

# Novo, Aktiefremskrivning, efter 2023

Dansk Aktionærforening, Vestegnen  
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare  
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen  
Dato: rapportering 31.01.2024, analyse 02.02.2024  
Hans Aage andre analyser. Klik [her](#)

## Aktiens afkast og kursniveau frem mod 2028:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. (Kursgevinst 19 pct. plus udbytte 2 pct. ved PE 35, - absolut højeste potentiale).	21 pct.
Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked)	775/3,6 pct. (0,7)
Lavt kursniveau, under	997
Højt kursniveau, over	1419

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.

**Aktiens afkast forventes i det meget høje niveau på 21 pct. p.a. frem mod 2028, men højere niveau i de nærmeste år og efterfølgende udfladning. Over de seneste 10 år har aktiens afkast været næsten 23 pct. p.a. Indenfor de seneste 12 måneder er aktien steget ikke mindre end 64 pct. mod markedets 9 pct. På rapporteringsdagen stiger aktien knap 4 pct. i et positivt marked. PE er 35 og synes umiddelbart meget højt, men indikerer alene investorernes/markedets høje forventninger til fremtidens vækst. Måles PE i forhold til de meget høje afkastforventninger fremover er PE/afkast på 1,7 og indikerer, at aktien er fair prissat og måske lidt til den lave side.**

## Aktien i forhold til andre:

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 02.02.2024

Selskab	Afkast pct. p.a.	PE	PE/afkast	Vækst pct. p.a.	kursniveau Lavt/højt
NOVO 02.02.2024	21	35	1,7	20	997/1419 Q4
APM-M 03.12.2023	21	4(12)	0,5	-28 (fra højt)	14/20 tkr. Q3
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
Netcompany 30.01.2024	11	21(36)	1,9	28 (fra lavt)	221/251 Q4

**GN** 20.12.2023 – Aktien er flyttet til gruppen "Højdespringere eller bundskrabere" pga. stor risiko, og pga. af selskabets manglende "rettidig omhu" se i øvrigt analysen efter Q1, "Aktieanalyse GN 2023, A". Det samlede analytikerkorps er meget positiv på aktien og aktien er siden lavpunktet den 23/10 på 111 steget 63 pct.

Obligationer, 30 år 5 20 4 0 på aktienøgletal

**Virksomheden** har præsteret en høj vækst på godt 13 pct. p.a. igennem de seneste 10 år. Men ikke nok med det, i de seneste 12 mdr. er omsætningsvæksten forøget til over 15 pct. og overgås endda af indtjeningsvæksten på knap 51 pct. her i 2023. Dette foreløbige toppunkt kommer efter de senere års accelererende vækst. Væksten skyldes alene, at virksomhedens helt dominerende GLP-1 produkter nu udgør 71 pct. af omsætningen og inden for disse GLP-1 produkter, præsterer diabetes2 produkter en vækst på 48 pct. og vægtreducerende produkter en helt formidabel vækst på 147 pct. Der kan således ikke sættes spørgsmålstegn ved vækstforventningernes kvalitet, og frem mod 2028 regnes med en omsætningsvækst på 21 pct. p.a. og en indtjeningsvækst på 20 pct. p.a., som baseres på virksomhedens egne forventninger (middelværdier).

**Virksomhedsprofil:** NOVO er verdens største udbyder af medicin til diabetes, både til type 1 (Insulin) og type 2 (GLP-1), samt medicin til vægtreduktion (GLP-1) og blødermedicin mv. Denne position er nået med vision, forskning, produktion, eksport og fremragende ledelse (se NB nederst). NOVOs mest betydende konkurrent er ærkerivalen amerikanske Eli Lilly, som er noget større end NOVO, men isoleret set ikke dominerende på GLP-1 produkter. Ses NOVOs "tal" i forhold til Eli Lilly, er NOVOs vækst lige nu større end Eli Lillys og med mere moderat prissætning på aktien.

Og en vigtig ting mere: NOVOs topchef (CEO) igennem 6 år, Lars Fruergaard Jørgensen blev ved udgangen af 2023 kåret som Årets Person af finansmediet Finacial Times. Danmark har dermed en erhvervsperson, der figurerer sammen med bl.a. Pave Frans, Barak Obama, Angela Merkel, Donald Trump, Joe Biden, Elon Musk og Volodymyr Zelenskyj. Det siger også noget om NOVOs position i dag.

## Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2028:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct.:	10 år, Tilbage	Seneste 12 mdr. YTD	5 år, fremad
Salg, omsætning	13,3	31,3	21
Indtjening, nettoresultat	15,7	50,7	20
Aktiekurs (marked)	20,5	64,3 (9)	19
Udbytte (faktisk tal, ikke vækst)	2,0	1,3	2
PE (faktisk tal, ikke vækst)	29/19	35,2	39/31
Konkurrence position	1,2	1,6	1,0
PE/afkast	1,1	0,5	1,7
Antal medarbejdere (ændring)		63.370 (17 pct.)	
Nettooverskud pr. medarbejder, 1000 kr. annualiseret		1.294	

## 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 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.

**"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 2022 og højeste anførte 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 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.**

**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.](#)**