

PHILIP MORRIS ČR, a.s.

Predikce výsledků za 1H 2008

Lucie Kundrátová
analytik
kundratova@cyrrus.cz

25.8.2008
Philip Morris ČR
Výsledky za 1H 2008

Základní informace

Poslední záv. kurz	5 350 CZK
Vydaných akcií	2,745 mil. ks
Tržní kapitalizace	14,7 mld. CZK
52 týdenní max.	10 350 CZK
52 týdenní min.	3 650 CZK
Beta vs. PX	0,671
Váha v PX	0,80%
Bloomberg	TABAK:CP
Reuters	TABKsp.PR

Zdroj: Bloomberg

Vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

Akcionářská struktura

Philip Morris Holland, B.V.	77,6%
Ostatní	22,4%

Zdroj: Philip Morris ČR, a.s.

Philip Morris ČR pravděpodobně v blízké době zveřejní výsledky svého hospodaření za první pololetí roku 2008. Společnost však ještě přesný termín neoznámila. Pokud bychom vycházeli z loňského roku, lze očekávat, že se tak stane v polovině tohoto týdne.

PREDIKCE HOSPODAŘENÍ

Predikce hospodářských výsledků za první pololetí 2008

mil. Kč	1H2008e	Tržní konsensus	1H2007	y/y
Tržby	4 289	4 200	4 678	-8,3%
EBIT	1 010	840	1 199	-15,8%
Čistý zisk	747	653	882	-15,3%

Zdroje: Cyrrus, a. s., Philip Morris ČR, a. s., Bloomberg

Na hospodářské výsledky společnosti Philip Morris bude mít v letošním roce (stejně jako v předchozích letech) největší vliv změna spotřební daně. Její minimální hodnota se počátkem roku zvýšila z 1 640 korun na 1 000 kusů cigaret na 1 920 korun (pevná sazba přitom stoupla z 880 korun na 1 000 cigaret na 1 030 korun a procentní sazba z 27 % na 57 % konečné ceny).

Philip Morris se na konci loňského roku předzásobil cigaretami s levnější spotřební daní, přesto však jeho zásoby nebyly v porovnání s konkurencí dostatečné. Vydržely podle neoficiálních zpráv do dubna a od té doby Philip Morris prodával své cigarety za stejné ceny, ale s vyšší spotřební daní. Důvodem je silná konkurence na českém trhu. Zvyšování spotřební daně, resp. ceny cigaret má dopad také na strukturu poptávky. Kuřáci přecházejí k levnějším značkám cigaret a to pro Philip Morris znamená další tlak na pokles zisku. Ke zvýšení ceny cigaret dojde ve druhém pololetí letošního roku. To by mělo mít pozitivní dopad jak na tržby společnosti, tak zejména na čistý zisk a ziskové marže. Naopak bude pokračovat přesun poptávky k levnějším značkám cigaret.

V případě tržeb očekáváme, že Philip Morris dosáhne vyšší úrovně, než předpokládá tržní konsensus. Tržby se podle naší predikce sníží o necelých devět procent na 4,29 miliardy korun (tržní konsensus předpokládá 4,20 miliardy korun). Důvodem tohoto poklesu je právě již zmíněné předzásobení na konci loňského roku. Očekáváme, že v důsledku zvýšení spotřební daně klesne průměrná cena jedné cigarety v České republice na 0,43 korun (z předchozích 0,46 korun). V souvislosti s přesunem poptávky směrem k levnějším značkám cigaret zároveň předpokládáme pokles tržního podílu na 57 % z 58,5 % dosažených ve stejném období loňského roku (na konci loňského roku činil tržní podíl Philip Morris 57,9 %).

Na provozní náklady bude mít v letošním roce pozitivní vliv měnový kurz české koruny a amerického dolaru. Díky oslabování USD a posilování CZK se sníží ceny vstupních surovin – tabáku. Opačně potom bude působit rostoucí cena elektrické energie. Provozní zisk by měl na základě naší predikce dosáhnout 1,01 miliardy korun (-15,8 % y/y). Tržní konsensus očekává provozní zisk nižší, na úrovni 840 milionů korun.

Čistý zisk potom očekáváme na úrovni 747 milionů korun (272 korun na akcii), což znamená meziroční pokles o 15,3 %. Naše predikce čistého zisku je v porovnání s tržním konsensem vyšší, trh očekává čistý zisk ve výši 653 milionů korun. Marže EBIT by v tomto období měla klesnout na 23,6 % (z 27,4 % v loňském roce).

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Lucie Kundrátová
Ondřej Moravanský

Head of research
Chief analyst
Senior analytik
Analytik
Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz
prochazka@cyrrus.cz
potmesil@cyrrus.cz
kundratova@cyrrus.cz
moravansky@cyrrus.cz

Banky, energetika, zahr. trhy
Energetika, letecká doprava
Farmacie, development
Petrochemie, spotřební zboží
Telekomunikace, IT, média

Trading & Sales:

Pavel Pikna
Kamil Kricner

Brno
Praha

pikna@cyrrus.cz
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Jindřich Rovný
Peter Dömény

Praha
Brno

rovny@cyrrus.cz
domeny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický
Jan Michelfeit

Brno
Praha

kuncicky@cyrrus.cz
michelfeit@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenesे odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Společnost má zájem o uzavírání smluvních vztahů s emitenty finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
Veveří 111 (Platinum)
616 00 Brno
Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
Radlická 14, Anděl Park
150 00 Praha 5, Smíchov
Tel.: +420 221 592 361