



## TELADOC HEALTH (TDOC US)

### 3 เหตุผล.. ทำไมต้องลงทุนใน TDOC

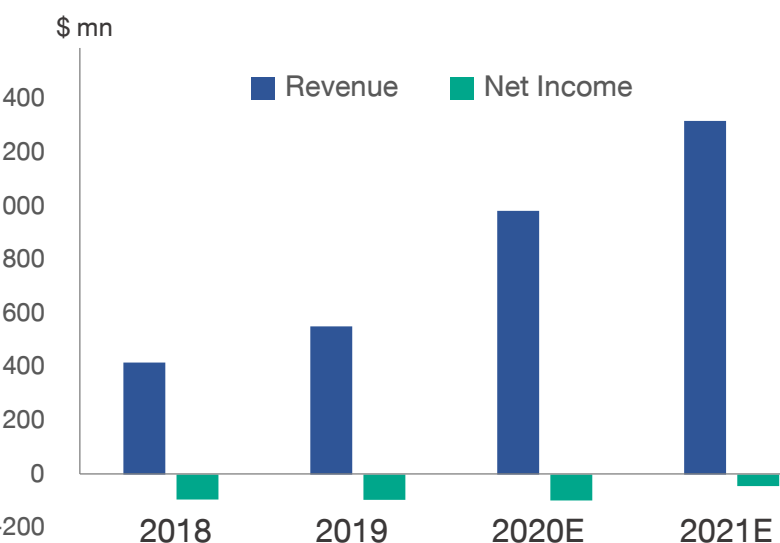
- 1) COVID-19 เป็นตัวเร่งให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมกรรมการพบแพทย์ในอนาคต
- 2) การเข้าถึงบริการพบแพทย์ออนไลน์ยังอยู่ในระดับต่ำ
- 3) Teladoc เป็นผู้นำในอุตสาหกรรม Telehealth หรือการพบแพทย์ออนไลน์

Last Price : \$212.01  
 Cons. Target Price: \$231.48  
 Cons. Rating: **BUY**  
 Upside: +9.18%  
 Stock Exchange: NYSE

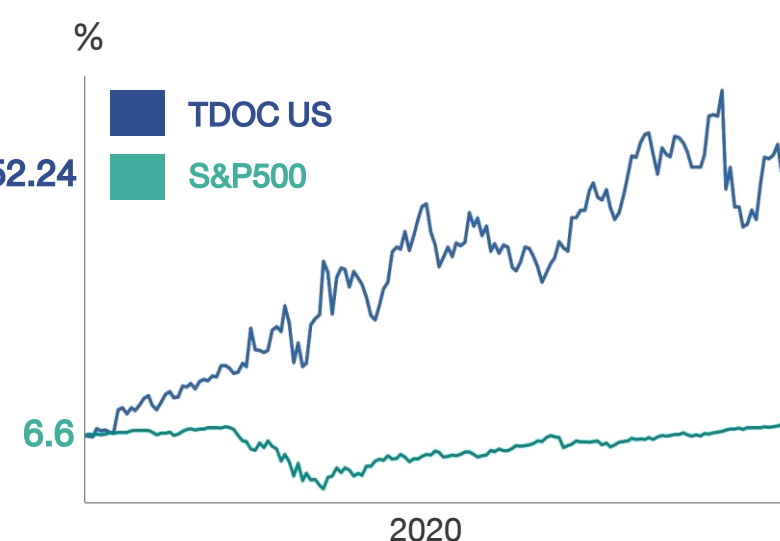
### Key Information

Market Cap:	\$17,221.25 mn
PE 21E:	N.A.
EPS Growth 21E:	54.53%
ROE 21E:	N.A.
Dividend Yield 21E:	-

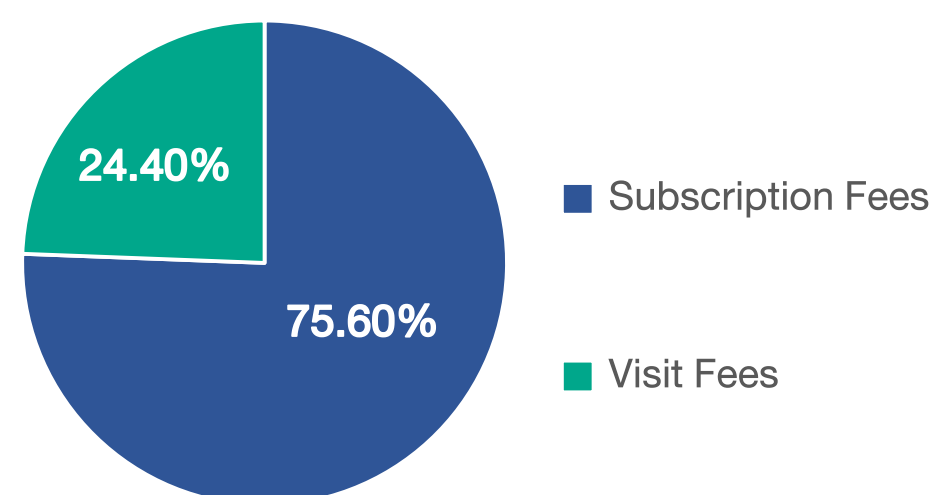
### Financials



### Performance YTD VS. S&P500



### Revenue Breakdown



### Company Profile

Teladoc ประกอบธุรกิจแพลตฟอร์มการพบแพทย์ออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ ถือได้ว่าเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมนี้ โดยมีบริการให้คำปรึกษาทางการแพทย์ ทุกวันตลอด 24 ชั่วโมง ด้วยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญกว่า 450 ราย ซึ่งคำปรึกษาจะเน้นไปที่โรคทั่วไปและโรคซับซ้อนที่ต้องได้รับการดูแลอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการบำบัดต่างๆ ด้วยนักบำบัดมืออาชีพ ปัจจุบันได้ให้บริการผู้ป่วยทั่วโลก กว่า 175 ประเทศและมีผู้สมัครสมาชิกบนแพลตฟอร์มกว่า 56 ล้านคน

### COVID-19 จุดเปลี่ยนพฤติกรรมกรรมการพบแพทย์

เนื่องจากคนเรามักจะหลีกเลี่ยงการพบแพทย์หากไม่จำเป็นในช่วงที่ผ่านมา จึงเห็นว่าการพบแพทย์แบบออนไลน์ได้รับความนิยมอย่างมาก โดยยอดผู้ใช้ Video Call พบแพทย์เฉลี่ยแล้วในสหรัฐฯ โตพุ่งถึง 175 เท่าตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาด และกว่า 85% ของการให้คำปรึกษาทางการแพทย์ย้ายมาอยู่บนแพลตฟอร์มออนไลน์หากเทียบกับเพียงแค่ 6% ก่อนหน้าที่จะเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19

### การเข้าถึงบริการพบแพทย์ออนไลน์ยังอยู่ในระดับต่ำ

จากการสำรวจของ American Well พบว่ามีเพียง 20% ของกลุ่มตัวอย่างเท่านั้นที่เคยได้ยินเกี่ยวกับบริการพบแพทย์ทางไกล และ 68% ของกลุ่มตัวอย่างอยากทดลองใช้บริการพบแพทย์ทางไกล แต่มีเพียง 8% ของกลุ่มตัวอย่างเท่านั้นที่เคยใช้บริการจริงๆ

หากดูที่จำนวนสมาชิกบนแพลตฟอร์มของ Teladoc ปัจจุบันอยู่ที่ 56 ล้านคน แต่มีคนที่เคยใช้บริการจริงๆ เพียง 1 ใน 5 เท่านั้น และเนื่องจากประชากรของสหรัฐอเมริกายังมีอยู่ราว 320 ล้านคน ดังนั้น บริษัทยังมองว่ามีโอกาสเติบโตอีกมาก นอกจากนี้ Teladoc ยังให้บริการประเทศอื่นนอกสหรัฐฯ อย่างสหราชอาณาจักร แต่ก็ยังเข้าถึงได้เพียง 1% ของประชากรทั้งหมดเท่านั้น

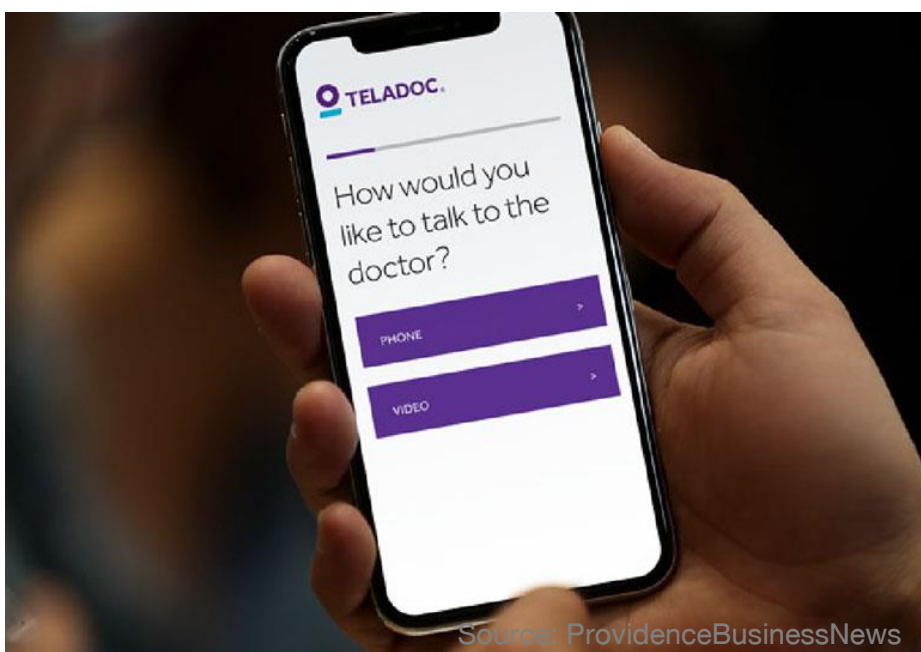
### อุตสาหกรรมการพบแพทย์ออนไลน์ยังมีแนวโน้มเติบโตอีกมาก

หากดูที่โครงสร้างประชากรจะพบว่าผู้คนทั่วโลกโดยเฉลี่ยแล้วมีแนวโน้มอายุยืนยาวมากขึ้น โดยคนที่อายุเกิน 60 ปีทั่วโลกคาดจะมีสัดส่วนถึง 28% ของประชากรทั้งโลก ซึ่งสูงกว่าสัดส่วนที่ 13% ในปี 2017 ซึ่งการที่ประชากรมีแนวโน้มอายุยืนมากขึ้น ก็จำเป็นต้องใช้บริการตรวจสุขภาพอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้การพบแพทย์ออนไลน์มีค่าใช้จ่ายต่ำ และเข้าถึงได้ง่ายกว่าการเดินทางไปพบแพทย์ที่โรงพยาบาลโดยตรงอยู่มาก

ปัจจุบันมูลค่าตลาดของ Digital Health อยู่ที่ \$175 bn ณ สิ้นปี 2019 โดยคาดว่าจะโตได้อีกมากถึง \$657 bn ภายในปี 2026 คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 24.7% เลยทีเดียว

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, GlobalX, Seeking Alpha, Bloomberg as of 25/8/20





Source: ProvidenceBusinessNews

## TELADOC HEALTH (TDOC US)

### งบ 2Q20 ไตรมาส

ล่าสุดประกาศงบ 2Q20 ออกมาโตโดดเด่น รายได้พุ่งกว่า 85% YoY อีกทั้งยอดเข้าใช้บริการแพลตฟอร์มโตถึง 203% YoY ด้านผู้สมัครสมาชิกเข้าใช้บริการในสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 92% YoY ส่วนค่าบริการโตเด่นที่ 125% YoY ซึ่งได้รับประโยชน์โดยตรงจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ผู้คนหลีกเลี่ยงการเข้าไปพบแพทย์ในโรงพยาบาล และหันมาใช้บริการปรึกษาด้านสุขภาพทางไกลแทน

### M&A เสริมความแกร่งให้ธุรกิจ

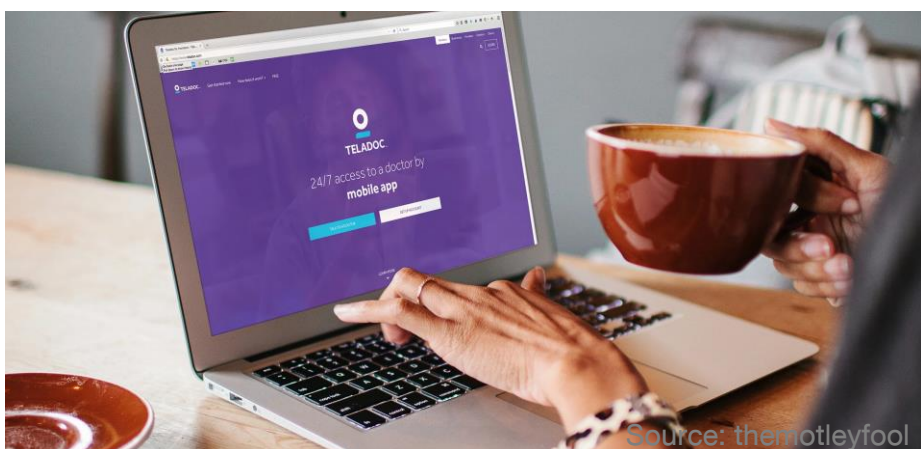
ล่าสุดบริษัทได้ประกาศเข้าซื้อ Livongo Health มูลค่า \$18.5 bn เพื่อขยายธุรกิจ Telehealth ให้แข็งแกร่งและเติบโตระยะยาว เนื่องจาก Livongo Health ประกอบธุรกิจแพลตฟอร์มจัดเก็บและวิเคราะห์ข้อมูลสุขภาพ อีกทั้งโดดเด่นในด้านการตรวจรักษาโรคเรื้อรัง และโรคเกี่ยวกับสุขภาพจิต ในขณะที่ Teladoc เป็นผู้นำด้านแพลตฟอร์มพบแพทย์ทางไกล รวมถึงการรักษาโรคทั่วไปเบื้องต้น

ซึ่งการ M&A ก็จะช่วยเสริมธุรกิจของ Teladoc ทำให้แพทย์สามารถเข้าถึงข้อมูลสุขภาพของผู้ป่วยได้อย่างรวดเร็ว ในขณะที่ตัวผู้ป่วยก็สามารถติดตามข้อมูลสุขภาพของตนเองได้ตลอดเวลา เรียกได้ว่าแพลตฟอร์มการพบแพทย์ของ Teladoc จะครบวงจรถึงการพบแพทย์สำหรับโรคทั่วไป โรคเรื้อรัง รวมถึงการบำบัดและติดตามสุขภาพของตนเองอย่างต่อเนื่อง

ก่อนหน้านี้ Teladoc ก็ได้เข้าซื้อบริษัท InTouch Health ไปเมื่อวันที่ 1 ก.ค. ที่ผ่านมา เพื่อร่วมมือกับผลิตภัณฑ์พบแพทย์ทางไกลให้เติบโตอย่างครบวงจร โดย InTouch Health เป็นบริษัทที่ให้บริการแพลตฟอร์มการพบแพทย์ออนไลน์ รวมถึงจำหน่ายอุปกรณ์ เครื่องมือที่เอื้อต่อการตรวจรักษาโรคทางไกลอีกด้วย

### ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

1. ปัจจุบันบริษัทยังคงขาดทุนอยู่ 2. ประชากรเข้าถึงแพลตฟอร์มได้ไม่มากเท่าที่ควรในอนาคต 3. กระแสเงินสดเนื่องจากมีการเข้า M&A กับหลายบริษัทในช่วงที่ผ่านมา



Source: themotleyfool



Source: Barron's

#### Disclaimer

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

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, GlobalX, Seeking Alpha, Bloomberg as of 25/8/20