

Richter - eredményvárakozás

gyógyszeripar

Belépési pont: 40.600
Kiszállási pont: 50.790
Stop-loss: 37.700

A Richter holnap, piacnyitás előtt fogja közzétenni harmadik negyedéves gyorsjelentését. Véleményünk szerint az árbevétel ugyan mérésékelten növekedhet, azonban eredményszinten már közel 50%-os csökkenést várunk.

Eredményvárakozások

Konszolidált, IFRS millió Ft	Előrejelzés 2012.III.	Publikált 2011.III.	vált.	Előrejelzés 2012.I-III.	Publikált 2011.I-III.	vált.
Belföld (milliárd forint)	7.2	8.9	-18.9%	24.3	28.1	-13.4%
USA (millió euró)	14.3	16.8	-15.0%	38.1	50.1	-24.0%
EU (millió euró)	101.3	99.0	2.3%	303.0	288.8	4.9%
Oroszország, FÁK (millió euró)	111.9	97.2	15.1%	360.2	313.9	14.8%
Egyéb (millió euró)	18.2	18.2	0.2%	48.8	49.3	-0.9%
Összes export (millió euró)	245.7	231.2	6.3%	750.1	702.1	6.8%
Árbevétel (milliárd forint)	76.8	72.4	6.1%	242.8	218.3	11.2%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	11.1	25.5	-56.6%	39.5	48.9	-19.1%
Adózott eredmény (milliárd forint)	9.9	20.6	-52.0%	38.0	40.3	-5.7%
Üzemi marzs	14.4%	35.3%		16.3%	22.4%	
Nettó marzs	12.9%	28.5%		15.7%	18.5%	

Forrás: cégs adatok, Erste

- Bevételek tekintetében annak ellenére számítunk 6,1%-os növekedésre, hogy Magyarország és Amerika esetében is 15%-ot meghaladó csökkenésre számítunk. Ennek oka hazánkban a gyógyszerpiacon megfigyelhető árfolyamcsökkenés, míg Amerika esetében a drospirenone értékesítésének csökkenése. Azonban ezt az orosz és a FÁK piac várt 15,1%-os bővülése képes ellensúlyozni.
- A nőgyógyászati termékek értékesítése jól alakulhat Európában. az Esmya nevű, mérsékelt-súlyos tünetekkel járó méhfibrómák műtét előtti kezelésére javasolt készítmény kezdeti értékesítési adatai is kedvezőek lehetnek.
- Az eredmény jelentős mértékű csökkenése annak tulajdonítható, hogy 2011 harmadik negyedéven egy egyszeri tétel jelentős mértékben megemelte az eredményt, melyre most nem számítunk és ennek hatása a jelentős csökkenés.
- Az említett tavalyi egyszeri tétel 8,2 milliárd forint volt, vagyis ha az összehasonlíthatóság kedvéért ezzel korigáljuk az eredményt, még akkor is megfigyelhető egy kisebb mértékű visszaesés, ami előrejelzésünk szerint főleg a magasabb K+F kiadásoknak tudható be.
- A gyenge várt eredmény ellenére az árfolyam meglehetősen erősen viselkedik, vagyis a piac a mostani eredményt egy egyszeri kivételnek, mondhatni botlásnak tekinti és hosszútávon továbbra is stabil eredményt várnak a vállalattól.


A piac információi egy helyen!

Grafikonok és árfolyamadatok az Erste Marketen!

erstemarket.hu

Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkeni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényzámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** erstebroker@erstebroker.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebroker.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.
