

# Carlsberg-B, Q2, Aktiefremskrivning 2028

Dansk Aktionærforening, Vestegnen  
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare  
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen  
Dato: rapportering 13.08.2024, analysedato 25.08.2024

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

---

**Carlsberg aktien har været på nedtur, men virksomheden er overraskende på vej mod indtjeningsrekord allerede i indeværende år – og mere kan ventes.**

## **Aktiens forventede afkast og kursniveau, frem mod 2028:**

<b>Forventet fremtidigt afkast, pct. p.a.</b>	<b>16 pct. p.a.</b>
<b>(Kursgevinst 13 pct. plus udbytte 3 pct. ved PE 19, - absolut højeste PE og potentiale)</b>	
<b>Kurs på rapporteringsdagen/ændring (marked)</b>	<b>772/-4,0 pct. (0,5)</b>
<b>Lavt kursniveau, under</b>	<b>925</b>
<b>Højt kursniveau, over</b>	<b>1170</b>

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 frem mod 2028 forventes at være i det høje niveau på 16 pct. p.a., og en PE på 15 indikerer investorernes rimelige forventninger til fremtidens indtjening i virksomheden, og aktien er tilmed meget lavt prissat med PE/afkast på 0,9. Aktiekursen for 10 år tilbage var godt 200 og nåede et højdepunkt på næsten 1200 i midten af 2021, men er nu faldet til rundt 770, eller 36 pct. Aktiens kursfald betyder forventninger om en rebound og bidrager til aktiens høje afkastforventninger, ligesom kursfaldet står i nogen kontrast til ledelsens forventninger til virksomhedens indtjening i helåret 2024, se nedenfor.**

**Virksomhedens omsætningsvækst og indtjeningsvækst når lige nu ikke helt op i et niveau, hvor der er tale om en vækstvirksomhed. I årene før 2018 var indtjeningen vekslende, men har i perioden efter været i niveauet 6 – 8 mia. kr. årligt. Så brød Ukraine krigen ud, og årene 2022 og 2023 har været meget turbulente, som følge af afhændelsen af Ruslandsaktiviteterne og med tab på næsten 50 mia. kr. En del af tabet er på dygtig vis og med rettidig omhu blevet til et tilgodehavende ved salg af aktiviteterne i Rusland, lige inden nationaliseringen. Tilbage står alene betalingen af provenuet, som er særdeles usikker, men kan i sidste ende muligvis blive en forsikrings sag. Her i første halvår er nettoresultatet ca. 4,5**

*mia. kr. og der er derfor udsigt til et nettoresultat på rundt 9 mia. kr. for helåret, hvilket i givet fald vil være et rekordoverskud. Og den nye ledelse arbejder tilsyneladende ihærdigt med strategi, markedsudvikling, produktudvikling og akkvisition samt med fokus på indtjening, hvilket indikerer en ledelsesstil i den professionelle klasse. Ud fra tallenes tale ser det ud til, at Ruslandsaktiviteterne i fortiden har været belastende for indtjeningen. Afslutningen på aktiviteterne i Rusland er derfor en lettelse, og har været håndteret særdeles professionelt, ligesom der nu er sat streg over fortiden og tabet er bogført forud for indeværende rapporteringsår.*

## **Aktien i forhold til andre:**

**Gruppen "sorte aktier" – våben, kul, olie, gas, tobak, alkohol, porno mv.,** 25.08.2024:

<b>Selskab</b>	<b>Afkast</b>	<b>PE</b>	<b>PE/afkast</b>	<b>Vækst</b>	<b>kursniveau</b>	<b>Bem.</b>
	<b>Pct. p.a.</b>			<b>Pct. p.a.</b>	<b>Lavt/højt</b>	
<b>Royal Unibrew</b> <small>25.08.2024:</small>	<b>18</b>	<b>22</b>	<b>1,2</b>	<b>16</b>	<b>638/862</b>	<b>Q2 iu</b>
<b>S.T.G. (tobak)</b> <small>25.08.2024:</small>	<b>17</b>	<b>8</b>	<b>0,5</b>	<b>3</b>	<b>119/139</b>	<b>Q2 iu</b>
<b>Carlsberg</b> <small>25.08.2024</small>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>0,9</b>	<b>(5)</b>	<b>925/1170</b>	<b>Q2</b>
<b>Obligationer, 30 år.</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>på aktienøgletal</b>	

**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:** Carlsberg er verdens 3. største bryggeri, der produktudvikler, producerer og sælger mange varianter af øl og læskedrikke, omfattende både globale og lokale brands.

## **Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2028:**

<b>Gennemsnitlig årlig vækst, pct.</b>	<b>10 år, tilbage</b>	<b>Seneste 12 mdr. YTD</b>	<b>5 år, frem</b>
<b>Omsætning/Salg</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>5</b>
<b>Indtjening, nettoresultat</b>	<b>NA</b>	<b>-2,4</b>	<b>(5)</b>
<b>Aktiekurs</b>	<b>6,5</b>	<b>-24,1(11)</b>	<b>13</b>
<b>Udbytte</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>PE (faktisk tal, ikke vækst)</b>	<b>35/29</b>	<b>15,0</b>	<b>19/11</b>
<b>PE/afkast</b>	<b>3,7</b>	<b>NA</b>	<b>0,9</b>
<b>Konkurrence position</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>
<b>Antal medarbejdere (ændring pct.)</b>			
<b>Nettoresultat pr. medarbejder, 1000 kr.</b>			

**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.**

## **Sådan læses tallene, 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. 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. Udvælgelse af aktier for køb eller salg bør alene tages ud fra kolonnen "afkast pct. p.a."

**"PE"** - er prisen for en kroners nettooverskud i virksomheden. PE er et vigtigt aktienøgletal, ligesom rente pct. p.a. er et vigtigt obligationsnøgletal. Men PE overfortolkes ofte i mediernes og aktieanalytikernes 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 per aktie (EPS) - altså summen af investorenes forventninger til prisen for en akties fremtidige afkast (se nedenfor). Derfor indikerer PE alene indtjeningsforventningerne.

**"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. Regneteknik i Hitta, er tallene grundlæggende beregnet som kursen imellem spændet for laveste anførte PE og indtjening i 2023 og højeste anførte PE og indtjening i 2028 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.

**"KD"**, kapitalmarkedsdag.

**"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-V), 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](#)**

## **Redaktør og rettigheder**

**Hans Aage Andersen er redaktør og rettighedsindehaver.**