

## BROWN-FORMAN CORP-CLASS B

# Kúpiť

### Profil:

Spoločnosť Brown-Forman je americký výrobca liehovín a vína s portfóliom 40 značiek, pôsobiaci vo viac ako 170 krajinách sveta. V rámci portfólia spoločnosti patria stredne drahé až super prémiové alkoholické nápoje známych značiek ako Jack Daniel's, el Jimador, Finlandia a Woodford Reserve. Medzi jej značky vína patria šampanské Sonoma-Cutrer a Korbel. Spojené štáty sú najväčším trhom spoločnosti Brown-Forman a tvoria viac ako 45 % jej tržieb. Na Nemecko, Mexiko, Austráliu a Spojené kráľovstvo pripadá približne 5 % tržieb spoločnosti, zatiaľ čo zvyšok tržieb tvoria iné trhy. Z pohľadu produktov je najvýznamnejšou položkou whisky, ktorá predstavuje približne 70 % tržieb spoločnosti.

### Analýza:

Spoločnosť má trhovú hodnotu 23,6 mld. USD. Hodnota ukazovateľa P/E je na úrovni 23, pričom sa očakáva s rastom na 25. Zisk na akciu dosiahol za posledných 12 mesiacov hodnotu 2,17 USD, v nasledujúcich 12tich mesiacoch konsenzus očakáva s jeho poklesom na 1,98 USD. Rentabilita aktív (ROA) dosahuje 12% mierne nad mediánom konkurenčných spoločností s hodnotou 9,5%. Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) je na úrovni 30,7% opäť nad mediánovou hodnotou porovnateľných spoločností na úrovni 21%. Z pohľadu zadlženosti sa celkový dlh voči celkovým aktívam Brown Forman pohybuje na úrovni 41% v porovnaní s mediánom konkurenčných spoločností s hodnotou cez 24%. Hodnota ukazovateľa P/B a P/S je na úrovni 7,2 a 5,5 v oboch prípadoch mierne nad mediánom v odvetví. Na základe ukazovateľov likvidity Quick Ratio s hodnotou 0,91 a Current Ratio rovnajúceho sa 2,7 je spoločnosť likvidná a dokonca nad mediánom v odvetví. Dividendový výnos spoločnosti predstavuje 1,7%, ktorý sa pohybuje nad mediánom v odvetví s hodnotou 0,6%. Priemerná cieľová cena analytikov je v 12-mesačnom horizonte na úrovni 58,3 USD, čo predstavuje rastový potenciál takmer 18% oproti aktuálnej cene. Z celkových 19 odporúčaní, 4 analytici odporúčajú nákup, 12 držať a 3 predaj akcie. Spoločnosť za 3. kvartál 2024 zaznamenala medziročný pokles tržieb o 1%, čo bolo mierne nad konsenzom analytikov. Čistý zisk vzrástol medziročne o 185% a bol 7% nad konsenzom. Za výrazným zvýšením zisku možno vidieť normalizáciu na trhu s alkoholom, čo umožnilo spoločnosti rozširovať ziskové marže. Trh v nasledujúcich 12tich mesiacoch očakáva zrýchlenie tempa rastu zisku na akciu cez 14%. Očakáva sa, že spoločnosť by mohla ťažiť pokračujúceho obnovenia celosvetového dopytu po značkových liehovinách a z normalizácie spotrebiteľskej návštevnosti maloobchodných kanálov v prevádzkach. To by malo podporiť najmä organický predaj najúspešnejšej značky Jack Daniel's spolu s luxusnými bourbónmi a tequilou spoločnosti. Rastúci dôraz spoločnosti na prémiové cenové líkery bol posilnený pripravovaným predajom spoločnosti Sonoma-Cutrer Vineyards výmenou za 21,5 % podiel na vlastnom imaní spoločnosti Duckhorn Portfolio a 50 miliónov USD v hotovosti. Majetkový podiel v portfóliu Duckhorn bude pre Brown-Forman vhodnou investíciou, ktorá umožní spoločnosti udržať si prítomnosť v kategórii vín a zároveň sústrediť zdroje na rozširovanie prémiových a super prémiových značiek liehovín.

### Cena:

Cieľová cena 71,4 USD bola určená násobkom váženého 5 ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 37 a mediánu očakávaného zisku na akciu ku koncu roka 2025 (EPS) 1,98 USD modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0,081. Naša cieľová cena je kvôli modifikácii o niečo vyššia ako cena, ktorú spoločnosti udelili veľké investičné banky.

Cieľová cena v USD:	71,39 \$
Horizont:	Dlhodobý
Cena (k 24.04.2024):	49,39 \$

### ÚDAJE O AKCII:

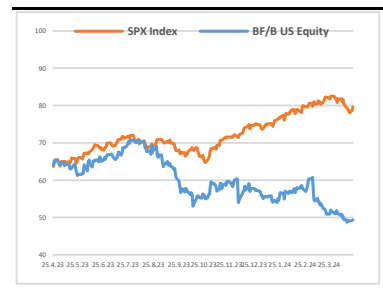
Burza:	New York
Bloomberg:	BF/B US Equity
Trh. kapitalizácia:	23,57 mld. \$
Priemer. denný objem:	0,10 mld. \$
P/E:	22,78
Návratnosť kapitálu:	30,72%
Zisk na akciu (kĺzavý):	1,07 \$
Dividenda:	0,87 \$
Medziročný rast tržieb:	7,50%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky  
07.06.2024

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	71,27 \$
52 týždňové minimum	48,45 \$



### VYPRACOVAL

David Vantruba, analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Slávičie údolie 106, 811 02 Bratislava

[info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

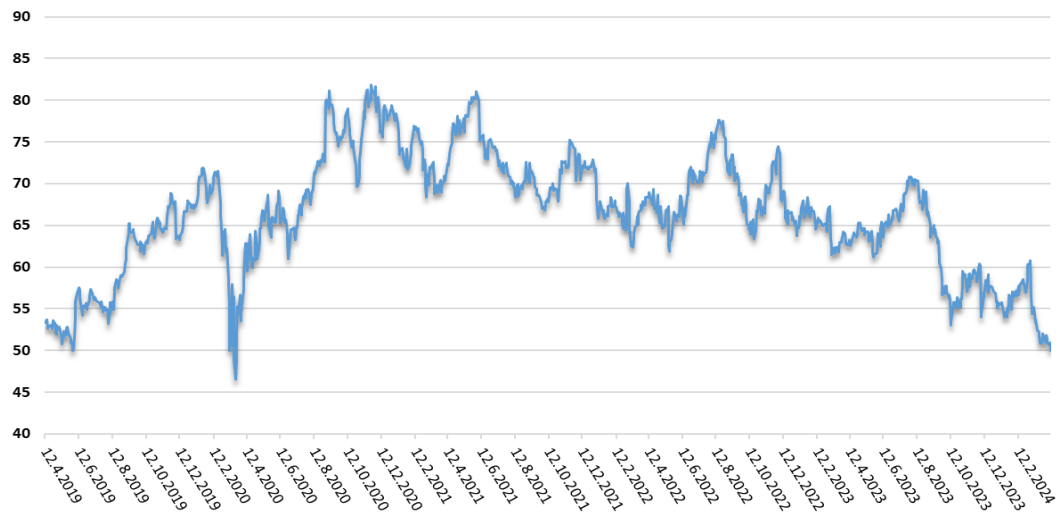
Zdroj informácií: Bloomberg

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.

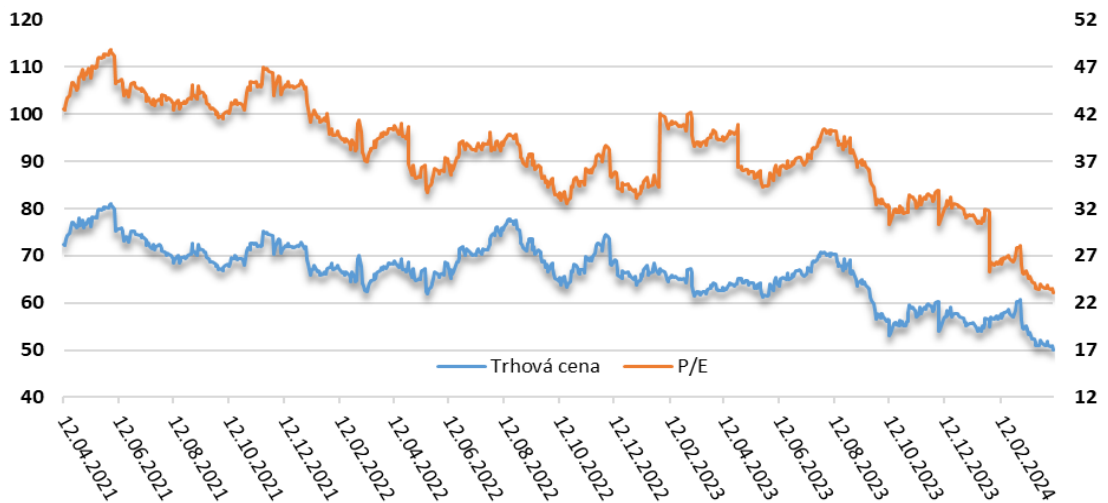
# BROWN-FORMAN CORP-CLASS

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



Zoznam 10 najväčších vlastníkov

	Holder Name	Position	% Out	Filing Date
1	Vanguard Group Inc/T	31 741 409	10,46	31.12.2023
2	Fundsmith LLP	15 666 962	5,16	31.12.2023
3	BlackRock Inc	15 366 221	5,06	31.12.2023
4	State Street Corp	11 324 548	3,73	31.12.2023
5	Geode Capital Manage	4 094 717	1,35	31.12.2023
6	Fundsmith Investment	4 014 256	1,32	31.12.2023
7	Champlain Investment	3 477 605	1,15	31.12.2023
8	ProShare Advisors LL	2 817 698	0,93	31.12.2023
9	Morgan Stanley	2 793 579	0,92	31.12.2023
10	Brown Campbell P	2 766 273	0,91	01.06.2023