

SAP SE

Profil:

SAP SE je nadnárodná softvérová spoločnosť. Spoločnosť vyvíja obchodný softvér pre elektronické obchodovanie a riadenie podniku, konzultuje s organizačným využitím svojho aplikačného softvéru a poskytuje školiace služby. Jeho softvér na plánovanie podnikových zdrojov integruje funkcie back-office, ako sú analytika, účtovníctvo, distribúcia a ľudské zdroje, a dodáva sa v miestnych a cloudových formách. Zatiaľ čo predaj a servis staršej miestnej ponuky prináša väčšinu výnosov spoločnosti, spoločnosť SAP sa zameriava na cloudové výpočty a softvér ako službu so svojou vlajkovou aplikáciou S / 4HANA ako alternatívou k jeho staršie riešenie SAP Business Suite. Spoločnosť poskytuje služby viac ako 440 000 zákazníkom v 25 odvetviach vo viac ako 180 krajinách. Nemecko je najväčší jednotný trh, ktorý predstavuje asi 15% celkových výnosov. V roku 2019 spoločnosť SAP získala Qualtrics za 7,1 miliárd dolárov, čo je druhá najväčšia akvizícia po spoločnosti Concur.

Analýza:

Trhová kapitalizácia spoločnosti SAP SE je na úrovni 113,88 mld. dolárov, pričom priemerná sektorová trhová kapitalizácia je 46,11 mld. dolárov. P/E spoločnosti je 22,52, priemer v sektore je 173,82. P/E má do konca toho roka klesnúť na úroveň 17,94, čo spraví akciu lacnejšou a atraktívnejšou pre investorov. Spoločnosť vypláca dividendu a ročný rast je 1,72%. Celkové príjmy spoločnosti sa zvýšili z 24,7 miliárd v roku 2018 na 27,6 miliárd v roku 2019, čo predstavuje nárast o 2,8 miliárd alebo 12%. Rast tržieb bol primárne výsledkom nárastu výnosov z cloudu z 1,9 miliárd dolárov na 6,9 miliárd. Výnosy z cloudu a softvéru predstavovali 84% celkových výnosov v roku 2019 (2018: 83%). Výnosy zo služieb sa zvýšili o 11% z 4,1 miliárd v roku 2018 na 4,5 miliardy v roku 2019, čo bolo 16% z celkových výnosov (2018: 17%). Čistý príjem spoločnosti v roku 2019 klesol o 762 miliónov na 3,3 miliardy z 4,1 miliardy v roku 2018. Pokles bol spôsobený predovšetkým zvýšením prevádzkových nákladov, ktoré kompenzovalo zvýšenie ich výnosov. Návratnosť aktív je na úrovni 8,18%, mierne nad úrovňou sektora 7,20%. Návratnosť kapitálu dosahuje úroveň 16,42% oproti sektoru 14,90%. Pomer celkového dlhu voči celkovým aktívam 26,9%. Spoločnosť SAP se za posledné 3 dni klesla o 25 % z dôvodu zníženie odhadov hospodárskych výsledkov začiatkom roka 2021. Túto informáciu sprevádzali veľké objemy výpredajov od investorov a momentálne je akcia veľmi podhodnotená. Nakoľko veríme, že z hľadiska fundamentov sa bude akcií dariť v budúcnosti, keďže podniká v cludovom priemysle, ktorý je čoraz viac žiadanejší, tak si myslíme, že cena akcie sa v dlhodobom horizonte vráti nielen na svoje pôvodné hodnoty, ale prevýši aj očakávania analytikov. Analytici hodnotia akciu nasledovne : 25 analytikov je za nákup, 8 za držbu a 3 analytici za predaj. Cieľová cena spoločnosti je 128,31 s potenciálnou návratnosťou 39,1% a 12-mesačnou potenciálnou návratnosťou -21,8%.

Cena:

Cieľová cena 131,34 EUR bola určená násobkom 5-ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 31,39 a najnižšej hodnoty očakávaného zisku na akciu v roku 2020 (EPS) 4,44 modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0,256. Naša cieľová cena je napriek modifikácii o niečo vyššia ako cena, ktorú spoločnosti udelili veľké investičné spoločnosti.

Kúpiť

Cieľová cena v USD:	131,34 €
Horizont:	Dlhodobý
Cena (k 20.10.2020):	92,24 €

ÚDAJE O AKCII:

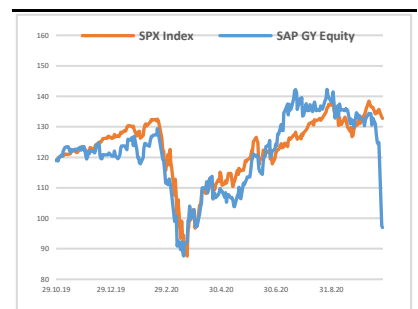
Burza:	Xetra
Bloomberg:	SAP GY Equity
Trh. kapitalizácia:	113,32 mld. €
Priemer. denný objem:	0,31 mld. €
P/E:	22,52
Návratnosť kapitálu:	16,42%
Zisk na akciu (kľavý):	18,92 €
Dividenda:	1,58 €
Medziročný rast tržieb:	11,52%
Medziročný rast zisku:	-18,66%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky
29.1.2021

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	143,32 €
52 týždňové minimum	82,13 €



VYPRACOVAL

Peter Sumer, 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.

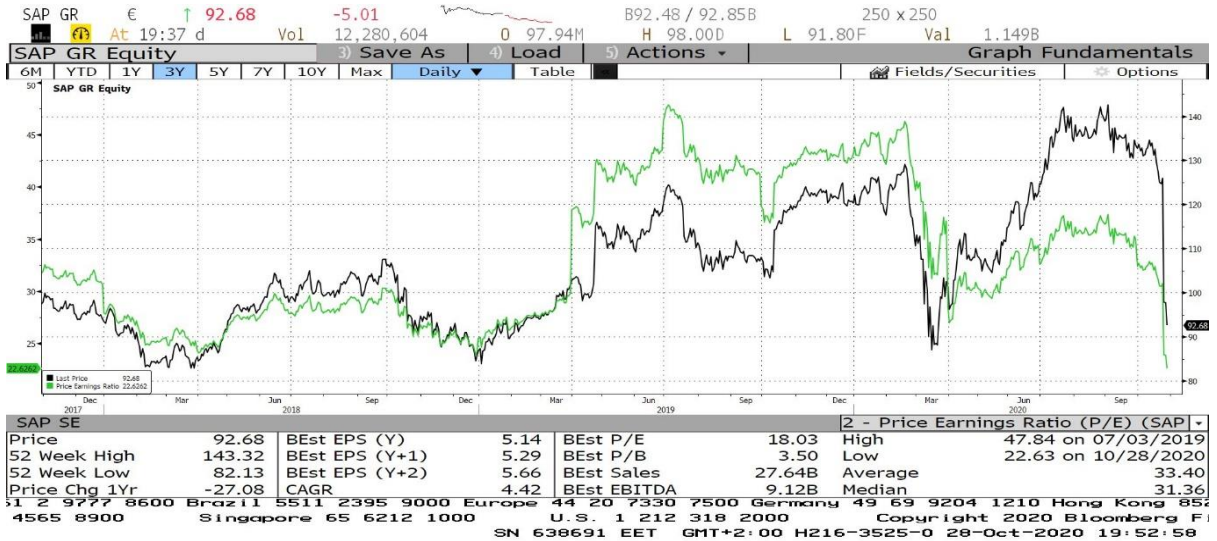
SAP SE

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



Zoznam 19 najväčších vlastníkov

SAP GR € ↓ 92.60 -5.09 S92.52 / 92.75S 425 x 250
At 19:38 d Vol 12,280,844 0 97.94M H 98.00D L 91.80F Val 1.149B

SAP GR Equity 25) Export Settings Security Ownership
SAP SE ISIN DE0007164600

1) Current 2) Historical 3) Matrix 4) Ownership Summary 5) Insider Transactions 6) Options 7) Debt
Search Name All Holders, Sorted by Size 2) Save Search 2) Delete Search Refine Search
Text Search Holder Group All Holders Investment Manager View
Color Legend Shrs Out 1,228.5M % Out 53.60 Float/Shrs Out 83.05 SI % Out N.A.

Holder Name	Portfolio Name	Source	Opt	Position	% Out	Latest Chg	File Dt
1. Plattner Hasso		20F	All	72,369,813	5.89	0	02/07/20
2. BlackRock Inc		Research		63,410,399	5.16	272,253	09/15/20
3. Hopp Dietmar		20F		61,864,345	5.04	0	02/07/20
4. Vanguard Group Inc/The		ULT-AGG		38,516,014	3.14	2,141,833	09/30/20
5. SAP SE		Research		37,678,226	3.07	823,098	03/10/20
6. Tschira Klaus		Research		36,360,955	2.96	0	02/23/18
7. Norges Bank	Multiple Portfoli...	MF-AGG		23,591,708	1.92	0	12/31/19
8. Deutsche Bank AG		ULT-AGG		22,130,075	1.80	836,350	10/28/20
9. Capital Group Cos Inc/The		ULT-AGG		18,549,904	1.51	1,261,515	10/28/20
10. FMR LLC		ULT-AGG		17,138,504	1.40	-182,197	10/27/20
11. FIL Ltd		ULT-AGG		11,842,428	0.96	1,483,580	10/27/20
12. Allianz SE		ULT-AGG		11,816,750	0.96	-360,556	10/27/20
13. Government Pension Invest...	Multiple Portfoli...	MF-AGG		10,668,531	0.87	0	03/31/20
14. Sun Life Financial Inc		ULT-AGG		9,746,384	0.79	-136,751	08/31/20
15. Invesco Ltd		ULT-AGG		9,160,305	0.75	-1,491,847	10/27/20
16. Credit Agricole Group		ULT-AGG		8,382,042	0.68	316,563	10/28/20
17. Morgan Stanley		ULT-AGG		8,220,387	0.67	-640,229	08/31/20
18. Union Investment Luxembo...		ULT-AGG		8,178,821	0.67	-665,321	07/31/20
19. Canada Pension Plan Invest...	Multiple Portfoli...	MF-AGG		7,871,000	0.64	0	03/31/20

1 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852
4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2020 Bloomberg F
SN 638691 EET GMT+2:00 H216-3525-0 28-Oct-2020 19:53:12