

Novo Nordisk A/S

NOVOB

Bloomberg
ReutersNOVOB DC
NOVOB.CO

Novo Nordisk รายงานงบ 4Q24 และ 2024 เติบโตแข็งแกร่ง แม้เผชิญแรงกดดันด้านซัพพลายและต้นทุน

Earnings Result

Novo Nordisk รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 เติบโต 29%YoY และ 3%QoQ เป็น DKK 28.2 พันล้าน ส่วนกำไรสุทธิปี 2024 เพิ่มขึ้น 21% เป็น DKK 101.0 พันล้าน ตีกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่รายได้รวม 4Q24 โต 30% เป็น DKK 85.7 พันล้าน และทั้งปีเพิ่ม 25% เป็น DKK 290.4 พันล้าน นำโดย Ozempic และ Wegovy แม้เผชิญต้นทุน R&D สูงและข้อจำกัดด้านซัพพลาย แต่ยังสามารถรักษา อัตรากำไรที่แข็งแกร่งได้ ส่วน Outlook ปี 2025 บริษัทคาดเติบโตต่อเนื่อง แต่เผชิญแรงกดดันด้าน ราคาและต้นทุนขยายกำลังผลิต เงินปันผลงวดสุดท้าย DKK 7.90 จะเสนอจ่ายใน 1 เม.ย. 2025

กำไรสุทธิเติบโตแข็งแกร่ง

กำไรสุทธิปี 2024 เพิ่มขึ้น 21%YoY เป็น DKK 101.0 พันล้าน ตีกว่าคาดเล็กน้อย โดย EPS เติบโต 22% เป็น DKK 22.63 การเติบโตได้แรงหนุนจากยอดขายที่แข็งแกร่งในกลุ่ม GLP-1 และ Obesity care แต่ถูกกดดันจากต้นทุน R&D และการด้อยค่าที่เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรสุทธิ 4Q24 เติบโต 29%YoY และ 3%QoQ เป็น DKK 28.2 พันล้าน โดย EPS โต 29% เป็น DKK 6.34 สะท้อนผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ในไตรมาสสุดท้าย

Ozempic และ Wegovy ขับเคลื่อนรายได้ต่อเนื่อง

รายได้รวมปี 2024 เพิ่มขึ้น 25%YoY เป็น DKK 290.4 พันล้าน ตีกว่าคาด โดยยอดขายในอเมริกาเหนือ เติบโต 30% และตลาดอื่นเติบโต 17% ขับเคลื่อนโดย Ozempic, Wegovy และ Rybelsus ที่ตีกว่าคาดเล็กน้อย ส่วน 4Q24 รายได้เพิ่มขึ้น 30%YoY และ 20%QoQ เป็น DKK 85.7 พันล้าน โดยยอดขาย Obesity care โต 91%YoY และ GLP-1 โต 12%YoY แม้เผชิญข้อจำกัดด้านซัพพลาย ส่งผลให้ โมนิเตอร์เติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง

อัตรากำไรแข็งแกร่ง แม้อัตราต้นทุนสูงขึ้น

Gross margin ปี 2024 อยู่ที่ 84.7% เทียบกับ 84.6% ปีก่อน ส่วน Operating margin ที่ 44.2% ไม่เปลี่ยนแปลง แม้อัตราต้นทุน R&D โต 48% และมีค่าใช้จ่ายขยายกำลังผลิต ใน 4Q24 Operating margin อยู่ที่ 42.9% ดีขึ้นจาก 40.6% ในปีก่อนหน้า สะท้อนการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น แม้อัตราค่าใช้จ่ายส่งเสริม ตลาดและค่าใช้จ่ายด้านซัพพลายเช่นที่สูงขึ้น

Balance sheet and cashflow

สินทรัพย์รวมปี 2024 เพิ่มขึ้น 48% เป็น DKK 465.8 พันล้าน และส่วนของผู้ถือหุ้นโต 35% เป็น DKK 143.5 พันล้าน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงจาก 33.9% เป็น 30.8% แต่กระแสเงินสดอิสระลดลงเป็น -DKK 14.7 พันล้าน จากการเข้าซื้อ Catalent ที่ใช้เงินลงทุน USD 11.7 พันล้าน ซึ่งแม้กระทบสภาพคล่อง แต่ช่วยเพิ่มกำลังผลิตระยะยาว ปี 2024 เงินปันผลรวมเพิ่มขึ้น 21% เป็น DKK 11.40 ต่อหุ้น และเงินปันผลงวดสุดท้าย DKK 7.90 ที่จะเสนอจ่ายในวันที่ 1 เม.ย. 2025

แนวโน้มปี 2025

Novo Nordisk คาดรายได้ปี 2025 เติบโต 16-24% และกำไรจากการดำเนินงานเติบโต 19-27% โดยกรอบบนสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด ขณะที่ยังต้องเผชิญกับความท้าทายจากการแข่งขันสูง ข้อจำกัดด้านซัพพลาย และต้นทุนขยายกำลังผลิต รวมถึงแรงกดดันด้านราคาจากหน่วยงานกำกับดูแล โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบมาร์จิ้น อย่างไรก็ดีตาม บริษัทยังมีโมเมนตัมเติบโตจาก Obesity care และการขยายกำลังผลิตในอนาคต

Relative price Performance



— NOVOB DC Equity — SXXP Index

SENTIMENT	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral
revenue	Positive	Positive	Positive	Positive

STOCK DATA	
Market Cap (EUR Billion)	2645.96
Beta	1.61
Last close	592.60
12-m Low / High	526 / 1033.2
Target price	862.50
Return Potential	45.5 %
% of Buy / Sell rating	70.0 % / 6.0 %

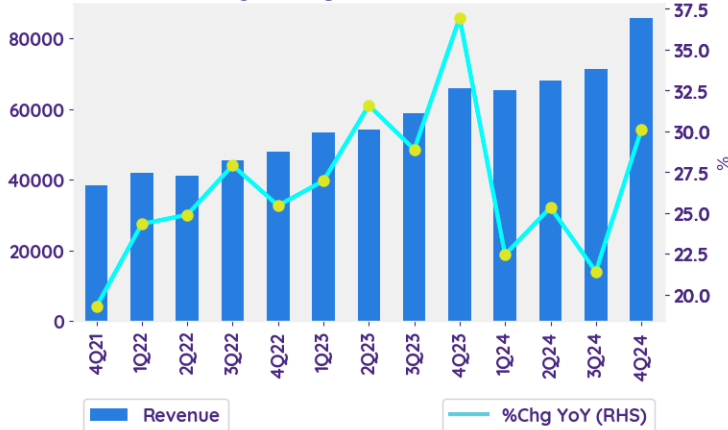
VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	21.54	32.44
P/B	18.88	21.88
P/S	9.27	10.98
EV/EBITDA	18.61	30.45
Dividend Yield	0.0 %	

REVENUE - %CHG YOY	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Diabetes Care	32.6%	21.9%	25.8%	12.6%	17.0%
Ozempic	77.1%	41.6%	30.7%	24.6%	12.6%
Obesity Care	104.6%	40.7%	34.9%	53.4%	90.6%
Wegovy (Semaglutide 2.4 mg)	293.0%	105.5%	55.1%	79.4%	106.6%
Rare Disease	-5.8%	-4.2%	-3.4%	17.2%	24.8%

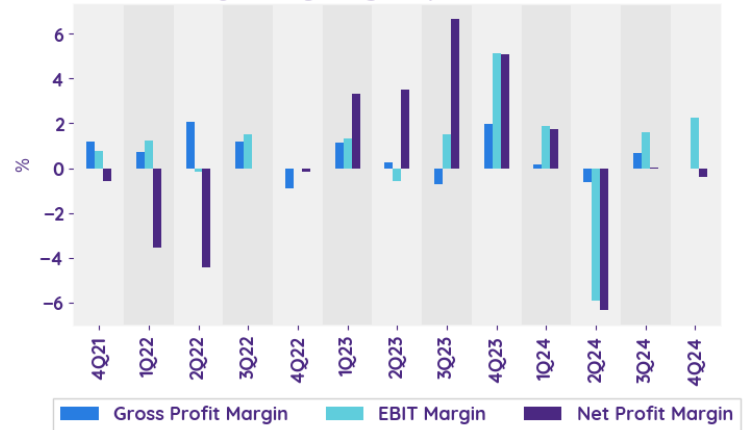
Novo Nordisk A/S

Novo Nordisk A/S develops, produces, and markets pharmaceutical products. The Company focuses on diabetes care and offers insulin delivery systems and other diabetes products. Novo Nordisk also works in areas such as haemostatis management, growth disorders, and hormone replacement therapy. The Company offers educational and training materials. Novo Nordisk markets worldwide.

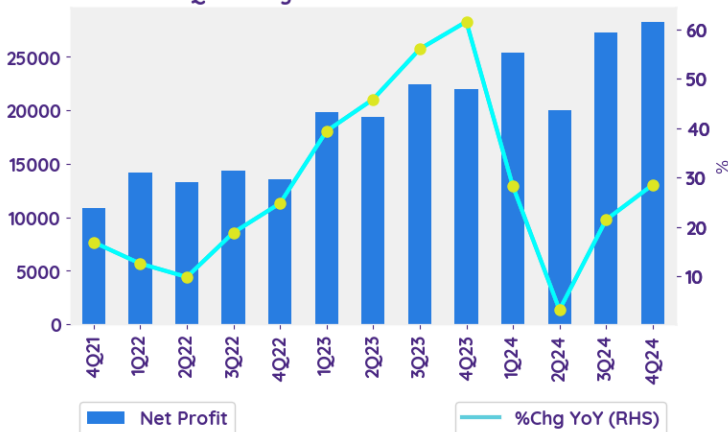
Quarterly Revenue Trend



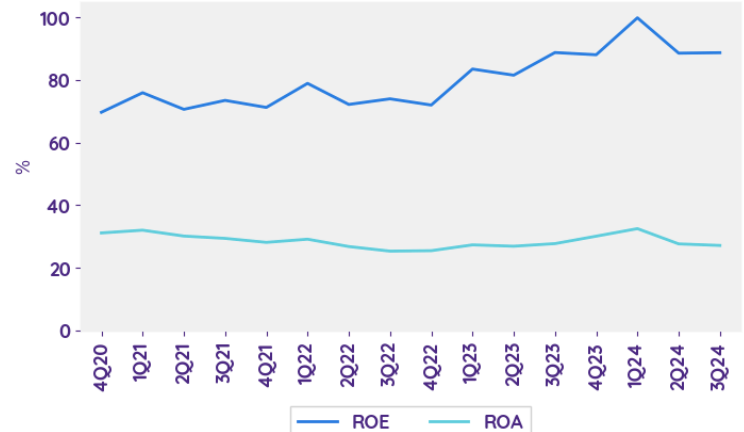
Quarterly Margin Expansion Trend



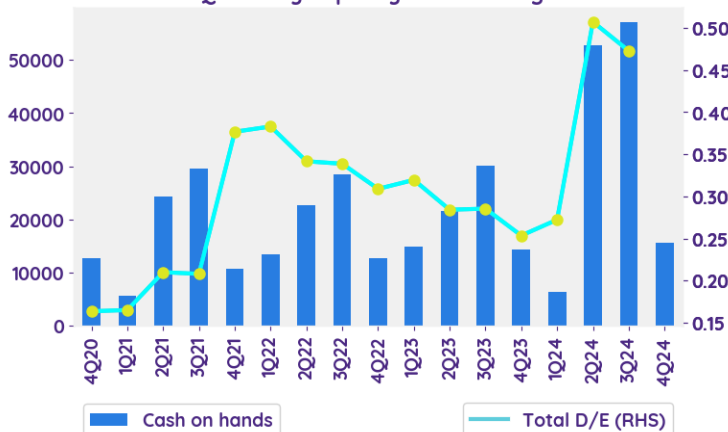
Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly ROE and ROA Trend



Quarterly Liquidity and Leverage



Quarterly Cash Flows Trend

