

Rockwool B, Aktiefremskrivning 2027

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: rapportering 30.08.2023, analysedato 07.09.2023

Hans Aage andre analyser. Klik [her](#)

Aktiens afkast og kursniveau:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. **13 pct. p.a.**
(Kursændring 11 pct. plus udbytte 2 pct. ved PE 19, absolut højeste potentiale).

Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked) **1759/4,8 pct. (-0,6 pct.)**
Lavt kursniveau, under **1909**
Højt kursniveau, over **2410**

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.

Aktiens afkast forventes i det neutrale niveau på 13 pct. p.a., heraf 2 pct. p.a. i udbytte (direkte afkast), frem mod 2027. I de forudgående 10 år er aktiekursen steget moderat med 6,1 pct. p.a., men i de seneste 12 mdr. er aktien steget med hele 27,1 pct., mod markedet 5,3 pct. PE er 17 og indikerer markedets moderate forventninger til virksomhedens vækst, men målt i forhold til det forventede afkast, PE/afkast på 1,3, er aktien dog ikke højt prissat. På rapporteringsdagen stiger aktien 4,8 pct. mod markedet -0,6 pct.

Virksomhedens omsætningsvækst har historisk set været moderat på 7,5 pct. p.a., men med mere fokus på indtjeningen, der er vokset med 10 pct. p.a. Større indtjeningsvækst end omsætningsvækst afspejler både god konkurrenceposition på markederne og virksomhedens fokus er på indtjeningsvækst fremfor omsætningsvækst. Og dette fokus afspejles også i halvårets vækst og ligger tillige til grund for en vækst i indtjeningen på 10 pct. frem mod 2027. Denne vækst underbygges også af, at afsætningen af virksomhedens isoleringsprodukter vil være positivt påvirket i relation til den "grønne omstilling". Virksomheden fortsætter driften på de 3 Russiske helt selvstændigt arbejdende fabrikker – som det hedder. Det har påført kritik af virksomhedens politik overfor Rusland, men set i bakspejlet, synes håndteringen at være forløbet forbavsende ukompliceret indtil nu, og derfor anses for professionelt håndteret.

Aktien i forhold til andre:

Gruppen: Grønne produkter og eller bæredygtige virksomheder/aktier, 07.09.2023:

| Selskab | Afkast | PE | PE/afkast | Vækst | kursniveau | Bemærk. |
|-------------------|----------|---------|-----------|---------------|------------|---------|
| | Pct. pa. | | | pct. pa. | Lavt/højt | |
| Vestas 07.09.2023 | 27 | 25 (51) | 1,1 | 51 (fra lavt) | 246/354 | Q2 iu |
| Ørsted 07.09.2023 | 18 | 9 | 0,5 | 12 | 420/554 | Q2 iu |
| NKT 07.09.2023 | 16 | 28 | 1,8 | 17 (fra lavt) | 418/565 | Q2 iu |

| | | | | | |
|--|-----------|-----------|------------|-----------|----------------------|
| Rockwool <small>07.09.2023</small> | 13 | 17 | 1,3 | 10 | 1909/2410 Q2 |
| Novozymes <small>07.09.2023</small> (1) | 11 | 21 | 1,9 | 9 | 326/399 Q2 iu |
| Chr. Hansen <small>07.09.2023</small> (1) | 11 | 34 | 3,1 | 9 | 503/613 Q3 iu |

(1) Aktiekursen er teoretisk fastlåst indbyrdes efter fusionsaftale mellem Chr. Hansen og Novozymes, med Novozymes som fortsættende selskab.

Obligationer, 30 år **5** **20** **4** **0** **på aktienøgletal**

Definitioner af ovennævnte: Afkast, PE, PE/afkast og Vækst, se nedenfor. Til sammenligning er anført "aktienøgletal" for obligationer. Aktier har højere afkast end obligationer, er billigere i forhold til afkast og er med vækst.

Virksomhedsprofil: Rockwool er den ene af to verdensomspændende udbydere af stenuldsprodukter med høj isoleringsevne (både kulde og varme), støjrreduktion, brandbeskyttelse og kunstig plantejord. ISOVER er den anden og er næsten på størrelse med Rockwool og tilsammen har de rundt 80 pct. af markedet.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2027:

| Gennemsnitlig årlig vækst, pct.: | 10 år, forud | Seneste 12 mdr. YTD | 5 år, fremad |
|---|-------------------------|------------------------------------|-------------------------|
| Salg, omsætning | 7,5 | -8,2 | 2 |
| Indtjening, nettoresultat | 10,0 | 44,0 | 10 |
| Aktiekurs (marked) | 6,1 | 27,1(5,3) | 11 |
| Udbytte | 1,5 | - | 2 |
| PE (faktisk tal, ikke vækst) | 15/29 | 17,0 | 15/19 |
| Konkurrence position | 1,3 | NA_(høj) | 5,0 |
| PE/afkast | 2,9 | 0,6 | 1,3 |
| Antal medarbejdere (Ændring pct.) | | 11.965 (-3,7 pct.) | |
| Overskud pr. medarbejder, 1000 kr., årsbasis | | 226 | |

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 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 prisen 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 aktieanalytikeres 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 investorenes forventninger til en akties fremtidige afkast (se nedenfor). Derfor indikerer højere PE også højere indtjeningsforventninger.

"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.

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 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, 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), 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, aktiemarkedet, selskaber og aktører på aktiemarkedet osv.

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

