

Pandora, Q3, Aktiefremskrivning 2028

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: rapportering 06.11.2024, analysedato 14.12.2024

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

Aktiens forventede afkast og kursniveau, frem mod 2028:

Forventet fremtidigt afkast, pct. p.a. (Kursgevinst 13 pct. p.a. plus udbytte 2 pct. ved PE 23, - absolut højeste PE og potentiale)	15 pct. p.a.
Kurs på analysedagen	1275
Lavt kursniveau, under (potentiale)	1436 (13 pct.)
Højt kursniveau, over (potentiale)	1890 (48 pct.)

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 lige at nå ind i det høje niveau på 15 pct. p.a. Ved dagens kurs bliver PE 20 og viser investorernes neutrale til positive forventninger til selskabets fortsatte vækst. Men til gengæld bliver PE/afkast kun på 1,3 fremadrettet og indikerer, at aktien er prissat i det lave niveau. Igennem de seneste 10 år er aktien steget moderat med godt 7 pct. p.a., men oven i kursvæksten er det direkte afkast ikke mindre end 3,5 pct. årligt (direkte afkast = udbytte i procent af aktiekursen). Indenfor det seneste år er aktiekursen steget hele 39 pct. mod markedet 7 pct. og siden det seneste lavpunkt den 30. september 2022 er kursen steget fra kurs 359 til kurs 1275 i dag eller rundt 3,5 gange. Aktiens solide kursvækst siden lavpunktet bygger på en stabiliseringsperiode i virksomheden, der blev tydelig allerede fra 2021, se nedenfor. Og ikke nok med, at selskabet traditionelt udbetaler udbytte i et højere niveau end andre, så opkøber virksomheden også egne aktier, som både stimulerer efterspørgslen efter aktien og øger den indre værdi. Altså en udbytteaktie.

Virksomheden har de seneste 10 år haft en omsætningsvækst på rundt 10 pct. p.a., hvor årene 2021 og frem har været de mest stabile. Indtjeningsvæksten er lavere på godt 5 pct. p.a. og var særligt udsat i perioden før 2021. Ved Q3 2024 lander omsætningsvæksten også på knap 14 pct., men indtjeningsvæksten er det halve på knap 7 pct. og må siges at være til den svage side. Fremadvendt ventes både omsætningsvæksten og indtjeningsvæksten at lande på rundt 12 pct. p.a., baseret på selskabets egne udmeldte forventninger for indværende år. Alt i alt anses virksomheden i god gænge igen, med en ledelsesduo bestående af en CEO fra 2019, subleret med en langtidsholdbar CFO, med den langvarige fundamentale viden og erfaring om Pandora, og tilsammen udgør de en troværdig og professionel ledelse.

Aktien i forhold til andre:

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 14.12.2024

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniveau
	pct. p.a.			pct. p.a.	Lavt/højt
FLS 14.11.2024	26	34	1,3	27 (fra lavt)	528/791 Q3 iu
ALK 14.11.2024	22	58	2,6	25	217/322 Q3 iu
NOVO 07.11.2024	21	33	1,6	21	936/1334 Q3 iu
Lundbeck 14.11.2024	20	17	0,9	17	55/75 Q3 iu
GN (1) 07.11.2024	19	63	3,3	22 (fra lavt)	194/267 Q3 iu
Genmab (3) 24.11.2024	18	20	1,1	20	1983/2779 Q3 iu
Netcompany 31.10.2024	17	42	2,5	19 (fra lavt)	377/522 Q3
Pandora 14.12.2024	15	20	1,3	12	1436/1890 Q3
APM-M 07.11.2024	14	6	0,4	3	11/14 tkr. Q3 iu
AMBU (1) 07.11.2024	14	120	8,6	14	137/179 Q4
Coloplast 07.11.2024	12	38	3,2	9	979/1205 Q4 iu
Demand 07.11.2024	11	29	2,6	11	283/358 Q2 iu
Boozt AB 07.11.2024	10	18	1,8	10	73/91 Q3 iu
DSV (2) 24.10.2024	10	27	2,7	9 (Fra højt)	1623/2007 Q3 iu
DFDS 07.11.2024.	10	5	0,5	2	160/179 Q3 iu

- (1) **GN og AMBU er tilbage i "Gruppen gode virksomheder og stærke Vækstaktier" efter en kortere periode i gruppen "Højdespringere eller Bundskrabere". GN er tilbage pga. reduceret usikkerhed om selskabets status og udviklingstendens og AMBU pga. indikation på øget indtjeningsvækst, der langsomt kan bevæge sig op i et niveau, der kan retfærdiggøre den meget høje prissætning på aktien.**
- (2) **DSV er i en stillestående fase rent vækstmæssig, men som formentlig alene varer året ud. Fremover bliver der betydelig aktivitetsfremgang, da DSV har indgået en logistikaftale med et meget stort udviklingsprojekt NEOM i Saudi-Arabien, hvor indtjeningsmulighederne er af samme karakter som logistikopgaver for andre kunder, hvor DSV står for hele selskabets logistikfunktion. DSV har ligeledes købt tyske Schenker, som vil indgå i koncernens transportsektion og betyde en fordobling af DSV's omsætning. Der foreligger på nuværende tidspunkt ikke tal for begge nye aktiviteter betydning for DSV's indtjeningssevne fremover og derfor indgår der alene forventninger til selskabets nuværende og kendte aktiviteter. Når der i medierne for tiden vises tal for forventninger til "det nye DSV", er det, lidt provokerende sagt, fordi aktieanalytikerne sidder og regner på tal, der ikke eksisterer eller ikke kender. Det er forskellen mellem denne analyse og de mere optimistiske, der kører i medierne.**
- (3) **Genmab kan kontraktlig risikere at miste licensindtægter fra det helt dominerende produkt Darzalax fra og med 2030, som ligger længere forude end aktiefremskrivningen. Men afløseren, Hexabody-CD38, som alene ejes af Genmab, kan være på markedet allerede i 2025, hvis det viser signifikant bedre resultater end forgængeren og hvis rettighedsejeren af Darzalax, J&J, beslutter i stedet at fortsætte med Hexabody-CD38. Beslutning herom skal træffes af J&J senest 60 dage efter offentliggørelsen af det afsluttede fase 3 - forsøg, som ventes i midten af december 2024 og som formentlig ikke offentliggøres. På MarketScreen har Genmab et positivt potentiale på 65 pct. på 12 måneders sigt, som gennemsnit af 21 analysehuse. Danske bank har et potentiale på 93 pct. ligeledes på 12 mdrs. sigt. Og Sydbank siger: køb.**

Obligationer, 30 år 4 25 6 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: Pandora er verdens største udbyder af smykker. Pandora designer, producerer og markedsfører smykker til omkring 100 lande fra knap 7.000 butikker. Produktionen sker udelukkende på egne fabrikker i Thailand.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2028:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:	10 år, tilbage	Seneste 12 mdr. YTD	5 år, fremad
Salg, omsætning	10,0	13,8	12
Indtjening, nettoresultat	4,8	6,7	12
Aktiekurs (markedet)	7,1	38,8 (7)	13
Udbytte	3,5	-	2
PE (faktisk tal, ikke vækst)	8/16	19,7	17/23
Konkurrence position	0,5	0,8	1,0
PE/afkast	1,1	0,5	1,3
Antal medarbejdere (vækst)			
Nettoindtjening pr. medarbejder, 1000 kr.			

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 investorernes 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. Regneteknisk 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 KURSNIIVEAU, mellemste (mellem lavt og højt) tredjedel NEUTRALT og højeste tredjedel er HØJT KURSNIIVEAU.

"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 supplering 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. 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.

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.