

Embla sikker havn ved rødt efterår på aktiemarkedet

Embla Medicals 3. kvartalsregnskab bekræftede investorernes positive syn på selskabet og aktien. På kort sigt forstærkes det positive syn på aktien af, at kursen med en betaværdi på 0,17 er stort set immun overfor en generel nedtur på aktiemarkedet.

Embla lukkede i mandags i den højeste kurs siden aktien skiftede navn fra Össur til Embla Medical, og mandagens kursstigning på 3,3 pct. i et faldende marked afslørede investorernes positive forventninger til tirsdagens 3. kvartalsregnskab.

Optimismen er ikke ny: Fra juni til dagen før 3. kvartalsregnskabet i tirsdags steg Embla-aktien 34 pct. En stigning på yderligere 3,3 pct. op til en regnskabsmeddelelse er ikke en selvfølge for en aktie, som allerede handles til en Price/Earnings på 35.

Den høje værdiansættelse skyldes delvist, at Embla tilhører Health Care-sektoren, som traditionelt handles til højere nøgletal end en række andre sektorer. Denne sektor er faldet 10,7 pct. de seneste tre måneder, mens Embla er steget markant, og det viser, at investorerne betragter Embla som et af de bedste valg i Health Care-sektoren.

Så høj en værdiansættelse vil også ofte ske på baggrund af en forventet opjustering, men sådan en leverede Embla ikke. Det gjorde man imidlertid i halvårsregnskabet for tre måneder siden, og de nye helårsforventninger om en organisk vækst på 6-8 pct. og en EBITDA-margin på ca. 20 pct. stiller tilsyneladende stadig investorerne tilfredse.

Den organiske omsætningsvækst i årets første tre kvartaler var 7 pct., og EBITDA-margin ekskl. særlige poster var 20 pct., så man går næppe helt galt i byen ved at forvente et årsresultat i overensstemmelse med de fastholdte forventninger.

Investorernes tillid til Embla bekræftes af, at aktiens handelsvolumen de seneste på måneder

har været markant større på børsdage med kursstigninger end på dage med kursfald.

Den højeste omsætning i Embla-aktien her i oktober på en dag med kursstigning har indtil nu været 3,6 mio. kr., mens højeste omsætning på en dag med kursfald var 0,9 mio. kr. Det betyder groft sagt, at investorerne binder flere og flere penge i aktien, og det er en tillidserklæring.

I den aktuelle situation, hvor udfaldet af det amerikanske præsidentvalg kan sende chokbølger gennem aktieverdenen, bør man også bemærke, at Emblas kursudvikling stort set er uafhængig af den generelle retning på aktiemarkedet.

Sammenhængen mellem en aktie og aktiemarkedet i almindelighed udtrykkes som en betaværdi, og Emblas betaværdi er 0,17 på 1-års sigt og 0,11 på 3-års sigt.

Alle aktier påvirkes i et eller andet omfang af den generelle stemning på aktiemarkedet, og en betaværdi på 1 fortæller, at aktiens kurs følger markedet. Emblas meget lave betaværdier betyder derfor, at aktien stort set er immun overfor ændringer i investorernes generelle humør, og det er relevant i en tid med stor usikkerhed.

Trods alle de positive forhold vælger vi på kort sigt at fastholde kursmålet på 35 fra vores seneste analyse af Embla, indtil vi har set forventningerne til 2025 i det kommende årsregnskab.

Bruno Japp

Konklusion

Aktuel kurs	35
Kortsigtet (< 3 mdr)	Hold
Langsigtet (12 mdr)	Kursmål 35

Læs analyser af [Embla](#) her. Password er abonnent email, og adgangskode kan hentes [her](#).

Disclaimer: Læs [her](#) om ØU's aktieanalyser.

Aktuelle signaler		
	Signal	Kommentar
Teknik: 20 dages MA	Op	Kursen ligger over MA20 i 33
Teknik: 50 dages MA	Op	Kursen ligger over MA50 i 32
Teknik: 200 dages MA	Op	Kursen ligger over MA200 i 0
Shortselling	Neutral	Ingen betydende shortsignaler
Aktietilbagekøb	Neutral	Intet aktietilbagekøb
Analytikerjusteringer	Neutral	Ingen væsentlige ændringer i analytikerestimerer seneste fire uger
Sektor	Ned	Health Care er i faldende trend
Storaktionærer/insidere	Neutral	Ingen ændringer seneste måned
Teknisk analyse	Støtte/Modstand	Støtte ved kurs 32,4 uden nærtliggende modstandsniveau