

Tallenes tale, Bavarian, Q2, - halvåret 2025

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: rapportering 22.08.2025, analyse 10.09.2025

Aktiens afkast og kursniveau frem mod 2029:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. 12 pct. p.a.
(Kursgevinst 12 pct. plus udbytte 0 pct. ved PE 19, - absolut højeste PE og potentiale)

Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked) 239/0,1 pct. (0,8)
Kurs, lavt niveau 259
Kurs, højt niveau 338

Ovennævnte "forventet fremtidigt afkast pr. år, pct." udtrykker både kursændring og udbytte og indikerer det samlede absolut højeste potentiale i aktien og er især velegnet til prioritering af de analyserede aktier i forhold til hinanden.

Aktien forventes at give et positivt afkast i det neutrale niveau på 12 pct. p.a., selvom aktien steg rundt 25 pct. efter fremsættelse af købstilbud på kurs 233 fra 2 kapitalfonde. PE på dagens kurs er 16,9 og indikerer samtidig markedets ret positive forventninger til vækst i virksomheden. Aktien er tillige lavt prissat med PE/afkast på 1,4 (med "PE/afkast" menes: PE i forhold til afkastforventningerne). På rapporteringsdagen udvikler aktien sig fladt (købstilbud) i et stigende marked på 0,8 pct. Det er bemærkelsesværdigt, at aktien på 10 års sigt har været i en langvarig svag negativ udvikling (- 0,5 pct. p.a.). Kursudviklingen viser aktiemarkedets hidtidige opfattelse af Bavarian som et udviklingsselskab. Men Bavarian er over de seneste par år blevet et vaccineselskab og det betyder, at aktien i højere grad antages at følge aktiemarkedets rammer for prissætning, og derfor nu kan bedømmes ud fra aktiemarkedets sædvanlige nøgletal. Og det indsnævrer tilmed risikoen i vurderingen af aktiens potentiale.

Aktien i forhold til andre:

"Højdespringere eller bundskrabere", usikker fortid og fremtid, her positivt scenarie, 10.09.2025

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniveau Bem.
	Pct. p.a.			pct. p.a.	Lavt/højt
Bavarian (1) 10.09.2025	12	17	1,4	12	259/338 Q2
Harboe 10.09.2025	8	15	1,9	5	123/145 Q4 iu
Nilfisk 10.09.2025	6	11	1,8	3	102/128 Q2 iu
Solar 10.09.2025.	5	11	2,2	-	194/208 Q2 iu
B&O 08.07.2025 (2)	-6	-	-	0 - 1	3/7 Q4 iu
NNIT 08.07.2025	NA	NA	NA	NA	NA/NA Q2 iu

1 Ny i dette aktieunivers.

2 Trods kapitaltilførsel ved en "rettet emission", tilrådes aktionærerne at holde aktieværdien under observation, set i lyset af årtiers svage indtjening i virksomheden og usikkerhed om resultaterne af virksomhedens igangværende genoprettelsesstrategi.

Obligationer 3,5 29 8 0 aktienøgletal

Virksomheden har over tid været karakteriseret som en udviklingsvirksomhed med den vækst en sådan virksomhed nu engang har, men som efter hånden er blevet et vaccineselskab med både omsætningsvækst og indtjeningsvækst. Som aktivt vaccineselskab har Bavarian gode muligheder for vækst inden for selskabets 2 hovedområder: "mpox- og koppevacciner" og "rejsevacciner", som her ved halvåret præsterede en omsætningsvækst på henholdsvis 51 pct. og 24 pct. Omsætningsvæksten for hele virksomheden var her ved halvåret 33 pct., og væksten fremover er indregnet i overensstemmelse med virksomhedens egne gældende mål, og stipuleres således til en omsætningsvækst på 14 pct. p.a. og lidt lavere indtjeningsvækst på 12 pct. p.a. Det ser ud til at være en virksomhed i både troværdig vækst og i et relativt stabilt udviklingsforløb, men de indregnede væksttal er alligevel noget under halvårets væksttal - af forsigtighedsgrunde.

Virksomhedsprofil: Bavarian Nordic er et globalt vaccine virksomhed med en mission om at forbedre sundheden og redde liv gennem innovative vacciner. Bavarian er en foretrukken leverandør af mpox- og koppevacciner til regeringer med hensyn til at forbedre det offentlige sundhedsberedskab, men har nu også en lige så stor og førende produktportefølje af rejsevacciner i meget høj vækst.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2029:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:	10 år, tilbage	Seneste 12 mdr. YTD	5 år, fremad
Salg, omsætning	24,2	32,7	14
Indtjening, nettoresultat	NA (trend 40,1)	295	12
Aktiekurs (markedet)	-0,5	-0,9 (-3,4)	12
Udbytte	0	-	0
PE (faktisk tal, ikke vækst)	60/42	16,9	19/14
Konkurrence position	NA	9,0	0,9
PE:afkast	NA	NA	1,4
Antal medarbejdere (ændring pct.)		1.667 (20,7)	
Nettooverskud pr. medarbejder, 1000 kr.		697	

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." – 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 aktieanalytikerens 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 supplerende 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 (flesteparten af de gode og med stor spredning), men har derudover ingen tilknytning til de analyserede aktier, aktiemarkeder, selskaber og aktører på aktiemarkedet osv.