

Tallenes tale, Demant, Q2, - halvåret 2025

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: rapportering 12.08.2025, analyse 13.08.2025
Hans Aage andre analyser. Klik [her](#)

Aktiens afkast og kursniveau frem mod 2029:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. 4 pct. p.a.
(Kursgevinst 4 pct. plus udbytte 0 pct. ved PE 23, - absolut højeste PE og potentiale)

Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked) 243/-4,1 pct. (-0,1)
Kurs, lavt niveau 244
Kurs, højt niveau 272

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

Aktien forventes at give et afkast på 4 pct. p.a. i den kommende tid, og har nu de senere års laveste niveau for afkastforventninger. På rapporteringsdagen falder aktien 4,1 pct., mod et fladt marked. Over de seneste 12 måneder er aktien faldet med 7,5 pct., mod markedets minus 3,8 pct., men set over det lange perspektiv er aktien dog steget 8,1 pct. p.a. Målt på dagens kurs er PE på 23 og PE/afkast er på næsten 6 og betyder tilsammen en meget højt prissat aktie i forhold til afkastforventningerne. Aktien har aldrig givet udbytte og der foreligger alene halv- og helårsrapporter, så det kniber med aktionærvenligheden. Siden aktiens højdepunkt i 2021 er kursen faldet fra kurs 383 til i dag kurs 243 eller 37 pct. Da aktien var på sit højeste, var høre- audioindustriens (høremedicinske industri) forventninger tårnhøje, men er lidt overraskende vendt til et næsten nulvækstniveau, og lige nu ventes kun på bedre tider, som muligvis er indenfor rækkevidde. Demants danske konkurrent, GN Store Nord, har været igennem en lignende negativ udvikling blot noget større. Begge aktier bunder i vores aktieanalyse felt.

Aktien i forhold til andre:

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 13.08.2025

Selskab	Afkast pct. p.a.	PE	PE/afkast	Vækst pct. p.a.	kursniveau Lavt/højt
ChemoMetec 14.08.2025 (3)	32	49	1,5	32	788/1238 Q2+
Genmab (1) 14.08.2025	23	10	0,4	26	2024/3100 Q2 iu
Lundbeck 14.08.2025	21	11	0,5	18	45/65 Q2 iu
FLS (2) 14.08.2025	19	20	1,1	16	490/658 Q1+iu
NOVO 07.08.2025	18	12	0,7	12	335/443 Q2
AMBU 26.05.2025	18	97	5,4	19	125/174 Q2 iu
ALK 14.08.2025	18	42	2,3	20	232/325 Q2 iu
APM-M 14.08.2025	18	5	0,3	2	15/18 tkr. Q2 iu
DSV 01.08.2025	15	30	2,0	15	1721/2300 Q2 iu

Coloplast 09.05.2025	13	27	2,1	6	718/859	Q2 iu
Pandora 15.08.2025	12	15	1,3	8	1089/1349	Q2 iu
Matas 14.08.2025 (3)	12	18	1,5	10	158/197	Q2 iu
Netcompany 15.08.2025	11	22	2,0	11	265/333	Q2 iu
Embla 22.07.2025 (3)(4)	10	26	2,6	8	34/41	Q2 iu
DFDS 09.05.2025.	8	11	1,8	0	110/121	Q1 iu
Boozt AB 15.08.2025	6	12	2,0	2	59/69	Q2 iu
Demant 13.08.2025	4	23	5,8	1	244/272	Q2
GN 04.05.2025	3	12	4,0	1	84/96	Q1 iu
Obligationer, 30 år	4	25	6	0	på aktienøgletal	

- (1) Genmab vil kontraktlig miste licensindtægter fra det helt dominerende produkt Darzalex fra 2030, som ligger længere forude end vores aktiefremskrivninger. Afløseren, Hexabody-CD38, som alene ejes af Genmab, kunne være på markedet allerede i 2025, hvis det til grund liggende fase 3-forsøg var signifikant bedre end forgængeren. Og det var de, men det har indgået i overvejelserne, at markedet for denne form for Cancerbehandling vil være mættet til den tid, og J&J har på denne baggrund beslutter ikke at udnytte Hexabody CD-38 og licensindtægterne fra Darzalex stopper, som nævnt, i 2030. På MarketScreener har Genmab et positivt potentiale på 31 pct. på 12 måneders sigt, som gennemsnit af 19 finanshuse.
- (2) Usikker aktiefremskrivning. FLS gennemgår en nyprioritering af forretningsgrundlaget, der bl.a. indeholder nedprioriterings af "Cement" og opprioritering af "Minedrift", samt aktiviteter med køb og salg af virksomheder.
- (3) Viser nu igen stærk udvikling og overføres derfor til denne gruppe "gode virksomheder og stærke vækstaktier", fra "Højdespringere eller bundskrabere.
- (4) Tidligere Øssur.

Virksomheden har over tid været uden det helt store væksthiveau, og lige nu er forventningerne næsten nulvækst. Det kniber mest med indtjeningen og indikerer lav konkurrencesituation for virksomheden og stor konkurrence i markedet. Det betyder nedsat mulighed for at føre prispolitik, og dermed en vanskelig situation for en virksomheds handlemuligheder for bedre indtjening. Virksomheden holder kortene tæt til kroppen om forventningerne til fremtiden på den lange bane. Men om den geopolitiske toldkrig nævnes, at det kun vil få begrænset omfang, selvom hele 40 pct. af omsætningen afsættes på det Nordamerikanske marked. Det nuværende lave væksthiveau anses for midlertidig og ræsonnementet er, at der globalt set bliver flere ældre, og som efterspørger høreapparater.

Virksomhedsprofil. Demant er en verdensførende høremedicinsk gruppe, der tilbyder løsninger og tjenester til hjælp for mennesker med høretab. Mest kendt er brandet Oticon. Hørehæmmede menneskers kontakt til verden omkring dem, sker i alle aspekter af høreapparater, høreimplantater, diagnostik til lyd- og videoløsninger og hørebehandling. Demant er den største af to danske børsnoterede udbydere af høreapparater og audio. Den anden er GN, der ligeledes udbyder både høreapparater og audio, men med størst volumen på sidstnævnte.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2029:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:	10 år, tilbage	Seneste 12 mdr. YTD	5 år, fremad
Salg, omsætning	8,2	1,4	2
Indtjening, nettoresultat	5,4	-6,9	1
Aktiekurs	8,1	-7,5(-3,8)	4
Udbytte	0,0	0,0	0

<i>PE (faktisk tal, ikke vækst)</i>	<i>33/19</i>	<i>22,8</i>	<i>26/20</i>
<i>Konkurrence position</i>	<i>0,7</i>	<i>NA</i>	<i>0,5</i>
<i>PE:afkast</i>	<i>3,2</i>	<i>NA</i>	<i>5,8</i>
<i>Antal medarbejdere (ændring pct.)</i>		<i>21.777 (1,9)</i>	
<i>Nettooverskud pr. medarbejder, 1000 kr.</i>		<i>205</i>	

I parentes: tal for fortsættende aktiviteter.

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 kroners 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 supplerende 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 (flestep af de gode og med stor spredning), men har derudover ingen tilknytning til de analyserede aktier, aktiemarkeder, selskaber og aktører på aktiemarkedet osv.