

## ALIGN TECHNOLOGY INC

### Profil:

Align Technology je americká spoločnosť, ktorá vytvorila a predáva Invisalign Systém, ktorý opravuje maloklúziu (alebo zjednodušene chybné rozostavenie chrupu), zubárom po celom svete. Namiesto pôvodných železných alebo keramických rovnatiek tento systém využíva individuálne prispôbené násady z priesvitného plastu. Spoločnosť taktiež vyvinula a predáva iTero, čo je skener pre zubárov, ktorý dokáže zachytiť rôzne dentálne snímky, potrebné pri bežnej práci zubárov. Spoločnosť pôsobí najmä v Amerike (odkiaľ pochádza 52%) ich tržieb, v Holandsku (30%) a Číne (8%).

### Analýza:

Align Technology je jedinečnou spoločnosťou na trhu, ktorá ako som už spomínal pôsobí na trhu s dvomi výnimočnými produktmi, pričom za 86% tržieb stoja ich inovatívne rovnátka a zvyšok pokrýva univerzálny dentálny skener. Produkty spoločnosti k roku 2018 využívalo približne 70 tis. doktorov, pričom iba v roku 2018 ich pribudlo takmer 20 tis. Čo sa týka klientského dosahu, tak produkty spoločnosti poslúžili už viac ako 6 mil. pacientov. Budúcnosť spoločnosti vidíme veľmi pozitívne nakoľko jej tržby od roku 2016 rastú medziročne vyše 20% a toto tempo má pokračovať minimálne do roku 2021. Ukazovateľ P/E je v porovnaní so sektorom na mediáne, čo hovorí o primeranej cene spoločnosti a možnosti budúceho rastu. Návratnosť vlastného kapitálu na úrovni 30% je najvyššia v sektore, pričom priemer sektoru pre návratnosť vlastného kapitálu je len 4%. Zadĺženie spoločnosti je nulové pričom priemer sektoru je 25%, čo dáva spoločnosti veľkú rezervu pri nedostatku kapitálu potrebného na prípadné rozširovanie podnikateľskej činnosti. Za veľmi dôležité považujem spomenúť aj vlastníctvo spoločnosti inštitucionálnymi investormi, pretože medzi prvých 10 najväčších investorov spoločnosti patria veľké hedgeové fondy ako Vanguard, Blackrock či Renaissance, ktoré spoločne vlastnia cez 50 % akcií spoločnosti. Na najbližšie výsledky spoločnosti, ktoré majú byť 23. októbra sa pozeráme pozitívne, vzhľadom na historický aj prognózovaný rast spoločnosti a faktu, že za posledných 10 rokov sklamali svoje predpovedané čísla len 3-krát, pričom priemerne prekonávajú očakávania takmer o 5%. Analytici investičných spoločností, ktorí hodnotia Align Technology odhadujú rast ceny akcií spoločnosti v nasledujúcich 12 mesiacoch na 266,38 USD, čo predstavuje potenciálny nárast o vysokých 48%. Analytici z uznávanej spoločnosti Piper Jaffray jej udělili začiatkom septembra cieľovú cenu až na úrovni 240 USD za akciu a analytici anglickej banky Barclays dokonca na 300 USD za akciu.

### Cena:

Cieľová cena 234,35 USD bola určená násobkom váženého 5 ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 47,67 a mediánu očakávaného zisku na akciu ku koncu roka 2019 (EPS) 5,165 modifikovaného o štandardnú odchýľku pri výpočtoch 0,249, ktorý sme zvolili z dôvodu negatívneho globálneho ekonomického výhľadu na najbližší rok. Naša cieľová cena je kvôli modifikácii o niečo nižšia ako cena, ktorú spoločnosti udělili veľké investičné banky.

## Kúpiť

Cieľová cena v EUR:	234,35 \$
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 12.09.2019):	179,98 \$

### ÚDAJE O AKCII:

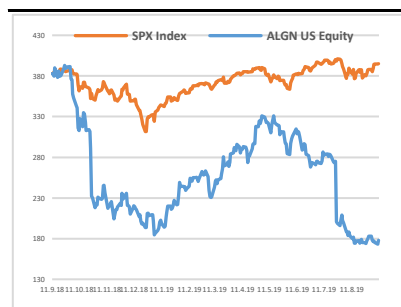
Burza:	NASDAQ GS
Bloomberg:	ALGN US Equity
Trh. kapitalizácia:	14,47 mld. \$
Priemer. denný objem:	0,31 mld. \$
P/E:	36,59
Návratnosť kapitálu:	32,19%
Zisk na akciu (kľavý):	8,97 \$
Dividenda:	0,00 \$
Medziročný rast tržieb:	33,47%
Medziročný rast zisku:	72,95%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky  
23.10.2019

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	398,88 \$
52 týždňové minimum	169,84 \$



### VYPRACOVAL

Dominik Cisár, analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Pribinova 6, 811 09 Bratislava  
info@capitalmarkets.sk  
www.capitalmarkets.sk

Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál, ktorý nie je určený vybraným klientom nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

# ALIGN TECHNOLOGY INC

Kúpiť

## Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



## Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



## Zoznam 20 najväčších vlastníkov

ALGN US Equity 25 Export Settings Security Ownership CUSIP 01625510

1 Current 2 Historical 3 Matrix 4 Ownership Summary 5 Insider Transactions 6 Options 7 Debt

Search Name All Holders, Sorted by Size 21 Save Search 22 Delete Search Refine Search  
Text Search Holder Group All Holders Investment Manager View  
Color Legend Shrs Out 79.9M % Out 104.23 Float/Shrs Out 91.41 SI % Out 4.59

	Holder Name	Portfolio Name	Source All	Opt All	Position	% Out	Latest Chg	File Dt
1.	Vanguard Group I...		ULT-AGG		7,933,267	9.93	-73,078	06/30/19
2.	BlackRock Inc		ULT-AGG		7,107,048	8.90	-132,722	06/30/19
3.	Gund Gordon		Proxy		5,954,629	7.46	0	03/20/19
4.	Private Advisor G...	PRIVATE ADVIS...	13F		3,786,588	4.74	3,783,860	06/30/19
5.	Sands Capital Ma...	SANDS CAPITAL...	13F		3,112,239	3.90	-79,863	06/30/19
6.	Edgewood Manag...	EDGEWOOD MAN...	13F		3,080,611	3.86	1,066,376	06/30/19
7.	State Street Corp		ULT-AGG		3,064,961	3.84	-56,346	06/30/19
8.	Polen Capital Ma...	POLEN CAPITAL...	13F		2,603,337	3.26	111,291	06/30/19
9.	Renaissance Tech...	RENAISSANCE T...	13F		2,537,681	3.18	277,681	06/30/19
10.	Invesco Ltd		ULT-AGG		1,507,453	1.89	300,590	06/30/19
11.	Wellington Manag...	WELLINGTON MA...	13F		1,308,651	1.64	-355,806	06/30/19
12.	Goldman Sachs G...		ULT-AGG		1,278,374	1.60	105,314	06/30/19
13.	Geode Capital Ma...	GEODE CAPITAL...	13F		1,233,413	1.54	53,074	06/30/19
14.	BANK OF NEW YOR...		ULT-AGG		1,175,079	1.47	-67,353	06/30/19
15.	Viking Global Inv...	VIKING GLOBAL...	13F		1,161,145	1.45	-634,845	06/30/19
16.	Bank of America ...	BANK OF AMERI...	13F	Y	1,147,854	1.44	-133,373	06/30/19
17.	Northern Trust C...	NORTHERN TRU...	13F		1,003,791	1.26	23,297	06/30/19
18.	Allianz SE		ULT-AGG		978,022	1.22	91,915	06/30/19
19.	Disciplined Growt...	DISCIPLINED G...	13F		910,084	1.14	-47,106	06/30/19