

Tallenes tale, Novonesis, efter Q4, og aktiefremskrivning frem mod 2030

Novonesis er en førende global virksomhed inden for biosolutions, dvs. bæredygtige biologiske løsninger, baseret på naturens egne værktøjer. Smuk musik, lige i hjertet af tiden. Og for Novonesis betyder det, at de har gennemtestede alternative biosolutions produkter til erstatning af kemikalietunge og miljøbelastende produkter indenfor fødevarer, foder, energi osv. Men virksomheden har det svært med vækst for både omsætning og for indtjening. For 2026 forventer selskabet en organisk vækst på 5 – 7 pct. og marginalt højere for indtjeningen, men samlet i det lave niveau.

Se konklusionen nedenfor:

Aktiens afkast og kursniveau:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. (Kursgevinst 8 pct. + udbytte 1 pct. ved PE 41)	9 pct. p.a.
Aktuel PE	37,0
Aktuel PE/afkast	4,1
Forventet økonomisk vækst (nettoresultat)	7 pct. p.a.
Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked)	369/-4,2 pct. (-0,5 pct.)
Lavt kursniveau - køb, under kurs	389 + 5 pct.
Højt kursniveau - sælg, over kurs	461 + 25 -
Absolut højeste kurs	534 + 45 -

Aktien forventes at give et afkast i det lave niveau på 9 pct. p.a. og aktien er samtidig højt prissat med PE på hele 37 og PE/afkast på godt 4. Da væksten i virksomheden er i det lave niveau, kan den høje PE alene henføres til meget lav risiko og usikkerhed i aktien. Det skyldes virksomhedens brede markedssortiment med fremtidsorienterede, bæredygtige, sunde og miljøvenlige produkter og uden udsigt til forestående patentkløft. Trods de stærke produkter, er virksomheden lidt træg både med hensyn til omsætningsvækst og indtjeningsvækst, der gennemsnitlig i de seneste 10 år har været henholdsvis 4 pct. og rundt 0, dog med stærkere indtjeningsvækst på det seneste. Det indikerer en svag konkurrencesituation, og skyldes markedets langstrakte omstilling til grønne produkter, formentlig alene pga. prisforskelle. Selskabet orienterer om, at Ruslandsaktiviteterne er fortid, og har været mindre omkostningsbelastende i 2025. Der orienteres ikke om salg og produktion i USA.

Aktien sammenlignet med andre:

Gruppen: Grønne produkter og bæredygtige virksomheder/aktier. Denne gruppe er virksomheder, hvis produkter er en del af den grønne omstilling. 26.02.2026

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniv.	Bemærk.
	Pct. pa.			pct. pa.	Lavt/højt	
Vestas 12.02.2026	19	22	1,6	18	194/271	Q4 iu
NKT (1) 26.02.2026	19	17	0,9	22	1042/1508	Q4 iu
Rockwool (4) 12.02.2026	16	15	0,9	85 (fra lavt)	263/350	Q4 iu
Ørsted (2) 12.02.2026	12	55	4,6	12	164/209	Q4 iu
Novonesis (3) 26.02.2026	9	37	4,1	7	389/462	Q4 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, men ikke fuldt ud, at selskabet mål på længere sigt (strategi 2030), da væksten vil være noget højere, set i lyset af, at virksomhedens massive investeringer i produktionskapacitet og en markedsposition, med rige muligheder for at føre prispolitik.
- (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.
- (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 væksthiveauet for det "nye" Novonesis i forhold til "det gamle" Novozymes og Chr. Hansen.
- (4) Rockwool var i 2025 formentlig i en midlertidig periode med lavvækst. Forventningerne for 2026 nærmer sig et normalt forløb for indtjeningsvækst. De tidligere aktiviteter i Rusland er ikke længere en del af Rockwool.

Virksomhedsprofil: Novonesis er en førende global virksomhed inden for biosolutions (bæredygtige biologiske løsninger, baseret på naturens egne værktøjer), dannet gennem en fusion af Chr. Hansen og Novozymes. Navnet "Novonesis" betyder "en ny begyndelse" og er afledt af det græske ord "genesis". Novonesis tilbyder videnskabeligt undersøgte og klinisk testede biosolutions, der hjælper med at navigere mod bedre livslang sundhed. Deres portefølje inkluderer præbiotika, probiotika, enzymer, nye vitaminer, proteiner og mange andre biosolutions. Novonesis hjælper fødevareproducenter med at få mere ud af mindre og gøre processer mere bæredygtige og effektive. Deres løsninger forbedrer smag, tekstur og udseende, forlænger holdbarheden, forbedrer ernæringsprofiler og leverer nye sundhedsfordele. Novonesis' innovative biosolutions reducerer energiforbrug, kemikalie- og vandforbrug, hjælper med at få mere ud af færre råmaterialer og reducerer affald i landbruget og på tværs af mange industrier.

Redaktøren Hans Aage Andersen ejer ikke aktier i Novonesis.

Artikler, analyser, klummer eller interviews mm. i Aktionæren og på shareholders.dk kan ikke erstatte individuel rådgivning. Undersøg og vurder altid selv de investeringer, du overvejer, ud fra din investeringsstrategi, risikovilje og tidshorisont. Synspunkter og anbefalinger svarer ikke nødvendigvis til Dansk Aktionærforenings holdninger. Dansk Aktionærforening og skribenterne kan ikke påtage sig ansvaret for eventuelle tab, som du måtte pådrage dig ved at følge anbefalingerne i Aktionæren og på shareholders.dk.

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.". Danske Large Cap aktier har i de seneste 15 år givet et afkast på rundt 14 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 fortolkes ofte i mediernes og aktieanalytikernes sprogbrug med niveauet for en akties prissætning, og det er direkte forkert. PE udtrykker alene markedets/investorernes forventninger til aktien fremover. En høj PE indikerer høj indtjeningsvækst i virksomheden eller lav risiko i aktien eller begge. En lav PE indikerer lav indtjeningsvækst i virksomheden eller høj risiko i aktien eller begge. PE renset for indtjeningsvækst og risiko ville formentlig være $20/25 = \text{afkast } 5/4 \text{ pct. p.a.}$. Danske Large Cap aktier har i øjeblikket en PE på knap 21, hvilket er lavere end de fleste andre lande.

"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. Danske Large Cap aktier har i øjeblikket en PE/afkast på under 1,5 hvilket er lavere end de fleste andre lande.

"Vækst pct. p.a." - Virksomhedens vækst i nettoresultatet pct. p.a. Dette nøgletal er anført, fordi virksomhedens vækst grundlæggende er styrende for aktiens afkast, - signifikant korreleret med, som det hedder - i hvert fald på den lange sigt.

Kursniveau "LAVT/HØJT" XXX/YYY, det lave tal udtrykker en aktiekurs, der nedad er i det lave kursniveau. Det høje tal udtrykker en aktiekurs opad, der er i det høje kursniveau. Kursen mellem de to tal er i det neutrale kursniveau område. I mediernes almindelige sprogbrug svarer "lavt kursniveau" til køb, "neutral" til behold og "højt" til sælg. Regneteknisk i Hitta, er tallene grundlæggende beregnet som kursen imellem spændet for laveste anførte PE og indtjening i 2025 og højeste anførte PE og indtjening i 2030 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, - alene aktuelle tal overført fra Hitta uden analyse..

"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. Afkast på obligationer er lavere end på aktier, både på kort og lang sigt.

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 dels fra de børsnoterede selskabers perioderapporter, dels med dagsaktuelle tal for PE, og er således uden fantasifulde oplysninger fra mediernes. 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 erfaring om 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, aktiemarkedet, 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 således: Søg på Hans Aage Andersen på Facebook DAF-Vestegnen og søg "Hitta Kursfremskrivning" og/eller søg "Hans Aage Andersen" på skareholders.dk - Dansk Aktionær Forening DAF.

Redaktør og rettigheder

Hans Aage Andersen er redaktør og rettighedsindehaver.