Novo Nordisk – Betere cijfers, maar hoe stevig is het herstel?

4 november 2026 | Elite Stock Selector (ESS)

Novo Nordisk heeft na een lange periode van tegenvallers eindelijk weer wat beter nieuws te melden. De omzet kwam in het derde kwartaal uit op €10,6 miljard, een stijging van 4% bij constante wisselkoersen. De aangepaste operationele winst steeg met 27% naar €4,2 miljard. Ook de verwachtingen voor heel 2026 zijn iets verhoogd.

Vooral de Wegovy-afslankpil doet het goed. De kwartaalomzet steeg naar €722 miljoen, 53% meer dan in het tweede kwartaal. Dat is een flinke stap vooruit. Novo heeft die groei hard nodig om terrein terug te winnen op concurrent Eli Lilly.

Toch moeten we ons niet blindstaren op die winststijging van 27%. De vergelijking wordt gunstig beïnvloed door reorganisatiekosten in het voorgaande jaar. De gerapporteerde operationele winst daalde juist met 9% bij constante wisselkoersen, mede door bijzondere afwaarderingen. Dat geeft een heel ander beeld.

Het probleem van Novo zit ook niet zozeer in de vraag naar afslankmedicijnen. Die markt groeit nog steeds. De vraag is vooral hoeveel Novo eraan kan verdienen. Eli Lilly zit bepaald niet stil en de prijzen staan onder druk. Meer medicijnen verkopen is mooi, maar als de opbrengst per behandeling daalt, schiet de winst daar uiteindelijk weinig mee op.

Financieel staat Novo er overigens nog altijd goed voor. In de eerste zes maanden van dit jaar werd ongeveer €7,4 miljard aan vrije kasstroom gegenereerd. Er is dus voldoende financiële slagkracht om te blijven investeren in productie en nieuwe medicijnen. Ook CagriSema kan op termijn een belangrijke aanvulling worden.

Maar die investeringen moeten zich wel gaan terugverdienen. Daar zit voor ons de belangrijkste onzekerheid.

De cijfers van vandaag zijn bemoedigend, vooral door de snelle groei van de Wegovy-pil. Tegelijkertijd is het nog te vroeg om te concluderen dat Novo de problemen achter zich heeft gelaten.

De komende kwartalen moet blijken of Novo niet alleen meer patiënten weet te bereiken, maar daar onder de toenemende concurrentiedruk ook voldoende aan blijft verdienen. Uiteindelijk zal dat bepalend zijn voor het verdere herstel.

Belangenmelding: de initiator van Elite Stock Selector bezit aandelen Novo Nordisk.

Bron: Novo Nordisk, kwartaalresultaten 4 november 2026. Bedragen omgerekend naar euro's en afgerond. Analyse: Elite Stock Selector (ESS).