

Grønne aktiers potentiale frem mod 2028

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: rapportering 17.02.2024, analyse 23.02.2024
Hans Aage andre analyser. Klik [her](#)

Gruppen: Grønne produkter og bæredygtige virksomheder/aktier. Denne gruppe er virksomheder, hvis produkter er en del af den grønne omstilling. 23.02.2024

Selskab	Afkast Pct. pa.	PE	PE/afkast	Vækst pct. pa.	kursniveau Lavt/højt	Bemærk.
Vestas 23.02.2024	17	23 (164)	1,4	91 (fra meget lavt)	237/306	Q4 iu
NKT 23.02.2024	17	25	1,5	18	621/863	Q4 iu
Ørsted 23.02.2024 (2)	14	18	1,3	1	480/610	Q4 iu
Rockwool 23.02.2024	10	16	1,6	5	2336/2794	Q4 iu

Novonesis 23.02.2024 (1)	9	33	3,7	8	403/482	Q4 iu

- (1) Novozymes og Chr. Hansen er fusioneret, med Novozymes som fortsættende selskab og med nyt selskabsnavn - Novonesis. Aktuell aktiefremskrivning kan først foretages, når det nye selskab til foråret kommer med forventninger for 2024. De anførte tal ovenfor er efter Q4, og kan ikke anvendes meningsfyldt. Marketscreener siger godt 4 pct. potentiale, men kan næppe tilskrives troværdighed, da de benævner aktien som det tidligere Novozymes.
- (2) Ørstedes Q4 rapport er uoverskuelig med få indikationer for fremtiden, men brugbare og troværdige informationer foreligger efterfølgende. Analytikerkorpsen er dog fortsat ret positivt til aktien. Ifølge Marketscreener er potentiale godt 16 pct. på 12 måneders sigt, baseret på 26 aktieanalytikere.

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

Vestas: Der ventes et afkast i det høje niveau på 17 pct. p.a. frem mod 2028. PE er 23 i perioden fremover og indikerer markedets ret høje forventninger til indtjeningsvæksten, ligesom prissætningen er lav, målt på PE/afkast med 1,4. Ifølge Markedscreener er 24 aktieanalytikeres gennemsnitlige potentiale for aktien 20 pct. Vestas, der er verdens største vindmølleproducent, vurderes som bedst rustet fremover i forhold til konkurrenterne og med det største momentum lige nu. Derfor er aktien sårbar overfor såvel bud på virksomheden, som overfor fjendtlig overtagelse. Det er ikke urealistisk at vurdere, at flere har trådene ude efter Vestas, men at ledelsen er loyal overfor virksomhedens placering som "yndlingsaktie" og symbol på danskernes grønne images. Men det må samtidig vurderes, at bud på kurs 500 og derover kan bringe det danske klenodie på andre ejere.

NKT: Aktien forventes af give et afkast i det høje niveau på 17 pct. p.a. PE er 25, som indikerer høje forventninger til virksomhedens indtjeningsvækst, og tilmed prissat i det lave niveau med PE/afkast på 1,5. NKT har en næsten 30-årig fortid med lavvækst og vekslende indtjening. Men efterspørgselspres efter elkabler, har på det seneste ændret kabelselskabet til en vækstvirksomhed og det ser ud til, at indtjeningsvæksten følger med. For året 2023, var omsætningsvæksten og indtjeningsvæksten henholdsvis 23 pct. og 99 pct. De høje væksttal, både nu og de forventede, er nyt for virksomheden og opmærksomheden fokuseres på, om virksomheden kan styre ændringen fra mangeårig lavvækstvirksomhed til vækstvirksomhed. Hertil kommer bekymringer i markedet, om virksomhedens store investeringslyst kan styres, og om de er tilstrækkelige for at dække efterspørgslen efter elkabler, og det kan være årsagen til, at 4 analytikere hos Marketscreener angiver et gennemsnitligt potentiale for aktien på beskedne 4 pct. Også NKT kan være i søgelyset for bud på aktiemajoriteten eller fjendtlig overtagelse, da den ikke er fondsejet.

Ørsted: Aktien er skredet i svinget pga. voldsomme nedskrivninger på rundt 38 mia., men mere ventes dog næppe. Det ligner manglende "rettidig omhu" flere år tilbage. Og så peger pilen mod ledelsen, og den, for tre år siden nytiltrådte CEO, har i lyset af dette udskiftet

økonomidirektør og driftsingeniør, ligesom der vælges ny bestyrelsesformand ved generalforsamlingen. Med offentliggørelse af årsrapporten for 2023 er redegjort for tiltag til sikring af fortsat rationel drift, med justeringer til mere moderat vækst og investering. Det giver derfor mening, at aktiens afkast vurderes i den høje del af det moderate niveau til 14 pct. p.a. frem mod 2028, samt PE på 18 og lav prissat aktie. På Marketscreener er den gennemsnitlige vurdering af 26 analytikere et potentiale på 16 pct.

Rockwool: Aktiens afkast forventes i det moderate niveau på 10 pct. p.a. frem mod 2028. PE er 16 og indikerer forventning om en lidt afdæmpet vækst og aktien er lidt lavt prissat i forhold til det forventede afkast med PE/afkast er på 1,6. Rockwool har en lang tradition som vækstaktie, drevet af en virksomhed med tradition for større vægt på indtjeningsvækst frem for omsætningsvækst. Det gælder også, eller især, her efter 2023 rapporten, hvor isoleringskoncernen har opjusteret 4 gange og hvor omsætningsvæksten blev -7 pct., men indtjeningsvæksten på et plus på hele 42 pct. Der er grundlag for at forvente sikker forretningsmæssig vækst baseret på den grønne omstilling og efterspørgsel, samt fokus på indtjening. På Marketscreener vurderer 14 aktieanalytikere en negativ kursudvikling for aktien på -4 pct.

Novonesis: Selskaberne Novozymes og Chr. Hansen er fusioneret under navnet Novonesis. Den noget høje PE og høje PE/afkast indikerer markedets tiltro til aktiernes positive udvikling, men også, at de allerede nu er højt prissat. Og det er ikke de to virksomheders omsætningsvækst og indtjeningsvækst i 2023, der har drevet aktiekurserne på det seneste. For Novozymes har omsætningsvækst og indtjeningsvækst været henholdsvis 2 pct. og -18 pct. og for Chr. Hansen henholdsvis 10 pct. og 1 pct. Væksten er således ikke noget at skrive hjem om, og der ventes først udmelding om indtjeningsforventningerne i 2024 til foråret. 14 aktieanalytikere følger aktien på Marketscreener med et beskedent potentiale på 4 pct.

Det bliver spændende at iagttage, hvem af ovennævnte, der tager førertrøjen og hvor hurtigt.

Sådan læses tallene, definitioner og forhold:

"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 krones nettooverskud i virksomheden. 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 i forhold til indtjeningen" af en aktie og/eller en akties nutidsværdi divideret med virksomhedens nettoindtjening - altså summen af investorernes forventninger til en akties fremtidige afkast (se nedenfor). Derfor indikerer højere PE alene højere indtjeningsforventninger.

"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 2022 og højeste anførte 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 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](#)