

Johnson & Johnson (JNJ US)

Johnson & Johnson

Company Background

บริษัทผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ ยา อุปกรณ์ทางการแพทย์ และเวชภัณฑ์ในชีวิตประจำวันที่หลากหลายมากที่สุดในโลก ที่ดำเนินธุรกิจมากกว่า 135 ปี มุ่งเน้นสร้างสรรผลิตภัณฑ์ที่เข้าถึงง่าย โดยมีรายได้หลักมาจากฝั่งสหรัฐฯ และยังเป็นบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลทุกไตรมาสมานานกว่า 50 ปี

ผลประกอบการ 3Q23

รายงานผลประกอบการ 3Q23 รายได้รวมอยู่ที่ \$21.4bn เพิ่มขึ้น +6.8% YoY การเติบโตของยอดขายด้านการดำเนินงานเพิ่มขึ้น +6.4% YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.66 โดยยอดขายจากธุรกิจ Innovative Medicine เพิ่มขึ้น +5.1% อยู่ที่ \$13.89bn รวมถึงยอดขายจากธุรกิจ MedTech เพิ่มขึ้น +10% เป็น \$7.46bn

ในเดือนสิงหาคม 2023 บริษัทบันทึกรายได้รวมที่ \$21bn จากการแยกตัวธุรกิจสุขภาพผู้บริโภค (Consumer Health Business) ในชื่อ Kenvue (KVUE US) ต่อมาบริษัทจึงมีการเพิ่มการประมาณการผลประกอบการทั้งปี 2023 คาดรายได้จะเติบโต 7.0% - 8.0% และการเพิ่มขึ้นของยอดขายด้านการดำเนินงานจะอยู่ระหว่าง 6.2% - 7.2% (ไม่รวมธุรกิจวัคซีนป้องกันโควิด-19) คาดกำไรต่อหุ้นจะอยู่ที่ \$10.00 - 10.10 รวมทั้งจะจ่ายเงินปันผลที่ \$1.19 ต่อหุ้น ในครั้งถัดไปในวันที่ 5 ธันวาคมนี้

การเสนอขายหุ้น IPO Kenvue ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก

หลังจากมีแผนการปรับโครงสร้างบริษัทตั้งแต่ปี 2019 ได้มีการแยกตัวธุรกิจสุขภาพผู้บริโภค โดยเสนอขายหุ้น IPO ในชื่อ Kenvue (KVUE US) ที่ราคา \$22 ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา โดยมีสินค้าอุปโภคบริโภคที่รู้จักกันอย่างแพร่หลาย เช่น Band-Aid, Tylenol, Listerine, Neutrogena, Aveeno และแปรงเด็ก Johnson & Johnson

และในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา JNJ ได้มีการแยกตัวออกจาก Kenvue อย่างสมบูรณ์ โดยกล่าวว่าผลประกอบการทางการเงินของธุรกิจสุขภาพผู้บริโภคจะถูกรายงาน "ยุติการดำเนินการแล้ว" และ JNJ จะถือเป็นบริษัทที่มุ่งเน้นด้านการพัฒนานวัตกรรมด้าน Innovative Medicine และ MedTech อย่างเป็นทางการ

ทั้งนี้บริษัทยังถือหุ้น Kenvue อยู่ 9.5% ซึ่งทำให้บริษัทมีโอกาสที่จะสร้างรายได้จากสัดส่วนการถือหุ้นที่ยังเหลืออยู่ในปีนี้ โดยขึ้นอยู่กับข้อตกลง 90-day lockup agreement ซึ่งไม่มีภาวะผูกพันใดๆ หากสภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย

มุมมองจากนักวิเคราะห์หลายสำนัก

นักวิเคราะห์ทาง Barclays ยังคงให้ "Equal Weight" โดยยังคงเชื่อมั่นในการดำเนินการของบริษัและการจับเคสเลื่อนการเติบโตของธุรกิจ MedTech ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ซึ่งอาจจะเป็นแรงหนุนระยะสั้นในระหว่างการแก้ปัญหาหนี้สินและภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน

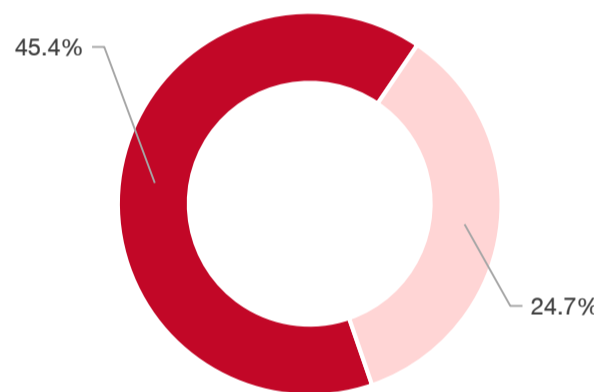
ในทางเดียวกัน นักวิเคราะห์ทาง J.P. Morgan แม้จะมีมุมมอง "Neutral" แต่ยังคงเห็นพื้นฐานการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง อีกทั้งธุรกิจ MedTech ที่การเติบโตกลับมาสู่ระดับก่อนการระบาดโควิด-19 ได้อย่างรวดเร็ว และมองว่าความเสี่ยงและผลตอบแทนมีแนวโน้มเชิงบวกมากขึ้น หลังจากแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจที่เริ่มขึ้นตั้งแต่ในปี 2019 ชัดเจนมากขึ้นในปี นี้ที่สามารถแยกการดำเนินการและธุรกรรมทางการเงินจาก Kenvue (KVUE US) ในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา

Industry **Pharmaceutical**
Last Price **USD151.57**
Bloomberg TP **USD175.36**
Upside/Downside **+15.7%**

Financial (MN USD)	22A	23E	24E
Revenue	94,943	84,772	87,747
Net Profit	63,854	63,654	65,478
Profit Margin	67.3	75.1	74.6
EBITDA Margin	36.0	37.7	37.7
Earning Per Share	8.14	10.09	10.81

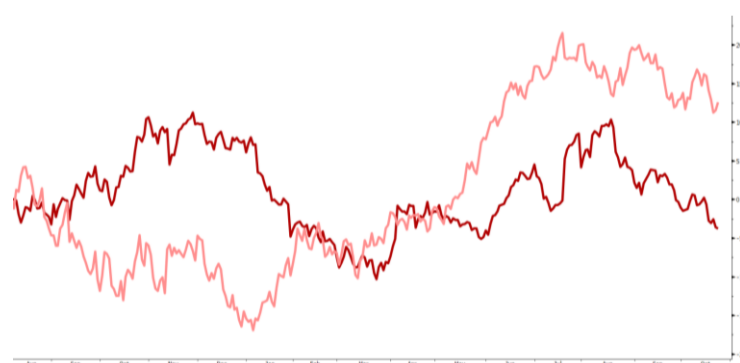
Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	21.69	15.02	14.02
P/B (x)	6.01	4.87	4.35

Revenue Breakdown



■ Innovative Medicine ■ MedTech

1 Year Return VS NASDAQ Index (25/10/22 – 25/10/23)



■ JNJ US ■ NASDAQ INDEX

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ USD151.57 หากเทียบกับดัชนี Nasdaq Index ยังคงถือว่า Underperform โดยทาง Bloomberg Consensus เหยื่อนักวิเคราะห์ 15 รายจากทั้งหมด 27 ราย แนะนำ HOLDS โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ \$175.36 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +15.7%

DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน