

Depositary Receipt



แนวรับ : 1.46 / 1.36

แนวต้าน : 1.75 / 1.95

NOVO NORDISK A/S (NOVO-B)

เป็นบริษัทด้านการดูแลสุขภาพระดับโลก และเป็นผู้นำ
ในด้านการดูแลโรคเบาหวานและการจัดการโรคอ้วน
นวัตกรรมหลักคือ ยากลุ่ม GLP-1 โดยมีส่วนแบ่ง
ตลาด GLP-1 ประมาณ 65-70%

NOVOB80

- NOVO NORDISK A/S (NOVO-B) บริษัทเป็นผู้บุกเบิกและเชี่ยวชาญด้านการรักษาโรคเบาหวาน โรคอ้วน โรคหยาหยาก และโรคหัวใจและหลอดเลือด นวัตกรรมหลักคือ ยากลุ่ม GLP-1 เช่น เซมากลูไทด์ (semaglutide) สำหรับทั้งการควบคุมระดับน้ำตาลในเลือดและการลดน้ำหนัก โดยมีส่วนแบ่งตลาด GLP-1 ประมาณ 65-70% โดย NOVO-B (สินทรัพย์อ้างอิงหลัก) ดำเนินธุรกิจใน 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) กลุ่มการดูแลโรคเบาหวานและโรคอ้วน ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลัก คิดเป็นประมาณ 95% ของรายได้รวม ครอบคลุมด้านเบาหวาน โรคอ้วน และโรคหัวใจและหลอดเลือด ผลิตภัณฑ์สำคัญ ได้แก่ Tresiba, NovoRapid และ Ozempic ซึ่งเป็นยากลุ่ม GLP-1 ที่ขายดีที่สุดในโลกและ 2) กลุ่มโรคหยาหยาก คิดเป็นประมาณ 5% ของรายได้ มุ่งเน้นการรักษาโรคฮิโมฟีเลียและการบำบัดด้วยฮอร์โมน
- ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า คาดว่า Novo Nordisk จะยังคงเติบโตต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ชะลอลง และ "กลับสู่ภาวะปกติ" มากขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงการเติบโตอย่างรวดเร็วในปี 2022-2024 โดยบริษัทคาดการณ์ว่ายอดขายในปี 2025 จะเติบโตประมาณ 8-14% ที่อัตราแลกเปลี่ยนคงที่ และกำไรจากการดำเนินงานเติบโตที่ระดับ 10-16% สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ยาวนานของ Wegovy ที่อ่อนตัวลง และการแข่งขันในตลาด GLP-1 ของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามมองว่ากลุ่มเซมากลูไทด์ (Ozempic, Wegovy, Rybelsus) จะยังคงเป็นเครื่องย่นต์การเติบโตหลัก โดยรายได้จากเซมากลูไทด์ในปี 2025 คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 30-33 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2026 แม้จะมีการปรับลดราคาในสหรัฐฯ แต่ค่าดูแลถูกชดเชยด้วยการเติบโตด้านปริมาณและความครอบคลุมของระบบ Medicare ที่ช่วยขยายฐานผู้ป่วยให้ได้รับการรักษา และเข้าถึงยาได้มากขึ้น ทั้งนี้เรามองความสามารถในการทำกำไรยังมีแนวโน้มที่แข็งแกร่ง โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงาน คาดอยู่ในระดับกลางของช่วง 30% +/- แม้ว่าบริษัทจะมีแผนลงทุนอย่างหนักในระยะนี้ก็ตาม เรามองราคาปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าเข้าสะสมเพื่อลงทุนในระยะกลาง-ยาว

As of 16/12/25

อัตราแลกเปลี่ยน : 1,000 : 1

Trading Session : ช่วงกลางวันและกลางคืน

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ธนรงค์เดช จันทรไพศาล #066063

Tel. 02-080-2839

พิสวาล สุรัตนวิช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรภัทร เบนจายพุกธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

