

Abbott Laboratories (ABT US Equity) +

3Q58 Earnings Result (FY end Dec)

(Bloomberg)

Abbott Laboratories หรือ ABT เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเวชภัณฑ์ ยา และอาหารเสริม สัญชาติอเมริกา รายงานผลประกอบการงวด 3Q58 (สิ้นสุด ก.ย.) ออกมาอยู่ที่ 821 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้นที่ 0.54 เหรียญสหรัฐฯ ทรงตัว yoy แต่ยังคงสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 1.9%

Comment :

- ทั้งนี้ หากพิจารณารายได้รวมจากการดำเนินงาน (ไม่คิดผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) งวด 3Q58 ของ ABT จะยังเติบโต 10.9% yoy ซึ่งเป็นการเติบโตจากทุกภาคส่วน โดยมีสาเหตุหลักจาก ยอดขายยาทั่วไป (Generic drugs) ในกลุ่มประเทศที่กำลังพัฒนา (โดยเฉพาะ อินเดีย, บราซิล, จีน และบางส่วนในแถบลาตินอเมริกา) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรายได้ 20% มีการเติบโตถึง 42.6% yoy และธุรกิจเครื่องมือในการวินิจฉัยโรค (สัดส่วนรายได้ 20%) เติบโต 7.9% yoy ต่อมาคือรายได้จากส่วนของอาหารเสริม (คิดเป็นสัดส่วน 35% ของรายได้รวม) ในงวดดังกล่าวเติบโตราว 6.5% yoy และลำดับสุดท้ายคือ รายได้จากกลุ่มเวชภัณฑ์สำหรับโรคหลอดเลือดหัวใจ (สัดส่วนรายได้กว่า 25%) เติบโตราว 1.2% yoy
- อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก ABT มียอดขายไปในหลากหลายประเทศ เป็นผลให้ได้รับผลกระทบจากค่าเงิน USD ที่แข็งค่าขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เกิดเป็นผลหักล้างการเติบโตของรายได้รวมดังกล่าวกว่า 9.5% โดยรวม ABT จึงมีรายได้รวมสุทธิหลังคิดผลกระทบจากค่าเงินในงวด 3Q58 ที่เติบโตเพียง 1.6% yoy ขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีการเติบโตในอัตราที่เท่ากัน ทำให้ผลกำไรทรงตัวดังกล่าว แต่ทั้งนี้ ผลกำไรงวด 9M58 ของ ABT ยังสามารถเติบโตได้กว่า 12.5% yoy
- ทั้งนี้ ภายหลังจากประกาศผลประกอบการงวดดังกล่าว ABT ได้ปรับคาดการณ์ EPS ทั้งปี 2558 ลงจากเดิมที่ราว 2.10 - 2.20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อหุ้น เป็น 2.14 - 2.16 เหรียญสหรัฐฯ ต่อหุ้น แต่หากพิจารณาเป็นค่าเฉลี่ยที่ 2.15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อหุ้น จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด โดยผลกำไรงวด 9M58 คิดเป็นสัดส่วนราว 71.1% ของ Guideline ดังกล่าว ทั้งนี้ Guideline ของบริษัทยังคงใกล้เคียงกับ Bloomberg consensus ที่ 2.16 เหรียญสหรัฐฯ ต่อหุ้น

Abbott Labs (FY end Dec)	BUY HOLD SELL	19 Target (US\$)	51.31			
(US\$m)	2012A	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
Pre-Tax Profit	305	2,041	2,518	4,026	4,432	4,861
Net Income	5,963	2,576	2,284	3,262	3,620	3,991
EPS (US\$)	0.97	1.34	1.59	2.16	2.41	2.68
EPS growth (%)	-79.2%	37.9%	18.8%	35.8%	11.4%	11.3%
PER (x)	43.48	31.54	26.54	19.54	17.54	15.76
DPS (US\$)	0.56	0.88	0.96	0.96	1.04	1.13
Dividend yield (%)	1.3%	2.1%	2.3%	2.3%	2.5%	2.7%
BPS (US\$)	16.95	16.26	14.27	15.96	17.06	17.78
P/BV (x)	2.49	2.60	2.96	2.64	2.47	2.37
ROE (%)	23.31	9.93	9.78	14.28	14.36	15.63
ROA (%)	9.35	4.68	5.42	7.58	8.08	8.79

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

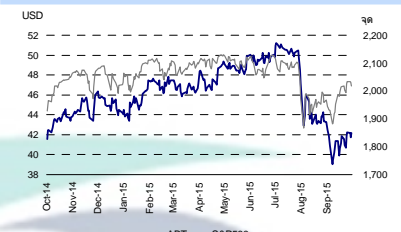
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ราคาปิด : 42.20 เหรียญฯ

Market Cap: 62.9 พันล้านเหรียญฯ

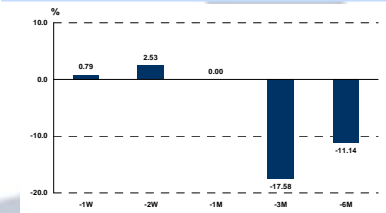


ราคาหุ้น ABT เทียบกับ S&P500 Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 51.20/39.06

52 Week Beta 0.996

Company Background

ABT เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเวชภัณฑ์ ยา และอาหารเสริม สัญชาติอเมริกา

กี มานิตสุภวงษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 003974

Kawee.re@asiaplus.co.th

ธนวิทย์ พิเชษฐศิริพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ล่าสุด ราคาหุ้น ABT ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยแล้วราว 0.46% มาอยู่ที่ 42.20 เหรียญสหรัฐฯ จากผลประกอบการที่ออกมาสูงกว่าคาด โดยบรรดานักวิเคราะห์จาก Bloomberg consensus ได้แนะนำ "ซื้อ" 19 ราย จากทั้งหมด 27 ราย และได้ประเมิน Fair Value ในอีก 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 51.31 เหรียญสหรัฐฯ ซึ่งได้รวมผลบวกจากแนวโน้มผลประกอบการในปี 2559 ที่ Consensus คาดจะเติบโต 11.6% yoy ไปแล้วเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งมี Upside จากราคาปัจจุบัน 21.6% และคาดหวังผลตอบแทนเงินปันผลในปี 2558 ได้อีก ราว 2.3%

Ticker	Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV		PER	
						2558F	2559F	2558F	2559F
USA									
PFE US Equity	PFIZER INC	4.38	33.5	39.5	18.1%	3.16		14.26	
MRK US Equity	MERCK & CO	4.04	50.6	62.4	23.3%	3.58		13.44	
AZN US Equity	ASTRAZENECA-ADR	3.00	30.5	43.5	42.7%	4.11		14.82	
LLY US Equity	ELI LILLY & CO	4.04	77.0	95.6	24.2%	4.87		21.38	
HCA US Equity	HCA HOLDINGS INC	4.44	71.2	96.8	36.0%	-		12.37	
ABT US Equity	ABBOTT LABS	4.41	42.2	51.3	21.6%	2.47		17.54	
BMJ US Equity	BRISTOL-MYER SQB	4.15	62.5	70.1	12.2%	6.60		28.12	
UK									
GSK LN Equity	GLAXOSMITHKLINE	3.24	1322.0	1448.0	9.5%	13.15		15.55	
FRANCE									
SAN FP Equity	SANOFI	4.06	87.0	103.2	18.7%	1.91		14.71	
SWISS									
NOVN VX Equity	NOVARTIS AG-REG	4.34	87.7	108.5	23.7%	2.81		16.48	

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS