

15 NOV 2024

Novo Nordisk (NVO: US)

Upside น่าดึงดูด

Novo Nordisk (NVO: US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 3/2024 (งวดบัญชีเดือน ก.ค.-ก.ย. 2024) รายได้อยู่ที่ 7.13 หมื่นล้านโครน (+21.4% YoY, +4.8% QoQ) และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 6.12 โครน (+22.4% YoY, +36.3% QoQ) รายได้ที่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ แต่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาสูงกว่าคาดการณ์ โดยปัจจัยที่ขับเคลื่อนการเติบโตยังคงเป็นกลุ่มยาโรคเบาหวานและโรคอ้วน +22% YoY ขณะที่รายได้จากยากลุ่มโรคหายาก +17% YoY ทั้งนี้ บริษัทได้ปรับรอบคาดการณ์รายได้และกำไรจากการดำเนินงานสำหรับงบปี 2024 ให้แคบลงเล็กน้อย ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำหุ้น NVO: US (ADR) เป็น "ซื้อ" ราคาเป้าหมายเฉลี่ย US\$137.90 อัฟไซด์ +30.93%

รายได้และกำไร

- รายได้ไตรมาส 3/2024 อยู่ที่ 7.13 หมื่นล้านโครน (+21.4% YoY, +4.8% QoQ) ต่ำกว่าคาดการณ์ของ Bloomberg ที่ระดับ 7.24 หมื่นล้านโครน
- แรงขับเคลื่อนหลักในการเติบโตของยอดขายยังคงเป็นผลิตภัณฑ์หลัก เช่น Wegovy และ Ozempic หนุนรายได้กลุ่มยาโรคเบาหวานและโรคอ้วน +22% YoY ขณะที่รายได้จากยากลุ่มโรคหายาก +17% YoY ส่วนยอดขายตามภูมิภาคแบ่งเป็นภูมิภาคอเมริกาเหนือ +22% YoY ภูมิภาคจีน +8% YoY และตลาดอื่นๆ +37% YoY
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 6.12 โครน (+22.4% YoY, +36.3% QoQ) สูงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 5.98 โครน
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 84.1% ปรับขึ้นจากระดับ 83.5% ในปีก่อนหน้า ขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) คงเดิมที่ระดับ 38.3%

ปรับรอบคาดการณ์งบปี 2024

- NVO ปรับรอบคาดการณ์การเติบโตของรายได้เต็มปี 2024 อยู่ระหว่าง 23-27% YoY จากคาดการณ์ที่กรอบ 22-28% YoY และปรับรอบคาดการณ์การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปี 2024 อยู่ระหว่าง 21-27% YoY จากคาดการณ์เดิม 20-28% YoY ซึ่งแนวโน้มการเติบโตของรายได้ที่เติบโตในอัตราสูงกว่ากำไรจากการดำเนินงานบ่งชี้ว่าผลิตภัณฑ์หลักยังคงมีการเติบโตในด้านจำนวนหน่วยที่ขาย แต่เผชิญแรงกดดันด้านราคาขาย

คำแนะนำ

- Bloomberg คาดการณ์รายได้ NVO สำหรับงบเต็มปี 2024 และ 2025 จะอยู่ที่ 2.88 แสนล้านโครน (+23.9% YoY) และ 3.47 แสนล้านโครน (+20.5% YoY) ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 22.91 โครน (+23% YoY) และ 28.76 โครน (+25.5% YoY) ตามลำดับ
- Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำหุ้น NVO: US (ADR) เป็น "ซื้อ" Rating อยู่ที่ 4.23 จากคะแนนเต็ม 5 ราคาเป้าหมายเฉลี่ย US\$137.90 อัฟไซด์ +30.93%

BUY

Target Price: US\$137.90

Last Price: US\$105.32

Upside (Downside): +30.93%

Key Statistics

Market Cap	DKK3.4Tn
Sector	Healthcare
P/E (Trailing)	35.36
P/E (Forward)	28.05
P/BV (Trailing)	27.83
P/BV (Forward)	-
Dividend Yield	1.32%

Bloomberg Consensus

Buy	76.9%
Hold	7.7%
Sell	15.4%
Last Price (US\$)	105.32
Target Price (US\$)	137.90
Upside	30.93%
Rating (out of 5)	4.23

Data as of 15 Nov 2024

Top 5 Shareholders

Capital Group Cos	5.29%
Blackrock Inc	3.83%
Vanguard Group Inc	2.65%
Norgers Bank	2.49%
FMR LLC	1.87%

Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research



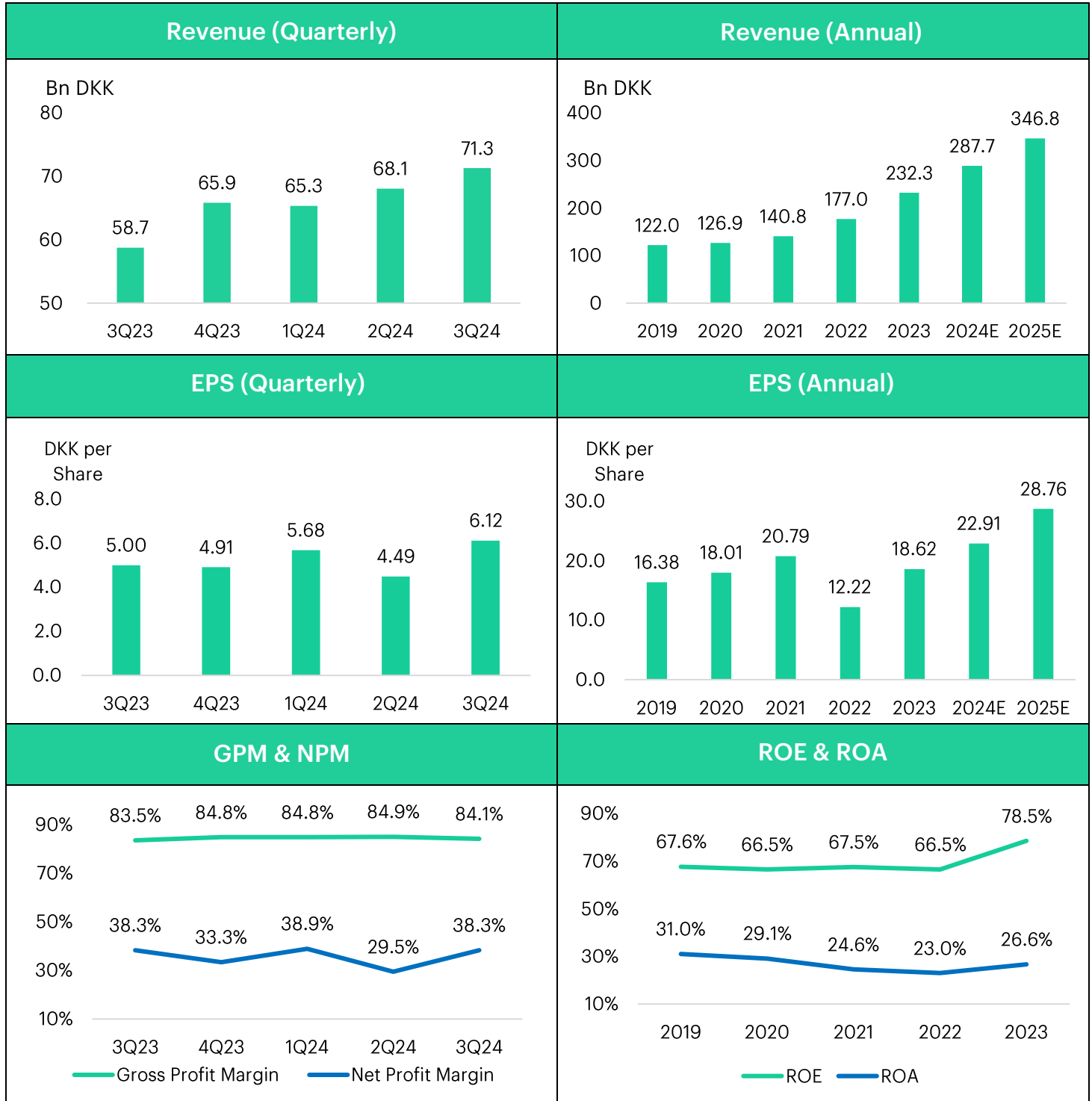
Global Stock Update

pi

15 NOV 2024

Novo Nordisk (NVO: US)

Revenue & Key Indicators



Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Global Stock Update

pi

15 NOV 2024

Novo Nordisk (NVO: US)

Income Statement (Quarterly)

	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue	58,731	65,863	65,349	68,060	71,311
Cost of Revenue	9,713	10,014	9,916	10,274	11,308
Gross profit	49,018	55,849	55,433	57,786	60,003
Operating Expenses	22,105	29,083	23,587	31,852	26,181
Operating Profit	26,913	26,766	31,846	25,934	33,822
Financial Items (net)	(1,150)	(854)	(72)	602	(562)
Earnings Before Taxes	28,063	27,620	31,918	25,332	34,384
Income taxes	5,585	5,657	6,511	5,282	7,083
Net profit	22,478	21,963	25,407	20,050	27,301
Earnings per Share	5.00	4.91	5.68	4.49	6.12

Unit: m DKK except earnings per share

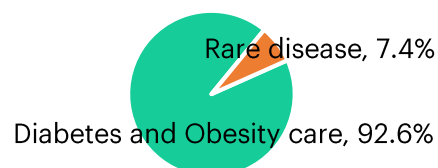
Income Statement (Annual)

	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23
	2019	2020	2021	2022	2023
Revenue	122,021	126,946	140,800	176,954	232,261
Cost of Revenue	20,088	20,932	23,658	28,448	35,765
Gross profit	101,933	106,014	117,142	148,506	196,496
Operating Expenses	49,450	51,888	58,498	73,697	93,922
Operating Profit	52,483	54,126	58,644	74,809	102,574
Financial Items (net)	3,930	996	(436)	5,747	(2,100)
Earnings Before Taxes	48,553	53,130	59,080	69,062	104,674
Income taxes	9,602	10,992	11,323	13,537	20,991
Net profit	38,951	42,138	47,757	55,525	83,683
Earnings per Share	16.38	18.01	20.79	12.22	18.62

Unit: m DKK except earnings per share

Company Profile

NOVO Nordisk เป็นผู้ผลิตยาสำคัญชาติเดนมาร์ก มีผลิตภัณฑ์หลักเป็นกลุ่มยารักษาเบาหวานและยารักษาโรคอ้วน เช่น Wegovy และ Ozempic



Data as of Dec 2023

Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.