

## DOLLAR GENERAL CORP

### Profil:

Spoločnosť Dollar General Corporation prevádzkuje sieť zľavových maloobchodných predajní. Spoločnosť ponúka široký výber tovaru vrátane spotrebného tovaru, ako sú potraviny, papier a čistiace prostriedky, potreby pre zdravie, krásu a domáce zvieratá, a nekonzumného tovaru, ako je sezónny tovar. Spoločnosť Dollar General je jedným z najväčších maloobchodníkov v USA podľa počtu predajní s približne 18 190 predajňami v približne 45 štátoch, pričom najväčšia koncentrácia predajní je na juhu USA. Väčšinu tržieb spoločnosť dosahuje zo spotrebného resp. necyklického tovaru. Sezónne výrobky vrátane dekorácií, hračiek, drobnej elektroniky, záhradkárskych potrieb a iných predmetov prinášajú viac ako 10 % tržieb, zvyšok tvoria výrobky pre domácnosť a oblečenie. Približne 75 % predajní sa nachádza v mestách s 20 000 alebo menej obyvateľmi. Podstatná časť tovaru spoločnosti Dollar General pochádza z Číny, čo spoločnosť ohrozuje. Clá by mohli viesť k vyšším cenám tovaru a prinútiť spoločnosť zväčšiť cenu pre svojich zákazníkov.

### Analýza:

Spoločnosť má trhovú kapitalizáciu na úrovni 55,30 miliárd dolárov. Hodnota P/E je na úrovni 24,04 pričom sa očakáva pokles do konca roka na úroveň 22,36. Čo spraví akciu ešte lacnejšou a zaujímavejšou pre investorov. Zisk na akciu v minulom roku vzrástol o 57,6 %, v tomto fiškálnom roku sa očakáva nárast na úrovni 0,8 % a v roku 2023 rast o 8,8 %. Očakávaný nárast tržieb je v tomto roku na úrovni 6,8 % a v roku 2023 sa očakáva rast o 10,9 %. Rentabilita aktív (ROA) 8,57 % je nad mediánom sektora, ktorého hodnota je 8,13 %. Čo je veľmi dobrá hodnota. Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) 38,33 % je taktiež nad úrovňou mediánu sektora 29,59 %. Čo sa týka zadĺženosti, celkový dlh voči celkovým aktívam je na úrovni 56,67 % oproti priemeru v sektore 51,84 %. Rýchly pomer (Quick Ratio) = 0,06. Current Ratio = 1,23. Čo sú hodnoty v súlade s mediánom v sektore. Priemerná cieľová cena analytikov je v 12-mesačnom horizonte na úrovni 263,17 USD, čo predstavuje potenciálny rast o 6,3 % oproti aktuálnej cene. 18 analytikov odporúča nákup, 4 držbu a 3 predaj akcie. Veríme, že strategické iniciatívy a potenciál nových predajní spoločnosti predstavujú základ pre dlhodobu udržateľnú príjmy. Investície do riadenia zásob, privátnych značiek spotrebného tovaru, globálneho zásobovania a znižovania nákladov by mali pomôcť dlhodobému rastu marže a ziskov. Spoločnosť urýchľuje rozvoj svojho nového reťazca Popshelf a bude investovať do iniciatív v oblasti zdravotnej starostlivosti, ktoré by sa mohli ukázať ako príležitosti na expanziu. Spoločnosť čelí vo 4. štvrtroku tlaku na marže a zisk, aj keď pokračuje v raste tržieb. Na marže bude naďalej tlačiť zmena sortimentu výrobkov v prospech spotrebného tovaru a zvýšená úroveň krádeží. Napriek týmto problémom má Dollar General naďalej dobrú pozíciu na zvýšenie trhového podielu v prostredí, ktoré sa čoraz viac orientuje na hodnotu. Návštevnosť predajní sa zvyšuje, čo by malo pomôcť podporiť rast tržieb o 6 - 7 %.

### Cena:

Cieľová cena 273,32 USD bola určená násobkom váženého 5-ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 22,39 a priemernej hodnoty očakávaného zisku na akciu za FY 2023 (EPS) 11,065 modifikovaného o štandardnú odchýľku pri výpočtoch 0,261. Z dôvodu dobrých hospodárskych výsledkov spoločnosti sme výslednú cenu ešte trochu zvýšili. Naša cieľová cena je vyššia oproti tej, ktorú tejto akcii udelili veľké investičné banky a spoločnosti.

## Kúpiť

Cieľová cena v USD:	273,32 \$
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 02.11.2022):	247,82 \$

### ÚDAJE O AKCII:

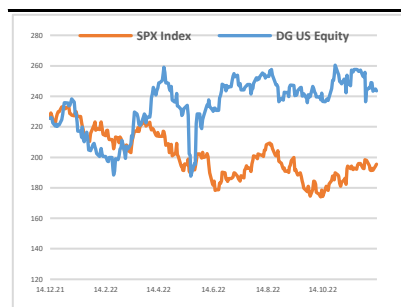
Burza:	New York
Bloomberg:	DG US Equity
Trh. kapitalizácia:	55,30 mld. \$
Priemer. denný objem:	0,46 mld. \$
P/E:	24,04
Návratnosť kapitálu:	38,33%
Zisk na akciu (kľavý):	25,50 \$
Dividenda:	2,20 \$
Medziročný rast tržieb:	1,40%
Medziročný rast zisku:	-9,64%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky	17.3.2023
---------------------------------	-----------

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	262,21 \$
52 týždňové minimum	183,25 \$



### VYPRACOVAL

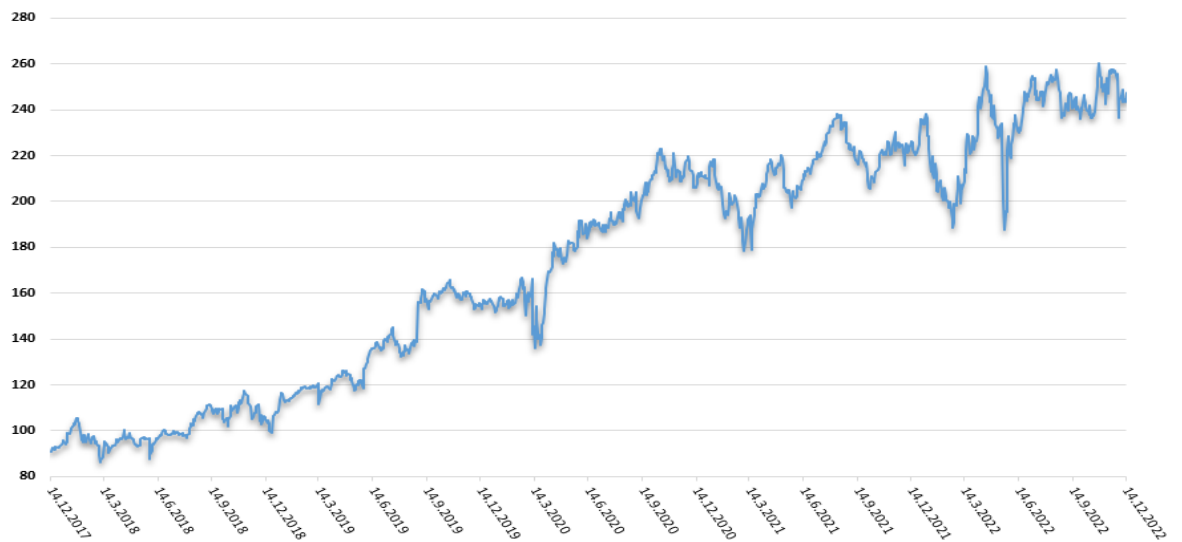
Patrik Bartoš, analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.  
Príbinova 6, 811 09 Bratislava  
[info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)  
[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)  
Zdroj informácií: Bloomberg

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.

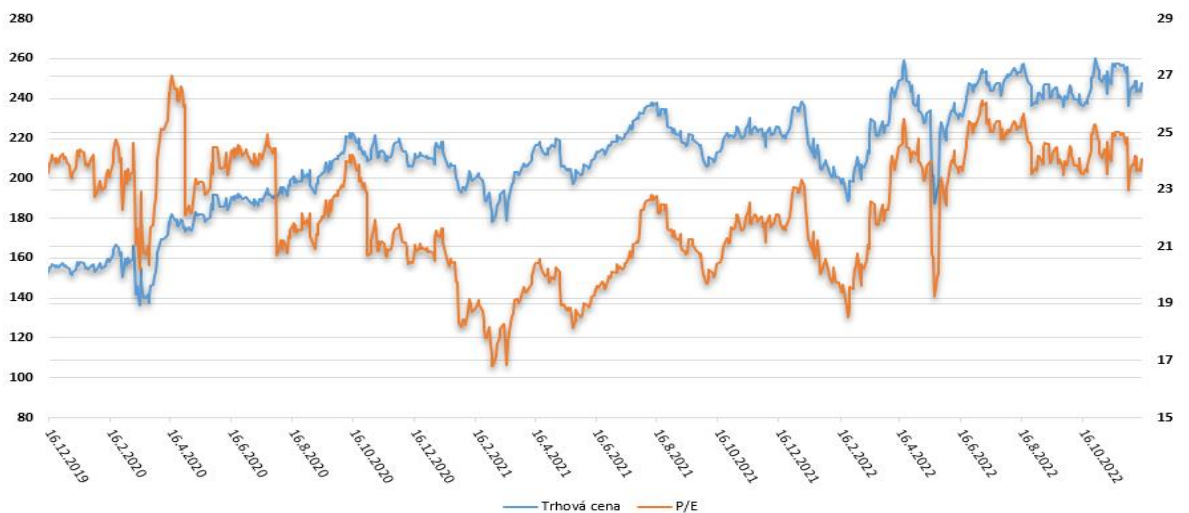
**DOLLAR GENERAL CORP**

**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	Capital Group Cos Inc/The	19,456,246	8.70	30.09.2022
2	Vanguard Group Inc/The	18,085,157	8.09	30.09.2022
3	BlackRock Inc	17,847,297	7.98	30.09.2022
4	T Rowe Price Group Inc	16,585,376	7.42	30.09.2022
5	State Street Corp	9,075,846	4.06	30.09.2022
6	FMR LLC	7,341,731	3.28	30.09.2022
7	Geode Capital Management LLC	4,183,501	1.87	30.09.2022
8	JPMorgan Chase & Co	3,901,826	1.75	30.09.2022
9	Barrow Hanley Mewhinney & Strauss LLC	2,676,939	1.20	30.09.2022
10	Northern Trust Corp	2,473,270	1.11	30.09.2022