

# Aktieninfo AT&T



Branche: Telekommunikation

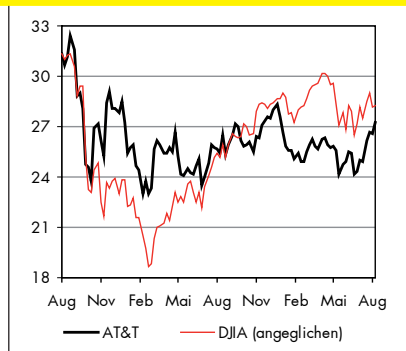
19. Aug 2010

## Einschätzung:

**Kauf** (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in USD	27,28
ISIN	US00206R1023
Hauptbörse	New York
Homepage	www.att.com
Marktkap. in Mio. EUR	125.405
Umsatz in Mio. EUR	95.703
Verschuldungsgrad	41,3%
Anzahl der Mitarbeiter	282.720
Fiskaljahresende	31.12.
Index	DJIA
Indexgewichtung	2,0%

## AT&T vs. DJIA



Quelle: Thomson Reuters

Analyst: Andreas Schiller, CFA  
**Medieninhaber (Verleger), Herausgeber**  
 Raiffeisen RESEARCH GmbH  
 A-1030 Wien, Am Stadtpark 9  
 Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im Wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbook.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsegesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

## 3G-Vertragskunden nahezu verdoppelt

AT&T ist eines der führenden Telekommunikationsunternehmen der Welt und das größte in den USA. Die heutige Produktpalette reicht von Ortsgespräch-Vermittlung, Mobilfunk, Ferngesprächen, Internetdiensten, Verkauf von Telekommunikations-Equipment, Datentransfer und Funk bis hin zur Erstellung und Veröffentlichung von Telefonverzeichnissen.

### Telekom Services

- + Marktberingung ist in den USA noch nicht abgeschlossen.
- Intensiver Wettbewerb

### AT&T

- + iPhone bleibt Wachstumstreiber: AT&T konnte im zweiten Quartal 2010 insgesamt 3,2 Mio. iPhones aktivieren sowie netto 496.000 neue Vertragskunden hinzugewinnen. Dank der damit verbundenen höheren Nachfrage nach Datentarifen stieg der Durchschnittsumsatz je Vertragskunde (ARPU) um 3,4 % auf USD 62,63.
- + Für das Gesamtjahr 2010 wurde die konzerneigene Prognose angehoben: So wird nun ein „starker“ Anstieg des Gewinns je Aktie, eine verbesserte Umsatzmarge und ein freier Cashflow über dem Vorkriseniveau von 2008 erwartet.
- + Der durch Datentransfer erwirtschaftete Umsatz konnte im Jahresvergleich um 27,2 % zulegen und entspricht damit mittlerweile 33,3 % des Mobilfunkumsatz.
- + Der Nettogewinn konnte im zweiten Quartal 2010 im Jahresvergleich um 25,8 % auf USD 4,02 Mrd. bzw. USD 0,68 je Aktie verbuchen. Berücksichtigt man die Einmaleffekte (Verkauf von Unternehmensanteilen - Telmex) in Höhe von USD 0,07 je Aktie, so ergibt sich immer noch ein Gewinnanstieg von 13 % auf USD 3,61 Mrd. Die Erwartungen lagen bei USD 3,4 Mrd.
- + Die operative Gewinnmarge der Handy-Sparte steigerte sich im Jahresvergleich von 24,9 % auf 28,8 %. Unterstützung kam vor allem durch die beinahe Verdoppelung (+98,2 %) der 3G-Vertragskunden.
  - o Der Umsatz konnte mit einem Zuwachs von 0,6 % im Jahresvergleich auf USD 30,8 Mrd. die Erwartungen erfüllen.
  - Zwar soll der Exklusivvertrag mit Apple bis Mitte 2012 laufen, allerdings verdichten sich die Gerüchte, dass bereits ein iPhone auf CDMA-Technik (Verizon verwendet diese Mobilfunktechnik; AT&T nutzt GSM) getestet wird.

**Fazit:** AT&T konnte im zweiten Quartal 2010 ein sehr gutes Ergebnis vorweisen und damit großteils die Analystenerwartungen übertreffen. Wie schon in den letzten Quartalen konnte dank der Beliebtheit der (noch) exklusiv vertretenen Apple-Produkte das Mobilfunkgeschäft stark profitieren. Die Gerüchte über das Auslaufen der Exklusivrechte nehmen jedoch kein Ende, und selbst AT&T scheint sich angeblich für diesen Fall mit einem Großauftrag an „Windows Phone 7“-Handys (neues Microsoft-Betriebssystem) zu rüsten. Wir bestätigen unsere bisherige „Kauf“-Einschätzung.

	KGV	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	12,9	2,12	-24,6%	1,31	1,58	6,0%	1,65
2010e	11,7	2,34	10,4%	1,30	1,53	6,2%	1,68
2011f	10,9	2,50	6,8%	1,28	1,47	6,3%	1,73

Quelle: IBES Konsensschätzungen von Thomson Reuters