

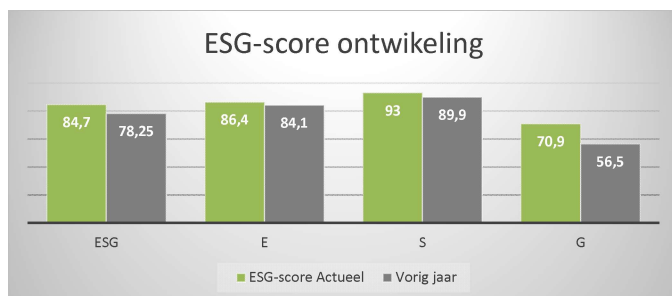
Bedrijfsbeschrijving:

Novo Nordisk houdt zich wereldwijd bezig met onderzoek, ontwikkeling, productie en marketing van farmaceutische producten. Novo Nordisk richt zich vooral op het bestrijden en behandelen van diabetes en obesitas. Daarnaast is het bedrijf werkzaam in de biofarmaceutische industrie. Circa 50% van de omzet is afkomstig uit de Verenigde Staten. Het bedrijf werd opgericht in 1923 en heeft zijn hoofdkantoor in Denemarken. Momenteel heeft het bedrijf meer dan 50.000 medewerkers.

Concurrentiepositie:

Novo Nordisk heeft een Wide Moat-status bij Morningstar, hetgeen aangeeft dat het bedrijf nog jaren kan profiteren van de sterke concurrentiepositie. Het bedrijf produceert wereldwijd circa 50% van de insuline. Ook is Novo Nordisk marktleider op het snel groeiende gebied van obesitasmedicijnen. Daarnaast heeft het bedrijf recent Forma Therapeutics overgenomen om zijn portefeuille in bloedziekten uit te breiden.

Ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid



Novo Nordisk heeft zich het afgelopen jaar sterk verbeterd op het gebied van duurzaamheid. Op elk vlak scoorde het bedrijf hoger, waarbij vooral de sterke verbetering op het gebied van goed ondernemingsbestuur opvalt. Overigens is de ESG-score van 84,7 aanzienlijk beter dan het gemiddelde in de gezondheidszorgsector van 71,1.

Overnames in 2022

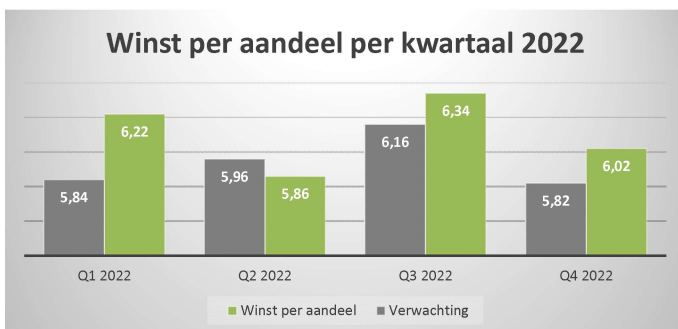
Novo Nordisk heeft afgelopen jaar het Amerikaanse biotechbedrijf Forma Therapeutics overgenomen voor een bedrag van 1,1 miljard dollar. Novo Nordisk wil met de overname een toonaangevende portefeuille opbouwen voor sikkelcelziekte, een zeldzame genetische bloedziekte. De slopende, levensbedreigende ziekte treft wereldwijd ongeveer 17 miljoen mensen.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022

Het laatste kwartaal van 2022 heeft Novo Nordisk uitstekend gepresteerd. De omzet steeg met 25% tot 48,1 miljard Deense kronen (6,5 miljard euro), 2% meer dan verwacht. De nettowinst nam eveneens toe met 25% tot omgerekend 1,8 miljard euro. Per aandeel bedroeg de winst DKK 6,34 terwijl analisten rekenden op DKK 6,16. Het bedrijf verwacht voor 2023 een omzet- en winstgroei van 13% tot 19%. Verder verhoogde Novo Nordisk het dividend en kondigde het een aandeleninkoopprogramma van omgerekend circa 3,75 miljard euro aan.

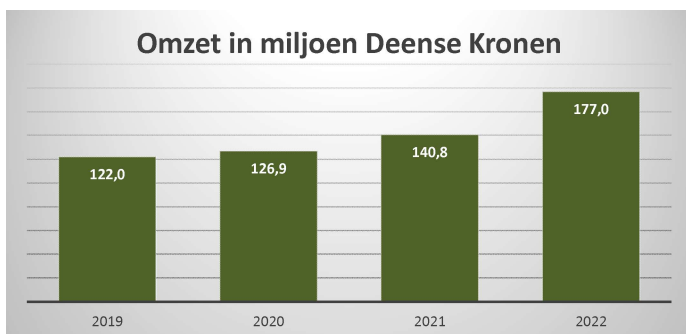
De nettowinst kwam in 2022 uit op 55,5 miljard Deense kronen (circa 7,5 miljard euro), een stijging van 16% ten opzichte van een jaar eerder. De winst per aandeel steeg met 18%. Novo Nordisk zag de omzet in 2022 met 26% toenemen tot 177 miljard Deense kronen (23,8 miljard euro).

Winstontwikkeling op kwartaalbasis



In 2022 heeft Novo Nordisk in 3 van de 4 kwartalen de verwachtingen verslagen. Gemiddeld presteerde het bedrijf 3% beter dan analisten hadden voorzien. De winst per aandeel op kwartaalbasis steeg gemiddeld met 18,1% vergeleken met de winst in hetzelfde kwartaal een jaar eerder.

Omzetgroei afgelopen jaren



De omzetgroei van Novo Nordisk vertoont een duidelijke versnelling de laatste jaren. In 2021 steeg de omzet 11% ten opzichte van het jaar ervoor. 2022 zorgde voor een omzetsijting van maar liefst 26%. Voor het huidige jaar voorzien analisten een verdere omzetgroei tot boven de 200 miljard Deense kronen, hetgeen een omzetsijting van circa 15% betekent.

Winstontwikkeling afgelopen jaren



Net als de omzet vertoont ook de jaarlijkse winst per aandeel een stijgend patroon. De winstgroei bedroeg het afgelopen jaar 18% en in 2021 ruim 15%. De brutowinstmarge ligt al jaren stabiel rond de 84%, de nettowinstmarge ruim boven de 30%.

Voor het huidige boekjaar wordt een groei van de winst per aandeel van 25% verwacht.

Analistenrating

STRONG BUY	5
BUY	10
HOLD	10
SELL	2
STRONG SELL	1

Van de 28 analisten hebben er in de afgelopen maand 13 de verwachtingen naar boven bijgesteld, 5 analisten verlaagden juist de verwachtingen. Zowel de gemiddelde omzet- als winstverwachting voor 2023 en 2024 is sinds het begin van het jaar naar boven bijgesteld. Het koersdoel ligt momenteel op 969 Deense kronen, circa 3% boven de huidige koers.

Investment Case:

Het aandeel Novo Nordisk heeft uitstekend gepresteerd in het afgelopen jaar. Ondanks dat de aandelenmarkten in mineur waren in 2022 steeg het aandeel Novo Nordisk 27,6%. Vooral nog is de positieve trend dit jaar doorgezet. Voor het huidige jaar wordt een winstgroei voorspeld van maar liefst 25%. De koers/winst verhouding van het aandeel ligt momenteel rond de 30. Gezien de groeivoorzichten is die hoge waardering gerechtvaardigd. Het bedrijf is marktleider op het gebied van diabetes en obesitas, twee snelgroeiende aandoeningen. Novo Nordisk maakt al sinds maart 2021 deel uit van de Topselectie en is meest succesvolle aandeel in de Topselectie. Inclusief het uitgekeerde dividend heeft het aandeel een rendement van 125% behaald. De groeivoorzichten zijn nog steeds uitstekend, waardoor het aandeel Novo Nordisk een plaats houdt in de topselectie.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.

Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.