

Vestas, Q1, 2026

Aktieprognose, tallenes tale - frem mod 2030

Vestas er suverænt markedsleder og mest globalt orienteret vindmølle udbyder udenfor Kina, hvor hele 4 vindmølleudbydere er større end Vestas. De kinesiske vindmølleudbydere dominerer helt markedet totalt set, men har indtil videre fortrinsvis producerer til hjemmemarkedet i Kina, et forhold der næppe holder på sigt. Vestas aktien har været turbulent afhængig af momentum for den grønne omstilling og prisen på "grøn strøm". Lige nu er forventningerne til væksthiveauet i branchen ikke helt hvor de burde være for grøn strøm eller som den kan forventes i fremtiden. Men til gengæld er der over hele verden, ikke mindst i Europa og USA, ved at opstå akut mangel på EL, som på den helt korte bane alene kan løses ved grøn strøm pga. den lange investeringshorisont på alternative strømforsyninger. Overordnet set tegner der sig et billede af en bedre udvikling for Vestas og dermed for Vestas aktien end for aktiemarkedet generelt, og det gælder på både kort og langt sigt.

Aktiens forventede afkast og kursniveau:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. (Kursændring 19 pct. plus udbytte 1 pct. ved PE 28)	20 pct. p.a.
Kurs på analysedagen	195
Lavt kursniveau, under (potentiale ift. dagens kurs)	248 (27 pct)
Højt kursniveau, over (potentiale ift. dagens kurs)	355 (82 pct.)

Ovennævnte "forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a." 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 forventes i det høje niveau på 20 pct. p.a. frem mod 2030. I de seneste 12 måneder er aktien steget med over 80 pct. mod markedets rundt 7 pct. PE er i det noget høje niveau på 28 og indikerer investorernes tiltro til vækst og måske også begrænset risiko fremover. Sættes PE i forhold til afkastforventningerne (PE/afkast) viser tallet 1,4, at aktien er prissat i det noget lave niveau. Selvom aktiekursen er næsten fordoblet i det seneste år, er kurspotentialet alligevel næsten 30 pct. på den korte bane og godt 80 pct. på den lange. Det er ellers nogle gevaldige kursudsving aktien har været igennem, særligt de senere år. Frem mod årsskiftet 2020/21 steg aktien til over kurs 300 og faldt derefter drastisk til under kurs 90 i første halvår 2025 for nu at være i god udvikling igen mod kurs 200. Ses på aktiens udvikling i helikopterperspektiv, tegner der sig en kursudvikling med et kurspotentiale over aktiemarkedets generelle trend. Danske Bank ser et potentiale på 30 pct. i de næste 12 måneder og på MarketScreener ser 26 finanshuse et potentiale på -1 pct. i gennemsnit på ligeledes 12 måneders sigt. Sidstnævnte virker i første omgang uforståeligt, ikke mindst pga. den noget høje PE, men afspejler nok udlandets reservation for nødvendigheden af den grønne omstilling.

Virksomheden har været en relativ god vækstvirksomhed, med tocifrede vækstrater, bortset fra årene 2021 – 2023, hvor der var overkapacitet i branchen med lave priser. I prognosen regnes med en omsætningsvækst på 12 pct. p.a. og en noget højere indtjeningsvækst på 20 pct. p.a. på linje med selskabets egne udmeldinger. Ordre indgangen er inde i god gænge og ordrebeholdningen har aldrig været større end i dag, og beslaglægger kapaciteten de næste to år frem for vindmøller. Selv på det amerikanske marked er ordrer indgangen på niveau og underbygger tilsammen forventningerne til den fremtidige vækst for virksomheden.

Aktien i forhold til andre: Vestas er gruppens anfører foran NKT med afkast i det høje niveau, og begge aktier er lavt prissat målt på PE/afkast. Det gælder også for Rockwool, men med et afkast nede i det neutrale niveau. Ørsted er vanskelig at placere entydig og det samme gælder for Novonesis, der har svært ved at vise vækst, og begge er meget højt prissat målt på PE/afkast.

Gruppen: Grønne produkter og bæredygtige virksomheder/aktier. Denne gruppe er virksomheder, hvis produkter er en del af den grønne omstilling. 28.05.2026

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kurs	kursniv.	Bemærk.	Kurspotentiale		
	Pct. pa.			pct. pa.	datering	Lavt/højt		høj-lav/ Kurs	Danske Bank	Market- Screener
								Pct.	Pct.	Pct.
Vestas 28.05.2026	20	28	1,4	20	195	248/355	Q1	27/82	30	-1
NKT (1) 26.05.2026	16	24	1,5	18	1071	1289/1772	Q1 iu	20/65	2	16
Ørsted (2) 28.05.2026	12	61	5,1	12	163	182/233	Q1 iu	12/43	28	3
Rockwool (4) 26.05.2026	11	9	0,8	6	198	207/255	Q1 iu	5/29	24	16
Novonesis (3) 26.05.2026	9	37	4,1	7	372	383/459	(Q1) iu	4/23	6	22

Obligationer 3,5 29 8 0 aktienøgletal

- (1) Aktiefremskrivningen for NKT tager ikke udgangspunkt i selskabets egne moderate forventninger til indeværende rapporteringsår. Men er i stedet baseret på, men ikke fuldt ud, at selskabets mål på længere sigt (strategi 2030). Væksten vil formentlig være noget højere på den lange bane end årets forventninger, set i lyset af 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, samt nedskrivninger for aktiviteterne i Rusland. Forventningerne for 2026 nærmer sig dog et normalt forløb for indtjeningsvækst. De tidligere aktiviteter i Rusland er ikke længere en del af Rockwool og nedskrevet i 2025 rapporten.

Virksomhedsprofil:

Vestas er en af verdens dominerende udbydere af vindmøller og udvikler, producerer, markedsfører og opsætter vindmøller på både land og hav over hele verden, samt udbyder service på opstillede vindmøller på langtidskontrakter.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2029:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct. pa.:	10 år, tilbage YTD	Seneste 12 mdr.	5 år fremad
Salg, omsætning (trend)	8,4 (8,4)	14,4	12
Indtjening, nettoresultat (trend)	-1,1(-34)	1300	20
Aktiekurs	7,3	87,3(6,7)	19
Udbytte	0,9	-	1
PE (faktisk tal, ikke vækst)	47/35	27,5	31/24
Konkurrence position	NA	-	1,7
PE:afkast	5,1	-	1,4
Gns. antal beskæftigede (ændring, pct.)		36.808 (2 pct.)	
Nettoresultat pr. medarbejder, 1000 kr.		-	

Prognosen 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 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 aktieanalytikerers 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 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 aktieprognoser 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 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 prognoser for 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. Fremskrivningerne indeholder ikke anbefalinger eller det modsatte. Vurdering er alene op til læseren, ligesom tallene er ment som inspiration til egne simuleringer i "Hitta" programmet.

Her kan du få adgang til samtlige Hans Aage Andersens analyser. På Facebook, gå til DAF-Vestegnen, søg " Aktieprognose, tallenes tale, eller Dansk Aktionærforening, shareholders.dk, og søg "Hans Aage Andersen".

Redaktør og rettigheder

Hans Aage Andersen er redaktør og rettighedsindehaver.