

# Delårsrapport fra Vestas overrasker positivt

27. oktober 2009

Fondskode: 1026860

---

## Vestas' delårsrapport for 3. kvartal 2009 blev positivt modtaget af investorerne.

- På forhånd synes aktiemarkedet at have indregnet, at koncernchef Ditlev Engel ved dagens kvartalsmeddelelse ville nedjustere forventningerne til helåret 2009, og samtidig frygtede man udmeldingen vedrørende 2010 forventningerne.
- Set i lyset af dette var Vestas' regnskabsmeddelelse særdeles positiv. Selvom ordreindgangen og salget stadig synes at være til den svage side, så var meldingen på indtjeningssiden meget stærk. Nettoresultatet var således på Euro 165 mio. imod markedets estimat på Euro 116 mio.
- Omsætningen var på linie med konsensus. Selskabet venter fortsat en omsætning på omkring Euro 7.200 mio. og en driftsmarginal på 11-13 procent på EBIT-niveau. Ordrebogen viste sig lidt stærkere end markedet havde frygtet.
- Det skal understreges, at ordreindgangen stadig er meget svag i forhold til de seneste 2-3 år, hvor ordrevissibiliteten dog har været unaturlig høj i vindmølleindustrien. Vi ser stadigvæk en god chance for, at Vestas i de kommende måneder vil kunne annoncere en eller flere store ordrer på det amerikanske marked, hvilket vil give yderligere luft under aktien.
- For 2010 venter selskabet nu en EBIT-margin på 10-12 procent og en omsætning på Euro 7-8 mia. Den lidt svagere indtjeningsgrad i forhold til det indeværende år skyldes, at Vestas i 2010 forventer at køre med en smule overkapacitet, indtil væksten igen for alvor vender tilbage til industrien.
- Vestas' nye målsætning, Triple15, betyder at selskabet senest i 2015 forventer at levere en EBIT-margin på 15 procent og en omsætning på Euro 15 mia.

## Konklusion

- På baggrund af det gode regnskab fastholder vi vores købsanbefaling og 12-18 måneders kursmål på 475. Vi ser yderligere potentiale i aktien på kort- til mellemlangt sigt i takt med ordreindgangen i 4. kvartal materialiserer sig, samt det øgede fokus på klimavenlige aktier frem mod klimatopmødet i København i december måned.