



Source: China.org

ALIHEALTH (241 HK)



Company Profile

Alibaba Health Information and Technology หรือ **AliHealth** ประกอบธุรกิจค้าปลีกยาโรครักษาโรคออนไลน์ในประเทศจีน ผ่าน Application ของตนเอง ซึ่ง AliHealth เป็นบริษัทลูกของ Alibaba Group (BABA US, 9988 HK) ที่เป็นบริษัท E-Commerce ที่ใหญ่ที่สุดในจีนและใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลกรองจาก Amazon ในแง่ของมูลค่าตลาด แต่เป็นเบอร์ 1 ในด้านของรายได้ที่สูงที่สุดในโลก

ธุรกิจค้าปลีกยาโรครักษาโรคออนไลน์มีแนวโน้มโตอีกมาก

ปัจจุบันยาโรครักษาโรคในประเทศจีนยังถูกขายผ่านช่องทางโรงพยาบาลเป็นหลัก คิดเป็นสัดส่วน 75% รองลงมาเป็นการขายผ่านร้านขายยาทั่วไป สัดส่วน 10% ที่เหลือเป็นการขายผ่านช่องทางอื่นๆ รวมถึงออนไลน์ ล่าสุดทางการจีนได้มีการอนุมัติให้สามารถขายยาแบบ Prescription Drugs หรือยาประเภทที่ต้องใช้ใบรับรองแพทย์เพื่อซื้อ โดยหากดูที่รายได้จากการขายยาประเภทนี้คิดเป็นสัดส่วน 85% ของรายได้ทั้งหมดในประเทศจีน ซึ่งทำให้การขายยาผ่านช่องทางออนไลน์ยังมีแนวโน้มเติบโตอีกมาก

อัตราการเข้าถึงยาโรครักษาโรคออนไลน์ในจีนยังต่ำอยู่

ยาที่ขายผ่านออนไลน์ปัจจุบันยังเป็นยาจีนแผนโบราณอยู่ ซึ่งทำให้มีโอกาสเข้าถึงยาแผนตะวันตกอีกมาก รวมถึงอัตราการเข้าถึงช่องทางการซื้อยาออนไลน์ รวมถึงอุปกรณ์การตรวจโรค และผลิตภัณฑ์ยังต่ำอยู่เพียงไม่ถึง 2% ในปี 2019 โดย Bloomberg คาดยอดขายยาผ่านทางออนไลน์จะโตได้ถึง 6.7 แสนล้านหยวน ภายในปี 2026

Alihealth เจ้าใหญ่ในธุรกิจ

ธุรกิจค้าปลีกยาโรครักษาโรคออนไลน์ในจีน มีผู้เล่นหลักอยู่ 2 ราย ได้แก่ Alihealth และ JD.com ซึ่ง Alihealth มีจุดเด่นที่ฐานผู้ใช้งานสูง ปัจจุบันอยู่ที่ 780 ล้านคน โดยผู้ใช้งานในแพลตฟอร์ม Alihealth อยู่ที่ 160 ล้านในประเทศจีน สูงกว่า JD.com ที่มีผู้ใช้งานอยู่ราว 350 ล้านคน

ซึ่งธุรกิจนี้ถือว่าเป็น High Barrier หมายถึงคู่แข่งเข้ามาทำธุรกิจได้ยาก เนื่องจากการซื้อขายยาโรครักษาโรคประเภท Prescription Drugs แบบออนไลน์จำเป็นต้องได้รับใบอนุญาตจากทางการก่อน รวมถึงต้องมีช่องทางการส่งออนไลน์ด้วย ซึ่ง Alihealth มีจุดเด่นอีกด้านคือ การมีแพลตฟอร์มออนไลน์ที่แข็งแกร่ง เนื่องจากขายผ่าน Application ของตนเอง และ Tmall ของ Alibaba Group ด้วย

ได้ประโยชน์จากช่วง Lockdown

ระหว่างการ Lockdown ช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 มีลูกค้าเข้าใช้งานกว่า 390 ล้านคนทั่วจีน ยอด Download App ของ AliHealth พุ่งกว่า 184% ในเดือนเม.ย. เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยได้จับมือกับ Tmall ของ Alibaba เพื่อทำการจัดส่งยาโรครักษาโรคตรงถึงบ้านลูกค้า ลดความเสี่ยงในการแพร่ระบาดของโรค โดยในช่วงการแพร่ระบาดนั้น Alihealth ได้ร่วมมือกับแพทย์ในโรงพยาบาลทั่วจีน เพื่อบริการให้คำปรึกษาสุขภาพผ่านช่องทางออนไลน์ Alipay แก่ผู้คนนอกประเทศจีนด้วย

หากดูทั้งงบการเงินปัจจุบันยังขาดทุนอยู่ โดย Bloomberg Consensus คาดจะทำกำไรภายในปีหน้า ด้านราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีขึ้นมา 130.6% อย่างไรก็ดี Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ 24.07 ยังคงมี Upside อยู่ที่ 14.89%

Last Price: \$HK20.95

Cons. Target Price: \$HK24.07

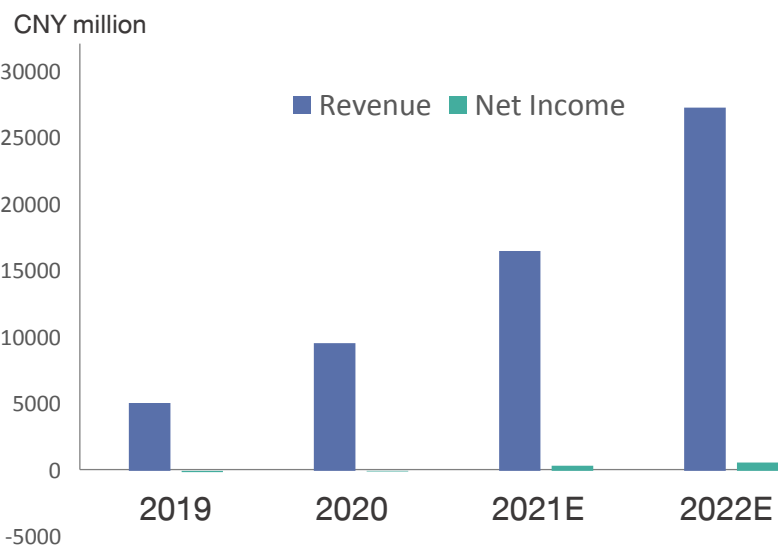
Cons. Rating: **BUY**

Upside: +14.89%

Key Information

Market Cap:	CNY 244,530.94 mn
PE 21E:	N.A.
EPS Growth 22E:	39.31%
ROE 21E:	N.A.
Dividend Yield:	N.A.

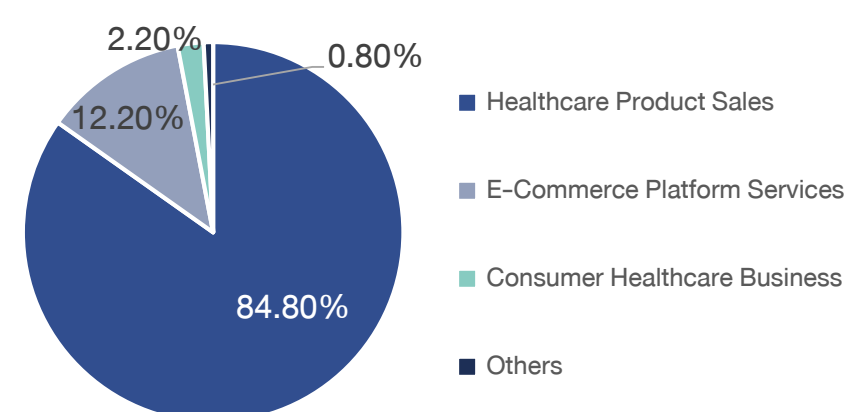
Financials



Performance YTD VS. Hang Seng



Revenue Breakdown 2020



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการบริหารฯ และมีได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับผิดชอบ

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Bloomberg as of 15/7/20