

Aktuelle og prioriterede Aktiefremskrivninger (frem mod 2029)

Tallenes tale, samlet oversigt, efter Q3, 2025

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 12.11.2025

Selskab	Afkast pct. p.a.	PE	PE/afkast	Vækst pct. p.a.	kursniveau Lavt/højt
Lundbeck (1) 12.11.2025	24	12	0,5	19	56/81 Q3 iu
Genmab (2) 12.11.2025	23	13	0,6	26	2467/3818 Q3 iu
ALK 12.11.2025	21	46	2,2	22	277/401 Q3 iu
FLS (3) 12.11.2025	19	21	1,1	17	523/706 Q3 iu
ChemoMetec 04.11.2025	18	63	3,5	18	971/1331 Q1+ iu
NOVO (4) 06.11.2025	18	12	0,7	12	338/449 Q3 iu
APM-M 06.11.2025	17	5	0,3	2	13/16 tkr. Q3 iu
DSV 04.11.2025	17	27	1,6	16	1684/2308 Q3 iu
AMBU 06.11.2025	13	33	2,5	13	94/120 Q4 iu
Pandora 06.11.2025	13	11	0,8	7	774/974 Q3 iu
Netcompany 04.10.2025	12	30	2,5	12	359/462 Q3 iu
Matas 12.11.2025	11	16	1,5	6	116/146 Q3 iu
Coloplast 04.11.2025	11	35	3,2	7	628/755 Q4 iu
Embla (5) 04.11.2025	11	27	2,5	8	37/45 Q3 iu
DFDS (6) 06.11.2025.	7	10	1,4	1	92/110 Q3 iu
Boozt AB 04.11.2025	6	13	2,2	3	64/79 Q3 iu
GN (7) 06.11.2025	5	15	3,0	2	105/123 Q3 iu
Demant (7) 04.11.2025	3	20	6,7	1	214/272 Q3 iu
Obligationer	3,5	29	8	0	På aktienøgletal

- (1) Lundbeck aktien forventes at give et afkast i det meget høje niveau (24 pct. p.a.) pga. virksomhedens meget høje indtjeningsvækst (19 pct. p.a.) i disse år, og fordi aktien er lavt prissat (PE er 12 og PE/afkast er 0,5). Den lave prissætning skyldes investorernes frygt for en såkaldt "patentkløft", fra starten af det næste årti, og lavvækst derfra. Fænomenet kaldes i øvrigt "Lundbecksyndromet", og kan også ses i Genmab og NOVO.
- (2) Genmab vil kontraktlig miste licensindtægter fra det helt dominerende produkt Darzalex fra 2030, som ligger længere forude end denne aktiefremskrivning. Afløseren, Hexabody-CD38, som alene ejes af Genmab, kunne have været på markedet allerede i 2025, hvis de grundliggende fase 3-forsøg var signifikant bedre end forgængeren. Og det var de, men det har indgået i overvejelserne for licenstageren J&J, at markedet for denne form for Cancerbehandling vil være mættet til den tid, og J&J har på denne baggrund beslutter ikke at udnytte Hexabody CD-38 og licensindtægterne fra Darzalex stopper, som nævnt, i 2030. Fra 2030 vil licensindtægterne derfor falde drastisk, da Genmabs pipeline og nye produkter på markedet, ikke lige nu ser ud til at have afløsere på vej, der blot tilnærmelsesvis kan erstatte Darzalex. Der er derfor risiko for, at realiteternes verden for denne aktiefremskrivning er mere negativ end tallenes tale, også selvom aktien ser lavt prissat ud for nuværende.
- (3) Usikker aktiefremskrivning. FLS gennemgår en ny prioritering af forretningsgrundlaget, der overordnet indeholder nedprioriterings af "Cement" og opprioritering af "Minedrift", samt aktiviteter med køb og salg af

virksomheder. Ud fra rapporteringen ser det ud til, at "Cement" har været meget belastende for indtjeningen i adskillige år forud, og det giver derfor god mening, at "Cement" er solgt fra.

- (4) **NOVO gennemløber i øjeblikket en svær omstillingsproces med ny bestyrelse, ny CEO, skepsis i mediernes omtale af NOVO, massefyringer, omfattende opkøb, investeringsboom osv. Grundlæggende er NOVOs mission stærk og aktiemarkedets tilbageholdenhed anses for midlertidig, ikke mindst set i forhold til det globale efterspørgselspres for Diabetes 2 medicin og vægttabsmedicin. Både udbredelsen af Diabetes 2 og af fedme spreder sig som en steppebrand over kloden, som NOVOs nye bestyrelsesformand Lars Rebien har formuleret det igennem tiden. Denne aktiefremskrivning er af ovennævnte grunde noget usikker, men i relation til navnlig efterspørgselspotentialer er NOVO aktien sandsynligvis ikke så lidt undervurderet i relation til potentialer i pipelinen, i produkternes kvalitet, afsætningspotentialer, samt virksomhedens indtjeningspotentialer.**
- (5) **Tidligere Øssur.**
- (6) **Mangelfuld og kritisabel rapportering. Usikker aktiefremskrivning.**
- (7) **Både GN og Demant oplever, formentlig midlertidig, aftagende global efterspørgsel på høreapparater.**

Gruppen: Grønne produkter og bæredygtige virksomheder/aktier. Denne gruppe

er virksomheder, hvis produkter er en del af den grønne omstilling. 28.11.2025

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniv.	Bemærk.
	Pct. pa.			pct. pa.	Lavt/højt	
Vestas 13.11.2025	22	36	1,6	23	215/312	Q3 iu
NKT (1) 19.11.2025	18	15	0,8	17	1034/1460	Q3 iu
Ørsted (2) 13.11.2025	18	17	0,9	7	168/227	Q3 iu
Novonesis (3) 13.11.2025	11	78	7,1	10	459/567	Q3 iu
Rockwool (4) 28.11.2025	8	11	1,4	1	200/232	Q3 iu
Obligationer	3,5	29	8	0	aktienøgletal	

- (1) **Aktiefremskrivningen for NKT tager ikke udgangspunkt i selskabets egne moderate forventninger til indeværende rapporteringsår. Men er baseret på selskabets mål på længere sigt (strategi 2030), da væksten vil være noget højere, set i lyset af virksomhedens massive investeringer i produktionskapacitet og en markedsposition, med rige muligheder for at føre prispolitik. (832/1034/1460/1886)**
- (2) **Usikker aktiefremskrivning. Ørsteds aktiefremskrivning er forenklet til en model, der siger god og stabil udvikling for EL-produktionen og udjævnede springvise indtægter fra salg af etablerede projekter, samt latente risici for yderligere hensættelser med værdiforringelser. Disse værdiforringelser, og tidligere, behøver ikke at være endegyldige, men foretages i henhold til de gældende regnskabsbestemmelser, og kan tilbageføres i tilfælde af en gunstig udvikling. Burde måske overføres til gruppen "højdespringere eller bundskrabere" pga. usikkert indtjeningsniveau.**
- (3) **Novonesis. Novozymes og Chr. Hansen er fusioneret, med Novozymes som fortsættende selskab og med nyt selskabsnavn - Novonesis. Fremskrivningsmæssigt er det lidt problematisk at fastlægge vækstniveauet for det "nye" Novonesis i forhold til "det gamle" Novozymes og Chr. Hansen.**
- (4) **Rockwool er formentlig i en midlertidig periode med lavvækst.**

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

28.11.2025:

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniveau Bem.
	Pct. p.a.			Pct. p.a.	Lavt/højt
S.T.G. (tobak) 28.11.2025:	16	8	0,5	0	88/103 Q3 iu
Royal Unibrew 28.11.2025:	12	18	1,5	9	574/710 Q2+iu
Carlsberg 28.11.2025	12	13	1,1	4	871/979 Q2+iu
Obligationer	3,5	29	8	0	aktienøgletal

"Højdespringere eller bundskrabere", usikker fortid og fremtid, her positivt scenarie, 14.11.2025

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniveau Bem.
	Pct. p.a.			pct. p.a.	Lavt/højt

Bavarian (1) 14.11.2025	12	13	1,1	12	202/267	Q3 iu
Nilfisk 30.11.2025	6	11	1,8	2	105/123	Q3 iu
Harboe 30.11.2025	5	15	3,0	1	113/126	Q1 iu
Solar 30.11.2025.	3	11	3,7	-5	160/173	Q3 iu
B&O 30.11.2025 (2)	-6	-	-	0 - 1	3/7	Q4 iu
NNIT 30.11.2025	NA	NA	NA	NA	NA/NA	Q2+iu

1 Ny i dette aktieunivers.

2 Trods kapitaltilførsel ved en "rettet emission", skal der holdes øje med aktiens værdi, da selskabet kan være truet af nedlukning på den helt lange bane.

Obligationer	3,5	29	8	0	aktienøgletal
---------------------	------------	-----------	----------	----------	----------------------

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. 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. 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, og vs.

"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 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-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 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 (flestepart af de gode og med stor spredning), men har derudover 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.