

Novo Nordisk A/S.

CPH : NOVO-B

12M Target Price (Bloomberg)
313.495 Kr.

Novo Nordisk A/S หรือ NOVO-B ประกอบธุรกิจหลัก 3 กลุ่ม เป็นผู้ผลิตอินซูลินรายใหญ่ของโลกและเป็นผู้นำในการดูแลโรคเบาหวานและการจัดการโรคอ้วน ซึ่งมีผลิตภัณฑ์ที่โดดเด่นอย่างในกลุ่มของ GLP-1 อย่าง Semaglutide ในกลุ่ม Diabetes Care ซึ่งมีส่วนแบ่งในตลาด GLP-1 รว 65 – 70% และในกลุ่ม Obesity Care ภายใต้แบรนด์ Ozempic, Wegovy และ Rybelsus โดยสามารถแบ่งธุรกิจหลักได้เป็น 3 กลุ่มใหญ่ แต่ในกลุ่มที่ 3 นั้นยังมีขนาดที่เล็กมากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่ม 1 และ กลุ่ม 2 ซึ่งในกลุ่มนี้จะคิดเป็นกว่า 95% ของรายได้รวมบริษัท

1. Diabetes Care (ยารักษาโรคเบาหวาน) ครอบคลุมผลิตภัณฑ์อินซูลินและยารักษาเบาหวาน มีผลิตภัณฑ์ที่ขึ้นชื่ออย่าง NovoRapid, Tresiba (อินซูลินดั่งเดิม) และ Ozempic โดยในกลุ่มนี้รากฐานดั้งเดิมของบริษัท แต่ปัจจุบันเริ่มเผชิญแรงกดดันด้านราคาในตลาดสหรัฐฯ และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากคู่แข่ง

2. Obesity Care (ยารักษาโรคอ้วน) ถือเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักในปัจจุบัน โดยมีผลิตภัณฑ์หลักคือ Wegovy ที่ใช้ในการใช้รักษาโรคอ้วน โดยเฉพาะที่เพิ่งได้รับการอนุมัติจาก FDA สหรัฐฯ ในช่วงต้นปี โดยในกลุ่มนี้ยังมีโอกาสในการเติบโตทั้งตลาดสหรัฐฯ และตลาดต่างประเทศทั้งนี้ก็ยังได้รับแรงกดดันจากคู่แข่งอย่าง Eli Lilly

3. Rare Disease หรือ Biopharm (โรคหายากเฉพาะทาง) ครอบคลุมยารักษาโรคทางพันธุกรรมและโรคหายากที่มีตลาดเฉพาะกลุ่ม

ทั้งนี้เราคาดว่า NOVO-B เป็นหุ้นในกลุ่ม Defensive ที่สามารถรับรองความผันผวนจากตลาดในระยะนี้ได้จากการที่ NOVO-B เป็นบริษัทที่มีหนี้สินสุทธิ (Net Debt) D/E Ratio อยู่ที่ราว 0.6x+/- และมีอัตราการทำกำไรขั้นต้น (EBIT Margin) ในระดับสูงกว่า 40% และอัตราปันผลต่อหุ้นประมาณ 3.9%+/- อย่างไรก็ดีการติดตามด้วยการแข่งขันในแต่ละกลุ่มธุรกิจของ NOVO-B ส่งผลกระทบได้บ้างแต่ก็ได้รับการชดเชยจากการเติบโตด้านปริมาณและความครอบคลุมของระบบ Medicare ที่ช่วยขยายฐานผู้ป่วยให้ได้รับการรักษา และเข้าถึงยาได้มากขึ้น

Fundamental Outlook

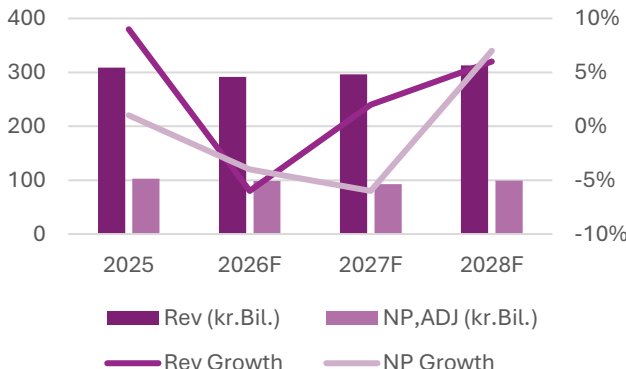
LAST PRICE	307.75
MARKET CAP (kr. Tri.)	1.37
P/E	11.21
P/BV	6.77
Dividend Yield (%)	3.826

Technical Outlook

Support	300.00	295.75
Resistant	317.00	322.00
Stop <	290.00	



Revenue – Net Profit – %Growth (yoy)



เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839

วรภัทร เญญจากุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

