

Novo Nordisk A/S

NOVOB

Bloomberg
ReutersNOVOB DC
NOVOB.CO

Novo Nordisk จบ 3Q24 ยอดขาย Wegovy หนุนผลประกอบการแข็งแกร่ง

Earnings Result

Novo Nordisk รายงานยอดขาย 3Q24 ที่ 71,311 ล้าน DKK ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย (-1.5%) เนื่องจากการปรับลดรายรับสุทธิในสหรัฐฯ ยอดขายยา GLP-1 โดย Ozempic เติบโตต่ำกว่าคาด จากข้อจำกัดด้านซัพพลาย ขณะที่ Wegovy เติบโต 80% จากการสะสมสินค้าในตลาดต่างประเทศ กำไรจากการดำเนินงานสอดคล้องกับคาดการณ์ กำไรสุทธิและ EPS เติบโต 20% สูงกว่าคาดการณ์ 2% บริษัทปรับแนวโน้มกำไรปี 2024 เล็กน้อย แต่ยังคงสะท้อนการเติบโตในไตรมาส 4

Net profit growth QoQ and YoY

Novo Nordisk รายงาน 3Q24 มีกำไรจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 26%YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มเป็น 47.4% จาก 45.8% ในปี 2023 เนื่องจากการปรับโครงสร้างผลิตภัณฑ์โดยเน้นการขายยา GLP-1-based treatments มากขึ้น แม้จะเผชิญกับต้นทุนการขยายกำลังการผลิตและผลกระทบจากการปรับลดราคาในปี 2023 ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 19%YoY โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการตลาดและการพัฒนาตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์รักษาโรคอ้วนและเบาหวานชนิด GLP-1 คิดเป็น 21.3% ของยอดขาย

Revenue growth of each business

รายได้จากยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 23% YoY (CER) โดยได้รับแรงหนุนผลิตภัณฑ์รักษาโรคเบาหวาน GLP1 เติบโต 15%YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยและโรคอ้วน โดยเฉพาะอย่างยิ่งยา Wegovy® ที่เพิ่มขึ้น 81%YoY ต่ำกว่าคาด 11%YoY แม้ว่ายอดขายในสหรัฐอเมริกาก็จะได้รับผลกระทบจากการปรับลดราคาในปี 2023 อย่างไรก็ตาม การเติบโตอย่างรวดเร็วส่งผลให้เกิดปัญหาการขาดแคลนสินค้าชั่วคราวในบางผลิตภัณฑ์และภูมิภาค

2024 Outlook

แนวโน้มปี 2024 Novo Nordisk คาดว่ายอดขายจะเติบโต 23-27% โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยา GLP-1 รักษาโรคอ้วนและเบาหวาน แม้ว่าจะมีแรงกดดันด้านราคา แต่คาดว่าจะยังคงเติบโตได้อย่างไรก็ตาม ปัญหาการขาดแคลนสินค้าชั่วคราวอาจยังคงเกิดขึ้น เนื่องจากความต้องการที่สูงเกินคาดและข้อจำกัดด้านกำลังการผลิต ไบโวนอร์ดิสค์ กำลังลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตทั้งในระยะสั้นและระยะยาว คาดว่ากำไรจากการดำเนินงานจะเติบโต 21-27% โดยการเติบโตของยอดขายและการลงทุนในงานวิจัยและพัฒนา รวมถึงการตลาดและการขาย

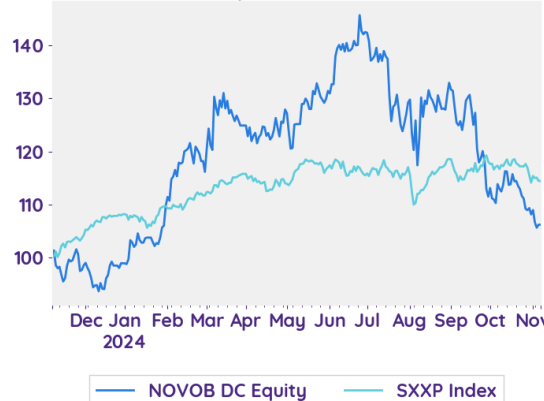
Balance sheet and cashflow

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2024 Novo Nordisk มีกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) อยู่ที่ 71.8 พันล้าน DKK ลดลงจาก 75.6 พันล้าน DKK ในปี 2023 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายด้านทุนซึ่งมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มกำลังผลิต API และการพัฒนาสินทรัพย์ใหม่ ๆ ทั้งยาแบบฉีดและแบบรับประทาน บริษัทยังได้ซื้อคืนหุ้นและจ่ายเงินปันผลรวม 56.8 พันล้าน DKK ให้กับผู้ถือหุ้น

Risks and concerns

ปัจจุบันบริษัทกำลังเผชิญกับความเสี่ยงที่รวมถึงสภาวะการเมืองและเศรษฐกิจระดับโลกและท้องถิ่น, การหยุดชะงักของการจัดส่งและการผลิต, การเรียกร้องคืนผลิตภัณฑ์, การลดราคาที่กำหนดโดยรัฐบาล, การรั่วไหลของข้อมูล และการพิจารณาผิดในศาล ความตั้งใจของบริษัทในการบรรเทาความเสี่ยงนี้ไม่ได้ระบุไว้ในเนื้อหาที่สกัดออกมา

Relative price Performance



SENTIMENT	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Positive	Neutral	Negative	Neutral
revenue	Positive	Positive	Positive	Positive

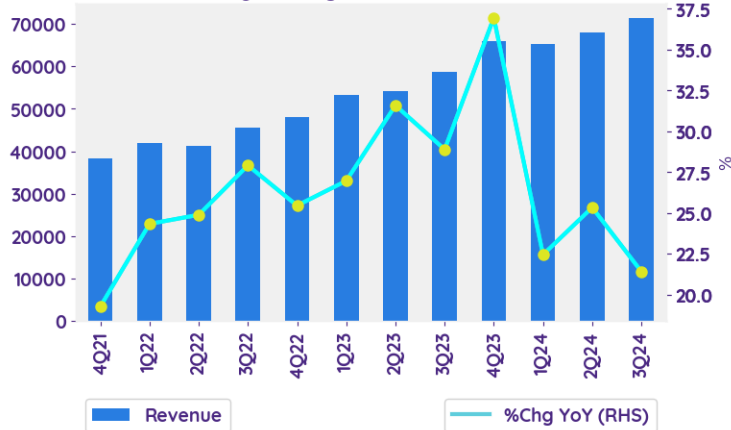
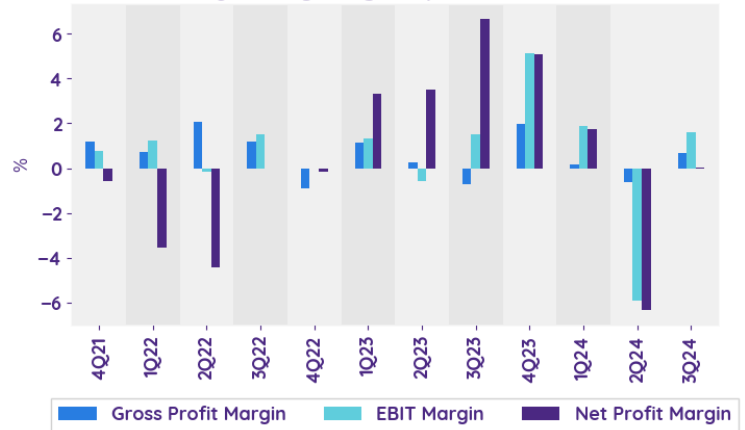
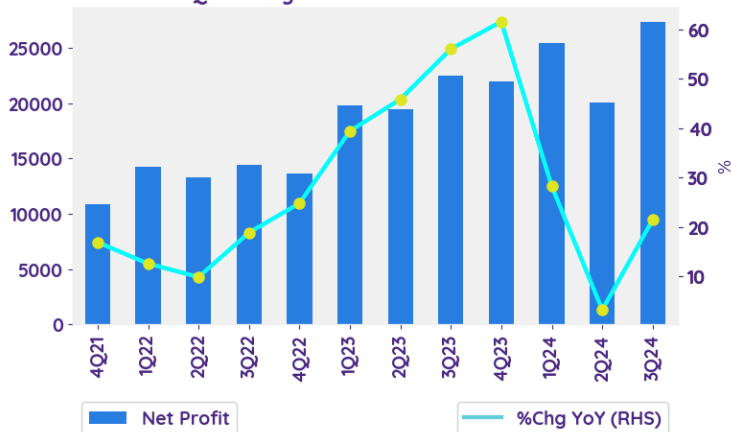
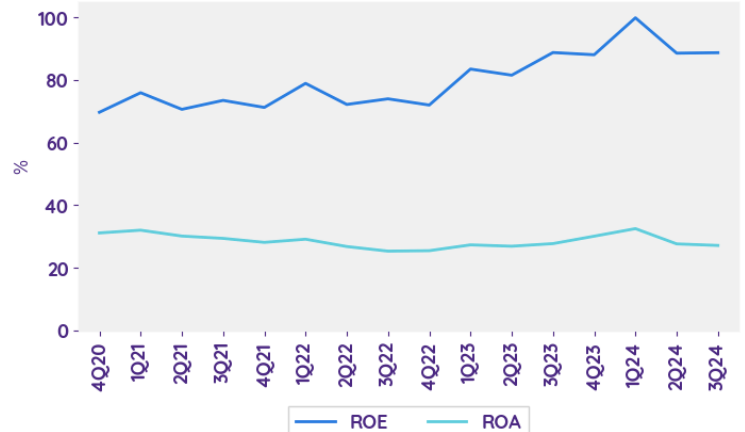
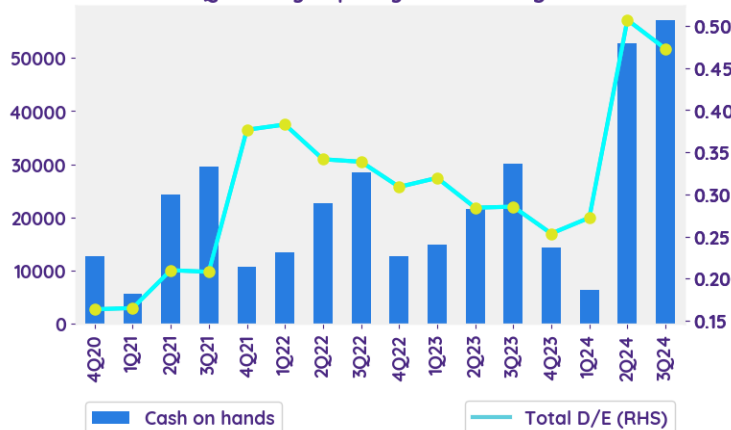
STOCK DATA	
Market Cap (EUR Billion)	3346.52
Beta	1.15
Last close	749.50
12-m Low / High	645 / 1033.2
Target price	1000.00
Return Potential	33.4 %
% of Buy / Sell rating	61.0 % / 12.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	27.72	39.29
P/B	23.37	21.88
P/S	11.64	12.97
EV/EBITDA	23.53	30.45
Dividend Yield	0.0 %	

REVENUE - %CHG YOY	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Diabetes Care	17.8%	32.6%	21.9%	25.8%	12.6%
Ozempic	45.9%	77.1%	41.6%	30.7%	24.6%
Obesity Care	183.0%	104.6%	40.7%	34.9%	53.4%
Wegovy	733.9%	293.0%	105.5%	55.1%	79.4%

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**