

# HANDELSANBEFALING

DEN 17. juli 2006

## KØB FL Smidth & Co. – Mellem risiko

**Åbningskurs: 210**  
**Target: 228 (8,5%)**  
**Stop loss: 200 (5%)**

### Argumenter for anbefalingen

- **Nyhedsstrømmen:**

- FLSmidth kom d. 18. maj med et stærkt 1. kvartalsregnskab som efterfølgende ikke er blevet belønnet i det sure aktiemarked vi har for tiden
- FLSmidth-selskabet FFE minerals har i juni måned fået to store ordrer til Zambia og Australien. De to ordrer, der har en samlet værdi på 68 mio. dollar (398 mio. kr.) vil påvirke resultatet i FLSmidth-koncernen positivt frem til leveringen i 2007 og 2008
- FLSmidth meddelte ligeledes i juni måned, at selskabet har modtaget en ny ordre fra Iran til en værdi af næsten DKK 15 mia. vedrørende udvidelse og modernisering af en cementproduktionslinje, som forventes driftsklar i sommeren 2008. Således kan vi konkludere at Muhammed-krisen ingen afgørende betydning har for FL Smidth's aktiviteter i regionen.
- D. 4. juli meddelte FLSmidth at FFE Minerals har købt det amerikanske selskab Excel Foundry and Machine, der er en førende leverandør af kvalitetsreservedele og – serviceydelser til mineindustrien og til producenter af tilslagsmaterialer. Ligeledes har FFE Minerals overtaget de resterende 49 % af aktierne i datterselskabet Excel Crusher Technologies. Den samlede købspris udgør i størrelsesordenen USD 30 mio.

- **Markedsudsigterne er intakte:**

- Vi forventer en fortsat kraftig ordreindgang i de kommende år fra hovedsageligt Indien og USA og potentielt Rusland. Da efterspørgslen efter cementanlæg i stor udstrækning drives af demografisk og økonomisk vækst eller modernisering af kapacitet er der tale om en sektor med gode fremtidsudsigter.
- På baggrund af en fortsat kraftig ordreindgang fra flere markeder og et kursfald på næsten 25% siden begyndelsen af maj ser FLSmidth & Co. p.t. ud til at være en interessant købscase på det korte sigt.

- **Konklusion:**

- En flot ordreindgang samt høje indtjeningsmarginaler på de indkomne ordrer giver særdeles positive udsigter
- Det er vores opfattelse at der er gode muligheder for at der er flere ordrer på vej
- Vi anbefaler derfor at supplere/købe op i aktien frem mod 2. kvartalsregnskabet der kommer d. 17. august.