IPO REPORT

13 กันยายน 2566

MAI / SERVICE

ไม่จัดอันดับ

GENESIS FERTILITY CENTER. (GFC)

***Globlex Securities เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย*

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2563A	2564A	2565A	2566E	2567E
Net Profit (Mb)	66.6	69.6	65.7	49.4	82.3
EPS – Basic (Bt.)	0.83	0.44	0.41	0.22	0.37
EPS Growth	-39	-48	-6	-45	66
P/E* – Basic (x)	8.4	16.1	17.1	31.1	18.7
DPS (Bt)	0.56	0.44	0.22	0.45	0.11
Yield	8.0	6.3	3.1	6.5	1.6
BV per share (Bt.)	1.0	0.8	1.0	2.7	2.9
P/BV* (x)	7.1	9.1	7.3	2.6	2.4

Source: Filing and GloblexResearch
**คำนวณจากราคา* IPO 7.00 *บาท*

PERTINENT INFORMATION	
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัท แคปปิตอล วัน พาร์ทเนอร์ จำกัด
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	60 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	7.00 บาท (P/E Ratio ที่ 21.17 เท่า)
วันจองซื้อ	4-6 ก.ย. 2566
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	13 ก.ย. 2566
ทุนจดทะเบียน	110 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 220 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	80 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 160 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	110 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 220 ล้านหุ้น
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	1) เพื่อใช้ในการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 2) เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนในโครงการขยายสาขา 3) เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องและโอกาสในธุรกิจใหม่ๆ ในอนาคต และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

โครงสร้างการถือหุ้น

	ก่อน IPO (%)	หลัง IPO (%)
1. ร.ศ.นพ.พิทักษ์ เลาห์เกริกเกียรติ	35.0	25.46
2. นพ.ประมุข วงศ์ธนะเกียรติ	25.0	18.18
3. น.ส.ภาสิรี อรวัฒนศรีกุล	20.0	14.55
4. นางสาวปิยะดา วิรัตน์พงษ์	10.0	7.27
5. พญ.ปรวัน ตั้งธรรม	10.0	7.27
ประชาชนทั่วไป (IPO)	-	27.27

Source: Filing

Analyst: Salakbun Wongakaradeth
02-687-7287
Salakbun@globlex.co.th

Analyst Assistant: Chalanthon Sriprasan

GFC ผู้ให้บริการทางการแพทย์สำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยากแบบครบวงจร

บริษัท เจเนซีส เฟอร์ทิลิตี เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ GFC ประกอบธุรกิจให้บริการทางการแพทย์สำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยากแบบครบวงจรด้วยวิธีการ IVF-ICSI และ IUI รวมถึงบริการอื่นๆที่เกี่ยวเนื่อง อาทิ การให้บริการตรวจเบื้องต้น การตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน และการให้บริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่ ด้วยนวัตกรรมและเทคโนโลยีช่วยการเจริญพันธุ์ที่ทันสมัยแห่งหนึ่งของประเทศไทย โดยวัตถุประสงค์ของการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ คือ 1) คืนเงินกู้สถาบันการเงิน 2) ลงทุนขยายสาขาใหม่ และ 3) ลงทุนธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องและเป็นเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมของ GFC ในปี 67 ที่ 10.10 บาทต่อหุ้น

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **รายได้ช่วงปี 2563-65 มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 13% ต่อปี และงวด 6M66 โต 38%YoY** : ช่วงปี 63-65 และงวด 6M66 บริษัทมีรายได้ 214 ลบ. 242 ลบ. และ 276 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 13% ต่อปี และ 167 ลบ. +38%YoY โดยหลักมาจากการเติบโตของการให้บริการรักษาแบบ ICSI (สัดส่วนรายได้ 70%) และบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่องตามจำนวนการเติบโตของคนไข้ที่เข้ารับบริการ เป็นผลจากสถานการณ์โควิด-19 ที่คลี่คลายลง และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ (ลูกค้าหลักกว่า 90% เป็นคนในประเทศ) ประกอบกับทำกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง ส่วน %GPM ปี 63-65 อยู่ที่ระดับ 49.9%, 49.2% และ 47.1% ปรับลดลงในปี 65 เนื่องจากรับรู้ค่าเสื่อมอาคารสำหรับคลินิกใหม่สุวรรณภูมิ-พระราม9 และการเพิ่มจำนวนบุคลากรเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ แต่ปรับดีขึ้นใน 6M66 มาอยู่ที่ระดับ 48.2% จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ส่วน %SG&A ปี 63-65 และ 6M66 อยู่ที่ระดับ 11.8%, 13.6%, 17.3% และ 19.1% ตามลำดับ มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 64 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการนำหุ้นเข้าตลาดฯ ส่งผลให้ปี 63-65 และ 6M66 มีกำไรสุทธิ 67 ลบ. 70 ลบ. 66 ลบ. หดตัวเฉลี่ย (CAGR) 1% ต่อปี และ 34 ลบ. +26%YoY และคิดเป็น 69% ของประมาณการกำไรทั้งปี 66 ที่ราว 49 ลบ. -25%YoY ซึ่งเราอาจพิจารณาปรับเพิ่มประมาณการดังกล่าว
- **ตลาด IVF ในประเทศไทยมีแนวโน้มเติบโตราว 6 % ต่อปี สนับสนุนจากทั้งคนไข้ในประเทศและต่างประเทศ** : เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมการให้บริการรักษาภาวะมีบุตรยากของประเทศไทย ทั้งจากคนไข้ต่างชาติในแง่ Medical Tourism ประกอบกับอัตราค่าบริการการรักษาที่ถูกกว่าประเทศในภูมิภาคราว 40% และถูกกว่าประเทศที่พัฒนาแล้วราว 68% นอกจากนี้ จำนวนประชากรไทยที่เกิดใหม่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเกิดจากปัญหาภาวะมีบุตรยาก จึงเป็นโอกาสการเติบโตของธุรกิจรักษาภาวะมีบุตรยากของประเทศไทยจากคนไข้ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดย Allied Market Research คาดว่าในปี 70 มูลค่าตลาด IVF ของประเทศไทยจะมีมูลค่าราว 99.60 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นจากปี 63 1.5 เท่า คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 6.00% ต่อปี

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่ต้องทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ปัจจัยเสี่ยง

1) *ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรที่ชำนาญเฉพาะทาง*
2) *ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงและการปฏิบัติตามนโยบายรัฐบาล ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมาย*
3) *ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีการรักษา*
4) *ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรทางการแพทย์ที่สำคัญ*
5) *ความเสี่ยงจากการลงทุนขยายสาขา*
6) *ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา เวชภัณฑ์และน้ำยาวิเคราะห์ในห้องปฏิบัติการ*
7) *ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหาย*

- **คาดกำไรปี 2566-67 มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 12% ต่อปี จากแนวโน้มคนไข้ที่เพิ่มขึ้นและการขยายสาขาใหม่ 2 แห่ง** : เราคาดรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 66-67 ราว 312 ลบ. และ 479 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 32% ต่อปี โดยมีปัจจัยสนับสนุน 2 ประการ คือ 1) คลินิกสาขาเดิมพระราม 3 เติบโตตามแนวโน้มจำนวนคนไข้ที่เข้ามารับบริการเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์โควิด-19 ที่คลี่คลายลง ซึ่งคาดจะเติบโตเฉลี่ยราว 10% ต่อปี และ 2) การขยายคลินิกสาขาใหม่ 2 แห่ง คือ คลินิกสาขาสุวรรณภูมิ-พระราม 9 และคลินิกสาขาอุบลราชธานี ส่วนสมมติฐาน %GPM คาดที่ระดับ 43.8% และ 45.6% ตามลำดับ (ปี 65 อยู่ที่ระดับ 47.1%) ลดลงจากค่าเสื่อมราคาของอาคารใหม่ (คลินิกสาขาสุวรรณภูมิ-พระราม 9) ขณะที่ %SG&A/Sales คาดที่ระดับ 21.0% และ 22.9% ตามลำดับ (ปี 65 อยู่ที่ระดับ 17.3%) เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการนำหุ้นเข้าตลาดฯ และปี 67 มีค่าใช้จ่ายสำหรับ Agency ในการจัดหาลูกค้าชาวต่างชาติ แต่คาดค่าใช้จ่ายทางการเงินจะปรับลดลงหลังจากนำเงินเพิ่มทุนไปจ่ายชำระคืนสถาบันการเงิน ส่งผลให้เราคาดกำไรสุทธิปี 66-67 ราว 49 ลบ. -25%YoY และ 82 ลบ. +54%YoY ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 12% ต่อปี
- **ประเมินราคาเหมาะสมในปี 2567 ของ GFC ราว 10.10 บาทต่อหุ้น** : เราประเมินราคาเหมาะสม GFC ด้วยวิธี Prospective PE Ratio เทียบกับบริษัทที่อยู่ในหมวดของธุรกิจทางการแพทย์ทั้งกลุ่มโรงพยาบาลขนาดเล็กและคลินิกเฉพาะทาง เพื่อสะท้อนถึงความเสี่ยงและลักษณะของการประกอบธุรกิจในการให้บริการทางการแพทย์ โดยเราใช้ Prospective PER ที่ระดับ 27x ซึ่งอยู่ในช่วงของ Forward PER ปี 67 ของกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ประกอบกับเราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 67 ราว 0.37 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 67 ราว 10.10 บาทต่อหุ้น

GFC ประกอบธุรกิจให้บริการทางการแพทย์สำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยากแบบครบวงจร

บริษัท เจเนซีส เฟอร์ทิลีตี เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ GFC ดำเนินธุรกิจให้บริการทางการแพทย์สำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยากแบบครบวงจร ด้วยนวัตกรรมและเทคโนโลยีช่วยการเจริญพันธุ์ที่ทันสมัย โดย รศ.นพ.พิทักษ์ เลาห์เกริกเกียรติ แพทย์ผู้ชำนาญการด้านสูตินรีเวชและเทคโนโลยีเจริญพันธุ์ที่มีประสบการณ์ด้านการให้บริการทางการแพทย์ สำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยากมากกว่า 20 ปี และนพ.ประมุข วงศ์ธนะเกียรติ สูตินรีแพทย์ ร่วมกับแพทย์และผู้ชำนาญการชั้นนำด้านเทคโนโลยีช่วยการเจริญพันธุ์ ประกอบด้วย พญ.ปรวัน ตั้งธรรม แพทย์ผู้ชำนาญการด้านการเจริญพันธุ์ รวมทั้งนางสาวปิยะดา วิรัตน์พงษ์ นักวิทยาศาสตร์หรือนักเทคนิคการแพทย์ผู้ชำนาญการด้านการเจริญพันธุ์ และนางภาสิริ อรวัฒนศรีกุล นักธุรกิจผู้มีประสบการณ์ที่เกี่ยวข้องกับการเจริญพันธุ์ทางการแพทย์ ร่วมกันก่อตั้งคลินิกเฉพาะทางด้านเวชกรรมสูติศาสตร์-นรีเวชวิทยาภายใต้ชื่อ “Genesis Fertility Center” ซึ่งมีจุดมุ่งหมายในการให้บริการ ตั้งแต่การตรวจหาสาเหตุของการมีบุตรยาก เพื่อการรักษาที่มีประสิทธิภาพสูง และให้คำปรึกษาเพิ่มโอกาสความสำเร็จในการมีบุตรให้มากที่สุด

<u>การประกอบธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) สามารถแบ่งเป็น 5 กลุ่ม ได้แก่</u>

1) **การให้บริการตรวจเบื้องต้นก่อนให้คำแนะนำหรือรักษา**

ก่อนที่จะเข้ารับการรักษาการมีบุตรยากหรือตรวจความพร้อมก่อนการมีบุตร คนไข้จะเข้ารับบริการตรวจเบื้องต้นโดยแพทย์ผู้ชำนาญการด้านเทคโนโลยีช่วยการเจริญพันธุ์ ซึ่งถือเป็นขั้นตอนแรกที่สำคัญที่สุดเนื่องจาก

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

แพทย์จะพิจารณาแนวทางการรักษา ตรวจหาสาเหตุและวิเคราะห์ภาวะมีบุตรยากที่เหมาะสมกับคู่สมรสในแต่ละคู่ หรือการให้คำแนะนำเพื่อเตรียมความพร้อมก่อนการมีบุตร

2) **การให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี** IUI (Intrauterine insemination)

เป็นการฉีดน้ำเชื้ออสุจิที่ได้จากการคัดเชื้อเข้าไปในโพรงมดลูกฝ่ายหญิงในวันที่ฝ่ายหญิงมีการตกไข่ เพื่อให้เกิดการตั้งครรภ์โดยไม่ต้องมีเพศสัมพันธ์ตามธรรมชาติ และเพิ่มโอกาสการประสบความสำเร็จในการปฏิสนธิ มีราคาค่ารักษาต่อรอบตั้งแต่ราคา 12,000 ถึง 25,000 บาท ขึ้นอยู่กับปริมาณยากระตุ้นของคนไข้

3) **การให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี** ICSI (Intracytoplasmic Sperm Injection)

การนำไข่และเชื้ออสุจิมาปฏิสนธิภายนอกร่างกายจนมีการเจริญเติบโตเป็นตัวอ่อน โดยการฉีดตัวอสุจิเข้าสู่เซลล์ไข่โดยตรงเพื่อเพิ่มโอกาสในการปฏิสนธิ ซึ่งมักใช้ในกรณีที่ฝ่ายชายมีความผิดปกติของอสุจิแบบรุนแรงหรือตรวจไม่พบตัวอสุจิเลย แพ็คเกจการรักษามีทั้งหมด 3 แบบ ได้แก่ 1) ICSI Delight ราคา 190,000 บาท 2) ICSI ราคา 250,000 บาท 3) ICSI Premium ราคา 300,000 บาท พิจารณาตามความเหมาะสมของคู่สมรสแต่ละราย

4) **การให้บริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน** (Next generation sequencing: NGS)

การตรวจโครโมโซมหรือสารพันธุกรรมของตัวอ่อนด้วยเทคนิคการตรวจสอบวิเคราะห์จำนวนของโครโมโซมทั้งหมด 23 คู่ เพื่อวิเคราะห์ความผิดปกติของตัวอ่อนก่อนที่จะย้ายเข้าสู่โพรงมดลูกของฝ่ายหญิง ทำให้สามารถเลือกตัวอ่อนที่ปราศจากความผิดปกติทางพันธุกรรมอันก่อให้เกิดโรคต่างๆได้

5) **การให้บริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่** (Oocyte freezing)

เป็นการนำไข่ที่ได้จากกระตุ้นรังไข่ เก็บออกมาภายนอกร่างกายและนำไปแช่แข็งไว้ในห้องปฏิบัติการที่มีอุณหภูมิต่ำกว่า -196 องศาเซลเซียสและสภาพแวดล้อมที่เหมาะสมในห้องปฏิบัติการที่ได้มาตรฐานสากล โดยที่ยังไม่ได้ผ่านการปฏิสนธิกับอสุจิจนเป็นตัวอ่อน เพื่อรอการใช้งานในอนาคตเมื่อพร้อมจะตั้งครรภ์ โดยสามารถเก็บไข่ได้นาน 5 ถึง 10 ปี ขึ้นอยู่กับคุณภาพของไข่ของคนไข้แต่ละราย ราคาแพ็คเกจ 150,000 บาท สำหรับปีแรก และมีการคิดค่าบริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่ในปีถัดไปประมาณ 6,000 บาทต่อปี

<u>ลักษณะลูกค้าและกลุ่มเป้าหมาย</u>

กลุ่มลูกค้ามีทั้งกลุ่มในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งอยู่ในช่วงวัยทำงานที่มีอายุเฉลี่ย 30 ปีขึ้นไป และเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ระดับปานกลางขึ้นไปถึงสูง หรือเป็นกลุ่มลูกค้าที่ต้องการมีบุตร ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อราคาและความอ่อนไหวต่อความผันผวนทางเศรษฐกิจค่อนข้างต่ำ ในการให้บริการไม่ต้องคำนึงถึงการแข่งขันทางด้านราคา โดยกลุ่มลูกค้าแบ่งเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่

1) **กลุ่มลูกค้าผู้ที่วางแผนมีบุตรในอนาคต**

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

กลุ่มลูกค้าที่วางแผนมีบุตรในอนาคตเป็นกลุ่มลูกค้าที่เข้ารับบริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่กับกลุ่มบริษัท เนื่องจากในปัจจุบัน ผู้หญิงมีการวางแผนการมีบุตรในอนาคตมากขึ้น จึงนิยมฝากไข่มากขึ้น ลูกค้ากลุ่มนี้สามารถวางแผนการมีบุตรในอนาคตได้ด้วยตนเอง สามารถลดความเสี่ยงของการมีบุตรยาก และลดความเสี่ยงของโครโมโซมผิดปกติตามอายุมารดา

2) กลุ่มลูกค้าคู่สมรสคนไทยที่สนใจอยากมีบุตร

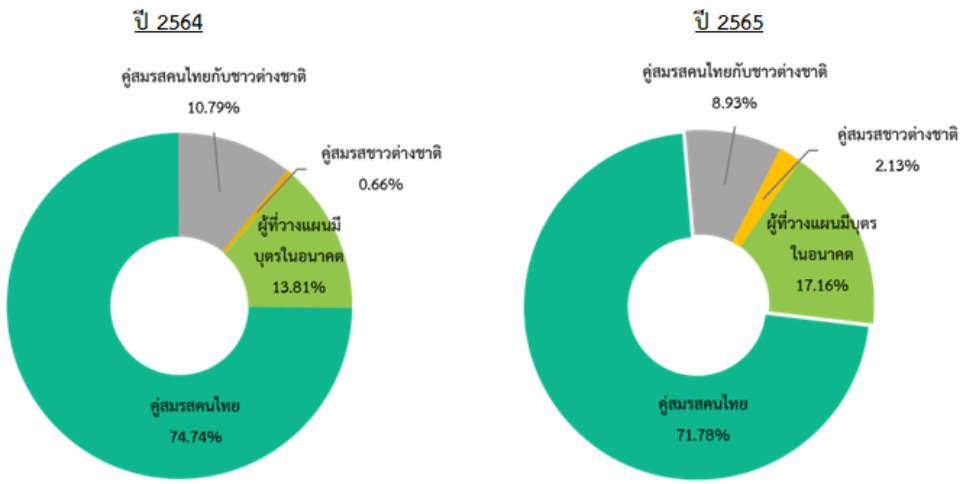
3) กลุ่มลูกค้าคู่สมรสคนไทยกับชาวต่างชาติที่สนใจอยากมีบุตร

4) กลุ่มลูกค้าคู่สมรสชาวต่างชาติที่สนใจอยากมีบุตร

ทั้งนี้ สัดส่วนจำนวนคนไข้แต่ละประเภทที่เข้ารับบริการกับกลุ่มบริษัท ในปี 2564 และปี 2565 มีรายละเอียดดังนี้

แผนภาพแสดงสัดส่วนจำนวนคนไข้แต่ละประเภทที่เข้ารับบริการกับกลุ่มบริษัท

หน่วย: ร้อยละ



ที่มา: Filing

ปี 2564 และปี 2565 กลุ่มบริษัทมีกลุ่มลูกค้าในประเทศที่เข้ารับบริการ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.34 และร้อยละ 97.87 ตามลำดับ และกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.66 และร้อยละ 2.13 ตามลำดับ

โดยปี 2564 และปี 2565 มีจำนวนลูกค้าคู่สมรสคนไทยที่สนใจอยากมีบุตรที่เข้ารับการรักษา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.74 และร้อยละ 71.78 ของจำนวนคนไข้ทั้งหมด ตามลำดับ รองลงมาเป็นลูกค้าผู้ที่วางแผนมีบุตรในอนาคต เท่ากับร้อยละ 13.81 และร้อยละ 17.16 ของจำนวนคนไข้ทั้งหมด ตามลำดับ และลูกค้าคู่สมรสคนไทยกับชาวต่างชาติที่สนใจอยากมีบุตรมีสัดส่วนร้อยละ 10.79 และร้อยละ 8.93 ของจำนวนคนไข้ทั้งหมด ตามลำดับ จำนวนคนไข้ที่เหลือเป็นลูกค้าคู่สมรสชาวต่างชาติที่สนใจอยากมีบุตร เท่ากับร้อยละ 0.66 และร้อยละ 2.13 ของจำนวนคนไข้ทั้งหมด ตามลำดับ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

รูปภาพตัวอย่างขั้นตอนและกระบวนการในการรักษา

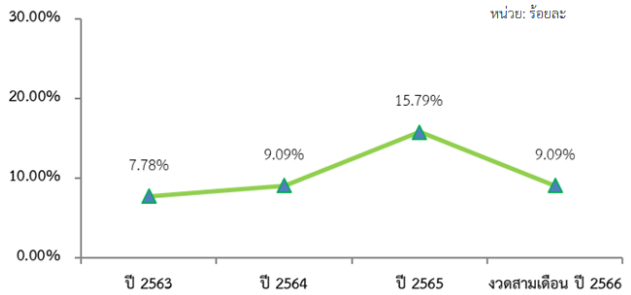
1.การให้บริการตรวจเบื้องต้นก่อนให้คำแนะนำหรือรักษา

แผนภาพขั้นตอนการให้บริการตรวจเบื้องต้นก่อนให้คำแนะนำหรือรักษา

2.การให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IUI (Intrauterine insemination: IUI)

แผนภาพขั้นตอนการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IUI

แผนภูมิแสดงอัตราความสำเร็จในการตั้งครรภ์จากการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IUI ของกลุ่มบริษัท



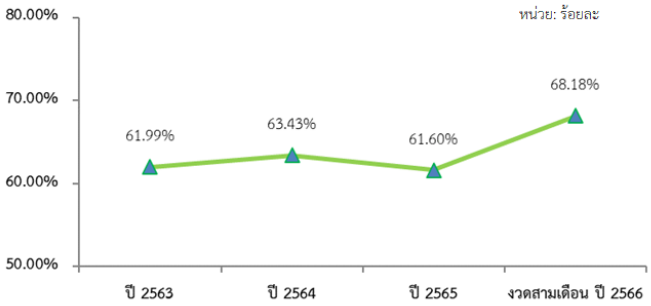
ที่มา: Filing

3.การให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI (Intracytoplasmis Sperm Injection: ICSI)

ขั้นตอนการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI

แผนภาพขั้นตอนการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI

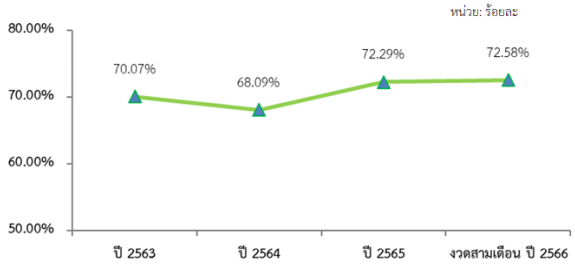
แผนภูมิแสดงอัตราความสำเร็จในการตั้งครรภ์จากการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI ของกลุ่มบริษัท



ที่มา: Filing

4.การให้บริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน (Next generation sequencing: NGS)

แผนภูมิแสดงอัตราความสำเร็จในการตั้งครรภ์จากการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI ที่เพิ่มบริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน (NGS) ของกลุ่มบริษัท



ที่มา: Filing

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยต่อสาธารณชนและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

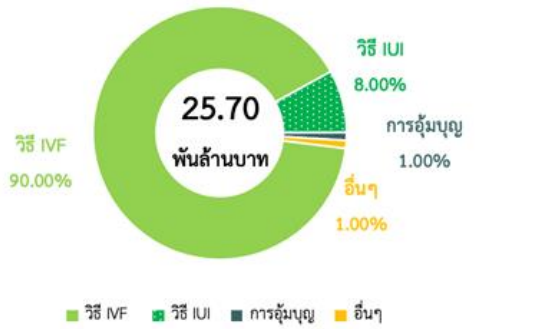
ธุรกิจรักษาภาวะมีบุตรยากในประเทศไทยมีโอกาสเติบโตจากทั้งคนไข้ในประเทศและต่างประเทศ

แนวโน้มการเติบโตของตลาดทั่วโลกของบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยการทำ IVF เติบโตราว 3.15% ต่อปี

จากข้อมูลของ Allied Market Research พบว่า ในปี 2562 ตลาดบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยเทคโนโลยีช่วยเจริญพันธุ์ทางการแพทย์ของโลกมีมูลค่าประมาณ 20.05 พันล้านเหรียญสหรัฐ โดยส่วนใหญ่เป็นการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธีการทำเด็กหลอดแก้ว (IVF) คิดเป็นร้อยละ 86.90 ของมูลค่าตลาดการรักษาผู้มีบุตรยากทั่วโลก และยังคาดการณ์ว่าในปี 2570 ตลาดบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยเทคโนโลยีช่วยเจริญพันธุ์ทางการแพทย์ของโลกจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 25.70 พันล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 3.15 ต่อปี โดยมีสัดส่วนการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IVF มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 90.00 ของมูลค่าตลาดการรักษาผู้มีบุตรยากทั่วโลก รองลงมาคือการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธีการผสมเทียมโดยการฉีดอสุจิเข้าสู่โพรงมดลูก (IUI) คิดเป็นร้อยละ 8.00 ของมูลค่าตลาดการรักษาผู้มีบุตรยากทั่วโลก

แผนภูมิแสดงสัดส่วนมูลค่าตลาดการรักษาผู้มีบุตรยากทั่วโลก แบ่งตามประเภทการรักษา ในปี 2570

หน่วย: ร้อยละ



(ที่มา: Allied Market Research และ Krungthai)

ตลาดเอเชียแปซิฟิกมีสัดส่วนมูลค่าตลาดการทำ IVF 49% มากที่สุดในโลก

ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกในปี 2562 มีมูลค่าตลาดบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยวิธี IVF ประมาณ 8.65 พันล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 49.00 ของมูลค่าตลาดการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IVF ทั่วโลก ซึ่งเป็นสัดส่วนมูลค่าตลาดที่มากที่สุด ก่อนจะหดตัวลงเหลือประมาณ 3.99 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2563 เนื่องจากได้ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 แต่คาดว่ามูลค่าตลาดบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยวิธี IVF ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกจะทยอยฟื้นตัวขึ้นและมีมูลค่าประมาณ 13.21 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2570 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 18.60 ต่อปี

แผนภาพแสดงสัดส่วนมูลค่าตลาดบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยวิธี IVF ทั่วโลก แบ่งตามภูมิภาค ในปี 2562

(ที่มา: Allied Market Research และ Krungthai)

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

การรักษาด้วยวิธี IVF ในประเทศไทยถูกกว่าประเทศในภูมิภาคราว 40% และถูกกว่าประเทศที่พัฒนาแล้วราว 68%

ปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้ตลาดบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยวิธี IVF ของประเทศไทยเติบโต คือ ค่ารักษาพยาบาลในประเทศไทยที่ถูกกว่าประเทศคู่แข่งและประเทศชั้นนำ โดยจากข้อมูลของ Medical Tourism Associations พบว่า ค่าบริการในการทำเด็กหลอดแก้ว (IVF) ของประเทศไทยมีค่าบริการต่อครั้งเฉลี่ยอยู่ที่ 4,100 เหรียญสหรัฐ ในขณะที่ประเทศคู่แข่งอย่างมาเลเซียและสิงคโปร์ และประเทศชั้นนำอย่างสหรัฐอเมริกา มีค่าบริการรักษาต่อครั้งเฉลี่ยอยู่ที่ 6,900 เหรียญสหรัฐ 14,900 เหรียญสหรัฐ และ 12,400 เหรียญสหรัฐ ตามลำดับ หรืออัตราค่าบริการการรักษาภาวะมีบุตรยากในประเทศไทยถูกกว่าประเทศในภูมิภาคราวร้อยละ 40 และถูกกว่าประเทศที่พัฒนาแล้วราวร้อยละ 68 ประกอบกับการขยายตัวของตลาดท่องเที่ยวสำหรับผู้มีบุตรยาก โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวจีนที่คาดว่าจะขยายตัวหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 คลี่คลาย การยกเลิกนโยบาย “โควิดเป็นศูนย์แบบพลวัต (Dynamic Zero COVID)” และนโยบายการส่งเสริมการมีบุตรคนที่ 3 ของกลุ่มคู่สมรสชาวจีน เมื่อ พ.ศ. 2564 นอกจากนี้ องค์การอนามัยโลก (WHO) ได้กำหนดให้ภาวะมีบุตรยากเป็นโรคที่ต้องได้รับการรักษา ทำให้กระทรวงสาธารณสุขมีแนวคิดที่จะแก้ไขกฎหมายเกี่ยวกับการอุ้มบุญบางมาตรา เพื่อให้การอุ้มบุญในไทยถูกต้องตามกฎหมาย ซึ่งจะส่งผลดีต่อการเติบโตของตลาดในอนาคต

ทั้งนี้ Krungthai COMPASS มองว่าการเติบโตของตลาดบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยวิธี IVF ของประเทศไทยจะมีบทบาทสำคัญในการสร้างรายได้ให้กับธุรกิจบริการทางการแพทย์ของประเทศไทยมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มโรงพยาบาลเอกชนและคลินิกเฉพาะทางสำหรับการรักษาผู้มีบุตรยาก ซึ่งในปี 2563 การบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยวิธี IVF ของคลินิกเฉพาะทางในประเทศไทยมีมูลค่าประมาณ 38.07 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 57.59 ของมูลค่าตลาดบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยวิธี IVF ของประเทศไทย และคาดการณ์ว่าในปี 2570 การบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยวิธี IVF ของคลินิกเฉพาะทางในประเทศไทยจะมีมูลค่าประมาณ 58.00 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 6.20 ต่อปี โดย ณ วันที่ 13 กันยายน 2565 ประเทศไทยมีสถานพยาบาลที่ได้รับการรับรองมาตรฐานจำนวน 103 แห่ง แบ่งเป็นสถานพยาบาลรัฐ 16 แห่ง โรงพยาบาลเอกชน 31 แห่ง และคลินิกเฉพาะทาง 56 แห่ง ซึ่งกลุ่มบริษัทมีคลินิกเฉพาะทางสำหรับการรักษาผู้มีบุตรยากจำนวน 1 แห่ง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.97 ของจำนวนสถานพยาบาลรักษาผู้มีบุตรยากทั้งหมด จึงแสดงให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก โดย Allied Market Research คาดว่าในปี 2570 มูลค่าตลาดบริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยวิธี IVF ของประเทศไทยจะมีมูลค่าราว 99.60 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นจากปี 2563 1.5 เท่า คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 6.00% ต่อปี

สังคมไทยที่เปลี่ยนไปทำให้เกิดภาวะมีบุตรยาก สะท้อนจากจำนวนการเกิดใหม่ของประชากรไทยลดลงอย่างต่อเนื่อง

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาประเทศไทยมีจำนวนประชากรเกิดใหม่ลดลงอย่างต่อเนื่อง อ้างอิงข้อมูลจากกรมการปกครอง กระทรวงมหาดไทย พบว่า ประเทศไทยมีจำนวนประชากรเกิดใหม่ลดลงจาก 818,901 คน หรือคิดเป็นอัตราการเกิดร้อยละ 12.70 ต่อพันคนในปี 2555 เหลือร้อยละ 502,107 คน หรือร้อยละ 7.60 ต่อพันคนในปี 2565 ซึ่งมีจำนวนลดลง 1 ใน 3 ของจำนวนประชากรที่เกิดใหม่ในปี 2555 และเป็นจำนวนการเกิดที่ต่ำที่สุดในประวัติศาสตร์ของประเทศไทย โดยเป็นผลมาจากภาวะเจริญพันธุ์ (Fertility) ของประเทศไทยที่ต่ำลง จากข้อมูลของ สสช. พบว่า อายุเฉลี่ยของประชากรไทยที่แต่งงานเพิ่มขึ้นจากอายุ 24 ปีในปี 2533 กลายเป็น 28 ปี ในปี 2553 และจะยังคงมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ สำนักอนามัยการเจริญพันธุ์ ได้เปิดเผยข้อมูลว่า ในปี 2559 ถึงปี 2564 กลุ่มสตรีวัยเจริญพันธุ์ของประเทศไทยที่ให้กำเนิดบุตรมากที่สุดคือ กลุ่มสตรีที่อยู่ในช่วงอายุ 25 ถึง 29 ปี โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 24.82 เป็นร้อยละ 27.52 ของจำนวนบุตรที่เกิดทั้งหมด รองลงมาเป็นกลุ่มสตรีที่

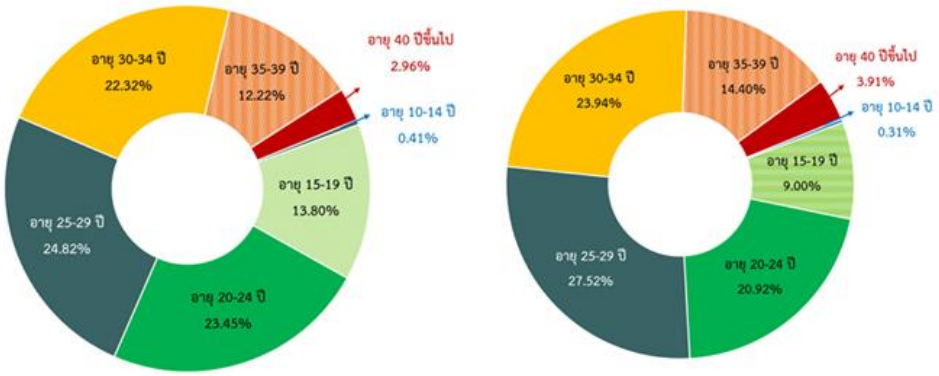
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในที่ออกประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

อยู่ในช่วงอายุ 30 ถึง 34 ปี ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22.32 เป็นร้อยละ 23.94 ของจำนวนบุตรที่เกิดทั้งหมด แสดงให้เห็นว่าสตรีวัยเจริญพันธุ์ของประเทศไทยยังคงมีแนวโน้มการมีบุตรช้าลง

ส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่านิยมในการมีบุตรที่เปลี่ยนแปลงไป การใช้เวลาหมดไปกับการเรียนและการทำงาน การมีทัศนคติที่จะมีบุตรเมื่อมีความพร้อมด้านการเงินหรือหน้าที่การงาน กลุ่มวัยเจริญพันธุ์มีแนวโน้มการแต่งงานช้าลง อีกทั้งยังรวมถึงพฤติกรรมต่างๆ ทั้งการดื่มแอลกอฮอล์ การสูบบุหรี่ในปริมาณมาก เป็นต้น ซึ่งล้วนเป็นสาเหตุที่ทำให้เกิดภาวะมีบุตรยาก

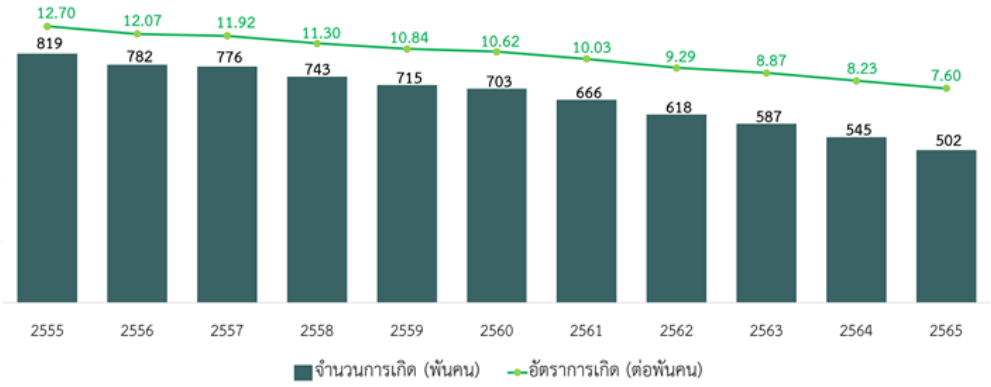
แผนภูมิแสดงสัดส่วนการกำเนิดบุตรแบ่งตามช่วงอายุของสตรีวัยเจริญพันธุ์ของประเทศไทย ปี 2559 และปี 2564

หน่วย: ร้อยละ



ที่มา: รายงานสถิติการคลอดของแม่วัยรุ่นประเทศไทยปี พ.ศ. 2563 สำนักอนามัยการเจริญพันธุ์

แผนภูมิแสดงจำนวนการเกิดและอัตราการเกิดของประชากรไทย ระหว่างปี 2555 ถึงปี 2565



ที่มา: กรมการปกครอง กระทรวงมหาดไทย

เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมการให้บริการรักษาภาวะมีบุตรยากของประเทศไทย ทั้งจากคนไข้ต่างชาติในแง่ของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) ประกอบกับอัตราค่าบริการการรักษาภาวะมีบุตรยากที่ถูกกว่าประเทศในภูมิภาคราว 40% และถูกกว่าประเทศที่พัฒนาแล้วราว 68% นอกจากนี้ จำนวนประชากรไทยที่เกิดใหม่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเกิดจากปัญหาภาวะมีบุตรยาก จึงเป็นโอกาสการเติบโตของธุรกิจรักษาภาวะมีบุตรยากของประเทศไทยจากคนไข้ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

รายได้จากการดำเนินงานช่วงปี 2563-65 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) 13% ต่อปี และงวด 6M66 โต 38%YoY

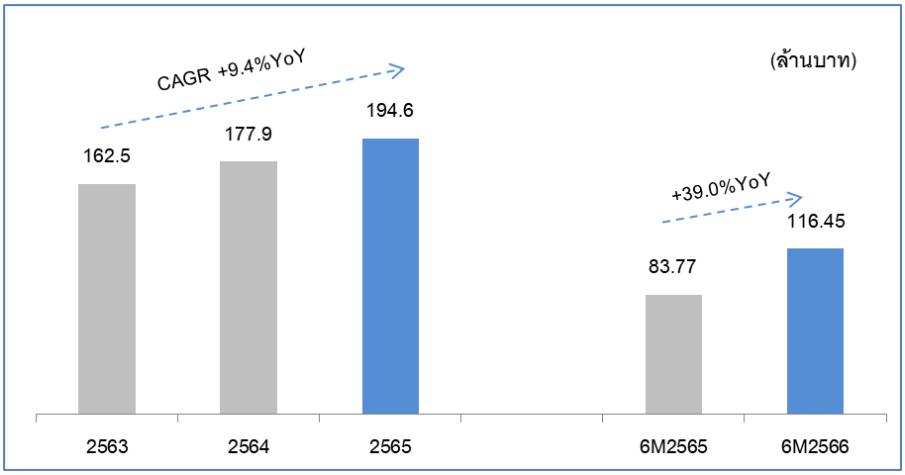
Table1: โครงสร้างรายได้แยกประเภทบริการ

ประเภทรายได้	ปี 2563		ปี 2564		ปี 2565		6M65		6M66	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการให้บริการ										
1. รายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI	162.52	75.65	177.92	73.34	194.56	70.46	83.77	69.26	116.45	69.60
2. รายได้จากการให้บริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน (NGS)	30.21	14.06	39.46	16.27	47.28	17.12	20.84	17.23	30.61	18.29
3.รายได้จากการให้บริการตรวจเบื้องต้นก่อนให้คำแนะนำหรือรักษา(2)	17.96	8.36	19.62	8.09	26.51	9.60	12.58	10.40	13.28	7.94
4.รายได้จากการให้บริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่	2.65	1.24	4.06	1.67	6.42	2.33	3.11	2.56	6.21	3.71
5.รายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IUI	1.08	0.50	1.06	0.43	1.14	0.41	0.50	0.42	0.40	0.24
รวมรายได้การให้บริการ	214.42	99.81	242.12	99.80	275.91	99.92	120.80	99.87	166.95	99.78
รายได้อื่นๆ[1]	0.41	0.19	0.48	0.20	0.21	0.08	0.15	0.13	0.37	0.22
รายได้รวม	214.83	100.00	242.60	100.00	276.12	100.00	120.95	100.00	167.32	100.00

[1]รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

Source: Filing

Figure2: รายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI



รายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI

ในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI เท่ากับ 162.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 75.6% ของรายได้รวม โดยการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI แบ่งเป็น 3 แพ็คเกจ ตามความเหมาะสมของผู้มีบุตรยาก เพื่อเพิ่มโอกาสในการตั้งครรภ์

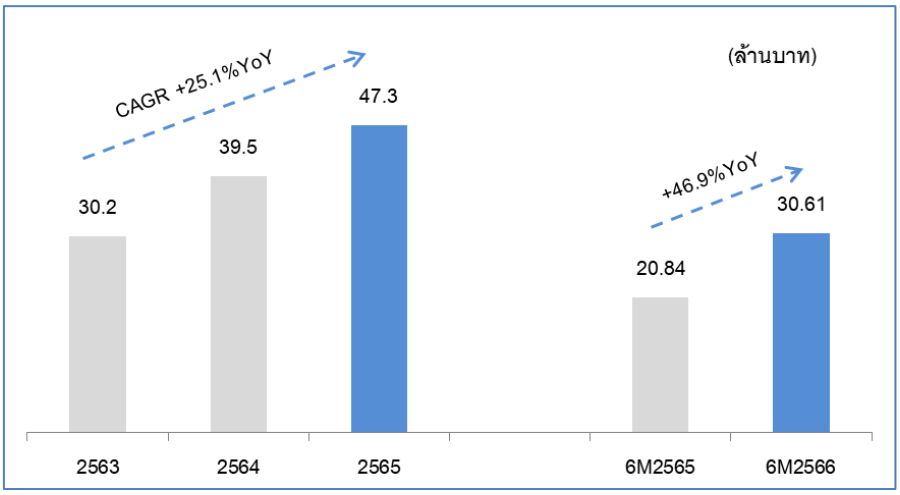
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI เท่ากับ 177.9 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วน 73.3% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 9.5%YoY สาเหตุมาจากการผ่อนคลายมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดโควิด-19 ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ทยอยฟื้นตัวขึ้นส่งผลให้ผู้มีบุตรยากเริ่มตัดสินใจกลับมามีบุตรอีกครั้ง

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI เท่ากับ 194.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 70.5% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 9.6%YoY เนื่องมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด-19 ที่คลี่คลาย ประกอบกับการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายเพิ่มมากขึ้น

สำหรับงวด 6M2566 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI เท่ากับ 116.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 69.6% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 39.0%YoY เนื่องมาจากจำนวนผู้มีบุตรยากที่เข้ามารับบริการรักษากับกลุ่มบริษัทมีจำนวนเพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้การประชาสัมพันธ์เชิงการตลาดยังคงมีประสิทธิภาพที่ดีขึ้น

Figure3: **รายได้จากการให้บริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน** (NGS)



รายได้จากการให้บริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน (NGS)

ในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน (NGS) เท่ากับ 30.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 14.1% ของรายได้รวม ซึ่งกลุ่มบริษัทเริ่มดำเนินธุรกิจการให้บริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน (NGS) ตั้งแต่ปี 2562 โดยการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน (NGS) (ต้องมีข้อบ่งชี้) เป็นการตรวจคัดกรองความผิดปกติของโครโมโซมตัวอ่อนที่จะช่วยเพิ่มโอกาสในการตั้งครรภ์ (Success Rate) และความสมบูรณ์ของบุตรที่จะคลอดออกมา

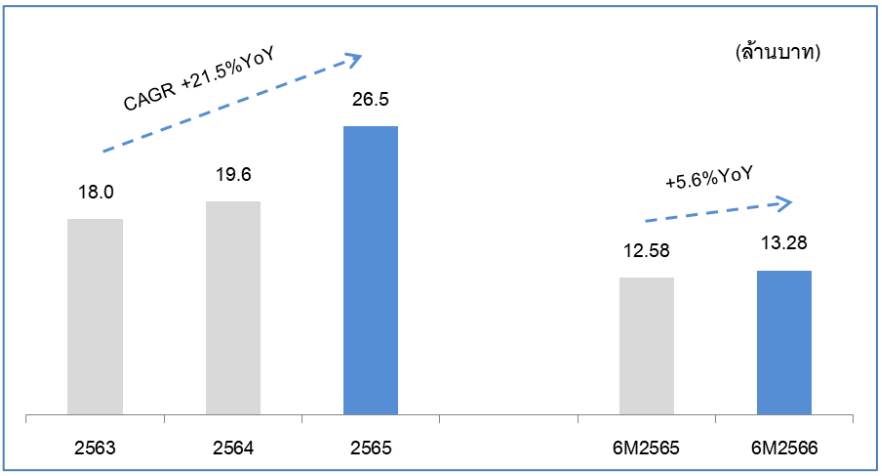
ในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน (NGS) เท่ากับ 39.5 ล้าน คิดเป็นสัดส่วน 16.3% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 30.6%YoY เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด-19 มีแนวโน้มดีขึ้น รวมถึงภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ทยอยฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน (NGS) เท่ากับ 47.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 17.1% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 19.8%YoY เนื่องมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด-19 ที่คลี่คลาย ประกอบกับการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน (NGS) ของกลุ่มบริษัทที่เริ่มมีชื่อเสียงและเป็นที่นิยมจากการทำการตลาดและส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง

สำหรับงวด 6M2566 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน (NGS) เท่ากับ 30.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 18.3% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 46.9%YoY เนื่องมาจากการกลุ่มบริษัทมีการทำการตลาดและส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้จำนวนผู้มีบุตรยากที่เข้ามารับบริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน (NGS) กับกลุ่มบริษัทมีจำนวนเพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบ YoY

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความพื้นที่หน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Figure4: รายได้จากการให้บริการตรวจเบื้องต้นก่อนให้คำแนะนำ



รายได้จากการให้บริการตรวจเบื้องต้นก่อนให้คำแนะนำหรือรักษา

ในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตรวจเบื้องต้นก่อนให้คำแนะนำหรือรักษาเท่ากับ 18.0 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 8.4% ของรายได้รวม ซึ่งกลุ่มบริษัทเริ่มดำเนินธุรกิจการให้บริการตรวจเพื่อการมีบุตรตั้งแต่ปี 2559 โดยเป็นการให้คำปรึกษาและวิเคราะห์หาสาเหตุของภาวะมีบุตรยาก

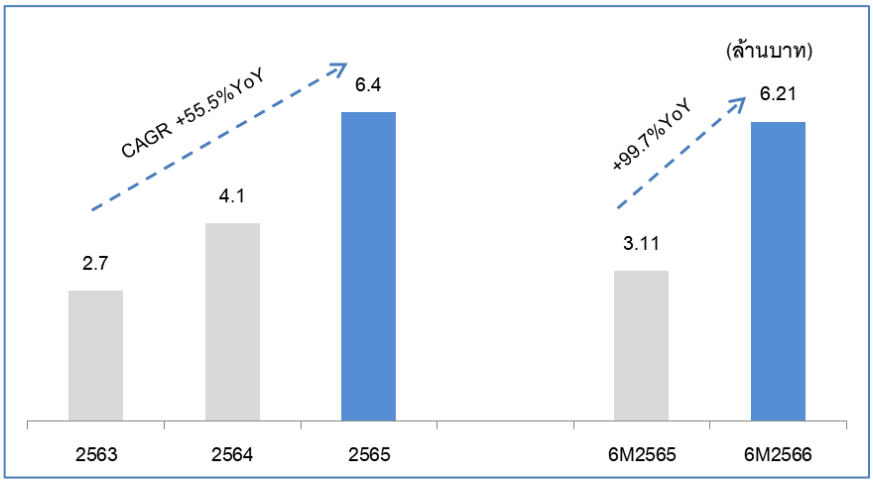
ในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตรวจเบื้องต้นก่อนให้คำแนะนำหรือรักษาเท่ากับ 19.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 8.1% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 9.2%YoY สาเหตุจากการผ่อนคลายมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 รวมถึงภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ทยอยฟื้นตัวขึ้น

ใน ปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตรวจเบื้องต้นก่อนให้คำแนะนำหรือรักษาเท่ากับ 26.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 9.6% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 35.1%YoY เนื่องมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่คลี่คลาย ส่งผลให้จำนวนผู้มีบุตรยากที่เข้ามารับบริการรักษากับกลุ่มบริษัทมีจำนวนเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับการที่กลุ่มบริษัทเริ่มมีชื่อเสียงและเป็นที่นิยมจากการให้บริการรักษาภาวะมีบุตรยากและการประชาสัมพันธ์จากมีบุตรยากที่มีชื่อเสียง (Influencer) เช่น ดารา และนักร้อง เป็นต้น

สำหรับงวด 6M2566 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตรวจเพื่อการมีบุตรเท่ากับ 13.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 7.9% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 5.5%YoY เนื่องมาจากกลุ่มบริษัทมีการทำการตลาดและการส่งเสริมการขาย ประกอบกับการประชาสัมพันธ์จากผู้มีบุตรยากที่มีชื่อเสียง (Influencer) จึงทำให้จำนวนผู้มีบุตรยากที่เข้ามาปรึกษาและรับบริการกลุ่มบริษัทมีจำนวนเพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเวลาเดียวกันของปี 2565

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Figure5: **รายได้จากการให้บริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่**



รายได้จาการให้บริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่

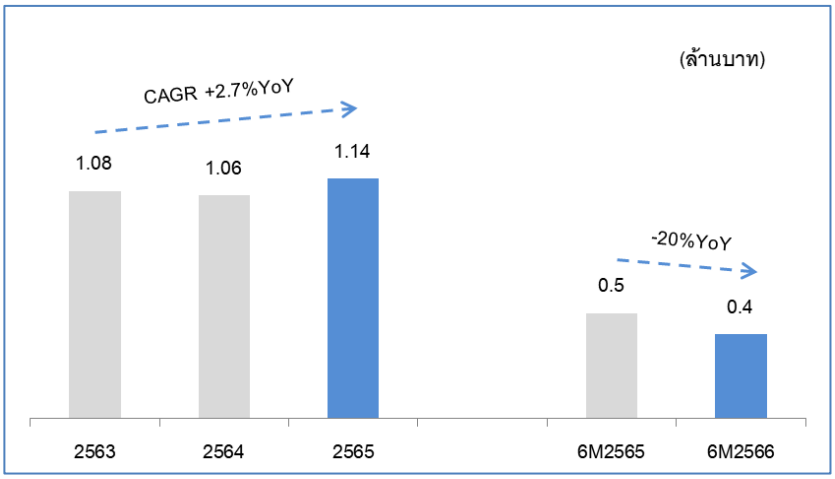
ในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่เท่ากับ 2.7 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 1.2% ของรายได้รวม

ในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่เท่ากับ 4.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 1.7% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 53.2%YoY สาเหตุมามาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่มีแนวโน้มดีขึ้น ส่งผลให้ลูกค้าที่วางแผนที่จะมีบุตรในอนาคตที่เข้ามารับบริการรักษากับกลุ่มบริษัทมีจำนวนเพิ่มมากขึ้น

ในปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่เท่ากับ 6.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 2.3% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 58.1%YoY สาเหตุหลักมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่ดีขึ้นกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวด 6M2566 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่เท่ากับ 6.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 3.7% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 100.4%YoY เนื่องมาจากกลุ่มบริษัทมีการประชาสัมพันธ์เกี่ยวกับแช่แข็งไข่และการฝากไข่อย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ลูกค้าที่เข้ามารับบริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบ YoY

Figure6: **รายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IUI**



Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอลิ้ง จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอลิ้ง จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

รายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IUI

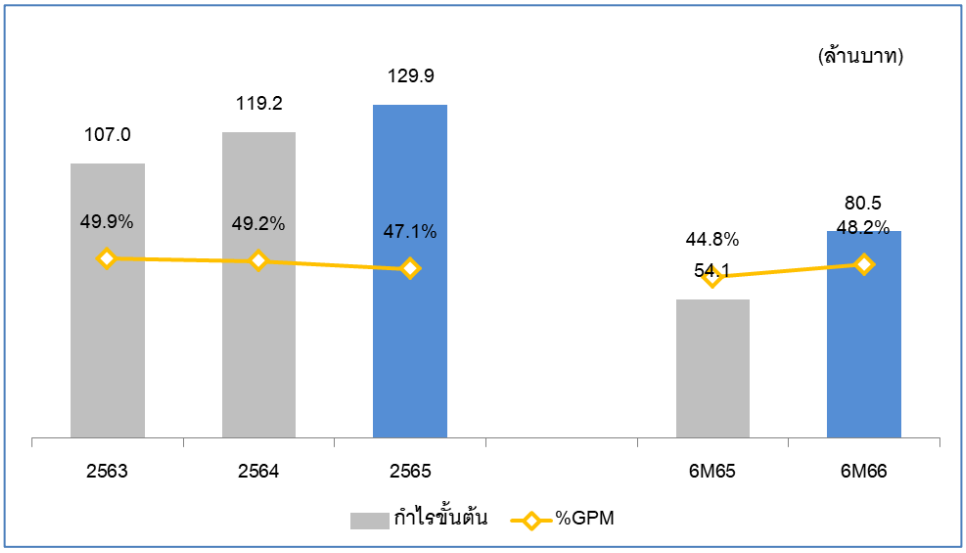
ในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IUI เท่ากับ 1.08 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 0.5% ของรายได้รวม

ในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IUI เท่ากับ 1.06 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 0.4% ของรายได้รวม โดยลดลง 1.8%YoY เนื่องจากผู้มีบุตรยากที่เข้ามารับบริการรักษากับกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นผู้มีบุตรยากที่อายุค่อนข้างมากและมีปัญหาการมีบุตรยากที่ค่อนข้างรุนแรง จึงส่งผลให้จำนวนผู้มีบุตรยากที่เข้ารับบริการรักษาด้วยวิธี IUI มีจำนวนลดลง

ในปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IUI เท่ากับ 1.14 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 0.4% ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 8%YoY เนื่องมาจากจำนวนผู้มีบุตรยากที่เข้ารับบริการรักษาด้วยวิธี IUI มีจำนวนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน

สำหรับงวด 6M2566 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IUI เท่ากับ 0.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 0.2% ของรายได้รวม โดยลดลง 21.4%YoY เนื่องมาจากจำนวนผู้มีบุตรยากที่เข้ารับบริการรักษาด้วยวิธี IUI มีจำนวนลดลงเมื่อเทียบ YoY ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนผู้มีบุตรยากที่เข้ามารับบริการรักษากับกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่ยังคงเป็นผู้มีบุตรยากที่มีอายุค่อนข้างมากและมีปัญหาการมีบุตรยากที่ค่อนข้างรุนแรง

Figure7: **กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นรายกลุ่มธุรกิจ**



ในปี 2563 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 49.9%

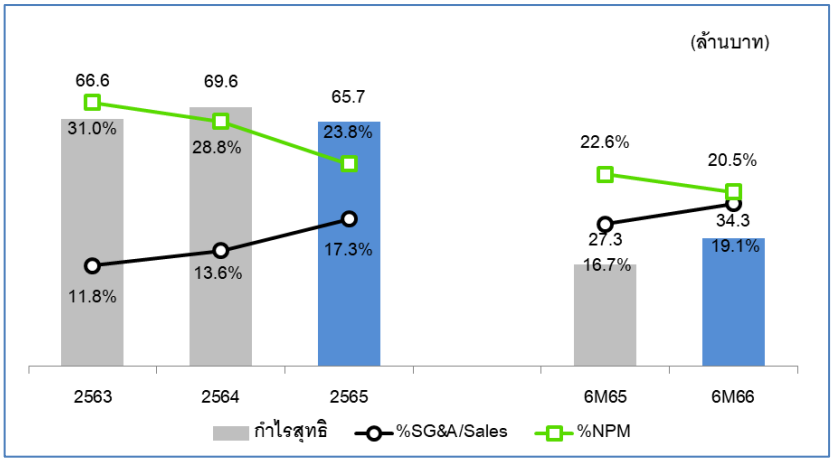
ในปี 2564 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น 49.2% ลดลง เนื่องมาจากต้นทุนค่ายา ต้นทุนค่าธรรมเนียมวิชาชีพแพทย์และเงินเดือนพนักงานเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน

ในปี 2565 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น 47.1% ลดลง เนื่องมาจากเงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่ม 40.3%YoY

สำหรับงวด 6M2566 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น 48.2% เพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการที่กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการฝากไข่เพิ่มสูงขึ้น และมีรายได้จากการให้บริการที่มีอัตราการเพิ่มขึ้นมากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากการให้บริการเมื่อเทียบ YoY

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Figure8: กำไรสุทธิ อัตราการทำกำไรสุทธิ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อรายได้รวม



ปี 2563-65 และ งวด 6M66 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม (%SG&A/Sales) เท่ากับ 11.8%, 13.6%, 17.3% และ 19.1% ตามลำดับ มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2564 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการนำหุ้นจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ และการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิในช่วงปี 2563-65 และ 6M66 เท่ากับ 66.6 ล้านบาท 69.6 ล้านบาท 65.7 ล้านบาท และ 34.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 31.0%, 28.8%, 23.8% และ 20.5% ของรายได้จากการให้บริการ โดยในปี 2564 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการผ่อนคลายมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 ส่งผลให้ผู้มีบุตรยากที่เข้ามารับบริการรักษามากขึ้น แต่ยังคงมีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากปี 2563 เนื่องมาจากกลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการให้บริการที่เพิ่มสูงขึ้นประกอบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้มีอัตรากำไรสุทธิลดลง อย่างไรก็ดีในปี 2565 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิลดลงจากปี 2564 เนื่องมาจากกลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ สำหรับ 6M66 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น แต่ยังคงมีอัตรากำไรสุทธิลดลงเทียบ YoY เนื่องมาจากกลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริการและค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มสูงขึ้น เพื่อเตรียมความพร้อมในการดำเนินการ IPO และรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

จุดประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนและโครงการในอนาคต

การจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกแก่ประชาชน (IPO) คิดเป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 60 ล้านหุ้น Par หุ้นละ 0.50 บาท โดย GFC มีจุดประสงค์ในการนำเงินดังกล่าวเพื่อใช้ตามรายละเอียดดังนี้ คือ

1) ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

2) ลงทุนในโครงการขยายสาขา

3) ลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องและโอกาสในธุรกิจใหม่ๆในอนาคต และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

<u>โครงการลงทุนขยายสาขา 2 แห่ง คือ 1) คลินิกสาขาสุวรรณภูมิ-พระราม 9 และ 2) คลินิกสาขาอุบลราชธานี</u>

<u>ภาพแสดงโครงการคลินิกสาขาสุวรรณภูมิ-พระราม 9 ของกลุ่มบริษัท</u>

1) **ลงทุนในโครงการคลินิกสาขาสุวรรณภูมิ-พระราม 9 งบประมาณลงทุน 450.87 ล้านบาท**

เพื่อขยายพื้นที่การให้บริการทางการแพทย์สำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยากของกลุ่มบริษัทและรองรับ คนไข้ที่เพิ่มขึ้น โดยการลงทุนโครงการคลินิกสาขาสุวรรณภูมิ-พระราม 9 นี้ จะสามารถเพิ่มศักยภาพในการให้บริการของกลุ่มบริษัทได้มากขึ้น ซึ่งเป็นการรองรับลูกค้าทั้งจาก พื้นที่กรุงเทพมหานคร พื้นที่ต่างจังหวัด และกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ เพิ่มความสะดวกสบายในการเดินทางโดยสามารถลดระยะทางในการเดินทางจากสนามบินสุวรรณภูมิ หรือสนามบินดอนเมืองมาที่คลินิกสาขาสุวรรณภูมิ-พระราม 9 และขยายการให้บริการให้ครอบคลุมและครบวงจรมากยิ่งขึ้น เช่น มีห้องวิจัยและห้องปฏิบัติการสำหรับนักวิทยาศาสตร์ของกลุ่มบริษัทที่ทันสมัยและกว้างขวาง ห้องประชุมสัมมนาวิชาการทางการแพทย์ ศูนย์ฝึกอบรมนักเทคนิคการแพทย์ภายในของกลุ่มบริษัท (In-house training) ซึ่งกลุ่มบริษัทจะสรรหานักเทคนิคการแพทย์จากแต่ละมหาวิทยาลัย มีโครงการฝึกงาน จัดทำห้องฝึกภาคปฏิบัติ และให้ทุนการศึกษา เพื่อเป็นการบริหารทรัพยากรบุคลากรให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เป็นต้น โดยกลุ่มบริษัทคาดว่าการก่อสร้างสำหรับโครงการคลินิกสาขาสุวรรณภูมิ-พระราม 9 ดังกล่าว จะใช้งบประมาณลงทุนรวมค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างราว 450.87 ล้านบาท และคาดว่าการปรับปรุงอาคารคลินิกสาขาสุวรรณภูมิ-พระราม 9 จะแล้วเสร็จ และสามารถเปิดให้บริการในเฟส 1 ได้ภายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ภาพแสดงโครงการคลินิกสาขาอุบลราชธานี

2) ลงทุนในโครงการคลินิกสาขาอุบลราชธานี งบประมาณลงทุน 35.00 ล้านบาท

บริษัทมีแผนที่จะลงทุนในโครงการคลินิกสาขาอุบลราชธานี ซึ่งอยู่ใกล้กับท่าอากาศยานนานาชาติอุบลราชธานี ซึ่งเป็นการร่วมทุนระหว่าง GFC กับแพทย์ที่มีชื่อเสียงในพื้นที่จังหวัดอุบลราชธานี ในสัดส่วนร้อยละ 60.00 และร้อยละ 40.00 ตามลำดับ โดยแพทย์จะเป็นผู้ลงทุนด้านที่ดินและการก่อสร้างอาคาร และบริษัทร่วมทุนใหม่จะทำสัญญาเช่าสถานที่ระยะยาวกับแพทย์ผู้ร่วมทุนในราคาตลาด รวมถึงบริหารจัดการด้านการจัดหาบุคลากรทางการแพทย์ เครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อขยายฐานการให้บริการรักษาภาวะมีบุตรยากไปยังกลุ่มลูกค้าในพื้นที่ และจังหวัดใกล้เคียง เช่น อำนาจเจริญ ศรีสะเกษ ร้อยเอ็ด และมหาสารคาม เป็นต้น และขยายฐานลูกค้าไปยังประเทศเพื่อนบ้าน ได้แก่ ลาว และกัมพูชา ทั้งนี้ คลินิกสาขาอุบลราชธานีคาดจะสามารถเปิดให้บริการได้ภายในไตรมาส 1 ของปี 2567 และจะใช้งบประมาณเงินลงทุนราว 35.00 ล้านบาท

คาดกำไรปี 2566-67 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) 12% ต่อปี จากแนวโน้มคนไข้ที่เพิ่มขึ้นและการขยายสาขาใหม่ 2 แห่ง

ฝ่ายวิจัยประเมินรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2566–2567 ราว 312 ลบ. และ 479 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 32% ต่อปี โดยมีปัจจัยสนับสนุน 2 ประการ คือ 1) คลินิกพระราม 3 เติบโตตามแนวโน้มจำนวนคนไข้ผู้มีบุตรยากที่เข้ามารับบริการรักษาเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์โควิด-19 ที่คลี่คลายลง ซึ่งคาดจะเติบโตเฉลี่ยราว 10% ต่อปี และ 2) ขยายคลินิกสาขาใหม่ 2 แห่ง คือ 2.1) คลินิกสาขาสุวรรณภูมิ-พระราม 9 ปัจจุบันอยู่ในระหว่างการปรับปรุงอาคาร และคาดจะเปิดดำเนินการในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2566 โดยสาขาแห่งนี้สามารถรองรับคนไข้ได้มากกว่าสาขาพระราม 3 ราว 3 เท่า และจะเริ่มให้บริการรักษาคนไข้ต่างชาติสอดคล้องกับตำแหน่งที่ตั้งเชิงยุทธศาสตร์ที่ใกล้กับสนามบินสุวรรณภูมิที่เพิ่มความสะดวกสบายในการเดินทาง และ 2.2) คลินิกสาขาอุบลราชธานี เป็นโครงการร่วมทุน (สัดส่วน 60:40) ระหว่างบริษัทกับแพทย์ที่มีชื่อเสียงในพื้นที่ที่มีฐานลูกค้าอยู่แล้ว และตำแหน่งที่ตั้งคลินิกอยู่ใกล้กับสนามบินนานาชาติอุบลราชธานี จึงมีโอกาสขยายฐานลูกค้าไปยังประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ ลาว และกัมพูชา โดยสาขาแห่งนี้คาดจะเริ่มเปิดให้บริการในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2567

เราใช้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) ในปี 2566-2567 ที่ระดับ 43.8% และ 45.6% ตามลำดับ โดยปรับลดลงจากปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 47.1% โดยหลักมาจากค่าเสื่อมราคาของอาคารใหม่ (คลินิกสาขาสุวรรณภูมิ-พระราม 9) ก่อนจะเริ่มปรับดีขึ้นในปี 2567

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

หลังจากคลินิกสาขาดังกล่าวเริ่มเปิดให้บริการในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2566 ส่วนสมมติฐานอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม (%SG&A/Sales) เราคาดที่ระดับ 21.0% และ 22.9% ตามลำดับ ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 17.3% เนื่องจากปี 2566 มีค่าใช้จ่ายในการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และปี 2567 มีค่าใช้จ่ายสำหรับ Agency ในการจัดหาลูกค้าชาวต่างชาติ อย่างไรก็ตาม คาดค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2567 จะปรับลดลงสู่ 2.5 จากราว 9.3 ลบ.ในปี 2566 จากการที่นำเงินเพิ่มทุนบางส่วนไปชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงิน ส่งผลให้เราประเมินกำไรสุทธิในช่วงปี 2566-2567 ราว 49 ลบ. -25%YoY และ 82 ลบ. +54%YoY ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 12% ต่อปี

ประเมินราคาเหมาะสมในปี 2567 ของ GFC ราว 10.10 บาทต่อหุ้น

Figure9: Forward PE Ratio ปี 2567F ของบริษัทที่อยู่ในหมวดของธุรกิจทางการแพทย์

Company		Description	Revenue (Mb.)	%ROE	%GPM	%Profit Growth		Forward PE-67F (x)
			2565A			66F	67F	
โรงพยาบาลขนาดเล็ก								
CHG	TH	รพ.ทั่วไป	10,103	37	42	-57	13	24.1
PR9	TH	รพ.ทั่วไป	4,122	13	34	2	12	23.4
VIBHA	TH	รพ.ทั่วไป	8,612	10	32	-28	1	32.9
RJH	TH	รพ.ทั่วไป	3,365	49	45	-60	2	20.1
EKH	TH	รพ.ทั่วไป + คลินิก IVF	1,049	37	37	-55	12	20.4
Average				**29**	**38**	**-40**	**8**	**24.2**
โรงพยาบาล/คลินิกเฉพาะทาง								
MASTER	TH	คลินิกเสริมความงาม	1,483	106	57	52	31	31.6
KLINIQ	TH	คลินิกเสริมความงาม	1,639	23	56	38	18	24.7
JINXIN FERTILITY GROUP LTD	HK	รพ.สตรีและเด็ก และ IVF	12,310	1	37	569	28	24.8
Average				**43**	**50**	**220**	**26**	**27.0**
GFC	TH	คลินิก IVF	276	47	47	-25	66	27.0

ฝ่ายวิจัย บล.โกลเบล็ก ประเมินราคาเหมาะสม GFC ด้วยวิธี Prospective PE Ratio เทียบกับบริษัทที่อยู่ในหมวดของธุรกิจทางการแพทย์ทั้งกลุ่มโรงพยาบาลขนาดเล็กและคลินิกเฉพาะทาง (Figure 9) เพื่อสะท้อนถึงความเสี่ยงและลักษณะของการประกอบธุรกิจในการให้บริการทางการแพทย์ โดยเราใช้ Prospective PER ที่ระดับ 27x ซึ่งอยู่ในช่วงของ Forward PER ปี 67 ของกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ประกอบกับเราคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 67 ราว 0.37 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 67 ราว 10.10 บาทต่อหุ้น

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ความเสี่ยงหลักในการประกอบธุรกิจ

1) **ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน เช่น ทีมแพทย์ และทีมนักเทคนิคการแพทย์ เป็นต้น**

เนื่องจากธุรกิจที่ต้องอาศัยบุคลากรในสายอาชีพทางการแพทย์ที่มีคุณภาพและมีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง ได้แก่ แพทย์ซึ่งจำเป็นจะต้องเรียนจบทางด้านเทคโนโลยีการเจริญพันธุ์เท่านั้น และนักเทคนิคการแพทย์จำเป็นจะต้องใช้ฝีมือและทักษะเฉพาะทางในแต่ละกระบวนการให้บริการ โดยในปัจจุบันบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถเหล่านี้มีจำนวนจำกัด ส่งผลให้บริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนบุคลากรดังกล่าวในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทไม่ได้มีปัญหาการขาดแคลนบุคลากรดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรทางการแพทย์ โดยมีการจัดเตรียมแผนในการพัฒนาบุคลากรในด้านต่างๆ ตลอดจนในอนาคตมีแผนในการทำโครงการเพื่อการฝึกอบรมนักเทคนิคการแพทย์ (In-house training) โดยบริษัทจะสรรหานักเทคนิคการแพทย์จากแต่ละมหาวิทยาลัย มีโครงการฝึกงาน จัดทำห้องฝึกภาคปฏิบัติ และให้ทุนการศึกษา เพื่อลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรเฉพาะทาง และสร้างความต่อเนื่องในการบริหารทรัพยากรบุคลากรได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2) **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงและการปฏิบัติตามนโยบายรัฐบาลระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท**

การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานต่างๆ เช่น กระทรวงสาธารณสุข มาตรฐานในการให้บริการเกี่ยวกับเทคโนโลยีช่วยการเจริญพันธุ์ทางการแพทย์ ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองเด็กที่เกิดโดยอาศัยเทคโนโลยีช่วยการเจริญพันธุ์ทางการแพทย์ พ.ศ.2558 และ/หรือ หน่วยงานราชการอื่นๆ ที่มีหน้าที่กำกับดูแลใบอนุญาตหรือมาตรฐานต่างๆ ที่จำเป็นในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท เป็นต้น ซึ่งกลุ่มบริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบ รวมถึงเงื่อนไขหลายประการที่ระบุไว้อย่างเคร่งครัด เพื่อให้คงไว้ซึ่งใบอนุญาต และการต่อใบอนุญาต อย่างไรก็ตาม ในอดีตที่ผ่านมากลุ่มบริษัทสามารถปฏิบัติตามมาตรฐานที่กำหนดไว้ และดำเนินการให้ได้รับหรือคงไว้ซึ่งใบอนุญาตที่ใช้ในการประกอบธุรกิจได้อย่างสม่ำเสมอ

3) **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีการรักษา**

เนื่องจากการให้บริการทางการแพทย์สำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยากจำเป็นต้องอาศัยเทคโนโลยีช่วยการเจริญพันธุ์ทางการแพทย์ ซึ่งทีมแพทย์และนักเทคนิคการแพทย์จะต้องติดตามและเรียนรู้เกี่ยวกับเทคโนโลยีและวิธีการรักษาเพิ่มเติมอยู่เสมอ รวมทั้งการให้บริการทางการแพทย์สำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยากจะต้องใช้เครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ทันสมัย มีประสิทธิภาพและมีความปลอดภัย ดังนั้น หากเทคโนโลยีในการรักษามีการเปลี่ยนแปลงหรือล้าสมัย บริษัทอาจจะไม่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้า และการตัดสินใจของลูกค้าอาจเปลี่ยนไป ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

4) **ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรทางการแพทย์ที่สำคัญ**

เนื่องจากกลุ่มบริษัทให้บริการทางการแพทย์สำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยาก ซึ่งก่อตั้งโดยกลุ่มบุคลากรที่เป็นทีมแพทย์และนักเทคนิคการแพทย์ของกลุ่มบริษัท ได้แก่ 1) รศ.นพ.พิทักษ์ เลาห์เกริกเกียรติ แพทย์ผู้ชำนาญการด้านสูตินรีเวชและเทคโนโลยีเจริญพันธุ์ที่มีประสบการณ์ด้านการให้บริการทางการแพทย์ สำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยากมากกว่า 20 ปี 2) พญ.ปรวัน ตั้งธรรม แพทย์ผู้ชำนาญการด้านการเจริญพันธุ์ และ 3) นางสาวปิยะดา วิรัตน์พงษ์ นักเทคนิคการแพทย์ผู้ชำนาญการด้านการเจริญพันธุ์ โดยบุคลากรดังกล่าวเป็นผู้ที่มีความรู้ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญ รวมถึงเป็นที่รู้จักและมีชื่อเสียงในวงการแพทย์ในการรักษาผู้มีปัญหามีบุตรยาก

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

5) **ความเสี่ยงจากโครงการลงทุนในการขยายสาขาคลินิกให้บริการสำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยาก ที่อาจคลาดเคลื่อนจากแผนการที่วางไว้**

จากการที่บริษัทอยู่ในระหว่างการดำเนินการโครงการลงทุนในการขยายสาขาคลินิกให้บริการทางการแพทย์สำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยาก ซึ่งได้แก่ (1) โครงการคลินิกสาขาสุวรรณภูมิ-พระราม 9 (2) โครงการคลินิกสาขาอุบลราชธานี อย่างไรก็ตาม ทั้ง 2 โครงการดังกล่าว กลุ่มบริษัทจะมีการพิจารณาคัดเลือกผู้รับเหมาโดยจะพิจารณาเปรียบเทียบคุณสมบัติ ประสบการณ์การทำงานที่ผ่านมา ราคา และเงื่อนไขต่างๆ ให้เป็นไปตามกระบวนการจัดซื้อจัดจ้าง เพื่อสามารถควบคุมประสิทธิภาพของผู้รับเหมาได้ รวมทั้งจะมีการติดตามควบคุมให้การปรับปรุงอาคาร/การก่อสร้างของทั้ง 2 โครงการเป็นไปตามแผนงานที่กำหนดอย่างใกล้ชิดเพื่อป้องกันความล่าช้า ประกอบกับมีการกำหนดค่าปรับภายใต้สัญญาจ้างเหมาก่อสร้างงานโครงสร้าง งานระบบ และการออกแบบและตกแต่งภายใน ในกรณีที่ผู้รับเหมาหลักส่งมอบงานล่าช้ากว่ากำหนดของทั้ง 2 โครงการ

6) **ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา เวชภัณฑ์ และน้ำยาวิเคราะห์ในห้องปฏิบัติการ**

โดยกลุ่มบริษัทได้สั่งซื้อผลิตภัณฑ์ยา เวชภัณฑ์ และน้ำยาวิเคราะห์ในห้องปฏิบัติการจากผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่จำนวน 2 ราย ในปี 2563 ถึงปี 2565 อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมากลุ่มบริษัทไม่เคยประสบปัญหาในการสั่งซื้อหรือขาดแคลนผลิตภัณฑ์ผลิตภัณฑ์ยา เวชภัณฑ์ และน้ำยาวิเคราะห์ในห้องปฏิบัติการดังกล่าว เนื่องจากมีความสัมพันธ์อันดีกับกลุ่มผู้จัดจำหน่าย อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายดังกล่าว จึงมีนโยบายการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ยาและเวชภัณฑ์จากผู้ผลิตภายในประเทศหรือตัวแทนจำหน่ายจากผู้ผลิตต่างประเทศที่มีคุณสมบัติเหมาะสมตรงตามมาตรฐานของบริษัท และมีการจัดทำทะเบียนรายชื่อบริษัทยาและเวชภัณฑ์ (Approved Vendor List) โดยมีการพิจารณาในหลายปัจจัย เช่น ใบอนุญาตและใบรับรองมาตรฐาน ได้รับการรับรองจากองค์การอาหารและยาแห่งสหรัฐอเมริกา (USFDA) และสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) ความสามารถจัดหาผลิตภัณฑ์ยาและเวชภัณฑ์ที่มีคุณภาพ ชื่อเสียง ความต้องการของแพทย์ และระบบการจัดส่งสินค้าให้กับบริษัท เป็นต้น โดยไม่มีสัญญาหรือข้อผูกพันเกี่ยวกับการจัดซื้อยา เวชภัณฑ์ วัสดุทางการแพทย์ และเครื่องมือแพทย์กับผู้จำหน่ายรายใดเป็นพิเศษ

7) **ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากการให้บริการทางการแพทย์**

เนื่องจากการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการทางการแพทย์สำหรับผู้มีปัญหามีบุตรยากแบบครบวงจร กลุ่มบริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องจากคนไข้ที่เข้ารับบริการรักษาการมีบุตรยาก ซึ่งสามารถฟ้องร้องบุคลากรทางการแพทย์หรือฟ้องร้องกลุ่มบริษัท หากคนไข้หรือญาติของคนไข้ที่ไม่พอใจในผลจากการรักษาผู้มีบุตรยาก ที่ไม่เป็นไปตามที่คนไข้คาดหวัง และ/หรือการให้บริการทางการแพทย์ของกลุ่มบริษัท แม้ว่าในอดีตที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทยังไม่เคยเกิดการถูกฟ้องร้อง แต่ในอนาคตหากมีการฟ้องร้องเกิดขึ้น กลุ่มบริษัทอาจได้รับผลกระทบทางด้านชื่อเสียงและการดำเนินงานได้

นโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่า 40% ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

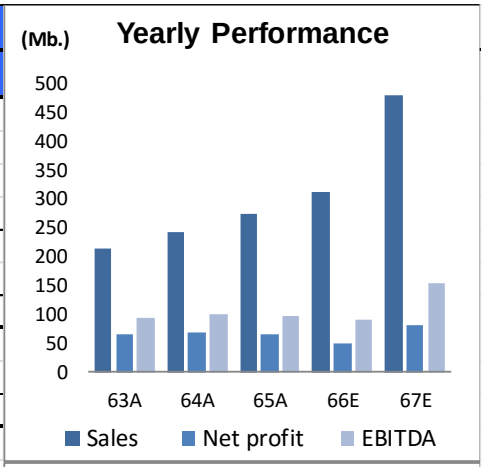
บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าอัตราร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ภายหลังจากหักภาษีและเงินทุนสำรองตามกฎหมายและเงินสำรองอื่น (ถ้ามี) โดยบริษัทจะพิจารณาการจ่ายเงินปันผลโดยคำนึงถึงปัจจัยต่างๆ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นเป็นหลัก และการจ่ายเงินปันผลนั้นจะต้องไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานตามปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ โดยจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน สภาพคล่อง ความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน แผนการลงทุน และการขยายธุรกิจในอนาคต สภาวะตลาด ความเหมาะสม และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานและการบริหารงานของบริษัท

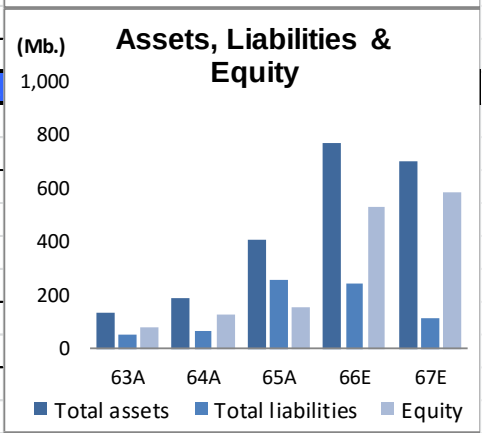
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล์ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

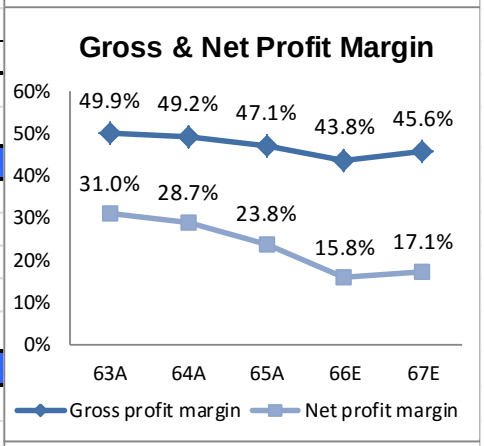
Financial Highlight

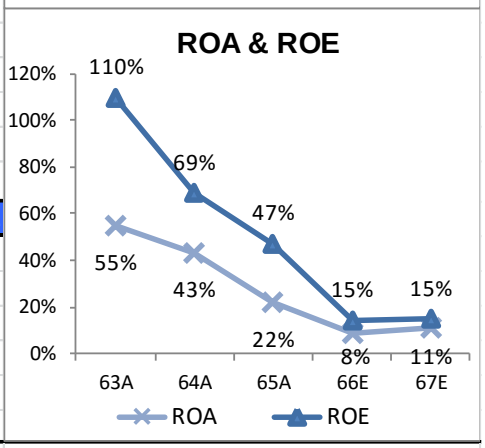
Balance Sheet (Btm)	63A	64A	65A	66E	67E
Cash	48	97	85	250	117
Receivables	1	1	3	5	7
Inventories	8	8	14	14	21
other current assets	0	0	2	0	0
Current assets	57	108	104	269	144
Non-current assets	77	82	304	500	554
Total assets	134	190	408	769	698
Current liabilities	32	38	87	88	71
Long-term liabilities	23	28	166	155	42
Total liabilities	55	66	254	242	114
Paid-up, prem share & others	40	80	80	500	500
Retained earnings	39	44	74	27	84
Equity	79	124	154	527	584
P&L (Btm)	**63A**	**64A**	**65A**	**66E**	**67E**
Sales	214	242	276	312	479
Cost of sales	107	123	146	175	260
Gross profits	107	119	130	136	219
Other Revenues	0	0	0	0	1
Selling & admin exp.	25	33	48	66	110
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	82	87	82	71	110
Interest exp.	2	2	2	9	3
EBT	80	85	80	62	107
Taxes	14	15	14	12	21
Non-controlling interests	0	0	0	0	3
Net profit	67	70	66	49	82
EBITDA	93	99	97	90	154
EPS (Bt)	0.83	0.44	0.41	0.22	0.37
Cashflow projection (Btm)	**63A**	**64A**	**65A**	**66E**	**67E**
EBIT(1-t)	68	71	67	57	88
Dep. & Amortization	11	13	15	19	45
Change in net working capital	-13	4	-3	-2	4
Capital expenditure	-18	-6	-236	-195	-30
Firm free cashflow	48	82	-156	-121	106
Financial Ratios	**63A**	**64A**	**65A**	**66E**	**67E**
Gross profit margin	49.9%	49.2%	47.1%	43.8%	45.6%
Net profit margin	31.0%	28.7%	23.8%	15.8%	17.1%
Current ratio (x)	1.8	2.8	1.2	3.1	2.0
Times interest earned (x)	44	47	40	8	44
Debt to Equity (x)	0.7	0.5	1.6	0.5	0.2
ROA	55%	43%	22%	8%	11%
ROE	110%	69%	47%	15%	15%
Trends (%)	**63A**	**64A**	**65A**	**66E**	**67E**
Sales growth	-11%	13%	14%	13%	54%
Expense growth	-7%	17%	22%	25%	50%
EBIT growth	-20%	6%	-5%	-14%	54%
Net Profit	-19%	5%	-6%	-25%	66%
EBITDA	-9%	6%	-3%	-7%	71%
EPS	-39%	-48%	-6%	-45%	66%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้อง/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมการบันทึกรายการการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org