



Akustisk ingeniør Finn Fregil fra GN Store Nord tester lyden i diverse høreapparater.
Foto: Jesper Langhoff

GN ReSound genvinder markedsandele

GN ReSound er høreapparatmarkedets vinder i år. Kampen er i segmentet for kosmetisk attraktive produkter, og her vurderes ReSounds produkter at være de bedste

AF JOSSI STEEN-KNUDSEN

Efter den strategiske slingerekurs ser GN ReSound nu igen ud til at være på rette spor. For godt et halvt år siden iværksatte høreapparatsselskabet en strukturel omlægning, der skulle skabe intern ro og stabilitet. Og selv om det stadig er en aktuell udfordring, så ser det ud til, at omlægningen nu har båret frugt.

Vinder markedsandele

»Det er lykket for GN ReSound at vinde nogle af de tabte markedsandele tilbage. Produktet »dot by ReSound« sælger tilsyneladende godt, hvilket tyder på, at GN ReSound i andet kvartal kan overraske positivt og dermed øge indtjeningsmarginen«, siger Niels Granholm-Leth, aktieanalysechef hos SEB Enskilda.

Produktet dot by ReSound er verdens mindste bag-øret høreapparat og kan købes i tre prissegmenter. I denne måned introduceres apparatet »be by ReSound« i USA og efter sommeren i Europa. Både dot og be tilhører klassen af høreapparater der kaldes kosmetisk attraktive produkter. Det er apparater, som er mindre i størrelse og mere designorienteret.

De henvender sig primært til yngre kunder på 50-70 år herunder specielt førstegangsbrugere. Apparaterne har det tilfælles, at de tillader ventilation af ørekanalen, hvilket føles mere naturligt for førstegangsbrugere.

Mens det samlede marked for høreapparater ligger stille på ca. ni mio. om året, så har andelen af de kosmetisk attraktive produkter vokset stærkt. Den danske konkurrent William Demant regner med, at segmentet udgjorde 15 pct. i 2006, 20 pct. i 2007 og vil udgøre 25 pct. i 2008. Verdens største høreapparat-kæde, Amplifon, forventer at de kosmetisk attraktive produkter vil udgøre hele 35-40 pct. af deres salg i 2008. Denne forskydning væk fra de konventionelle apparater og over mod de kosmetisk attraktive produkter har ReSound stor fordel af.

Slaget udkæmpes

»Slaget på høreapparatmarkedet kæmpes i øjeblikket i segmentet for kosmetisk attraktive produkter. Her står ReSound lige nu godt, idet man har introduceret hele to nye produkter i dette segment. William Demants nye produkt til efteråret udgør naturligvis en trussel, men der er ingen tvivl om, at GN

ReSound i øjeblikket tager markedsandele inden for kosmetiske høreapparater«, vurderer Niels Granholm-Leth.

Senioranalytiker Poul Ernst Jessen fra Danske

Markets er enig i, at selskabet har en opdateret produktpalet. Hovedudfordringen bliver at genvinde forhandlerens tillid.

»GN ReSound har i første kvartal skulle koncentrere

sig om to ting: At lancere et nyt produkt og samtidig indhente en masse tabt aktivitet hos forhandlerne. Denne kombination har været ekstremt dyr, hvilket indtjeningen led under. Nu skal de kun koncentrere sig om forhandlerne, og det bør øge indtjeningen her i andet kvartal,« vurderer Poul Ernst Jessen.

Begge analytikere har samlet set en positiv vurdering af aktien. Niels Granholm-Leth anbefaler et »køb«, mens Poul Ernst Jessen er lidt mere tilbageholdende og råder til »akkumulere«.

Kurshop

»Det er helt sikkert, at GN-kursen ikke vil ligge stille i den næste tid. Min vurdering tenderer til den positive side, men det er så lidt, at jeg ikke vil anbefale, at folk går ud og køber GN-aktien her og nu,« råder Poul Ernst Jessen.

Som altid er det de finansielle resultater, som forventes at blive årsag til kommende kurshop. Analytikernes opmærksomhed er derfor stift rettet mod den 14. august, hvor GN Store Nord offentliggør regnskab for andet kvartal.

I analytikerkorpsset er der generelt stor uenighed om, hvilken vej GN-aktien bør handles. I anbefalinger indsamlet fra databasen StarMine har fem analytikere en positiv anbefaling, mens fire har en negativ, og to har den på hold.

jossi.steen-knudsen@borsen.dk

Aktieanbefalinger

STARMINE

Afkast i 2008, pct.	Antal anbefalinger	Gennemsnitlig anbefaling					Point ændring
		1 (Salg)	2 (Reducer)	3 (Hold)	4 (Køb)	5 (Stærkt køb)	
A.P. Møller-Mærsk B	4,03	19			■		0,00
Carlsberg B	-33,39	19				■	-0,39
D/S Norden	-8,07	11			■		0,00
Danisco	-6,07	13			■		0,55
Danske Bank	-24,75	21			■		0,45
DSV	-1,15	14				■	0,00
FLSmidth	-6,94	9				■	-0,50
Genmab	-28,80	11				■	0,31
GN Store Nord	-11,91	15			■		0,34
H. Lundbeck	-24,63	6			■		0,00
NKT	-22,33	9				■	0,43
Nordea	-10,11	18			■		0,29
Novo Nordisk B	-11,54	29				■	0,00
Novozymes	-18,13	13			■		0,18
Sydbank	-9,07	6				■	0,00
Topdanmark	1,09	13			■		0,00
TrygVesta	-4,81	16			■		0,00
Vestas Wind	14,58	25				■	-0,22
William Demant	-36,26	19			■		-0,11



Aktier