

Hans Aage Andersen

Dansk Aktionærforening, Vestegnen

Analyseprogram: Hitta Kursvinnare

Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen

Dato: seneste opdatering 28.03.2026

Hans Aages andre analyser – På Facebook DAF-Vestegnen søg "Hitta Kursfremskrivning", eller søg "Hans Aage Andersen" på skareholders.dk

Aktuelle og prioriterede Aktiefremskrivninger (frem mod 2030)

Tallenes tale, samlet oversigt, efter Q4, 2025

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 28.03.2026

Selskab	Afkast pct. p.a.	PE	PE/afkast	Vækst pct. p.a.	kursniveau Lavt/højt
DSV 12.02.2026	22	45	2,0	24	2566/3774 Q4 iu
Netcompany 28.03.2026	21	50	2,4	24	471/689 Q4+ iu
NOVO (4) 11.02.2026	19	11	0,6	13	339/447 Q4
ChemoMetec 25.03.2026	18	23	1,3	14	322/429 Q2+ iu
ALK 24.02.2026	16	34	2,1	15	246/330 Q4 iu
Lundbeck (1) 24.02.2026	16	11	0,7	10	42/55 Q4 iu
Bavarian 26.02.2026	14	14	1,0	12	240/310 Q4 iu
AMBU 12.02.2026	13	33	2,5	12	94/120 Q1 iu
Boozt AB 24.03.2026	12	12	1,0	8	69/89 Q4 iu
Coloplast 12.02.2026	12	29	2,4	7	521/623 Q1 iu
ISS 24.02.2026	11	13	1,2	6	227/276 Q4 iu
FLS (3) 19.02.2026	11	20	1,8	3	610/710 Q4 iu
Genmab (2) 18.02.2026	11	18	1,6	11	2088/2650 Q4
Pandora 12.02.2026	11	8	0,7	2	550/636 Q4
Matas 24.02.2026	11	15	1,4	5	118/140, Q3 iu
APM-M 12.02.2026	10	12	1,2	3	15/18 tkr. Q4 iu
Embla (5) 12.02.2026	10	23	2,3	8	33/39 Q4 iu
Demant (7) 12.02.2026	10	23	2,3	9	195/244 Q4 iu
APM-M 13.03.2026	9	12	1,3	3	15/18 tkr. Q4 iu
GN (7) 12.02.2026	9	19	2,1	8	101/124 Q4
Obligationer	3,5	29	8	0	På aktienøgletal

(1) Lundbeck aktien forventes at give et afkast i det neutrale niveau (14 pct. p.a.), hvilket er lavere end tidligere pga. virksomhedens ellers høje indtjeningsvækst, men som nu belastes med modgang i USA. Den lave prissætning skyldes investorenes 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 grundlæggende fase 3-forsøg var signifikant bedre end forgængeren. Og det var de, men det har indgået i overvejelserne for licenstagere 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.

- (3) Usikker aktiefremskrivning. FLS gennemgår en ny prioritering af forretningsgrundlaget, der overordnet indeholder nedprioritering 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 Rebién 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 (men også pga. risikoen for disruption fra Apple), aftagende global efterspørgsel på høreapparater. GN har i konsekvens heraf frasolgt høreapparatdelen den 16.03.2026 for 17 mia. kr. Høreapparatdelen udgør knap halvdelen af GN's omsætning og tilbage i GN er 3 hovedområder med svagere indtjening og vækst. På dagen for offentliggørelsen af salget steg GN aktien med 21 pct.

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 Pct. pa.	PE	PE/afkast	Vækst pct. pa.	kursniv. Lavt/højt	Bemærk.
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 vækstniveauet 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 dog et normalt forløb for indtjeningsvækst. De tidligere aktiviteter i Rusland er ikke længere en del af Rockwool.

Gruppen "sorte aktier" – våben, kul, olie, gas, tobak, alkohol, porno mv., 27.02.2026:

Selskab	Afkast Pct. p.a.	PE	PE/afkast	Vækst Pct. p.a.	kursniveau Lavt/højt	Bem.
S.T.G. (tobak) 08.03.2026:	13	8	0,6	3	67/84	Q4 iu
Royal Unibrew 27.02.2026:	12	18	1,5	8	651/794	Q4 iu

Carlsberg ^{12.02.2026}	9	18	2,0	5	1012/1180 Q4 iu
---------------------------------	---	----	-----	---	-----------------

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

"Højdespringere eller bundskrabere", usikker fortid og fremtid, her positivt scenarie, ^{25.02.2026}

Selskab	Afkast Pct. p.a.	PE	PE/afkast	Vækst pct. p.a.	kursniveau Bem. Lavt/højt
DFDS (3) ^{20.02.2026}	32	15	0,5	1	187/293 Q4 iu
NNIT ^{12.02.2026} (1)	14	18	1,3	(3)	50/65 Q4+iu
Solar ^{12.02.2026}	8	21	2,6	3	210/240 Q4 iu
Nilfisk ^{24.02.2026}	6	13	2,2	3	135/160 Q4 iu
Harboe ^{25.03.2026}	3	14	4,7	0	92/99 Q2+ iu
B&O ^{24.03.2026} (2)	0	NA	NA	0	NA/NA Q2+ iu

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

- 1 Positiv 2026 udmelding efter mangeårigt negativt nettoresultat.
- 2 Trods kapitaltilførsel ved en "rettet emission", skal der holdes øje med aktiens værdi, da selskabet kan være truet af nedlukning på den lange bane. CEO er fratrådt primo 2026.
- 3 Usikker aktiefremskrivning efter 3 års stigende underskud. Der regnes dog med stabilisering fra meget lavt niveau, og derfor ser de indregnede forventninger temmelig markante ud, uden at bunde i en mere end en svag rebound.

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. De øvrige kolonner er alene "hjælpetal" ved prioritering af afkast. Danske Large Cap aktier har i de seneste 15 år givet er 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 ikke helt retvisende. 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 = afkast 5/4 pct. p.a. Danske Large Cap aktier har i øjeblikket en PE på knap 21.

"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. 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, 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 supplerung af programmets database, udvælges dels fra de børsnoterede selskabers perioderapporter, dels med dagsaktuelle tal for PE, og er således 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 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 shareholders.dk - Dansk Aktionær Forening DAF.

Redaktør og rettigheder

Hans Aage Andersen er redaktør og rettighedsindehaver.