

Rockwool B, Q3, Aktiefremskrivning 2028

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: seneste opdatering 27.11.2024
Hans Aage andre analyser. Klik [her](#)

Aktiens afkast og kursniveau:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. **15 pct. p.a.**
(Kursændring 13 pct. plus udbytte 2 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.

Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked) **2622/-10 pct. (- pct.)**
Lavt kursniveau, under **3253**
Højt kursniveau, over **4226**

Aktiens afkast forventes lige at passerer ind i det høje niveau på 15 pct. p.a., frem mod 2028, baseret på udmeldinger om forventningerne for indeværende år. I de forudgående 10 år er aktiens afkast (kurs plus udbytte) steget med knap 14 pct. p.a., men i de seneste 12 mdr. er aktien steget med hele 50 pct., mod markedet 10 pct. PE er 19,2 og indikerer markedets moderate til høje forventninger til virksomhedens vækst, og målt i forhold til det forventede afkast, dvs. PE/afkast på 1,3, er aktien endog lavt prissat, og det kan skyldes usikkerheden omkring de Russiske aktiviteter. På rapporteringsdagen falder aktien rundt 10 pct. i et fladt marked og harmonerer ikke med udviklingen i selskabets høje indtjeningsvækst og aktiens lavt prissatte niveau.

Virksomhedens omsætningsvækst har over de seneste 10 år været moderat på 6,0 pct. p.a., og med mere fokus på indtjeningen, der er vokset med 15 pct. p.a. Større indtjeningsvækst end omsætningsvækst afspejler både god konkurrenceposition på markederne og virksomhedens fokus er på indtjeningsvækst fremfor omsætningsvækst. Og dette fokus afspejles også i 9 måneders periodens vækst, der ligger til grund for en vækst i indtjeningen på 13 pct. frem mod 2028. Denne vækst underbygges også af, at afsætningen af virksomhedens isoleringsprodukter vil være positivt påvirket i relation til den "grønne omstilling". Virksomheden fortsætter driften på de 3 Russiske helt selvstændigt arbejdende fabrikker – som det hedder – med højere omsætningsvækst end gennemsnittet. Samhandlen og økonomien med Rusland er som bekendt blokeret, men set i bakspejlet, synes forløbet forbavsende ukompliceret indtil nu, og derfor anses for professionelt håndteret.

Aktien i forhold til andre:

Gruppen: Grønne produkter og bæredygtige virksomheder/aktier. Denne gruppe er virksomheder, hvis produkter er en del af den grønne omstilling. 27.11.2024

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniveau	Bemærk.
	Pct. pa.			pct. pa.	Lavt/højt	
Vestas 05.11.2024 (2)	28	23 (108)	1,2	15 (fra meget lavt)	198/287	Q3 iu
NKT 14.11.2024	22	28	1,3	25 (fra lavt)	827/1223	Q3 iu
Ørsted 05.11.2024	16	18	1,1	3	484/668	Q3
Rockwool 27.11.2024	15	19	1,3	13	3253/4226	Q3

- (1) Novozymes og Chr. Hansen er fusioneret, med Novozymes som fortsættende selskab og med nyt selskabsnavn - Novonesis. Væksten i de to selskaber for 2023 var ikke noget at skrive hjem om, og de officielle udmeldinger om indtjeningsforventningerne for 2024 er da også moderate på omkring 8 pct. p.a. Efterfølgende er indtjeningsforventningerne opjusteret til et niveau, som kan tolkes til omkring 12 pct. p.a. Der meldes uofficielt om god udnyttelse af synergieffekt efter fusionen, men de markeds-mæssige fordele vil først blive synlige i 2025, ligesom Novonesis` s mange bioteknologiske alternativer til traditionelle brug af kemikalier og medicin ("grønne omstilling") meldes som positiv for virksomhedens fremtidige momentum. Der kan endnu ikke gennemføres en fremskrivning af aktien, men først når årsrapporten for 2024 foreligger. I alt 14 aktieanalytikere følger aktien på Marketscreener med et gennemsnitligt potentiale på 14 pct.
- (2) Den seneste tids kursfald i Vestasaktien har forøget aktiens afkast, da virksomheden melder om næsten uændrede forventningerne til helåret, ligesom forventningerne i markedet er et fornyet momentum fra 2025. Således har 25 finanshuse på 12 måneders sigt et potentiale på hele 61 pct., på MarketScreener. Danske Bank har et potentiale på 82 pct. på 12 måneders sigt. Sydbank siger "køb"

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 er med vækst.

Virksomhedsprofil: Rockwool er den ene af to verdensomspændende udbydere af stenuldsprodukter med høj isoleringsevne (både kulde og varme), støjrreduktion, brandbeskyttelse og kunstig plantejord. ISOVER er den anden og er næsten på størrelse med Rockwool og tilsammen har de rundt 80 pct. af markedet.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2028:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:	10 år, tilbage	Seneste 12 mdr. YTD	5 år, fremad
Salg, omsætning (trend)	6,0 _(6,8)	7,4	8
Indtjening, nettoresultat (trend)	15,0 _(14,8)	42,9	13
Aktiekurs (marked)	12,3	50,6(9,8)	13
Udbytte	1,6	-	2
PE (faktisk tal, ikke vækst)	15/28	19,2	17/21
Konkurrence position	2,5	5,8	1,6
PE/afkast	1,5	0,4	1,3
Antal medarbejdere (Ændring pct.)		12.243 (2,7 pct.)	
Overskud pr. medarbejder, 1000 kr., årsbasis		443	

Sådan læses tallene, definitioner 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. Udvalgelse 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 aktieanalytikeres 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 investorerens 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 2023 og højeste anførte PE og indtjening i 2028 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-V), 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 supplerung 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 (flesteparten af de gode og med stor spredning), men har derud over ingen tilknytning til de analyserede aktier, aktiemarkedet, selskaber og aktører på aktiemarkedet osv. 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.

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

Redaktør og rettigheder

Hans Aage Andersen er redaktør og rettighedsindehaver.