

# DAF, Dansk Aktionær Forening - Vestegnen

## Aktiefremskrivninger, Samlet oversigt, 13.04.2023.

### Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 13.04.2023:

Selskab	Afkast pct. p.a.	PE	PE:afkast	Vækst pct. p.a.	kursniveau Lavt/højt	Bemærk
<b>GN</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>28</b>	<b>25</b>	<b>0,9</b>	<b>28</b> (fra lavt)	<b>243/370</b>	<b>Q4, iu</b>
<b>NOVO</b> <sub>13.04.2023:</sub>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>2,1</b>	<b>20</b>	<b>1353/1917</b>	<b>Q4, iu</b>
<b>Q4 ALK</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>20</b>	<b>55</b>	<b>2,8</b>	<b>20</b> (fra lavt)	<b>136/192</b>	<b>Q4, iu</b>
<b>APM-M</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>19</b>	<b>11(2)</b>	<b>0,6</b>	<b>-25</b> (fra højt)	<b>18/25 tkr.</b>	<b>Q4, iu</b>
<b>Pandora</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>0,6</b>	<b>11</b>	<b>736/945</b>	
<b>FLS</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>16</b>	<b>36</b>	<b>2,6</b>	<b>16</b>	<b>301/407</b>	<b>Q4, iu</b>
<b>Coloplast</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>15</b>	<b>33</b>	<b>2,4</b>	<b>11</b>	<b>904/1144</b>	<b>Q4, iu</b>
<b>SimCorp</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>13</b>	<b>24</b>	<b>1,8</b>	<b>12</b>	<b>570/746</b>	<b>Q4, iu</b>
<b>Lundbeck</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>1,2</b>	<b>8</b>	<b>32/40</b>	<b>Q4, iu</b>
<b>Netcompany</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>13</b>	<b>18</b>	<b>1,4</b>	<b>12</b>	<b>277/361</b>	<b>Q4</b>
<b>DSV</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>1,2</b>	<b>10</b> (Fra højt)	<b>1347/1727</b>	<b>Q4</b>
<b>Demand</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>2,0</b>	<b>12</b>	<b>256/326</b>	<b>Q4, iu</b>
<b>Genmab</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>2,6</b>	<b>11</b>	<b>2761/3488</b>	<b>Q4, iu</b>
<b>DFDS</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>0,8</b>	<b>6</b>	<b>276/345</b>	<b>Q4, iu</b>
<b>Obligationer, 30 år</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>0</b>		<b>på aktienøgletal</b>

### Gruppen: Grønne produkter og eller bæredygtige virksomheder/aktier, 13.04.2023:

Selskab	Afkast Pct. pa.	PE	PE:afkast	Vækst pct. pa.	kursniveau Lavt/højt	Bemærk.
<b>Vestas</b> <sub>28.03.2023:</sub>	<b>21</b>	<b>25 (63)</b>	<b>1,2</b>	<b>51</b> (fra lavt)	<b>274/367</b>	<b>Q4</b>
<b>Ørsted</b> <sub>28.03.2023</sub>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>0,8</b>	<b>13</b>	<b>638/848</b>	<b>Q4 iu</b>
<b>NKT</b> <sub>28.03.2023</sub>	<b>16</b>	<b>27</b>	<b>1,8</b>	<b>17</b> (fra lavt)	<b>410/560</b>	<b>Q4</b>
<b>Chr. Hansen</b> <sub>13.04.2023</sub>	<b>13</b>	<b>36</b>	<b>2,8</b>	<b>11</b>	<b>553/699</b>	<b>Q2</b>
<b>Novozymes</b> <sub>28.03.2023</sub>	<b>12</b>	<b>24</b>	<b>2,0</b>	<b>9</b>	<b>378/463</b>	<b>Q4</b>
<b>Rockwool</b> <sub>28.03.2023</sub>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>1,6</b>	<b>6</b>	<b>1630/1946</b>	<b>Q4 iu</b>
<b>Obligationer, 30 år</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>0</b>		<b>på aktienøgletal</b>

## **Gruppen "sorte aktier" – våben, kul, olie, gas, tobak, alkohol, porno mv.,**

13.03.2032:

<b>Selskab</b>	<b>Afkast</b>	<b>PE</b>	<b>PE:afkast</b>	<b>Vækst</b>	<b>kursniveau Bem.</b>
	<b>Pct. p.a.</b>			<b>Pct. p.a.</b>	<b>Lavt/højt</b>
<b>S. T. G.</b> 13.03.2032:	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>0,4</b>	<b>5</b>	<b>127/156 Q4</b>
<b>Royal Unibrew</b> 13.03.2032:	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>1,1</b>	<b>12</b>	<b>629/813 Q4 iu</b>
<b>Carlsberg</b> 13.03.2032:	<b>8</b>	<b>16</b>	<b>2,0</b>	<b>5</b>	<b>1014/1179 Q4 iu</b>
<b>Obligationer.</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>på aktienøgletal</b>

## **"Højdespringere eller bundskrabere", usikker fremtid, her positivt scenarie,**

24.03.2023

<b>Selskab</b>	<b>Afkast</b>	<b>PE</b>	<b>PE:afkast</b>	<b>Vækst</b>	<b>kursniveau Bem.</b>
	<b>Pct. p.a.</b>			<b>pct. p.a.</b>	<b>Lavt/højt</b>
<b>AMBU</b> 24.03.2023	<b>32</b>	<b>190</b>	<b>6,0</b>	<b>12</b>	<b>184/312 Q1</b>
<b>Boozt AB</b> 24.03.2023	<b>17</b>	<b>24</b>	<b>1,4</b>	<b>18</b>	<b>98/136 Q4 iu</b>
<b>ChemoMetec</b> 24.03.2023	<b>16</b>	<b>37</b>	<b>2,3</b>	<b>17</b>	<b>476/650 Q2 iu</b>
<b>Solar</b> 24.03.2023	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>0,5</b>	<b>3</b>	<b>589/684 Q4 iu</b>
<b>B&amp;O</b> 24.03.2023	<b>14</b>	<b>28</b>	<b>2,0</b>	<b>8 (fra lavt)</b>	<b>15/20 Q2 iu</b>
<b>Nilfisk</b> 24.03.2023	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>1,8</b>	<b>4</b>	<b>133/154 Q4 iu</b>
<b>Obligationer</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>aktienøgletal</b>

## **For 2023 er det overordnede indtryk af perioderapporterne, at:**

- **Selskaberne har gode og troværdige udmeldinger om stabilitet og vækst for 2023.**
- **Selskaberne angiver dog forventningerne med stor vidde (øvre og nedre grænse), hvilket for så vidt er forståeligt i disse inflations- og krigstider. Og så er der de sædvanlige selskaber, som traditionelt melder "konservativt ud", som det hedder, og som senere i rapporteringsåret kommer med flere opjusteringer.**
- **Aktierne er generelt lavt prissat, men vurderer dog selv særligt højt prissatte aktier, med PE/afkast >2, da et højt PE/afkast ikke behøver at være diskvalificerende, men udtryk for investorernes positive vurdering og belønning af kvalitet.**
- **Aktier giver langt højere afkast end obligationer især på den lange bane.**

## **Definitioner og udvælgelseskriterier ved aktiekøb og salg**

**"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 (højeste PE er ca. 10 pct højere end den her angivne). 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 en akties pris for en kroners nettooverskud i virksomheden pr. aktie. 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" af en aktie og /eller en akties nutidsværdi (NPV) – altså summen af investorernes forventninger til en akties fremtidige afkast (se nedenfor).

**"PE:afkast"** - PE giver alene mening, når det vurderes i sammenhæng med 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.

**"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.

**"LAVT/HØJT NIVEAU"** 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 PE og indtjening i 2022 og højeste PE og indtjening i 2027 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, alene aktuelle tal overført fra Hitta programmet.

**"Datoer"** – er sidst justerede dato.

**"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.

**Bemærk også** - at sparer man op i aktier er skattesatsen rundt 1/3 i følgende skattebegunstigede opsparingsordninger: aktiesparekonto, aldersopsparing og ratepension.

## **Disclaimer:**

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](#)*

## **Redaktør og rettigheder**

*Hans Aage Andersen er redaktør og rettighedsindehaver*