

CVS Health Corp.

NYSE : CVS

12M Target Price (Bloomberg)
94.30 USD

CVS Health Corp. ประกอบธุรกิจให้บริการด้านร้านขายยาภายใต้แบรนด์ Caremark ธุรกิจสิทธิประโยชน์ด้านสุขภาพภายใต้แบรนด์ Aetna และธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพ ในปัจจุบัน CVS มีร้านค้าปลีกมากกว่า 9,000 สาขา คลินิกมากกว่า 1,000 สาขา และดูแลร้านขายยาปลีกกว่า 66,000 แห่ง

CVS แบ่งการดำเนินงานออกเป็น 3 ส่วนหลัก ได้แก่

1.) บริการด้านสุขภาพ คิดเป็นประมาณ 45% ของรายได้รวม โดยให้บริการโซลูชันสำหรับการบริหารจัดการผลประโยชน์ด้านยา (PBM) ครอบคลุมนอกจากนี้ ส่วนธุรกิจนี้ยังให้บริการด้านคลินิก การจัดการโรค ฯลฯ สำหรับผู้ให้บริการและหน่วยงานที่อยู่ภายใต้โครงการกำหนดราคา 340B ของรัฐบาล

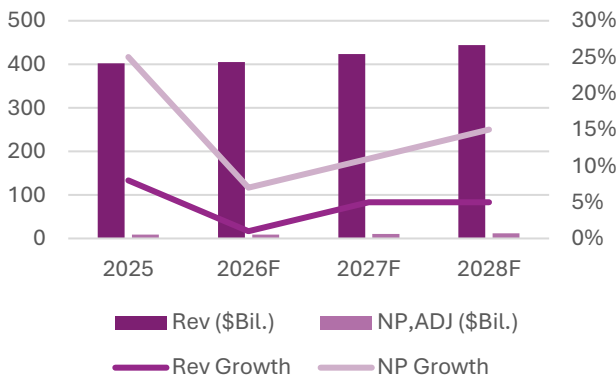
2.) ธุรกิจด้านการดูแลสุขภาพ คิดเป็นประมาณ 30% ให้บริการแก่ประชาชนประมาณ 36 ล้านคน มีผลิตภัณฑ์ประกันสุขภาพแบบดั้งเดิม แบบสมัครใจ และแบบที่ผู้บริโภคมองเป็นผู้กำหนดเอง โดยในส่วนนี้จะมีกำไรขยายตัวในระยะนี้เนื่องจากการเข้าซื้อกิจการซึ่งตั้งฐานข้อมูลจาก Aetna, Signify Health และ Oak Street Health สร้าง Recurring Revenue ให้กับบริษัท

3.) ร้านขายยาและสุขภาพผู้บริโภค คิดเป็นประมาณ 30% จำหน่ายและจ่ายยาตามใบสั่งแพทย์ในร้านค้าปลีก และผ่านการดำเนินงานด้านการให้ยาทางหลอดเลือดดำ ให้บริการด้านเภสัชกรรมเสริม รวมทั้งโปรแกรมดูแลผู้ป่วย ซึ่งส่วนนี้ดำเนินงานในร้านค้าปลีกมากกว่า 9,000 แห่ง รวมทั้งเว็บไซต์ร้านขายยาปลีกออนไลน์

เรามองว่า CVS มีข้อได้เปรียบจาก Scale Economy ที่สูงและ Network Breadth ที่กว้างกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมทำให้ Retail Presence สูงกว่า ประกอบกับกระแสของสหรัฐฯ ที่เข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ ทำให้ค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพขยายตัวมากขึ้น ทั้งนี้ CVS ยังเปิดรับต่อความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายในส่วนของ Reimbursement Policy ซึ่งจะกระทบกับรายได้ของบริษัทร่วมกัน

อย่างไรก็ดีในช่วงเดือนที่ผ่านมา CVS ได้บรรลุข้อตกลงยอมความกับ FTC ในประเด็นเรื่องการกำหนดราคาขึ้น ซึ่งเรามองว่าตั้งแต่ปี 2025 ที่ Overhang มาตั้งแต่ก่อนหน้าได้ โดยคาดว่าจะเริ่มไปทีความโปร่งใสในการกำหนดราคา ทั้งนี้เราคาดว่าจะไม่กระทบต่อกำไรของบริษัทมากนักเนื่องจากการดำเนินงานเพื่อรับรองมาตั้งแต่ก่อนหน้าแล้ว และ CVS ได้ให้สัญญาณในการย้ายฐานการดำเนินงานของธุรกิจ GPO Zinc ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดความกังวลในประเด็นการตรวจสอบจากหน่วยงานภาครัฐในอนาคตและโครงสร้างทางภาษีของบริษัทด้วย Overhang ที่ลดลงไปเราคาดว่าจะช่วยให้รายได้ของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องและด้วยแนวโน้มขยายตัวอย่างแข็งแกร่งจากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการขยายฐานลูกค้าช่วยเปิด Upside ของ CVS ได้ระยะต่อไป แต่อย่างไรก็ตามในระยะสั้นเราคาดว่าอาจจะได้รับผลกระทบจากการหนีสินของบริษัทที่ยังคงอยู่ในระดับสูงจากการซื้อกิจการในอดีต

Revenue – Net Profit – %Growth (yoy)



Fundamental Outlook

LAST PRICE	78.22
MARKET CAP (\$Mill.)	100,247
Trailing 12M P/E	11.15
P/BV	1.32
Dividend Yield (%)	3.36

Technical Outlook

Support	78.00	76.00
Resistant	82.00	84.00
Stop <	73.50	



เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรโพธา #066063 Tel. 022681717

พิพล สุรตวนิช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรัทกร เบญจาทูรากริช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

