

Aktieprognose, tallenes tale, frem mod 2030 NOVO, efter Q2, 2026

DAF-Vestegnen ved Hans Aage Andersen

Kort fortalt. NOVO-aktien falder på rapporteringsdagen med rundt 4 pct. mod markedets knap -1 pct. NOVO-aktien har det endnu ikke godt. Aktiens afkast frem mod 2030 når dog alligevel lige ind i det høje niveau på 15 pct. p.a., og kan henføres til aktiens prissætning i det meget lave niveau med PE på bare 12, og målt i forhold til det forventede afkast helt nede på 0,8 (PE:afkast). Den justerede vækst i Q2 for omsætning og indtjening er henholdsvis 6 pct. og 5 pct., som er mere end halvt ned i forhold til de seneste 10 års gennemsnit. Vækstudviklingen ved halvåret er formentlig nok tæt på en rebound, og fremover ventes en omsætningsvækst og indtjeningsvækst frem mod 2030 på henholdsvis 9 og 8 pct. p.a., som også begrundes af afkastforventningerne i det høje niveau. Hvis NOVO skal ud af "alt går den forkerte vej for NOVO" må den nye direktion og bestyrelse, der beskrives som henholdsvis "krigerisk og aggressiv", bruge hele sin formåen på en mere progressiv udvikling af NOVO, og undgå den gamle direktions og bestyrelses manglende "rettidige omhu".

Aktiens afkast og kursniveau frem mod 2030:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. 15 pct.
(Kursgevinst 11 pct. plus udbytte 4 pct. ved PE 15, - absolut højeste potentiale).

Kurs/kursændring på analysedagen (marked) 294/-4,3 pct. (-0,4 pct.)

Lavt kursniveau, under (stigning ift. dagens kurs) 323 (10 pct)

Højt kursniveau, over (stigning ift. dagens kurs) 415 (41 pct.)

Absolut højeste, alt forløber optimalt (stigning ift. dagens kurs) 508 (73 pct.)

Aktiens afkast forventes, som nævnt, lige at nå ind i det høje niveau på 15 pct. p.a. frem mod 2030. PE er meget lav på rundt 12 og PE/afkast udgør kun 0,8. Begge nøgletal indikerer en endog meget lavt prissat aktie, dvs. med meget lav kvalitet, der entydigt indikerer investorernes lavere forventninger til virksomhedens indtjeningsvækst, og samtidig om større usikkerhed i aktien. Den nu meget lavt prissatte NOVO-aktie skyldes dog nok snarere kursfald, som i de seneste 12 mdr. har været minus på næsten 5 pct. mod en stigning i markedet på 14 pct. Mere markant er dog kursfaldene siden aktiens højdepunkt i juni 2024, fra kurs 1028 til kurs 292 i dag, eller rundt 70 pct. ned. Ganske vist har virksomheden nedjusteret forventningerne til indtjeningen i både 2025 og i 1926, men forklarer ikke fuldt ud det store kursfald. Aktien er, med andre ord, sendt ned af mange andre årsager, først og fremmest investorernes reservation og endda mistillid til aktien. Det være sig (1) investorernes utilfredshed med manglende udnyttelse af virksomhedens forspring på markedet for GLP-1 medicin, uforståelig (2) manglende produktionsformåen af GLP-1 medicin med massiv indtrængen på markedet af compounders til følge, og udbredt (3) tvivl om pipelinens kvalitet i forhold til fremtidens krav (patentkløft), og (4) ikke mindst Eli Lillys næsten stormende succes med samme produkter på samme markeder, samt (5) reservation eller endog tvivl om potentialet i de enorme investeringer i både fysiske produktionsanlæg og indkøb af rettigheder og patenter. Sidstnævnte (punkt 5) er synliggjort ved købet af Corvidia Therapeutics (pris 13 mia. kr., heraf Up Front 4,5 mia. kr.) med produktet Ziltivekimab, hvoraf det første produkt i fase 3 forsøg ikke opfyldte målet indenfor hjerte-kar-sygdomme, samt købet af Emisphere Technologies (købspris 11 mia.kr.), hvor NOVO efterfølgende har orienteret om manglende oplysthed, og NOVO føler sig snydt. Hvorvidt der er fremtidigt potentiale i NOVO aktien lige nu og fremover fortaber sig i tåge, men potentiale findes dog. NOVO har således en lavere PE på 12 mod Eli Lillys (ærkerivalen) væsentlig højere PE på 34, eller rundt tredobbelt op for kvaliteten af Eli Lilly-aktien, hvilket dog næppe er holdbart i længden. Med til den opadvendte undertone er også den nye direktion og bestyrelse, som ikke har medvirket ved de ovenfor rapporterede og ærgerlige tiltag, eller snarere manglende tiltag, men som forhåbentlig får vendt attituden med, at alt vender den forkerte vej for NOVO. For det gør den ikke. Se tidligere artikler om NOVO. Søg på Hans Aage Andersen.

Aktien i forhold til andre:

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 06.08.2026

Selskab	Afkast pct. p.a.	PE	PE/afkast	Vækst pct. p.a.	kurs datering	kursniveau Lavt/højt	Bemærk	Kurspotentiale:		
								Lav-høj/ kurs	Danske Bank	Market Screeners
								Pct.	Pct.	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
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

NOVO (4) 06.08.2026	15	12	0,8	8	294	323/415	Q2	10/41	25	3
Pandora 16.05.2026	15	8	0,5	3	516	547/697	Q1 iu	6/35	-10	-9
AMBU 20.07.2026	12	29	2,4	11	71	79/100	Q2 iu	11/41	-19	26
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	-2	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

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.
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 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.
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 indværende rapporteringsår, og væksthistorikken giver panderynker omkring den økonomiske udvikling.

Definitioner af ovennævnte: Afkast, PE, PE:afkast og Vækst, se nedenfor. Til sammenligning er anført "aktienøgletal" for obligationer. Aktier har højere afkast end obligationer, er billigere i forhold til afkast og med vækst

Virksomheden har præsteret en høj indtjeningsvækst på 13,3 pct. p.a. igennem de seneste 10 år, og her for Q2 (ikke ÅTD, året til dato) er omsætningsvæksten nede på 6 pct. Da Q2 kunne ligne en rebound indregnes en forventet omsætningsvækst på 9 pct. p.a. og en indtjeningsvækst på 8 pct. p.a. Væksten skyldes fortrinsvis virksomhedens dominerende GLP-1 produkter (GLP-1 analoge), som udgør 77 pct. af omsætningen. Væksten er størst med 15 pct. for fedmemidler og på 0 pct. for diabetes-2. Virksomheden forventer bedre balance mellem efterspørgselspres og produktionskapacitet allerede fra starten af 2. halvår, hvor effekten af de meget store investeringer i USA begynder at kunne efterkomme det fortsat store efterspørgselspres ikke mindst fra den succesfulde lancering af Wegovy-pille. Mange forhold har udviklet sig akavet og selvforskyldt for NOVO. Eksempelvis usædvanlige, ja næsten mærkværdige, direktions- og bestyrelsesændringer, og i det hele taget uklar kommunikation til aktiemarkedet om ledelse, om forventninger til indtjeningen, og især om produkternes konkurrencesituation og pipelinens kvalitet for fremtidens potentialer. Specielt ledelsesforholdene må dog nu siges at være på plads og i stand til løfte NOVO, efter en næsten kaotisk rokade, hvor karakteristikken af den forhenværende ledelse har været beskrevet som "diplomatisk og vækstorienteret" for henholdsvis direction og bestyrelse, med en mere progressiv karakteristika af den nuværende ledelse, som henholdsvis "krigerisk og aggressiv".

Virksomhedsprofil: NOVO er den ene af verdens to største udbydere af medicin til diabetes, både til Diabetes-1 (Insulin) og diabetes-2 (GLP-1 analoge), samt medicin til vægtreduktion (GLP-1 analoge) og desuden blødermedicin mv. Denne position er nået med en historisk tradition om vision, forskning, produktion, eksport og fremragende ledelse – og som lige nu kæmper for igen at kunne vende tilbage til tidligere tiders tradition. Konkurrencesituationen er begrænset til den hundredårige og ligeværdige rival Eli Lilly, som betyder afstand monopollovgivningen, og med den helt specielle markedsføringssituation for lægemidler (patienter, læger og offentlige myndigheder), ses ingen væsentlige konkurrencemæssige ændringer foreløbig.

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2030:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:	10 år, Tilbage YTD	Seneste 12 mdr.	5 år, fremad
Salg, omsætning	13,6	6 (12)A	9
Indtjening, nettoresultat (ex. nedskr.)	13,3	5 (-7)A	8
Aktiekurs (marked)	11,6	-0,8 (16)	11
Udbytte (faktisk tal, ikke vækst)	2,2	-	4
PE (faktisk tal, ikke vækst)	31/19	12,4	15/10
Konkurrence position	1,0	1,5	0,9
PE/afkast	1,8	0,8	0,8
Antal medarbejdere (ændring)			
Nettooverskud pr. medarbejder, 1000 kr. annualiseret			

A væksttallene 5 og 6 er de justerede tal for Q2 og tallene i () er væksten i Q2 i forhold til Q1

Redaktøren, Hans Aage Andersen ejer aktier i NOVO.

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." – 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 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 investorernes forventninger til en akties fremtidige afkast (se nedenfor). Derfor indikerer højere PE alene højere indtjeningsforventninger, og vs.

"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 2024 og højeste anførte PE og indtjening i 2029 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 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 (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 ved blot at trykke på linket [her](#)

Redaktør og rettigheder

Hans Aage Andersen er redaktør og rettighedsindehaver.

[NB – Læs de fremragende beskrivelser i bøgerne "De renfærdige fortællinger om NOVO", og i "NOVO Nordisk". Begge meget spændende virksomhedsbeskrivelser.](#)

