

Printaj



## Analitičari Hypo banke preporučuju kupnju Dalekovoda

Business.hr/Hina

11.02.2008 10:14

**Zbog očekivanog rasta izvoznih prihoda Dalekovoda idućih godina, analitičari Hypo Alpe-Adria grupe dionici Dalekovoda dodijelili su rejting "kupiti".**



Reuters

Specijalizacija Dalekovoda u nuđenju širokog raspona inženjerskih usluga omogućit će toj kompaniji da preraste regionalne granice i ojača izvoz te smanji relativno veliku ovisnost o državnim narudžbama zabilježenu tijekom zadnjih godina, stoji u analizi Hypova Odjela za ekonomske analize.

Analitičari Hypo Alpe-Adria banke ističu da je kompanija od 2005. do 2007. godine ostvarila procijenjenu kumulativnu godišnju stopu rasta od 13,3 posto, dok istodobno udjel domaće prodaje u ukupnoj prodaji iznosi oko 85 posto.

Vjerujemo da će se menadžment u iduće dvije godine usmjeriti na iskorištenje referenci i *know-howa* stečenih tijekom pozitivnog zamaha u domaćem građevinarstvu, za stvaranje izvozno orijentiranog poslovnog modela, ističe se u priopćenju Hypovih analitičara.

U Hypu procjenjuju da će prihodi te kompanije, koji bi u ovoj godini trebali doseći dvije milijarde kuna, biti udvostručeni do 2014. godine.

Uzimajući u obzir planove Uprave da u srednjem roku poveća udjel izvoznih prihoda u ukupnoj prodaji sa 20 posto zabilježenih u 2007. godini na 50 posto, u Hypu vjeruju da će se u nadolazećim godinama znatno izmijeniti geografski miks prodaje kompanije.

Povrh lanjskih izvoznih ugovora potpisanih u Albaniji, Crnoj Gori, Kazahstanu i Norveškoj, vezanih uz izgradnju i instalaciju dalekovoda, analitičari Hypo banke očekuju da će u idućim godinama izvoz Dalekovoda uglavnom biti usmjeren na segment opreme za prijenos struje i distribuciju, koji ima visoke EBIT (Earnings Before Interest and Tax) margine, i do 30 posto.

S obzirom na globalni porast potražnje u tom segmentu, u HAAB-u smatraju da ne bi bilo iznenađujuće da Dalekovod uspije ući u profitabilne inozemne projekte i steći reference na različitim tržištima.

Uz to, veliki potencijal Dalekovod ima u Srbiji, koja planira 10 milijardi eura vrijedan investicijski ciklus modernizacije željezničkog sustava te ulaganje u obnovu cestovne infrastrukture.

Uzimajući sve to u obzir, analitičari Hypo banke očekuju kumulativnu stopu godišnjeg rasta izvoza te kompanije u razdoblju od 2008. do 2014. godine od 16,1 posto, pri čemu bi izvoz u 2014. godini dosegnuo 33,4 posto ukupne prodaje.

Primjerenu vrijednost dionice te kompanije u ovome trenutku, prema analizi diskontiranog novčanog toka, smještaju na razinu od 1525 kuna. U tu vrijednost međutim nisu uključeni mogući prihodi od nekretnina koje kompanija posjeduje ni učinak potencijalne zajedničke akvizicije mostarskog Aluminija s Glencoreom.

Prošli tjedan ta dionica na Zagrebačkoj burzi zaključila je s cijenom od 1150 kuna. U proteklih godinu dana kretala se u rasponu od 1121 do 1950 kuna.

Prema primijenjenoj analizi odnosa trenutačne cijene dionice i knjigovodstvene vrijednosti koja polazi od pretpostavke dugoročne stope rasta od 8,8 posto, održive stope povrata na kapital od 17,8 posto i troška kapitala od 9,3 posto, Hypovi analitičari ocjenjuju da je ciljana cijena te dionice 3854 kune. Takva kalkulacija daje primjerenu vrijednost te dionice u idućih 12 mjeseci od 1689 kuna, čime zaslužuje rejting "kupiti".

Ipak, u Hypo banci ističu da je u trenutačnom razdoblju sveobuhvatne tržišne korekcije teško odrediti investicijski horizont nužan da bi se fundamentalni pokazatelji kompanije opravdali.