

## EATON CORP PLC

# Kúpiť

### Profil:

Spoločnosť Eaton Corporation PLC vyrába technické výrobky pre priemysel, vozidlá, stavebníctvo, komerčné a letecké trhy. Spoločnosť ponúka hydraulické výrobky a kvapalinové spojky, zariadenia na distribúciu a riadenie elektrickej energie, systémy pohonu nákladných vozidiel, komponenty motorov a širokú škálu ovládacích prvkov. Spoločnosť Eaton podniká na celom svete. Spoločnosť Eaton poskytuje celý rad výrobkov, od riadiacich prvkov automatizácie, osvetlenia, plastov, čerpadiel, ventilov, prevodoviek, motorov a generátorov až po elektroinštalčné zariadenia. Okrem iného vyrába aj komponenty pre automobilový a letecký priemysel a predáva spojky a brzdy. Spoločnosť Eaton má prevádzky v približne 35 krajinách a predáva výrobky zákazníkom vo viac ako 170 krajinách. USA tvoria približne 55 % tržieb.

### Analýza:

Rast tržieb spoločnosti Eaton by mohol prekročiť stredne vysoké jednociferné hodnoty aj v roku 2024 a neskôr, keďže jej kľúčové koncové trhy v oblasti elektrotechniky a letectva zaznamenávajú zrýchlenie objednávok popri zvýšenom počte nevybavených objednávok. Spoločnosť ťaží zo štrukturálne vyššieho dopytu vyplývajúceho z digitalizácie, investícií do elektrifikácie a investícií do výroby, najmä v USA, ako aj zo silného manažérskeho tímu. Nevybavené zákazky v elektrických a leteckých jednotkách sú takmer 3x väčšie ako v 4Q19, čo podporuje dvojciferný organický rast tržieb v tomto roku. Prevádzková efektívnosť by sa mala zlepšiť aj spolu s dodávateľským reťazcom, čo povedie k vyšším maržiam. Spoločnosť Eaton má tiež kapacitu na uskutočnenie ďalších transakcií v oblasti fúzií a akvizícií. Silný rast predaja bude pravdepodobne pokračovať v prípade infraštruktúrnych zariadení spoločností Eaton a Vertiv, keďže rastúca popularita nástrojov umelej inteligencie, ako je ChatGPT, a ich výpočtové požiadavky prispievajú k silnému dopytu po cloude medzi poskytovateľmi hyperškálových dátových centier. Spoločnosti TE a Amphenol pôsobia na príbuzných trhoch, ale čelia krátkodobému znižovaniu zásob zo strany distribútorov. Jedinými slabými miestami v 1. štvrtroku boli prevádzkové marže v jednotkách Electrical Global a Vehicle. Vedenie spoločnosti poukázalo na neefektívnosť výroby, ktorú očakáva, že sa zlepší spolu s objemom a dodávateľským reťazcom do roku 2023. Silný začiatok roka s organickým rastom tržieb o 15 % oproti konsenzu 9 % svedčí o lepšej realizácii, zatiaľ čo nárast nevybavených objednávok v priebehu 4. štvrtroka nenaznačuje bezprostredné spomalenie dopytu. Prognóza manažmentu o megaprojektoch v USA v hodnote 600 miliárd USD je v počiatočnom štádiu a má tendenciu mať vyšší podiel elektrickej energie. Bola zvýšená prognóza organického rastu na rok 2023, ktorá podľa nášho názoru lepšie odráža objednávky v elektrotechnickom a leteckom priemysle. Voľný peňažný tok bol tiež lepší, ako sa predpokladalo, a konverzia by sa mala zlepšiť, keď sa dodávky v priebehu roka zrýchlia.

### Cena:

Cieľová cena 192,10 USD bola určená násobkom váženého 5 ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 22,95 a priemerného očakávaného zisku na akciu ku koncu fiškálneho roka 2023 (EPS) 8,435 modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0,065. Naša cieľová cena je kvôli modifikácii o niečo nižšia ako cena, ktorú spoločnosti udelili veľké investičné banky.

Cieľová cena v USD:	192,10 \$
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 17.05.2023):	166,41 \$

### ÚDAJE O AKCII:

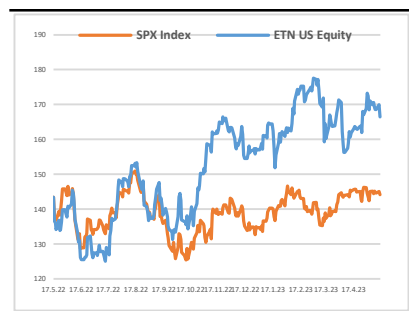
Burza:	New York
Bloomberg:	ETN US Equity
Trh. kapitalizácia:	66,33 mld. \$
Priemer. denný objem:	0,34 mld. \$
P/E:	24,27
Návratnosť kapitálu:	n/a
Zisk na akciu (klzávy):	11,41 \$
Dividenda:	0,00 \$
Medziročný rast tržieb:	5,73%
Medziročný rast zisku:	14,83%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky  
2.8.2023

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	178,75 \$
52 týždňové minimum	122,50 \$



### VYPRACOVAL

Monika Švantnerová, analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Pribinova 6, 811 09 Bratislava

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

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

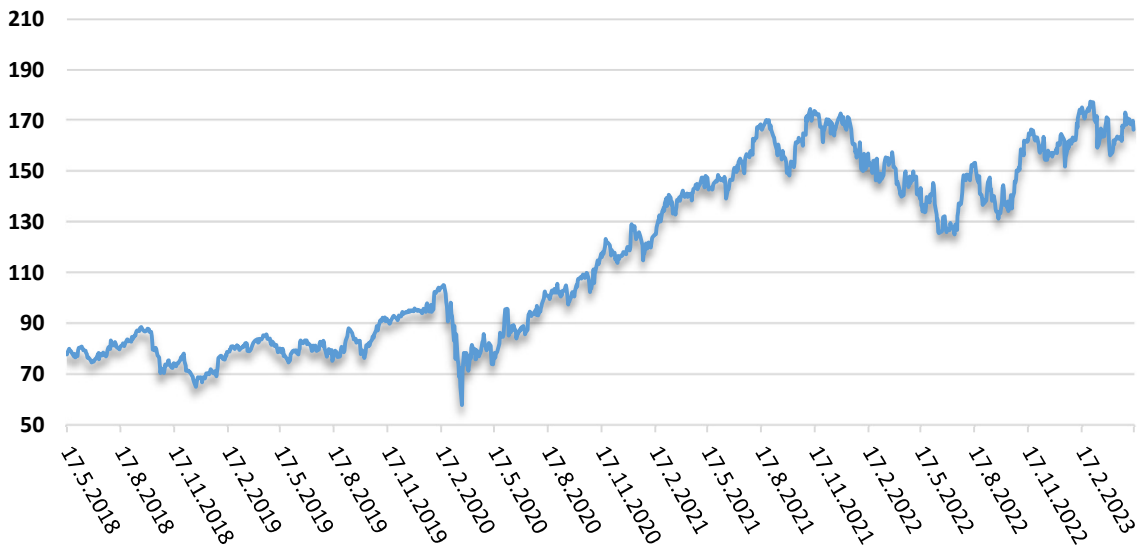
Zdroj informácií: Bloomberg

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.

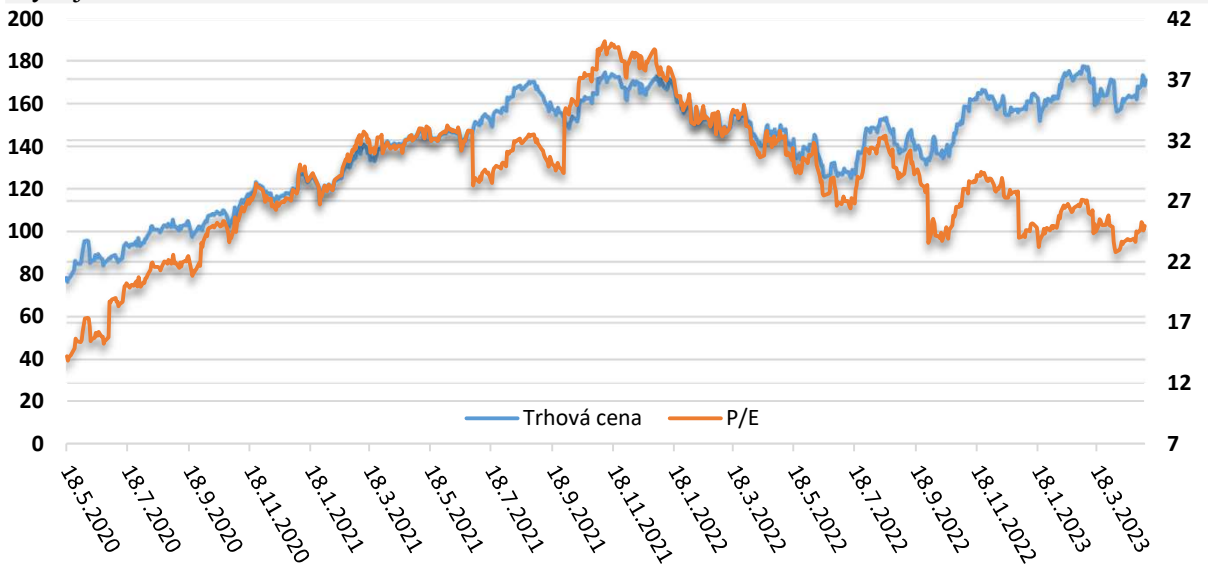
# EATON CORP PLC

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/The	36,041,158	9,04	31.03.2023
2	BlackRock Inc	27,137,484	6,81	31.03.2023
3	JPMorgan Chase & Co	19,131,742	4,8	31.03.2023
4	State Street Corp	16,539,219	4,15	31.03.2023
5	Massachusetts Financial Services Co	14,590,569	3,66	31.03.2023
6	Bank of America Corp	14,162,306	3,55	31.03.2023
7	Morgan Stanley	13,006,654	3,26	31.03.2023
8	FMR LLC	10,080,016	2,53	31.03.2023
9	Wells Fargo & Co	7,756,671	1,95	31.03.2023
10	Geode Capital Management LLC	7,084,548	1,78	31.03.2023