

Trendanalyse: Ørsted

Analytiker: Ivar Harstveit

Publisert: 25. mars 2019

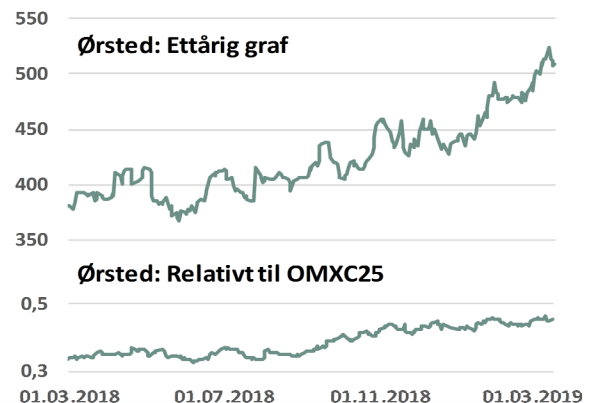
Ørsted ble børsnotert i Danmark i 2016, og er med 30 prosent markedsandel ledende innen operatørskap av offshore-vindparker. Selskapet hadde tidligere en olje- og gassdivisjon, men denne ble avhendet i løpet av 2017. I tillegg til virksomheten innen vindkraft eier Ørsted kraftverk som fyres med biopellets, samt en divisjon innen kraftdistribusjon. Inntjeningen til selskapets eksisterende vindparker er lite konjunkturutsatt, ettersom store deler av kraftproduksjonen selges til garanterte priser gjennom ulike subsidie-ordninger. Dette verdsettes av markedet, og bidrar til at aksjen svinger mindre enn en gjennomsnittlig aksje. Selskapet har også en utviklingsportefølje av nye vindmølleparker, blant annet et større prosjekt utenfor kysten av Taiwan. Dette kan løfte aksjen til nye høyder. Ørsted finner du i skrivende stund i porteføljene til Delphi Nordic og Delphi Kombinasjon.

Trend og fundamentale forhold:

- Aksjen trender positivt både absolutt og relativt
- Majoriteten av vindparkene i Ørsteds balanse selger kraft til en rate garantert av statlige myndigheter, dette bidrar til stabil inntjening
- Aksjens defensive egenskaper underbygges av en beta på 0,55, sammenlignet med den nordiske referanseindeksen
- Ørsted har hatt en robust kursutvikling ved markedsturbulens slik som vi så i høst, og ligger i en langsiktig positiv trend
- Selskapets portefølje av utbyggingsprosjekter vil bidra til å øke bunnlinjen med opp mot 20 prosent årlig fremover
- Spisskompetanse innen utvikling av vindparker har gjort at man har kunnet gå inn i nye markeder med høyere avkastning, som Taiwan

Triggere for videre oppgang:

- Kostnadsdeflasjon innen utbygging av vindparker kan bidra til at investeringsbehovet blir lavere enn ventet
- Ledelsen ønsker å selge den danske virksomheten innen kraftdistribusjon i løpet av året, dette kan synliggjøre verdier
- Kommende auksjoner gir Ørsted mulighet til å sikre seg nye utbyggings-mandater
- Fallende renter har historisk favorisert selskaper med stabile inntektsstrømmer, og kan løfte Ørsted
- Videre støttes aksjekursen av en økende strøm av institusjonelle penger som skal sluses inn i bærekraftige investeringer



Multipler:	P/E	EV/EBIT	EV/EBITDA
2018	11,6	8,9	7,3
2019 (kons.)	33,0	14,3	12,0
2020 (kons.)	22,0	23,0	18,0

Kilde: Bloomberg

Selskapsinformasjon:

Konsernsjef: Henrik Poulsen
Hovedkvarter: Fredencia, Danmark
Markedsverdi: 217.085 M DKK
Notert: Nasdaq OMX København
Ticker: ORSTED.DC
Nettside: www.ørsted.com