

Colt CZ Group: odhady hospodaření za 3Q 2024

20.11.2024 - Jan Raška | Fio bank

Výrobce ručních palných zbraní a munice Colt CZ zítra před otevřením trhu zveřejní výsledky hospodaření za 3Q 2024, resp. 9M 2024. Konferenční hovor s managementem bude následovat od 10h.

Odhady hospodaření za 3Q 2024

	mil. Kč	3Q 2024	Konsensus trhu*	3Q 2023	y/y
Výnosy		5466	5145	3051	79,2 %
EBITDA		1177	1087	471	-
EBIT		783	-	261	-
Čistý zisk		436	398	284	53,5 %
Zisk na akcii (Kč)		7,7	-	8,2	-6,1 %

*průměr podle průzkumu Colt CZ

Pozn.: Zisky jsou očištěné o mimořádné vlivy; rozdíl v meziroční změně čistého zisku a zisku na akcii je dán odlišným objemem emitovaných akcií

Poprvé uvidíme plný kvartální příspěvek nové akvizice Sellier&Bellot (je součástí skupiny Colt od poloviny letošního května). I proto by měl Colt za 3Q 2024 vykázat výraznější meziroční růsty hospodaření. Meziroční dynamika by navíc měla být zvýrazněna slabší srovnávací základnou, když loňský 3Q byl nevýrazný a pod očekáváním trhu.

I v letošním roce se zatím projevuje zejména v souvislosti s různým časovým harmonogramem plnění zakázek do segmentu ozbrojených složek výrazná mezikvartální volatilita výsledků. Letošní 3Q by neměl být výjimkou. Navíc se v něm projevuje, na mezikvartální bázi, i sezónnost, když výroba a prodeje jsou tlumené celozávodními dovolenými. Výsledky ve 3Q 2024 se tak velmi pravděpodobně i po započtení akvizičního příspěvku nevyrovnají rekordnímu 2Q.

Na meziroční bázi však předpokládáme, i z pohledu organického vývoje, meziroční růsty. Sílící vliv armádních zakázek, zlepšující se výkonnost na americkém civilním trhu či potenciál rostoucích prodejů plynoucích z loňské akvizice švýcarského výrobce munice swissAA podle našich odhadů vytvoří předpoklady pro organické tržby ve výši 3740 mil. Kč, resp. EBITDA zisk 673 mil. Kč. To by značilo překonání loňských nevýrazných 3051 mil. Kč, resp. 471 mil. Kč.

Včetně příspěvku Sellier&Bellot (SB), jenž odhadujeme na úrovni tržeb, resp. EBITDA ve výši 1726 mil. Kč, resp. 504 mil. Kč, se podle našich odhadů dostávají celkové výnosy za 3Q 2024 na hranici 5466 mil. Kč (+79,2 % y/y) a provozní ziskovost na 1177 mil. Kč. Začlenění Sellieru do skupiny Colt na druhou stranu způsobuje výraznější meziroční nárůst odpisů a zvýšení úrokových nákladů (Colt částečně financoval akvizici dluhem). To bude tlumit čistý zisk. Námi předpokládaný akviziční příspěvek na provozní úrovni hospodaření by to však měl kompenzovat, proto ve 3Q 2024 očekáváme růst čistého zisku z loňských 284 mil. Kč na 436 mil. Kč.

Předpokládáme, že i po výsledcích za letošní 3Q bude Colt směřovat k naplnění celoročního organického i akvizičního výhledu posazeného na úrovni tržeb do rozmezí 16200 – 17800 mil. Kč, resp. 20000 – 22000 mil. Kč. Na úrovni EBITDA je pak stanoven do intervalu 3300 – 3800 mil. Kč,

resp. 4300 – 4700 mil. Kč. Výsledky hospodaření by měly, hlavně v souvislosti s nárůstem dodávek do segmentu ozbrojených složek, gradovat ve čtvrtém kvartále.

Očekáváme, že letošní organické tržby se mohou dostávat k úrovni 17300 – 17400 mil. Kč, organickou EBITDA aktuálně vidíme v rozmezí 3500 - 3600 mil. Kč (pro srovnání, v roce 2023 činila 3048 mil. Kč). Celkový výhled tržeb (tedy včetně SB) pak aktuálně predikujeme do intervalu 21500 – 22000 mil. Kč. Celková provozní ziskovost by z našeho pohledu mohla i překonat horní hranici výhledu Coltu, aktuálně ji odhadujeme poblíž 4800 mil. Kč. Minimálně vidíme potenciál k úrovni 4700 mil. Kč.

Akcie Colt CZ (BAACZGCE) na pražské burze posilují o 1,9 % na 638 Kč, na RM-SYSTÉMu rostou o 0,95 % na 637 Kč.

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/303341-colt-cz-group-odhady-hospodareni-za-3q-2024>