

Dansk aktionærforening – Københavns Vestegn

Hitta Aktiefremskrivning

DSV, efter helåret 2022

V/Hans Aage Andersen, redaktør og rettighedsindehaver. Rapporteringsdato 02/02.2023, analysedato 06.02.2023

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

Virksomhedsprofil:

DSV er en verdensomspændende transport og logistikvirksomhed, inden for lastbiler, fly og skibe, samt med betydelige lagerfaciliteter, som en naturlig integreret aktivitet. En betydelig del af DSV's indtjeningsprofil har været en kontinuerlig supplering af den organiske vækst med opkøb, som også forventes med succes fremover. Således er DSV og Panalpina nu samkørt og det forløber også planmæssig med samkøringen af det seneste opkøb til 26 mia. kr., - Agility (Agil).

Fremskrivning af afkast og kursniveau for aktien frem mod 2027:

Forventet højeste fremtidig afkast pr. år, pct. p.a. 11
(Kursgevinst 10 pct. plus udbytte 1 pct. ved PE 16, - absolut højeste PE og potentiale)

Kursniveau, lavt under 1335
Kursniveau, højt over 1702
Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked) 1250/8,6 pct. (1,9 pct.)

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

Konklusion for aktien frem mod 2027:

Der ventes et afkast i det neutrale niveau (behold) på 11 pct. p.a. frem mod 2027 og det er historisk lavt set i forhold til de seneste 10 år, med et afkast på rundt 23 pct. p.a. Inden for det seneste år er aktiekursen dog faldet med godt 4 pct. mod markedets plus 3. Aktien stiger med knap 9 pct. på rapporteringsdagen mod markedets knap 2. PE er på 14,4 og i forhold til afkastet er PE/afkast helt nede på 1,3 og aktien er derfor lavt prissat samlet set. Den lave prissætning på aktien hænger formentlig sammen med ledelsens meget beskedne forventninger til indtjeningen i indeværende rapporterings år.

Aktien i forhold til andre:

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 06.02.2023:

Selskab	Afkast	PE	PE:afkast	Vækst	Lavt/højt	Bemærk
	pct. p.a.			pct. p.a.	niveau	
Genmab	33	41	1,2	40	4924/8089	Q3, iu

49

50

51	FLS	30	34	1,1	33 (fra lavt)	496/771	Q3, iu
52	APM-M	25	13(3)	0,5	-18	22/28 tkr.	Q3, iu
53	DFDS	22	13	0,6	22 (fra lavt)	350/512	Q3
54	Pandora	17	13	0,7	14	714/965	Q3, iu
55	Lundbeck	17	14	0,8	12	30/39	Q3
56	NOVO	17	33	2,0	15	1111/1484	Q4, iu
57	Coloplast	13	34	2,6	11	931/1175	Q4, iu
58	GN	13	13	1,0	11	204/266	Q3, iu
59	Netcompany	12	21	1,8	12	316/402	Q4
60	DSV	11	14	1,3	10 (Fra højt)	1335/1702	Q4
61	SimCorp	10	23	2,3	8	537/644	Q3, iu
62	ALK	8	80(21)	(2,6)	44 (fra lavt)	121/144	Q3, iu
63	Demand	6	20	3,3	8	219/246	Q2, iu
64							
65	Obligationer, 30 år	5	20	4	0	på aktienøgletal	

66 **Definitioner af ovennævnte: Afkast, PE, PE:afkast og Vækst, se nedenfor. Til sammenligning**
 67 **er anført "aktienøgletal" for obligationer. Aktier har højere afkast end obligationer, er billi-**
 68 **gere i forhold til afkast og med vækst.**

69

70

Virksomheden efter helåret 2022

71

72 **Ledelsens forventninger til indtjeningen i 2023 bliver her fortolket, som en nedjustering på**
 73 **omkring 30 pct. efter mange år med meget høj vækst, ikke mindst for indtjeningen. Nedju-**
 74 **steringen var derfor ventet og kommer alene efter ekstremt høje vækstrater i både 2021 og**
 75 **2022, som følge af verdensomspændende efterspørgsel på transport. Ledelsen venter dog, at**
 76 **nedjusteringen bliver mest mærkbar i første halvår og afløst af begyndende normalisering**
 77 **allerede fra andet halvår og frem. Hvor stærk fremgangen herefter vil være, afhænger af**
 78 **DSV's anden stærke side, nemlig succesfulde opkøb af konkurrenter med efterfølgende sam-**
 79 **køring med moderselskabet. Det gennemføres sædvanligvis med betydelig ledelsesmæssig**
 80 **ekspertise og med både effektivisering og synergieffekt, der tilsammen styrker indtjeningen**
 81 **i sin helhed.**

82

83

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2027:

84

85 **Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:**

	10 år, tilbage	Seneste 12 mdr. YTD	5 år, fremad
89 Salg, omsætning	17,2	29,3(-13,2)	14
90 Indtjening, nettoresultat	27,8	57,0(17,5)	10
91 Aktiekurs, (marked)	22,4	-4,1(3)	10
92 Udbytte	0,5	0,6	1
93 PE (faktisk tal, ikke vækst)	32/19	14,3	16/12

94

95

Konkurrence position	1,6	1,9	0,7
PE:afkast	1,1	NA	1,3
Antal medarbejdere (ændring)		76.283 (-2 pct.)	
Nettoindtjening pr. ansat, 1000 kr.		232	

() tallene i parentes er Q4 isoleret set.

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.

Definitioner og disclaimer

- **AFKAST:** afkast pct. p.a., for både aktiekursændring og udbytte og er det absolut højst opnåelige ved den oplyste vækst og højeste PE. Derfor er afkast under 10 pct. pa. lavt, 10 – 15 pct. pa. neutralt, og over 15 pct. pa. højt.
- **PE:** PE er aktiens pris på en kroners nettooverskud i virksomheden. PE er et vigtigt aktienøgletal, ligesom rente pct. p.a. er et vigtigt obligationsnøgletal.
- **PE:AFKAST - PE** giver alene mening, når det vurderes i sammenhæng med afkast, derfor nøgletallet PE:afkast. Dette nøgletal vil sædvanligvis være i området 2. Er nøgletallet lavere indikerer det lav prissætning på aktien, er nøgletallet højere indikerer det høj prissætning på aktien, - glidende overgang.
- **VÆKST:** Virksomhedens vækst i nettoresultatet pct. p.a.
- **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.
- **LAVT/HØJT KURSNIVEAU:** Kursen imellem spændet laveste PE nu og højeste PE i 2026 delt i tre, - laveste tredjedel er LAVT KURSNIVEAU, mellemste (mellem lavt og højt) tredjedel NEUTRALT og højeste tredjedel er HØJT KURSNIVEAU.
- **iu, ikke udsendt, men korrigeret for aktiekursudviklingen siden seneste rapportering.**

Dansk Aktionærforening Vestegnen (DAF), 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.

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