

Gwiazda Dino nie przestaje błyszczyć

Handel > Akcje spółki prowadzącej sieć sklepów znowu pobiły rekord wyceny. Gdzie jest szczyt możliwości?

Andrzej Palasz
andrzej.palasz@parkiet.com

Akcje Dino Polska w czwartek były kolejne rekordy wyceny. Nastrojów inwestorów nie popsuła nawet najświeższa negatywna rekomendacja dla walorów właściciela sieci sklepów. Haitong Bank radzi je sprzedać.

Najdroższa na świecie

Od debiutu Dino Polska nie minął nawet rok, tymczasem w ostatnich dniach za udziały w spółce inwestorzy są gotowi płacić ok. 250 proc. ceny z kwietniowej oferty. Coraz częściej pojawiają się jednak głosy, że jest drogo.

– Pomimo dynamicznego rozwoju i wysokiej wydajności analitycy rekomendują „sprzedaż” akcje Dino, z ceną docelową akcji 70 zł (blisko 17-proc. potencjał spadku, biorąc pod uwagę kurs z czwartku – red.). Zdaniem analityków wszystkie pozytywne czynniki są już z nawiązką uwzględnione w cenie, co sprawia, że Dino staje się najdroższą spółką FMCG (dobra szybkozbywalne – red.) na świecie – zauważają eksperci Haitong Banku w swojej pierwszej rekomendacji dla Dino.

Okolo dwóch tygodni temu także mBank rozpoczął wydawanie raportów na temat spółki. W tym przypadku jednak wycena walorów sięga 95,4 zł, co przy obecnym kursie daje ok. 13-proc. potencjał wzrostu.

– Uważamy Dino za jedną z ciekawszych spółek z branży detalicznej. Sprzyja jej coraz lepsza sytuacja konsumentów (niskie bezrobocie, rosnące wynagrodzenia, program 500+). Uchwalony zakaz handlu w niedzielę nie wpłynie istotnie na

DINO POLSKA
KURS (zł)



1.02.2018

ZaŹródło: GPW

wyniki Dino ze względu na to, iż niecałe 10 proc. przychodów generowanych jest w niedzielę – twierdzi Emil Łobodziński, doradca inwestycyjny DMPKO BP. Dodaje, że jak na razie nie widać także ryzyka braku nowych lokalizacji pod przyszłe sklepy. – Biorąc pod uwagę wskaźniki na 2018 r., spółka nie jest tania, ale powinna po-

zuje duża baza zakupionych już działek pod budowę – zauważa Górniak.

Sieć najważniejsza

Optymizm inwestorów związany jest prawdopodobnie właśnie z tą ostatnią kwestią. Pierwotnie plan zarządu zakładał, że sieć Dino na koniec 2020 r. będzie liczyć 1200 sklepów. Obecne tempo otwarć oraz liczba zabezpieczonych lokalizacji pozwalają jednak sądzić, że plan ten zostanie zrealizowany znacznie wcześniej. Według DM mBanku na koniec 2020 r. powinno być już 1338 sklepów Dino.

– Strategia Dino zakłada otwieranie sklepów na obszarach nie w pełni spenetrowanych przez nowoczesny format handlowy. Równocześnie Dino planuje rozwój na obszarach, na których jest już obecne, poprzez zwiększenie gęstości sieci swoich sklepów. Takie działania powinny prowadzić do zjawiska kanibalizacji sprzedaży, gdzie sklepy Dino będą konkurować o tych samych klientów, co powinno negatywnie wpłynąć na wzrost sprzedaży – porównywalnej – ostrzega Haitong Bank. ©

PARKIET

TRWA WEZWANIE NA AKCJE EMPERII
Plany Maximy, litewskiego inwestora, chce pokrzyżować lokalny konkurent – Eurocash.
„Emperia Holding: Zarząd wierzy, że uda się zrealizować plan”
24 stycznia 2018 r.

www.parkiet.com/handel

kazać najszybszy w sektorze wzrost wyników – przyznaje Łobodziński.

Podobne zdanie ma Adrian Górniak, analityk DM BDM. – Biorąc pod uwagę wyceny innych spółek z branży, Dino wydaje się dość drogie. Spółka realizuje jednak plan otwarcia sklepów. Wygląda też na to, że tempo rozwoju sieci będzie cały czas wysokie, na co wska-