

Nokia

Årsregnskab 2010

27. januar 2011

Fondskode: 5006147

Den finske mobilproducent Nokia kom ud af 2010 lidt bedre end ventet, men forventningerne til 1. kvartal 2011 skuffer.

Følgende gjorde sig gældende i årsregnskabet fra Nokia:

- Omsætning på 12,7 mia. EUR for 4. kvartal (forventet EUR 12,4 mia.)
- Indtjening pr. aktie (EPS) på 20 cent (forventet 12 cent pr. aktie)
- Bruttomargin på 29,50 procent (forventet 30,30 procent.)
- Enhedssalget i mobildivisionen var 124 mio. stk. (forventet 130 mio. stk.)
- Salget af smartphones steg 36 procent år/år, hvilket svarer til 28,30 mio. stk.

Nokia forventer følgende for 1. kvartal 2011:

- Omsætning på EUR 6,8-7,3 mia. (forventet EUR 7,348 mia.)
- Driftsmargin på 7-10 procent (forventet 10,60 procent)

Konklusion

Regnskabet fra Nokia er overordnet pænt med en omsætning over det ventede og en EPS, der ligger klart over markedsforventningen. Bruttomarginen var til gengæld under det ventede. Forventningerne for 1. kvartal 2011 er dog markant under konsensus, og specielt driftsmarginen er skyld i, at aktien umiddelbart efter regnskabet faldt med op til 6 procent.

Aktien handles dog i skrivende stund med en lille stigning, hvilket skyldes, at Nokia rapporterer om en massiv efterspørgsel på selskabets nyeste satsning inden for smartphones, N8. Herudover fortæller Nokia, at man forventer at lave et nyt "ecosystem", som er platformen til de fremtidige Nokia telefoner. Dette modtages meget positivt af markedet, idet Nokia tidligere har fået kritik på dette område.

Til trods for forventningerne til 1. kvartal 2011 fastholder vi vores købsanbefaling på Nokia. Vi anser stadigvæk potentialet som værende stort, blandt andet grundet efterspørgselen på nye produkter.