



Data overview

Ticker	TDOC
Industry	Telemedicine
YTD,%	+135%
Price, \$	196
Target, \$	245
Upside, %	25%

Company valuation

Капитализация	\$15,31 млрд
DEBT/Equity, %	43%

Overview

Teladoc Health - международная компания в области телемедицины и дистанционного здравоохранения. Клиентская база насчитывает 51,5 млн. Среди клиентов – крупные компании из Fortune 500, средние и малые бизнесы, страховые компании. Teladoc Health развивает бизнес с 175 странами.

Инфоповод: крупнейшие компании на рынке телемедицины *Teladoc Health* (NYSE: TDOC) и *Livongo Health* (NASDAQ: LVGO) объявили о слиянии 5 августа. По условиям сделки *Teladoc Health*, новатор в области телемедицины, заплатит за одну акцию *Livongo Health* (компанию, предоставляющую технологичную платформу для мониторинга хронических заболеваний) 0,5920 своей акции, плюс денежное вознаграждение в размере \$11,33. Общая сумма сделки \$18,5 млрд. После слияния 58% акций объединенной компании будет принадлежать акционерам *Teladoc*, а акционеры *Livongo* будут владеть долей в 42%. Ожидается, что сделка будет закрыта к концу этого года, результатом станет компания с рыночной капитализацией \$38 млрд.

Специфика пандемии 2020 г. способствовала развитию медицинский услуг нового формата. Сделка по слиянию является взаимовыгодным решением, поскольку клиентские базы компаний пересекаются на 25%, создавая новые возможности для роста. По оценкам менеджмента, объединение бизнеса принесет в 2020 г. выручку в размере \$1,3 млрд (+85% г/г), показатель EBITDA превысит \$120 млн.

После объявления о сделке акции *Teladoc Health* скорректировались примерно на 20% от своих максимумов. Среди причин коррекции выделим, во-первых, фиксацию прибыли после колоссального роста акций с начала года. Во-вторых, фактор коронавируса уже отыгран, и темпы роста бизнеса замедлятся в будущих периодах, но останутся выше среднеотраслевых.

В 2020-2023 гг. темпы роста ожидаются в диапазоне 30-40%, без учета эффекта от синергии. Несмотря на то, что озвученные цифры ниже прошлогодних уровней, на рынке не так много компаний, которые растут сопоставимыми темпами.

Таким образом, в результате слияния Teladoc Health усиливает свои позиции на рынке виртуального здравоохранения и создает потенциал для дальнейшего роста бизнеса. Текущую коррекцию в акциях рекомендуем использовать для покупки бумаг в среднесрочные портфели с таргетом \$245

Акции Teladoc Health доступны для покупки на Санкт-Петербургской Бирже и на ИИС.

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

— дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),

— депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является инвестиционной рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.