

SEKTOR KOMMENTAR

DEN 24. juli 2006

Mobilproducenternes halvårsregnskaber

I de forgangne 3 dage, onsdag, torsdag og fredag, er der kommet halvårsregnskaber fra 3 af de store mobiltelefonproducenter, nemlig Motorola, Nokia og Ericsson, hvoraf vi har de 2 sidstnævnte på vores aktieanbefalingsliste.

Stærkt regnskab fra Motorola i onsdags

Motorola kom ud af andet kvartal med en nettoindtjening på USD 1,35 mia., hvilket gav en indtjening pr. aktie (også kaldet EPS, earnings pr. share) på USD 0,54, mens omsætningen kom ud på USD 10,9 mia., hvilket var en stigning på 29 pct. Konsensus lå på USD 10,1 mia.

Det var primært et rekord højt salg af mobilenheder som overraskede markedet idet salget kom ud på 51,9 mio. enheder, hvilket var en stigning på 51 pct. Motorola tager især markedsandele fra konkurrenten Samsung. Motorola generobrede eksempelvis markedsandele i Kina til 20% fra 10% i sidste kvartal, hvor det især er Motorolas "MING" telefon, der er populær.

Forventningerne til tredje kvartal overraskede ligeledes markedet idet der nu forventes et salg på USD 10,9-11,1 mia. mod tidligere USD 10,4 mia. Aktien steg tirsdag hele 8,4 pct. i eftermarkedet. Bemærk, at det stærke Motorola regnskab også er understøttende for Semiconductor branchen, herunder STM og Texas Instruments.

Tirsdag d. 25. juli afholder Motorola Kapitalmarkedsdag, hvilket kunne være endnu en trigger for aktien.

Nokia var regnskabsaktuel med resultatet af 2. kvartal torsdag

Forud for offentliggørelsen af Nokias regnskab for andet kvartal håbede analytikerne på fremgang både i indtjening og omsætning som følge af øget efterspørgsel i Kina og Indien. Forventningerne lød på en omsætning på EUR 9,8 mia. og en indtjening pr. aktie på 0,25. Nokia forsøger i øjeblikket at øge sin omsætning ved at sælge billige mobiltelefoner og headsets i Kina og Indien, mens dyre mobiltelefoner, som kan afspille musik og tage billeder, målrettes markederne i Europa og USA.

Regnskabet viste et lidt svagere overskud end ventet på EUR 0,23 pr. aktie og omsætning på linje med konsensus på EUR 9,8 mia, hvilket er en vækst på 22% siden sidste år og helt i tråd med forventningerne (heraf skyldes dog 5% gunstige valutapåvirkninger). Mobilgiganten Nokia havde i andet kvartal en nettoindtjening på 1,14 mia. EUR, hvilket er en stigning på 42% fra samme periode sidste år.

- I andet kvartal fortsatte markedet for både mobilt udstyr og mobil infrastruktur med at vise sund vækst, lyder det i kvartalsrapporten fra Nokias nye administrerende direktør, Olli-Pekka Kallasvuo.

Det overordnede indtryk af Nokias 2. kvartals regnskab var, at salget af mobiltelefoner, set i lyset af Motorolas markante fremgang synes en smule svagt. Selvom dette på kort sigt kan ramme aktiekursen, forventes det nye joint-venture med Siemens at rette op på disse problemer.

Ericssons halvårsregnskab fredag d. 21. juli

For andet kvartal i træk faldt overskuddet i verdens største producent af mobile netværk, svenske Ericsson, efter købet af aktiviteter fra det uprofitable britiske Marconi. Regnskabet var ellers udmærket. Der er dog fortsat tegn på priskonkurrence med en svagere end ventet bruttomargin på 42% (konsensus 42,9%). Samlet faldt nettoresultat 2 pct. til 5,7 mia. skr. fra 5,84 mia. skr. i samme kvartal året før, mens omsætningen steg 15 pct. til 44,2 mia. skr. Driftsmarginen blev således på 18,7% imod forventet 17,2%.

Overskuddet var større end ventet af markedet, mens omsætningen ikke blev helt så høj som forudset, da analytikere på forhånd havde ventet et overskud på 5,02 mia. skr. ud af en omsætning på 45,27 mia. skr. ifølge medianen af estimater indsamlet af Bloomberg News.

- Den fortsatte konsolidering i vores industri er en naturlig proces, drevet af behovet for kritisk masse inden for R&D (forskning og udvikling, red.), marketing og leverandører. Som markedsleder er vores strategi fortsat baseret på organisk vækst og mindre opkøb. Med vores storskala fordele og en organisation fokuseret på innovation og operationelle fortrin, er vi godt positioneret til at fortsætte med at vinde markedsandele, hedder det fra selskabet administrerende direktør Carl-Henric Svanberg, i kvartalsrapporten.

En positiv ting i regnskabet var, en bemærkning om at Marconi integrationen går som planlagt. Dermed ser det ud til at det største risikomoment på kort sigt er pillet ud. Selskabet fastholder desuden sin forventning om en moderat vækst i markedet for mobilsystem, fx GSM-netværkssystemer, i 2006 målt i dollar.

Konklusion

De ovennævnte regnskaber rykker ikke på vores holdninger over for Nokia og Ericsson. Alt i alt konkluderer vi, at der fortsat er positive udsigter inden for denne sektor på det lange sigt, hvorfor vi fastholder begge selskaber inde på vores anbefalingsliste.