

Kortsigtet købsanbefaling på FLSmidth

6. september 2010

Fondskode: 1023446

Middel risiko

Åbningskurs:

372,00

Targetkurs:

409,00 (+10%)

Stop Loss:

338,50 (-9%)

Til trods for et pænt regnskab for første halvår 2010 er FLSmidth-aktien blevet straffet uretmæssigt i forhold til markedets udvikling. Vi åbner derfor en kortsigtet købsanbefaling på FLSmidth.

Efter regnskabsafregningen for 1. halvår 2010 har FLSmidth-aktien været ude i et kursmæssigt stormvejr. Årsagen til den negative reaktion skal findes i FLSmidth's udmelding om, at markedet for mineralorder vil være mere beskedent i 2. halvår end det har været tilfældet hidtil. Mineralmarkedet har været den store positive overraskelse i 1. halvår, hvorfor denne melding betragtes som værende negativ.

Vi anbefaler dog den spekulative investor at købe FLSmidth kortsigtet, idet:

- FLSmidth siden regnskabsafregningen d. 19.08.2010 er faldet med 11 procent fra kurs DKK 407 til kurs DKK 363. I samme periode er OMXC20 fuldstændigt uændret.
- Den negative reaktion kommer oven på et regnskab, som foruden en opjustering af helårsforventningerne for 2010 også bød på et indtjeningsresultat (EBIT), der var 10 procent bedre end markedets forventninger.
- FLSmidth's ledelse tidligere har vist sig at være meget konservative. Vi vil derfor ikke vil blive overraskede, hvis udviklingen viser sig at være bedre, end der blev givet udtryk for under regnskabsafregningen.
- FLSmidth forventer en EBIT-margin for helåret 2010 på 8-9 procent. De seneste tre regnskabsår har denne ikke været under 9,1 procent, og ved kvartalsregnskabet for 2. kvartal 2010 var EBIT-marginen på 9,7 procent. Historisk set har FLSmidth også en højere EBIT-margin i 2. halvår end i 1. halvår. Vi forventer, at FLSmidth må opjustere forventningerne for denne.
- De seneste PMI nøgletal (erhvervstillidsindikator) fra Kina var bedre end markedets forventninger og viste i øvrigt en forbedring af tallene fra sidste måling. Dette kan stimulere efterspørgslen fra Kina, som står for 40 procent af alle råvarekøb i verden. En øget efterspørgsel vil resultere i gunstigere markedsforhold for FLSmidth, som gavnnes af øgede råvarepriser og dermed større efterspørgsel på eksempelvis mineudstyr.
- Vi forventer fortsat et positivt nyhedsflow i form af ordrenyheder inden for Minerals- og Cementdivisionerne.