DI Analyse

August 2025

Allan Sørensen, cheføkonom, als@di.dk
Claus Aastrup Seidelin, analysechef, clas@di.dk

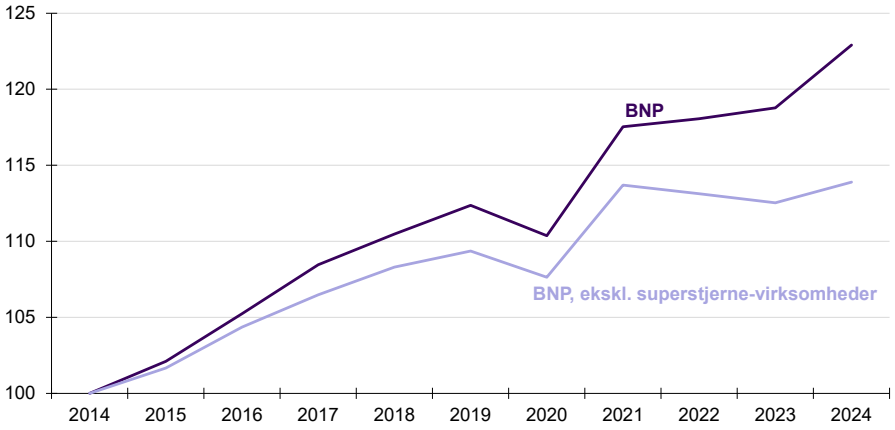
Superstjernerne driver væksten i dansk økonomi

Få superstjerner står bag de seneste tre års fremgang i dansk økonomi. Hovedparten af superstjernernes vækst kommer fra produktion og salg af varer i udlandet, der ikke krydser den danske grænse. Medicinalindustrien er den helt store vækstmotor og vil også være det i 2025.

Superstjerner trækker dansk økonomi fremad

Halvdelen af de seneste fem års fremgang i dansk økonomi kommer fra 20 superstjerne-virksomheder, og zoomer man ind på de seneste tre år, så er stort set al vækst blevet skabt af disse 20 virksomheder. Dansk økonomi er vokset med 4,6 procent fra 2021 til 2024, men udelades de 20 superstjerner, har der blot været en vækst på 0,2 procent over de seneste tre år.

Superstjerne-virksomhederne giver solidt bidrag til dansk økonomi
Udviklingen i realt BNP (kædede 2020-priser) med og uden superstjernevirksomhederne
2014 = 100



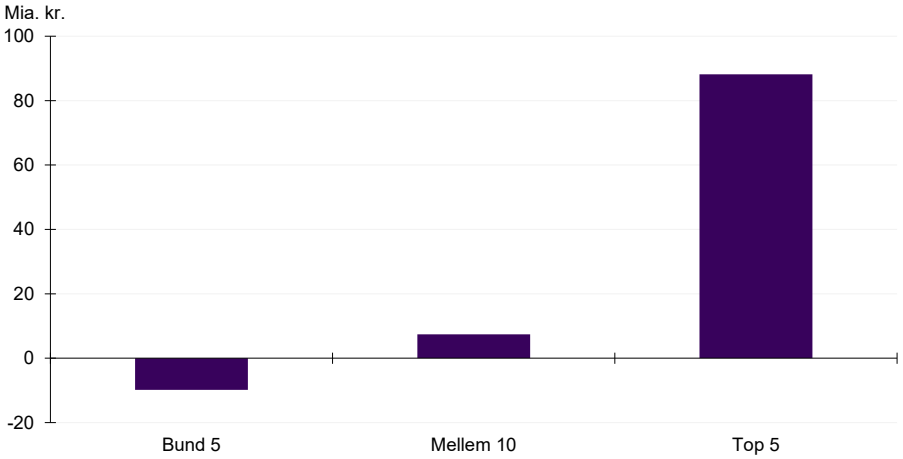
Anm.: Der er i beregningerne set bort fra råstofindvinding. Regnskabsstatistiken er korrigeret for udgifter til forskning og udvikling for at gøre data sammenlignelige med bruttoværditilvæksten i nationalregnskabet.
Kilde: Danmarks Statistik og DI-beregninger

Dansk Industri

Selv blandt superstjernerne er der stor forskel på udviklingen over de seneste fem år. Siden 2019 er der nogle superstjerner, der har haft stor fremgang mens enkelte tilsvarende har oplevet tilbagegang i værditilvæksten. En håndfuld superstjerner står for næsten hele fremgangen siden 2019.

De fem største superstjerner sikrer fremgang i økonomien

Superstjerne-virksomhedernes bidrag til samlet værditilvækst fra 2019 til 2023 fordelt efter størrelsen på bidraget, 2020-priser



Kilde: DI og Danmarks Statistik

Superstjernerne henter mange penge hjem fra udlandet

Superstjerner har stor aktivitet i udlandet

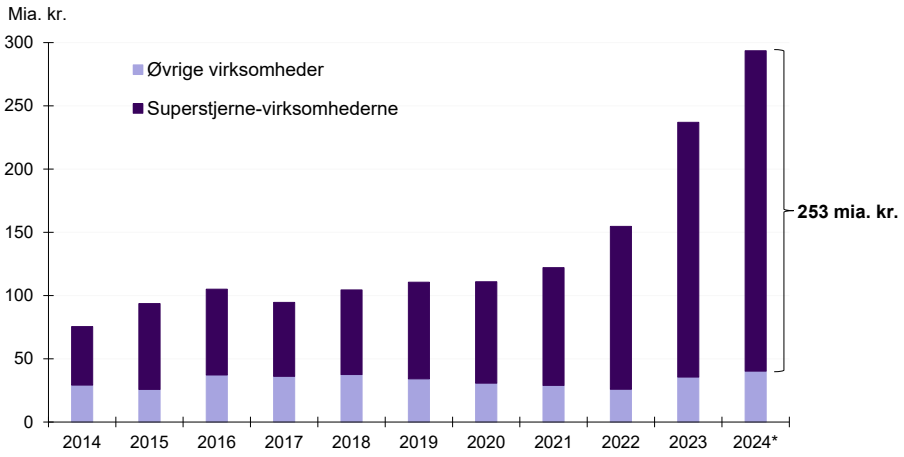
Superstjernerne er meget aktive på de globale markeder. Deres eksport er 5-6 gange større end for det øvrige private erhvervsliv. En stor del af superstjernes eksportindtægter kommer fra M&P-aktiviteter, som er kendetegnet ved, at produktionen og salget foregår i udlandet, og derfor kun i begrænset omfang har effekt på den indenlandske aktivitet i Danmark.

M&P er steget kraftigt de seneste år

Superstjernernes indtægter fra M&P er især skudt kraftigt i vejret over de seneste tre år, hvor de samtidig har været altafgørende for den målte fremgang i dansk økonomi. Over de seneste tre år er superstjernernes M&P-aktiviteter steget med hele 160 mia. kr. (målt i løbende priser). En udvikling der er fortsat ind i 2025, hvor foreløbige tal fra 1. halvår 2025 viser, at Danmarks samlede indtægter fra M&P er steget med 22 procent i forhold til 1. halvår 2024. En stor del fremgangen i dansk BNP kommer således fra virksomhedernes aktiviteter uden for Danmark. Hvis man skal have et billede af aktivitetsniveauet og kapacitetspresset i dansk økonomi, bør man se på udviklingen i dansk BNP med og uden M&P, samt kigge på andre indikatorer for arbejdsmarkedet mv.

Superstjerne-virksomhedernes M&P-aktiviteter stiger med rekordfart

Udvikling i merchanting og processing (M&P) fordelt på superstjerne- og øvrige virksomheder



Anm:. *Data for merchanting og processing på virksomhedsniveau er tilgængelige frem til og med 2022. Superstjerne-virksomhedernes merchanting og processing er derfor fremskrevet med den overordnede udvikling i hhv. processing og merchanting i årene 2023-2024.
Kilde: Danmarks Statistik og DI

Meget produktion foregår i udlandet, men værditilvæksten tilfalder Danmark

Hovedparten af indtægterne fra M&P kommer fra såkaldt *Processing*, hvor virksomhederne får deres varer produceret på fabrikker i udlandet, men hvor det danske selskab bevarer ejerskabet over produkterne i løbet af hele processen og selv står for salget.

Hvad er merchanting og processing?

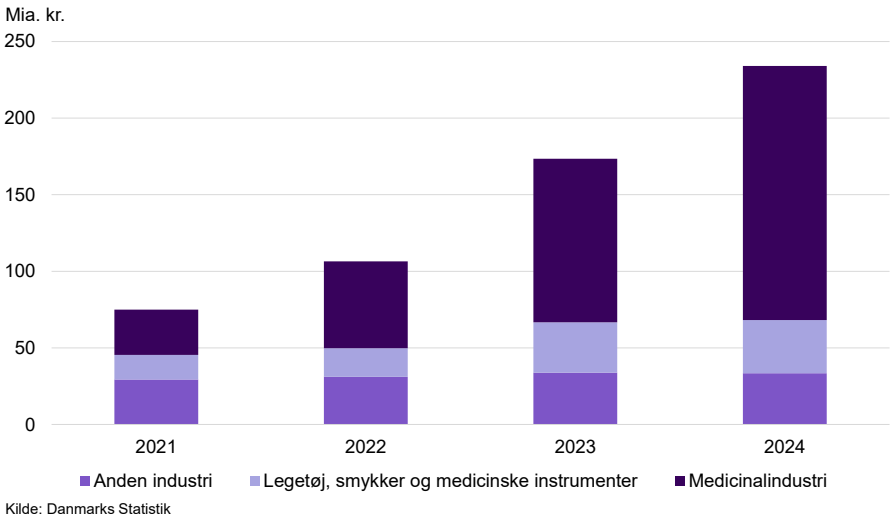
Merchanting omfatter danske virksomheders køb og videresalg af varer i udlandet, uden at varerne krydser den danske grænse. De danske virksomheder ejer de færdige varer, men ikke de råvarer, der indgår i produktionen. Merchanting opgøres som avancen på varerne, det vil sige salgsprisen fratrukket købsprisen.

Processing er defineret ved, at danske virksomheder får forarbejdet råvarer i udlandet og videresælger de færdige varer i udlandet. I modsætning til merchanting ejer de danske virksomheder i dette tilfælde både råvarerne og de færdige varer. Processing opgøres som omsætningen fra salget af varer fratrukket omkostningerne til forarbejdningen i udlandet, og er mest udbredt inden for industrien.

Særligt medicinalindustrien har meget produktion i udlandet

Ifølge Danmarks Statistik er det især medicinalindustrien, der har haft en kraftig vækst i salget af egne varer, som bliver produceret af underleverandører. Dette er en klar indikation af, at medicinalindustrien har stået bag en betydelig del af superstjernernes kraftige vækst fra M&P-aktiviteter de seneste år.

Medicinalindustrien får produceret mange varer hos underleverandører
Industriens salg af egne varer der er produceret af underleverandører



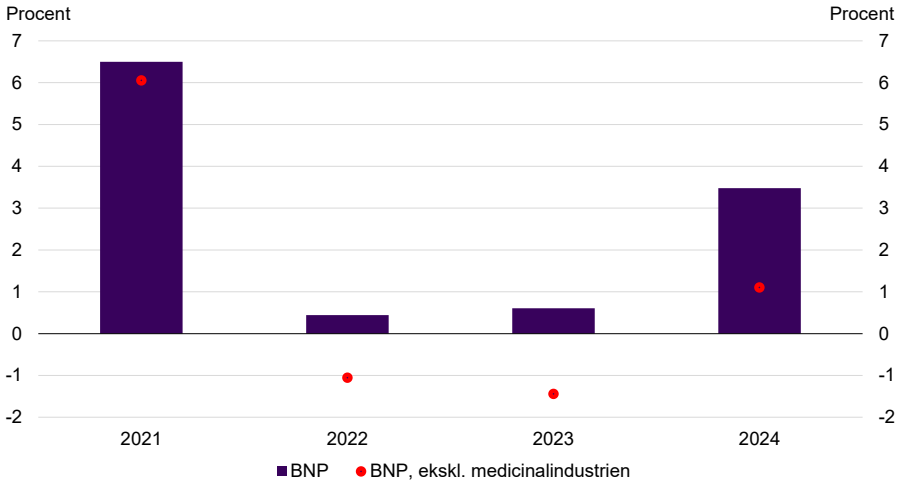
Kilde: Danmarks Statistik

Medicinalindustrien er et vækstlokomotiv

Medicinalindustrien trækker dansk økonomi frem

Medicinalindustrien har generelt meget stor betydning for væksten i dansk økonomi. Dansk økonomi voksede sidste år med 3½ procent, hvoraf medicinalindustrien havde et vækstbidrag på 2,4 procent. I 2022 og 2023 voksede dansk økonomi med beskedne ½ procent om året, men fraregnet bidragene fra medicinalindustrien var der tilbagegang i den resterende del af dansk økonomi. Over de sidste tre år har medicinalindustrien således i gennemsnit leveret et vækstbidrag på cirka to pct.-point om året.

Medicinalindustrien er afgørende for væksten i dansk økonomi
Realvækst i dansk BNP med og uden medicinalindustrien

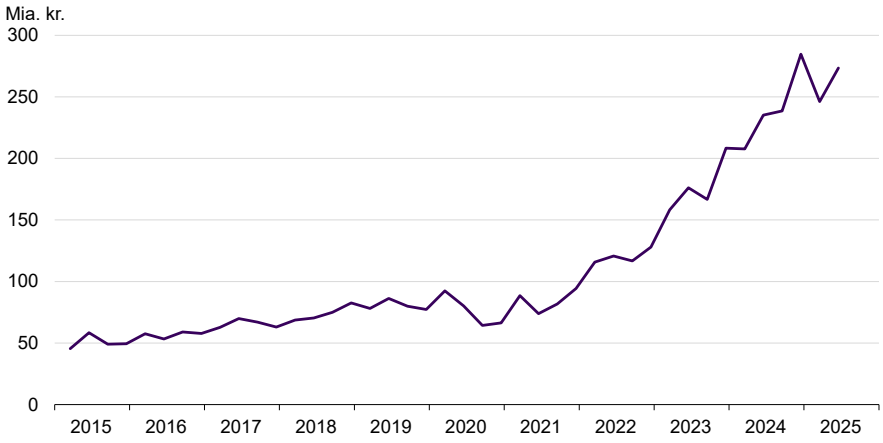


Kilde: Danmarks Statistik og DI-beregninger

Fremgangen er fortsat ind i 2025

Nye tal fra Danmarks Statistik viser, at medicinalindustrien også i 2025 fortsat er en stor drivkraft i dansk økonomi. Bortset fra et ekstraordinært stærkt 4. kvartal 2024, så er værditilvæksten inden for medicinalindustrien steget til et historisk højt niveau.

Kraftig stigning i medicinalindustriens værditilvækst
Bruttoværditilvækst i kædede 2024-priser, sæsonkorrigeret



Anm.: Tallene er et særudtræk og særberegning fra Danmarks Statistik pba. det kvartalsvise nationalregnskab - og tallene er derfor behæftet med større usikkerhed end i det offentliggjorte nationalregnskab
Kilde: Danmarks Statistik, særudtræk af tal for medicinalindustrien i dansk økonomi

Medicinalindustrien kan løfte dansk BNP med én procent i 2025

Forbliver aktiviteten i medicinalindustrien på et uændret niveau i anden halvdel af året, så vil branchens bruttoværditilvækst vokse med 10 procent, hvilket vil levere et vækstbidrag til dansk økonomi på 0,9 procentpoint i 2025 (det såkaldte overhæng). Der er aktuelt et samlet overhæng på væksten i dansk BNP på 1,4 procent i 2025. Der er dermed udsigt til, at medicinalindustrien fortsætter med at levere solide bidrag til væksten i dansk økonomi - dog noget mindre end i de foregående tre år og betydeligt mindre end sidste år.

Novo Nordisk har forventninger om stigende omsætning og driftsoverskud

Der har været meget skriveri om Novo Nordisk aktiekurs, som er faldet kraftigt over det seneste år. Faldet i aktiekursen skyldes en forventning om lavere vækst i virksomhedens indtjening som følge af stigende konkurrence på markedet for medicin mod overvægt. I den forbindelse er det dog vigtigt at notere sig, at der ikke er udsigt til faldende aktivitet i Novo Nordisk. Tværtimod så venter Novo Nordisk fortsat en fremgang i driftsoverskuddet på 10-16 procent i 2025, mens omsætningen vil stige med 8-14 procent[1]. Novo Nordisk vil dermed fortsat være en drivkraft bag væksten i medicinalindustrien og dermed for væksten i dansk økonomi.

Sådan har vi gjort

Arbejdet med superstjerne-virksomhederne er foretaget på baggrund af registerdata fra Danmarks Statistik. Vi har defineret superstjerne-virksomhederne på koncernniveau ved at sammenlægge de relevante økonomiske størrelser (værditilvækst, beskæftigelse, eksport mv.) for alle cvr-nr. i samme koncern, jf. Koncernregisteret. Således bliver al aktivitet inden for samme koncern behandlet som den samme virksomhed. Blandt de koncernaggregerede virksomheder defineres superstjerne-virksomhederne som de virksomheder, der havde mindst 1.000 årsværk i 2023 og en gennemsnitlig årlig real værditilvækst per årsværk på mindst 1,5 mio. kr. i perioden 2019-2023 (fraregnet årene med højeste og laveste værditilvækst per fuldtidsansat i perioden). 20 danske virksomheder opfylder disse kriterier.

1 Novo Nordisk - Company announcement, 6. august 2025