

Aktiecommentar

GN Store Nord



Køb

Uændret

Aktuel kurs:

126,80 DKK

Begivenhed:

Produktlancering i GN ReSound

Baggrund:

Konklusion:

GN ReSound vil vinde markedsandele med nyt innovativt høreapparat

Vi fastholder Køb-anbefalingen på GN Store Nord. Efter vores vurdering øger høreapparatet 'ReSound LiNX' mulighederne for, at GN ReSound kan fastholde sit høje væksttempo i 2014. Dermed forventer vi, at GN ReSound fortsætter med at stjæle betydelige markedsandele fra konkurrenterne i 2014.

GN ReSound har i dag præsenteret verdens første 'Made For iPhone' høreapparat, som giver brugerne mulighed for at sende musik/tale fra en iPhone direkte i stereo til høreapparatet. Yderligere får brugerne mulighed for at anvende en App.(lille program) på sin iPhone så de kan kontrollere flere forskellige indstillinger på høreapparatet på en meget simpel og intuitiv måde. Høreapparatet vil blive lanceret globalt i 1. kvartal 2014 og på udvalgte markeder i december i år. Prisen bliver højere end på det nuværende premium-produkt 'ReSound Verso 9'.

Helt som ventet har GN ReSound i dag præsenteret verdens første 'Made For iPhone' høreapparat. GN ReSound beviser efter vores vurdering med dagens lancering, at selskabet er blandt de klart mest innovative selskaber i høreapparatindustrien. Inden for høreapparaternes konnektivitet til TV og mobiltelefoner er GN ReSound efter vores vurdering klart foran konkurrenterne.

Det vi dog primært hæfter os ved i dagens præsentation er at GN ReSound ifølge uafhængige analyser leverer de bedste audiologiske egenskaber på selskabets nyeste produkter. Produktfamilien 'ReSound Verso' bliver ratet højest inden for lydkvalitet i en direkte sammenligning med konkurrenternes bedste produkter. Det er efter vores vurdering helt centralt for, at GN ReSound kan fortsætte med at vinde markedsandele og blive blandt de langsigtede vindere på det globale høreapparatmarked, som er kendetegnet af meget hård konkurrence. Vi ser fortsat produkternes audiologiske egenskaber som den vigtigste konkurrenceparameter – det selskab som i størst muligt omfang afhjælper problemerne for hørehæmmede vil efter vores vurdering blive den langsigtede vinder i høreapparatindustrien. Høreapparaternes samspil (konnektivitet) med andre elektroniske apparater er derimod som glasur på en kage – det er stort set ligegyldigt, hvis selve kagen ikke smager godt!

Vi forventer, at det nye høreapparat 'ReSound LiNX' vil være med til at åbne nye døre for GN Resound. Vi forventer, at selskabet vil vinde nye høreapparatforhandlere, der måske tidligere slet ikke eller kun i begrænset omfang har forhandlet GN ReSound produkter. Prissætningen af produktet betyder efter vores vurdering, at det vil bidrage til at øge GN ReSounds lønsomhed yderligere i 2014. For høreapparatbrugere med en iPhone er 'ReSound LiNX' markeds mest elegante løsning i forhold til konnektivitet mellem høreapparat og mobiltelefon. GN ReSounds 'Made for iPhone' høreapparater kan efter vores vurdering få en stor markedsandel blandt specielt yngre høreapparatbrugere. Penetrationen af smartphones blandt personer over 65 år er dog allerede relativt høj og stiger fortsat. Dermed kan der også sagtens være et marked for produktet blandt den klart største kundesgruppe i høreapparatmarkedet bestående af personer over 65 år, der lider af alderdomsrelateret høretab. Igen er det helt centralt, at 'ReSound LiNX' formodentligt er GN ReSounds bedste høreapparat målt på audiologiske egenskaber. De kunder som ikke ligger vægt på konnektivitet med f.eks. en iPhone får stadigvæk et af høreapparatmarkeds bedste høreapparater ved at vælge 'ReSound LiNX'.

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 konjunkturforventninger. 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	33,3%
Hold	På linje med gennemsnittet af virksomheder i kategorien	12 måneder	40,7%
Sælg	Dårligere end gennemsnittet af virksomheder i kategorien	12 måneder	25,9%

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 Pandora Rockwool Vestas	DSV FLSmidth Hennes & Mauritz NKT Holding Nokia Nordea	Bang & Olufsen D/S NORDEN SAS
Defensive aktier	GN Store Nord H. Lundbeck Novo Nordisk Tryg	ALK-Abelló Carlsberg Chr. Hansen TDC Topdanmark	Coloplast Novozymes Royal Unibrew 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. Investering er forbundet med risikoen for økonomisk tab. Hverken historiske afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtiden i materialet kan anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Et afkast og/eller en kursudvikling som beskrevet i dette materiale kan blive negativ. Hvor oplysningerne er baseret på bruttoafkast, vil gebyrer, provisioner og andre omkostninger kunne medføre, at afkastet bliver lavere end anført i materialet. Hvor materialet oplyser om den skattemæssige behandling af en disposition, er det med forbehold for, at den skattemæssige behandling altid afhænger af den enkelte kundes individuelle situation og at reglerne i øvrigt kan ændre sig fremover. I analysen nævnes aktier, som har risikomærkningen gul. Risikomærkningen gul betyder, at når der investeres i aktier, er der risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist. Produkttypen er typisk ikke vanskelig at gennemskue. Denne publikation er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter. 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, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, cvr. nr. 12626509 er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø.