

CVS Health (CVS US)



CVS Health (CVS US) บริษัทที่ทำธุรกิจในอุตสาหกรรมดูแลสุขภาพ โดยมีทั้งร้านค้าปลีกขายยาและคลินิกของบริษัท ได้ตั้งอยู่ในทั้ง 50 รัฐทั่วสหรัฐฯ ทั้งนี้ธุรกิจหลักของบริษัทคือ ธุรกิจเภสัชกรรม คิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 46% ของทั้งหมด ตามมาด้วยธุรกิจค้าปลีก ราว 29% ซึ่งในขณะนี้บริษัทมีร้านค้าในสหรัฐฯแล้วมากกว่า 9,900 แห่ง

ธุรกิจยังโตได้ต่อเนื่อง

บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4Q22 รายได้รวมอยู่ที่ \$83.85 bn ปรับตัว เพิ่มขึ้น 9.5% YoY รายได้ในส่วนการฉีดวัคซีนและการตรวจหาโรค COVID-19 มีการชะลอตัว เนื่องจากผู้คนมีภูมิคุ้มกันหมู่เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามยอดขายของยาตามใบสั่งแพทย์ และยอดขายยาจากหน้าร้านค้าปลีกปรับตัวเพิ่มขึ้น สาเหตุเพราะผู้คนเป็นไข้หวัดตามฤดูกาล ทั้งนี้บริษัทคาดการณ์ว่ากำไรต่อหุ้นทั้งปี 23 จะอยู่ระหว่าง USD8.70 ถึง USD8.90 และคาดว่าจะทยอยเปิดบริการคลินิกดูแลสุขภาพได้ราวๆ 300 แห่งภายในปี 2026

ซื้อกิจการสุขภาพเพื่อการโตที่ยั่งยืน

บริษัทเผยแผนการเข้าซื้อกิจการ Oak Street health (OSH US) ซึ่งเป็นบริษัทที่ทำธุรกิจดูแลสุขภาพผู้สูงอายุที่คิดเป็นมูลค่ากว่า \$10.6 bn เพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัท และเนื่องจากเล็งเห็นว่าจะสามารถเข้าถึงลูกค้ากลุ่มผู้สูงอายุที่ต้องรับประทานยาเป็นประจำได้มากยิ่งขึ้น รวมไปถึง Oak Street health ยังมีศูนย์บริการสุขภาพมากกว่า 160 แห่ง ที่ให้บริการในการตรวจสุขภาพ และวินิจฉัยโรคต่างๆให้กับผู้สูงอายุ รวมถึง Oak Street health จะเป็นผลบวกต่อ Aetna Medicare บริษัทในเครือของ CVS ที่ให้บริการด้านประกันสุขภาพ เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ของ Oak Street health ได้ทำประกันกับ Aetna Medicare ไว้อยู่แล้ว โดยบริษัทสามารถเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าได้

เพิ่มการบริการแบบ Virtual เพื่อตอบโจทย์

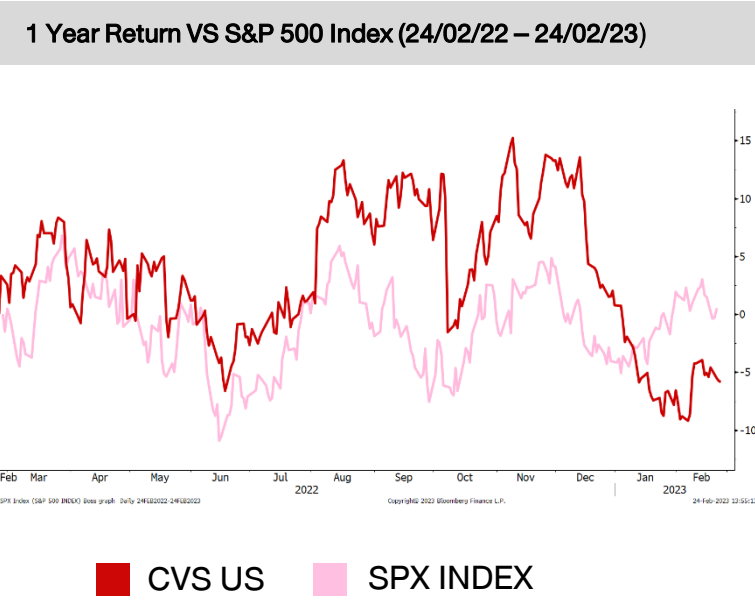
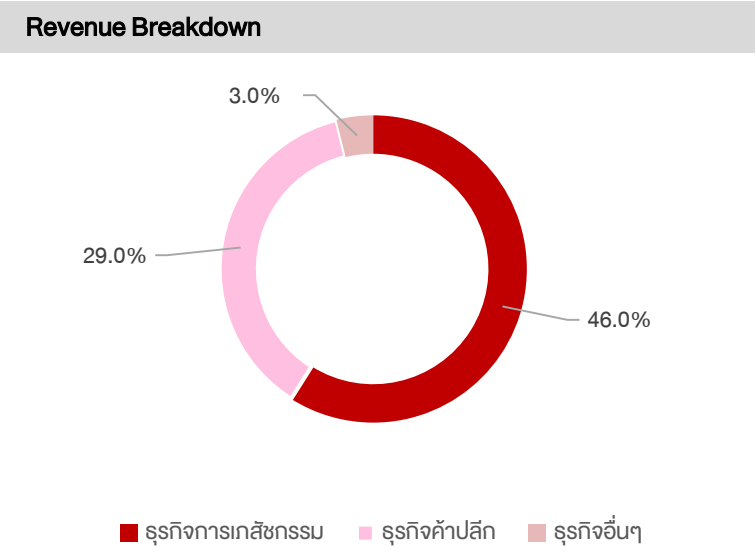
รวมถึงขยายการให้บริการในแพลตฟอร์มที่วินิจฉัยโรคได้อย่างครอบคลุม และแม่นยำผ่านช่องทางออนไลน์ (Virtual care) หลังจากที่เปิดตัวไปเมื่อ พค. 22 โดยจะเพิ่มบริการการปรึกษาปัญหาสุขภาพจิตโดยตรงกับนักบำบัดและจิตแพทย์ที่มีใบอนุญาต และจะเปิดบริการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับยารักษาโรคต่างๆของ Caremark ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ CVS ซึ่งเป็นบริษัทเภสัชกรรม ผ่านช่องทาง Virtual care ภายใน 2Q23 นี้ โดย Creagh Milford รองประธานอาวุโส เผยว่าบริษัทได้มุ่งเน้นการบริการลูกค้าแบบหลากหลายช่องทาง (Omni channel) เพื่อให้ความสะดวกสบายและรวดเร็วในการเข้าถึงปัญหาต่างๆของลูกค้าในทุกที่และทุกสถานการณ์ รวมทั้งคาดว่าจะบริการ Virtual care นี้จะสร้างความสัมพันธ์ที่ดีให้ผู้ป่วยและพันธมิตรของบริษัทได้เป็นอย่างดี

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา \$86.87 แต่หากเทียบกับดัชนี S&P 500 ถือว่า Underperform ทั้งนี้นักวิเคราะห์จากทาง Bloomberg 18 รายจากทั้งหมด 24 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 112.95 โดยมี Upside อยู่ที่ 30%

Industry	Health Care Supply Chain
Last Price	\$86.87
Bloomberg TP	\$112.95
Upside/Downside	30%

Financial (\$)	22A	23E	24E
Revenue (Millions)	322,467	50,105	52,607
Net Profit (Millions)	10,141	11,797	13,466
Profit Margin	3.14%	3.46%	3.57%
EBITDA Margin	6.97%	6.07%	6.38%
Earning Per Share	7.62	33.74	39.73

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	9.99	9.82	9.45
P/B (x)	1.59	1.49	1.29



มุมมองของนักวิเคราะห์จาก Barclays J.P. Morgan และ Goldman Sachs

นักวิเคราะห์จากทาง Barclays คาดธุรกิจการให้บริการด้านเภสัชกรรมของบริษัทจะเติบโตได้ดีในปี 23 เนื่องจากการผลิตยาตัวใหม่ที่ชื่อว่า Humira และ Stelara ซึ่งเป็นกลุ่มยากลุ่มชีววัตถุที่มีลักษณะคล้ายคลึงกันในแง่คุณภาพ ความปลอดภัย และประสิทธิภาพ (biosimilar) เน้นการรักษาอย่างโรคเรื้อรังต่างๆ รวมไปถึง J.P.Morgan และ Goldman Sachs เห็นตรงกันว่า การเข้าซื้อกิจการ Oak Street health จะส่งผลให้บริษัทเติบโตได้อย่างยั่งยืนในระยะยาวทั้งในด้านของรายได้ และการขยายฐานลูกค้า

DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือและความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Sources: CNBC.com, Finance.yahoo.com, Bloomberg(as of 24/2/23), PYMNTS.com

