

Stockpicker: Astra Zeneca – Köpvärd på nytt?

Fram till jul bjuder Stockpicker på en daglig aktieanalys av ett svenskt börsbolag. Analysen har tidigare publicerats exklusivt till prenumeranter på aktietidningen Newsletter. Hela analysen kan läsas på <https://www.stockpicker.se/>

Läkemedelsjätten Astra Zeneca har från tid till annan hört till våra favoriter. Aktien har funnits både bland våra Top Picks och i vår Referensportfölj vid en rad olika tillfällen. Senast så var fallet var mellan september 2022 och maj 2023. Avkastningen då blev ca 30 %. Eftersom aktien vid det låget hade infriat målkursen om 1600 kr valde vi att låta den utgå.

Sett med facit i hand har det visat sig vara korrekt strategi. Idag handlas aktien nämligen ca 15 % lägre vilket innebär att avkastningen från årsskiftet sett numera är negativ. Vad har egentligen hänt som föranleder denna nedgång?

Låt oss först titta på den senaste rapporten. Försäljningen under årets första nio månader uppgick till 33,7 miljarder usd där Q3 bidrog med 11,5 miljarder usd. Ökningen motsvarar en tillväxttakt på 2 % (9 månader) respektive 5 % (Q3) men då skall man komma ihåg att siffrorna inkluderar även försäljning av covid-19 relaterade mediciner som ju av förklarliga skäl har minskat påtagligt (64 %) under det senaste året.

Exkluderar man dessa var tillväxten 12 % under båda tidsspannen. Den redovisade vinsten mer än dubblades samtidigt och core eps som bolaget väljer att redovisa (justerad vinst för kärnverksamheten) steg med 10 % (17 % i konstant valuta) till 5,80 usd för niomånadersperioden där Q3 bidrog med 1,73 usd.

Tittar man på de olika delområden såg tillväxtsiffrorna tämligen stabila ut. Inom onkologi som ju är Astra Zenecas paradgren, ökade försäljningen med 17 % i konstant valuta. Inom CVRM (hjärt- och kärlsjukdomar, njursjukdomar och metabola sjukdomar) blev ökningen 16 % medan sällsynta sjukdomar bidrog med försäljningsökning om 14 %.

Att totalsiffran blev lägre beror dels på rejäl minskning av covid-relaterat, dels svagare försäljning i Kina till följd av de generella anti-korruptionskampanjerna. Den senare effekten bör nog sakta men säkert avta varvid bolaget förväntar sig viss återhämtning under slutfasen av detta år men framförallt nästa.

...

Ser man till våra tidigare prognoser som det idag inte finns någon anledning att revidera nedåt (snarare tvärtom) handlas aktien till p/e tal om knappt 18 på årets vinstprognos och 16 på nästa års dito. EV/EBIT-multiplarna är ännu lägre och innebär faktiskt rabatt mot Stockholmsbörsens.

Det tycker vi är något orättvist givet Astra Zenecas tillväxtutsikter de närmaste åren. Bolagets extremt starka marknadsposition inom i synnerhet onkologi men även hjärt-och kärlområdet borde tvärtom kunna betinga viss premie i vårt tycke.

Eftersom bolaget redovisar i dollar och handlas i brittiska pund är förstås valutorna något som påverkar värderingen. Hur dessa utvecklas är svårt att förutspå. Vi noterar dock att dollarn handlas mot kronan ungefär där den handlades i februari när vi senast skrev om bolagets aktie.

Baserat på vår prognos om vinst omkring 80-85 kr nästa år väljer vi därför att åter ställa oss på köpsidan med oförändrad rikt Kurs om 1600 kr. Under 2023 delade bolaget ut sammantaget ca 30 kr och vi räknar med något högre utdelning nästa år (32-35 kr).

Hela analysen och eventuellt övrigt material hittas på Stockpickers sajt via direktlänken:

<https://www.stockpicker.se/home/analys/astra-zeneca-kopvard-pa-nytt>

DISCLAIMER: Detta material har sammanställts av Stockpicker i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Stockpicker lämnar inte i förväg ut slutsatser och eller omdömen i materialet. Åsikter som lämnats i materialet är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av materialet och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i materialet. Stockpicker fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på detta material. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Stockpicker fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av materialet.

Vid frågor, kontakta:

Mats Ahlskog, VD Stockpicker AB

Telefon: 08-6620669

Om Stockpicker AB

[Stockpicker](#) har levererat aktietips, analyser och nyheter sedan 1997. Vi är ett oberoende analyshus och unika på den svenska marknaden. Vi analyserar aktier och fonder som är värda att äga, både på kort och lång sikt.

Bifogade filer

[Stockpicker: Astra Zeneca – Köpvärd på nytt?](#)