

วันศุกร์ที่ 2 พฤษภาคม พ.ศ. 2557

Merck & Co Inc. (MRK US EQUITY)

0

Company Update

(Bloomberg)

Merck (ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายยาแผนปัจจุบันรายใหญ่อันดับ 2 ของอเมริกา) ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q57 ออกมาอยู่ที่ 1.71 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เติบโตสูงถึง 118.3% qoq โดยมากกว่าที่ตลาดคาด 11.4%

ราคาปิด : 59.62 เหรียญสหรัฐฯ

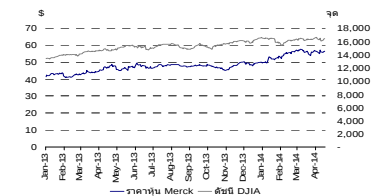
Market Cap: 174.6 แสนล้านเหรียญ



Comment :

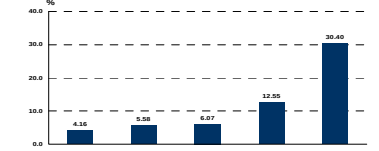
- Merck รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q57 อยู่ที่ 1.71 พันล้านเหรียญฯ เพิ่มขึ้นถึง 1.18 เท่า จากงวดก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเกิดจากรายจ่ายพิเศษที่ลดลงเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างธุรกิจ และ M&A โดยลดลงจากงวด 4Q56 ที่ 1,774 ล้านดอลลาร์ มาอยู่ที่ 912 ล้านดอลลาร์ ในงวด 1Q57 แต่หากหักรายการพิเศษดังกล่าวออก พบว่ากำไรปกติของ Merck เพิ่มขึ้นเพียงราว 2.4% qoq มาอยู่ที่ 2.62 พันล้านเหรียญฯ ในขณะที่รายได้รวมลดลง 9.3% qoq มาอยู่ที่ 10.3 พันล้านเหรียญฯ แต่ได้รับการชดเชยจาก สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ในงวด 1Q57 ลดลงมาอยู่ที่ 25.9% จากงวด 4Q57 ที่ 27% ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทรงตัวจากงวดก่อนหน้าที่ 41.1% แม้จะเริ่มมีการลดพนักงานตามแผนที่ได้วางไว้เมื่อปีก่อนหน้าแล้วก็ตาม
- อย่างไรก็ตาม แผนการปลดพนักงานดังกล่าวของ Merck มีรายละเอียดคือ บริษัทจะทำการปลดพนักงานด้านการวิจัยและพัฒนา และด้านการขาย จำนวน 8,500 ตำแหน่ง จากจำนวนพนักงานเดิมทั้งหมดของบริษัทที่ 81,000 ตำแหน่ง โดย Merck คาดหวังการลดต้นทุนทางด้านการวิจัยและพัฒนา และค่าใช้จ่ายในการขายลง 2.5 พันล้านเหรียญฯ ภายในปี 2558 โดยแบ่งเป็นในปี 2557 ที่ 1 พันล้านเหรียญฯ และ ปี 2558 ที่ 1.5 พันล้านเหรียญฯ

ราคาหุ้น Merck เทียบกับดัชนี DJIA ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 59.62/44.98

52 Week Beta 0.653

Company Background

Merck ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายยาแผนปัจจุบันรายใหญ่อันดับ 2 ของอเมริกา

กวี มานิตสุวงษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 003974

 Kawee.re@asiaplus.co.th

ธนวิทย์ พิเชษฐศิริพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Merck & Co	BUY	15 Target (US\$)		59.56		
	HOLD	10 Price (US\$)		59.62		
	SELL	0 Mkt cap (USm)		174,665.41		
(US\$m)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F
Pre-Tax Profit	1,653	7,334	8,739	13,631	14,318	15,335
Net Income	861	6,272	6,271	10,197	10,755	11,521
EPS (US\$)	3.42	3.77	3.78	3.47	3.69	4.06
EPS growth (%)	5%	10%	0%	-8%	6%	10%
PER (x)	17.43	15.81	15.77	17.20	16.15	14.70
DPS (US\$)	1.52	1.68	1.72	1.76	1.81	1.84
Dividend yield (%)	2.5%	2.8%	2.9%	3.0%	3.0%	3.1%
BPS (US\$)	17.64	17.93	17.52	17.10	17.54	17.61
P/BV (x)	3.38	3.33	3.40	3.49	3.40	3.39
ROE (%)	1.52	11.52	11.47	20.32	20.55	20.53
ROA (%)	0.79	5.95	5.84	9.80	10.30	11.10

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการขึ้น หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ให้บริการใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

- ทั้งนี้ การลดจำนวนพนักงานดังกล่าวของ Merck มีสาเหตุมาจากการวิจัยและพัฒนาในหลายผลิตภัณฑ์ที่ไม่ประสบความสำเร็จ ส่งผลให้บริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายที่มากเกินไป บริษัทจึงมีแผนที่จะมุ่งเน้นเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่โดดเด่นให้มากขึ้น โดยล่าสุด ด้วยการรักษาผู้ป่วยที่เป็นโรคไวรัสตับอักเสบซี (HCV) แบบ Combo (ใช้สองตัวยาร่วมกันรักษา) ชื่อ “MK-5172” และ “MK-8742” ได้ผ่านการทดลอง Phase 2 (การทดลองในกลุ่มคนไข้อาสาสมัครราว 300 คน) จากองค์การอาหารและยาประเทศสหรัฐอเมริกา (FDA) ด้วยอัตราความสำเร็จที่มากกว่า 90% และพร้อมเข้าสู่ Phase 3 (การทดลองในกลุ่มคนไข้จริงราว 3,000 คนหรือมากกว่า) ซึ่งเป็นขั้นตอนสุดท้ายก่อนที่จะได้รับการรับรองและเริ่มจัดจำหน่ายในงวด 2Q57 และคาดว่าจะต้องใช้เวลาอีกราว 18 เดือน ก่อนที่จะสิ้นสุดกระบวนการทดลองและสามารถนำออกจัดจำหน่ายได้ โดยตัวยาดังกล่าวยังมีความพิเศษช่วยลดผลข้างเคียงโรคแทรกซ้อนเมื่อเปรียบเทียบกับตัวยาเดิมของ Gilead Sciences Inc. และ AbbVie Inc. (ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายยารายใหญ่) ได้ และน่าจะเป็นปัจจัยสำคัญหนุนให้รายได้ของ Merck เติบโตในราวต้นปี 2559
- ตั้งแต่มีการประกาศผลประกอบการดังกล่าวที่มากกว่าตลาดคาดถึง 11.4% จนถึงปัจจุบัน ราคาหุ้น Merck ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 5.1% มาอยู่ที่ 59.62 เหรียญฯ โดยล่าสุด Bloomberg Consensus ยังให้คำแนะนำซื้อถึง 15 ราย จาก 25 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยให้ราคา Fair Value ของ 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 59.56 เหรียญฯ ซึ่งแม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะเกินมูลค่าพื้นฐานไปเล็กน้อยแล้ว แต่ด้วยแผนการลดต้นทุน และความสำเร็จในการทดลองยาดังกล่าวของ Merck น่าจะเป็นปัจจัยหนุนกำไรของบริษัทให้เติบโตใน 1 – 2 ปีข้างหน้า จึงถือเป็นอีกบริษัทหนึ่งที่น่าซื้อลงทุน

Ticker	Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV 2556F	PBV 2557F	PER 2556F	PER 2557F
USA	USA								
PFE US Equity	PFIZER INC	4.14	31.2	34.0	9.1%	2.69	2.62	13.89	13.52
MRK US Equity	MERCK & CO	4.20	59.6	59.6	-0.1%	3.49	3.40	17.20	16.15
AZN US Equity	ASTRAZENECA-ADR	3.00	81.1	73.0	-10.0%	4.43	4.54	19.58	19.78
LLY US Equity	ELI LILLY & CO	3.52	59.5	60.6	1.9%	3.63	3.40	21.45	18.74
HCA US Equity	HCA HOLDINGS INC	4.70	52.4	58.2	11.0%	-	-	14.18	12.15
ABT US Equity	ABBOTT LABS	4.00	38.7	42.4	9.6%	2.38	2.23	17.50	15.62
BMJ US Equity	BRISTOL-MYER SQB	3.80	49.5	55.9	12.9%	4.91	4.93	27.76	29.15
UK	UK								
GSK LN Equity	GLAXOSMITHKLINE	3.27	1635.5	1720.2	5.2%	12.70	14.09	15.26	13.91
FRANCE	FRANCE								
SAN FP Equity	SANOFI	3.89	78.4	83.4	6.5%	1.81	1.77	15.06	13.54
SWISS	SWISS								
NOVN VX Equity	NOVARTIS AG-REG	3.666667	76.95	78.70476532	0.022804	2.785629	2.69135	16.51427	15.37265

ที่มา : Bloomberg