

Novo, Aktiefremskrivning 2027

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: rapportering 02.11.2023, analyse 14.11.2023
Hans Aage andre analyser. Klik [her](#)

Aktiens afkast og kursniveau frem mod 2027:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. (Kursgevinst 20 pct. plus udbytte 2 pct. ved PE 46, - absolut højeste potentiale).	22 pct.
Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked)	710/3,2 pct. (2,0)
Lavt kursniveau, under	906
Højt kursniveau, over	1320

Aktiens afkast forventes i det høje niveau på 22 pct. p.a. frem mod 2027, men højere niveau i de nærmeste år og efterfølgende udflagning. Over de seneste 10 år har aktiens afkast været næsten 21 pct. p.a. Indenfor de seneste 12 måneder er aktien steget ikke mindre end 68 pct. mod markedets -3 pct. På rapporteringsdagen stiger aktien godt 3 pct. i et positivt marked. PE er 46 og synes umiddelbart meget højt, men indikerer alene investorernes høje forventninger til fremtidens vækst. Måles PE i forhold til de meget høje afkastforventninger er PE/afkast på 2,1 og indikerer, at aktien kun er prissat i det lidt høje niveau.

Aktien i forhold til andre:

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 15.11.2023

Selskab	Afkast pct. p.a.	PE	PE/afkast	Vækst pct. p.a.	kursniveau Lavt/højt
NOVO 14.11.2023	22	46	2,1	23	906/1320 Q3
APM-M 03.11.2023	21	9(1)	0,4	-25 (fra højt)	14/19 tkr. Q3, iu
FLS 14.11.2023	19	38	2,0	19 (fra lavt)	342/477 Q3, iu
Genmab 08.11.2023	17	23	1,3	14	2707/3740 Q3
Demand 08.11.2023	17	24	1,4	18	321/446 Q3, iu
Lundbeck 08.11.2023	15	17	1,1	12	41/53 Q3, iu
ALK 15.11.2023	15	44	2,9	15	88/118 Q3, iu
DFDS 15.11.2023	15	6	0,4	3	220/268 Q3, iu
Pandora 08.11.2023	14	15	1,1	9	907/1183 Q3, iu
Coloplast 08.11.2023	12	32	2,7	8	819/9966 Q3, iu
DSV 08.11.2023	8	13	1,6	4 (Fra højt)	1029/1251 Q3, iu
Netcompany 08.11.2023	7	16	2,3	4	221/251 Q3
GN 16.08.2023 – Aktien er flyttet til gruppen "Højdespringere eller bundskrabere" pga. stor risiko, se i øvrigt analysen efter Q1, "Aktieanalyse GN 2023, A".					
Obligationer, 30 år	5	20	4	0	på aktienøgletal

Virksomheden har præsteret en imponerende vækst på næsten 20 pct. p.a. igennem de seneste 10 år. Men ikke nok med det, i de seneste 12 mdr. er omsætningsvæksten forøget til næsten 30 pct. og overgår endda af indtjeningsvæksten på hele 47 pct. Dette foreløbige topunkt kommer efter de senere års accelererendes vækst. Væksten skyldes alene, at virksomhedens helt dominerende GLP-1 produkter nu udgør 70 pct. af omsætningen og inden for disse GLP-1 produkter, præsterer diabetes2 produkter en vækst på 45 pct. og vægtreducerende produkter en helt formidabel vækst på 167 pct. Der kan således ikke sættes spørgsmålstejn ved vækstforventningerne, og frem mod 2027 regnes med en omsætningsvækst på 22 pct. p.a. og lidt større indtjeningsvækst på 23 pct. p.a.

NOVOs mest betydende konkurrent er amerikanske Eli Lilly, som er noget større end NOVO, men isoleret set ikke dominerende på GLP-1 produkter. Eli Lillys YTD tal efter Q3 er kun tilnærmelsesvis sammenlignelige, men er: Omsætningsvækst 17 pct., indtjeningsvækst -29 pct., PE 113, aktiekursvækst på 12 mdrs. sigt 70 pct. Det bemærkes, at Q3 isoleret set vurderes at tegne et noget stærkere billede end YTD og aktien stiger på rapporteringsdagen og efterfølgende. Eli Lillys aktievækst over de seneste 10 år er 28 pct. p.a.

Ses NOVOs "aktietal" i forhold til Eli Lilly, er NOVOs vækst lige nu større end Eli Lillys og med langt mere moderat prissætning på aktien.

Virksomhedsprofil: NOVO er verdens største udbyder af medicin til diabetes, både til type 1 (Insulin) og type 2 (GLP-1), medicin til vægtreduktion (GLP-1) og blødermedicin mv. Denne position er nået med vision, forskning, produktion, eksport og fremragende ledelse (se NB nederst). På verdensplan er NOVO i konkurrence med Eli Lilly, som målt på diabetesprodukter dog er mindre end NOVO, men totalt set noget større end NOVO. To store og stærkt voksende udbydere indenfor sammenfaldende områder, kan påkalde konkurrence myndighedernes interesse, med henblik på reguleringer i henhold til monopolreglerne.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2027:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:	10 år, Tilbage	Seneste 12 mdr. YTD	5 år, fremad
Salg, omsætning	19,2	29,1	22
Indtjening, nettoresultat	19,3	47,2	23
Aktiekurs (marked)	18,8	68,2 (-3)	20
Udbytte (faktisk tal, ikke vækst)	1,9	-	2
PE (faktisk tal, ikke vækst)	35/26	45,7	50/40
Konkurrence position	1,0	1,6	1,0
PE/afkast	1,4	0,7	2,1
Antal medarbejdere (ændring)		61.412 (17 pct.)	
Nettooverskud pr. medarbejder, 1000 kr. annualiseret		1.340	

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.

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 (højeste PE er ca. 10 pct højere end den her angivne). 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 pr. aktie. 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 investorerens forventninger til en akties fremtidige afkast (se nedenfor). Derfor indikerer højere PE alene højere indtjeningsforventninger.

“PE/afkast” - PE giver alene mening, når det 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 PE og indtjening i 2022 og højeste PE og indtjening i 2027 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), 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 supplerings 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 (flesteparten af de gode og med stor spredning), men har derud over ingen tilknytning til de analyserede aktier, aktiemarkedet, selskaber og aktører på aktiemarkedet osv.

Du kan få adgang til samtlige Hans Aage Andersens analyser ved blot at trykke på linket [her](#)
NB - Læs de fremragende beskrivelser i bøgerne "De renfærdige fortællinger om NOVO", og i "NOVO Nordisk". Begge meget spændende virksomhedsbeskrivelser.