

Aandeel uitgelicht:
Novo Nordisk

7-2-2022



Beschrijving:

Novo Nordisk is een Deens farmaceutisch bedrijf, dat is gespecialiseerd in diabetes, obesitas, groeistoornissen en andere ernstige chronische aandoeningen.

Concurrentiepositie:

Novo Nordisk produceert 50% van de insuline in de wereld en is daarin duidelijk marktleider. Tevens heeft het bedrijf door hun patenten een sterke economische positie. Het rendement op geïnvesteerd vermogen is aanzienlijk. Novo Nordisk kan daardoor in de toekomst verder profiteren van hun sterke concurrentiepositie.

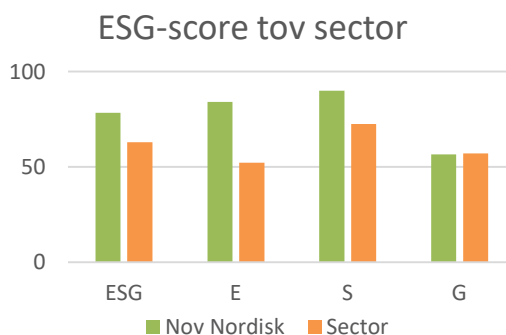
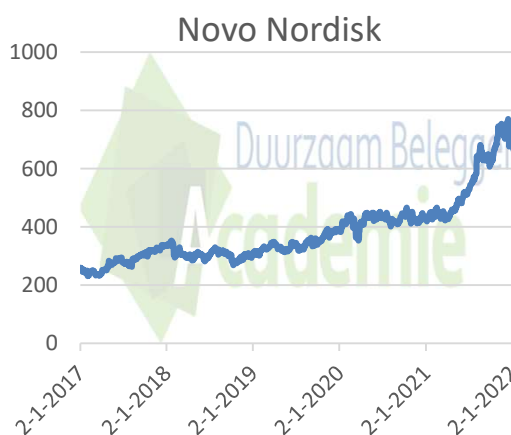
Duurzaamheid:

Novo Nordisk is een voorloper op het gebied van duurzaamheid. Het bedrijf gebruikte al aan het begin van de eeuw windmolens op waterbasis om hun fabrieken te laten bevoorraden. In 2020 werd 100% hernieuwbare elektriciteit gebruikt voor de wereldwijde productie. Voor 2030 wil Novo Nordisk geen CO2 meer produceren bij hun activiteiten en transport. Novo Nordisk scoort dan ook een stuk beter op ESG dan de gemiddelde concurrent in de sector.

Kwartaalcijfers d.d. 2 februari 2022

Novo Nordisk heeft in het vierde kwartaal de omzet met bijna 20% zien toenemen in vergelijking met hetzelfde kwartaal een jaar eerder. De omzet bedroeg 38,3 miljard Deense kronen, omgerekend circa 5,2 miljard euro. De winst per aandeel steeg conform verwachting 19%. Voor heel 2022 ziet het bedrijf een omzetgroei van 6 tot 10%, de analistenconsensus lag op een groei tussen de 4 en 7%. Ook de winstgroei verwachting van 4 tot 8% lag boven de analistenvoorspelling van 3 tot 6%. Ondanks de problemen met de toeleveringsketen en hogere prijzen is het bedrijf in staat om bijna 10% te groeien. Analisten waren hier van onder de indruk en het aandeel steeg dan ook 4,5% na publicatie van de cijfers.

Succesvolle nieuwe medicijnen

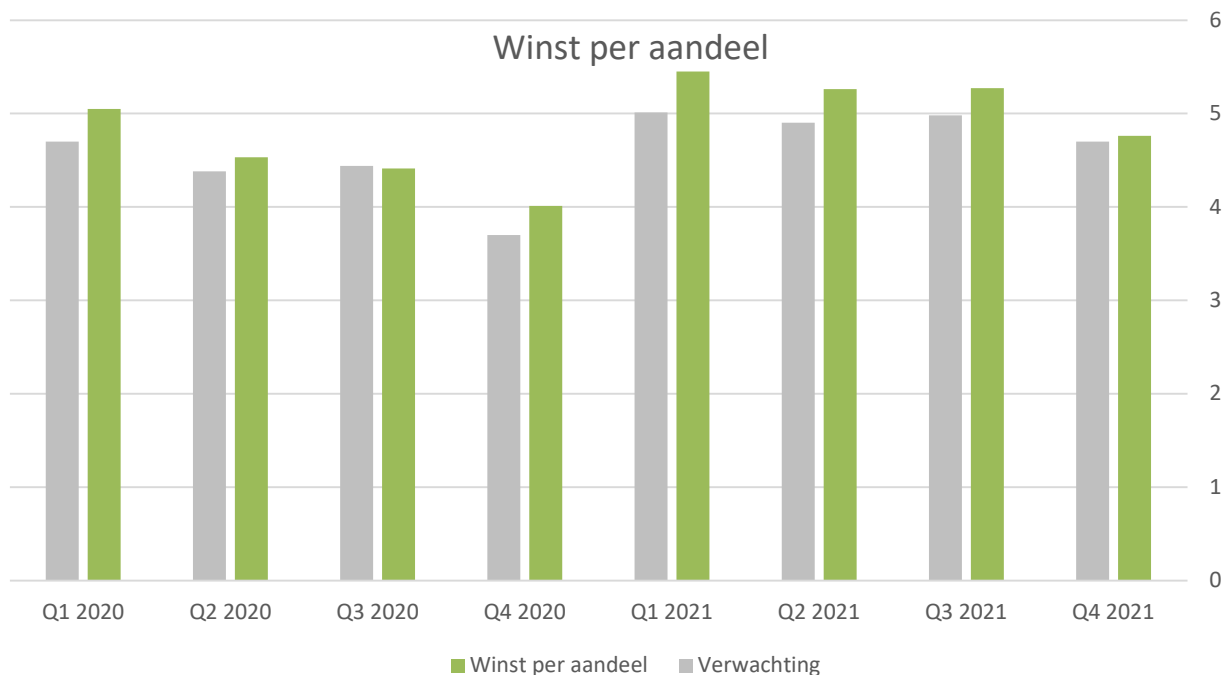


Het belangrijke nieuwe diabetes medicijn, Ozempic, heeft in 2021 een omzetgroei van 64% gerealiseerd. De omzet van dit medicijn bedroeg in 2021 circa 4,5 miljard euro en was daarmee goed voor meer dan 20% van de totale omzet.

Novo werd tevens overstelpt door de vraag naar haar Wegovy obesitasmedicijn dat in juni 2021 op de Amerikaanse markt werd gebracht, wat leidde tot productietekorten. Novo verwacht in de eerste helft van 2022 dat de interne capaciteit in de buurt zal komen van de vraag naar het medicijn. Bevoorradingsproblemen hadden een invloed op de verkoop van obesitasmedicijnen in het vierde kwartaal, die iets lager uitviel dan analisten hadden verwacht. In december had het bedrijf dit overigens al aangegeven. Hierdoor daalde de koers kortstondig 10%. Overigens had het obesitasmedicijn wel een omzetgroei van 55%. Dit jaar verwacht Novo aan de vraag te kunnen voldoen, hetgeen zeker zal bijdragen aan de omzet.

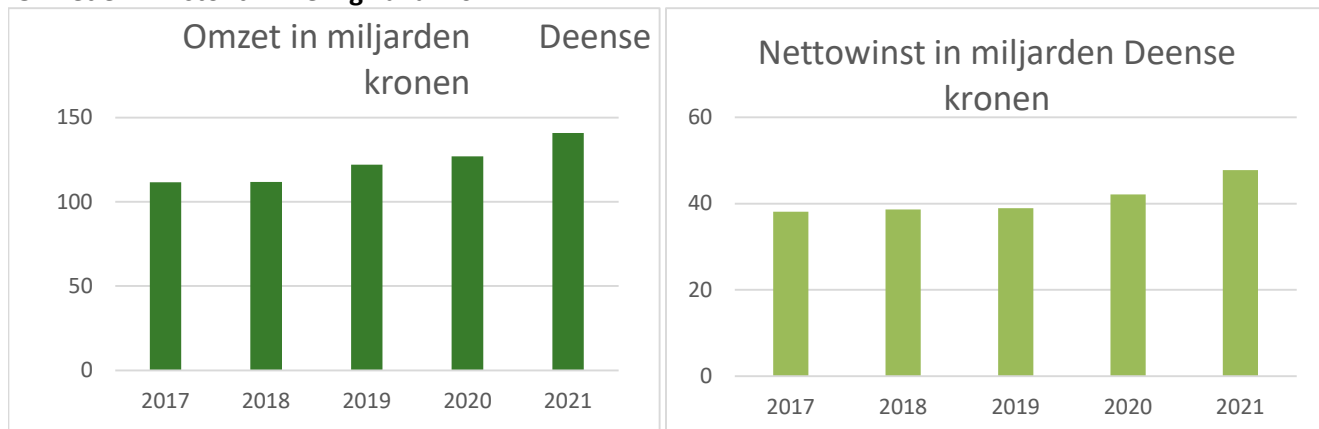
Winstontwikkeling op kwartaalbasis

In de afgelopen 8 kwartalen heeft Novo Nordisk slechts 1 keer niet aan de verwachtingen voldaan. Gemiddeld presteerde het bedrijf 5% beter dan verwacht.



Elk kwartaal in de afgelopen twee jaar heeft Novo Nordisk, vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder, de winst zien toenemen. De gemiddelde groei van de winst per aandeel in de afgelopen 8 kwartalen bedroeg maar liefst 13%.

Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017



De afgelopen 5 jaar heeft Novo Nordisk elk jaar de omzet zien groeien. In 2017 en 2018 was de omzetgroei marginaal, maar de laatste drie jaar steeg de omzet gemiddeld 8%, hetgeen voor het aankomend jaar ook weer wordt verwacht. Ditzelfde patroon geldt voor de winstgroei, waarbij vooral de laatste 2 jaar de winst met respectievelijk 8% en 13% toenam. De nettowinstmarge van het bedrijf is zeer stabiel. De marge bevond zich de afgelopen 5 jaar tussen de 32% en 35% van de omzet. Momenteel heeft het aandeel een koerswinstverhouding van circa 32. Dit is redelijk in lijn vergeleken met de concurrenten in de sector.

Investment Case:

Novo Nordisk is gespecialiseerd in medicijnen voor diabetes en obesitas. Diabetes is de meest voorkomende chronische ziekte in de westerse wereld, terwijl ernstig overgewicht steeds vaker voorkomt en inmiddels is uitgedijd tot volksziekte nummer één in veel landen. Novo Nordisk heeft op beide fronten een zeer sterke concurrentiepositie, waarbij het bedrijf op insulinegebied zelfs goed is voor de helft van de wereldwijde productie.

Het bedrijf investeert zowel in de ontwikkeling van nieuwe medicijnen als in productiefabrieken om aan de toenemende vraag te kunnen voldoen. De verwachting is dan ook dat Novo Nordisk de aankomende jaren sterk zal blijven groeien, met bovengemiddelde winstmarges. Ook op het gebied van duurzaamheid is het bedrijf een voorloper en scoort het goed op ESG-gebied.

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 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.