

Aktuelle og prioriterede Aktiefremskrivninger (frem mod 2029)

Tallenes tale, samlet oversigt, efter Q4, 2024

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 25.02.2025

Selskab	Afkast pct. p.a.	PE	PE/afkast	Vækst pct. p.a.	kursniveau Lavt/højt
NOVO 14.02.2025	25	20	0,8	23	757/1106 Q4 iu
Genmab (1) 14.02.2025	18	11	0,6	17	1837/2607 Q4 iu
AMBU 14.02.2025	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
Demant 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 vil kontraktlig miste licensindtægter fra det helt dominerende produkt Darzalex fra 2030, som ligger længere forude end vore aktiefremskrivninger. Afløseren, Hexabody-CD38, som alene ejes af Genmab, kunne være på markedet allerede i 2025, hvis det til grund liggende fase 3-forsøg var signifikant bedre end forgængeren. Og det var de, men det har indgået i overvejelserne, at markedet for denne form for Cancerbehandling vil være mættet til den tid, og J&J har på denne baggrund beslutter at stoppe videreudvikling af Hexabody CD-38 og licensindtægterne stopper, som nævnt, i 2030. På MarketScreener har Genmab et positivt potentiale på 53 pct. på 12 måneders sigt, som gennemsnit af 21 finanshuse og er lidt højere i forhold til før J&Js beslutning om at stoppe videreudviklingen af Hexabody CD-38. Det indikerer, at Genmabs nuværende aktiekurs ikke er overvurderet.**
- (2) **Usikker aktiefremskrivning. FLS gennemgår en nyprioritering af forretningsgrundlaget, der bl.a. indeholder nedprioritering 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

Gruppen: Grønne produkter og bæredygtige virksomheder/aktier. Denne gruppe er virksomheder, hvis produkter er en del af den grønne omstilling. 28.02.2025

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniv.	Bemærk.
---------	--------	----	-----------	-------	----------	---------

	Pct. pa.		<i>(se nedenfor A)</i>	pct. pa.	Lavt/højt	
Vestas 10.02.2025	23	24	1,0	23 <i>(fra lavt)</i>	152/215	Q4
NKT 25.02.2025	14	10	0,7	11	564/755	Q4 iu
Ørsted (1) 10.02.2025	12	7	0,6	9	340/431	Q4 iu
Rockwool 10.02.2025	11	13	1,2	7	2848/3420	Q4 iu
Novonesis (2) 28.02.2025	11	80	7,8	10	464/577	Q4

(1) Usikker aktiefremskrivning. Ørsteds aktiefremskrivning er forenklet til en model, der siger god og stabil udvikling for EL-produktionen og udjævne springvise indtægter fra salg af etablerede projekter, samt latente risici for yderligere hensættelser for værdiforringelser. Disse værdiforringelser, og tidligere, behøver ikke at være endegyldige, men foretages i henhold til de gældende regnskabsbestemmelser, og kan tilbageføres i tilfælde af en gunstig udvikling.

(2) Novonesis. Novozymes og Chr. Hansen er fusioneret, med Novozymes som fortsættende selskab og med nyt selskabsnavn - Novonesis.

(A) Det er værd at bemærke, at de 4 øverste aktier alle har en endog meget lav prissætning, med PE/afkast helt ned mod (og under) 1, hvor man sædvanligvis kunne forvente rundt 1,8, eller meget højere på grund af forventningerne til stor efterspørgsel, som følge af "den grønne omstilling". Men hverken efterspørgslen på vindmøllemarkedet eller på aktiemarkedet synes særlig stor, selvom 8 mia. mennesker mindst 2 gange om dagen snakker om vigtigheden af grøn energi, - og dvs. tomgangssnak.

Obligationer, 30 år aktienøgletal **4** **25** **6** **0** **på**

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**

"Højdespringere eller bundskrabere", usikker fortid og fremtid, her positivt scenarie, 18.03.2025

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniveau	Bem.
	Pct. p.a.			pct. p.a.	Lavt/højt	
ChemoMetec 11.03.2025	27	55	2,0	27	766/1148	Q2
Harboe 11.03.2025	16	17	1,1	16	204/272	Q2 iu
Matas 11.03.2025 (4)	14	26	1,9	12	146/187	Q3 iu
Embla 11.03.2025 (2)	11	24	2,2	9	32/40	Q4 iu
NNIT 18.03.2025. (1)	10	105	10,5	65 <i>(fra lavt)</i>	82/100	Q4 iu
Nilfisk 15.03.2025	7	9	1,3	3	88/108	Q4 iu
Solar 15.03.2025.	3	14	4,7	-1 <i>(fra højt)</i>	249/278	Q4 iu
B&O 18.03.2025 (3)	1	75	-	2	13/15	Q2 iu

- (1) I markedet forlyder, at NNIT-aktien har været i søgelyset af endog flere potentielle købere med henblik på overtagelse og afnotering.
- (2) Tidligere Øssur
- (3) Trods kapitaltilførsel ved en "rettet emission", er selskabet lukningstruet på 5 års sigt.

Obligationer, 30 år 4 25 6 0 på aktienøgletal

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 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 investorenes forventninger til en akties fremtidige afkast (se nedenfor). Derfor indikerer højere PE alene højere indtjeningsforventninger, og vs.

"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. 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.