

NKT Holding

3. kvartalsregnskab 2011

15. november 2011

Fondskode: 1028766

Aktuel kurs: DKK 190,00

Kursmål: DKK 280,00

NKT Holding nedjusterer igen forventningerne til helåret 2011. Cables er synderen for andet kvartal i træk.

NKT fremlagde her til morgen følgende tal for 3. kvartal 2011:

- Omsætning på DKK 3.912 mio. mod ventet DKK 3.969 mio.
- Nettoresultat på DKK 42 mio. mod ventet DKK 108 mio.
- Indtjening (EBIT) på DKK 185 mio. mod ventet DKK 219 mio.

På divisionsniveau var indtjeningen således:

- Nilfisk Advance: EBIT DKK 107 mio. mod ventet DKK 108 mio.
- Cables: EBIT DKK 2 mio. mod ventet DKK 25 mio.
- Flexibles: Andel af indtjening DKK 90 mio. mod ventet DKK 94 mio.

NKT præciserer forventningerne til helåret 2011 og venter nu følgende:

- 2011 EBITDA på DKK 1,0 mia. mod tidligere ventet DKK 1,0–1,1 mia.

Konklusion

Regnskabet fra NKT skuffer markedet, og det er specielt den svage indtjening i NKT Cables, som overrasker negativt. Det er særdeles skuffende, dels fordi Cables tidligere har været det negative element i regnskaberne, dels fordi NKT ledelsen ved flere lejligheder har betragtet problemerne i koncernen som forbigående.

Foruden problemerne i Cables, som blandt andet omfatter fabrikken i Köln, er divisionen ramt af en opbremsning på markedet for højhastighedstog i Kina samt af udfordringer i Construction.

Ledelsen forventer, at problemerne med Köln-fabrikken vil være løst, så fabrikken kører på skinner fra 2012, og netop denne fabrik kan vise sig at blive vigtig for ledelsen—ikke mindst for troværdigheden om dennes udmeldinger.

Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling på NKT Holding, idet vi stadig anser aktien som billigt prisfastsat i forhold til selskabets potentiale. Vores 12-18 måneders kursmål er fortsat DKK 280,00.