

Aktieudsyn

H&M

Hold

Aktuel Kurs: 228,60 SEK

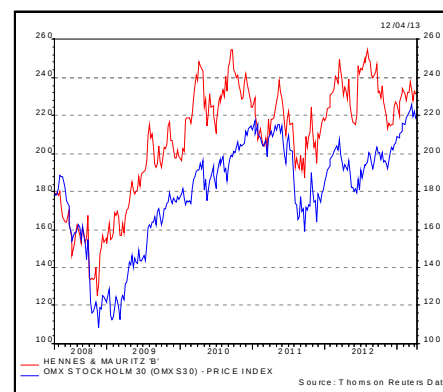
Fokuspunkter i salgstal for marts:

- *Marts-salg. Vi venter en tilbagegang i 'same store'-salget (salget i de butikker, som har eksisteret mere end ét år) på 11%. Vi vurderer, at tilbagegangen er en konsekvens af en negativ kalendereffekt og ikke mindst den temperaturmæssigt kolde marts måned i Nordeuropa og det nordøstlige USA. Nye butiksåbninger vil dog bidrage positivt til salget. Vi ser på den baggrund en samlet vækst i lokal valuta på -2% i marts.*
- *Udvikling på nøglemarkeder. Tøjsalget på det store tyske marked viste tilbagegang i marts på 10% opgjort af Textilwirtschaft. Det svenske tøjsalg gik tilbage med 8% opgjort af Svensk Handel.*
- *2. kvartal. Vi vurderer, at det høje lagerniveau i 1. kvartal, den fortsat sløje forbrugsløst, som har intensiveret konkurrencen især i det nedre prissegment, og det kolde vintervejr, vil føre til øget rabatgivning fra H&Ms side i 2. kvartal. Det vil sammen med investeringer i salgsfremmende aktiviteter dæmpe indtjeningen i kvartalet.*

Begivenhed: Salgstal for marts

Hvornår: mandag 15-04-13 kl. 8

Kursudvikling ift. indeks



Ændring i EPS-forventninger:

År	Før	Nu
12/13E	10,74	10,74
13/14E	12,66	12,66

Forventninger til helåret:

"H&M har en målsætning om at øge antallet af butikker med 10-15% om året samt at øge salget i eksisterende butikker. For 2012/13 forventer H&M at åbne netto 350 nye butikker."

Herudover opstiller H&M ikke konkrete finansielle forventninger.

Sydbanks estimater:

Mio. SEK	2011/12	2012/13E	Vækst	2013/14E	Vækst	2014/15E	Vækst
Nettoomsætning	120.799	129.143	6,9%	142.678	10,5%	160.108	12,2%
Resultat af primær drift (EBIT)	21.754	22.729	4,5%	26.885	18,3%	30.775	14,5%
Resultat før skat	22.285	23.229	4,2%	27.385	17,9%	31.275	14,2%
Nettoresultat	16.867	17.770	5,4%	20.949	17,9%	23.925	14,2%
EPS (DKK)	10,19	10,74	5,4%	12,66	17,9%	14,46	14,2%
Overskudsgrad	18,0%	17,6%	-	18,8%	-	19,2%	-

H&M, nr. 6 / 2013
Søren Løntoft Hansen
Aktieanalytiker
tlf. +45 74 37 44 64
s.loentoft@sydbank.dk
12-04-2013, kl.: 14:00

sydbank.dk
Aktieanalysen

Sydbank

Almindelige oplysninger om udarbejdelse af analyser i Sydbank

Denne analyse er udarbejdet af Sydbanks aktieanalyseafdeling, som er en del af Sydbank Markets, en forretningsenhed i Sydbank. Sydbank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Sydbank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og forhindre interessekonflikter og sikre, at de udarbejdede analyser har en høj standard og er baseret på objektiv og uafhængig analyse. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter aktieanalyseaktiviteterne i Sydbank. Sydbanks analyser udarbejdes i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og etiske regler.

Finansielle modeller og metoder anvendt i denne analyse

De anbefalinger og holdninger, der udtrykkes i denne analyse er dannet på basis af en kombination af Discounted Cash Flow-analyse, branchekendskab, peer-group analyse samt selskabsspecifikke og markedstekniske elementer (begivenheder der påvirker både selskabets finansielle og driftsmæssige profil). Analysens omsætnings- og indtjeningsestimater er baseret på segmenterede modeller under anvendelse af subjektive vurderinger af relevante fremtidige markedstendenser og konjunkturforsvælgninger. De heraf fremkomne resultater er samlet i en værdiansættelsesmodel, som også tager højde for den seneste udvikling i historiske rapporter. Endvidere tages der højde for selskabets egne samt konkurrerende selskabers forventninger.

Risikovurdering og følsomhed

En vurdering af de væsentligste risikoforhold og en kategorisering af risikoen (lav, middel eller høj) i forbindelse med anbefalingerne og holdningerne til denne analyse, herunder en følsomhedsanalyse, er gengivet i den senest udsendte Aktienyt på dette selskab. Heraf fremgår ligeledes en vurdering af selskabets konkurrenceposition, som scores på en skala fra 1 til 5, hvor en høj score er ensbetydende med en stærk konkurrenceposition. De anførte risikofaktorer og følsomhedsanalysen kan dog ikke anses for at være udtømmende.

Valutakursrisiko

Såfremt aktiekursen er noteret i en anden valuta end danske kroner kan valutakursudsving påføre investorer tab eller gevinst.

Planlagte opdateringer af analysen

Denne analyse planlægges opdateret kvartalsvist.

Anbefalingsstruktur

Inden for det seneste kvartal har Sydbank haft investeringsanbefalinger på 27 selskaber. Fordelingen af anbefalinger fremgår nedenfor under "Fordeling af anbefalinger". Betydningen af anbefalingerne på selskabsniveau fremgår nedenfor under kursudvikling.

På selskabsniveau:

Anbefaling	Kursudvikling	Tidshorisont	Fordeling af anbefalinger
Køb	Bedre end gennemsnittet af virksomheden i kategorien	12 måneder	44,4%
Hold	På linje med gennemsnittet af virksomheder i kategorien	12 måneder	37,0%
Sælg	Dårligere end gennemsnittet af virksomheder i kategorien	12 måneder	18,5%

Vi opdeler virksomhederne i to kategorier - cykliske og defensive aktier. Køb betyder således, at aktien vil klare sig relativt bedre end de øvrige selskaber i kategorien.

Hold betyder, at aktien vil klare sig på linje med de øvrige selskaber i kategorien. Endelig betyder sælg, at vi forventer, at aktien vil klare sig dårligere end de øvrige aktier i kategorien. Eventuelle ændringer i anbefalingen i forhold til den seneste anbefaling på selskabet fremgår af denne analyse.

Anbefalingsoversigt:

	Køb	Hold	Sælg
Cykliske aktier	A. P. Møller Mærsk Danske Bank FLSmidth NKT Holding Nokia Pandora Rockwool	DSV Hennes & Mauritz Vestas	Bang & Olufsen D/S Norden Nordea SAS
Defensive aktier	GN Store Nord Novo Nordisk Novozymes Royal Unibrew Tryg	ALK-Abelló Carlsberg Chr. Hansen Coloplast H. Lundbeck TDC Topdanmark	William Demant

For en uddybning af alle anbefalinger samt en historisk anbefalingsoversigt for selskabet henviser vi til www.sydbank.dk/investering/analyser/aktier.

Denne investeringsanalyse henvender sig til Sydbanks kunder og må ikke uden Sydbanks udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre. Analysen er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.

Anbefalinger i analysen er udtryk for bankens generelle holdning og kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger. Anbefalinger kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige kunders individuelle forhold skal indgå. I analysen nævnes investeringsprodukter som har risikomærkningen gul. Risikomærkningen gul betyder at, der investeres i et investeringsprodukt, hvor der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist. Produkttypen er typisk ikke vanskelig at gennemskue. Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af anbefalinger i analysen. Banken eller dens ansatte kan besidde finansielle instrumenter omhandlet i analysen.

Sydbank A/S er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø.