



<https://x.com/LmlyhNyr>



נווו נורדייסק S/A, יחד עם חברות הבת שלה, עוסקת במחקר ופיתוח, ייצור והפצה של מוצריים פרמצטטיים באירופה, המזרח התיכון, אפריקה, סין היבשתית, הונג קונג, טאיוואן, צפון אמריקה ובעולם. היא פועלת בשני מגזרים, טיפול בסוכרת והשמנת יתר, ומחלות נדירות. מגזר הטיפול בסוכרת והשמנת יתר מספק מוצרים לסוכרת, השמנת יתר, מחלות לב וכלי דם ותחומי טיפול מתפתחים אחרים. מגזר המחלות הנדירות מציע מוצרים בתחום הפרסות דם נדירות, הפרעות אנדוקריניות נדירות טיפול הורמוני חלופי. החברה מספקת גם עטי אינסולין, עטי הורמון גידלה ומחתני הזרקה. בנוסף, היא מציעה פתרונות חכמים לטיפול בסוכרת, כגון עטי אינסולין חכמים ו-Dose Check, אפליקציית הנחיה מינון אינסולין. לחברה הסכם שיתוף פעולה עם יוניצ"ף להתמודדות עם השמנת יתר ילדים; עם Inc Health, Valo. לגילוי ופיתוח תוכניות תרופות חדשות בתחום הקardiometabolic. נוovo נורדייסק S/A נוסדה בשנת 1923 ובסיסה בברסוארד, דנמרק.

## תרופה למחלת או מנעו לצמיחה חסרת תקדים?

כבר למעלה ממאה שנה שנובו נורדייסק (Novo Nordisk) עוסקת בפיתוח תרופות – אך רק בעשור האחרון היא הפכה לסייעת הצלחה בלתי רגילה של תעשיית הביו-פרמה. התרחבות גלובלית, כפיזות טכנולוגיות ופריצות דרך קליניות הפכו אותה ממש מוכרת בשווקים הפיננסיים של ניו יורק, פרנקפורט וטוקיו.

בעשור האחרון, החברה הצלילה לעשות את הבלти יאמן: לייצר שלו רוח תפעוליים חריגים, תוך שמירה על קצב צמיחה דו-ספרתי רציף, במקביל להשתלטות אסטרטגית על תחום הסוכרת וההשמנה. בעוד שבו משקל עודף הופך למגפה עולמית – נובו לא רק מציעה פתרונות רפואיים, אלא הופכת להיות פתרון פיננסי לתיק השקעות.

## תזרים, רוח והכנסות – בין מאזנים למציאות שוק

הביטחוצים הפיננסיים של Novo Nordisk בין השנים 2020 ל-2025 מציגים סיפור אחד: צמיחה רציפה, רוחיות עילית, תזרים מזומנים חיובי ויעיל, יכולת תפועלית נדירה. אבל מתחת למספרים מסתתרת שכבה עמוקה יותר של טובנות, שחייבים לנתח בעין ביקורתית:

### הכנסות כוללות (TTM – Total Revenue)

בשנת 2020 החברה רשמה הכנסות של 18.74 מיליארדים דולר. עד מרץ 2025 המספר כמעט כפיא את עצמו ל-43.5 מיליארדים דולר – ככלומר עלייה של 132.7% תוך חמישה שנים.

הצמיחה הזאת לא נובעת מניניפולציות חשבונאיות ולא ממיזוגים – אלא נטו מחדרה לשוקים חדשים, תמחור אפקטיבי והצלחת מוצרים כמו:

- Ozempic – לטיפול בסוכרת מסוג 2
- Wegovy – לאישור ירידה במשקל עם אפקט משמעותי בשוק הצרבי

נתוני ה-CAGR מראים על קצב גידול ממוצע שנתי של כ-18.5% – מספר נדיר לענף התרופות, במיוחד לחברת עם ותק כל כך מבוסס.

### רווח נקי (Net Income – TTM)

רווחה הנקיים של החברה עלו מ-15.05 ל-18.14 בתקופה המדוברת – עלייה של כ-145%. שיעור צמיחת הרווח עוקב בקפידה אחרי שיעור צמיחת הכנסות – סימן לכך שאין "דילפה תפעולית" והוואצאות מנהלות באופן ממושמע.

הרוח למנה (EPS) קפץ מ-2.00 ל-3.71 – עלייה של 85%. בפועל, זה גם רומי על ביצוע תוכניות רכישת מניות עצמית (buybacks), תופעה שחוארת במקרים המובילים של חברות צמיחה רוחיות במיוחד.

### תזרים מזומנים תפעולי (Operating Cash Flow)

החברה מייצרת תזרים יציב שמטפס משנה לשנה: מ-\$8B ב-2020 ל-\$21.78B נכוון ל-2025 Q1. מדובר במגוון דינמי שמספק לה גמישות פיננסית במינוף, חלוקת רווחים והשקעה.

התמונה הבורורה כאן: נובו נורדיסק לא רק מרופיחה – היא אוספת את הכספי. ההכנסות אינן תיאורתיות, אלא מתוארכות למועד אמתי בקצב חסר תקדים.

### תזרים חופשי (Free Cash Flow)

ה-FCF, אחד המדרדים החשובים ביותר בניהוח שווי חברות, נמצא גם הוא במגמת עלייה:

- מ-\$2.7B בשנת 2020
- ל-\$14.28B במרץ 2025

הנתון זהה מצביע על כך שהחברה שומרת על יכולת לבצע השקעות עתידיות בלי להזדקק להון חיוני, אף לחלוק רווחים עם בעלי מנויות בצורה עקבית. קפיצה מחודשת ברבעון האחרון מלמדת אולי על סיום כל השקעות פנימיות או על שחרור של כסמים רגולטוריים/יוצרים שהעיקן על התזרים ב-2023.

### רווחיות מוחלטת – המקראה הנדייר של נובו נורדיסק

הנתון הכי חריג שמספריד את נובו לחברות פארמה אחרות הוא שלו הרוחות:

- שלו רווח גולמי (Gross Margin): מעל 84% – יציב.
- שלו רווח נקי (Net Margin): סביר 34.5% – לאחר זמן, ללא קriseה ברבעונים חלשים.
- שלו תזרים חופשי (FCF Margin): קרוב ל-33% – תומך בדיבידנדים ורכישות חוותות.

אין עוד חברת פארמה שמצויה שילוב כזה של רווחיות, צמיחה, ותזרים מזומנים חיובי בלבד להיתمر במיזוגים או בהרחבות מלאכותיות.

### מבנה הון וחסיפה לאשראי – שמרנות מבורכת או מגבלה?

#### חשבונות לתשלום (Accounts Payable)

אחד הסיגנלים המעניינים שעולה מהדוחות הוא התנהגות החשבונות לתשלום:

- לאורך 2021–2024 – גדלו בהדרגה ל-\$4B
- ברבעון האחרון – צניחה חדה ל-\$2.83B

משמעות אפשרית:

- החברה צמצמה התחריות לטוווח קצר כדי לשפר איזון תזרימי.
- יכול להיעיד על שינוי בתנאי חוזים, מעבר לתשלום מוקדם או שליטה טוביה יותר בשרשראת האספקה.

#### תזרים ממימון (Cash from Financing)

רוב השנים החברה פועלה עם תזרים שלילי ממימון – מצב מקובל בחברות שמבצעות Buybacks ודיבידנדים קבועים.

אבל – ב-2025 Q1 פתאום הופיעה קפיצה חיובית של \$3.02B.

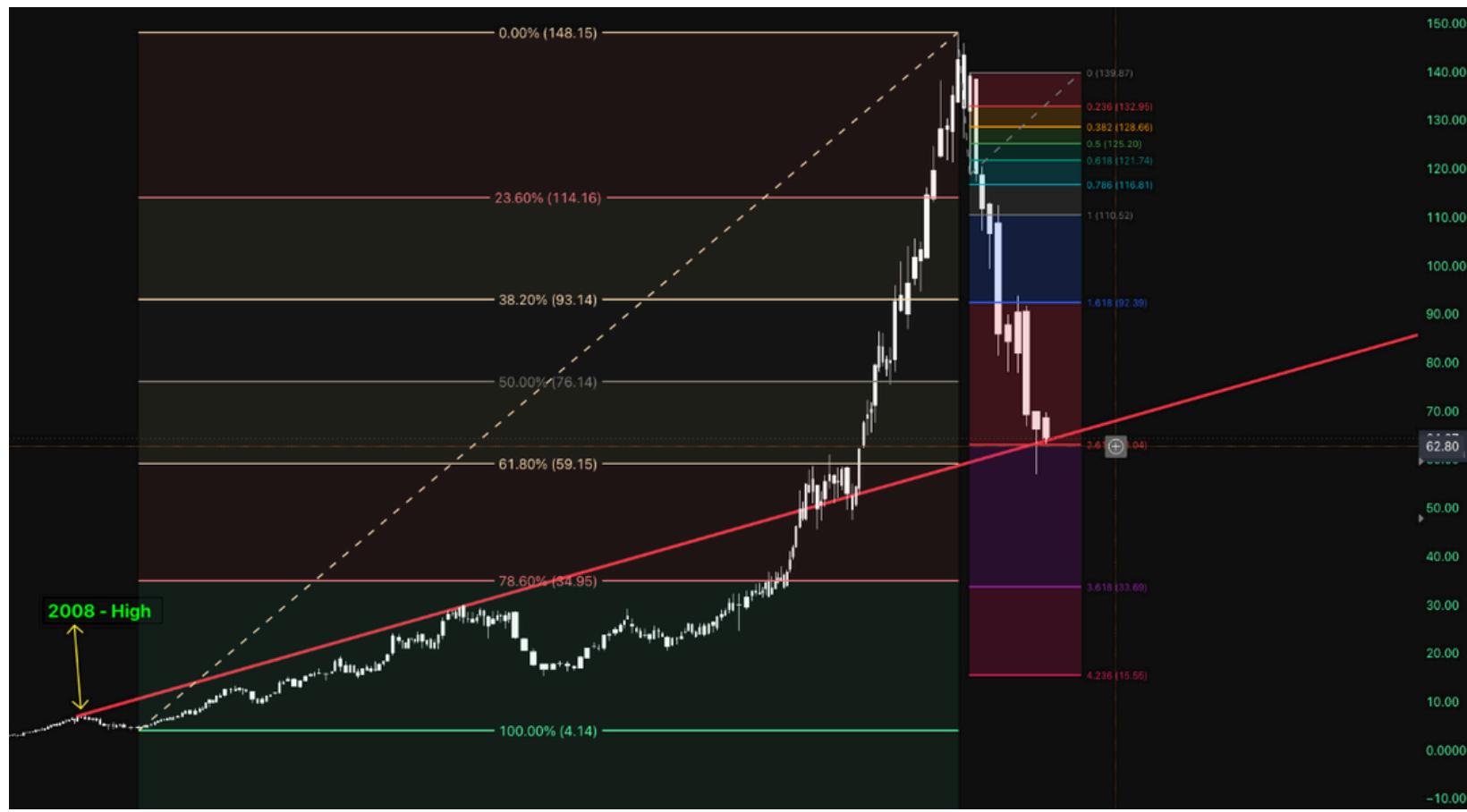
אפשרויות:

- החברה גישה הון (אג"ח, מנויות) – דבר שעשו לאותה על השקעה אדירה צפואה.
- עצירת רכישות עצמית זמנית – צעד שמן נוכח שוק תנודתי.
- או ניסיוןחזק את הנזילות לאור שינוי רגולציה פוטנציאליים.

המהלך הזה לא שלילי, אך דורש מעקב. בחברה מתקדמת כמו נובו – כל שינוי הכספי באמזון עשוי לرمז על תכנון אסטרטגי לטוווח הארוך.

המשך להנחות הפיננסית של נובו נורדיסק, חשוב להעמיק בזווית נוספת החרוגות מעבר לדוחות המספריים – כמו פרספקטיביות של תמחור שוק, תחזיות עתידיות, ניתוח רגולטורי והערכת השווי הפנימי של החברה. אלו הגורמים שמעצבים את החלטת ההשקעה האמיתית, הרבה מעבר לשאלת אם ההכנסות עלו או ירדו באחוז מסוים.

### תמוך שוק – האם נובו נורדיסק מתומחרת נכון?



אחרי ירידת חדה במחיר המניה מכ-\$148 לשלפֶל של \$64 (ירידה של כ-57%), עליה שאלת מהותית:  
האם מדובר באניה מזדקה, או בתמוך חסר קלאסי?

כדי לענות על כך, علينا לבחון את יחס התמוך המרכזיים:

#### P/E Ratio (יחס מחיר לרוח)

- טווח הנוכחי: ~33–31 (Forward P/E)
- אמנם גבוהה מהממוצע בשוק הכללי (~20), אך נמוך יחסית לענף הביופרמה כשמדבר בחברות צמיחה אבואה.

המשמעות: המשקיעים עדין מוכנים לשלם פרמייה מסוימת, אך לא בשיעורים מופרדים — זה כבר לא "hype", אלא הערכה רצינלית לערך של החברה.

#### PEG Ratio (מחיר לרוח ביחס לצמיחה)

- PEG: 0.83
- יחס PEG נמוך מ-1 נחשב בדרך כלל איותה של תמוך חסר (Undervalued) ביחס לפוטנציאל הצמיחה.

בambilים אחרות: השוק עדין לא מתמוך את הצמיחה העתידית המלאה — וזה המקום שבו משקיע/arוך טווח מזהה פער בין שווי שוק לשווי מהותי.

#### DCF – שווי מהותי פנימי (Discounted Cash Flow)

בהתאם להנחות:

- תחזית צמיחה של 15–20% בהכנסות ל-5 השנים הקרובות
- שולוי רווח נקיים של 30–34%
- עלות הון מוערכת של 8–9%

הערכת השווי מציבה את Novo Nordisk בטווח:

- \$79–\$82 למניה – ככלمر פער חיובי של 20–25% מול מחיר שוק הנוכחי.

המשמעות: גם בהנחות שמרניות, החברה נראהיה כמתומחת בחסר.

## תחזיות שוק ל-2025–2026 – מה אומרים האנליסטים?

תחזיות EPS:

- שנת 2025: תחזית ממוצעת ל-EPS של \$3.85–\$3.97
- שנת 2026: תחזית ל-EPS מעל \$4.40 – תלוי בהתחרויות Wegovy בשוקים חדשים

זה ממקם את קצב צמיחת הרוח בסביבות 20–25% לשנה — נתון שכמעט לא קיים אצל ענקיות פארמה אחרות.

תחזיות הכנסות:

- \$51.1B: 2025
- +\$59B: 2026 (צפי – לא מאומת)

בהתאם לכך, החזאים מצפים שהחברה תמשיך לשמור על צמיחה דוסטרטית גם בשנתיים הקרובות, חרף רגולציה אפשרית, תחרות גוברת והאטה גלובלית.

## בינה רגולטורית – סיכון או מכשול פסיקולוגי?

רבים מהמחקרנים מצביעים על החשש המרכזי:  
חקיקה אמריקאית שתנסה להויל את מחירי התרופות ל-GLP-1.

אבל ניתוח עמוק מראה:

- מחירי Wegovy ואזומפיק כבר סופגים הנחות משמעותיות דרך תוכניות ביטוח/Medicare.
- לא קיים ביום תחליף ישיר עיל באוטה רמה.
- ל-Sonov יש יתרון בפטנטים, מוניטין וניסיון קליני.

כלומר: גם אם תתרחש רגולציה — הפגיעה הריאלית לא בהכרח תהפוך את המודל הכלכלי של החברה ללא רוח. מדובר אולי בפגיעה בשוליים, אך לא בכשל כללי.

## השוואה מול מתחרות – Eli Lilly על הכוונה

אין דרך לנתח את Novo Nordisk מוביל להשותאותה ל-Eli Lilly, המתחרה היחידה שהצליחה להחדיר מוצר מתחרה ב-/ GLP-1 (Mounjaro) (Zepbound):

מדד	Novo Nordisk	Eli Lilly
שווי שוק	\$280B~	\$700B~
שולוי רוח גולמי	84%~	77%~
שולוי רוח נקי	34%~	22%~
P/E Forward	32~	59~
יחס PEG	0.83	1.6

Eli Lilly אומנם מובילה בשווי השוק — אבל מתומחתה ביוקר מוגם ביחס לצמיחה שלה, בעוד Novo Novo מציגה יחס יעילות הרבה יותר בריאא.

## ניתוח טכני – מבט חודר על התנהלות המחיר, מחזורי מסחר ופיתוח

במקביל לנתח הפונדמנטלי המרשימים של Novo Nordisk, חשוב לא פחתות להבין מה אומרים הגրפים. ירידת מחיר איננה בהכרח תוצאה של שינוי יסודי — לעיתים מדובר ב"תיקון טכני" בלבד, או באירוע קצר טוח שמשמעותו פסיביים מפרשים קטסטרופיים.

Novo Nordisk סיפקה דוגמה קלאסית לכך.

## גרף שבועי – התנפצות ומילר תיקון מלא

- שיא: \$148
- שפל: \$63.84
- תיקון של כ-57% משיא כל הזמן
- הקפיצה למטה עברה את פיבונאצ'י 2.618 – רמת תיקון נדירה

הגרף ש�示ן ב-March 2025 סגר בדיק על רמות תמיכה היסטוריות שלא נבחנו מאז 2022. מחזור המסחר בגרף זה היה כפול מהמצוע — רמז לפעילות מוסדית אינטנסיבית. יש מצב שמדובר בשלב Accumulation קלאסי, שבו הגוףים הגדולים קונים מתוך הידיים הרווחות של הציבור.

## גרף חודשי – עוגן היסטורי מתחת למחיר

בגרף החודשי, התמונה ברורה:

- שוק שנמצא ב-Uptrend منذ 2009
- כל התיקונים הקודמים (כולל ב-2020) נבלמו לפני פיבונאצ'י 1.618.
- הפעם ירידת עמוקה יותר — שכנהה נובעת לא מפניה אלא מהיפר-התלהבות היסטורית (overextension)

הגרף החודשי מצביע על כך ש:

1. המניה נשענת על מגמת עלייה היסטורית.
2. נוצר "oversold" חדשני ממשמעותי מאוד — דבר שלא נרשם אפילו בקורונה.

## Volume Profile – מה אומרים המחזוריים?

- שייאי מחזורי מסחר נרשמו דואקן בירידות — תופעה מוכרת שנקראת "capitulation flush"
- התפלגות הווליום מצביעה על איזור ערך חדש שנמצא בין \$60 ל-\$70 — איזור זה הפך להיות תחתית מבנית אפשרית

אם המניה תתחל להיסחר כמה שבועות מעל אזור זה — הסבירות לפתיחת חזרה לאזורי של \$90-\$100 גבוהה מאוד.

## אינדיקטורים משלימים – תצוגה חודשית מלאה

כדי להבין את התנהלות המחיר של נובו נורדייס גם בrama הרכותית, חשוב לא רק להסתמך על גרפ' המחיר אלא להצליב עם אינדיקטורים טכניים (Oscillators, Moving Averages) במבט חודשי. אלואפשרים�� של עיתוי כניסה/יציאה ותחושת השוק הכללית, תוך ניתוח עצמת המגמה, מומנטום וקונפלואנס בין כלי ניוח שונים.

**סיכום כולל:**

קטgorיה	Strong Sell	Sell	Neutral	Buy	Strong Buy
Oscillators	0	1	8	2	0
Moving Averages	0	9	1	5	0
סיכום משוקל	0	10	9	7	0

● הערכת שוק טכנית: Neutral עם נטייה לשלייל. המשקיעים הטכניים עדין זהירים, אך לא קיימ איותה מכירה מובהק.

**(מתנדדים): Oscillators**

אינדיקטור	ערך	פעולה
Relative Strength Index (14)	34.88	Neutral
Stochastic %K (14, 3, 3)	7.20	Neutral
Commodity Channel Index (20)	141.27-	Buy
Average Directional Index (14)	40.07	Neutral
Awesome Oscillator	16.48-	Neutral
Momentum (10)	68.26-	Buy
MACD Level (12, 26)	2.52-	Sell
Stochastic RSI Fast	0.00	Neutral
Williams %R (14)	91.91-	Neutral
Bull Bear Power	49.25-	Neutral
Ultimate Oscillator	42.35	Neutral

❖ פירוש: רוב האינדיקטורים משדרים חוסר החלטות. כמו מהם, כמו CCI ומומנטום, דווקא מאותה על תנאי כניסה פוטנציאליים לאחר ירידות חדות.

**(ממוצעים נעים): Moving Averages**

ממוצע	ערך	פעולה
EMA (10)	87.31	Sell
SMA (10)	93.84	Sell
EMA (20)	93.77	Sell
SMA (20)	107.10	Sell
EMA (30)	91.09	Sell
SMA (30)	97.94	Sell
EMA (50)	81.47	Sell
SMA (50)	79.36	Sell
EMA (100)	62.75	Buy
SMA (100)	53.01	Buy
EMA (200)	42.47	Buy
SMA (200)	34.56	Buy
VWMA (20)	100.36	Sell
Hull MA (9)	60.89	Buy
Ichimoku Base Line (9, 26)	102.58	Neutral

❖ פירוש: בטוח הקצר והבינוני – המומנטום שליל.  
אך ממוצעים ארוכים מאותהים על תមhor נמור משמעותי מהשוו ההיסטורי, מה שמחזק את טענת **oversold**.

#### Pivots – נקודות פיבוט לפי שיטות שונות

רמה	Classic	Fibonacci	Woodie	Camarilla
R3	238.52	171.87	187.89	104.35
R2	171.87	146.41	168.02	98.24
R1	128.95	130.68	121.24	92.13
Pivot	105.22	105.22	101.37	105.22
S1	62.30	79.76	54.59	79.91
S2	38.57	64.03	34.72	73.80

 פירוש: רמות התמיכה המשמעותיות לפי רוב השיטות נעות בין \$62 ל-\$80 – תואם לרמות הנוכחיות של גרפ' המחר, ומחזק את האפשרות שהתחתיית המבנית כבר נבנתה.

## מסקנת בינויים טכניות:

- רוב האינדיקטורים הקצרים עודם שליליים.
- עם זאת, האינדיקטורים הארוכים מאותרים על עומק מובהק של תיקון – כזה שבדרך כלל מוביל לritable טכני או לפחות לתיקון נגדי.
- בשילוב עם ניתוח טכני קודם (פיבונאצ'י, גרפ' שבועי/חודש), ניתן להעריך שסבירות המחרים הנוכחיות מהוות נקודת הכרעה – ולא סתם עוד תחנת ביןיהם.

## חוויות התנהגות שוק וקשר פסיכולוגי

נבו נורדייסק היא דוגמה קלאסית לאירוע שבו המניה "נענשת" בשוק – לא על ביצועים אמיתיים – אלא על שינוי במצב רוח קולקטיבי של המשקיעים.

גורם אפשרי שהובילו לכך:

- מימוש רוחים אחרי עלייה חדה מד'
- כתבות שליליות על רגולציה עתידית (לרוב ספקולטיביות)
- הייפ סביב המתחרה Lilly, שגרר משקיעים "חסרי סבלנות" לעבר למhana השני

מה שבחן מעני רבים: במהלך כל התקופה הזאת, המספרים של נבו לא הידדרו – הם התחזקו.

זו תופעה שכבר נצפתה בשוק מספר פעמים:

- מניות כמו Nvidia ו-Apple עברו תיקון טכני של 50%+, רק כדי להכפיל את עצמן שוב בתוך שנה.

## התנהגות הנהלה – מה הם עושים כשהמניה נפלת?

במהלך השנה האחרונות, נבו נורדייסק חוותה ירידת משמעותית בערך המניה, ירידת של כ-50% מאז אמצע 2024. החברה התמודדה עם אתגרים כמו תחרות גוברת, ירידת בביקושים, והופעת גרסאות חיקוי לתרופות הדגל שלה. בתגובה, הנהלת החברה נקטה במספר צעדים משמעותיים:

 שינוי בהנהלה

במאי 2025, הודיעה נבו נורדייסק על פרישתו של המנכ"ל לארכ' פרוארגארד ירגנסן, לאחר כהונת של שנתיים. החלטה התקבלה בהסכמה הדדית עם הדירקטוריון, על רקע ירידת חדה בערך המניה ואתגרים עסקיים מתמשכים. החברה הדגישה כי האסטרטגייה העסקית נותרת ללא שינוי, וכי ירגנסן ישאר בתפקידו עד למינוי מחליף, כדי להבטיח מעבר חלק.

 תוכנית רכישת מניות עצמאית

בינואר 2025, השלים נבו נורדייסק תוכנית רכישת מניות עצמאית בהיקף של כ-20 מיליארד קרונות דנמרק, שהחלה בפברואר 2024. במהלך התוכנית, רכשה החברה מעל 23 מיליון מניות מסוג B, במחיר ממוצע של כ-816 קרונות למניה. עם זאת, החברה הודיעה כי אינה מתכוננת להתחיל תוכנית רכישה חדשה במהלך 2025.

 מדיניות דיבידנדים

למרות האתגרים, נבו נורדייסק המשיכה במדיניות הדיבידנדים שלה. במרץ 2025, אישרו בעלי המניות דיבידנד סופי של 90.7 קרונות לשנת 2024, מה שהביא את הדיבידנד השנתי הכולל ל-11.40 קרונות למניה, עלייה של 21% לעומת השנה הקודמת.

 עדכון תחזיות פיננסיות

במאי 2025, עדכנה נבו נורדייסק את תחזיותה לשנת 2025, וציינה צפי לצמיחה בהכנסות של 13%-21% ורווח תעופולי של 16%-24%, ירידת מהתחזיות הקודומות של 16%-24% ו-19%-27% בהתאם. החברה ייחסה את העדכון לתחרות מגרסאות חיקוי של תרופותיה ולחדרה איטית יותר מהציפוי לשוק האמריקאי.

 השקעות במחקר ופיתוח

כחול מהמאזינים לחזק את מעמדה, נבו נורדייסק הודיעה על שיתוף פעולה עם חברת הבιוטכנולוגיה Septerna, בהשקעה של 2.2 מיליארד דולר, לפיתוח תרופות אוראליות לטיפול בהשמנה. במהלך זה מציביע על מחויבות החברה להרחבת פורטפוליו המוצריים שלה.

## מניות כמו נבו – דרך להבין הזדמנויות שוק גדולות

כל התופעה סביר נבו מדגישה נקודת חשובה בהבנת שוקי הון:

הздמנויות השקעה מעולות בדרך כלל אין נראות "נוחות" בזמן. להפר – הן מגיימות כהמניה בירידה, כשייש רعش שלילי בתקשות, וכשהשוק עסוק בפאניקה או חיפוש אחר כוכב חדש.

נבו נורדייסק, עם:

• בסיס הכנסות אמיתי

- שלוי רוח מרשיינים
- שליטה מלאה בתזרים
- יתרון תחרותי ביולוגי

מציבה עצמה כאחת מהדוגמאות הנדרות למניה שירדה... לא כי היא כולה — אלא כי ככל מיהר לשוכן שהוא עדין מצלחה.

## **סיכום כולל – האם נובו נורדייסק ראוי להיכנס לתיק ההשקעות שלך?**

ניתחנו את Nordisk Novo מכמה חזיתות:

- הדוחות הכספיים שלה (הכנסות, רווחיות, תזרים)
- מבנה ההון והתחזיביות
- תמחור שוק (P/E, PEG, DCF)
- תחזיות עתידיות ל-2025–2026
- ניתוח טכני عمוק
- פרשנות לשוק ולמשקיעים

הגיע הזמן לחבר את כל החוטים ולהציג את התמונה הגדולה.

### **ניתוח משולב – התמונה הכללית**

תחום	מצב בפועל	רמת חזק
הכנסות ורווחיות	צמיחה דו-ספרטית, שלוי רוח גולמי > 84%	יצא דופן
תזרים מזומנים	יציב, חזק, ~33% FCF Margin	חזק מאד
EPS וצפוי צמיחה	צפוי 20–25% לשנה, גם ב-2026	עקביו יציב
תחזיות שוק DCF	תחזור חסר ~20% לעומת שווי מהותי	פוטנציאלי
רגולציה וסיכון	קיים, אך נשלט ולא משתק	בינוני
תחרות אמיתית, אך עם יתרון רווחיות לנובו Eli Lilly	תחרות אמיתית, אך עם יתרון רווחיות לנובו	גמישה
טכני – מחיר	Oversold ברווח, עם סימני בלימה חזקים	חזק
התנהלות הנהלה	ממשים לרכוש מנויות, לא מתנצלים	ביטחון פנימי
שווי מול hype	אין ניפוח, יש בסיס אמיתי	נדיר מאד

### **מסקנה אסטרטגיית**

Nordisk Novo היא שילוב נדיר בין שלושת העולמות:

1. מנית צמיחה: עם קצב עלייה דו-ספרטី בהכנסות ורווח.
2. מנית ערך: עם PEG מתחת ל-1, תמחור חסר אמיתי מול הביצועים.
3. מנית איכות: עם תזרים פנימי, הנהלה יציבה ושלוי רוח בלתי רגילים.

היא לא תליה בباءז. היא לא פועלת על מינוף. היא לא חששת מרגולציה — אלא משיבה לה בביטחון.

### **למי נובו נורדייסק מתאימה?**

פרופיל משקייע	נובו מתאימה?	nymok
לוטוח קצר	בזהירות	לא מתאימה לסוחרים, תנודתית לפי חדשות רגולציה
לוטוחBINONI	מאוד	הוזדמנות לריבאונד חזק ממחיר רצפה
לוטוח ארוך	███	בסיס צמיחה ורווחיות שיכל לתמוך בעשור של תשואה

1. حقיקה אמריקאית שתשבור את מבנה התמচור של תרופות-1 GLP – תרחש לא סביר בטווח הקצר, אך דרוש מעקב.
2. כשל רגולטורי לא צפוי (FDA/EMA) – סיכון תמידי בעולם התרופות.
3. כניסה מתחנות זולות מהודו/סין – אף זה רחוק בשלב זה, לא קיים שווה ערך ביולוגי עם אותה עצמה קלינית.
4. אובדן אמון ציבורי עקב פרסום של תופעות לוואי חמורות – תרחש אפשרי אף לא מתרחש בפועל נכון לעכשיו.

## משפט אחרון:

אם יש חברה אחת שזו להחזיק כשותק לא מאמין – זו נובו נורדייסק.  
לא בגלל הבאות, לא בגלל המותג — אלא בגלל האקסל.

## נתוניים

Index	-	P/E	19.09	EPS (ttm)	3.37	Insider Own	0.16%	Shs Outstand	3.37B	Perf Week	-2.13%
Market Cap	216.68B	Forward P/E	13.63	EPS next Y	4.72	Insider Trans	0.00%	Shs Float	3.36B	Perf Month	2.37%
Income	15.05B	PEG	1.00	EPS next Q	0.91	Inst Own	9.69%	Short Float	0.75%	Perf Quarter	-17.34%
Sales	43.59B	P/S	4.97	EPS this Y	25.93%	Inst Trans	-2.89%	Short Ratio	2.68	Perf Half Y	-39.87%
Book/sh	4.52	P/B	14.25	EPS next Y	18.59%	ROA	26.37%	Short Interest	25.12M	Perf Year	-51.57%
Cash/sh	1.79	P/C	36.02	EPS next 5Y	19.14%	ROE	87.53%	52W Range	57.00 - 148.15	Perf YTD	-25.17%
Dividend Est.	1.99 (3.10%)	P/FCF	15.17	EPS past 5Y	21.74%	ROI	44.25%	52W High	-56.55%	Beta	0.63
Dividend TTM	1.66 (2.58%)	Quick Ratio	0.56	Sales past 5Y	18.58%	Gross Margin	84.33%	52W Low	12.83%	ATR (14)	2.83
Dividend Ex-Date	Mar 31, 2025	Current Ratio	0.74	EPS Y/Y TTM	16.36%	Oper. Margin	45.11%	RSI (14)	45.93	Volatility	3.50% 2.99%
Employees	76302	Debt/Eq	0.86	Sales Y/Y TTM	22.74%	Profit Margin	34.52%	Recom	2.09	Target Price	99.36
Option/Short	Yes / Yes	LT Debt/Eq	0.70	EPS Q/Q	10.76%	Payout	35.93%	Rel Volume	2.02	Prev Close	66.15
Sales Surprise	1.73%	EPS Surprise	8.78%	Sales Q/Q	15.81%	Earnings	May 07 BMO	Avg Volume	9.38M	Price	64.37
SMA20	-0.58%	SMA50	-6.06%	SMA200	-34.56%	Trades	8	Volume	18,924,726	Change	-2.69%

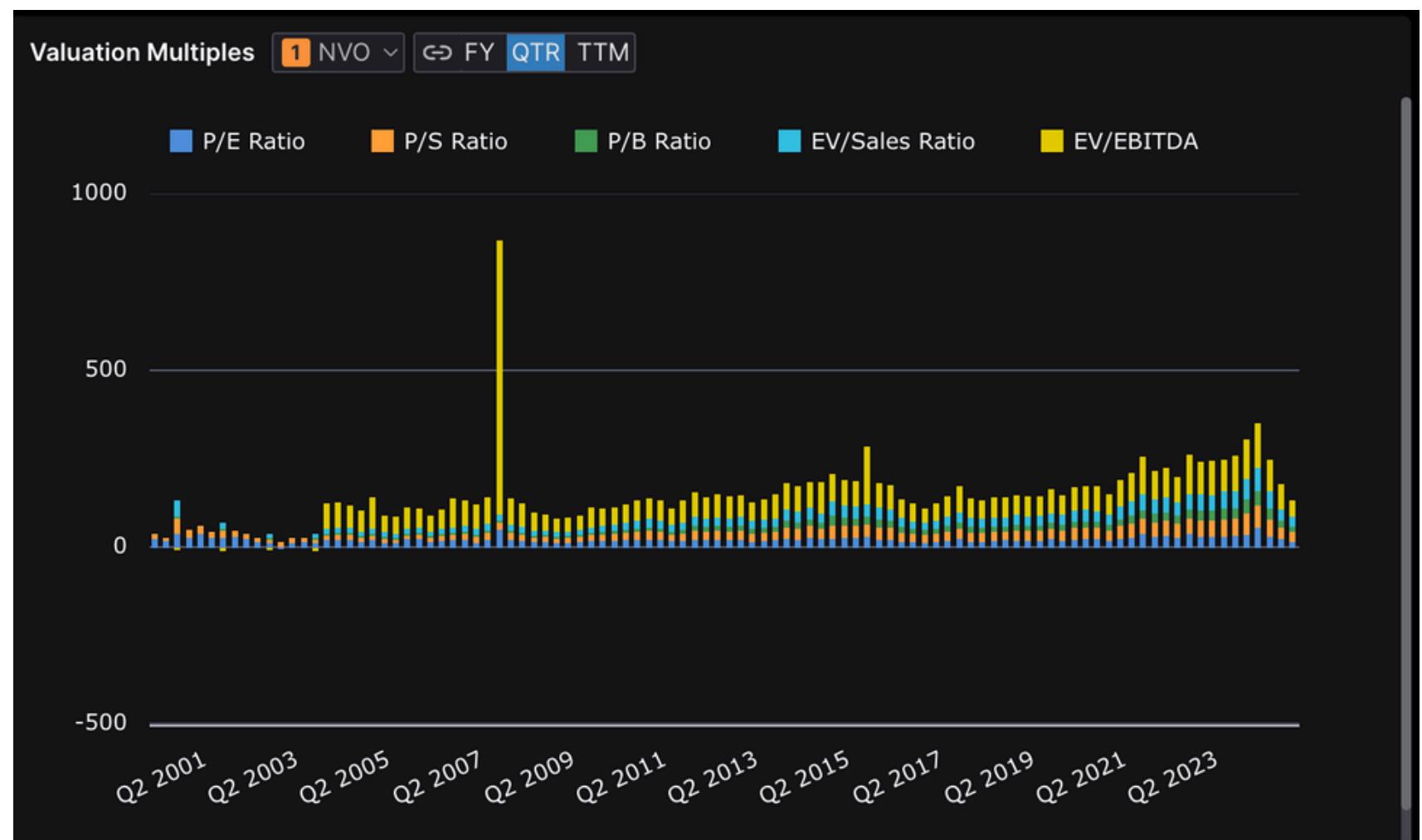
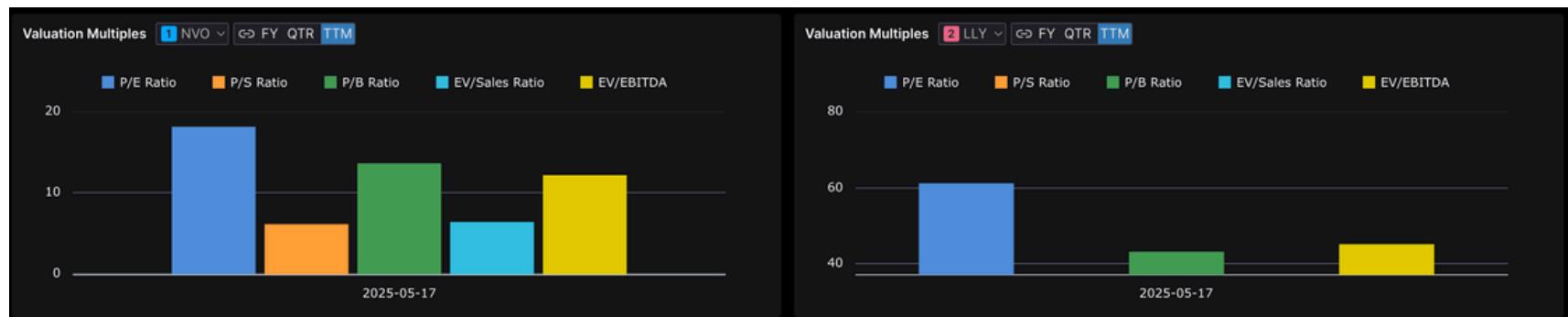
Date	Action	Analyst	Rating Change	Price Target Change
Apr-17-25	Downgrade	BMO Capital Markets	Outperform → Market Perform	\$64
Mar-13-25	Upgrade	Kepler	Hold → Buy	
Mar-03-25	Downgrade	Stifel	Buy → Hold	
Feb-12-25	Initiated	Morgan Stanley	Equal-Weight	
Jan-06-25	Upgrade	Bernstein	Underperform → Mkt Perform	
May-30-24	Initiated	Goldman	Buy	\$156
Apr-12-24	Initiated	BMO Capital Markets	Outperform	\$163
Jan-23-24	Initiated	Morgan Stanley	Overweight	\$120
Jan-16-24	Resumed	UBS	Neutral	
Dec-01-23	Initiated	Cantor Fitzgerald	Overweight	\$120

## Short Interest History

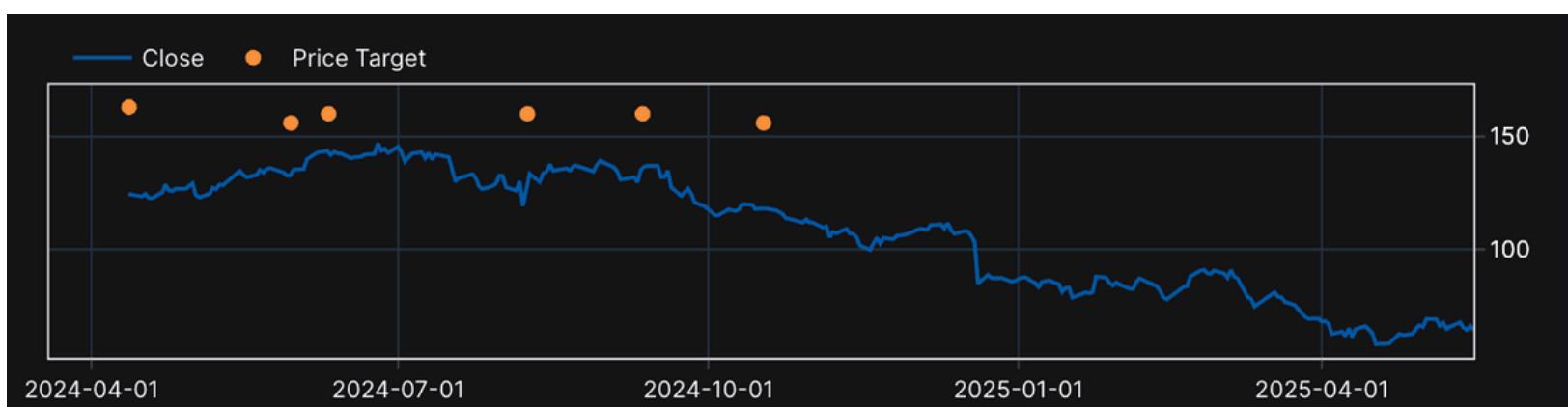
Settlement Date	Short Interest	Shares Float	Avg. Daily Volume	Short Float	Short Ratio
Apr 30, 2025	25.12M	3.37B	8.75M	0.75%	2.87
Apr 15, 2025	19.07M	3.36B	8.64M	0.57%	2.21
Mar 31, 2025	14.66M	3.36B	8.43M	0.44%	1.74
Mar 14, 2025	12.64M	3.36B	9.19M	0.38%	1.38
Feb 28, 2025	13.51M	3.36B	8.69M	0.40%	1.55
Feb 14, 2025	13.53M	3.36B	8.37M	0.40%	1.62
Jan 31, 2025	13.57M	3.36B	7.89M	0.40%	1.72
Jan 15, 2025	8.27M	3.34B	6.91M	0.25%	1.20
Dec 31, 2024	8.30M	3.34B	6.24M	0.25%	1.33
Dec 13, 2024	4.70M	3.34B	5.25M	0.14%	0.90
Nov 29, 2024	5.68M	3.34B	4.85M	0.17%	1.17
Nov 15, 2024	4.93M	3.34B	4.32M	0.15%	1.14
Oct 31, 2024	6.05M	3.34B	4.26M	0.18%	1.42
Oct 15, 2024	6.36M	3.34B	4.09M	0.19%	1.56
Sep 30, 2024	7.03M	3.34B	4.08M	0.21%	1.72
Sep 13, 2024	5.80M	3.34B	3.78M	0.17%	1.53
Aug 30, 2024	5.13M	3.34B	3.99M	0.15%	1.29
Aug 15, 2024	5.27M	3.34B	4.13M	0.16%	1.28
Jul 31, 2024	4.05M	3.34B	3.89M	0.12%	1.04
Jul 15, 2024	3.15M	3.34B	3.80M	0.09%	0.83
Jun 28, 2024	4.52M	3.34B	3.69M	0.14%	1.23
Jun 14, 2024	4.36M	3.34B	3.79M	0.13%	1.15
May 31, 2024	4.48M	3.38B	4.38M	0.13%	1.02
May 15, 2024	3.71M	3.38B	4.68M	0.11%	0.79
Apr 30, 2024	3.64M	3.38B	5.00M	0.11%	0.73
Apr 15, 2024	3.24M	3.38B	5.04M	0.10%	0.64
Mar 28, 2024	2.83M	3.38B	5.18M	0.08%	0.55
Mar 15, 2024	4.11M	3.38B	5.08M	0.12%	0.81
Feb 29, 2024	4.83M	3.38B	4.49M	0.14%	1.09
Feb 15, 2024	4.67M	3.38B	4.39M	0.14%	1.06
Jan 31, 2024	7.52M	3.38B	4.35M	0.22%	1.73
Jan 12, 2024	5.46M	3.38B	4.32M	0.16%	1.26

Time	Symbol	Headline
18 hours ago	↑ HCAH ↓	Sector Update: Health Care Stocks Rise Late Afternoon
18 hours ago	↑ NVO ↓	Novo Nordisk should look to the US for its next CEO, analysts say
19 hours ago	↑	Ozempic Drugmaker's CEO Pushed Out Amid Weight-Loss Market Challenges — WSJ
20 hours ago	↑ NVO ↓	From insulin to Ozempic, history of Novo Nordisk's CEOs
20 hours ago	↑	Novo Nordisk CEO Exit After Massive Sell-Off Hits Shares
20 hours ago	↑ HCAH ↓	Sector Update: Health Care Stocks Rise Friday Afternoon
20 hours ago	↑ NVO ↓	Weight-loss drug developers line up to tap lucrative market as competition heats up
yesterday	↑ NVO ↓	Novo Nordisk CEO's surprise exit after setbacks in weight-loss market
yesterday	↑ HCAH ↓	Top Midday Stories: Novo Nordisk CEO Stepping Down; Charter, Cox to Merge in \$34.5 Billion Deal
yesterday	↑	🔥 Novo Nordisk CEO to Step Down Amid Market Challenges
yesterday	↑ NVO ↓	European Equities Traded in the US as American Depository Receipts Decline in Friday Trading; Up 1.4% for Week
yesterday	↑	Novo Nordisk Boots CEO After Stock Falls 50%. It's an Unusual Move for the Wegovy Drugmaker. — Barrons.com
yesterday	↑ HCAH ↓	Next Novo Nordisk CEO's best cure may be mega-M&A
yesterday	↑ HCAH ↓	Denmark says Trump's drug pricing order is a step in the wrong direction
yesterday	↑	Novo Nordisk rode Ozempic's success to becoming Europe's top company. Now it's faltering and its CEO is out.
yesterday	↑	Novo Nordisk CEO Departure Comes as a Surprise — Market Talk
yesterday	↑	Denmark says its life science firms challenged by Trump order to cut drug prices
yesterday	↑	Update: Novo Nordisk's CEO to Leave
yesterday	↑ HCAH ↓	Sector Update: Health Care Stocks Flat to Higher Premarket Friday
yesterday	↑	Talks to replace Novo Nordisk CEO lasted several weeks, board chair says
yesterday	↑ HCAH ↓	How Europe's best investor picks stocks including GE Aerospace and Microsoft
yesterday	↑	Novo Nordisk CEO to Step Down as Market Challenges Mount — 2nd Update
yesterday	↑ HCAH ↓	Novo Nordisk Stock Gains 14% in a Month: What Should Investors Do?
yesterday	↑	Discussions to replace Novo Nordisk CEO have been ongoing for weeks, board chair says
yesterday	↑	Lars Rebien Sørensen To Join The Board Of Directors Of Novo Nordisk A/S
yesterday	↑	⚡ Novo Nordisk Chairman Was Speaking on a Call After CEO Change Announcement





Index	2024	2023	2022
Revenue	290,403	232,261	176,954
Cost Of Revenue	44,522	35,765	28,448
Gross Profit	245,881	196,496	148,506
Gross Profit Mar...	84.66 %	84.60 %	83.92 %
General And Ad...	5,276	4,855	4,467
Research And De...	48,062	32,443	24,047
Selling And Mark...	62,101	56,743	46,217
Selling General A...	67,377	61,598	50,684
Other Expenses	2,103	-119	-1,034
Operating Expen...	117,542	93,922	73,697
Cost And Expens...	162,064	129,687	102,145
Interest Income	1,838	1,069	239
Interest Expense	1,640	739	378
Depreciation And...	8,545	9,413	6,602
EBITDA	137,376	113,331	76,412
EBITDA Ratio	47.30 %	48.79 %	43.18 %
Operating Income	128,339	102,574	74,809
Operating Incom...	44.19 %	44.16 %	42.27 %
Total Other Inco...	-1,148	2,100	-5,747
Income Before Tax	127,191	104,674	69,062
Income Before T...	43.79 %	45.06 %	39.02 %
Income Tax Expe...	26,203	20,991	13,537
Net Income	100,988	83,683	55,525
Net Income Margin	34.77 %	36.02 %	31.37 %
Earnings Per Share	22.67	9.34	12.26
Earnings Per Sha...	22.63	9.31	12.22
Weighted Averag...	4,454	4,483	4,531
Weighted Averag...	4,463	4,495	4,545



Price Target By Analyst								
Date	Analyst Name	Firm Name	Adjusted P...	Adjusted Previous Pri...	Rating Change	Current Rating	Previous Rating	
2025-04-17	Evan David Seigerman	BMO Capital	64	105	Downgrades	Market Perform	Outperform	
2025-01-08	Jo Walton	UBS	-	156	Upgrades	Buy	Sell	
2024-12-23	Evan David Seigerman	BMO Capital	105	160	Maintains	Outperform	Outperform	
2024-11-06	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-10-17	Evan David Seigerman	BMO Capital	156	160	Maintains	Outperform	Outperform	
2024-10-10	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-09-20	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-09-16	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-09-09	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-08-19	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-08-08	Evan David Seigerman	BMO Capital	160	170	Maintains	Outperform	Outperform	
2024-08-05	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-07-01	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-06-25	Evan David Seigerman	BMO Capital	163	163	Maintains	Outperform	Outperform	
2024-06-20	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	

נובו נורדייסק S/A

נובו אלה 1

<https://www.novonordisk.com>

מגזר: שירות רפואי ,

תעשייה: יצרני תרופות - כלל

עובדים במשרה מלאה: 77406

, CIK: 0000353278

, ISIN: US6701002056

CUSIP: 670100205

בורסה: ניו יורק ,

תאריך הנפקה ראשונה: 30-04-1981

### Disclaimer – Hippopotamus Research

המידע המוצג במסמכים, דוחות, אגרפים וניתוחים תחת השם Hippopotamus Research נועד למטרות מידע, למידה ודיוון בלבד, ואין מהווע ייעוץ השקעות, ייעוץ פיננסי, ייעוץ משפטי או המלצה לרכישה או מכירה של ניירות ערך מכל סוג.

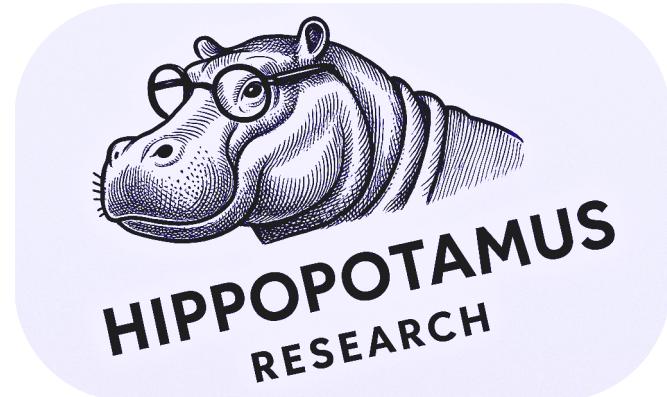
הניתוחים הכלולים במחקר מסתמכים על מקורות נתונים גלויים לציבור, מידע פיננסי, תחזיות שוק, מגמות מאקרו-כלכליות והערכות מודלים, אולם אין התחייבות או ערובה לדיווק, שלמות או עדכניות המידע. כל מסקנה, תחזית או הבעת דעה הינה אישית ואינה מייצגת גורם מוסדי, רגולטורי או מסחרי כלשהו.

במיוחד הכלולים במסמך זה. כל פעולה פיננסית, מסחרית או השקעות נעשית על אחריות המשתמש בלבד.

אין לראות בשום חלק מהמחקר משום התחייבות לשואה, הבטחת הצלחה או ציון דרך עתידי ודאי. השקעות כרכות בסיכון, לרבות סיכון להפסד קרן ההשקעה, ויש להתייעץ עם גורם מוסמך לפני קבלת החלטות.

© כל הזכויות שמורות ל-Hippopotamus Research. אין להעתיק, לשכפל, להפיצו או לפרסם כל חלק מהמסמך ללא רשות מפורשת ובכתב.

<https://x.com/LmlyhNyr>





<https://x.com/LmlyhNyr>

נבו נורדייסק S/A, יחד עם חברות הבת שלה, עוסקת במחקר ופיתוח, ייצור והפצה של מוצריים פרמצבטיים באירופה, המזרח התיכון, אפריקה, סין היבשתית, הונג קונג, טאיוואן, צפון אמריקה ובעולם. היא פועלת בשני מגזרים, טיפול בסוכרת והשמנת יתר, ומחלות נדירות. מגזר הטיפול בסוכרת והשמנת יתר מספק מוצריים לסוכרת, השמנת יתר, מחלות לב וכלי דם ותחומי טיפול מתקדמים אחרים. מגזר המחלות הנדירות מציע מוצריים בתחום הפרעות דם נדירות, הפרעות אנדוクリיניות נדירות טיפול הורמוני חלופי. החברה מספקת גם עט' אינסולין, עט' הורמן גידילה ומחטי הורקה. בנוסף, היא מציעה פתרונות חכמים לטיפול בסוכרת, כגון עט' אינסולין חכמים -Dose Check, אפליקציית הנחיה מינון אינסולין. לחברה הסכם שיתוף פעולה עם יוניצ"ף להתמודדות עם השמנת יתר ילדים; עם Inc Health Valo. לגילוי ופיתוח תוכניות תרופות חדשות בתחום הקardiometabolic. נבו נורדייסק S/A נוסדה בשנת 1923 ובסיסה בברסלאו, דנמרק.

## תרופה למחלת או מנוע לצמיחה חסרת תקדים?

כבר למעלה ממאה שנה שנובו נורדייסק (Novo Nordisk) עוסקת בפיתוח תרופות – אך רק בעשור האחרון היא הפכה לספק הצלחה בלתי רגילה של תעשיית הביו-פרמה. התרחבות אולובלית, כפיזות טכנולוגיות ופריצות דרך קליניות הפכו אותה ממש מוכרה בדנמרק לשם שגור בשוקים הפיננסיים של ניו יורק, פרנקפורט וטוקיו.

בעשור האחרון, החברה הצליחה לעשות את הבלתי יאמן: לייצר שלו רוח תפעוליים חריגים, תוך שמירה על קצב צמיחה דו-ספרתי רציף, במקביל להשתלטות אסטרטגית על תחום הסוכרת וההשמנה. בעוד שבו משקל עודף הופך למגפה עולמית – נבו לא רק מציעה פתרונות רפואיים, אלא הופכת להיות פתרון פיננסי לתיק השקעות.

## תזרים, רוח והכנסות – בין מאזנים למציאות שוק

הביטחונים הפיננסיים של Novo Nordisk בין השנים 2020 ל-2025 מציגים סיפור אחד: צמיחה רציפה, רוחניות עילית, תזרים מזומנים חיובי ויעיל, יכולת תפועלות נדירה. אבל מתחת למספרים מסתורת שכבה עמוקה יותר של תובנות, שחייבים לנתח בעין ביקורתית:

### הכנסות כוללות (TTM – Total Revenue)

בשנת 2020 החברה רשמה הכנסות של 18.74 מיליארד דולר. עד מרץ 2025 המספר כמעט כפול את עצמו ל-43.59 מיליארד דולר – ככלומר עלייה של 132.7% תוך חמישה שנים.

הצמיחה הזאת לא נובעת ממיניפולציות חשבונאיות ולא ממיזוגים – אלא נטו מחדרה לשוקים חדשים, תמחור אפקטיבי והצלחת מוצריים כמו:

- Ozempic – לטיפול בסוכרת מסוג 2
- Wegovy – לאישור ירידה במשקל עם אפקט משמעותי בשוק הצרכני

נתוני ה-CAGR מראים על קצב גידול ממוצעשנתי של כ-18.5% – מספר נדיר לענף התרופות, במיוחד לחברת עם ותק כל כך מבוסס.

### רווח נקי (Net Income – TT)

רווחה הנקיים של החברה עלו מ-\$B 6.14 ב-2015 ל-\$B 15.05 בתקופה המדוברת – עלייה של כ-145%. שיעור צמיחת הרווח עוקב בקפידה אחרי שיעור צמיחת הכנסות – סימן לכך שאין "דילפה תפועלית" והוצאות מנוונות באופן מושם.

הרווח לминיה (EPS) קפץ מ-\$2.00 ב-2015 ל-\$3.71 – עלייה של 85%. בפועל, זה גם רום על ביצוע תוכניות רכישת מנויות עצמית (buybacks), תופעה שחוורתה במקרים המובילים של חברות צמיחה רוחניות במיוחד.

### תזרים מזומנים תפעולי (Operating Cash Flow)

החברה מייצרת תזרים יציב שמטפס משנה לשנה: מ-\$B 8 ב-2020 ל-\$B 21.78 נכוון ל-2025 Q1. מדובר במנוע דינמי שמספק לה גמישות פיננסית במינוף, חלוקת רווחים והשקעה.

התמונה הברורה כאן: נבו נורדייסק לא רק מרוויחה – היא אוספת את הכספי. הכנסות אין תיאורתיות, אלא מתוארכות למימון אמיתי בקצב חסר תקדים.

### תזרים חופשי (Free Cash Flow)

הFCF, אחד המדרדים החשובים ביותר בניהוח שווי חברות, נמצא גם הוא במוגמת עלייה:

- מ-\$B 7.28 ב-2020
- ל-\$B 14.28 במרץ 2025

הנתון הזה מצביע על כך שהחברה שומרת על יכולת לבצע השקעות עתידיות בלי להזדקק להון חיוני, ואף לחלוק רווחים עם בעלי מנויות בצורה עקבית.

קפיצה מחודשת ברבעון האחרון מלמדת אולי על סיום גל השקעות פנימיות או על שחרור של חסמים רגולטוריים/يוצרים שהעיקן על התזרים ב-2023.

## רווחיות מוחלטת – המקהלה הנדרש של נובו נורדייסק

הנתון הכי חריג שמספריד את נובו מחברות פארמה אחרות הוא שלו הרווח:

- **חולי רווח גולמי (Gross Margin):** מעל 84% – יציב.
- **חולי רווח נקי (Net Margin):** סביר 34.5% – לאורך זמן, ללא קריישה ברבעונים חלשים.
- **חולי תזרים חופשי (FCF Margin):** קרובה ל-33% – תומך בדיבידנדים ורכישות חוזרת.

אין עוד חברות פארמה שמצויה שילוב כזה של רווחיות, צמיחה, ותזרים מזומנים חיובי בלבד להיתמן במיזוגים או בהרחבות מלאכותיות.

## מבנה הון וחסיפה לאשראי – שמרנות מבורכת או מגבלת?

### **(Accounts Payable)**

אחד הסיגנלים המעניינים שעולה מהדוחות הוא התנהגות החשבונות לתשלומים:

- **לאורך 2021–2024 – גדלו בהדרגה ל-\$4B**
- **ברבעון האחרון – צניחה חדה ל-\$2.83B**

משמעות אפשרית:

- החברה צמצמה התחייבויות לטווח קצר כדי לשפר איזון תזרימי.
- יכול להיעיד על שינוי בתנאי חוזים, מעבר לתשלומים מוקדם או שליטה טובה יותר בשרשראת האספקה.

### **(Cash from Financing)**

רוב השנים החברה פועלה עם **תזרים שלילי מימון** – מצב מקובל בחברות **شمבצעות Buybacks** ודיבידנדים קבועים.

אבל – ב-2025 Q1 פתאום הופיעה קפיצה חיובית של \$3.02B.

אפשרויות:

- החברה גייסה הון (אג"ח, מנויות) – דבר שעשו לאותת על השקעה גדולה צפוייה.
- עצירת רכישות עצמית זמנית – צעד שמנני לנוכח שוק תנודתי.
- או ניסיון לחזק את הנזילות לאור שינוי רגולציה פוטנציאליים.

המהלך הזה לא שלילי, אך דורש מעקב. בחברה מתקדמת כמו נובו – כל שינוי פתאומי במאזן הכספי עשוי לרמז על תכנון אסטרטגי לטווח הארון.

השער לבנייה והאינטנסיביות של נובו נורדייסק, חשוב להעמק בזווית נסיפות החורגות מעבר לדוחות המספריים – כמו פרוspektיבות של תמחור שוק, תחזיות עתידיות, ניתוח רגולטורי והערכת השווי הפנימי של החברה. אלו הגורמים שמעצבים את החלטת ההשקעה האמיתית, הרבה מעבר לשאלת אם ההכנסות עלן ירדו או באחוז מסוים.

## תמחור שוק – האם נובו נורדייסק מתומחרת נכון?



אחרי ירידת חדה במחיר המניה מכ-148 \$ לשפל של 64 \$ (ירידה של כ-57%), עולה שאלת מהותית:  
האם מדובר בצניחה מוצדקת, או בתמחור חסר קלאסי?

כדי לענות על כך, علينا לבחון את יחס התמחור המרכזיים:

**P/E Ratio (יחס מחיר לרווח)**

- טווח נוכחי: ~33–31 (Forward P/E)
- אמן גבוה מה ממוצע בשוק הכללי (~20), אך נמוך יחסית לענף הביו-פרמה כשמדבר בחברות צמיחה גבואה.

המשמעות:  
המשקיעים עדין מוכנים לשלם פרמה מסוימת, אך לא בשיעורים מופרדים — זה כבר לא "hype", אלא הערכה רצינלית לערך של החברה.

### PEG Ratio (מחיר לרוח ביחס לצמיחה)

- PEG: 0.83
  - יחס PEG נמוך מ-1 נחשב בדרך כללイト של תמחור חסר (Undervalued) ביחס לפוטנציאל הצמיחה.
- במילים אחרות: השוק עד"/ן לא מתחרה את הצמיחה העתידית המלאה — זהה המקום שבו משקיע-aror טווח מזהה פער בין שווי שוק לשווי מהותי.

### DCF – שווי מהותי פנימי (Discounted Cash Flow)

בהתאם להנחות:

- תחזית צמיחה של 15–20% בהכנסות ל-5 השנים הקרובות
- שווי רווח נקיים של 30–34%
- עלות הון מוערכת של 8–9%

הערכת השווי מציבה את Novo Nordisk בטווח:

- \$79-\$82 למניה – קלומר פער חיובי של 20–25% מול מחיר שוק הנוכחי.

המשמעות: גם בהנחות שמרניות, החברה נראית כמתומחתה בחסר.

## תחזיות שוק ל-2025–2026 – מה אומרים האנאליטים?

תחזיות EPS:

- שנת 2025: תחזית ממוצעת ל-EPS של \$3.85-\$3.97
- שנת 2026: תחזית ל-EPS מעל \$4.40 – תלוי בהתרכבות Wegovy בשוקים חדשים

זה ממקם את קצב צמיחת הרוח בסביבות 20–25% לשנה — נתון שכמעט לא קיים אצל ענקיות פארמה אחרות.

תחזיות הכנסות:

- \$51.1B: 2025
- \$59B+: 2026 (צפי – לא מאומת)

בהתאם לכך, החזאים מצפים שהחברה תמשיך לשמור על צמיחה דוסטרטית גם בשנתיים הקרובות, חרף רגולציה אפשרית, תחרות גוברת והאטה גלובלית.

## בינה רגולטורית – סיכון או מכשול פסיקולוגי?

רבים מהמקרים במניה מצביעים על החשש המרכזי:  
חקיקה אמריקאית שתנסה להוויל את מחירי התרופות ל-1-GLP.

אבל ניתוח עמוק מראה:

- מחירי Wegovy ואוזמפיק כבר סופגים הנחות משמעותיות דרך תוכניות ביטוח/Medicare.
- לא קיים ביום תחליף ישירiesel באוטה רמה.
- ל-Novon יש יתרון בפטנטים, מוניטין וניסיון קליני.

כלומר: גם אם תתרחש רגולציה — הפגיעה הריאלית לא בהכרח תהפוך את המודל הכלכלי של החברה ללא רוח. מדובר אולי בפגיעה בשוללים, אך לא בכשל כללי.

## השוואה מול מתחרות – Eli Lilly על הכוונה

אין דרך לנתח את Novo Nordisk מוביל להשוות אותה ל-Eli Lilly, המתחרה היחידה שהצליחה להחדיר מוצר מתחרה ב-/ GLP-1 (Mounjaro) (Zepbound):

מדד	Novo Nordisk	Eli Lilly
שווי שוק	\$280B~	\$700B~
שווי רוח גלומי	84%~	77%~
שווי רוח נקי	34%~	22%~
P/E Forward	32~	59~
יחס PEG	0.83	1.6

ו-**Lilly** או אומנם מובילה בשווי השוק — אבל מתומחתה ביוקר מוגזם ביחס לצמיחה שלה, בעוד Novo מציה יחס יעילות הרבה יותר בראיא.

### **ניתוח טכני – מבט חודר על התנהגות המחיר, מחזורי מסחר ופיתוח עצמי**

במקביל לנתח הפונדמנטלי המרשימים של Novo Nordisk, חשוב לא פחות להבין מה אומרים הגրפים. ירידת מחיר איננה בהכרח תוצאה של שינוי יסודי — לעיתים מדובר ב"תיקון טכני" בלבד, או באירוע קצר טוח שמשמעותו פסיביים מפרשים קטסטרופף.

Novo Nordisk סיפקה דוגמה קלאסית לכך.

#### **גרף שבועי – התנפצות ומהלך תיקון מלא**

- שיא: \$148
- שפל: \$63.84
- תיקון של כ-57% משיא כל הזמנים
- הקפיצה למטה עברה את פיבונאצ'י 2.618 – רמת תיקון נדירה

הגרף ש�示 ב-March 2025 סגר בדיק על רמות תמיכה היסטוריות שלא נבחנו מאז 2022. מחזור המסחר בגרף זה היה כפול מהמצוע — רמז לעילות מוסדית אינטנסיבית. יש מצב שמדובר בשלב Accumulation קלאסי, שבו הגוףים הגדולים קונים מתוך הידים הרוודות של הציבור.

#### **גרף חודשי – עוגן היסטורי מתחת למחיר**

בגרף החודשי, התמונה ברורה:

- שוק שנמצא ב-Uptrend מאז 2009
- כל התיקונים הקודמים (כולל ב-2020) נבלמו לפני פיבונאצ'י 1.618.
- הפעם ירידת עמוקה יותר — שכנהה נובעת לא מפניה אלא מריפר-התלהבות היסטורית (overextension)

הגרף החודשי מצביע על כך ש:

1. המניה נשענת על מגמת עלייה היסטורית.
2. נוצר "oversold" חדשני ממשמעות מיוחדת – דבר שלא נרשם אפילו בקורונה.

#### **Volume Profile – מה אומרים המחזוריים?**

- שייאי מחזור מסחר נרשם דוקא בירידות — תופעה מוכרת שנקראת "capitulation flush"
- התפלגות הוליום מצביעה על איזור ערך חדש שנמצא בין \$60 ל-\$70 – איזור זה הפך להיות תחתית מבנית אפשרית אם המניה תתחילה להיסחר כמה שבועות מעל איזור זה — הסבירות לפירצה חזרה לאזורים של \$90-\$100 גבוהה מאוד.

#### **אינדיקטורים משלימים – תצוגה חודשית מלאה**

כדי להבין את התנהגות המחיר של Novo Nordisk גם בrama הרכומוטית, חשוב לא רק להסתמך על גרף המחיר אלא להצליב עם אינדיקטורים טכניים (Oscillators, Moving Averages) במבט חודשי. אלואפשרים�� של עיתוי כניסה וخروج השוק הכללי, תוך ניתוח עצמת המגמה, מומנטום וקונפלואנס בין כל ניתוח שונים.

**סיכום כולל:**

קטgorיה	Strong Sell	Sell	Neutral	Buy	Strong Buy
Oscillators	0	1	8	2	0
Moving Averages	0	9	1	5	0
סיכום משוקל	0	10	9	7	0

● הערכת שוק טכנית: Neutral עם נטייה לשיליי, המשקיעים הטכניים עדין זהירים, אך לא קיים איתות מכירה מובהק.

#### :( מתנדדים ) Oscillators

אינדיקטור	ערך	פעולה
Relative Strength Index (14)	34.88	Neutral
Stochastic %K (14, 3, 3)	7.20	Neutral
Commodity Channel Index (20)	141.27-	Buy
Average Directional Index (14)	40.07	Neutral
Awesome Oscillator	16.48-	Neutral
Momentum (10)	68.26-	Buy
MACD Level (12, 26)	2.52-	Sell
Stochastic RSI Fast	0.00	Neutral
Williams %R (14)	91.91-	Neutral
Bull Bear Power	49.25-	Neutral
Ultimate Oscillator	42.35	Neutral

❖ פירוש: רוב האינדיקטורים משדרים חוסר החלטות. כמו מהם, כמו CCI ומומנטום, דווקא מאותותים על תנאי קניה פוטנציאליים לאחר ירידות חדות.

#### :( ממוצעים נועים ) Moving Averages

ממוצע	ערך	פעולה
EMA (10)	87.31	Sell
SMA (10)	93.84	Sell
EMA (20)	93.77	Sell
SMA (20)	107.10	Sell
EMA (30)	91.09	Sell
SMA (30)	97.94	Sell
EMA (50)	81.47	Sell
SMA (50)	79.36	Sell
EMA (100)	62.75	Buy
SMA (100)	53.01	Buy
EMA (200)	42.47	Buy
SMA (200)	34.56	Buy
VWMA (20)	100.36	Sell
Hull MA (9)	60.89	Buy
Ichimoku Base Line (9, 26)	102.58	Neutral

❖ פירוש: בטוח הקצר והבינוני – המומנטום שליל.  
אך ממוצעים ארוכים מאותהים על תមhor נמור משמעותי מהשוו ההיסטורי, מה שמחזק את טענת **oversold**.

#### Pivots – נקודות פיבוט לפי שיטות שונות

רמה	Classic	Fibonacci	Woodie	Camarilla
R3	238.52	171.87	187.89	104.35
R2	171.87	146.41	168.02	98.24
R1	128.95	130.68	121.24	92.13
Pivot	105.22	105.22	101.37	105.22
S1	62.30	79.76	54.59	79.91
S2	38.57	64.03	34.72	73.80

 פירוש: רמות התמיכת המשמעותיות לפי רוב השיטות נעות בין \$62 ל-\$80 – תואם לרמות הנוכחיות של גרפ' המחר, ומחזק את האפשרות שהתחתיית המבנית כבר נבנתה.

### מסקנת בינויים טכנית:

- רוב האינדיקטורים הקצרים עודם שליליים.
- עם זאת, האינדיקטורים הארוכים מאותרים על עומק מובהק של תיקון – כזה שבדרך כלל מוביל לritable טכני או לפחות לתיקון נגדי.
- בשילוב עם ניתוח טכני קודם (פיבונאצ'י, גרפ' שבועי/חודש), ניתן להעריך שסבירות המחרים הנוכחיות מהוות נקודת הכרעה – ולא סתם עוד תחנת ביןיהם.

## חוiot התנהגות שוק והקשר פיסיולוגי

נבו נורדים היא דוגמה קלאסית לאירוע שבו המניה "נענשת" בשוק – לא על ביצועים אמיתיים – אלא על שינוי במצב רוח קולקטיבי של המשקיעים.

גורם אפשרי שהובילו לכך:

- מימוש רוחים אחרי עלייה חדה מד'
- כתבות שליליות על רגולציה עתידית (לרוב ספקולטיביות)
- הייפ סביב המתחרה Lilly, שגרר משקיעים "חסרי סבלנות" לעבר למhana השני

מה שבחן מעני רבים: במהלך כל התקופה הזאת, המספרים של נבו לא הידדרו – הם התחזקו.

זו תופעה שכבר נצפתה בשוק מספר פעמים:

- מניות כמו Nvidia ואפילו Apple עברו תיקון טכני של 50%+, רק כדי להכפיל את עצמן שוב בתוך שנה.

## התנהגות הנהלה – מה הם עושים כשהמניה נפלת?

במהלך השנה האחרונות, נבו נורדים חוותה ירידת משמעותית בערך המניה, ירידת של כ-50% מאז אמצע 2024. החברה התמודדה עם אתגרים כמו תחרות גוברת, ירידת בביקושים, והופעת גרסאות חיקוי לתרופות הדגל שלה. בתגובה, הנהלת החברה נקטה במספר צעדים משמעותיים:

 שינוי בהנהלה

במאי 2025, הודיעה נבו נורדים על פרישתו של המנכ"ל לארכ' פרוארגארד ירגנסן, לאחר כהונת של שנתיים. החלטה התקבלה בהסכמה הדדית עם הדירקטוריון, על רקע ירידת חדה בערך המניה ואתגרים עסקיים מתמשכים. החברה הדגישה כי האסטרטגייה העסקית נותרת ללא שינוי, וכי ירגנסן ישאר בתפקידו עד למינוי מחליף, כדי להבטיח מעבר חלק.

 תוכנית רכישת מניות עצמאית

בינואר 2025, השלים נבו נורדים תוכנית רכישת מניות עצמאית בהיקף של כ-20 מיליארד קרונות דניות, שהחלה בפברואר 2024. במהלך התוכנית, רכשה החברה מעל 23 מיליון מניות מסוג B, במחיר ממוצע של כ-816 קרונות למניה. עם זאת, החברה הודיעה כי אינה מתכוננת להתחיל תוכנית רכישה חדשה במהלך 2025.

 מדיניות דיבידנדים

למטרת האתגרים, נבו נורדים המשיכה במדיניות הדיבידנדים שלה. במרץ 2025, אישרו בעלי המניות דיבידנד סופי של 90.7 קרונות לשנת 2024, מה שהביא את הדיבידנד השנתי הכולל ל-11.40 קרונות למניה, עלייה של 21% לעומת השנה הקודמת.

 עדכון תחזיות פיננסיות

במאי 2025, עדכנה נבו נורדים את תחזיותה לשנת 2025, וציינה צפי לצמיחה בהכנסות של 13%-21% ורווח תעופולי של 16%-24%, ירידת מהתחזיות הקודומות של 16%-24% ו-19%-27% בהתאם. החברה ייחסה את העדכון לחרשות מגרסאות חיקוי של תרופותיה ולחדרה איטית יותר מהצפוי לשוק האמריקאי.

 השקעות במחקר ופיתוח

כחול מהמאזינים לחזק את מעמדה, נבו נורדים הודיעה על שיתוף פעולה עם חברת הבιוטכנולוגיה Septerna, בהשקעה של 2.2 מיליארד דולר, לפיתוח תרופות אוראליות לטיפול בהשמנה. במהלך זה מציביע על מחויבות החברה להרחבת פורטפוליו המוצריים שלה.

## מניות כמו נבו – דרך להבין הזדמנויות שוק גדולות

כל התופעה סביר נבו מדגישה נקודת חשובה בהבנת שוקי הון:

הздמנויות השקעה מעולות בדרך כלל אין נראות "נוחות" בזמן. להפר – הן מגיימות כהמניה בירידה, כשייש רוש שלילי בתקשורת, וכשהשוק עסוק בפאניקה או חיפוש אחר כוכב חדש.

נבו נורדים, עם:

• בסיס הכנסות אמיתי

- שלוי רוח מרשיינים
- שליטה מלאה בתזרים
- יתרון תחרותי ביולוגי

מציבה עצמה כאחת מהדוגמאות הנדרות למניה שירדה... לא כי היא כולה — אלא כי ככל מיהרו לשוכח שהיא עדין מצלחה.

## סיכום כולל – האם נובו נורדייסק ראוי להיכנס לתיק ההשקעות שלך?

ניתחנו את Nordisk Novo מכמה חזיתות:

- הדוחות הכספיים שלה (הכנסות, רווחיות, תזרים)
- מבנה ההון והתחייבותו
- תמחור שוק (P/E, PEG, DCF)
- תחזיות עתידיות ל-2025–2026
- ניתוח טכני عمוק
- פרשנות לשוק ולמשקיעים

הגיע הזמן לחבר את כל החוטים ולהציג את התמונה הגדולה.

### ניתוח משולב – התמונה הכללית

תחום	מצב בפועל	רמת חזק
הכנסות ורווחיות	צמיחה דו-ספרטית, שלוי רוח גולמי > 84%	יצא דופן
תזרים מזומנים	יציב, חזק, ~33% FCF Margin	חזק מאד
EPS וצפוי צמיחה	צפוי 20–25% לשנה, גם ב-2026	עקביו יציב
תחזיות שוק DCF	תחזור חסר ~20% לעומת שווי מהותי	פוטנציאלי
rangle; וסיכון	קיים, אך נשלט ולא משתק	בינוני
תחרות מול Eli Lilly	תחרות אמיתית, אך עם יתרון רווחיות לנובו	גמישה
טכני – מחיר	Oversold ברווח, עם סימני בלימה חזקים	חזק
התנהלות הנהלה	ממשים לרכוש מנויות, לא מתנצלים	ביטחוני פנימי
שווי מול hype	אין ניוף, יש בסיס אמיתי	נדיר מאד

### מסקנה אסטרטגיית

Nordisk Novo היא שילוב נדיר בין שלושת העולמות:

1. מנית צמיחה: עם קצב עלייה דו-ספרטិ בהכנסות ורווח.
2. מנית ערך: עם PEG מתחת ל-1, תמחור חסר אמיתי מול הביצועים.
3. מנית איכות: עם תזרים פנימי, הנהלה יציבה ושלוי רוח בLATI ורגלים.

היא לא תליה בباءז. היא לא פועלת על מינוף. היא לא חששת מרגולציה — אלא משיבה לה בביטחון.

### למי נובו נורדייסק מתאימה?

פרופיל משקייע	נובו מתאימה?	nymok
לוטוח קצר	בזהירות	לא מתאימה לסוחרים, תנודתית לפי חדשות רגולציה
לוטוחBINONI	מאוד	הוזמנות לריבאונד חזק ממחיר רצפה
לוטוח ארוך	███	בסיס צמיחה ורווחיות שיכל לתמוך בעשור של תשואה

1. حقיקה אמריקאית שתשבור את מבנה התמচור של תרופות-1 GLP – תרחש לא סביר בטווח הקצר, אך דרוש מעקב.
2. כשל רגולטורי לא צפוי (FDA/EMA) – סיכון תמידי בעולם התרופות.
3. כניסה מתחנות זולות מהודו/סין – אף זה רחוק בשלב זה, לא קיים שווה ערך ביולוגי עם אותה עצמה קלינית.
4. אובדן אמון ציבורי עקב פרסום של תופעות לוואי חמורות – תרחש אפשרי אף לא מתרחש בפועל נכון לעכשיו.

## משפט אחרון:

אם יש חברה אחת שזו להחזיק כשותק לא מאמין – זו נובו נורדייסק.  
לא בגלל הבאות, לא בגלל המותג – אלא בגלל האקסל.

## נתוניים

Index	-	P/E	19.09	EPS (ttm)	3.37	Insider Own	0.16%	Shs Outstand	3.37B	Perf Week	-2.13%
Market Cap	216.68B	Forward P/E	13.63	EPS next Y	4.72	Insider Trans	0.00%	Shs Float	3.36B	Perf Month	2.37%
Income	15.05B	PEG	1.00	EPS next Q	0.91	Inst Own	9.69%	Short Float	0.75%	Perf Quarter	-17.34%
Sales	43.59B	P/S	4.97	EPS this Y	25.93%	Inst Trans	-2.89%	Short Ratio	2.68	Perf Half Y	-39.87%
Book/sh	4.52	P/B	14.25	EPS next Y	18.59%	ROA	26.37%	Short Interest	25.12M	Perf Year	-51.57%
Cash/sh	1.79	P/C	36.02	EPS next 5Y	19.14%	ROE	87.53%	52W Range	57.00 - 148.15	Perf YTD	-25.17%
Dividend Est.	1.99 (3.10%)	P/FCF	15.17	EPS past 5Y	21.74%	ROI	44.25%	52W High	-56.55%	Beta	0.63
Dividend TTM	1.66 (2.58%)	Quick Ratio	0.56	Sales past 5Y	18.58%	Gross Margin	84.33%	52W Low	12.83%	ATR (14)	2.83
Dividend Ex-Date	Mar 31, 2025	Current Ratio	0.74	EPS Y/Y TTM	16.36%	Oper. Margin	45.11%	RSI (14)	45.93	Volatility	3.50% 2.99%
Employees	76302	Debt/Eq	0.86	Sales Y/Y TTM	22.74%	Profit Margin	34.52%	Recom	2.09	Target Price	99.36
Option/Short	Yes / Yes	LT Debt/Eq	0.70	EPS Q/Q	10.76%	Payout	35.93%	Rel Volume	2.02	Prev Close	66.15
Sales Surprise	1.73%	EPS Surprise	8.78%	Sales Q/Q	15.81%	Earnings	May 07 BMO	Avg Volume	9.38M	Price	64.37
SMA20	-0.58%	SMA50	-6.06%	SMA200	-34.56%	Trades	8	Volume	18,924,726	Change	-2.69%

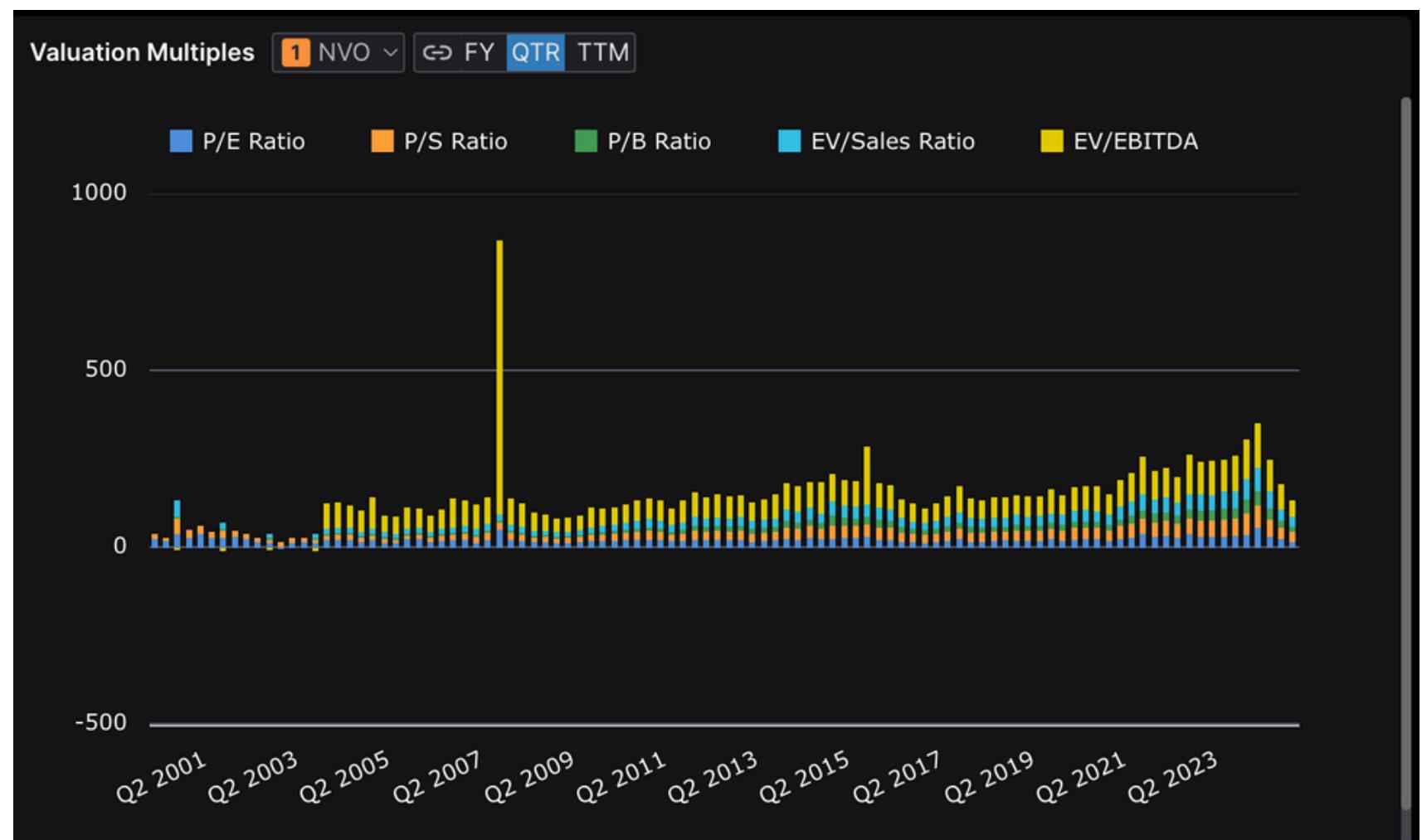
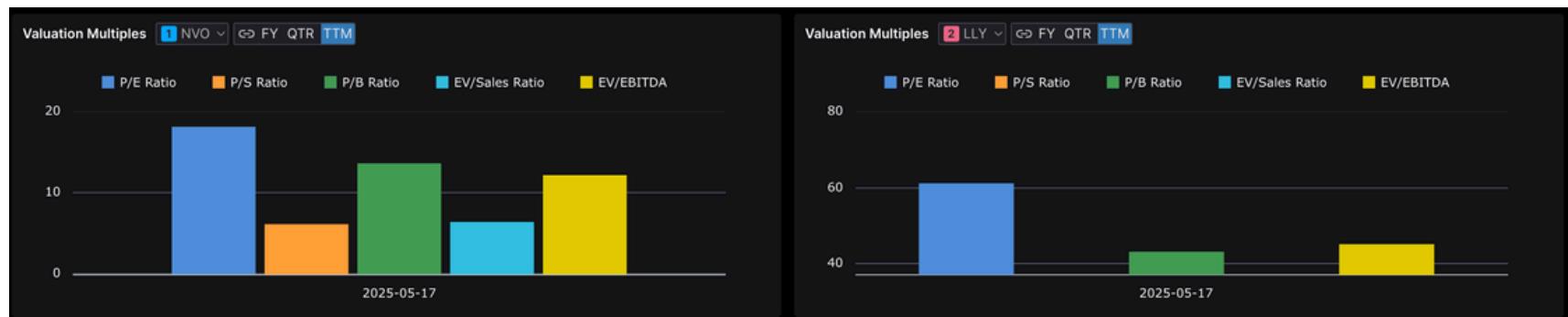
Date	Action	Analyst	Rating Change	Price Target Change
Apr-17-25	Downgrade	BMO Capital Markets	Outperform → Market Perform	\$64
Mar-13-25	Upgrade	Kepler	Hold → Buy	
Mar-03-25	Downgrade	Stifel	Buy → Hold	
Feb-12-25	Initiated	Morgan Stanley	Equal-Weight	
Jan-06-25	Upgrade	Bernstein	Underperform → Mkt Perform	
May-30-24	Initiated	Goldman	Buy	\$156
Apr-12-24	Initiated	BMO Capital Markets	Outperform	\$163
Jan-23-24	Initiated	Morgan Stanley	Overweight	\$120
Jan-16-24	Resumed	UBS	Neutral	
Dec-01-23	Initiated	Cantor Fitzgerald	Overweight	\$120

## Short Interest History

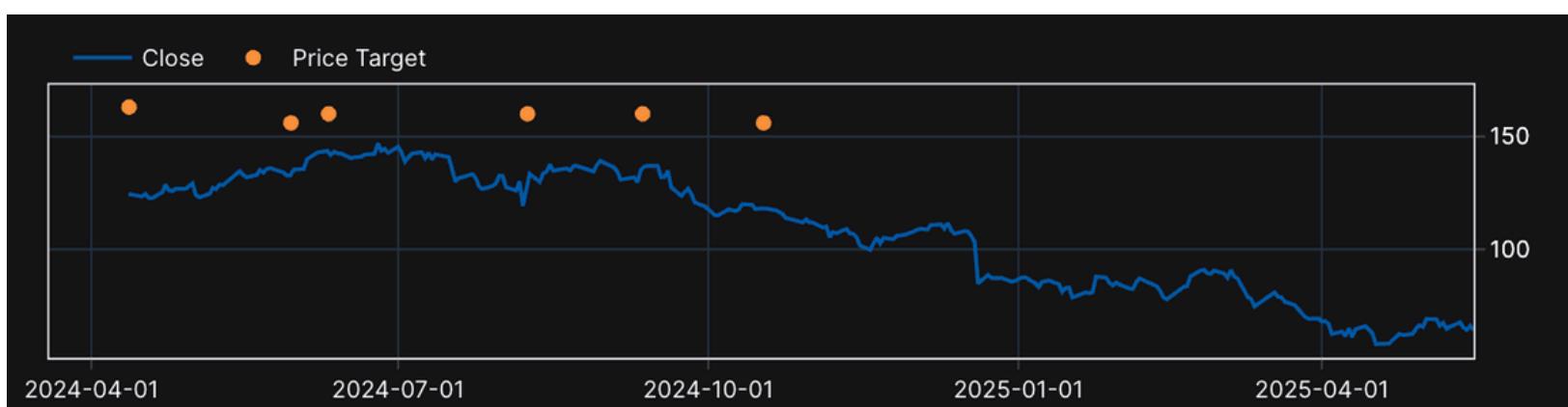
Settlement Date	Short Interest	Shares Float	Avg. Daily Volume	Short Float	Short Ratio
Apr 30, 2025	25.12M	3.37B	8.75M	0.75%	2.87
Apr 15, 2025	19.07M	3.36B	8.64M	0.57%	2.21
Mar 31, 2025	14.66M	3.36B	8.43M	0.44%	1.74
Mar 14, 2025	12.64M	3.36B	9.19M	0.38%	1.38
Feb 28, 2025	13.51M	3.36B	8.69M	0.40%	1.55
Feb 14, 2025	13.53M	3.36B	8.37M	0.40%	1.62
Jan 31, 2025	13.57M	3.36B	7.89M	0.40%	1.72
Jan 15, 2025	8.27M	3.34B	6.91M	0.25%	1.20
Dec 31, 2024	8.30M	3.34B	6.24M	0.25%	1.33
Dec 13, 2024	4.70M	3.34B	5.25M	0.14%	0.90
Nov 29, 2024	5.68M	3.34B	4.85M	0.17%	1.17
Nov 15, 2024	4.93M	3.34B	4.32M	0.15%	1.14
Oct 31, 2024	6.05M	3.34B	4.26M	0.18%	1.42
Oct 15, 2024	6.36M	3.34B	4.09M	0.19%	1.56
Sep 30, 2024	7.03M	3.34B	4.08M	0.21%	1.72
Sep 13, 2024	5.80M	3.34B	3.78M	0.17%	1.53
Aug 30, 2024	5.13M	3.34B	3.99M	0.15%	1.29
Aug 15, 2024	5.27M	3.34B	4.13M	0.16%	1.28
Jul 31, 2024	4.05M	3.34B	3.89M	0.12%	1.04
Jul 15, 2024	3.15M	3.34B	3.80M	0.09%	0.83
Jun 28, 2024	4.52M	3.34B	3.69M	0.14%	1.23
Jun 14, 2024	4.36M	3.34B	3.79M	0.13%	1.15
May 31, 2024	4.48M	3.38B	4.38M	0.13%	1.02
May 15, 2024	3.71M	3.38B	4.68M	0.11%	0.79
Apr 30, 2024	3.64M	3.38B	5.00M	0.11%	0.73
Apr 15, 2024	3.24M	3.38B	5.04M	0.10%	0.64
Mar 28, 2024	2.83M	3.38B	5.18M	0.08%	0.55
Mar 15, 2024	4.11M	3.38B	5.08M	0.12%	0.81
Feb 29, 2024	4.83M	3.38B	4.49M	0.14%	1.09
Feb 15, 2024	4.67M	3.38B	4.39M	0.14%	1.06
Jan 31, 2024	7.52M	3.38B	4.35M	0.22%	1.73
Jan 12, 2024	5.46M	3.38B	4.32M	0.16%	1.26

Time	Symbol	Headline
18 hours ago	↑ HCAH ↓	Sector Update: Health Care Stocks Rise Late Afternoon
18 hours ago	↑ NVO ↓	Novo Nordisk should look to the US for its next CEO, analysts say
19 hours ago	↑ NVO	Ozempic Drugmaker's CEO Pushed Out Amid Weight-Loss Market Challenges — WSJ
20 hours ago	↑ NVO	From insulin to Ozempic, history of Novo Nordisk's CEOs
20 hours ago	↑ NVO	Novo Nordisk CEO Exit After Massive Sell-Off Hits Shares
20 hours ago	↑ HCAH ↓	Sector Update: Health Care Stocks Rise Friday Afternoon
20 hours ago	↑ NVO ↓	Weight-loss drug developers line up to tap lucrative market as competition heats up
yesterday	↑ NVO	Novo Nordisk CEO's surprise exit after setbacks in weight-loss market
yesterday	↑ HCAH ↓	Top Midday Stories: Novo Nordisk CEO Stepping Down; Charter, Cox to Merge in \$34.5 Billion Deal
yesterday	↑ NVO	🔥 Novo Nordisk CEO to Step Down Amid Market Challenges
yesterday	↑ NVO	European Equities Traded in the US as American Depository Receipts Decline in Friday Trading; Up 1.4% for Week
yesterday	↑ NVO	Novo Nordisk Boots CEO After Stock Falls 50%. It's an Unusual Move for the Wegovy Drugmaker. — Barrons.com
yesterday	↑ NVO	Next Novo Nordisk CEO's best cure may be mega-M&A
yesterday	↑ NVO	Denmark says Trump's drug pricing order is a step in the wrong direction
yesterday	↑ NVO	Novo Nordisk rode Ozempic's success to becoming Europe's top company. Now it's faltering and its CEO is out.
yesterday	↑ NVO	Novo Nordisk CEO Departure Comes as a Surprise — Market Talk
yesterday	↑ NVO	Denmark says its life science firms challenged by Trump order to cut drug prices
yesterday	↑ NVO	Update: Novo Nordisk's CEO to Leave
yesterday	↑ HCAH ↓	Sector Update: Health Care Stocks Flat to Higher Premarket Friday
yesterday	↑ NVO	Talks to replace Novo Nordisk CEO lasted several weeks, board chair says
yesterday	↑ NVO	How Europe's best investor picks stocks including GE Aerospace and Microsoft
yesterday	↑ NVO	Novo Nordisk CEO to Step Down as Market Challenges Mount — 2nd Update
yesterday	↑ HCAH ↓	Novo Nordisk Stock Gains 14% in a Month: What Should Investors Do?
yesterday	↑ NVO	Discussions to replace Novo Nordisk CEO have been ongoing for weeks, board chair says
yesterday	↑ NVO	Lars Rebien Sørensen To Join The Board Of Directors Of Novo Nordisk A/S
yesterday	↑ NVO	⚡ Novo Nordisk Chairman Was Speaking on a Call After CEO Change Announcement





Index	2024	2023	2022
Revenue	290,403	232,261	176,954
Cost Of Revenue	44,522	35,765	28,448
Gross Profit	245,881	196,496	148,506
Gross Profit Mar...	84.66 %	84.60 %	83.92 %
General And Ad...	5,276	4,855	4,467
Research And De...	48,062	32,443	24,047
Selling And Mark...	62,101	56,743	46,217
Selling General A...	67,377	61,598	50,684
Other Expenses	2,103	-119	-1,034
Operating Expen...	117,542	93,922	73,697
Cost And Expens...	162,064	129,687	102,145
Interest Income	1,838	1,069	239
Interest Expense	1,640	739	378
Depreciation And...	8,545	9,413	6,602
EBITDA	137,376	113,331	76,412
EBITDA Ratio	47.30 %	48.79 %	43.18 %
Operating Income	128,339	102,574	74,809
Operating Incom...	44.19 %	44.16 %	42.27 %
Total Other Inco...	-1,148	2,100	-5,747
Income Before Tax	127,191	104,674	69,062
Income Before T...	43.79 %	45.06 %	39.02 %
Income Tax Expe...	26,203	20,991	13,537
Net Income	100,988	83,683	55,525
Net Income Margin	34.77 %	36.02 %	31.37 %
Earnings Per Share	22.67	9.34	12.26
Earnings Per Sha...	22.63	9.31	12.22
Weighted Averag...	4,454	4,483	4,531
Weighted Averag...	4,463	4,495	4,545



Price Target By Analyst								
Date	Analyst Name	Firm Name	Adjusted P...	Adjusted Previous Pri...	Rating Change	Current Rating	Previous Rating	
2025-04-17	Evan David Seigerman	BMO Capital	64	105	Downgrades	Market Perform	Outperform	
2025-01-08	Jo Walton	UBS	-	156	Upgrades	Buy	Sell	
2024-12-23	Evan David Seigerman	BMO Capital	105	160	Maintains	Outperform	Outperform	
2024-11-06	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-10-17	Evan David Seigerman	BMO Capital	156	160	Maintains	Outperform	Outperform	
2024-10-10	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-09-20	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-09-16	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-09-09	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-08-19	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-08-08	Evan David Seigerman	BMO Capital	160	170	Maintains	Outperform	Outperform	
2024-08-05	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-07-01	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	
2024-06-25	Evan David Seigerman	BMO Capital	163	163	Maintains	Outperform	Outperform	
2024-06-20	Louise Chen	Cantor Fitzgerald	160	160	Reiterates	Overweight	Overweight	

נובו נורדייסק A/S

נובו אלה 1

<https://www.novonordisk.com>

מאזור: שירותים רפואיים,

תעשייה: יצרני תרופות - כללי

עובדים במשרה מלאה: 77406

, CIK: 0000353278

, ISIN: US6701002056

CUSIP: 670100205

בורסה: ניו יורק,

תאריך הנפקה ראשונה: 30-04-1981

### Disclaimer – Hippopotamus Research

המידע המוצג במסמכים, דוחות, אגרפים וניתוחים תחת השם Hippopotamus Research נועד למטרות מידע, במידה ודין בלבד, ואין מהוועה ייעוץ השקעות, ייעוץ פיננסי, ייעוץ משפטי או המלצה לרכישה או מכירה של ניירות ערך מכל סוג.

הניתוחים הכלולים במחקר מסתמכים על מקורות נתונים גלויים לציבור, מידע פיננסי, תחזיות שוק, מגמות מאקרו-כלכליות והערכות מודלים, אולם אין התחייבות או ערובה לדיווק, שלמות או עדכנות המידע. כל מסקנה, תחזית או הבעת דעה הינה אישית ואינה מייצגת גורם מוסדי, רגולטורי או מסחרי כלשהו.

Hippopotamus Research ו/או מי מטעמה אינם נשאים באחריות כלשהי לכל נזק, הפסד או חיקפה – ישירה או עקיפה – שייגרם כתוצאה משימוש במידע הכלול במסמך זה. כל פעולה פיננסית, מסחרית או השקעות נעשית על אחריות המשתמש בלבד.

אין לראות בשום חלק מהמחקר משום התחייבות לשואה, הבטחת הצלחה או ציון דרך עתידי ודאי. השקעות כרכות בסיכון, לרבות סיכון להפסד קרן ההשקעה, ויש להתייעץ עם גורם מוסמך לפני קבלת החלטות.

© כל הזכויות שמורות ל-Hippopotamus Research. אין להעתיק, לשכפל, להפיצו או לפרסם כל חלק מהמסמך ללא רשות מפורשת ובכתב.