



Novo Nordisk A/S

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

Novo Nordisk

ยาลดเบาหวาน อาจถูกกีดกันไม่เบา

NOVOB80 | NOVOB

บริษัทชีวเวชภัณฑ์จากเดนมาร์ก เชี่ยวชาญการรักษาเบาหวาน โรคอ้วน และฮอร์โมนบำบัด มีผลิตภัณฑ์เด่นอย่าง Ozempic และ Wegovy กลุ่มยา GLP-1 ที่ได้รับความนิยมทั่วโลก

27 พฤษภาคม 2025

ประเด็นด้านการลงทุน

- Novo Nordisk รายงาน 1Q25 ดีกว่าคาดจากยอดขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม GLP-1 ทั้งเบาหวาน และโรคอ้วนที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐฯ และยุโรป
- สหรัฐฯ เสนอนโยบายเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากยาต่างประเทศเพื่อกระตุ้นการผลิตในสหรัฐฯ หากระดับภาษีใหม่สูงกว่า 25% อาจส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

แนวโน้มธุรกิจและการประเมินมูลค่า

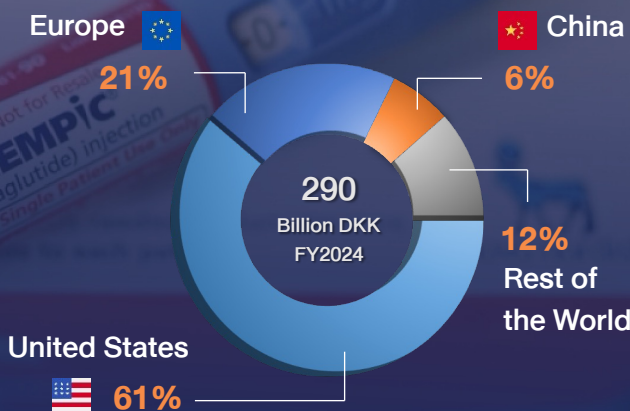
- คาดการณ์ Novo Nordisk จะเติบโตในรอบ 15-25% ต่อปี ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า จากการเปิดตัวยาลดน้ำหนัก Oral Sema 25g ในรูปแบบเม็ด และ CagriSema ในรูปแบบฉีดภายในปี 2026
- Novo Nordisk มี Valuation อยู่ที่ 16x NTM P/E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (15x) และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (22x) สะท้อนความกังวลของตลาดเรื่องการกีดกันการค้า

ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

ทยอยซื้อ
สะสม

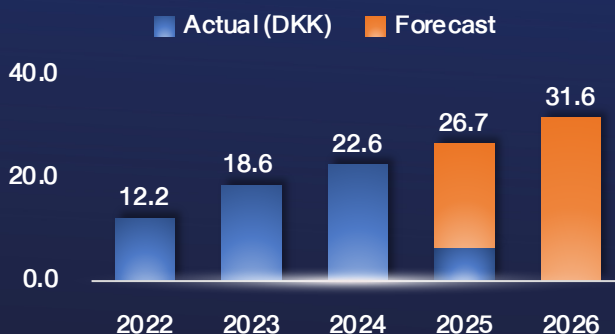
Novo Nordisk เป็นหุ้น Defensive Growth ที่ขับเคลื่อนด้วยความต้องการยา GLP-1 ที่เร่งตัว แม้มีความเสี่ยงจากนโยบายการค้า แต่ราคาหุ้นยังไม่แพงเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโต นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง ควรใช้กลยุทธ์ทยอยซื้อสะสม

ส่วนแบ่งรายได้รายประเทศ



Source: Bloomberg, FSS; as of 27 May 2025

กำไรต่อหุ้น



Sources: Bloomberg, FSS; as of 27 May 2025

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

Sector : Health Care Industry : Pharmaceuticals Mkt. Cap : 2tn DKK (9.8tn THB)			Last Price	Target Price
NTM P/E	P/B	DIV.	DR THB	
16x	14x	2.8%	2.3	3.1
			UL DKK	
			460	623

Notes: UL = Underlying, Dr = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield, Target Price = Median consensus TP; ราคาเป้าหมาย DR เงินบาท ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยน;
Source: Bloomberg, FSS; as of 27 May 2025

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

02-782-2400

cxcenter@fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

