AKTIEINFO.net

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2026

- Zealand Pharma har i tredje kvartal fortsat strømmen af gode nyheder – senest med en godkendelse i EU for Zeydovio mod korttarmssyndrom. Udgiftsrammen er desuden blevet sænket.

- De vigtigste nyheder for pipelinen omfatter stærke data fra forsøg mod vægtstyring/fedme i de to samarbejder med Roche og Boehringer Ingelheim. Bivirknings og tolerabilitetsprofilen i forhold til GLP-1 produkter er kvaliteten af vægttab + følgesygdomme.

- Udfordringen er at overbevise investorer og analytikere om, at færre bivirkninger og en bedre tolerabilitet på langt sigt er bedre end udelukkende at fokusere på et så højt procentuelt vægttab som muligt.

- Indtil videre er det ikke lykkedes at overbevise investorer og analytikere herom. Aktiekursen er i år næsten halveret og kun en tredjedel af topnoteringen fra sommeren 2024. Dette står i kontrast til, at Zealand Pharma har leveret gode forsøgsdata, har indgået en kæmpe partneraftale med schweiziske Roche og i år har købt egne aktier for 1,3 mia. kr. Børsværdien er 17,2 mia. kr., hvilket skal ses i lyset af en likvid reserve i niveauet 13,5 mia. kr. Selskabets pipeline værdisættes til kun 3,7 mia. kr.

- Shortselling har været med til at presse aktiekursen ned. Aktuelt er ca. 8% af alle aktier shortsolgt. Blot for at nulstille disse positioner, skal der foretages massive køb fra shorternes side. Zealand Pharma ejer selv 7,37% af alle udestående aktier, og hensigten er at annullere disse aktier, hvorved det frie flow i så fald reduceres. Med endnu færre udestående aktier, kan det blive des sværere for shorterne at dække sig ind.

- Det er dyrt at udvikle ny banebrydende medicin. Her begunstiges Zealand Pharma af de indgåede aftaler med store navne som Roche og Boehringer Ingelheim, hvor sidstnævnte finansierer alle omkostninger til Survodutide. Zealand Pharma har via en stram omkostningskontrol sikret, at driftsunderskuddet i år nu kun bliver 2,7-3,0 mia. kr. mod før 2,7-3,3 mia. kr.

AKTUEL KURS: 240
Børs: NASDAQ København, C25 indekset
Markedsværdi: 17.179 mio. DKK
Antal aktier: 71.578.758 styk

- Der forventes indgået partneraftaler omkring varetagelse af fremtidigt salg for Glepaglutide og Dasiglucagon – aftaler der vil sikre ekstra indtægter både fra aftalerne og royalty på eventuelt fremtidigt salg.

- Zealand Pharma styrer efter strategiplanen Metabolic Frontier 2030, hvis mål er at gøre Zealand Pharma til en leder indenfor fedme og metabolisk sundhed. Målet er at få fem produkter på markedet og mere end 10 kliniske pipeline-programmer i 2030.

- Overvægt og fedme er ofte forløberen for sygdomme som diabetes, leversygdom, kardiovaskulære sygdomme, nyreproblemer m.m. På verdensplan estimeres 1 milliard mennesker at være fede eller svært overvægtige, og alene i USA anses 40% af befolkningen, og i stigende grad også børn og teenagere, at være i denne kategori.

- Zealand Pharma og Boehringer Ingelheim kan potentielt stå med Survodutide mod fedme klar til markedet i 2028, mens Petrelintide formentlig først kan være klar i 2029 eller 2030. Hvis Zealand Pharma og partnere formår at tilføre markedet nye lægemidler med bedre tolerabilitet og/eller effekt på følgesygdomme, står selskabet foran en særdeles spændende fremtid.

- Vi ser en stor upside for aktiekursen - forudsat at der ikke sker skuffelser i udviklingsindsatsen. Til den nuværende lave prisfastsættelse og henset til den stærke pipeline ser vi Zealand Pharma som et potentielt take-over emne.

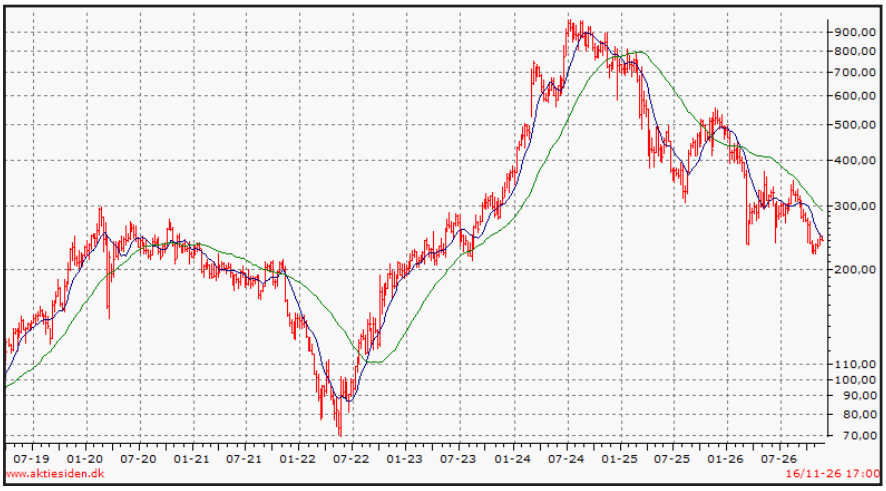
Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2026

AKTIEVURDERING

Forventet kursudvikling 0-6 mdr.: 230 – 400
Forventet kursudvikling 12-18 mdr.: 400 – 600
Næste analyse efter årsregnskab 25-02-2027

Høj / lav seneste 12 måneder: 556 / 220,6



SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2026

Zealand Pharma forventer uændret en omsætning fra partneraftaler på 4,5 mia. kr.

Stram omkostningskontrol gør, at rammen for årets driftsudgifter sænkes til 2,7-3,0 mia. kr. mod før 2,7-3,3 mia. kr. Henset til driftsudgifterne hidtil i år anser Aktieinfo det for sandsynligt, at udgifterne lander i den lave ende af udmeldt interval.

MÅL FREM MOD 2030

Jævnfør strategiplanen Metabolic Frontier 2030 vil Zealand Pharma være en leder på det globale marked for fedme og metaboliske sygdomme. Målet er at bringe fem produkter på markedet og have over 10 kliniske programmer i udvikling senest i 2030.

Travlt tredje kvartal og videre til midten af november præget af mange opløftende pipeline data og nyheder:

- **Petrelintide:** Data fra fase 2 forsøg med ZUPREME-2 hos personer med overvægt eller fedme og type 2 diabetes viste et vægttab på 9,2% efter 28 ugers forsøg. Sikkerheds- og tolerabilitetsprofilen, og det er vigtigt, var på niveau med data fra ZUPREME-1. Data bekræfter Zealand Pharma i, at man har gode odds for at kunne bringe et færdigt produkt på markedet med en betydelig bedre virkningsprofil og tolerabilitet end nuværende vægttabsbehandling, og dermed blive bedre end GLP-1 behandlingen.

- **Petrelintide:** Zealand Pharma og Roche har taget Petrelintide videre til fase 3 for at afdække udækkede medicinske behov indenfor kronisk vægtstyring. Der er tale om tre registreringsforsøg med ca. 7.000 deltagere.

- **Petrelintide:** Yderligere data fra fase 2 ZUPREME-1 forsøg er blevet præsenteret på EASD 2026 konferencen.

- **Survodutide:** Denne glukagon/GLP1-receptor dobbeltagonist udvikles af Boehringer Ingelheim, der har præsenteret data fra fase 3 forsøg for SYNCRONIZE TM-CVOT hos personer med overvægt eller fedme med hjerte-kar sygdom, kronisk nyresygdom og/eller mindst to vægtrelaterede komplikationer eller risikofaktorer for hjerte-kar sygdom. Forsøget viste en positiv kardiovaskulær sikkerhedsprofil sammenlignet med placebo og dermed kardiometabolske fordele.

- **Survodutide:** Studier vil blive udvidet med tre fase 3 forsøg for at afdække udækkede behov hos personer, der lever med fedme, samt et fjerde fase 3 forsøg (startet i Q3) mod type 2 diabetes.

- **ZP6590** (GIP-receptoragonist mod fedme), som Zealand Pharma selv ejer og udvikler, har startet fase 1 klinisk forsøg i mennesker.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2026

- **ZP9830** (Kv1.3 ionkanalblokker): Her er der igangsat fase 1b forsøg målrettet personer, der lider af psoriasis. Der er desuden meldt om positive data fra et forsøg med flere doser af ZP9830, hvilket understøtter fortsat udvikling i forsøg med længere varighed.

- **Glepaglutide:** EMA har medio november godkendt Zeydovio til behandling af korttarmssyndrom. Godkendelsen gælder i EU, Island, Liechtenstein og Norge. Zeydovio bliver det første nye produkt til behandling af korttarmssyndrom i over ti år.

- **Der er indgået samarbejds- og licensaftale med Generate Biomedicines,** hvilket skal åbne for nye måder at udvikle terapeutiske lægemidler.

- **Opkøb af egne aktier:** Programmet om køb af egne aktier for op til 1,3 mia. kr. er blevet afsluttet.

- **Der er blevet åbnet et nyt forskningscenter i Cambridge, Massachusetts.**

- **Rettighederne for Rusfertide** (et udviklingsprojekt mod sjælden blødersygdom) er blevet solgt til Royalty Pharma for 100 mio. USD. Zealand Pharma fastholder en option på en meget lille royaltyandel, hvis Rusfertide opnår et globalt salg på over 1,5 mia. USD. 50 mio. USD er modtaget, mens resten modtages på et årsdagen for aftalens indgåelse den 12-08-2027.

Potentielle kurspåvirkende nyheder i den resterende del af 2026:

- **Petrelintide/enicepatide (CT-388)**: Fase 2 forsøget ZYNERGY med en kombination af amylin+GLP1/GIP i personer med overvægt eller fedme igangsættes inden årets udgang.

- **Glepaglutide mod korttarmssyndrom:** Zealand Pharma arbejder på at indgå af en aftale med en partner til at forestå salget i EU, Island, Liechtenstein og Norge og på sigt også USA.

- **Dasiglucagon mod medfødt hyperinsulisme (CHI):** Der ventes genfremsendt ansøgning om markedsgodkendelse til de amerikanske sundhedsmyndigheder.

Zealand Pharmas pipeline:

Fokus er rettet mod fedme, fedmerelaterede sygdomme og metaboliske sygdomme med et mål om at udvikle nye og bedre behandlingsformer med en bedre virkning og tolerabilitetsprofil samt færre bivirkninger.

Pipelinen rettet mod vægttab:

Samarbejdet med Roche for så vidt angår Petrelintide:

Zealand Pharma indgik i marts 2025 en samarbejdsaftale med schweiziske Roche om i fællesskab at udvikle og co-kommercialisere Petrelintide og kombinationsprodukter, herunder Petrelintide enicepatide /CT-388, i USA og Europa. Roche betalte up-front 1,4 mia. USD ud af en samlet potentiel rammeaftale på i alt 5,3 mia. USD (ca. 35 mia. kr.). Indtægter fra Roche beløber sig til 700 mio. USD i år. Zealand Pharma er berettiget til royalty på salg udenfor USA og Europa for Petrelintide + Petrelintide/CT-388 samt 50% af overskuddet fra salg af Petrelintide + Petrelintide/CT-388 i USA og Europa. Roche har bragt CT-388 til brug for kombination med Petrelintide ind i samarbejdet. Ud af rammeaftalen på 5,3 mia. USD er 1,2 mia. USD betinget af udviklingsindsatsen og 2,4 mia. USD af salgsbaserede milepæle.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2026

Petrelintide er en langtidsvirkende amylin analog og et alternativ til nuværende GLP-1 behandling, som Wegovy fra Novo Nordisk og Zepbound fra Eli Lilly er baseret på. Fase 2 data fra ZUPREME-1 forsøg viste to-cifret procentmæssigt vægttab og en meget lovende tolerabilitetsprofil. Fase 3 forsøg for Petrelintide monoterapi er i andet halvår påbegyndt. Der satses på at få Petrelintide godkendt senest i 2030 i tråd med Metabolic Frontier 2030-strategien.

Petrelintide udvikles også med en fast-dosis kombination af Petrelintide og Roches inkretinaktiv kaldet CT-388. Fase 2 forsøg forventes igangsat i indeværende kvartal.

Samarbejdet med Boehringer Ingelheim for så vidt angår Survodutide:

Boehringer Ingelheim forestår udviklingen og betaler alle omkostninger. Zealand Pharma er berettiget til milepælsindtægter på op til 315 mio. EUR og høje encifrede til lave to-cifrede procentuelle royalties fra eventuelt fremtidigt salg, der potentielt kan blive stort. Boehringer Ingelheim forventer at lancere Survodutide mod fedme i 2027/28, hvilket formentlig vil betyde, at Boehringer Ingelheim og Zealand Pharma bliver den tredje aktør på markedet med et vægttabspræparat. Der er tale om et meget lovende og interessant udviklingsprojekt og for Zealand Pharma en ren win, da Boehringer Ingelheim forestår udviklingsindsatsen og afholder alle udgifter hertil, mens Zealand Pharma har upsidepotentialet.

Survodutide udvikles i flere spor mod fedme med og uden type 2 diabetes samt fedtlever (MASH) med et fælles mål om at teste en GLP1/GLU dual agonist med én gang ugentlig dosering. Boehringer Ingelheim kører flere separate fase 3 forsøg blandt andet SYNCHRONIZE 1 og 2, CVOT og MASLD. SYNCHRONIZE 1 og 2 er rettet mod fedme/overvægt (inklusive effekt på fedtlever) hos personer med og uden diabetes 2. SYNCHRONIZE-CVOT omfatter forsøg med personer med overvægt eller fedme kombineret med kardiovaskulære sygdomme og kronisk nyresygdom, mens MASLD er rettet mod fedtlever. FDA har tildelt "Fast Track Designation", hvilket sikrer en hurtig behandlingstid. FDA har desuden tildelt LIVERAGE til behandling af patienter med F2/F3 fibrose "Breakthrough Therapy Designation", hvilket vil sikre en hurtigere og billigere vej til markedsgodkendelse. Foreløbige data har vist en væsentlig forbedring omkring leverfibrose (MASH), der er ardannelse i leveren. Novo Nordisk har med Semaglutide (Wegovy) i MASH ikke kunnet fremvise lige så lovende data mod leverfibrose, mens Eli Lilly i juni forrige år i et forsøg med Tirzepatide (Zepbound) viste en forbedring af leverfibrose i et fase 2 studie i MASH. Zealand Pharma ser potentiale for at Survodutide rettet mod MASH-patienter kan blive best-in-class. Succesfulde data i fedmestudier ventes at føre til indsendelse af markedsføringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder allerede i 2027.

GIP analog (gastric inhibitory peptide) (ZP6590) er et projekt for egen regning rettet mod fedme i fase 1.

Pipelinen rettet mod sjældne sygdomme:

Dasiglucagon udvikles mod den sjældne sygdom Congenital Hyperinsulinism (CHI), hvor en medfødt defekt bugspytkirtel rammer en ud af 28.000-50.000 nyfødte svarende til 180-300 årligt i USA og Europa. FDA og EMA har tildelt "orphan drug designation status" (skattefordele, længere eksklusivitet, statslige tilskud m.m.), ligesom FDA har tildelt priority review status for så vidt angår den del af den indsendte ansøgning, der omhandler dosering til børn i alderen fra syv dage og med en behandlingstid på tre uger. Zealand Pharma forventer at genfremsende ansøgning til FDA inden årets udgang. Sideløbende arbejdes der på indgåelse af en partneraftale med et selskab, der skal forestå det fremtidige salg.

Glepaglutide er en langtidsvirkende GLP-2 analog i flydende form klar-til-brug til behandling af korttarmssyndrom, der er en permanent og livstruende sygdom, hvor de berørte personer har vanskeligt ved at optage næringsstoffer og væske i tarmene. Problemet opstår oftest efter bortoperation af halvdelen eller mere af tarmen, og de hårdest ramte får brug for omfattende og livslang medicinsk behandling. 7.500 personer i USA estimeres at leve med et alvorligt tarmsvigt, hvorfor de er afhængige af hjælp til at håndtere sygdommen.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter halvårsregnskab 2026

Glepaglutide ser ud til at være bedre end det nuværende produkt på markedet, Gattex fra japanske Takeda. Gattex kræver nemlig daglig injektion og en manuel opblanding af den rette dosis. Gattex-salget ligger i niveauet +850 mio. USD, men markedet kan blive udvidet, hvis Glepaglutide viser sig at være et bedre produkt. Det estimeres, at 8.500 personer i USA har SBS-IF (korttarmssyndrom med tarmsvigt). Ca. 1.500 behandles med Gattex, så der er potentiale for yderligere markedspenetration. FDA har tildelt projektet "orphan drug designation", hvilket giver skattefordele, kan give en længere årrække med eksklusivitet efter produktgodkendelse, statslige tilskud m.m. Zealand Pharma arbejder på at indgå en aftale med en partner, der skal forestå salget.

I december 2024 afviste FDA at godkende Glepaglutide, da FDA ikke anså de fulde krav til dokumentation for effektivitet og sikkerhed opfyldt. Zealand Pharma arbejder på at få mere data for forsøg med to-gange ugentlig injektion via fase 3 forsøget EASE-5, før ny ansøgning kan indsendes.

Mens det trækker ud med en godkendelse i USA, har Det Europæiske Lægemiddelagentur (EMA) her i midten af november godkendt Zeydovio. Det er særdeles godt nyt for de berørte patienter. Der er ikke sket ny udvikling på markedet for korttarmssyndrom i over ti år. Zeydovio anses for at være markant bedre end de nuværende produkter på markedet.

Pipelinen rettet mod inflammation:

ZP9830 er en Ion kanal blokker Kv1.3, der udvikles mod kronisk inflammation med henblik på, at Kv1.3 blokerer for autoimmune sygdomme. Zealand Pharma har rapporteret positive data fra et forsøg med flere doser af ZP9830. Et fase 1b forsøg målrettet psoriasis patienter er i andet halvår blevet igangsat. Målet for de igangværende forsøg er at undersøge sikkerheds- og tolerabilitetsprofilen og evaluere effekten på kroppens immunforsvarssystem.

SENESTE ANALYSER

		Forventet kursudvikling	
Dato	**Kurs**	**0-6 måneders sigt**	**12-18 måneders sigt**
17-08-2026	321,1	325-500	500-800
12-05-2026	342,1	325-500	500-800
24-02-2026	379	375-500	500-800
20-11-2025	511	475-600	600-950

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2026

STYRKER

Zealand Pharmas styrke er forskning i og udvikling af peptid-lægemidler, hvor der ikke kun fokuseres på effekt men også længere virkningstid og en bedre tolerabilitet. Den primære udviklingsindsats er målrettet udvikling af lægemidler mod metaboliske sygdomme, hvor hidtidige data har vist et lidt lavere procentuelt vægttab men til gengæld en langt mildere bivirkningsprofil og bedre tolerabilitet. Det skal få brugerne til at vælge Zealands produkter fremfor fra konkurrenter. Zealand Pharma samarbejder med store stærke medicinalselskaber som Roche og Boehringer Ingelheim, og potentielt kan Zealand Pharma sammen med partner blive den tredje aktør efter Novo Nordisk og Eli Lilly med et vægttabsmiddel på markedet. Pipelinen ser meget lovende ud, og der er kommet positive data fra en række forsøg her i andet halvår. Selskabet har en ambitiøs plan om at udvide pipelinen markant og få en række produkter godkendt og på markedet inden 2030. Zeydovio mod korttarmssyndrom er blevet godkendt i EU. Zealand Pharma har en likvid reserve på ca. 13 mia. kr. og dermed står selskabet særdeles stærkt både finansielt og pipelinemæssigt.

SVAGHEDER

Det er lykkedes at få godkendt to egne produkter, hvoraf det ene siden er frasolgt. Samarbejdet med Novo Nordisk omkring varetagelse af salget af nødpennen Zegalogue er blevet stoppet. Ved indgåelse af partneraftaler afgiver Zealand Pharma en del af upsiden, hvilket dog er en strategisk beslutning. Dasiglucagon mod CHI og Glegaplutide mod korttarmssyndrom blev ikke som ventet godkendt hos FDA i 2024. Nyt fordyrende forsøg gennemføres for Glepaglutide før ny ansøgning om godkendelse indsendes i USA. Ledelsen har valgt at pausere den videre udvikling af Dapiglutide, da man mener selskabets ressourcer kan optimeres bedre ved fokusering på andre projekter.

MULIGHEDER

Fedmemarkedet er enormt. Petrelintide har vist lovende og banebrydende data med potentiale til en bedre behandling og ikke mindst bedre tolerabilitet end de nuværende GLP-1 produkter. Zealand Pharma og partner har potentiale til at blive den første udover Novo Nordisk og Eli Lilly med et produkt på markedet – først med Survodutide i samarbejde med Boehringer Ingelheim og siden med Petrelintide i samarbejde med Roche. Godkendelse af CHI og Glepaglutide vil sikre fremtidige indtægter. Pipelinen, der vil blive udvidet betydeligt, rummer en række projekter i tidlig fase, der over tid kan øge værdien af pipelinen yderligere. Aktiekursen er faldet markant det seneste år, hvor der ellers er kommet gode pipeline nyheder. Der udestår ca. 8% i short positioner i aktien. Pipelinen værdisættes efter vores vurdering alt for lavt, og derfor ser vi faktisk Zealand Pharma som en take-over case. Nogle af de store aktører må sidde og overveje, om de skal komme med et bud på selskabet, og det kan blive med en markant præmie, er vores vurdering.

TRUSLER

Evnen til succesfuld R&D-indsats er det afgørende punkt. Selv lovende forskning helt fremme i fase 3 kan ende som værdiløs. Eventuelle tilbageslag i forskningen vil kunne påvirke børskursen markant. Følsomheden relateret til de enkelte R&D-projekter er altså stor.

ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2026

OM ZEALAND PHARMA

- Zealand Pharma er et dansk biotekselskab etableret i 1998 med hovedkontor i Søborg, og med lokal tilstedeværelse i USA og et udviklingscenter i Cambridge, Massachusetts.
- Selskabets udviklingsindsats er fokuseret på at blive en leder indenfor metaboliske sygdomme. Det er desuden et mål at frembringe nye lægemidler mod sjældne sygdomme, udvikle innovative peptid-baserede lægemidler (fx til kronisk inflammation) samt at ekspandere kapabiliteterne til at være bredere end peptider (fx små molekyler)
- Selskabet forsker i udvikling af peptid-lægemidler, hvis styrke er en lang virkningstid som følge af langsom nedbrydning i kroppen. Fokus er på produktudvikling, mens salg varetages af partnere, ligesom man er åben for at indlemme partnere til medfinansiering af udviklingsprocessen.
- I december sidste år lanceredes "Metabolic Frontier 2030" strategien, hvis hovedmål er at gøre Zealand Pharma til en klar leder indenfor fedme og metabolisk sundhed inden 2030 som følge af fem produktlanceringer og 10+ kliniske pipeline-programmer.
- Sidste år indgik selskabet en samarbejds- og licensaftale med Roche for Petrelintide og kombinationsprodukter baseret herpå, fx Petrelintide/CT-388. Samarbejdsaftalen udløste den hidtil største up-front betaling i pharma-industrien.
- Zealand Pharma har en udviklingspartneraftale med det tyske medicinalselskab Boehringer Ingelheim, der forestår alle udgifter for Survodutide, der udvikles mod fedme, MASH og nu også type 2 diabetes.
- Zealand Pharma har en strategisk samarbejds- og licensaftale med OTR Therapeutics omfattende flere programmer for at opdage og udvikle nye terapeutiske midler til metaboliske sygdomme. Hensigten er at kombinere Zealand Pharmas ekspertise indenfor fedme og metabolisk sundhed med OTR´s orale småmolekyleplatform. I år er der indgået et strategisk partnerskab med Center for AI Innovation med henblik på at gøre brug af Gefion, der er Danmarks AI-supercomputer. Gefions avancerede infrastruktur skal give Zealand Pharma computerkraft for at sætte turbo på udviklingen af nye forskningsprojekter.
- Royaltyrettighederne til Rusfertide, som Protagonist og Takeda udvikler mod en sjælden blødersygdom, er blevet solgt til Royalty Pharma, der har betalt 50 mio. USD ved aftalens indgåelse og samme beløb om et år. Rusfertide ligger udenfor Zealand Pharmas fokusområde.
- Ledelsen består af CEO Adam Steensberg, CFO Henriette Wennicke, CMO David Kendall, CCO Eric Cox, CSO Utpal Singh, CDO Steven Johnson, Marissa Ray er Vice President, Chief of Staff to the CEO. Martin Nicklasson er bestyrelsesformand.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Adam Steensberg
President and
Chief Executive Officer



Henriette Wennicke
Chief Financial Officer



Steven Johnson
Chief Development Officer



David Kendall
Chief Medical Officer



Utpal Singh
Chief Scientific Officer



Eric Cox
Chief Commercial Officer



Marissa Ray
Vice President and Chief of
Staff to the CEO



Martin Nicklasson
Chairman

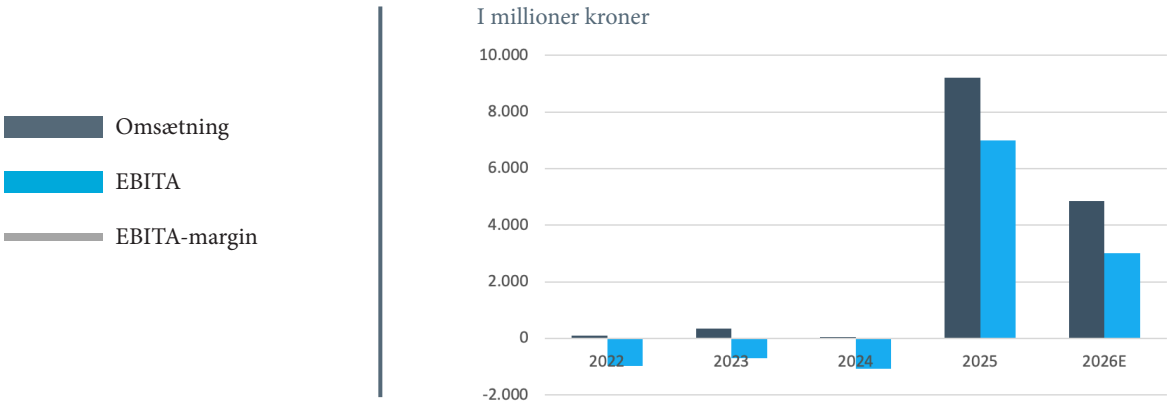
ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2026

- Zealand Pharma beskæftigede ultimo tredje kvartal 605 ansatte (481 året før). Det stigende antal ansatte skyldes selskabets høje aktivitetsniveau for at udvikle nye produkter og udvide pipelinen markant frem mod 2030.
- Ultimo 2025 havde selskabet 72.980 aktionærer mod 49.575 året før. Der er ikke oplyst nyere tal for antal aktionærer.
- Aktionærforhold: Zealand Pharma har følgende storaktionærer: Van Herk Investments, Holland 10,01% og Avoro Capital Advisors LLC, USA 4,0%. Capital Group Companies er gået under 5,0% i ejerandel og har senest oplyst en ejerandel på 4,79%. Pr. primo oktober ejer Zealand Pharma egne aktier svarende til 7,37% af udestående aktier. Opkøbsprogrammet på 1,3 mia. kr. er afsluttet. Pr. 12-11-2026 er andelen af shortpositioner 8,1% (9,94% for tre måneder siden) jævnfør oplysninger fra Finanstilsynet.

REGNSKABSTAL

Mio. DKK	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
Indtægter	109	104	343	55	9.214	4.850
Driftsudgifter	-1.225	-941	-896	-1	-2.255	-2.750
Driftsres. (EBIT)	-1.052	-837	-572	-1.272	6.959	2.750
Res. før skat	-1.027	-972	-709	-1.083	7.001	3.000
Balance	2.067	1.540	1.980	9.505	15.949	20.000
Likvider	1.428	1.177	1.633	9.022	15.109	13.000
Egenkapital	928	816	1.593	8.616	14.831	18.000
Antal ansatte	355	196	253	355	481	600
Antal aktier mio. styk	43,6	51,7	58,6	71	71,5	66,3*
Res. pr. aktie DKK	-23,75	-26,02	-12,44	-16,24	91,56	42,2
Indre værdi DKK	21,3	17,7	27,3	121,96	210,0	271,4*

Bemærk: * Vi har korrigeret for selskabets egen beholdning på 5.279.342 aktier



ANALYSE AF ZEALAND PHARMA A/S efter Q3-regnskab 2026



JOHN STIHØJ

Født 1960. Mangeårig erfaring fra den finansielle branche, bla. via ansættelse i skandinaviske banker i Luxembourg i 7 år. Selvstændig indenfor den finansielle branche siden 1994. Ejer af Aktieinfo Danmark ApS.

Aktieinfo er stiftet i 2001 og er et af Danmarks førende, uafhængige analysehuse med fokus på både danske og udenlandske aktier.

Forbehold og ansvarsfraskrivelse
Nærværende analyse er udarbejdet efter anmodning af Zealand Pharma, og Aktieinfo modtager honorar for udfærdigelsen af denne analyse, der desuden har været forelagt selskabet. Analysen og konklusionerne heri er alene udarbejdet af Aktieinfo og kan ikke påvirkes af selskabet. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer aktier i Zealand Pharma på tidspunktet for analysen. Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysninger, ej heller for opstået tab eller manglende fortjeneste som følge af at råd og forslag følges, og efterfølgende viser sig at være tabsgivende eller resultere i ikke opnået fortjeneste. Det anbefales altid at rådføre sig med et pengeinstitut eller en mægler før der disponeres. Investering i aktier er altid behæftet med risiko for tab.