

THALES SA

Kúpiť

Profil:

Thales je francúzska spoločnosť, ktorá podniká v piatich oblastiach od dna oceánov až do hĺbín vesmíru a kyberpriestoru. Ide o oblasti: obrana a bezpečnosť, digitálna identita, letectvo, vesmír a preprava. Thales v dnešnej podobe vznikol v roku 2000 akvizíciou s podobnou spoločnosťou z Veľkej Británie. Koncom roka 2014 francúzska vláda nadobula štvrtinový podiel s väčšinou hlasovacích práv, ktorý si drží doteraz. Svetová technológia, ktorou Thales disponuje spolu so skúsenosťami 80 000 zamestnancov v 68 krajinách robí zo spoločnosti kľúčového partnera v udržiavaní verejnej bezpečnosti a v oblasti inovácií so ziskom cez pol miliardy EUR. Viac než 28 000 zamestnancov sa priamo podieľa na výskume a vývoji, kde Thales každoročne investuje miliardu EUR, čoho výsledkom sú produkty na preskúvanie vesmíru, zníženie emisií, zvýšenie bezpečnosti a optimalizácie transportu.

Analýza:

Spoločnosť Thales je so svojim jedinečným podnikaním a robustným rastom tržieb (17,8%) či zisku na akciu (28,8%) výbornou spoločnosťou na analýzu. Rast tržieb má tento rok akcelerovať až na 19% medziročne a zisk na akciu taktiež na 29%, čo má zabezpečiť rast čistého zisku v roku 2019 až o 28%. So svojou trhovou kapitalizáciou vo výške 21,77 mld. EUR, je najväčšou v sektore a jej cena je v zhladom k tržbám na mediáne v porovnaní s ostatnými spoločnosťami v sektore. Návratnosť vlastného kapitálu je takmer 20%, čo je vysoko nad priemerom, ktorý dosahuje sektor, v ktorom spoločnosť Thales pôsobí. Začiatkom júna spoločnosť využila prebytok svojho voľného kapitálu na kúpu spoločnosti Psibernetix Inc., ktorá posilní programovacie odvetvie spoločnosti. Tesne pred tým uskutočnila akvizíciu spoločnosti Gemalto, ktorá bola plánovaná od konca roka 2017. Táto spoločnosť sa zaoberá bezpečnosťou dát a Thales ju kúpil za takmer 5,5 mld. EUR. Spoločnosť ponúka akcionárom dividendu dvakrát ročne vo výške 2,04% p.a., pričom výška dividendy v 3 ročnom horizonte vzrástla o vyše 15%. Vysokú stabilitu spoločnosti zabezpečuje aj fakt, že vyše štvrtinu akcií vlastní Francúzska vláda a zadĺženosť spoločnosti je len vo výške 10% celkového kapitálu. Cenu akcií spoločnosti po prudkom raste do konca roka 2018 charakterizuje od marca 2019 pohyb do strany okolo cenovej úrovne 105 EUR za akciu, pričom do marca sme mohli vidieť miernu korekciu. Indikátor RSI, ktorý ukazuje prekúpenosť/prepredanosť akcie má hodnotu 34, čo znamená príležitosť na kúpu. Investiční analytici hodnotia spoločnosť veľmi pozitívne s potenciálom rastu o vyše 15%, pričom firma globálna investično-poradenská spoločnosť Mornignstar, začiatkom tohto mesiaca udelila spoločnosti cieľovú cenu až na úrovni 124 EUR.

Cena:

Cieľová cena 118,00 EUR bola určená násobkom váženého 5 ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 21,56 a najnižšieho očakávaného zisku na akciu ku koncu roka 2019 (EPS) 5,69 modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0,218, ktorý sme zvolili z dôvodu neistôt na trhu. Naša cieľová cena je aj napriek úprave o možné riziká na trhu takmer totožná s priemernou cieľovou cenou, ktorú spoločnosti udelili veľké investičné banky.

Upozornenie! Tento marketingový materiál nie je a 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.

Cieľová cena v EUR:	118,00 €
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 31.07.2019):	102,05 €

ÚDAJE O AKCII:

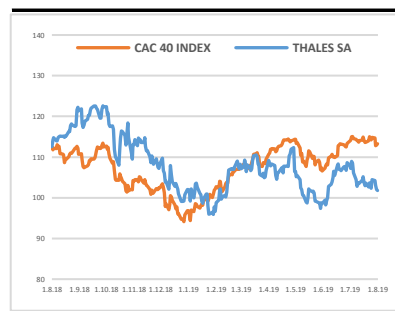
Burza:	EN Paris
Bloomberg:	HO FP Equity
Trh. kapitalizácia:	21,77 mld. €
Priemer. denný objem:	35,47 mld. €
Free-float:	48,74%
P/E:	22,10
Návratnosť kapitálu:	18,49%
Zisk na akciu (kľzavý):	4,71 €
Dividenda:	2,08 €
Medziročný rast tržieb:	4,12%
Medziročný rast zisku:	44,42%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky
4.9.2019

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	124,45 €
52 týždňové minimum	94,32 €



VYPRACOVAL

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

Príbinova 6, 811 09 Bratislava
info@capitalmarkets.sk
www.capitalmarkets.sk
Zdroj informácií: Bloomberg

THALES SA

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 5 ročnom horizonte



Thales SA		2 - Price Earnings Ratio (P/E) (HO F)	
Price	102.05	BEST EPS (Y)	6.41
52 Week High	124.45	BEST EPS (Y+1)	7.37
52 Week Low	94.32	BEST EPS (Y+2)	8.20
Price Chg 1Yr	-10.40	CAGR	12.57
		BEST P/E	0.00
		BEST P/B	0.00
		BEST Sales	0.00
		BEST EBITDA	0.00
		High	34.55 on 06/15/2018
		Low	9.45 on 10/24/2014
		Average	21.67
		Median	21.85

Zoznam 20 najväčších vlastníkov

HO FP Equity 25 Export Settings Security Ownership
THALES SA ISIN FR0000121329

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

Search Name All Holders, Sorted by Size Holder Group All Holders Refine Search
Text Search Save Search Delete Search Investment Manager View
Color Legend Shrs Out 213.3M % Out 75.41 Float/Shrs Out 48.74 SI % Out N.A.

Holder Name	Portfolio Name	Source All	Opt All	Position	% Out	Latest Chg	File Dt
1. French Republic		Annual Report		55,405,220	25.97	0	12/31/18
2. Dassault Aviation SA		Annual Report		53,274,250	24.98	0	12/31/18
3. BlackRock Inc		EXCH		10,593,695	4.97	0	05/17/19
4. Capital Group Cos Inc/The		ULT-AGG		3,171,000	1.49	531,300	06/30/19
5. Vanguard Group Inc/The		ULT-AGG		3,000,896	1.41	25,742	06/30/19
6. T Rowe Price Group Inc		ULT-AGG		2,843,478	1.33	465,112	06/30/19
7. DNCA Finance SCS	Multiple Portfolios	MF-AGG		2,385,799	1.12	-11,531	05/31/19
8. BNP Paribas SA	Multiple Portfolios	ULT-AGG		2,243,578	1.05	39,657	06/28/19
9. Norges Bank	Multiple Portfolios	MF-AGG		1,964,737	0.92	0	12/31/18
10. BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	Multiple Portfolios	ULT-AGG		1,835,359	0.86	-13,534	05/20/19
11. Natixis SA		ULT-AGG		1,667,892	0.78	43,130	07/30/19
12. JPMorgan Chase & Co		ULT-AGG		1,640,701	0.77	-264,623	07/30/19
13. UBS AG		ULT-AGG		1,016,312	0.48	30,673	07/29/19
14. Credit Agricole Group		ULT-AGG		994,286	0.47	150,365	06/30/19
15. DekaBank Deutsche Girozentrale	Multiple Portfolios	MF-AGG		961,641	0.45	130,590	07/24/19
16. Government Pension Investment Fund Japan	Multiple Portfolios	MF-AGG		873,808	0.41	0	03/31/19
17. Allianz SE		ULT-AGG		702,682	0.33	-482	07/30/19
18. Aviva PLC		ULT-AGG		673,034	0.32	-11	06/30/19
19. Investec PLC		ULT-AGG		656,569	0.31	0	05/31/19
20. Thales SA		Annual Report		648,295	0.30	0	12/31/18