

# Lundbeck, Q3, Aktiefremskrivning mod 2028

Dansk Aktionærforening, Vestegnen  
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare  
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen  
Dato: rapportering 13.11.2024, analyse 18.11.24  
Hans Aage andre analyser. Klik [her](#)

## Aktiens afkast og kursniveau:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. **20 pct. p.a.**  
(Kursændring 17 pct. plus udbytte 3 pct. ved PE 19, absolut højeste potentiale).

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

Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked) **45/5,1 pct. (-0,6)**

Lavt kursniveau, under **55**  
Højt kursniveau, over **75**

**Aktien** forventes at give et afkast i det høje niveau på 20 pct. p.a., frem mod 2028, med udgangspunkt i ledelsens forventninger for indeværende års indtjening. På rapporteringsdagen stiger aktien godt 5 pct. mod markedet i mindre minus. PE er ikke høj og PE/afkast bliver 0,9 og indikerer en lavt prissat aktie. Aktien havde et højdepunkt i 2018 (Kåre effekt) med en kurs på rundt 95 og dykkede frem mod ultimo 2022 til kurs rundt 25. Siden og frem mod rapporteringsdagen er aktien nu steget til kurs 45. Aktien er formentlig ved at lægge mistillid til hovedaktionær, ledelse og patentudløb bag sig. Aktien blev tilbage i 2022 opdelt i A og B aktier med henblik på, at skabe mulighed for at udvide selskabskapitalen uden medvirken af hovedaktionæren, og uden at hovedaktionæren mistede stemmemajoriteten. Begrundelsen lyder hensigtsmæssig, men harmonerer ikke med en etisk aktiekultur og manøvren blev modtaget med skepsis af aktiemarkedet, - selvom ingen aktionærer blev forfordelt.

**Virksomhedens** nye CEO fra september 2023, har forstærket virksomhedens bestræbelser på at komme ind i en stabiliseret og høj vækstfase og særligt for indtjeningen, ligesom det løftede informationsniveau om strategiplaner, patentudløb og pipeline har dæmpet aktiemarkedets reservation. Indtjeningsvæksten er nu høj og skyldes udelukkende excellerende vækst i de såkaldte 4 "strategiske brands", som selskabet selv udtrykker det. Disse brands udgør nu 3/4 af omsætningen og omsætningsvæksten runder de 20 pct. Indtjeningsvæksten fremover vil formentlig også blive styrket af et større strategisk virksomhedsopkøb. Den 14. oktober 2024 annoncerede Lundbeck og Longboard Pharmaceuticals, Inc. (Longboard) en aftale om, at Lundbeck køber 100 % af virksomheden, et offentligt ejet amerikansk selskab med base i La Jolla, Californien, noteret på Nasdaq. I henhold til aftalens vilkår vil Lundbeck påbegynde et købstilbud på alle udestående Longboard-aktier til USD 60,00 pr. aktie, som skal betales kontant. Det samlede vederlag er vurderet til USD 2,5 mia. (ca. DKK 17 mia.) på fuldt udvandet basis, eksklusiv selskabets likvide beholdning. Transaktionen forventes afsluttet i december 2024, betinget af udbud af mindst et flertal af det samlede antal Longboard udestående stemmeberettigede aktier, modtagelse af krævede lovmæssige godkendelser og andre sædvanlige betingelser.

## Aktien i forhold til andre:

**Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier,** 18.11.2024

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniveau
	pct. p.a.			pct. p.a.	Lavt/højt

59	<b>FLS</b> 14.11.2024	<b>26</b>	<b>34</b>	<b>1,3</b>	<b>27</b> (fra lavt)	<b>528/791</b>	<b>Q3 iu</b>
60	<b>ALK</b> 14.11.2024	<b>22</b>	<b>58</b>	<b>2,6</b>	<b>25</b>	<b>217/322</b>	<b>Q3 iu</b>
61	<b>NOVO</b> 07.11.2024	<b>21</b>	<b>33</b>	<b>1,6</b>	<b>21</b>	<b>936/1334</b>	<b>Q3 iu</b>
62	<b>Lundbeck(B)</b> (18.11.2024)	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>0,9</b>	<b>17</b>	<b>55/75</b>	<b>Q3</b>
63	<b>GN (1)</b> 07.11.2024	<b>19</b>	<b>63</b>	<b>3,3</b>	<b>22</b> (fra lavt)	<b>194/267</b>	<b>Q3 iu</b>
64	<b>Genmab</b> 07.11.2024	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>1,1</b>	<b>20</b>	<b>1983/2779</b>	<b>Q3 iu</b>
65	<b>Net company</b> 31.10.2024	<b>17</b>	<b>42</b>	<b>2,5</b>	<b>19</b> (fra lavt)	<b>377/522</b>	<b>Q3</b>
66	<b>Pandora</b> 07.11.2024	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>1,1</b>	<b>12</b>	<b>1179/1549</b>	<b>Q3 iu</b>
67	<b>APM-M</b> 07.11.2024	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>0,4</b>	<b>3</b>	<b>11/14 tkr.</b>	<b>Q3 iu</b>
68	<b>AMBU (1)</b> 07.11.2024	<b>14</b>	<b>120</b>	<b>8,6</b>	<b>14</b>	<b>137/179</b>	<b>Q4</b>
69	<b>Coloplast</b> 07.11.2024	<b>12</b>	<b>38</b>	<b>3,2</b>	<b>9</b>	<b>979/1205</b>	<b>Q4 iu</b>
70	<b>Demand</b> 07.11.2024	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>2,6</b>	<b>11</b>	<b>283/358</b>	<b>Q2 iu</b>
71	<b>Boozt AB</b> 07.11.2024	<b>10</b>	<b>18</b>	<b>1,8</b>	<b>10</b>	<b>73/91</b>	<b>Q3 iu</b>
72	<b>DSV (2)</b> 24.10.2024	<b>10</b>	<b>27</b>	<b>2,7</b>	<b>9</b> (Fra højt)	<b>1623/2007</b>	<b>Q3 iu</b>
73	<b>DFDS</b> 07.11.2024.	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>0,5</b>	<b>2</b>	<b>160/179</b>	<b>Q3 iu</b>

(1) **GN og AMBU er tilbage i "Gruppen gode virksomheder og stærke Vækstaktier" efter en kortere periode i gruppen "Højdespringere eller Bundskrabere". GN er tilbage pga. reduceret usikkerhed om selskabets status og udviklingstendens og AMBU pga. indikation på øget indtjeningsvækst, der langsomt kan bevæge sig op i et niveau, der kan retfærdiggøre den meget høje prissætning på aktien.**

(2) **DSV er i en stillestående fase rent vækstmæssig, men som formentlig alene varer året ud. Fremover bliver der betydelig aktivitetsfremgang, da DSV har indgået en logistikaftale med et meget stort udviklingsprojekt NEOM i Saudi-Arabien, hvor indtjeningsmulighederne er af samme karakter som logistikopgaver for andre kunder, hvor DSV står for hele selskabets logistikfunktion. DSV har ligeledes købt tyske Schenker, som vil indgå i koncernens transportsektion og betyde en fordobling af DSV's omsætning. Der foreligger på nuværende tidspunkt ikke tal for begge nye aktiviteter betydning for DSV's indtjeningssevne fremover og derfor indgår der alene forventninger til selskabets nuværende og kendte aktiviteter. Når der i medierne for tiden vises tal for forventninger til "det nye DSV", er det, lidt provokerende sagt, fordi aktieanalytikerne sidder og regner på tal, der ikke eksisterer eller ikke kender. Det er forskellen mellem denne analyse og de mere optimistiske, der kører i medierne.**

**Obligationer, 30 år      5                      20                      4                      0                      på aktienøgletal**

**Definitioner af ovennævnte: Afkast, PE, PE:afkast og Vækst, se nedenfor. Til sammenligning er anført "aktienøgletal" for obligationer. Aktier har højere afkast end obligationer, er billigere i forhold til afkast og med (stor) vækst**

**Virksomhedsprofil: Lundbeck er en biofarmaceutisk virksomhed, der udelukkende fokuserer på hjernens sundhed. Med mere end 70 års erfaring inden for neurovidenskab er Lundbeck forpligtet til at forbedre livet for mennesker med neurologiske og psykiatriske sygdomme.**

## **Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2028:**

<b>Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:</b>	<b>10 år, Tilbage</b>	<b>Seneste 12 mdr. ÅTD</b>	<b>5 år, fremad</b>
<b>Salg, omsætning (trend)</b>	<b>4,4, (3,3)</b>	<b>10,2</b>	<b>13</b>
<b>Indtjening, nettoresultat (trend)</b>	<b>-2,2 (-8,7)</b>	<b>18,4</b>	<b>17</b>
<b>Aktiekurs (marked)</b>	<b>3,3</b>	<b>34,9 (11)</b>	<b>17</b>
<b>Udbytte</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>PE (faktisk tal, ikke vækst)</b>	<b>30/19</b>	<b>17</b>	<b>19/15</b>

110	<i>PE/afkast</i>	<i>5,0</i>	<i>0,5</i>	<i>0,9</i>
111	<i>Konkurrence position</i>	<i>NA</i>	<i>1,8</i>	<i>1.3</i>
112	<i>Antal medarbejdere</i>			
113	<i>Nettoindtjening pr. medarbejder, 1.000 kr.</i>			
114				

## 115 **Sådan læses tallene, definitioner og forbehold:**

116 **"Afkast pct. p.a."** - er afkast pct. p.a., for både aktiekursændring og udbytte og er det  
117 absolut højst opnåelige ved den oplyste vækst og højeste PE. Her anses afkast derfor på  
118 under 10 pct. p.a. for lavt niveau, 10 – 15 pct. p.a. for neutralt, og over 15 pct. p.a. for  
119 højt niveau. Udvælgelse af aktier for køb eller salg bør alene tages ud fra kolonnen "afkast  
120 pct. p.a." – gælder dog ikke "risikogruppen", "højdespringere eller bundskrabere", som er  
121 særdeles usikre. De øvrige kolonner er alene "hjælpetal" ved prioritering af afkast.

122 **"PE"** - er prisen for en kroners nettooverskud i virksomheden. PE er et vigtigt aktienøgletal,  
123 ligesom rente pct. p.a. er et vigtigt obligationsnøgletal. Men PE overfortolkes ofte i medier og  
124 aktieanalytikerens sprogbrug med niveauet for en akties prissætning. Men det er  
125 utilstrækkeligt, fordi PE alene er "kapitalværdien i forhold til indtjeningen" af en aktie og/eller  
126 en akties nutidsværdi divideret med virksomhedens nettoindtjening - altså summen af  
127 investorenes forventninger til en akties fremtidige afkast (se nedenfor). Derfor indikerer  
128 højere PE alene højere indtjeningsforventninger.

129 **"PE/afkast"** - PE giver mere mening, når tallet vurderes i sammenhæng med aktiens  
130 afkast, derfor nøgletallet PE/afkast. Dette nøgletal vil sædvanligvis være i området lidt under  
131 2. Er nøgletallet lavere, indikerer det lav prissætning på aktien i forhold til afkast, er  
132 nøgletallet højere, indikerer det høj prissætning på aktien. Glidende overgang.

133 **KONKURRENCE POSITION:** indtjeningsvækst/omsætningsvækst, - Et tal omkring  
134 1 betyder neutral mulighed for prispolitik, dvs. neutral kontrol over pris og mængde på  
135 markedet. Des højere omkring 1 øges mulighederne for at føre prispolitik. Des lavere under  
136 omkring 1, des mere reduceres mulighederne for prispolitik. Dog glidende overgang.  
137

138 **"Vækst pct. p.a."** - Virksomhedens vækst i nettoresultatet pct. p.a. Dette nøgletal er  
139 anført, fordi virksomhedens vækst er næsten 100 pct. styrende for aktiens afkast, - signifikant  
140 korreleret med, som det hedder.  
141

142 **Kursniveau "LAVT/HØJT" XXX/YYY**, det lave tal udtrykker en aktiekurs, der nedad  
143 er i det lave niveau. Det høje tal udtrykker en aktiekurs opad, der er i det høje niveau. Kursen  
144 mellem de to tal er i det neutrale område. Regneteknisk i Hitta, er tallene grundlæggende  
145 beregnet som kursen imellem spændet for laveste anførte PE og indtjening i 2022 og højeste  
146 anførte PE og indtjening i 2027 delt i tre, - laveste tredjedel er LAVT KURSNIVEAU, mellemste  
147 (mellem lavt og højt) tredjedel NEUTRALT og højeste tredjedel er HØJT KURSNIVEAU.  
148

149 **"iu"** - ikke udsendt aktiefremskrivning, men alene aktuelle tal overført fra Hitta.

150 **"Datoer"** – dato for seneste justering af talrækken.

151 **"Obligationer"** – Afkast af obligationer på aktienøgletal er interessant, fordi det eneste  
152 alternativ til aktier er obligationer, og det er derfor relevant at vurdere aktier og obligationer  
153 på samme nøgletal ved optimering af sin investering eller opsparing.

154 **Dansk Aktionærforening Vestegnen (DAF-V)**, udarbejder aktieanalyser og  
155 sammendrag hvert kvartal efter perioderapporter for ca. 25 danske vækstaktier. Analyserne  
156 udarbejdes ved hjælp af aktieanalyseprogrammet Hitta Kursvinnare, i daglig tale blot  
157 benævnt som "Hitta" (fra den Svenske Aktionærforening). De nødvendige data til supplerig  
158 af programmets database, udvælges alene fra de børsnoterede selskabers perioderapporter  
159 og er altså uden fantasifulde oplysninger fra medierne. Det er alene redaktøren, Hans Aage  
160 Andersen, der vurderer valg af data og oplysninger fra selskabsrapporterne. Redaktøren er  
161 ikke aktieanalytiker af profession, men har de nødvendige både teoretiske og

162 **erfaringsmæssige forudsætninger for at udføre virksomhedsanalyser og vurderinger på**  
163 **aktiemarkedet, samt kendskab til analyseprogrammets tankegang ved fremskrivning af den**  
164 **forventede kursudvikling for de analyserede aktier. Redaktøren sparer selv op i hovedparten**  
165 **af de analyserede aktier (flest af de gode og med stor spredning), men har derud over ingen**  
166 **tilknytning til de analyserede aktier, aktiemarkeder, selskaber og aktører på aktiemarkedet**  
167 **osv. Fremskrivningen indeholder ikke anbefalinger eller det modsatte. Vurdering er alene op**  
168 **til læseren, ligesom tallene er ment som inspiration til egne simuleringer i "Hitta"**  
169 **programmet.**

171 **Du kan få adgang til samtlige Hans Aage Andersens analyser ved blot at trykke på linket [her](#)**

172