

DEUTSCHE LUFTHANSA-REG

Profil:

Lufthansa je celosvetovo pôsobiaca letecká spoločnosť s celkovo viac ako 300 dcérskymi a pridruženými spoločnosťami. Portfólio spoločnosti tvoria sieťové letecké spoločnosti, letecké spoločnosti typu point-to-point a spoločnosti poskytujúce služby v leteckom sektore. Spoločnosť mala v roku 2021 flotilu 713 lietadiel. Spoločnosť Lufthansa sa skladá z viacerých obchodných segmentov a to sieťové letecké spoločnosti, Eurowings, logistika, MRO a catering, ako aj z doplnkových obchodných a koncernových funkcií. Segment Network Airlines zahŕňa spoločnosti Lufthansa German Airlines, SWISS, Austrian Airlines a Brussels Airlines. Tento segment generuje 50 % celkových príjmov spoločnosti. Obchodný segment Eurowings zahŕňa letovú prevádzku spoločnosti Eurowings a Eurowings Europe, ako aj majetkovú investíciu v spoločnosti SunExpress.

Analýza:

Spoločnosť má trhovú hodnotu 8,18 miliárd euro. Hodnota ukazovateľa P/E je na úrovni 4,26, pričom sa očakáva nárast na 4,58. Zisk na akciu má hodnotu 1,40, čo je viac než je priemer sektora, a očakáva sa nárast na 1,49. Rentabilita aktív (ROA) je 3,77%, čo je nad priemerom sektora, ktorého hodnota je 3,72%. Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) je na úrovni 18,52%, čo je pod priemerom sektora, ktorého hodnota je 53,31%. Čo sa týka zadlženosti, celkový dlh voči celkovým aktívam je na úrovni 30,76%, oproti priemeru v sektore 47,55%. Hodnota P/B je na úrovni 0,84 a P/S je 0,23 čo sú hodnoty pod priemerom sektora. Ukazovatele likvidity Quick Ratio = 0,54 a Current Ratio = 0,79 je v prípade Quick Ratio pod priemerom sektora a u Current ratio nad priemerom sektora. Spoločnosť nevypláca dividendy. Priemerná cieľová cena analytikov je v 12-mesačnom horizonte na úrovni 9,20, čo predstavuje potenciálny rast o 33,7% oproti aktuálnej cene. 10 analytikov odporúča nákup, 11 držbu a 4 predaj akcie. Za 4. kvartál 2023 neprekonal spoločnosť tržby o -5,72%, avšak aj tak išlo medziročne o nárast o 5 % a aj vďaka tomu spoločnosť zaznamenala tretí najlepší rok vo svojej histórii. Nasledujúci kvartál sa očakáva pokles tržieb na 7,77 miliardy EUR zo súčasných 8,8 a pokles EPS na -0,341 z 0,211 v 4. kvartály. Skupina osobných leteckých spoločností spoločnosti Lufthansa zaznamenáva zisky aj napriek tomu, že ceny leteniek klesajú a náklady na pracovnú silu rastú, hoci 12 % nárast kapacity zvyšuje efektívnosť. Oneskorenie návratu cestujúcich tento problém ešte zhoršuje. Pomôcť by mali tichomorské trhy, ktoré sa v roku 2024 budú ďalej rozširovať, pričom ceny leteniek zostanú stabilné. Atlantik by nemusel byť na jar a v lete tohto roka taký silný. Logistický biznis, ktorý poskytoval dostatočnú podporu ziskom, slabne, keďže sadzby za nákladnú dopravu klesajú z pandemických maxím. Podnikanie v oblasti údržby MRO pravdepodobne zostane silné, pričom vyššie ceny kompenzujú zvýšené náklady. Celková likvidita vo 4. štvrtroku postupne klesla o 700 miliónov EUR na 10,4 miliardy EUR.

Cena:

Cieľová cena 13,63 eur bola určená násobkom váženého 5 ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 9,36 a mediánu očakávaného zisku na akciu ku koncu roka 2023 (EPS) 1,544 modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0.089. Naša cieľová cena je kvôli modifikácii o niečo vyššia ako cena, ktorú spoločnosti udelili veľké investičné banky.

Kúpiť

Cieľová cena v EUR:	13,63 €
Horizont:	Dlhodobý
Cena (k 13.03.2024):	6,78 €

ÚDAJE O AKCII:

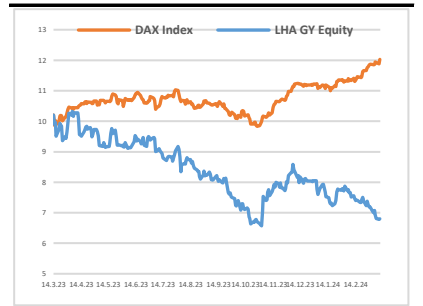
Burza:	Xetra
Bloomberg:	LHA GY Equity
Trh. kapitalizácia:	8,12 mld. €
Priemer. denný objem:	0,03 mld. €
P/E:	4,23
Návratnosť kapitálu:	18,52%
Zisk na akciu (klzavý):	0,11 €
Dividenda:	0,00 €
Medziročný rast tržieb:	14,72%
Medziročný rast zisku:	111,50%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky
30.04.2024

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	10,60 €
52 týždňové minimum	6,51 €



VYPRACOVAL

David Matulay, analytik
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Slávičie údolie 106, 811 02 Bratislava

info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

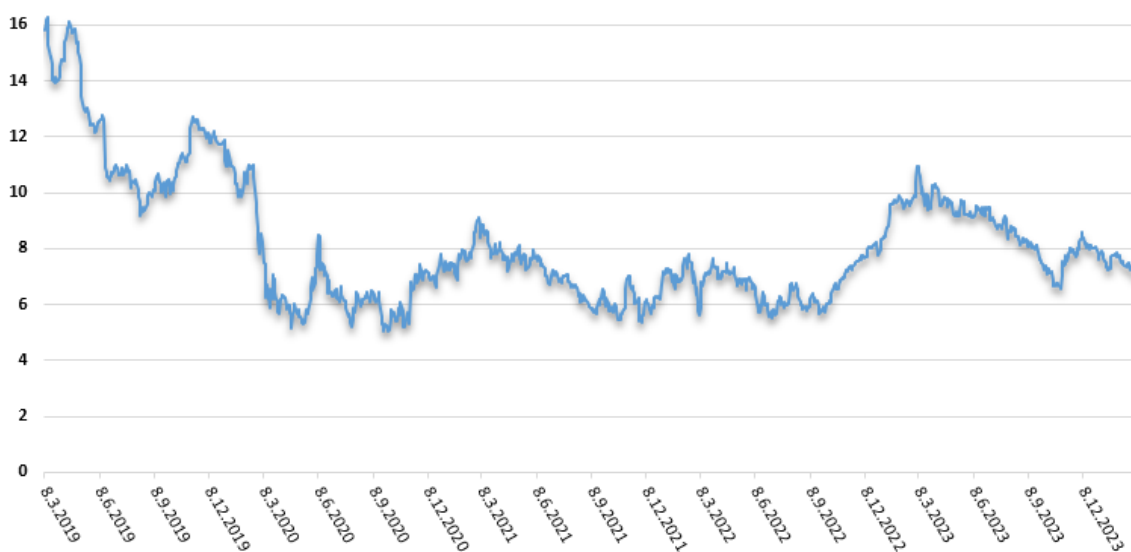
Zdroj informácií: Bloomberg

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.

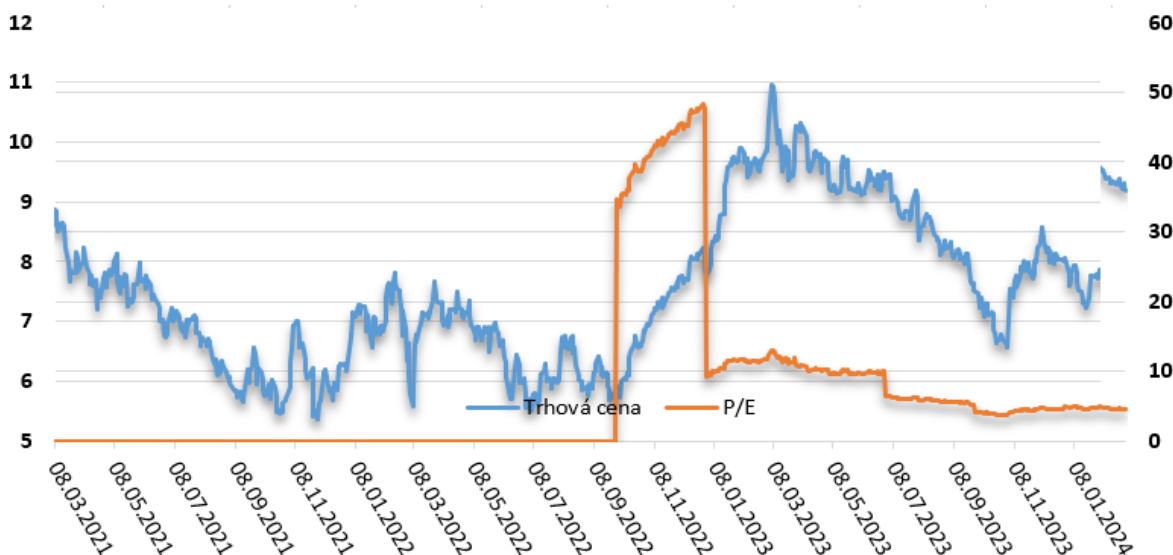
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG

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	Kuehne Aviation GmbH	179 442 395	15,00	07.05.2022
2	BlackRock Inc	37 132 592	3,10	05.05.2023
3	Credit Agricole Grou	33 154 746	2,77	18.02.2022
4	Norges Bank	25 181 764	2,10	31.12.2022
5	Vanguard Group Inc/T	21 311 585	1,78	12.03.2024
6	Deutsche Bank AG	19 353 217	1,62	13.03.2024
7	KB Holding GmbH	17 900 000	1,50	13.09.2021
8	Capital Group Cos In	11 295 827	0,94	31.12.2023
9	Bank of America Corp	8 891 695	0,74	11.10.2021
10	DekaBank Deutsche Gi	8 198 586	0,69	11.03.2024