

Tallenes tale, ALK, Q4, Aktiefremskrivning 2029

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: rapportering 19.02.2025, analyse 25.02.2025 ny
Hans Aage andre analyser. Klik [her](#)

Aktiens afkast og kursniveau:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. (Kursgevinst 16 pct. plus udbytte 0 pct. ved PE 40)	16 pct. p.a.
Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked)	164/5,6 pct. (-0,1)
Lavt kursniveau, under kurs (potentiale, dagens kurs)	185 (13 pct.)
Højt kursniveau, over kurs (potentiale, dagens kurs)	253 (54 pct., 9 pct. p.a.)

I nedenstående "tallenes tale" og kommentarer er aktiefremskrivningen alene udarbejdet fra virksomhedens udmeldinger om fremtiden, og aktiemarkedets prissætning af aktien, dvs. helt uden "mediestøj" og "tilpassede" formuleringer.

Aktien forventes at give et afkast i det høje niveau på 16 pct. p.a. frem mod 2029. Aktien stiger på rapporteringsdagen med 5,6 pct. i et fladt marked og indenfor de seneste 12 måneder er aktien steget 20,5 pct. mod markedet 1 pct.. PE er højt på 36 og indikerer markedets forventninger om fortsat høj vækst i virksomheden. Tilbage i tiden er PE dog traditionelt noget højere og kan skyldes samme niveau for tilsvarende aktier. Og det smitter af på PE i forhold til det forventede afkast, der giver et PE/afkast på 2,3, og som indikerer en højt prissat aktie. Aktien havde et lavpunkt medio 2023, men er siden steget 120 pct. Denne stærke stigningstakt kan dog næppe opretholdes og synes nu at flade lidt ud i overensstemmelse med virksomhedens indtjeningsvækst fremover.

Virksomhedens omsætningsvækst har udviklet sig ret jævnt over årene, mens indtjeningsvæksten har været op og ned med nogle særdeles svage og underskudsgivende år i 2017 – 2020. Siden da er indtjeningsvæksten dog blevet endog meget høj og stabil. Fremover regnes med en omsætningsvækst på 11 pct., og en højere indtjeningsvækst på 17 pct. Forventningerne til PE indregnes ud fra det nuværende markedsniveau på 36 med en variation på 32 – 40. Omkring den verserende globale toldkrig har virksomhedens CEO udtalt til medierne, at ALK har en meget stor produktion i USA og som dækker de produkter, der sælges i USA (indikerer eksport ud af USA). Der er dog nogle få ting, der kan påvirke udviklingen, men det er i småtingsafdelingen.

Aktien i forhold til andre:

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 25.02.2025

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniveau
	pct. p.a.			pct. p.a.	Lavt/højt
NOVO <small>14.02.2025</small>	25	20	0,8	23	757/1106 Q4 iu
Genmab (1) <small>14.02.2025</small>	18	11	0,6	17	1837/2607 Q4 iu
AMBU <small>14.02.2025</small>	17	130	7,6	19	165/226 Q1 iu

ALK 20.02.2025	16	36	2,3	17	185/253	Q4
APM-M 14.02.2025	16	4	0,3	0	10/13 tkr.	Q4 iu
FLS (2) 22.02.2025	15	19	1,3	11	416/528	Q4 iu
Pandora 14.02.2025	13	19	1,5	9	1399/1778	Q4 iu
Lundbeck 14.02.2025	12	13	1,1	8	45/55	Q4 iu
Netcompany 29.01.2025	12	27	2,3	11	315/406	Q4
Coloplast 04.02.2025	12	34	2,8	8	861/1057	Q1
Boozt AB 14.02.2025	11	16	1,5	10	95/120	Q4 iu
GN 14.02.2025	9	18	2,0	7	156/188	Q4 iu
Demand 14.02.2025	9	23	2,6	7	278/339	Q4 iu
DSV (3) 14.02.2025	6	33	5,5	3	1466/1706	Q4 iu
DFDS 25.02.2025.	6	11	1,8	0	110/121	Q4 iu

- (1) **Genmab kan kontraktlig risikere at miste licensindtægter fra det helt dominerende produkt Darzalex fra og med 2030, som ligger længere forude end aktiefremskrivningen. Men afløseren, Hexabody-CD38, som alene ejes af Genmab, kan være på markedet allerede i 2025, hvis det viser signifikant bedre resultater end forgængeren og hvis rettighedsejeren af Darzalex, J&J, beslutter i stedet at fortsætte med Hexabody-CD38. Beslutning herom skal træffes af J&J senest 60 dage efter offentliggørelsen af det afsluttede fase 3 – forsøg, som udkom primo 2025 og som formentlig ikke offentliggøres. På MarketScreener har Genmab et positivt potentiale på 46 pct. på 12 måneders sigt, som gennemsnit af 21 finanshuse.**
- (2) **Usikker aktiefremskrivning. FLS gennemgår en nyprioritering af forretningsgrundlaget, der bl.a. indeholder nedprioriterings af "Cement" og opprioritering af "Minedrift", samt køb og salg af virksomheder.**
- (3) **DSV's årsrapport vedrører alene regnskab for 2024 og med ret stillestående forventninger til 2025 og uden forventninger til "det nye DSV", selvom der er udsigt til fordobling af omsætningen efter købet af Schenker. DSV stiger på rapporteringsdagen med knapt 2 pct. Når der i medierne for tiden vises tal for forventninger til "det nye DSV", er det, lidt provokerende sagt, fordi analytikerkorpsset regner på tal, der ikke eksisterer eller ikke kendes. Det er forskellen mellem denne analyse og de mere optimistiske, der kører i medierne. På MarketScreener har DSV et positivt potentiale på 24 pct. på 12 måneders sigt, som gennemsnit af 15 finanshuse.**

Obligationer, 30 år 4 25 6 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 vækst

Virksomhedsprofil: ALK er en global speciallægemiddelvirksomhed med fokus på allergi og allergisk astma. ALK udvikler, producerer og markedsfører allergi immunterapi behandlinger (piller), der virker som vaccine (indsprøjtning) med langtidsvirkning. I øjeblikket har ALK en håndfuld produkter mod almindelige og udbredte allergiformer som græs, husstøvmider, pollen mm. og flere er på vej. ALK har en væsentlig markedsandel på verdensplan og førende indenfor immunterapi mod allergi, ligesom mindre konkurrenter og andre udbydere er mindre synlige. Med hovedkontor i Hørsholm, beskæftiger ALK omkring 2.800 medarbejdere på verdensplan.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2029:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:	10 år tilbage	Seneste 12 mdr. YTD	5 år, fremad
Salg, omsætning (trend)	8,9 (8,4)	14,8	11
Indtjening, nettoresultat(trend)	10,1 (56)	67,7	17
Aktiekurs	15,4	20,5 (0,5)	16
Udbytte	0,1	0	0

PE (faktisk tal, ikke vækst)	53/69	36,2	32/40
Konkurrence position	1,1	4,6	1,5
PE: afkast	3,9	1,8	2,3
Antal medarbejdere		2812 (0)	
Nettoresultat pr. medarbejder, 1.000 kr.		289	

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.

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. Udvælgelse 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 aktieanalytikerens 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 investorernes 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 (flest af de gode og med stor spredning), men har derud over ingen tilknytning til de analyserede aktier, aktiemarkeder, selskaber og aktører på aktiemarkedet osv. Fremskrivningerne 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.