



**CVS Health Corp.** – это одна из крупнейших в США фармацевтических компаний, медицинская сеть которой насчитывает более 10000 точек продаж в 41 штате. Бизнес корпорации высоко диверсифицирован и сосредоточен на реализации рецептурных и безрецептурных лекарств, а также товаров широкого потребления и косметической продукции. Стоит отметить, что более 70% населения США живет менее чем в 3 милях от ближайшей аптечной точки. Также компания развивает на базе существующих аптечных пунктов сеть клиник MinuteClinic, которая специализируется на семейном здравоохранении. В связи с увеличением объема тестирования на COVID-19, высокими дивидендными выплатами, а также ростом рынка телемедицины в США аналитики QBF установили целевую цену на акции CVS Health Corp. на декабрь 2020 года в \$72.3 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

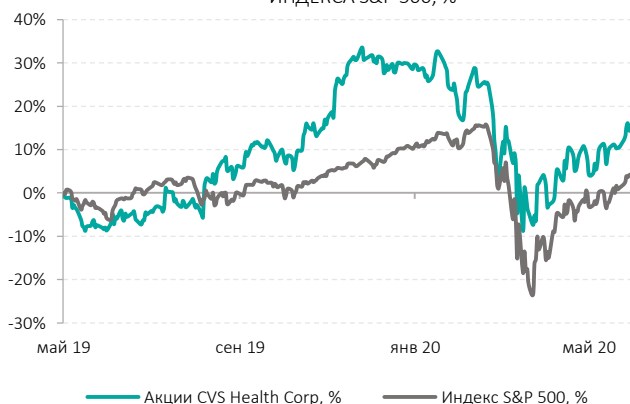
| Дата     | Биржа | Тикер | Текущая цена | Целевая цена | Потенциал роста | Stop Loss | Доля в портфеле |
|----------|-------|-------|--------------|--------------|-----------------|-----------|-----------------|
| 02.06.20 | NYSE  | CVS   | \$65.64      | \$72.3       | 10,1%           | \$63      | 2%              |

**Увеличение объема тестирования на COVID-19.** По состоянию на 2 июня 2020 года США занимает лидирующую позицию по общему количеству зараженных новой вирусной инфекцией. Число подтвержденных случаев болезни достигло более 1,8 млн человек, а смертность составляет 5,8%. Система здравоохранения в США нуждается в проведении дополнительных тестов на наличие новой вирусной инфекции для своевременного выявления потенциальных локальных очагов инфекции. Согласно сообщению CVS Health Corp., корпорация развернет более 1000 центров по тестированию на новое респираторное заболевание на базе существующих аптечных точек. Ожидается, что компания сможет обрабатывать до 1,5 млн тестов в месяц в зависимости от расходных материалов и емкости лабораторий. Это окажет благоприятное влияние на увеличение выручки предприятия в будущих периодах.

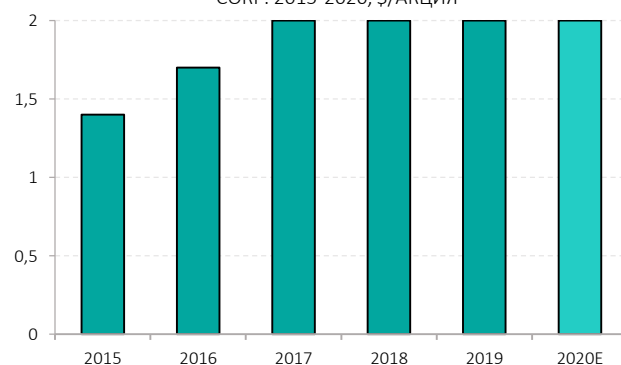
**Высокие дивидендные выплаты.** Согласно опубликованным полным финансовым отчетностям за последние 3 года, CVS Health Corp. отправляла на дивидендные выплаты более \$2 млрд или \$2 на акцию, что дает дивидендную доходность в 3% годовых.

**Рост рынка телемедицины в США.** В целях снижения риска заражения новой вирусной инфекцией через непосредственное посещение как аптечных пунктов, так и больниц домохозяйства в США проявили повышенный интерес к удаленному медицинскому консультированию через специальные приложения. Согласно заявлению компании CVS Health Corp, более 80 млн активных пациентов вовлечены в коммуникацию с врачом посредством технологий телемедицины. Согласно исследованию аналитического агентства Polaris Market Research, в 2019 году объем рынка телемедицины в США составил \$6,6 млрд. Ожидается, что к 2026 году объем рынка расширится до \$17,1 млрд. Это окажет положительное влияние на рост выручки сегмента MinuteClinic, входящий в состав медицинского холдинга CVS Health Corp., в будущих периодах.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ CVS HEALTH CORP. И ИНДЕКСА S&P 500, %



ДИНАМИКА ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ CVS HEALTH CORP. 2015-2020, \$/АКЦИЯ



**Финансовый отчет:** 6 мая 2020 года компания представила финансовые результаты за I квартал 2020 года по GAAP. Согласно отчету, выручка предприятия за рассматриваемый период увеличилась на 8,3% г/г до \$66,8 млрд, а чистая прибыль расширилась на 41,2% г/г до \$2 млрд.

#### Риски:

- Развертывание бесплатных государственных центров на тестирование COVID-19.
- Снижение общего благосостояния домохозяйств в США.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ ПО GAAP

| \$ млрд                | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | CAGR 2015-2019 |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------|
| Выручка, скорр.        | 153,3 | 177,5 | 184,4 | 194,6 | 256,8 | 13,8%          |
| EBITDA, скорр.         | 11,5  | 12,9  | 12,2  | 12,9  | 16,8  | 9,9%           |
| Чистая прибыль, скорр. | 5,2   | 5,3   | 6,6   | -0,6  | 6,6   | 6,1%           |
| EPS, \$/акция          | 4,6   | 4,9   | 5,0   | -0,7  | 5,1   | 2,3%           |
| Чистый долг            | 25,0  | 24,2  | 25,3  | 69,4  | 62,8  | 25,9           |

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

|                             | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Сектор 2019 |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|-------------|
| P/E                         | 21,4 | 16,0 | 11,6 | -    | 14,2 | 17,7        |
| EV/EBITDA                   | 11,9 | 8,5  | 8,4  | 10,6 | 9,3  | 11,2        |
| ND/EBITDA                   | 2,2  | 1,9  | 2,1  | 5,4  | 3,7  | 9,7         |
| Чистая рентабельность, %    | 3,4  | 3,0  | 3,8  | -    | 2,6  | 4,9         |
| Рентабельность по EBITDA, % | 7,5  | 7,3  | 6,6  | 6,6  | 6,5  | 7,8         |

Представленная информация является аналитическим обзором, носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов в зависимости от ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический обзор основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода отчета, и не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям.

Обзор не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации или намерения Компании предоставить услуги инвестиционного советника, кроме как на основании заключаемых между Компанией и клиентами договоров, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Настоящий обзор составлен без учета какого-либо конкретного инвестиционного профиля, а упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать ожидаемой тем или иным Клиентом доходности, горизонту инвестирования, а также допустимому для Клиента риску убытков. Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, финансовые последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. При принятии инвестиционных решений, Вы не должны полагаться на изложенные мнения, но должны провести собственный анализ финансового положения эмитента и всех рисков, связанных с инвестированием в финансовые инструменты. Компания не гарантирует доходность инвестиций или финансовых инструментов. Упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. До приобретения финансовых инструментов необходимо внимательно ознакомиться с условиями их обращения.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

Любая приведенная информация, мнения и оценки, являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.