

Hans Aage Andersen

Aktieprognose, tallenes tale, DSV, Q2, frem mod 2030

Dansk Aktionærforening, Vestegnen

Analysesprogram: Hitta Kursvinnare

Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen

Dato: rapportering 22.07.2026, analyse 27.07.2026

Hans Aages andre analyser 16 På Facebook DAF-Vestegnen søg

"Hitta Kursfremskrivning", eller søg "Hans Aage Andersen" på skareholders.dk

Kort fortalt: Dagens kursfald uden jordforbindelse. Andet kvartal (ikke ÅTD) viser en omsætningsvækst på 23,7 pct. og en indtjeningsvækst på hele 29,1 pct., justeret for engangs udgifter i både 2025 og 2026. Væksten er høj og næsten dobbelt op i forhold til de seneste 10 års gennemsnit, som var henholdsvis 12,2 pct. og 15,8 pct. p.a. Alligevel falder aktien med ikke mindre end 15 pct. (kl. 15) eller mere end dobbelt så meget, som den seneste måneds stigning på 8 pct. Dagens kursfald savner derfor enhver jordforbindelse til virkeligheden (som nævnt), da virksomheden tillige opjusterer – dog marginalt.

Aktiens forventede afkast og kursniveau:

Forventet højeste fremtidig afkast pr. år, pct. p.a. 22
(Kursgevinst 21 pct. plus udbytte 1 pct. ved PE 38, - absolut højeste PE og potentiale)

Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked)	1420/ -15 pct. (-2 pct.)
Kursniveau, lavt under (potentiale ift. dagskursen)	1946 (37 pct.)
Kursniveau, højt over (potentiale ift. dagskursen)	2873 (102 pct. = 15 p.a.)

Aktien forventes at give et afkast i det høje niveau på 22 pct. p.a. frem mod 2030, hvilket forekommer endog meget højt, men er helt på niveau med kursstigning og udbytte i de seneste 10 år. PE er høj på 34 og indikerer investorernes høje forventninger til aktiens kvalitet, dvs. til høj vækst i virksomheden og til lav usikkerhed i aktien, hvilket kan virke paradoksalt med dagens negative reaktion omkring aktien. Målt i forhold til de høje afkastforventninger er PE/afkast 1,5 og som indikerer en prissætning i det lidt lave niveau. I prognoseperioden indregnes en PE på 30 – 38 og forudsætter fortsat kvalitet i både virksomhed og aktie, dvs. høj indtjeningsvækst i virksomheden og lav usikkerhed i aktien. Fra et kursniveau på 1.440 i dag, vil kursen nå et niveau på knap 2.000 på 1 -3 års sigt, og videre i femårsperioden nå et kursniveau på rundt 3000 og måske højere i perioder med aktieudsving i det høje niveau.

Virksomheden har historisk vist høj vækst med stor fokus på indtjeningen, men overgår af væksten i Q2 og som forventes at blive i det meget høje niveau fremover, begrundet med opnåelse af synergieffekt på 9 mia. kr. og omkostningsbesparelser på yderligere 9 mia. kr. i forbindelse med indkøringen DB Schenker. Af forsigtighedsgrunde indregnes dette kun delvist, med en forventet EPS på 100 i 2030. I Prognosen indregnes en omsætningsvækst på 12 pct. p.a., og en indtjeningsvækst på 24 pct. p.a. Den høje indtjeningsvækst afspejler høj organisk vækst suppleret med sædvanlig vækst ved tilkøb.

Aktien i forhold til andre:

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 27.07.2026

Selskab	Afkast pct. p.a.	PE	PE/afkast	Vækst pct. p.a.	kurs datering	kursniveau Lavt/højt	Bemærk	Kurspotentiale Lav-høj/ kurs Pct.	Danske Bank Pct.	Market Screener Pct.
DSV 27.07.2026	22	34	1,5	24	1420	1946/2873	Q2+	37/102	26	24
Netcompany 16.05.2026	20	48	2,4	23	324	422/609	Q1 iu	30/88	31	11
NOVO (4) 11.05.2026	20	12	0,6	13	303	352/473	Q1 iu	16/56	19	15
ALK 16.06.2026	18	42	2,4	18	270	330/456	Q1	22/69		10
Lundbeck (1) 12.05.2026	16	12	0,8	11	42	47/61	Q1 iu	12/45	33	5
Pandora 16.05.2026	15	8	0,5	3	516	547/697	Q1 iu	6/35	36	6
AMBU 11.05.2026	13	25	1,9	12	62	69/88	Q1 iu	11/42	12	35
Coloplast 11.05.2026	11	24	1,9	5	400	411/484	Q1+iu	3/21	9	20
ISS 12.05.2026	11	13	1,2	6	263	275/323	Q1+iu	5/23		16
Genmab (2) 13.05.2026	11	16	1,5	9	1691	1819/2303	Q1 iu	8/36		46
Matas 13.05.2026	11	13	1,2	4	103	102/122	Q3 iu	0/18	17	47
Boozt AB 14.05.2026	11	15	1,4	9	83	89/113	Q1 iu	7/36	10	0
FLS (3) 13.05.2026	10	18	1,8	1	456	488/575	Q1 iu	7/18	18	10
Demant (7) 14.05.2026	10	23	2,3	9	253	256/314	Q1 iu	0/24	-2,5	-5
ChemoMetec(8) 14.05.2026	10	28	2.8	6	313	327/386	Q2+ iu	4/23	103	45
Embla (5) 14.05.2026	9	20	2,2	7	26	28/33	Q1 iu	8/27	11	21
Bavarian 13.05.2026	9	10	1,1	6	187	188/235	Q1 iu	0/26	49	50
APM-M 14.05.2026	9	11	1,2	3	14 tkr	14/16 tkr.	Q1 iu	0/14	-19	-26
GN (7) 14.05.2026	8	18	2,3	8	95	95/119	Q1 iu	0/25	38	21

Redaktøren, Hans Aage Andersen ejer aktier i: DSV, Netcompany, NOVO, ALK, Genmab, Boozt, og FLS.

Obligationer 3,5 29 8 0 På aktienøgletal

(1) Lundbeck aktien forventes at give et afkast i det høje niveau. Den lave prissætning, - PE og PE/afkast - 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.

80
81
82
83
84
85
86
87
88
89
90
91
92
93
94
95
96
97
98
99
100
101
102
103
104
105
106
107
108
109
110
111
112
113
114
115
116
117
118
119
120
121
122
123

- (2) Genmab vil kontraktlig miste licensindtægter fra det helt dominerende produkt Darzalex fra 2029. Selskabet meddeler til os, at Genmab forventer at miste royaltybetalinger fra Darzalex startende i 2029 i USA og derefter på landebasis frem mod slutningen af 2031, hvor selskabet ikke længere forventer at modtage yderligere royaltybetalinger. Der kan ikke kommenteres på det præcise omfang, da dette beror på et langsigtet skøn over Darzalex-salget i de pågældende år, hvor royaltybetalingerne gradvist udløber.
- (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 inden for minedrift. 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) NOVOs Q1 rapport er ikke opmuntrende læsning og efterlader indtryk af uforståelig nedgang på trods af, at året 2025 var et rekordår. En mulig forklaring af årsag og virkning er, at NOVOs annoncerede prisnedsættelser på visse nye markeder og eller nye markedsføringskanaler indeholder en naturlig tidsforskydning mellem prisstruktur (nedsættelse af prisen) og efterfølgende forsinket styrkelse af omsætningsvæksten. Negativ vækst i Q1 for både omsætning og indtjening er med stor sandsynlighed forårsaget af en sådan tidsforskydning, som med lige så stor sandsynlighed vil generere vækst i tiden derefter. NOVOaktiens negative forløb skyldes overvejende, at NOVO i 2. halvår 2025 og frem til nu, har været gennem 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. Udbredelsen af både Diabetes 2 og af fedme spreder sig som en steppebrand over kloden, som NOVOs nye bestyrelsesformand og tidligere CEO Lars Rebieen 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.
- (8) Først opjustering kort ind i Q1 (28.10.2025), og derefter nedjustering kort efter udsendelse af halvårsrapport (24.03.2026). Justering igen 04.05.2026 efter omlægning af regnskabsprincipper, men uden ændring af prognosegrundlaget i denne aktiefremskrivning. Alle i justeringer i indeværende rapporteringsår, og væksthistorikken giver panderynker omkring den økonomiske udvikling.

Virksomhedsprofil: DSV er en verdensomspændende transport og logistik virksomhed, inden for lastbiler, fly og skibe, samt med betydelige lagerfaciliteter, som en naturlig integreret logistisk aktivitet. Forretningsideen er at leje transportfaciliteter i takt med markedets behov, og som betyder både reduceret kapitalbehov og stærkt reduceret markedsrisiko. Forretningsideen bygger også på en genial konkurrencestrategisk placering mellem leje af transportkapacitet i et transport- og vognmandsmarked med fuldkommen konkurrence, og af omsætning i et marked med mulighed for at føre prispolitik. Herudover har en betydelig del af DSV's indtjeningsprofil været en professionel kontinuerlig supplering af den organiske vækst med tilkøb, og som også forventes at være det fremover. DSV er nu en dominerende faktor i markedet for logistik og verdens største på sit område og overgår både Kuehne+Nagel og DHL. DSV er en bemærkelsesværdig iværksættervirksomhed, som blev grundlagt af 8 vognmænd i 1976, der slog pjalterne sammen og som i dag er verdens største. Det blev DSV efter tilkøb af DB Schenker i 2025 og som nu er under succesfuld samkøring, hvorved forretningen blev dobbelt så stor.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2030:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:	10 år, bagud	Seneste 12 mdr.	5 år, fremad
----------------------------------	-----------------	--------------------	-----------------

124			YTD	
125	Salg, omsætning	12,2	23,7	12
126	Indtjening, nettoresultat	15,8	29,1	24
127	Aktiekurs, (marked)	19,9	10,1	21
128	Udbytte	0,4	-	1
129	PE (faktisk tal, ikke vækst)	38/23	34,0	38/30
130	Konkurrence position	1,4	1,2	-
131	PE:afkast	1,4	1,3	1,5
132	Antal medarbejdere (ændring)		147.222 (-7,2)	
133	Nettoindtjening pr. ansat, 1000 kr.		111	
134				

135 Fremskrivningen indeholder ikke anbefalinger eller det modsatte. Vurdering er alene op til læseren, ligesom tallene er ment som
136 inspiration til egne simuleringer i "Hitta" programmet.
137

138 Sådan læses tallene, definitioner og forbehold:

140 **"Afkast pct. p.a."** - er afkast pct. p.a., for både aktiekursændring og udbytte og er det absolut højst opnåelige ved den oplyste
141 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.
142 p.a. for højt niveau. Udvælgelse af aktier for køb eller salg bør alene tages ud fra kolonnen "afkast pct. p.a. De øvrige kolonner er alene
143 "hjælpetal" ved prioritering af afkast. Danske Large Cap aktier har i de seneste 15 år givet er afkast på rundt 14 pct. p.a.

144 **"PE"** - er prisen for en kroners nettooverskud i virksomheden. PE er et vigtigt aktienøgletal, ligesom rente pct. p.a. er et vigtigt
145 obligationsnøgletal. Men PE fortolkes ofte i mediernes og aktieanalytikernes sprogbrug med niveauet for en akties prissætning, og det er
146 ikke helt retvisende. PE udtrykker alene markedets/investorernes forventninger til aktien fremover. En høj PE indikerer høj
147 indtjeningsvækst i virksomheden eller lav risiko i aktien eller begge. En lav PE indikerer lav indtjeningsvækst i virksomheden eller høj
148 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
149 aktier har i øjeblikket en PE på knap 21.

150 **"PE/afkast"** - PE giver mere mening, når tallet vurderes i sammenhæng med aktiens afkast, derfor nøgletallet PE/afkast. Dette
151 nøgletal vil sædvanligvis være i området lidt under 2. Er nøgletallet lavere, indikerer det lav prissætning på aktien i forhold til afkast, er
152 nøgletallet højere, indikerer det høj prissætning på aktien. Glidende overgang.

153 **KONKURRENCE POSITION:** indtjeningsvækst/omsætningsvækst, – Et tal omkring 1 betyder neutral mulighed for prispolitik,
154 dvs. neutral kontrol over pris og mængde på markedet. Des højere omkring 1 øges mulighederne for at føre prispolitik. Des lavere under
155 omkring 1, des mere reduceres mulighederne for prispolitik. Dog glidende overgang.
156

157 **"Vækst pct. p.a."** - Virksomhedens vækst i nettoresultatet pct. p.a. Dette nøgletal er anført, fordi virksomhedens vækst er næsten
158 100 pct. styrende for aktiens afkast, - signifikant korreleret med, som det hedder.
159

160 **Kursniveau "LAVT/HØJT"** XXX/YYY, det lave tal udtrykker en aktiekurs, der nedad er i det lave niveau. Det høje tal udtrykker
161 en aktiekurs opad, der er i det høje niveau. Kursen mellem de to tal er i det neutrale område. I mediernes almindelige sprogbrug svarer
162 "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 supplering 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, 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 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.