

DORIAN LPG LTD

Profil:

Dorian LPG je prepravná spoločnosť na skvapalnený zemný plyn (LPG). Vlastnía 22 veľkých lodí, ktoré prepravujú plyn s priemerným vekom do sedem rokov. Sú jedným z najväčších prepravcov LPG v priemysle a najväčším prepravcom LPG so sídlom v Spojených štátoch. Väčšina ich plavidiel sú palivovo úsporné ekologické plavidlá a desať z ich dvadsiatich dvoch plavidiel má nainštalované takzvané práčky respektíve čistiace systémy, ktoré znižujú emisie skleníkových plynov. Spoločnosť teda nemá len najväčšiu ale taktiež aj efektívnu a relatívne ekologickú flotilu tankerov. Spoločnosť poskytuje svoje služby naprieč celým svetom.

Analýza:

Jeden z možných katalyzátorov rastu sú spätné odkupy akcií. Spoločnosť má aktívny program spätného výkupu akcií, ktorý aktívne uskutočňovali koncom roka 2019, pri cenách nad 13 USD za akciu. Odkupy akcií boli na začiatku globálnej pandémie pozastavené z dôvodu neistoty. Manažment spoločnosti už viackrát signalizoval, že v spätných odkupoch bude pokračovať. Pre nás ako investorov, to môže byť signál, že manažment, ktorý pozná spoločnosť najlepšie vidí aktuálne ocenenie akcií na stále nízkej úrovni. Vo februári tieto očakávania analytikov boli naplnené a spoločnosť oznámila spätný odkup v hodnote 100 miliónov USD, čo predstavuje takmer 15% hodnoty celej spoločnosti. Okrem spätných odkupov akcií, existuje aj možnosť na dividendu. V rôznych diskusiách totiž generálny riaditeľ ako aj finančný riaditeľ, uznali potrebu vrátiť hodnotu svojim akcionárom. V závislosti na štruktúre a veľkosti dividendy môže ísť o podstatný katalyzátor, ktorý by zvýšil dopyt po akciách spoločnosti, čo by malo za následok rast cien akcií. Aktuálne ocenenie spoločnosti môžeme považovať za atraktívne. P/E je aktuálne len na 8,32 a na základe predikcií, ktoré očakávajú EPS 2,02 ku koncu fiškálneho roku by P/E mohlo klesnúť pri aktuálnej cene na 6,9. Treba taktiež spomenúť, že spoločnosť má posunutý fiškálny rok o 9 mesiacov a teda rok 2021 uzavrie už na konci marca. Rok 2020 bol pre väčšinu spoločností, ktoré prevádzkujú tankery veľmi silný. Bolo to najmä z previsu ponuky nad dopytom, čo sa týka ropy alebo zemného plynu. Nakoľko konvenčné skladové zásoby boli preplnené, niektorí producenti boli donútení si prenajať tankery na skladovanie, týchto komodít. Preto aj tržby Dorian LPG vo fiškálnom roku 2020 vzrástli o 115%. Bolo by asi naivné očakávať takýto prudký rast aj v ďalších rokoch. Avšak aj to, že sa tržby udržali na relatívne rovnakej úrovni je veľmi dobrý signál. Každá investícia nesie určité riziká. V prípade Dorian LPG vnímame za najvyššie riziko zlé riadenie kapitálu. Aktuálne spoločnosť drží významné množstvo hotovosti, ktoré rastie relatívne vysokým tempom. Hotovosť v súčasnosti predstavuje asi pätinu kapitalizácie spoločnosti. Bolo by pre investorov veľmi nešťastné, ak by manažment prišiel so správou, že tieto zdroje boli alokované do neperspektívneho projektu. Okrem iného investor, ktorý nakupuje akcie Dorian LPG si musí byť vedomý že daný priemysel, kde spoločnosť pôsobí je veľmi volatilný a vo výraznej miere ho ovplyvňujú ceny komodít ako je zemný plyn. Taktiež trhová kapitalizácia pod 1 miliardu nahráva práve zvýšenej volatilitě cien akcií.

Cena:

Cieľová cena 16,66 USD bola určená násobkom medianu ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) v danom sektore 10,17, a priemernej hodnoty očakávaného zisku na akciu za FY 2022 (EPS) 2,34. Výsledná hodnota bola ďalej diskontovaná až o 30 % z dôvodu vyššieho rizika z dôvodu pandémie, ako aj volatilitných cien komodít a nízkej úrovni trhovej kapitalizácie.

Kúpiť

Cieľová cena v USD:	16,66 \$
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 03.02.2021):	13,99 \$

ÚDAJE O AKCII:

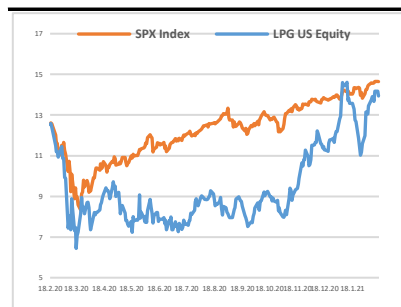
Burza:	New York
Bloomberg:	LPG US Equity
Trh. kapitalizácia:	0,69 mld. \$
Priemer. denný objem:	0,01 mld. \$
P/E:	8,27
Návratnosť kapitálu:	7,80%
Zisk na akciu (kĺzavý):	0,24 \$
Dividenda:	N/A
Medziročný rast tržieb:	110,99%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky
27.5.2021

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	14,90 \$
52 týždňové minimum	6,08 \$



VYPRACOVAL

Roman Lechovič, analytik
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Pribinova 6, 811 09 Bratislava

info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

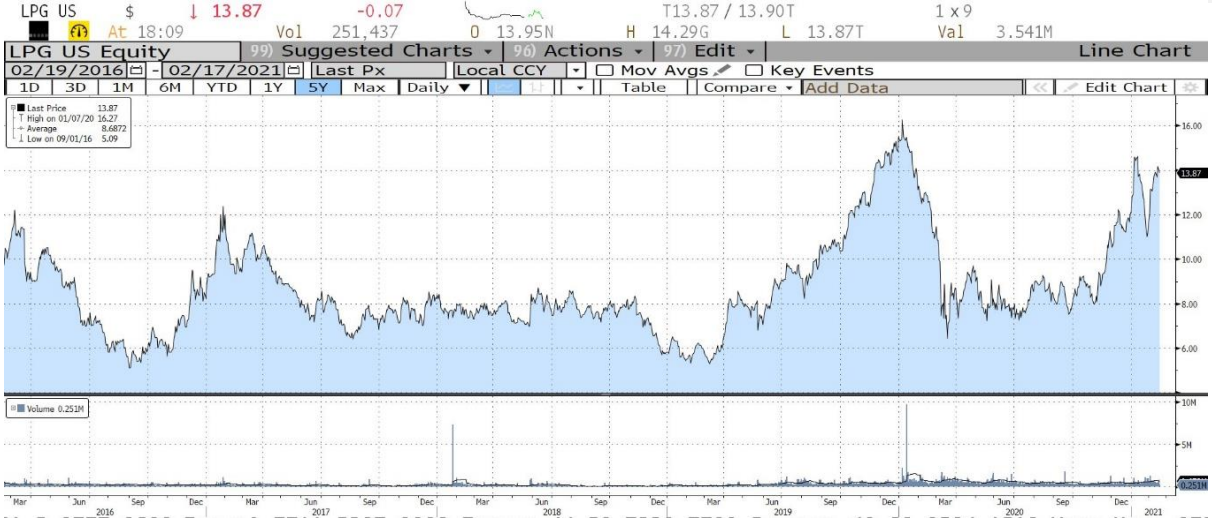
Zdroj informácií: Bloomberg

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.

DORIAN LPG LTD

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



Zoznam 19 najväčších vlastníkov

LPG US \$ ↓ 13.88 -0.06 N13.88 / 13.91T 2 x 2 Val 3.535M

At 18:09 Vol 250,967 0 13.95N H 14.29G L 13.88T

LPG US Equity 25 Export Settings Security Ownership

DORIAN LPG LTD ISIN MHY2106R1100

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 49.9M % Out 89.58 Float/Shrs Out 72.10 SI % Out 3.95

Holder Name	Portfolio Na...	Source All	Opt A	Position	% Out	Latest Chg	File Dt
1. Kensico Capital Management Co...		Form 4		8,014,837	16.07	0	12/31/20
2. BlackRock Inc		13G		5,103,118	10.23	5,103,118	09/30/20
3. Dimensional Fund Advisors LP	DIMENSIONAL ...	13F		4,071,402	8.16	-90,429	12/31/20
4. Wellington Management Group L...	WELLINGTON ...	13F		3,793,548	7.60	66,396	12/31/20
5. BW Euroholdings Ltd		13D		2,617,274	5.25	-299,900	01/07/20
6. Hadjipateras John C		Proxy		2,155,676	4.32	0	09/22/20
7. Royce & Associates LP	ROYCE & ASSO...	13F		1,635,395	3.28	35,000	12/31/20
8. Vanguard Group Inc/The		ULT-AGG		1,262,431	2.53	-159,916	12/31/20
9. HighTower Advisors LLC	HIGHTOWER A...	13F		1,101,955	2.21	66	12/31/20
10. Manulife Financial Corp		ULT-AGG		1,094,265	2.19	63,245	12/31/20
11. State Street Corp		ULT-AGG		1,027,045	2.06	45,657	12/31/20
12. Jacobs Levy Equity Managemen...	JACOBS LEVY ...	13F		671,870	1.35	-4,228	12/31/20
13. JPMorgan Chase & Co		ULT-AGG		666,783	1.34	-8,368	12/31/20
14. Oppenheimer + Close LLC	OPPENHEIMER...	13F		539,442	1.08	-15,687	12/31/20
15. Private Management Group Inc	PRIVATE MAN...	13F		531,647	1.07	-12,101	12/31/20
16. Geode Capital Management LLC	GEODE CAPITA...	13F		525,964	1.05	93,679	12/31/20
17. Lycouris John C		Proxy		513,106	1.03	0	09/22/20
18. Arrowstreet Capital LP	ARROWSTREET...	13F		470,029	0.94	-241,001	12/31/20
19. Northern Trust Corp	NORTHERN TR...	13F		418,213	0.84	-17,630	12/31/20