Uventet nedjustering fra Ericsson

Vi nedjusterer vores 12-18 måneders kursmål fra 31,5 til 26,5

D. 17. oktober 2007

Nedjustering var uventet

Inden åbningen på det svenske aktiemarked i går meddelte Ericsson at de nedjusterede forventningerne til deres 9 måneders resultat som offentliggøres endeligt torsdag d. 25. oktober.

Nedjusteringen har baggrund i ændrede markedsvilkår inden for netværksdivisionen. Denne division er blandt Ericsson's kerneforretninger og udgør i disse år imellem 65 og 70% af den samlede omsætning. På de øvrige dele af forretningen fastholdes forventningerne.

De ændrede markedsvilkår betyder at der nu er langt færre opgraderinger og systemudvidelser indenfor eksisterende netværk, fordi de Amerikanske og Europæiske teleselskaber holder igen med investeringerne. Til gengæld udgør nye installationer og kampagner rettet imod indtrængning på nye markeder en langt større andel af divisionens aktiviteter.

Problemet i dette ændrede produktmiks er, at der er et langt større indtjeningsbidrag i opgraderingerne end i nysalg.

I forhold til markedets konsensus svarer de nye tal fra Ericsson til en nedjustering på 35% i 3. kvartal og 30% i 4. kvartal. Den nedjustering som Ericsson har fremlagt vedrører ikke kun det indeværende 3. kvartal og 4. kvartal, men kan have virkninger et godt stykke ind i 2008.

Konklusion

Selvom disse nye markedsudsigter umiddelbart ser sorte ud, grundet priskrig i telesektoren og manglende investeringslyst gør det svært i de kommende par år, så fastholder vi Ericsson på vores anbefalingsliste. Dette valg begrunder vi bl.a. i, at vi ser gode muligheder for teknologi-aktierne i de kommende år grundet de økonomiske udsigter. Endvidere handles aktien på en 2008 P/E værdi på 10,7, hvilket er billigt ift. sammenlignelige virksomheder.