

Pandora, Aktiefremskrivning 2027

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: rapportering 08.02.2023, analyse 15.02.23
Hans Aage andre analyser. Klik [her](#)

Aktiens afkast og kursniveau:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. **16 pct. p.a.**
(Kursgevinst 12 pct. plus udbytte 4 pct. ved PE 13, - absolut højeste PE og potentiale)

Kursniveau lavt, under kurs **736**
Kursniveau højt, over kurs **945**
Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked) **647/10,2 pct. (0,6 pct.)**

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

Aktien ventes at give et afkast i det høje niveau på 16 pct p.a. frem mod 2027. Aktien er noget volatil og er faldet 11 pct. igennem de seneste 12 måneder og det er et relativt stort fald mod markedets stigning på 5 pct. i samme periode. På rapporteringsdagen stiger aktien til gengæld med godt 10 pct. mod markedet kun 0,6 pct. og tilskrives markedets positive holdning til aktiens position. Aktiens PE er i det lave niveau på 11,3 og PE/afkast er beskedne 0,7 og aktien er således særdeles lavt prissat i forhold til afkastforventningerne. Der udbetales traditionelt højt udbytte og forventningen er 4 pct. i "direkte rente".

Aktien i forhold til andre:

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 15.02.2023:

| Selskab | Afkast pct. p.a. | PE | PE:afkast | Vækst pct. p.a. | Lavt/højt niveau | Bemærk |
|--|---------------------|--------------|------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Genmab <small>15.02.2023:</small> | 33 | 42 | 1,3 | 40 | 4924/8089 | Q3, iu |
| FLS <small>15.02.2023:</small> | 31 | 32 | 1,0 | 33 (fra lavt) | 486/752 | Q3, iu |
| APM-M <small>15.02.2023:</small> | 28 | 11(2) | 0,4 | -25 | 21/26 tkr. | Q4, iu |
| GN <small>15.02.2023:</small> | 25 | 30 | 1,2 | 28 (fra lavt) | 240/365 | Q4, iu |
| ALK <small>15.02.2023:</small> | 18 | 60 | 3,3 | 20 (fra lavt) | 136/192 | Q4, iu |
| Pandora <small>15.02.2023:</small> | 16 | 11 | 0,7 | 11 | 736/945 | Q4 |
| NOVO <small>15.02.2023:</small> | 16 | 35 | 2,2 | 15 | 1128/1517 | Q4, iu |
| Coloplast <small>15.02.2023:</small> | 14 | 33 | 2,4 | 11 | 940/1150 | Q4, iu |
| DSV <small>15.02.2023:</small> | 13 | 14 | 0,9 | 10 (Fra højt) | 1382/1796 | Q4 |
| Demand <small>15.02.2023:</small> | 12 | 21 | 1,8 | 12 | 246/314 | Q4, iu |
| Lundbeck <small>15.02.2023:</small> | 12 | 15 | 1,3 | 8 | 32/39 | Q4, iu |
| Netcompany <small>15.02.2023:</small> | 12 | 20 | 1,8 | 12 | 301/384 | Q4 |

| | | | | | | |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------------|----------|-------------------------|---------------|
| DFDS _{15.02.2023:} | 11 | 8 | 0,7 | 6 | 276/345 | Q4, iu |
| SimCorp _{15.02.2023:} | 10 | 23 | 2,3 | 8 | 537/644 | Q3, iu |
| Obligationer, 30 år | 5 | 20 | 4 | 0 | på aktienøgletal | |

Virksomheden har de seneste 10 år præsteret midt tocifrede vækstrater, hvoraf dog navnlig de senere år har været turbulente. Ved helåret 2022 er omsætningsvæksten godt 13 pct. og omsætninger er den største i selskabets historie. Indtjeningsvæksten er knap 21 pct. og virksomheden er således igen i god gænge med fokus på indtjeningen. Væksten ventes at lande på 11 pct. p.a., og er højere end selskabets egne forventninger, der under den troværdige og professionelle ledelse, plejer at være på det forsigtige niveau. Da den nuværende ledelse "vendte" virksomheden for få år siden, købte de to topledere aktier for hver 60 mill. kr. og, hold fast, for lånte midler og de har således hånden på kogepladen. Aktierne er siden steget til op mod 300 mill. kr. for hver.

Virksomhedsprofil:

Pandora er verdens største udbyder af smykker. Pandora designer, producerer og sælger smykker til omkring 100 lande fra knap 6.500 butikker. Produktionen sker udelukkende på egne fabrikker i Thailand.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2027:

| Gennemsnitlig årlig vækst, pct.: | 10 år, tilbage | Seneste 12 mdr. YTD | 5 år, fremad |
|--|---------------------------|------------------------------------|-------------------------|
| Salg, omsætning | 16,7 | 13,1 | 11 |
| Indtjening, nettoresultat | 13,3 | 20,9 | 11 |
| Aktiekurs (marked) | 5,8 | -11,0(5) | 12 |
| Udbytte | 2,7 | 3,3 | 4 |
| PE (faktisk tal, ikke vækst) | 21/10 | 11,2 | 13/10 |
| Konkurrence position | 1,8 | 1,6 | 1,0 |
| PE:afkast | 0,6 | NA | 0,7 |
| Antal medarbejdere (ændring, pct.) | | 32.000 () | |
| Nettoresultat pr. medarbejder, 1000 kr. | | 157 | |

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 forbehold:

- **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 supplerings 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](#)