

Unternehmenseinschätzung Novartis

17. Oktober 2018

Ticker: NOVN

Attraktiv

Schweiz Gesundheitswesen

Kurs vom 16.10.2018 **CHF 84.08**
 Valor **001200526**
 Ticker **NOVN**
 Marktkapitalisierung **CHF 214.46 Mrd.**
 Internet **www.novartis.com**
 Beschäftigte **122'000**
 Im Nachhaltigkeitsindex* enthalten 
 * Dow Jones Sustainability Regional or World Index

Performance / Volatilität

	Performance absolut	Performance relativ	Tagesvolatilität p.a.
3 Mt.	7.52%	7.86%	18.8%
6 Mt.	6.38%	6.66%	19.0%
1 J.	-0.02%	5.10%	17.1%

Bewertung

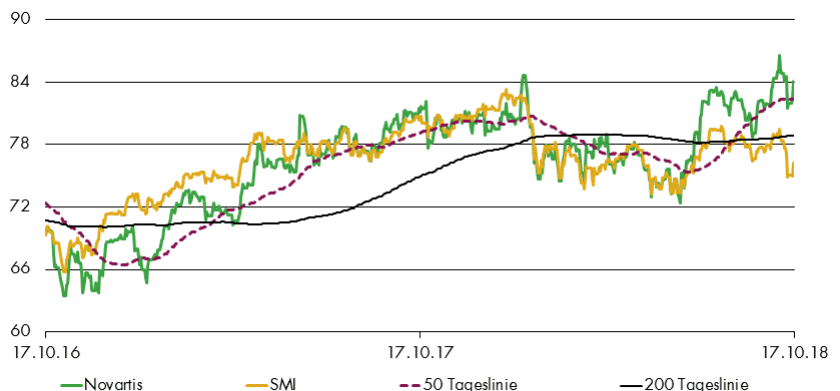
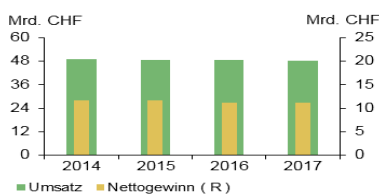
	GPA CHF	KGV x	Div. CHF	Div. rendite
2016	4.86	13.8	2.75	4.0%
2017	4.86	18.2	2.80	3.3%
2018S	5.30	15.9	3.00	3.6%
2019S	5.60	15.0	3.10	3.7%

Umsatzverteilung

- Nordamerika 35 %
- Deutschland 8 %
- Japan 7 %
- Frankreich 5 %
- Rest 45 %



Geschäftsverlauf



Ergebnis zweites Quartal 2018

Der Schweizer Pharmakonzern Novartis hat bei der Präsentation der Ergebnisse für das Q2 2018 erneut solide Zahlen vorweisen können. Der Umsatz betrug auf Gruppenebene USD 13.16 Mrd. und lag damit deutlich über dem entsprechenden Vorjahreswert (VJQ) von USD 12.24 Mrd. und auch etwas über der Konsensschätzung (KS) von USD 13.01 Mrd. Bei den Tochtergesellschaften erreichte Sandoz Verkaufszahlen von USD 2.46 Mrd. (VJQ: USD 2.45 Mrd.; KS: USD 2.49 Mrd.) und Alcon USD 1.82 Mrd. (VJQ: USD 1.71 Mrd.; KS: USD 1.80 Mrd.). Der Kern-Reingewinn betrug USD 3.54 Mrd. (VJQ: USD 3.23 Mrd., KS: USD 3.47 Mrd.). Auf Ebene des Konzerns erzielte Novartis ein um 9 % gestiegenes Ergebnis von USD 2.50 Mrd. Unter dem Strich resultierte ein Gewinn pro Aktie von USD 1.29, der damit sowohl über dem VJQ (USD 1.22), als auch über der KS von USD 1.28 zu liegen kam.

Aussichten

Der Ausblick wurde nicht verändert, d.h. es gelten weiterhin die im Sommer 2017 angekündigten Wachstumsziele, die für das laufende Jahr von einem Umsatzwachstum im

«niedrigen bis mittleren einstelligen Prozentbereich» zu konstanten Wechselkursen (kWK) ausgehen. Das operative Kernergebnis von Novartis soll 2018 um einen «mittleren bis hohen einstelligen Prozentsatz» wachsen können.

Empfehlung

Novartis hat in jüngster Zeit nicht zuletzt dank erfreulicher Nachrichten bezüglich der Entwicklung der Produktpipeline deutlich an Fahrt gewonnen. Erfreulicherweise haben sich die eingeleiteten Massnahmen zur Verbesserung der Profitabilität der Augenheilsparthe Alcon ausgezahlt. Erste Hinweise in welche Richtung der neue CEO das Pharmaunternehmen verändern möchte haben die kürzlich erfolgten Übernahmen des US-Unternehmens AveXis und die Initiativen zur Weiterentwicklung der gentherapeutischen Behandlungsoptionen mittels der CAR-T-Cell Therapie gezeigt. Damit ist Novartis bestrebt das potentiell deutlich höhermargige Geschäft mit Gentherapien auszubauen. Mit Blick auf die intakten Aussichten für die Pipeline an neuen Produkten halten wir am Timing «attraktiv» für Novartis fest. Arno Endres / Text vom 18.07.2018

Finanzanalyse

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalkbank AG (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Erläuterung Aktien-Einstufung: "attraktiv" über +5% gegenüber Index erwartet, "neutral" +/-5%, "unattraktiv" schlechter als -5%.