



Last Price : 107.10 HKD

Cons. Target Price: 144.54HKD

Cons. Rating: **BUY**

Upside: 34.96%

Stock Exchange: HKEX

Key Information

Market Cap: CNY101,742.4 mn

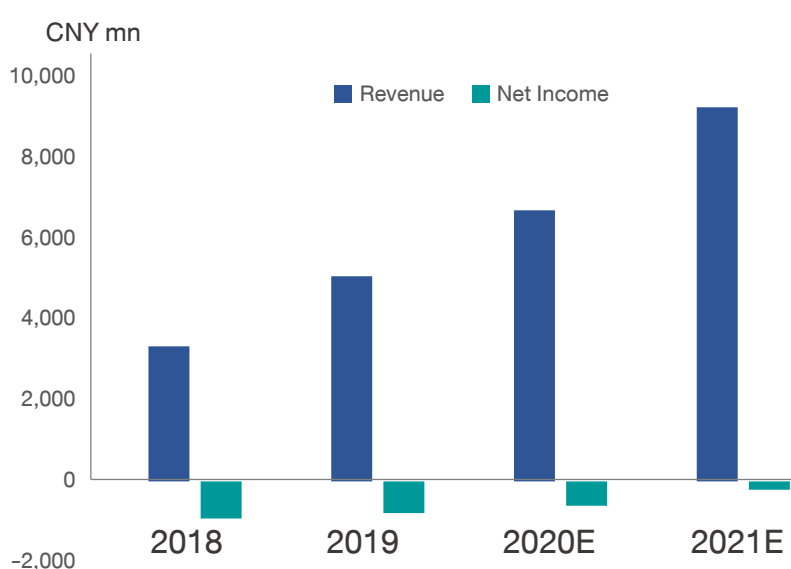
PE 21E: N.A.

EPS Growth 21E: 63.57%

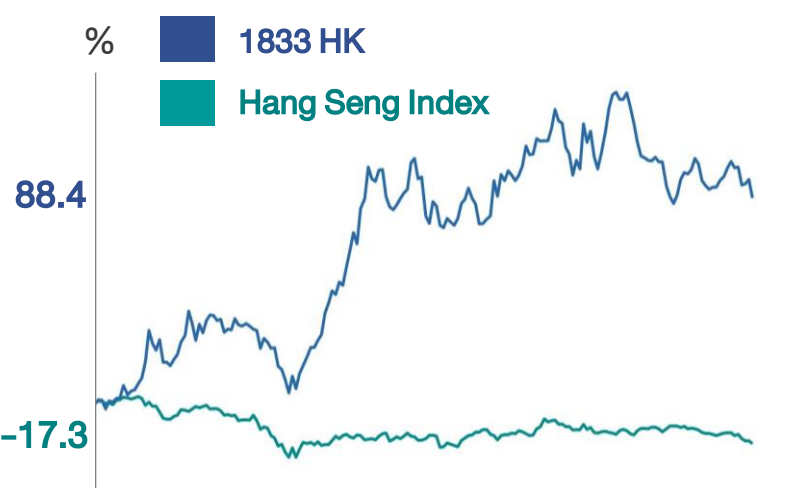
ROE 21E: 70.75%

Dividend Yield 21E: -

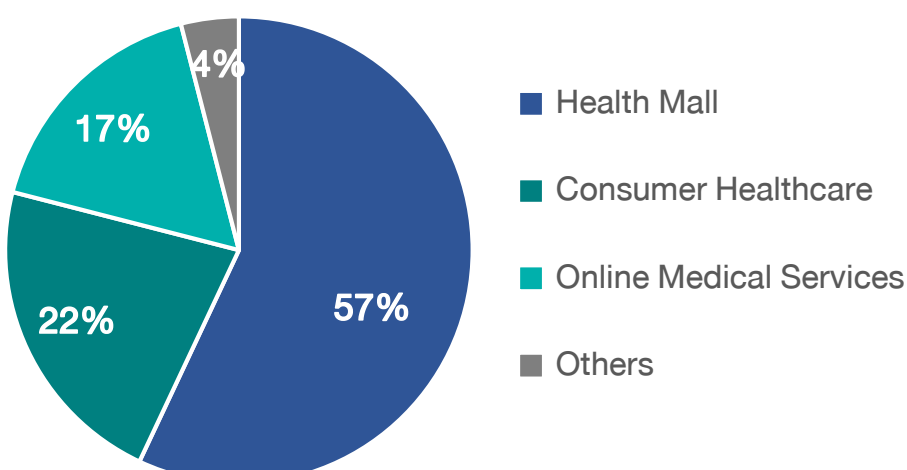
Financials



Performance YTD VS. HSI



Revenue Breakdown



Ping An Healthcare & Tech (1833 HK)

3 เหตุผล.. ทำไมต้องลงทุนใน Ping An Healthcare & Tech

- 1) ผู้นำอุตสาหกรรมพบแพทย์ออนไลน์
- 2) COVID-19 จุดเปลี่ยนพฤติกรรมกรรมการพบแพทย์
- 3) การพบแพทย์ยังเติบโตอีกมาก โดยเฉพาะในจีน

Company Profile

Ping An Healthcare and Technology หรือ Ping An Good Doctor เป็นธุรกิจให้บริการด้านการพบแพทย์ออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดในจีน ครอบคลุมไปถึงบริการนัดหมายพบแพทย์ และ Delivery ยารักษาโรคผ่านตรงถึงบ้านลูกค้า อีกทั้งได้รับการสนับสนุนจาก **Ping An Insurance Group (2318 HK)** บริษัทประกันที่มีมูลค่ามากที่สุดในจีนอีกด้วย

ผู้นำตลาดด้านการพบแพทย์ออนไลน์

Ping An Good Doctor แข็งแกร่งในอุตสาหกรรมนี้ ส่วนแบ่งการตลาดพบแพทย์ออนไลน์อยู่ที่ 32% คาดว่าจะเพิ่มได้เป็น 42% ภายในปี 2030 เนื่องจากมีทีมแพทย์จำนวนมาก 1,836 รายที่เป็น In-house team และอีก 5,978 รายที่เป็นทีมแพทย์จากโรงพยาบาลต่างๆทั่วจีน อีกทั้งในด้านของผู้ใช้งานบนแพลตฟอร์มของ Ping An Good Doctor มีจำนวน 13.6 ล้านราย ซึ่งมากกว่าผู้ใช้งานของ We Doctor ของบริษัท Tencent (700 HK) ที่มีเพียง 2.1 ล้านรายในปี 2019 นอกจากนั้นค่าสมัครสมาชิกเพื่อใช้บริการของ Ping An Good Doctor เริ่มต้นที่ประมาณ 920 บาทต่อปี ถือว่าถูกกว่า WeDoctor ที่มีค่าสมัครเริ่มต้นที่ราว 18,000 ต่อปี

ถึงแม้ปัจจุบันธุรกิจพบแพทย์ออนไลน์ยังสร้างรายได้ไม่มากและขาดทุนอยู่ แต่บริษัทคาดว่าจะสร้างรายได้เพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วน 53% ของรายได้รวมภายในปี 2025 อีกทั้งคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนภายในปี 2030 จากรายได้ต่อหัวที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และยอดขายยารักษาโรคที่คาดเพิ่มขึ้นด้วย

ได้รับประโยชน์จาก COVID-19

ในช่วงการแพร่ระบาดพบว่ามีจำนวนผู้ใช้แพลตฟอร์มของ Ping An Good Doctor ถึง 1.1 พันล้าน ซึ่งมีผู้สมัครสมาชิกเข้ามาเพิ่มขึ้นถึง 10 เท่าและใช้บริการพบแพทย์มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนถึง 9 เท่าเลยทีเดียว โดยเรามองว่าเป็นจุดเปลี่ยนของพฤติกรรมกรรมการพบแพทย์ของคนทั่วโลกด้วย

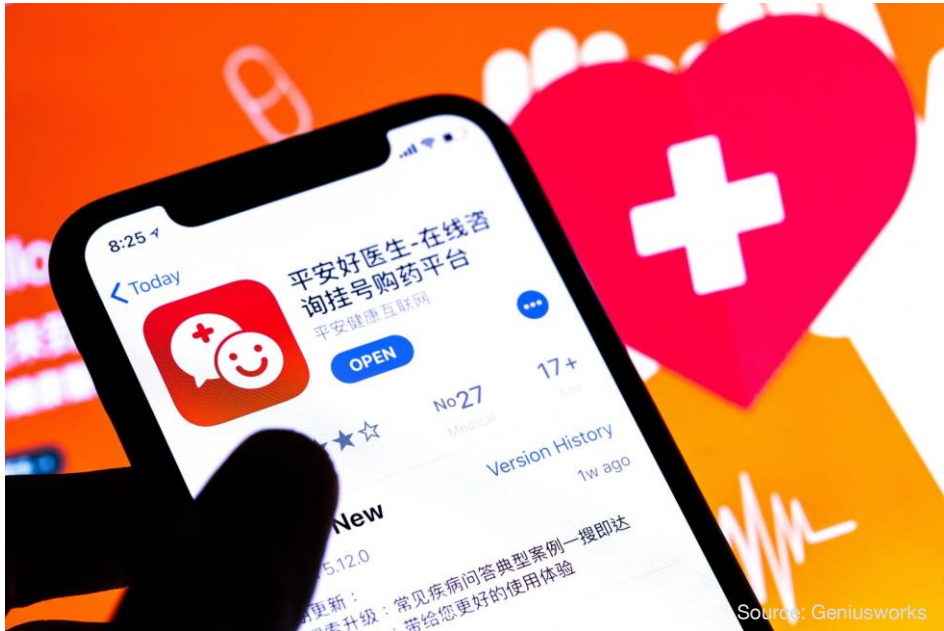
Goldman Sachs คาดว่าปริมาณการเข้าพบแพทย์บน Platform ของ Ping An Good Doctor จะโตได้เฉลี่ย 20% ต่อปี ตั้งแต่ 19 ถึงปี 2030E เนื่องจากในระยะข้างหน้าหากการพบแพทย์ออนไลน์ครอบคลุมอยู่ในประกันของจีน ก็จะช่วยให้ผู้คนหันมาใช้บริการมากขึ้น

Telehealth ในจีนยังมีแนวโน้มโตอีกมาก

ด้านของ Penetration Rate หรือการเข้าถึงการพบแพทย์ออนไลน์ในจีน อยู่ที่ 9% ในปี 2019 ถึงแม้ว่าจะสูงกว่าใน สหรัฐฯ ที่อยู่เพียง 1% แต่หากเทียบกับธุรกิจอื่นอย่าง Game หรือ E-commerce ถือว่าต่ำเกินไป

จำนวนผู้ใช้งานบริการพบแพทย์ออนไลน์ในประเทศจีนโดยรวมคาดว่าจะโตได้จาก 819 ล้านคนในปี 2019 เป็น 4,577 ล้านคน ในปี 2030 คิดเป็นการโตเฉลี่ย 17% (2019-2030E) เติบโตได้มากกว่าการพบแพทย์แบบตัวต่อตัว ที่โตได้เพียง 2% เนื่องจากมีผู้ใช้งาน Internet ผ่านมือถือมากที่สุดในโลก

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Company data, Bloomberg as of 24/9/20



Ping An Healthcare & Tech (1833 HK)

ธุรกิจสไลด์ ตอบโจทย์คน Gen ใหม่

ในปัจจุบันประเทศจีนมีผู้ใช้งาน Internet ผ่านทางมือถือมากที่สุดในโลก โดยจากข้อมูลสถิติของ iResearch พบว่าในปี 2019 มีผู้ใช้งานมากถึง 877 ล้านคน และคาดว่าจะโตขึ้นเป็น 1.1 พันล้านคนในปี 2025 และคาดว่าจะมีความต้องการพบแพทย์ออนไลน์ที่สูงขึ้นในอนาคต จากสถานการณ์ COVID-19 ที่เป็นจุดเปลี่ยนพฤติกรรมกรรมการพบแพทย์

นอกจากนั้นประชากร Generation ปัจจุบันเติบโตมาพร้อมกับเทคโนโลยี จะค่อยๆมาแทนที่ประชากรผู้สูงอายุ Generation เดิม ซึ่งแพลตฟอร์มการพบแพทย์ออนไลน์ก็ตอบโจทย์ด้านความสะดวกสบายและตอบสนองความต้องการ รวมถึงพฤติกรรมของคน Generation ปัจจุบันนี้และในอนาคต

ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

1. การแข่งขันสูง มีบริษัทคู่แข่งเยอะ
2. ความเชื่อมั่นของผู้ใช้งานต่อการวินิจฉัยโรคผ่านทางออนไลน์
3. รักษาได้ไม่ครอบคลุมทุกโรค



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Company data, Bloomberg as of 24/9/20