



## CVS Health (CVS US)

### 3 เหตุผล.. ทำไมต้องลงทุนใน CVS

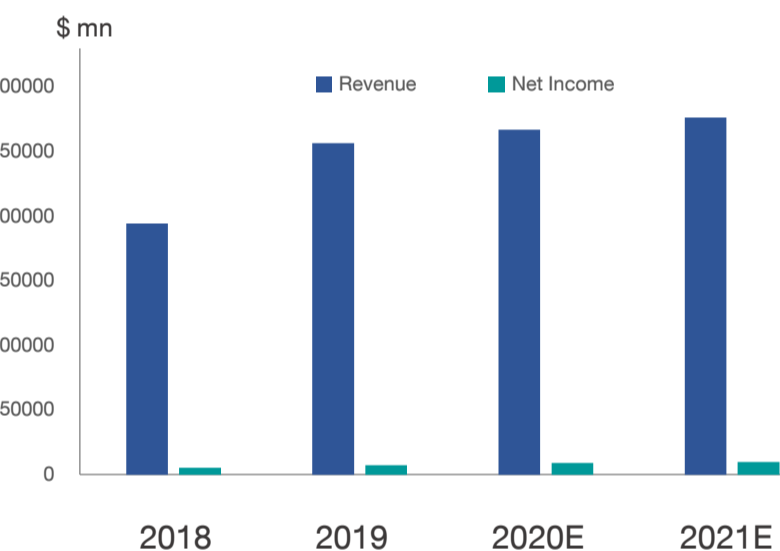
- 1) ธุรกิจเกี่ยวกับสุขภาพครบวงจร ถือเป็นธุรกิจ Defensive คือผันผวนน้อยต่อภาวะเศรษฐกิจ
- 2) เกาะเทรนด์สังคมผู้สูงอายุในระยะยาว
- 3) PE ต่ำ อยู่ที่เพียง 8 เท่า เนื่องจากราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นมาไม่มาก

Last Price : \$60.24  
 Cons. Target Price: \$81.04  
 Cons. Rating: **BUY**  
 Upside: 34.53%  
 Stock Exchange: NYSE

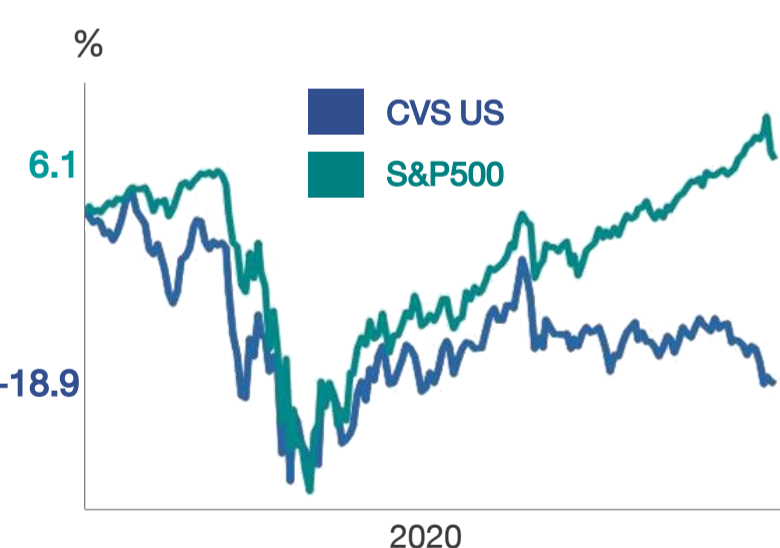
#### Key Information

Market Cap:	\$79,713.13 mn
PE 21E:	8.14X
EPS Growth 21E:	3.53%
ROE 21E:	-4.78%
Dividend Yield 21E:	3.29%

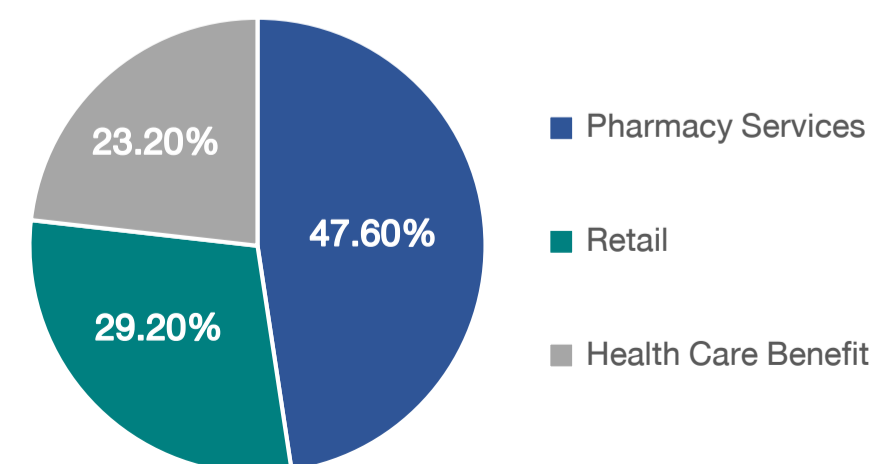
#### Financials



#### Performance YTD VS. S&P500



#### Revenue Breakdown



### Company Profile

ธุรกิจค้าปลีกร้านขายยาที่ใหญ่ที่สุดสหรัฐฯ โดยมีธุรกิจครอบคลุมเกี่ยวกับสุขภาพครบวงจร ตั้งแต่ Retail Pharmacy ร้านขายยาโรครักษาโรคทั่วไปที่มีสาขาถึง 9,900 สาขาทั่วประเทศ คลินิกให้คำปรึกษาด้านสุขภาพ ทั้งโรคทั่วไปเบื้องต้นด้วย Minute Clinic รวมถึงการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโรคเรื้อรังด้วย Health Hub และธุรกิจประกันสุขภาพอย่าง Aetna ที่ CVS ได้เข้าซื้อเมื่อปี 2017

### สุขภาพดีครบวงจรที่ CVS Health

ผู้นำธุรกิจ “Retail Pharmacy” คือร้านขายยา CVS Health ในสหรัฐฯ โดยมีสาขากว่า 9,900 สาขาทั่วประเทศ ซึ่งนอกจากจะขายยาโรครักษาโรคทั่วไปแล้ว ก็ยังมีสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็นจำหน่ายในร้านขายยาด้วย โดย CVS มุ่งมั่นเข้าถึงผู้คนในชุมชน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าทุกคนสามารถเข้าถึงยาโรครักษาโรคและการดูแลแพทย์ได้ หากดูข้อมูลปัจจุบันพบว่า 70% ของประชากรสหรัฐฯอาศัยอยู่ในย่านที่มีร้านขายยาของ CVS ห่างเพียงไม่เกิน 3 ไมล์เท่านั้น

นอกจากนั้น ยังมีธุรกิจให้คำปรึกษาทางแพทย์ “Health Hub” ที่เป็นส่วนต่อขยายเพิ่มเติมจากร้านขายยาของ CVS เอง ซึ่งจุดเด่นคือผู้ป่วยสามารถเข้ารับการรักษาโรคเรื้อรังที่จำเป็นจะต้องดูแลรักษาอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่องนี้ได้ เนื่องจากมีแพทย์เฉพาะทางคอยดูแล ทำให้ผู้คนในชุมชนต่างๆ สามารถเข้าถึงการรักษาได้สะดวกและรวดเร็ว ปัจจุบัน Health Hub มีทั้งหมด 205 สาขา โดยบริษัทวางแผนจะเพิ่มเป็น 1,500 สาขาทั่วประเทศภายในปี 2021

นอกจากนี้ ยังมี “Minute Clinic” กว่า 1,100 สาขาทั่วประเทศ ซึ่งเป็นคลินิกสำหรับตรวจสุขภาพทั่วไป

### ปรับตัวได้ดีในยุค Digital

CVS Pharmacy Application ช่วยให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงสินค้าและบริการได้อย่างสะดวกรวดเร็ว เช่น การรับใบสั่งยา และรับยาโดยส่งผ่านแพลตฟอร์มได้เลย ซึ่งในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 มีผู้ใช้งานใน 2Q20 เพิ่มขึ้น 20% QoQ

นอกจากนี้ บริการ MinuteClinic Virtual Care แพลตฟอร์มสำหรับพบแพทย์ออนไลน์ หรือ E-Clinic ผ่านทาง Application เพื่อปรึกษาปัญหาสุขภาพเบื้องต้นทั่วไปได้ตลอดทุกวัน 24 ชั่วโมง ผ่านทาง Video Conference และผ่านทางโทรศัพท์ที่ร่วมมือกับ Teladoc โดยมีผู้ใช้งานพุ่งขึ้นถึง 750% YoY ถือได้ว่า CVS ปรับตัวให้เข้ากับเทรนด์เทคโนโลยีและสถานการณ์ปัจจุบันได้ดี

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha, Global X, Bloomberg as of 8/9/20

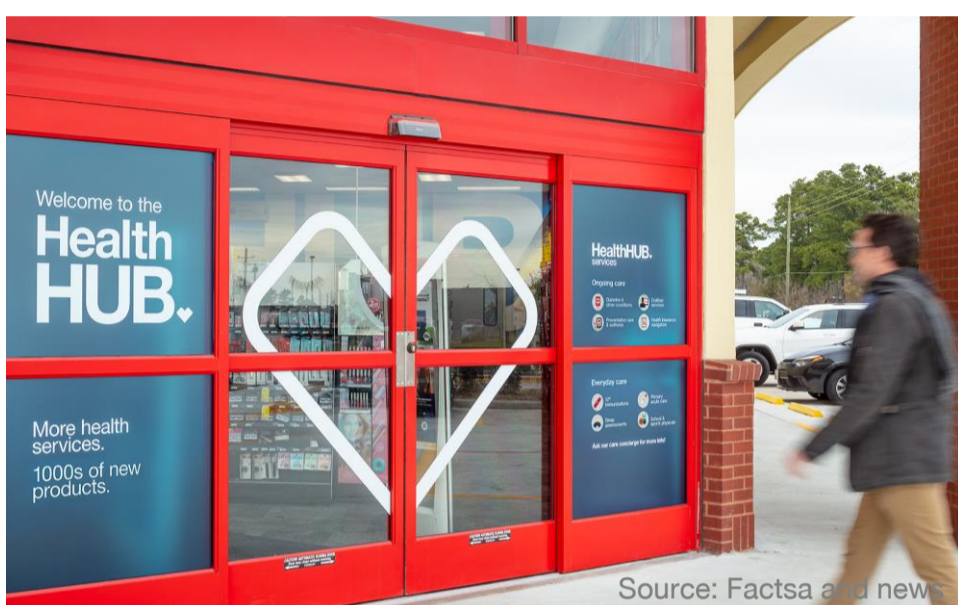




## CVS Health (CVS US)

### งบ 2Q20 ล่าสุดสดใส COVID-19 กระทบจำกัด

รายได้และกำไร 2Q20 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้แตะ \$65.3bn โตขึ้น 3% YoY และกำไรต่อหุ้น \$2.64 โดยภาพรวมรายได้ออกมาโตได้ดีในทุกกลุ่มธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นร้านขายยา และคลินิกให้บริการทางการแพทย์ ซึ่งบริษัทได้มีการปรับประมาณการรายได้ทั้งปีขึ้นจากเดิม โดยคาดการณ์กำไรต่อหุ้นที่ \$7.14-\$7.27 และบริษัทได้กล่าวว่าจะผลประกอบการยังแข็งแกร่งท่ามกลางวิกฤตเนื่องจากมีธุรกิจที่กระจายหลายส่วนทั้งร้านขายยา รวมถึงบริการทางการแพทย์ด้วย



### โตไปกับเทรนด์สังคมผู้สูงอายุระยะยาว

หากดูจากสถิติย้อนหลังพบว่าปัจจุบันประชากรโลกมีแนวโน้มอายุยืนยาวมากขึ้นเนื่องด้วยนวัตกรรมทางการแพทย์ โดยข้อมูลจาก United Nation ได้คาดการณ์ว่า 28% ของประชากรโลกทั้งหมดจะมีอายุยืนยาวกว่า 60 ปี เทียบกับเมื่อปี 2017 ที่มีเพียง 13% เท่านั้น ซึ่งหากประชากรมีอายุยืนยาวขึ้น ก็ย่อมจำเป็นต้องใช้ยาโรคและได้รับการรักษาทางแพทย์อยู่แล้ว



### PE ถูก ราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นไม่มาก

ปัจจุบันมูลค่าหุ้นยังอยู่ในระดับที่ถูกหากเทียบกับตลาดโดยรวม โดย PE ปี 2020 และ 2021 ของ CVS อยู่ที่เพียง 8.43 และ 8.14 เท่า ตามลำดับ และตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ราคาหุ้นยังอยู่ในแดนลบที่ 18% ถือว่ายัง Laggard ตลาดหุ้นโดยรวมอยู่มาก ซึ่งเรามองว่า CVS ยังมีโอกาสเติบโตในระยะยาว เนื่องจากยังคงมีแผนขยายสาขาร้านขายยา และคลินิกให้คำปรึกษาทางการแพทย์ต่อเนื่อง นอกจากนั้นยังเกาะไปกับเทรนด์สังคมผู้สูงอายุ รวมถึงเป็นหนึ่งในธุรกิจที่จำเป็นต่อชีวิตประจำวัน

### ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

1. การแพร่ระบาดของ COVID-19 อาจทำให้การขยายสาขาต้องชะลอลง
2. การแพร่ระบาดของ COVID-19 อาจทำให้ยอดขายผ่านหน้าร้านชะลอลงชั่วคราว

#### Disclaimer

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

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha, Global X, Bloomberg as of 8/9/20