

Tulemuste ülevaade

Meretransport

5. november 2018

Tallink Grupp

Head tulemused Tallinna-Helsingi liinil

Vanemanalüütik: Sander Danil, nooremanalüütik: Gert Siniloo

Kontakt: sander.danil@lhv.ee, gert.siniloo@lhv.ee

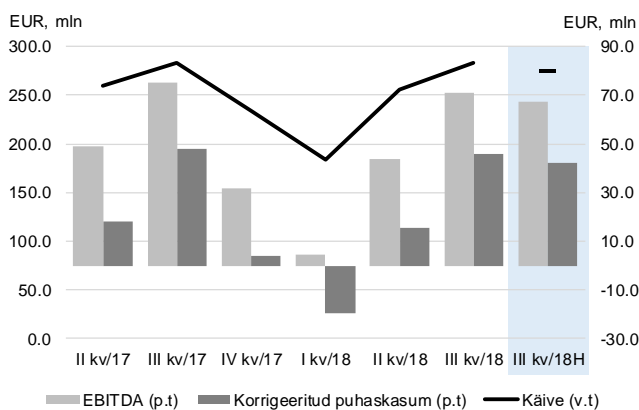
Neutraalne

Õiglase väärtuse vahemik (eurodes): 1,00-1,10

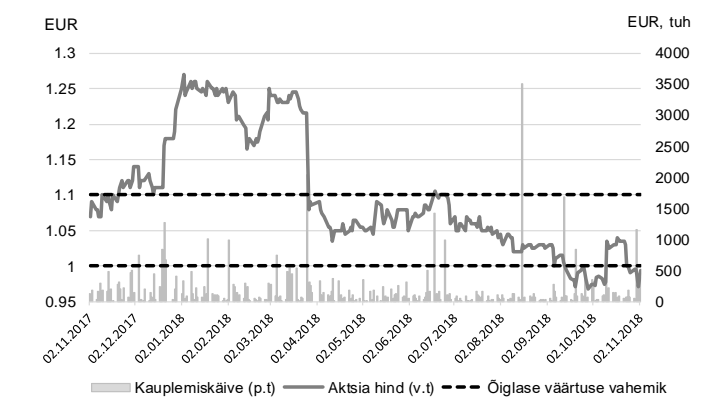
Aktisia hind (eurodes): 1,00

Sümbol: TAL1T

Ettevõtte finantstulemused



Aktisia hinna liikumine: TAL1T



Allikad: Tallink Grupp, Nasdaq Baltic, LHV. *v.t – vasak telg, p.t – parem telg. H - hinnanguline

Meie hinnangul näitas Tallink (TAL1T) tänava kolmandas kvartalis korralikke numbreid, mis ületasid nii käibe kui ka kasumi poolest mõnevõrra meie prognoose – seda vähemalt osaliselt ettevõtte elavaima liini Tallinn-Helsingi oodatust paremate tulemuste tõttu. Nagu ennustasime, tõi ettevõtte välja suurenenud kütusekulude negatiivse mõju kasumlikkusele, ehkki seda tasandasid teatud ulatuses madalamad turunduskulud ning kõrgemad tulud muudest segmentidest.

Tänava kolmandas kvartalis vedas Tallink kokku 2,95 miljonit reisijat (aastane muutus: +1,2%) ning 94 900 kaubaühikut (+3,9%). Kogukäive kasvas aastavõrdluses 0,3% 283,6 miljoni euroni, mida oli ligi 3% enam, kui prognoosisime. Käibe poolest teenuste lõikes tulenes erinevus peamiselt oodatust kõrgematest piletimüügituludest ning kaldapealsete ja pardal asuvate restoranide ning poodide müügituludest. Piletimüügitulud kasvasid aastavõrdluses 4,4% 87,5 miljoni euroni, samas kui meie olime oodanud väikest kahanemist. Restoranide ja poodide kogumüük kahanes aastavõrdluses vaid -1% võrra 148,3 miljoni euroni, võrreldes meie prognoosiga -3,5%. Ka kaubavahetuse tulud olid veidi paremad, kui ootasime: 30,7 miljonit eurot, kasvades aastaga 6,2%.

Nagu ennustasime, vähenesid prahtimistulud aastavõrdluses 58,5% 2,0 miljoni euroni – seda pärast kahe Superfast'i tüüpi laeva müümist eelmisel aastal, samas kui üks laev on jätkuvalt välja prahitud. Muud tulud, mis on kogenud hiljuti teatavat volatiilsust, jäid mullusega võrreldes samale tasemele 8,3 miljoni euro juurde, mida oli enam kui 1 miljoni euro võrra vähem, kui ootasime. Ettevõtte on viidanud, et restoranide ja poodide müügitulude kahanemine on peamiselt seotud Tallinna Sadamas asuvate

kaldapealsete kaupluste märkimisväärselt kahanenud tuludega, mida mõjutasid negatiivselt järsult tõstetud alkoholiaktsiisimaksud, samas kui vähenenud alkoholiostud pardal on avaldanud vähem mõju ning tulevikus on oodata stabiilsemaid liikumisi.

Olime üsna rahul piletimüügitulude suurenemisega, mis näitas esimest kvartalikasvu alates 2017. aasta kolmandast kvartalist. Meie hinnangul on ettevõtte suutnud edukalt ära kasutada konkurentsi lõdvenemist Tallinna-Helsingi liinil, mida mõjutas asjaolu, et erinevalt möödunud aastast ei toonud Viking Line sel suvel liinile teist laeva. See võimaldas ilmselt Tallinkil paremini kasutada enda tugevat turupositsiooni ning piletihindu natuke tõsta.

Käibe poolest liinide lõikes olid kolmanda kvartali numbrid järgmised: Eesti-Soome 100,8 miljonit eurot (+4,1%), Soome-Rootsi 103,9 miljonit eurot (-0,5%), Eesti-Rootsi 36,1 miljonit (+0,6%) ning Läti-Rootsi 23,8 miljonit eurot (+2,4%). Arvestades segmendi kasumit liini lõikes (määratletud kui segmendi kasum enne administratiivkulusid, finantseerimiskulusid ning makse), suutis ettevõtte kasumit kasvatada üksnes Eesti-Soome liinil (31,3 miljonit eurot, +8,8%), samas kui tulemused kahanesid kõigil teistel liinidel: Soome-Rootsi 15,8 miljonit eurot (-11,9%), Eesti-Rootsi 6,3 miljonit eurot (-19,9%) ning Läti-Rootsi 4,4 miljonit eurot (-0,6%). Ettevõtte teatel olid nõrga kasumlikkuse taga põhiliselt kõrgemad kütusekulud: Tallink ei kasuta oma kütusetarnete puhul riskimaandamist.

Näeme viimaseid arenguid Eesti-Soome liini tulemustes selgelt positiivsetena, mis peegeldavad ettevõtte paranenud hinnakujundusvõimet ning efektiivsust nii reisijate- kui ka kaubaveos. Peamiselt madalamate prahtimistulude (mis

Palun vaadake ka dokumendi lõpus olevat teavitusteksti

peegeldusid peaaegu täielikult EBITDA real) ning kõrgemate kütusekulude tõttu kahanes EBITDA aastavõrdluses 5,7% 71,1 miljoni euroni, samas kui EBITDA marginaal vähenes 1,6 protsendipunkti võrra. Meie arvutuste kohaselt vähendas Superfast'i laevade müük EBITDA-d ligikaudu 2,8 miljoni euro võrra ning ärikasumit ligi 1,0 miljoni euro võrra. Korrigeerituna Superfast'i laevade müügiga oleks EBITDA kahanenud vaid 2% aastavõrdluses. Ärikasum vähenes aastavõrdluses 3,6% 51,3 miljoni euroni. Näitaja taset hoidis kõrgemal 1,1 miljoni euro suurune turunduskulude vähenemine, võrreldes eelmise aasta kolmanda kvartaliga, ning ebatavaliselt suured muud tegevustulud 1,4 miljoni euro suuruses. Puhaskasum kahanes aastavõrdluses 3,6% 46,1 miljoni euroni, mida oli siiski ligi 4 miljonit eurot enam, kui prognoosisime.

Kokkuvõttes näeme Tallinki värskeid tulemusi, vaatamata samale tasemele jäänud käibele ning veidi madalamale kasumile (võrreldes eelmise aasta kolmanda kvartaliga), võrdlemisi positiivsetena, jäädes mõõdukalt optimistlikuks ettevõtte keskpika väljavaate suhtes. Usume, et laevade parem kasutamine ning tihedam kulude kontroll on aidanud ettevõttel tasandada topeltsurvet, mis tekib nii muutuvate piletihindade kui ka kõrgemate kütusekulude tõttu. Tallink teatas hiljuti plaanidest teha 2019. aastal dividendidena ning aktsiakapitali vähendamisena väljamakseid suuruses 0,12 eurot aktsia kohta.

Meie õiglase väärtuse vahemik Tallinki aktsia kohta on 1,00-1,10 eurot (2. novembri sulgemishind oli 1,00 eurot).

TAL1T:Tulemuste ülevaade, EUR mln	III kv/18	III kv/17	Aastane muutus, %	III kv/18H	Vahe, abs	Vahe, %	9k/18	9k/17	Aastane muutus, %
Reisijate arv, tuh	2947,6	2912,8	1,2				7509,4	7439,6	0,9
Kaubahikute arv, tuh	94,9	91,3	3,9				286,7	267,0	7,4
Netomüük	283,6	282,7	0,3	275,4	8,2	3,0	723,2	734,1	-1,5
-Restoranid ja poed	148,3	149,8	-1,0	144,5	3,8	2,6	394,3	403,2	-2,2
-Piletimüük	87,5	83,8	4,4	82,5	4,9	6,0	192,0	191,1	0,5
-Kaubavahetus	30,7	28,9	6,2	30,1	0,6	2,1	92,7	86,9	6,7
-Majutus	6,8	7,1	-3,8	6,8	0,1	1,2	15,5	16,2	-4,7
-Prahtimine	2,0	4,9	-58,5	2,0	0,0	1,2	6,0	14,5	-58,5
-Muu	8,3	8,3	0,7	9,5	-1,2	-12,4	22,7	22,2	2,0
Brutokasum	78,4	81,9	-4,3	77,0	1,4	1,8	149,2	156,1	-4,4
EBITDA	71,1	75,4	-5,7	67,4	3,7	5,5	118,8	129,5	-8,3
Ärikasum	51,3	53,2	-3,6	47,6	3,7	7,7	59,8	64,9	-7,9
Puhaskasum	46,1	47,8	-3,6	42,1	4,0	9,5	41,8	45,4	-8,0
Brutomarginaal, %	27,7	29,0		28,0			20,6	21,3	
EBITDA marginaal, %	25,1	26,7		24,5			16,4	17,6	
Ärikasumi marginaal, %	18,1	18,8		17,3			8,3	8,8	
Netomarginaal, %	16,3	16,9		15,3			5,8	6,2	

Allikad: Tallink Grupp, LHV

Dividendid ja väljamaksed

Ettevõtte	Sümbol	Dividend, EUR	Ex-päev	Nimekirjade fikseerimine	Maksepäev
HansaMatrix	HMX1R	0,04	13.11.2018	14.11.2018	15.11.2018

Allikad: ettevõtte, Nasdaq Baltic, LHV

Palun vaadake ka dokumendi lõpus olevat teavitusteksti

Selle soovitusese esimene jagamine: reede, 2. november 2018, 11.15

Vastutuse välistamise avaldus

Selle aruande autoriõigus kuulub AS LHV Pangale (edaspidi „LHV“). LHV on universaalpank, mis on keskendunud Balti regioonile. LHV on Tallinna, Riia ja Vilniuse börside liige. LHV tegevuse üle teostab järelevalvet Eesti Vabariigi Finantsinspeksioon (vt ka www.fi.ee).

Selle aruande lugejad peaksid olema teadlikud sellest, et LHV ja tema sidusettevõtted (edaspidi „LHV grupp“) pakuvad äriühingutele (edaspidi „äriühing“ või „äriühingud“) pidevalt uuringuaruannetes mainitud investeerimispanganduse teenuseid või neil võivad olla muud finantshuvid selliste äriühingute suhtes.

Kõik aruanded on koostatud LHV analüüsiosakonna poolt. Huvide konfliktide ennetamiseks on LHV kehtestanud erinevad menetluslikud ja füüsilised meetmed. Sellised meetmed hõlmavad muu hulgas konfidentsiaalsusmeetmeid, milleks kasutatakse eraldamist ehk niinimetatud Hiina müüri, virtuaalseid ja füüsilisi tõkkeid, et piirata LHV grupi erinevate osakondade, rühmade või üksikisikute vahelist teabevahetust. Meetmete täitmist jälgib LHV nõuetele vastavuse osakond. LHV teeb kõik endast oleneva, et huvide konflikte vältida, kuid ei saa tagada, et ühtegi huvide konflikti kunagi ei teki.

Aruanne põhineb avalikkusele kättesaadaval teabel. Aruandes sisalduv teave on hangitud allikatest, mida peetakse sobivalt usaldusväärseks. Sellekohast garantiid ei saa siiski anda ning seetõttu ei tohiks toetuda antud teabe täpsusele, täielikkusele ega ajakohasusele. Aruandes väljendatud arvamused kajastavad professionaalset hinnangut turutingimuste kohta selle dokumendi avaldamise kuupäeval ja võivad seega muutuda ilma, et sellest eelnevalt teatatakse.

LHV vaatab oma hinnangud läbi vähemalt üks kord finantsaruandluse perioodi jooksul ning enamiku oluliste finantsündmuste toimumise korral.

Aruanne ei ole mõeldud avalikuks jaotamiseks ja seda ei tohi ilma LHV eelneva kirjaliku loata mingil moel taasesitada, levitada ega avaldada (tervikuna või osaliselt). Kasutaja vastutab selle aruande ilma loata tervikuna või osaliselt taasesitamise või kasutamise eest ning sellisele taasesitamisele võib järgneda kohtumenetlus. LHV ei vastuta selles osas ühegi kolmanda isiku tegevuse eest. Seda teavet ei tohi kasutada finantsinstrumentide, -toodete või indeksite loomiseks.

LHV ega selle juhid või esindajad või töötajad ei võta vastutust mis tahes vigastuste ega kahjude eest, mis võivad aruande lugejale otseselt või kaudselt tekkinud olla ja mis võivad tuleneda sellest, et lugeja on tegutsenud väljaandes esitatud teabe alusel või on seda teavet kasutanud.

Selle aruande koostanud analüütik(ud) kinnitab (kinnitavad) käesolevaga, et aruandes väljendatud seisukohad kajastavad täpselt tema (nende) isiklike seisukohti avaldamise ajal hõlmatud äriühingute ja väärtpaberite kohta. Lisaks kinnitavad autorid, et nad ei ole saanud ega saa aruandes sisalduvate seisukohtade eest otseselt või kaudselt tasu.

Analüütikute tasu aluseks on muu hulgas kogu LHV grupi, kaasa arvatud investeerimispanganduse tulu. Ükski tasu ei põhine siiski konkreetsel investeerimispanganduse tehingul. Aruandega hõlmatud väärtpaberitega kauplemise suhtes kohaldatakse rangelt üksikisikute väärtpaberitehingute suhtes kehtivaid sise-eeskirju, mis piiravad ja keelavad personalil ja analüütikutel teatavate väärtpaberitega kauplemise eri perioodidel.

Käesolev uuringuaruanne on koostatud saajate eraviisiliseks teavitamiseks ning LHV ei anna soovitusi ega nõu selles sisalduva teabe põhjal tegutsemiseks. Kui te ei ole LHV klient, siis ei ole teil õigust seda uuringuaruannet saada.

Aruande puhul ei ole kindlasti tegemist pakkumise või soovitusena osta või müüa väärtpabereid, tooraineid, valuutat või muid selles viidatud investeeringuid.

Aruanne ei kujuta endast sõltumatut investeerimisnõuannet. LHV ei võta endale varalist vastutust aruande põhjal tehtud investeeringu või negatiivse investeeringu finants- või muude tagajärgede eest. Aruanne on koostatud ilma selle saajate individuaalseid finantsolukordi ja eesmärke arvestamata. Aruandes viidatud väärtpaberid ei pruugi kõigile investoritele sobida. Investorid peaksid iga konkreetses investeeringus sõltumatult ja hoolikalt hindama ning vajaduse korral küsima nõu finantsnõustajalt.

Selles aruandes sisalduv analüüs lähtub erinevatest eeldustest; erinevatel eeldustel võivad olla oluliselt erinevad tulemused. Aruandes sisalduvad hindamised, prognoosid ja ennustused lähtuvad erinevatest eeldustest ja hinnangutest ning on seotud ettenägematute sündmuste ja ebakindlusega. Kõiki aruandes sisalduvaid hindamisi, prognoose ja ennustusi ei tohiks pidada LHV või LHV poolt või nimel või LHV töötava mis tahes isiku esitatavaks kinnituseks või tagatiseks selle kohta, et sellised hinnangud, prognoosid ja ennustused või nende aluseks olevad eeldused ja hinnangud täituvad või realiseeruvad.

Mineviku tootlus ei ole usaldusväärne näitaja tulevase tootluse kohta.

Kui investeeringut kirjeldatakse tõenäoliselt tulu teenivana, siis tuleb arvestada, et investori investeeringuga teenitava tulu summa võib kõikuda valuutakursi muutuste ja konkreetsele investorile kehtivate maksustamistingimuste tõttu.

Aruandes sisalduv teave ei anna nõu konkreetsete investeerimisotsuste tegemisega kaasnevate maksukohustuste kohta.

Õiglase väärtuse vahemik on esitatud 12–18 kuu kohta ning see on tuletatud kaalutud lähenemisviisist, milles on kasutatud nii diskonteeritud rahavoogude hindamist kui ka suhteliste kordajate võrdlemist. Lisaks hõlmavad suhteliste kordajate võrdlused täiendavaid kaalutud arvestusi, mis on seotud aluseks olevate mõõtmistulemuste ja prognoosiperioodidega. Analüüsi kommenteerinud LHV analüütik(ud) on koostanud äriühingupõhised sisendite prognoosid ja samalaadsete äriühingute nimekirjad; vastastikku läbivaadatud konsensusandmed on saadud Bloombergilt. Hindamise meetodite kohta täpsema teabe saamiseks võtke ühendust analüütiku(te)ga eespool toodud kontaktteavet kasutades.

Palun vaadake ka dokumendi lõpus olevat teavitusteksti

Soovituste ülesehitus

Osta – oodatav tulusus 12–18 kuu jooksul rohkem kui 10% (kaasa arvatud dividendid)

Neutraalne – oodatav tulusus 12–18 kuu jooksul -5%–10% (kaasa arvatud dividendid)

Müü – oodatav tulusus 12–18 kuu jooksul vähem kui -5% (kaasa arvatud dividendid)

12 kuu jooksul enne 1. oktoobrit 2018 andis LHV soovitusi, millest 34,2% olid ostusoovitused 26,0% neutraalsed, 12,3% müügisoovitused ning 27,4% läbivaatamisel soovitused. Kõigist ostusoovitustest puudutas 12,0% äriühinguid, millele LHV osutas eelneva 12 kuu jooksul investeerimispanganduse teenuseid. Kõigist neutraalsetest soovitustest puudutas 0% äriühinguid, millele LHV osutas eelneva 12 kuu jooksul investeerimispanganduse teenuseid. Liigitus põhineb eespool kirjeldatud ülesehitusel.

Palun vaadake ka dokumendi lõpus olevat teavitusteksti