

A.P. Møller Mærsk

1. kvartalsregnskab 2011

11. maj 2011

Fondskode: 1024450

Aktuel kurs: 51.100

Kursmål: 60.000

Regnskabet fra A.P. Møller Mærsk var klart bedre end ventet.

Følgende gjorde sig gældende i 1. kvartalsregnskabet fra A.P. Møller:

- Nettoresultat på DKK 6,35 mia. mod ventet DKK 4,56 mia.
- Indtjening (EBIT) på DKK 16,36 mia. mod ventet DKK 12,64 mia.
- Omsætning på DKK 79,11 mia. mod ventet DKK 79,93 mia.

Fordelt på divisioner var resultatet således:

- Container: DKK 2.393 mio. mod ventet DKK 996 mio.
- Olie og gas: DKK 2.795 mod ventet DKK 2.446 mio.
- Terminals: DKK 761 mio. mod ventet DKK 632 mio.
- Tank/Offshore: DKK 1.163 mio. mod ventet DKK 553 mio.
- Detailhandel: DKK 331 mio. mod ventet DKK 516 mio.

A.P. Møller Mærsk fastholder forventningerne om et 2011 under 2010-resultatet.

Konklusion

Regnskabet fra A.P. Møller Mærsk er særdeles stærkt over stort set hele linjen. Der har været stor usikkerhed om, hvorvidt A.P. Møller har kunnet holde en nogenlunde pris i containerdivisionen som følge af fald i fragtraterne, men regnskabet viser med al tydelighed, at A.P. Møller har formået at holde en streng prisdisciplin. Således realiserede selskabet en gennemsnitlig containerfragtrate på 2.908 dollar pr. fyrrefodscontainer mod ventet 2.854 dollar, og samtidigt steg volumenerne med 5 procent.

Foruden containerdivisionen, som var regnskabets helt store positive overraskelse, var der ligeledes godt nyt at hente fra Olie og Gas, Terminals og Offshore Tankers, som alle leverede resultater over det ventede. Vi betragter det ikke som en overraskelse, at A.P. Møller fortsat ikke specificerer forventningerne til 2011 yderligere, men hæfter os ved, at man fortsat forventer et "tilfredsstillende" resultat i containerdivisionen, hvilket er positivt, da denne har været markedets helt store bekymring.

Den eneste plet på regnskabet er Detailhandel, som skuffer med et lavere resultat end ventet. Detailhandel fylder dog ikke meget i det store billede.

Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling med et kursmål på DKK 60.000.