

INTUITIVE SURGICAL (ISRG US)

Company Profile INTUITIVE SURGICAL®

บริษัทออกแบบ ผลิต และจำหน่ายอุปกรณ์ผ่าตัดและอุปกรณ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องโดยใช้หุ่นยนต์ภายใต้แบรนด์ da Vinci (robot-assisted surgery) โดยเครื่องมือของบริษัทสร้างประโยชน์ในการผ่าตัด โดยทำให้เกิดเพียงแผลผ่าตัดที่มีขนาดเล็ก (minimally evasive surgery) อีกทั้งมีความแม่นยำสูง โดยหุ่นยนต์ผ่าตัดนั้นได้รับการพัฒนามาแล้วเป็นระยะเวลา 20 ปี

ผู้นำธุรกิจ Robot-Assisted Surgery

ISRG เป็นผู้นำในธุรกิจอุปกรณ์ผ่าตัดโดยใช้หุ่นยนต์ เมื่อปี 2018 มีส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจนี้อยู่ 80% ซึ่งเป็นบริษัทแรกที่ได้รับการใบอนุญาตจาก FDA ของสหรัฐฯ ในการให้บริการดังกล่าว โดย ณ ปัจจุบัน ผลิตกันทั่วโลกได้รับการปรับใช้ทั่ว 50 รัฐ ในสหรัฐฯ และ 67 ประเทศทั่วโลก

รายได้ของ ISRG ประกอบไปด้วย รายได้จากเครื่อง da Vinci ซึ่งเป็นเครื่องมือหลักในการผ่าตัด โดยราคาต่อเครื่องอยู่ที่ประมาณ \$1 ล้าน และรายได้แบบ recurring revenue มาจากการใช้เช่าระบบ da Vinci คิดเป็นประมาณ \$107 ล้าน รวมถึงยังมีรายได้จากการให้บริการ เช่น การ training แพทย์ในการผ่าตัด การบำรุงรักษา อยู่ที่ประมาณ \$724 ล้าน และรายได้อื่นๆ ที่มาจากการขายอุปกรณ์ที่ใช้ร่วมกับ da Vinci

หุ่นยนต์ผ่าตัดล้ำสมัย และลดความเสี่ยง

ทั่วโลกมีการผ่าตัดจำนวน 7.2 ล้านครั้งที่ใช้ระบบของ ISRG และสามารถเริ่มการผ่าตัดได้อย่างรวดเร็วภายในเวลา 26 วินาที โดยการผ่าตัดผ่านเครื่องมือนี้จะทำการควบคุมการผ่าตัดภายนอกร่างกายของผู้ป่วย ส่งผลทำให้แผลนั้นมีขนาดเล็ก ปัจจุบัน ISRG มีระบบผ่าตัดภายใต้บริเวณต่างๆ ดังนี้ การผ่าตัดช่องท้อง การผ่าตัดช่องกระดูกสันหลัง การผ่าหัวใจ การผ่าท่อปัสสาวะ และอื่นๆ

เครื่องมือผ่าตัดลดความเสี่ยงของการผ่าตัดลง เนื่องจากไม่ใช้การผ่าตัดแบบเปิด และร่นระยะเวลาการรักษาตัวของคนไข้ เนื่องจากแผลนั้นมีขนาดเล็กมาก รวมถึงลดความเสี่ยงของการเสียเลือด โดยการผ่าตัดที่มีความเสี่ยงสูงส่วนใหญ่จะใช้ระบบ da Vinci ในการผ่าตัด โดย ISRG ได้ร่วมมือกับโรงพยาบาลในการพัฒนาระบบให้สอดคล้องกับจุดประสงค์ของการใช้งาน เนื่องจากแต่ละโรงพยาบาลมีจุดแข็งที่แตกต่างกันในการรักษาโรคเฉพาะทาง

อำนวยความสะดวกด้วยการผ่าตัดทางไกล

ISRG ปรับเปลี่ยนวิธีการผ่าตัดจากการใช้แพทย์จำนวนมากต่อการผ่าตัด 1 ครั้ง มาเป็นการใช้เครื่องมืออิเล็กทรอนิกส์แทน โดยการผ่าตัดที่ใช้เครื่องมือนี้จะต้องใช้โดยกลุ่มแพทย์ที่ได้รับการฝึกฝนมาแล้ว นอกจากนั้นแพทย์ยังสามารถทำการผ่าตัดผ่านระบบทางไกล ด้วยการ remote โดยมีกล้องที่ติดไว้ที่เครื่องผ่าตัด และส่งคำสั่งผ่านหุ่นยนต์ได้

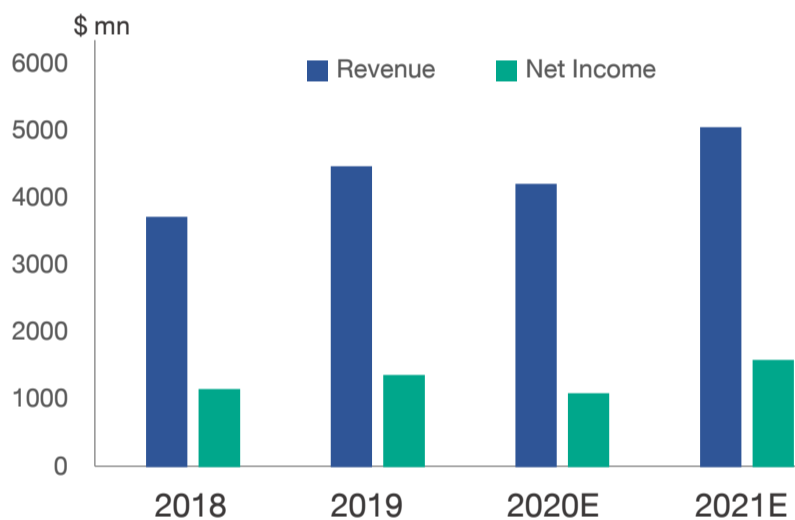
ดังนั้น แพทย์ไม่จำเป็นต้องมาอยู่ที่โรงพยาบาลเลยก็ได้ เนื่องจากสามารถควบคุมระบบผ่าตัดได้ผ่านระบบทางไกล โดยหมอกที่ผ่าตัดเพียงแค่มอง input ของผู้ป่วย และมีเจ้าหน้าที่ที่มีความเชี่ยวชาญประจำอยู่ on site เพื่อดูแลระบบนี้ ซึ่งปัจจัยเด่นนี้ช่วยลดระยะเวลาที่ต้องนัดแพทย์หรือต้องรองอกกว่าแพทย์จะมาที่โรงพยาบาล จึงจะเริ่มผ่าตัดได้

Last Price : \$679.69
 Goldman Sachs Target Price: \$778.0
 Cons. Rating: **BUY**
 Upside: 14.5%

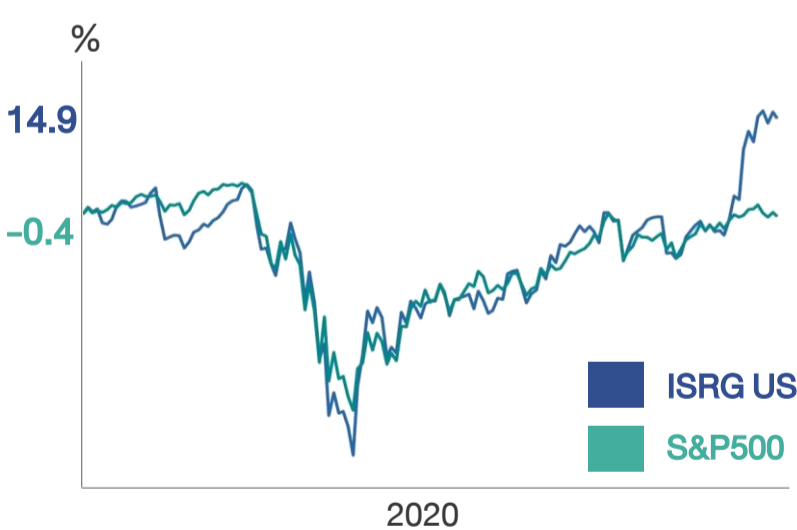
Key Information

Market Cap:	\$79,541.3 mn
PE 21E:	51.64x
EPS Growth 21E:	43.85%
ROE 21E:	14.96%
Dividend Yield 21E:	-

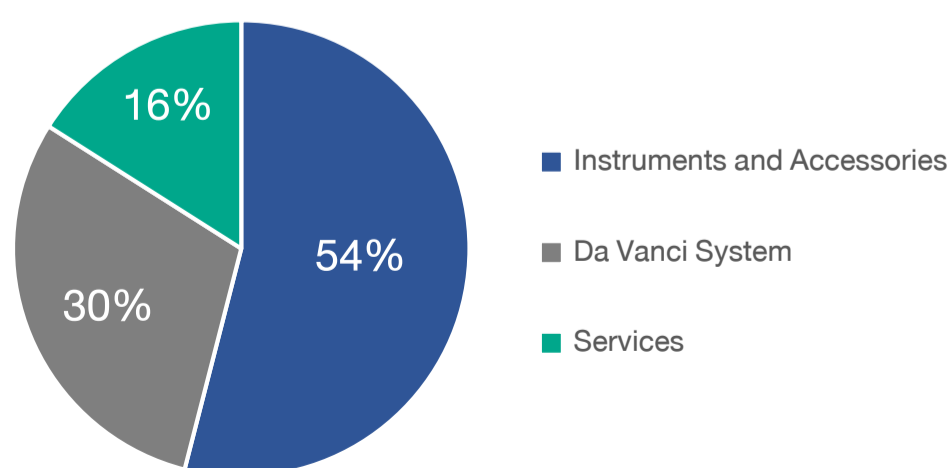
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha Bloomberg as of 29/07/20



Source: Pinterest

INTUITIVE SURGICAL (ISRG US)

รายได้ระยะสั้นกระทบจาก COVID-19

ประกาศงบ 2Q20 เมื่อสัปดาห์ก่อน รายงานรายได้อยู่ที่ \$852 ล้าน ลดลง 22%YoY และกำไรอยู่ที่ \$68 ล้าน โดยจำนวนการให้บริการผ่าตัดผ่านหุ่นยนต์ลดลง 19%YoY และบริษัทได้ส่งมอบระบบหุ่นยนต์แก่โรงพยาบาลต่างๆจำนวน 178 เครื่อง ลดลง 35%YoY

ช่วง COVID-19 ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท เนื่องจากทำให้การผ่าตัดที่ไม่ได้จำเป็นต้องผ่าตัดทันที ต้องเลื่อนออกไป อีกทั้ง ทางโรงพยาบาลเองก็ชะลอการลงทุนและพัฒนาระบบการผ่าตัด เนื่องจากจำเป็นต้องใช้กำลังคนและเงินลงทุนในการบริหารงานช่วง COVID-19

da Vinci Si.e
SURGICAL SYSTEM



Source: DOTmed

หุ่นยนต์ผ่าตัดแห่งอนาคต

การใช้งานหุ่นยนต์ในการผ่าตัดมีประโยชน์อย่างมาก ซึ่งนอกจากจะช่วยลดความเสี่ยง และลดระยะเวลาในการรักษาตัวแล้ว อีกหนึ่งจุดแข็งของหุ่นยนต์ผ่าตัด ISRG คือการเก็บข้อมูลของการผ่าตัดแต่ละครั้ง เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อมูลและนำไปพัฒนาต่อ

ค่า PE ของ ISRG นั้นค่อนข้างสูง เนื่องจากถือว่าเป็นอีกหนึ่งหุ่นที่เติบโตดี เป็นบริษัทนวัตกรรม ดังนั้นบริษัทจึงมีต้นทุนในด้าน R&D ค่อนข้างสูง และถึงแม้จะเริ่มมีคู่แข่งเข้ามาในอุตสาหกรรมอย่าง Johnson & Johnson ที่ประกาศว่าจะร่วมมือกับบริษัทในเครือของ Alphabet อย่าง Verily Life Science ในการพัฒนาหุ่นยนต์ผ่าตัด แต่ว่าแผนการพัฒนาคงล่าช้าออกไปก่อนจนถึงปี 2022 ทำให้ปัจจุบัน ISRG ถือว่ายังเป็นผู้นำอุตสาหกรรมนี้

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha Bloomberg as of 29/07/20