

GN, Store nord, Q1, Aktiefremskrivning mod 2028

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnere
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: rapportering 02.05.2023, analyse 02.05.2024
Hans Aage andre analyser. Klik [her](#)

Aktiens afkast og kursniveau:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. **20 pct. p.a.**
(Kursgevinst 20 pct. plus udbytte 0 pct. ved PE 40, - absolut højeste PE og potentiale)

Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked) **209/ 12 pct. (0 pct.)**
Lavt kursniveau, under **276**
Højt kursniveau, over **372**

Ovennævnte "forventet fremtidigt afkast pr. år, pct." udtrykker både kursændring og udbytte og indikerer det samlede absolut højeste potentiale i aktien og er også velegnet til prioritering af de analyserede aktier i forhold til hinanden.

Aktien forventes et afkast i det høje niveau på 20 pct. p.a. frem mod 2028, baseret på virksomhedens positive indtjeningsforventninger. Indenfor de seneste par år er aktien faldet fra kurs 600 til i dag rundt 210. På den lange bane over de seneste 10 år, er aktien derfor kun steget med 3 pct. årligt, godt trukket ned af ovennævnte kursfald. Aktien har dog vist stigende tendens på det seneste, og på rapporteringsdagen stiger aktien yderligere med rundt 12 pct. i et fladt marked. Med det forventede PE på 30 - 40 er PE/afkast på 1,8, og aktien er dermed fair prissat. Aktien har, som nævnt, været meget turbulent, men aktien har nu formentlig passeret en rebound, og føres derfor tilbage til "gruppen gode virksomheder og stærke vækstaktier" fra gruppe "højdespringere eller bundskrabere". (Rebound, = "En positiv kurs korrektion efter længere tids kursfald", ifølge DAF.)

Aktien i forhold til andre:

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 27.05.2024

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniveau
	pct. p.a.			pct. p.a.	Lavt/højt
NOVO <small>02.05.2024</small>	25	38	1,5	26	1246/1860 Q1 iu
GN (1) <small>02.05.2024</small>	20	(35)70	(1,8)	45 (fra lavt)	268/403 Q1
AMBU (1) <small>31.03.2024</small>	20	147	7,4	23 (fra lavt)	149/215 Q1
FLS <small>26.02.2024</small>	18	32	1,8	17 (fra lavt)	388/521 Q4, iu
ALK <small>17.02.2024</small>	18	49	2,7	19	161/224 Q4, iu
APM-M <small>17.02.2024</small>	17	7	0,4	4	12/15 tkr. Q4, iu
Boozt AB <small>17.02.2024</small>	16	22	1,4	16	104/143 Q4
Lundbeck <small>17.02.2024</small>	16	13	0,8	11	36/48 Q4, iu
Genmab <small>17.02.2024</small>	15	26	1,7	16	2347/3180 Q4, iu
Demand <small>17.02.2023</small>	14	40	2,9	15	422/563 Q4, iu

Coloplast 17.02.2024	13	35	2,7	10	963/1208 Q1, iu
Pandora 02.05.2024	13	19	1,5	10	1204/1503 Q1, iu
Net company 30.01.2024	11	21(36)	1,9	28 (fra lavt)	221/251 Q4
DFDS 17.02.2024	8	8	1,0	3	219/258 Q4, iu
DSV 27.04.2024	6	17	2,8	4 (Fra højt)	1008/1167 Q1, iu

- (1) **GN og AMBU er tilbage i "Gruppen gode virksomheder og stærke Vækstaktier" efter en kortere periode i gruppen "Højdespringere eller Bundskrabere". GN er tilbage pga. reduceret usikkerhed om selskabets status og udviklingstendens og AMBU pga. indikation på øget vækst, der langsomt bevæger sig op i et niveau, der berettiger den meget høje prissætning på aktien. Begge aktier har afkast i det høje niveau, GN pga. rebound for aktien, AMBU pga. indikation af, at investorerne fortsat vil betale en meget høj PE.**

Obligationer, 30 år **5** **20** **4** **0** **på aktienøgletal**

Definitioner af ovennævnte: Afkast, PE, PE:afkast og Vækst, se nedenfor.

Virksomhedens fremtidige omsætningsvækst er stabiliseret og forventes på 5 pct. og indtjeningsvæksten på 45 pct. fra meget lavt niveau. Indtjeningen har udviklet sig noget turbulent, navnlig i de seneste par år, i modsætning til omsætningen, der har været på knap 12 pct. p.a. Helårene 2022 og 2023 blev nærmest katastrofeår for indtjeningen, men Q1 her i 2024 er blevet mere normaliseret med en indtjening, der nærmer sig de bedre år, hvilket næsten er indregnet i denne aktiefremskrivning.

Virksomhedsprofil: GN har haft hovedområderne Hearing og Audio, der nu er slået sammen til Hearing division, som den største. Hertil kommer Gaming & Consumer division med den tilkøbte Steel Series, samt Enterprise division. GN er dermed en stor og alsidig spiller på markedet for kommunikationen mellem mennesker.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2028:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:	10 år, Tilbage	Seneste 12 mdr. YTD	5 år, fremad
Salg, omsætning	11,7	2,1	5
Indtjening, nettoresultat	-10,5	+++	45 <small>8fra lavt</small>
Aktiekurs	2,7	5,5(3)	20
Udbytte	0,5	-	0
PE (faktisk tal, ikke vækst)	26/48	70(11,7)	30/40
Konkurrence position	NA	NA	9
PE:afkast	11,6	NA	1,8
Antal medarbejdere (ændring)		7047 (-8 pct.)	
Nettoresultat:medarbejdere, 1000 kr.		151	

Fremskrivningen indeholder ikke anbefalinger eller det modsatte. Vurdering er alene op til læseren, ligesom tallene er ment som inspiration til egne simuleringer i "Hitta" programmet.

Sådan læses tallene, definitioner og forbehold:

"Afkast pct. p.a." - er afkast pct. p.a., for både aktiekursændring og udbytte og er det absolut højst opnåelige ved den oplyste vækst og højeste PE. Her anses afkast derfor på under 10 pct. p.a. for lavt niveau, 10 – 15 pct. p.a. for neutralt, og over 15 pct. p.a. for højt niveau. Udvælgelse af aktier for køb eller salg bør alene tages ud fra kolonnen "afkast pct. p.a."

"PE" - er prisen for en kroners nettooverskud i virksomheden. PE er et vigtigt aktienøgletal, ligesom rente pct. p.a. er et vigtigt obligationsnøgletal. Men PE overfortolkes ofte i mediernes og aktieanalytikernes sprogbrug med niveauet for en akties prissætning. Men det er utilstrækkeligt, fordi PE alene er "kapitalværdien i forhold til indtjeningen" af en aktie og/eller en akties nutidsværdi divideret med virksomhedens nettoindtjening per aktie (EPS) - altså summen af investorenes forventninger til prisen for en akties fremtidige afkast (se nedenfor). Derfor indikerer PE alene indtjeningsforventningerne.

"PE/afkast" - PE giver mere mening, når tallet vurderes i sammenhæng med aktiens afkast, derfor nøgletallet PE/afkast. Dette nøgletal vil sædvanligvis være i området lidt under 2. Er nøgletallet lavere, indikerer det lav prissætning på aktien i forhold til afkast, er nøgletallet højere, indikerer det høj prissætning på aktien. Glidende overgang.

KONKURRENCE POSITION: indtjeningsvækst/omsætningsvækst, - Et tal omkring 1 betyder neutral mulighed for prispolitik, dvs. neutral kontrol over pris og mængde på markedet. Des højere omkring 1 øges mulighederne for at føre prispolitik. Des lavere under omkring 1, des mere reduceres mulighederne for prispolitik. Dog glidende overgang.

"Vækst pct. p.a." - Virksomhedens vækst i nettoresultatet pct. p.a. Dette nøgletal er anført, fordi virksomhedens vækst er næsten 100 pct. styrende for aktiens afkast, - signifikant korreleret med, som det hedder.

Kursniveau "LAVT/HØJT" XXX/YYY, det lave tal udtrykker en aktiekurs, der nedad er i det lave niveau. Det høje tal udtrykker en aktiekurs opad, der er i det høje niveau. Kursen mellem de to tal er i det neutrale område. Regneteknisk i Hitta, er tallene grundlæggende beregnet som kursen imellem spændet for laveste anførte PE og indtjening i 2023 og højeste anførte PE og indtjening i 2028 delt i tre, - laveste tredjedel er LAVT KURSNIVEAU, mellemste (mellem lavt og højt) tredjedel NEUTRALT og højeste tredjedel er HØJT KURSNIVEAU.

"iu" - ikke udsendt aktiefremskrivning, men alene aktuelle tal overført fra Hitta.

"Datoer" - dato for seneste justering af talrækken.

"Obligationer" - Afkast af obligationer på aktienøgletal er interessant, fordi det eneste alternativ til aktier er obligationer, og det er derfor relevant at vurdere aktier og obligationer på samme nøgletal ved optimering af sin investering eller opsparing.

Dansk Aktionærforening Vestegnen (DAF-V), udarbejder aktieanalyser og sammendrag hvert kvartal efter perioderapporter for ca. 25 danske vækstaktier. Analyserne udarbejdes ved hjælp af aktieanalyseprogrammet Hitta Kursvinnare, i daglig tale blot benævnt som "Hitta" (fra den Svenske Aktionærforening). De nødvendige data til supplerung af programmets database, udvælges alene fra de børsnoterede selskabers perioderapporter og er altså uden fantasifulde oplysninger fra medierne. Det er alene redaktøren, Hans Aage Andersen, der vurderer valg af data og oplysninger fra selskabsrapporterne. Redaktøren er ikke aktieanalytiker af profession, men har de nødvendige både teoretiske og erfaringsmæssige forudsætninger for at udføre virksomhedsanalyser og vurderinger på aktiemarkedet, samt kendskab til analyseprogrammets tankegang ved fremskrivning af den forventede kursudvikling for de analyserede aktier. Redaktøren sparer selv op i hovedparten af de analyserede aktier (flest af de gode og med stor spredning), men har derud over ingen

tilknytning til de analyserede aktier, aktiemarkeder, selskaber og aktører på aktiemarkedet osv.

Du kan få adgang til samtlige Hans Aage Andersens analyser ved blot at trykke på linket [her](#)

Redaktør og rettigheder

Hans Aage Andersen er redaktør og rettighedsindehaver.