

Tallenes tale, B&O, Q4, - helåret 2024/25

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: rapportering 03.07.2025, analyse 08.07.2025
Hans Aage andre analyser. Klik [her](#)

Aktiens afkast og kursniveau frem mod 2029:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. -6 pct.
(Kursgevinst -6 pct. plus udbytte 0 pct. ved PE (NA), - absolut højeste potentiale).

Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked) 13/-2,1 pct. (0,8 pct.)

Lavt kursniveau, under 3
Højt kursniveau, over 7

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.

Aktien er hårdt trængt og har været det i mange år. Inden for det seneste år har aktien dog holdt skansen i kurs 13, men i 10-årigt perspektiv er aktien faldet over 10 pct. p.a. i gennemsnit, og der har heller ikke været udbetalt udbytte i årtier. Under vejs har der til gengæld været kapitaltilførsler og endnu en er måske inden for rækkevidde. Aktienøgletal kan ikke beregnes på grund af underliggende negative tal, og vil ikke give meningsfyldt information. Aktiens særdeles negative udvikling skyldes virksomhedens mangeårige negative økonomiske udvikling – se under virksomheden nedenfor - og vurderet fremad på virksomhedens indtjeningsforventninger, vil aktiens afkast være negativ så langt øjet rækker, og set i det perspektiv risikerer aktien nu at være på vej til at blive værdiløs.

Aktien i forhold til andre:

"Højdespringere eller bundskrabere", usikker fortid og fremtid, her positivt scenarie, 08.07.2025

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniveau Bem.
	Pct. p.a.			pct. p.a.	Lavt/højt
ChemoMetec 08.07.2025 (1)	27	55	2,0	27	773/1163 Q3
Matas 08.07.2025 (1)	14	17	1,2	10	149/187 Q4 iu
Embla 08.07.2025 (1)(2)	12	24	2,0	9	36/46 Q1 iu
Nilfisk 08.07.2025	7	9	1,3	3	88/108 Q1 iu
Solar 08.07.2025.	6	15	2,5	3	291/341 Q1 iu
Harboe 08.07.2025	5	17	3,4	2	130/145 Q4 iu
B&O 08.07.2025 (3)	-6	-	-	0 - 1	3/7 Q4 iu
NNIT 08.07.2025.	NA	NA	NA	NA	NA/NA Q4 iu

1. Viser nu igen stærk udvikling og overføres til gruppen "gode virksomheder og stærke vækstaktier".
2. Tidligere Øssur.
3. Trods kapitaltilførsel ved en "rettet emission", er selskabet lukningstruet på 5 års sigt.

Virksomheden har udviklet sig særdeles negativt på den lange bane med negativ salgsvækst i tiåret forud, og en negativ salgsvækst på godt 1 pct. i den aktuelle helårsperiode. Indtjeningsvæksten har været endnu mere negativ, med næsten hele 25 pct. p.a. (trend). Tallenes tale siger, at der mangler efterspørgsel i markedet for eksklusive og smukke designer møbler for lyd og TV. Hertil kommer svag konkurrencesituation og manglende mulighed for at føre prispolitik. Fremadrettet er ledelsens forventninger dog på 5 pct. omsætningsvækst, og en indtjeningsvækst i omegnen af 0 til lidt positiv, men likviditeten ventes at blive negativ i 100 mill. kr. klassen. Der er grund til at rose ledelsens indsat, og ikke mindst fordi, at de må bestå af evigt positive mennesker, der forsøger at overdøve markedskræfterne, men virksomhedens fremtid er uomtvisteligt på spil. Og strategisk fortsætter forstærkningen af den eksklusive linje (snobeffekt), og der indikeres endda prisstigninger på markedet, som led i yderligere differentiering af produkterne og med øget indtjening for øje, - og det kan være en joker.

Virksomhedsprofil

B&O designer, producerer og markedsfører luksus TV og lydprodukter i smukt design og med både høj æstetisk og teknisk kvalitet til hjemmet. Markedet er det meste af verden og den eneste konkurrent på samme luksus marked, eksisterer ikke længere.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2029:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:	10 år, bagud	indev. år ÅTD	5 år, fremad
Salg, omsætning	-0,3	-1,4	5
Nettoindtjening (statistisk trend)	-24,4	-70,5	0
Aktiekurs (marked)	-10,7	1,8 (-3,8)	-6
Udbytte	0	0	0
PE (faktisk tal, ikke vækst)	100/85	NA	uendelig høj
Konkurrence position	N.A.	N.A.	NA
PE/Afkast	N.A.	N.A.	NA
Antal medarbejdere		978 (- pct.)	
Nettooverskud pr medarbejder, 1000 kr., annualiseret.		-29	

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 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." - gælder dog ikke "risikogruppen", "højdespringere eller bundskrabere", som er særdeles usikre. De øvrige kolonner er alene "hjælpetal" ved prioritering af afkast.

"PE" - er prisen for en krones nettooverskud i virksomheden. PE er et vigtigt aktienøgletal, ligesom rente pct. p.a. er et vigtigt obligationsnøgletal. Men PE overfortolkes ofte i medier og aktieanalytikerens 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 - altså summen af investorernes forventninger til en akties fremtidige afkast (se nedenfor). Derfor indikerer højere PE alene højere indtjeningsforventninger.

"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 2022 og højeste anførte PE og indtjening i 2027 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), 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](#)