

Hans Aage Andersen

Tallenes tale, Scandinavian Tobacco Group, STG, Q4, Aktiefremskrivning 2029

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: rapportering 06.03.2025, analyse 10.03.25
Hans Aage andre analyser. Klik [her](#)

Aktiens afkast og kursniveau:

| | |
|---|------------------------------|
| Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. (Kursgevinst 6 pct. plus udbytte 9 pct. ved PE 11, - absolut højeste PE og potentiale) | 15 pct. p.a. |
| Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked) | 109/-0,6 pct. (-0,4 pct.) |
| Lavt kursniveau, under kurs (kurspotentiale) | 113 (4 pct.) |
| Højt kursniveau, over kurs (kurspotentiale) | 127 (17 pct., 3,1 pct. p.a.) |

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.

Aktien er en rendyrket og attraktiv udbytteaktie med et forventet afkast frem mod 2029, der lige når ind i det høje niveau på 15 pct. p.a., fordelt med udbytte (direkte rente) på 9 pct. p.a. og aktiekursstigning på 6 pct. p.a. Næsten hele virksomhedens årlige nettooverskud udbetales traditionelt som udbytte og aktiens stigning på den lange bane har derfor været lav, ja faktisk helt nede på 1 pct. p.a. og dermed langt lavere end aktieindekset generelt. På rapporteringsdagen falder aktien lidt i et fladt marked. PE frem mod 2029 er lavt på 10 og indikerer en aktie med lave vækstforventninger, og P/afkast bliver dermed også lavt med 0,6 og indikerer en meget lavt prissat aktie, formentlig fordi den hører hjemme i gruppen "sorte aktier". Denne gruppe fravælges af mange, særlig pensionskasser efter pres fra medlemmerne. Og det på trods af, at en aktie alene er et værdipapir, hvis værdi repræsenterer den oprindelige indbetalte selskabskapital og de akkumulerede årlige henlæggelser af nettooverskuddet, og altså ikke en direkte investering i form af startkapital i tidernes morgen.

Virksomheden har ikke hidtil været en vækstaktie, måske lige bortset fra de seneste år, hvor virksomheden har suppleret den ellers svage organiske vækst med tilkøb, og virksomheden melder om fortsat interesse for nye tilkøb. Omsætningsvækst synes dermed kommet mere i fokus for virksomheden, selvom det virker paradoksalt, set ud fra et sundhedsmæssigt perspektiv. Indtjeningsvæksten har været svag eller endog negativ de senere år. Virksomheden melder dog ud med en vækst på 3 pct. p.a. for indeværende år og frem mod 2029 regnes også med vækst i dette beskedne niveau.

Aktien i forhold til andre:

Gruppen "sorte aktier" – våben, kul, olie, gas, tobak, alkohol, porno mv., 10.03.2025:

| Selskab | Afkast | PE | PE/afkast | Vækst | kursniv. | Bem. |
|--|------------------|-----------|------------------|------------------|-------------------------|--------------|
| | Pct. p.a. | | | Pct. p.a. | Lavt/højt | |
| Royal Unibrew ^{10.03.2025:} | 15 | 17 | 1,1 | 11 | 607/946 | Q4 iu |
| S. T. G. Tobak ^{10.03.2025:} | 15 | 10 | 0,6 | 3 | 103/117 | Q4 |
| Carlsberg ^{10.03.2025} | 9 | 15 | 1,7 | 3 | 904/1033 | Q4 iu |
| Obligationer, 30 år. | 4 | 25 | 6 | 0 | på aktienøgletal | |

Virksomhedsprofil:

Scandinavian Tobacco Group (STG) producerer, markedsfører og sælger tobaksvarer – cigarer (håndrullede) og pibetobak – over der meste af kloden.

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) | 3,5 (4,2) | 5,4 | 3 |
| Indtjening, nettoresultat (trend) | 3,9 (8,0) | -20,5 | 3 |
| Aktiekurs | 0,9 | -7,2 (-1,0) | 6 |
| Udbytte | 6,8 | 8,2 | 9 |
| PE (faktisk tal, ikke vækst) | 12/9 | 9,6 | 11/8 |
| Konkurrence position (Faktisk tal) | 1,1 | NA | 1,0 |
| PE:afkast | 1,4 | 9,6 | 0,6 |
| Antal medarbejdere (ændring, pct.) | | 10.219 (2,0) | |
| Nettoindtjening pr medarbejder, 1.000 kr. | | 92 | |

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 aktieanalytikerers 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 investorerne 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