

Vestas Wind Systems

1. kvartalsregnskab 2011

4. maj 2011

Fondskode: 1026860

Aktuel kurs: 163,50

Kursmål: 250

Vestas har fremlagt et skuffende 1. kvartalsregnskab, men selskabet fastholder dog forventningerne til helåret.

Følgende gjorde sig gældende i kvartalsregnskabet fra Vestas:

- Omsætning på EUR 1.060 mio. mod ventet EUR 1.000 mio.
- EBIT på EUR -69 mio. mod ventet EUR -27 mio.
- EBIT margin på -6,5 % mod ventet -2,8 %
- Nettoresultat på EUR -85 mio. mod ventet EUR -29 mio.
- Ordreindgang i 1. kvartal på 630 MW mod ventet 794 MW.

For 2011 forventer Vestas stadig følgende:

- Omsætning på EUR 7 mia.
- EBIT margin på 7 procent (Forventet 7 procent)
- Ordreindgang på 7.000–8.000 MW

Konklusion

Kvartalsregnskabet fra Vestas var generelt en skuffelse, hvor specielt ordreindgangen og indtjeningsmarginen (EBIT) skuffer. Dog er det positivt, at de fastholder forventningerne til helåret, og hvis de forventninger bliver indfriet, vil det være særdeles positivt for Vestas-aktien. Problemet ligger dog i, at det med dette skuffende kvartalsregnskab ser problematisk ud for Vestas at nå målet for 2011, og derfor vil risikoen for en fremtidig nedjustering lægge en dæmper på aktien den kommende periode.

Vestas-aktien vil få det svært i de kommende måneder, og det er umiddelbart svært at få øje på noget, der kan drive aktien op på kort sigt. Vi fastholder dog vores langsigtede købsanbefaling, da vi tror på en markant større ordreindgang senere på året og en forbedret indtjeningsmargin. I den forbindelse er det positivt at bemærke prisen pr. MW gennemsnitligt var på EUR 1,07 mio. mod en generel forventning på ca. EUR 1,0 mio.