IPO REPORT

15 ตุลาคม 2567

SET / HELTH

ไม่จัดอันดับ

Medeze Group Public Company Limited (MEDEZE)

***Globlex Securities เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย*

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2564A	2565A	2566A	2567E	2568E
Net Profit (Mb)	117.4	150.7	239.6	308.3	410.2
EPS – Basic (Bt.)	0.26	0.33	0.44	0.29	0.38
Growth (%)	22%	28%	31%	-34%	33%
P/E* – Basic (x)	34.5	26.9	20.6	31.2	23.4
DPS (Bt)	0.10	0.00	0.34	0.09	0.12
Yield* (%)	1.1%	0.0%	3.8%	1.0%	1.3%
BV per share (Bt.)	0.77	0.95	0.72	2.62	2.89
P/BV* (x)	11.7	9.4	12.5	3.4	3.1

Source: Filing and GloblexResearch

**คำนวณจากราคา* IPO

PERTINENT INFORMATION	
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย)จำกัด
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย)จำกัด
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	268 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	9 บาท
วันจองซื้อ	2 – 4 ตุลาคม 2567
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	15 ตุลาคม 2567
ทุนจดทะเบียน	534 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 1,068 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	400 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 800 ล้านหุ้น
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	534 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 1,068 ล้านหุ้น
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	1) เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจเซลล์รากผม 2) เพื่อใช้ในการลงทุนติดตั้งระบบการทำจัดเก็บเซลล์ด้วยหุ่นยนต์ 3) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

โครงสร้างการถือหุ้น

	ก่อน IPO (%)	หลัง IPO (%)
1. กลุ่มครอบครัวเขมะรังสรรค์	77.11	57.76
1.1 บริษัท เมดีซ โฮลดิ้ง จำกัด (1)	45.09	33.77
1.2 นายแพทย์ วีรพล เขมะรังสรรค์	32.02	23.98
2. นายแพทย์ จำ รัส สกุลไพศาล	18.47	13.84
3. ศาสตราจารย์ ดร.รังสรรค์ พาลพ่าย	3.69	2.77
4. นาง พรรณอุไร อัครศักดิ์สกุล	0.73	0.55
5. ประชาชนทั่วไป	-	25.09

Source: Filing

Analyst: Wilasinee Boonmasungsong
02 672 5937
Wilasinee@globlex.co.th

Assistant Analyst: Raweewit Jansri

MEDEZE หุ้นนวัตกรรมเพื่อสุขภาพที่ดีและชีวิตยืนยาว

บริษัท เมดีซ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ "MEDEZE" เป็นผู้ให้บริการตรวจวิเคราะห์ คัดแยก เพาะเลี้ยง และรับฝากเซลล์ต้นกำเนิด (Stem Cells) ตรวจศักยภาพเซลล์ภูมิคุ้มกัน (NK Cells) ครอบคลุมการจัดเก็บเซลล์ในระยะยาว โดยมีบริการหลักได้แก่ 1) การจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดที่เก็บจากเลือดสายสะดือ 2) การจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดที่เก็บจากเนื้อเยื่อสายสะดือ 3) การจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดที่เก็บจากเนื้อเยื่อไขมัน และ 4) บริการทดสอบศักยภาพเซลล์ภูมิคุ้มกัน วัตถุประสงค์ของการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ คือ 1) เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจเซลล์รากผม 2) เพื่อใช้ในการลงทุนติดตั้งระบบการทำจัดเก็บเซลล์ด้วยหุ่นยนต์ และ 3) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2568 ที่ 11.40 บาทต่อหุ้น

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **อุตสาหกรรมสุขภาพมีศักยภาพเติบโต** : อุตสาหกรรมการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิด (Stem Cells) และบริการตรวจศักยภาพเซลล์ภูมิคุ้มกัน (NK Cells) มีความเกี่ยวข้องกับการเข้าสู่สังคมผู้สูงวัยและความใส่ใจในสุขภาพมากขึ้นโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้องและทันสมัยเกี่ยวกับเซลล์ต้นกำเนิด อัตราความสำเร็จในการปลูกถ่ายเซลล์ต้นกำเนิด (Stem Cells) ที่เพิ่มมากขึ้น สัดส่วนของผู้ที่มีรายได้ปานกลางจนถึงสูงซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักมีจำนวนเพิ่มขึ้น การขยายการลงทุนของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนช่วยเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าหลัก และความต้องการการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิด (Stem Cells) เพื่อใช้รักษาโรคที่เกิดจากการเสื่อมของเซลล์ตามอายุขัยที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งกระแสการใส่ใจสุขภาพที่มากขึ้น
- **ผลประกอบการในอดีตแสดงถึงพัฒนาการการเติบโตที่ดี** : ปี 2566 มีรายได้และกำไรสุทธิเท่ากับ 694 ล้านบาท และ 240 ล้านบาท เติบโต 17% และ 59% ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้น 78.4% ทรงตัว YoY ขณะที่อัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 34.5% เพิ่มขึ้นจาก 25.5% ในปี 2565 ขณะที่งวด 6M67 มีรายได้และกำไรสุทธิ 400 ล้านบาทและ 146 ล้านบาท เติบโต 22%YoY และ 27%YoY ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้น 78.5% เพิ่มขึ้นจาก 78% ในงวด 6M66 และอัตรากำไรสุทธิ 36% ปรับดีขึ้นจาก 35% ในงวด 6M66
- **คาดผลประกอบการปี 2567-2568 เติบโตเฉลี่ย 20% ต่อปี** : ฝ่ายวิจัยประเมินรายได้จากการบริการในปี 2567 – 2568 ราว 845 ล้านบาท และ 1,013 ล้านบาท ซึ่งเติบโต 22% และ 20% ตามลำดับ จากการขยายทีมขายเสนอบริการรับฝากเซลล์และจำนวนตัวแทนการให้บริการ ด้วยสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 79% เพิ่มขึ้นจาก 78.4% ในปี 2566 และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 33% และ 36% ตามลำดับ ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 – 2568 ราว 308 ล้านบาท และ 410 ล้านบาทซึ่งเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ระหว่าง ปี 2566 – 2568 ราว 20% ต่อปี อัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 36.5% และ 40.5% ตามลำดับ

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

ปัจจัยเสี่ยง

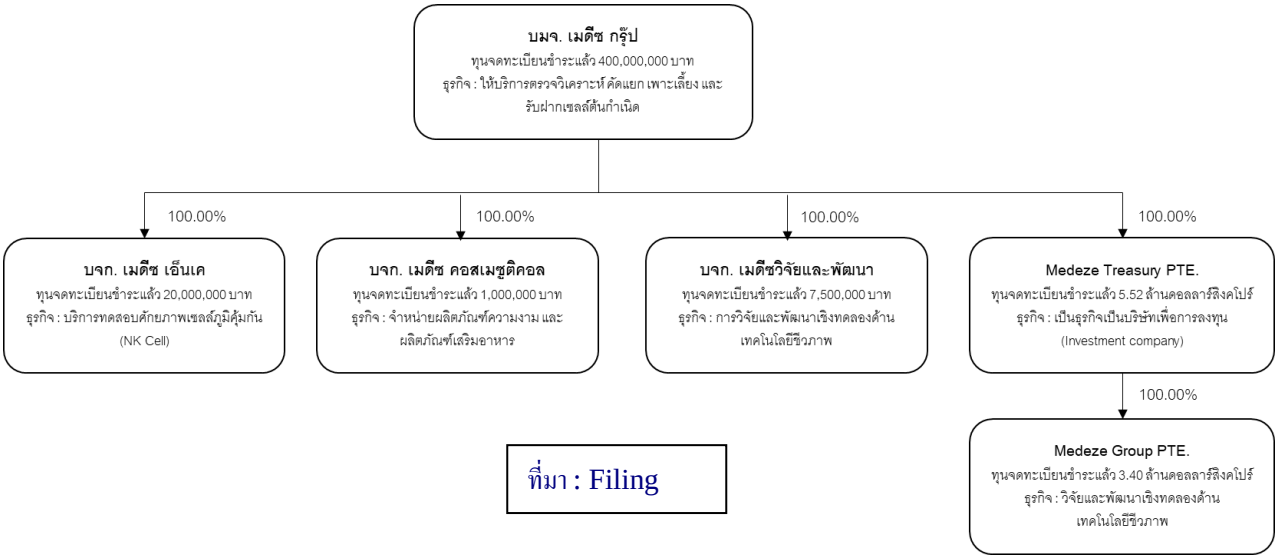
i) ความเสี่ยงจากเงื่อนไขการชดเชยค่ารักษาพยาบาล
ii) ความเสี่ยงจากการรับประกันการสูญเสียคุณภาพ
iii) ความเสี่ยงจากการพึ่งพาบุคลากรที่ความชำนาญเฉพาะด้าน
iv) ความเสี่ยงจากการส่งซื้อวัตถุดิบสำคัญจากผู้จำหน่ายน้อยราย
v) ความเสี่ยงจากตัวแทนจำหนายต่างประเทศอาจไม่สามารถส่งตัวอย่างข้ามประเทศได้
vi) ความเสี่ยงจากระบบขัดข้องหรือไม่ทำงาน

- **ประเมินราคาเหมาะสมในปี 2568 ของ MEDEZE ราว 11.40 บาทต่อหุ้น**: ฝ่ายวิจัย บล.โกลเบล็ก ประเมินราคาเหมาะสมของ MEDEZE ด้วยวิธี Prospective PER โดยใช้ Prospective PER ที่ระดับ 30x ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีของหุ้นในกลุ่มการแพทย์ใน SET ขณะที่เราคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 68 อยู่ราว 0.38 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมราว 11.40 บาทสำหรับปี 2568

MEDEZE ผู้ให้บริการรับฝากเซลล์ต้นกำเนิดและตรวจศักยภาพเซลล์ภูมิคุ้มกัน

บริษัท เมดีซ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (Medeze) และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ”) ประกอบธุรกิจให้บริการตรวจวิเคราะห์ คัดแยก เพาะเลี้ยง และรับฝากเซลล์ต้นกำเนิด (Stem Cells) และตรวจศักยภาพเซลล์ภูมิคุ้มกัน (NK Cells) ครอบคลุมการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดในระยะ โดยมุ่งเน้นการใช้นวัตกรรมที่เป็นระบบอัตโนมัติในขั้นตอนการปฏิบัติงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลให้อยู่ในระดับสูงสุดเพื่อความปลอดภัยของเซลล์ต้นกำเนิดที่รับฝาก

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผ่านบริษัทย่อย 5 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท เมดีซ เอ็นเค จำกัด ดำเนินธุรกิจการให้บริการทดสอบศักยภาพเซลล์ภูมิคุ้มกัน (NK Cells) (2) บริษัท เมดีซ คอสเมซูติคอล จำกัด ดำเนินธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ความงามภายใต้ตราสินค้า DAA และอาหารเสริม (3) บริษัท เมดีซวิจัยและพัฒนา จำกัด ดำเนินธุรกิจวิจัยและพัฒนาเชิงทดลองด้านเทคโนโลยีชีวภาพ (4) Medeze Treasury Pte. Ltd. ดำเนินธุรกิจเป็นบริษัทเพื่อการลงทุน (Investment Company) โดยเป็นบริษัทที่ถือครองและบริหารตราสินค้าของกลุ่มบริษัทฯ และ (5) Medeze Group Pte. Ltd. ดำเนินธุรกิจวิจัยและพัฒนาเชิงทดลองด้านเทคโนโลยีชีวภาพ โดยมีโครงสร้างการถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ดังนี้



ที่มา : Filing

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีถังไนโตรเจนเหลวสำหรับจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดให้กับลูกค้าทั้งหมด 38 ถัง ความสามารถสูงสุดในการสกัดเลือด 2,880 เคส/ปี และสกัดเนื้อเยื่อ 4,560 เคส/ปี ความสามารถในการทดสอบศักยภาพของ NK Cells อยู่ที่ 1,920 เคสต่อปี ปัจจุบันมีพันธมิตรกับโรงพยาบาลในประเทศทั้งหมดกว่า 228 โรงพยาบาล มีตัวแทนจำหน่ายในประเทศจำนวนมาก และมีตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศรวม 5 ประเทศ ได้แก่ เวียดนาม สิงคโปร์ เมียนมา อินโดนีเซีย และกัมพูชา

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 มิได้รับยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น(Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งเป็น 3 ประเภทหลัก มีดังนี้

1. **ธุรกิจบริการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิด** (Stem Cells)

กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิด 2 ชนิด ได้แก่ เซลล์ต้นกำเนิดเม็ดโลหิต (Hematopoietic Stem Cell หรือ HSC) ที่พบในเลือดสายสะดือ (Cord Blood) และเซลล์ต้นกำเนิดมีเซนไคมอล (Mesenchymal Stem Cell หรือ MSC) ซึ่งมีอยู่ในเนื้อเยื่อสายสะดือ (Placenta and Cord Tissue) หรือในเนื้อเยื่อไขมัน (Adipose Tissue) นำเซลล์ต้นกำเนิดเม็ดโลหิตไปใช้รักษาโรคเลือดและความผิดปกติของภูมิคุ้มกัน ในขณะที่เซลล์ต้นกำเนิดมีเซนไคมอลสามารถพัฒนาไปเป็นเซลล์ต่างๆ เช่น เซลล์ประสาท เซลล์กล้ามเนื้อหัวใจ เซลล์กระดูก และเซลล์ตับอ่อน เป็นต้น และใช้เพื่อรักษาความผิดปกติที่มาจากความเสื่อมต่างๆ ในร่างกาย โดยรับประกันคุณภาพของเซลล์ต้นกำเนิด 30 ปี และจัดเก็บรักษาจนครบ 60 ปีตามอายุสัญญา

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายประกอบด้วย มารดาตั้งครรภ์และบุคคลทั่วไปโดยมุ่งเน้นฐานลูกค้าที่มีรายได้ปานกลางไปจนถึงสูง

1.1 สำหรับทารกแรกเกิด

- บริการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดจากเลือดสายสะดือ (Cord Blood) ของทารกแรกเกิด

Figure 1 : เครื่องแยกเซลล์ต้นกำเนิดอัตโนมัติ (AutoXpress)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีสัญญาบริการรับฝากเซลล์ต้นกำเนิดจากเลือดสายสะดือประมาณ 9,105 สัญญา

- บริการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดจากเนื้อเยื่อสายสะดือ (Placenta and Cord Tissue) ของทารกแรกเกิด

Figure 2 : เครื่องเพาะเลี้ยงเพิ่มจำนวนเซลล์ต้นกำเนิดมีเซนไคมอลชนิดอัตโนมัติ (Quantum)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีสัญญาบริการรับฝากเซลล์ต้นกำเนิดจากเนื้อเยื่อสายสะดือจำนวนประมาณ 12,674 สัญญา

1.2 สำหรับบุคคลทั่วไป

- บริการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดจากเนื้อเยื่อไขมัน (Adipose Tissue)
- บริการจัดเก็บเซลล์เนื้อเยื่อรากผมจากรากผม (Hair Follicle Cells)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีสัญญาบริการรับฝากเซลล์ต้นกำเนิดจากเนื้อเยื่อไขมันจำนวนประมาณ 3,064 สัญญา และมีสัญญาบริการรับฝากเซลล์ต้นกำเนิดจากเนื้อเยื่อรากผมจำนวนประมาณ 86 สัญญา

2. **ธุรกิจบริการทดสอบศักยภาพเซลล์ภูมิคุ้มกัน** (NK Cells)

กลุ่มบริการฯ ให้บริการตรวจศักยภาพเซลล์ภูมิคุ้มกัน (NK Cells) เพื่อประเมินว่าร่างกายมีความสามารถในการต่อสู้กับเซลล์ผิดปกติที่เป็นอันตรายในระดับใด ปัจจุบันการให้เซลล์ภูมิคุ้มกัน (NK Cells) เป็นการรักษาทางเลือกสำหรับผู้ป่วยมะเร็งในระยะเริ่มต้น และใช้กระตุ้นระบบภูมิคุ้มกันให้ดีขึ้นจากคุณสมบัติที่มีความสามารถในการทำลายสิ่งแปลกปลอม เช่น เซลล์ที่ติดเชื้อไวรัส หรือแบคทีเรีย เป็นต้น แต่มิได้มีบริการให้ NK Cells หรือฉีด NK Cells กลับเข้าร่างกายลูกค้า

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์อื่นเอไอ (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

ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ จำแนกกลุ่มลูกค้าตามประเภทบริการ ได้ดังนี้

2.1 NK Test: ให้บริการทดสอบแบบคัดกรองสมรรถนะขั้นพื้นฐานของเซลล์ภูมิคุ้มกัน (Screening Test)

2.2 Masuyama Test: ให้บริการทดสอบแบบคัดกรองสมรรถนะขั้นสูงและนับจำนวนของเซลล์ภูมิคุ้มกัน (Screening Test)

2.3 NK Service: ให้บริการทดสอบยืนยันศักยภาพเซลล์ภูมิคุ้มกัน (Confirmatory Test)

3. **ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ความงามและอาหารเสริม**

กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ความงามสำหรับการดูแลบำรุงรักษาความงามภายใต้ตราสินค้า "DAA" รวมถึงอาหารเสริมเพื่อสุขภาพ อย่างไรก็ตามปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ หยุดการทำการตลาดและการขายสินค้าแล้ว

ช่องทางการจัดจำหน่าย

ลูกค้าของกลุ่มบริษัทฯ ระหว่างปี 2564 ถึงงวด 6 เดือนแรกปี 2567 เป็นลูกค้าจากในประเทศและต่างประเทศสัดส่วนประมาณร้อยละ 86.67 - 94.34 และร้อยละ 5.66 – 13.33 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ตามลำดับ โดยมีช่องทางการจัดจำหน่าย แบ่งออกเป็น 3 ประเภทหลัก ได้แก่

1. ช่องทางการจัดจำหน่ายของกลุ่มบริษัทฯซึ่งมีทั้งการออกไปหาลูกค้าและการที่ลูกติดต่อเข้ามา
2. ตัวแทนจำหน่ายในประเทศ ประกอบด้วย คลินิกเวชกรรม โรงพยาบาล ตัวแทนนิติบุคคล และตัวแทนบุคคลธรรมดาทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด
3. ตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศมีหน้าที่แนะนำเกี่ยวกับบริการ ให้ความรู้ รวมทั้งดำเนินการจัดเก็บตัวอย่างและส่งตัวอย่างมาที่สนามบินในประเทศไทย

Table1: โครงสร้างรายได้ตามการขาย และบริการ

รายได้แยกการให้บริการและการขาย	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6M66		6M67	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการให้บริการ	443.89	99.44%	591.82	99.35%	694.26	98.92%	326.89	99.00%	399.92	99.08%
1) รายได้จากการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดที่เก็บจากเลือดสายสะดือ	56.04	12.55%	59.28	9.95%	62.31	8.88%	30.48	9.23%	38.99	9.66%
2) รายได้จากการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดที่เก็บจากเนื้อเยื่อสายสะดือ	195.57	43.81%	321.83	54.02%	374.96	53.43%	178.44	54.04%	219.55	54.40%
3) รายได้จากการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดที่เก็บจากเนื้อเยื่อไขมัน	75.08	16.82%	106.36	17.85%	132.55	18.89%	63.90	19.35%	70.52	17.47%
4) รายได้จากการทดสอบศักยภาพเซลล์ภูมิคุ้มกัน	116.65	26.13%	103.48	17.37%	117.33	16.72%	50.24	15.22%	65.79	16.30%
5) รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	0.56	0.13%	0.87	0.15%	7.12	1.01%	3.82	1.16%	5.07	1.26%
รายได้จากการขาย	2.52	0.56%	3.88	0.65%	7.55	1.08%	3.31	1.00%	3.69	0.92%
รายได้รวม	446.41	100%	595.70	100%	701.81	100%	330.19	100%	403.61	100%

ที่มา : Filing

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์อื่นเอไอ (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

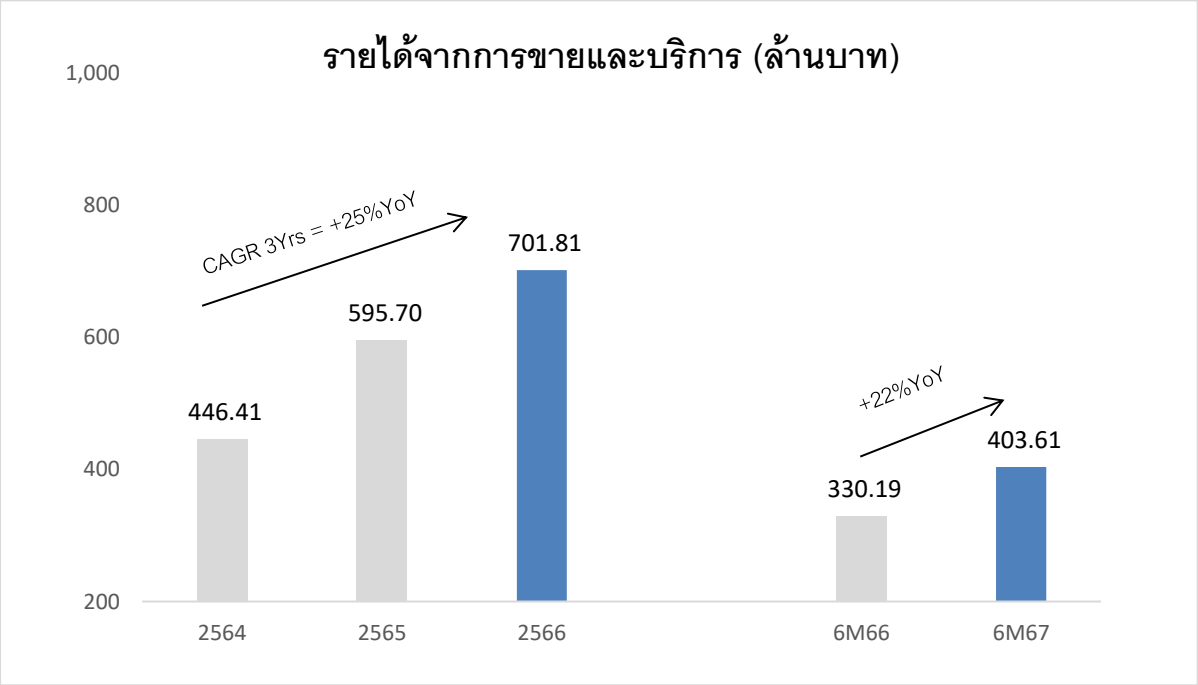
Table2: โครงสร้างรายได้แยกตามช่องทางการจำหน่าย

ประเภทช่องทางการจัดจำหน่าย	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		6M67	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1) ตัวแทนจำหน่ายในประเทศ	127.69	28.60%	84.53	14.19%	113.37	16.15%	54.31	13.46%
ตัวแทนจำหน่าย (Agent)[1/]	39.41	8.83%	84.53	14.19%	113.37	16.15%	54.31	13.46%
ตัวแทนให้บริการ (Dealer)	88.28	19.77%	90.45	15.18%	141.66	20.18%	76.07	18.85%
2) ตัวแทนจำหน่ายต่างประเทศ	59.53	13.33%	51.03	8.57%	39.73	5.66%	30.89	7.65%
3) ช่องทางการจัดจำหน่ายของกลุ่มบริษัทฯ	259.20	58.06%	369.69	62.06%	407.05	58.00%	242.34	60.04%
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	446.41	100%	595.70	100%	701.81	100%	403.61	100%

หมายเหตุ : 1/ ยอดขายผ่านตัวแทนจำหน่าย (Agent) เป็นยอดขายรวมตามสัญญาซึ่งยังมิได้หักค่าตอบแทน (Commission)

ผลการดำเนินงานตลอดช่วงปี 2564-2566 และงวด 6M67

Figure3: รายได้จากการขายและบริการ



ที่มา : Filing and Globlex Research

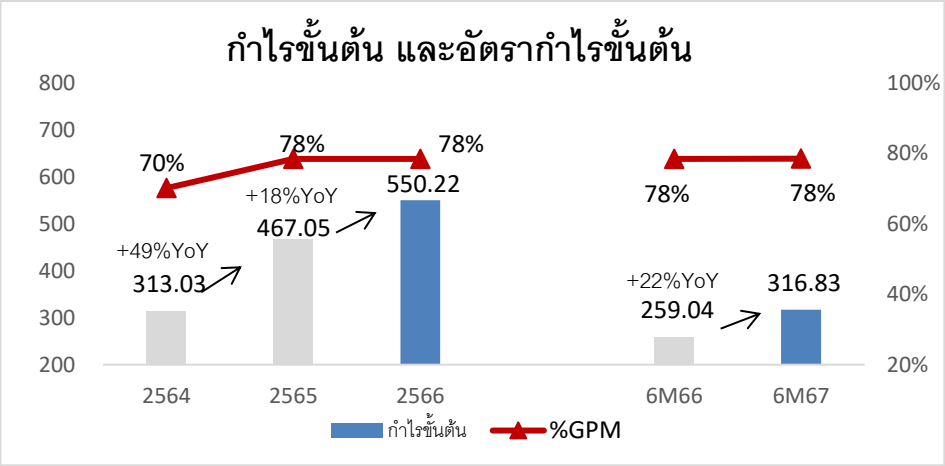
ในช่วงปี 2564-2566 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการ 446.41 ล้านบาท 595.70 ล้านบาท และ 701.81 ล้านบาท ตามลำดับ เติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 25.38 เนื่องจาก 1) กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงทุนโฆษณาและประชาสัมพันธ์โดยบุคคลที่มีชื่อเสียง (Influencer) ในสื่อออนไลน์และแหล่งชุมชนต่างๆ ส่งผลให้เป็นที่ยอมรับและได้รับความนิยมสูง ทั้งกลุ่มมารดาตั้งครรภ์และประชาชนทั่วไป 2) มีคู่แข่งทางธุรกิจน้อยรายในประเทศไทย 3) กลุ่มบริษัทฯ ได้รับมาตรฐานระดับสากลและรางวัลการันตีคุณภาพจากสถาบันที่มีชื่อเสียง

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์อื่นเอไอ (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

จำนวนมากทำให้ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าในด้านมาตรฐานการให้บริการ 4) กลุ่มบริษัทฯ มีเครือข่ายโรงพยาบาลพันธมิตรที่แข็งแกร่งและเติบโตต่อเนื่องในแต่ละปีทำให้สามารถเข้าถึงลูกค้าในวงกว้าง 5) กลุ่มบริษัทฯ มีตัวแทนการให้บริการทั้ง Dealer และ Agent ที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี ทำให้มีช่องทางการขายมากขึ้น 6) มูลค่าตลาดการปลูกถ่ายเซลล์ต้นกำเนิดในประเทศไทยมีแนวโน้มเติบโตขึ้นมากจากงานวิจัยที่มีมากขึ้น รวมถึงอัตราความสำเร็จในการปลูกถ่ายเซลล์ต้นกำเนิด ทำให้มีฐานลูกค้ามากขึ้น และ 7) แนวโน้มกลุ่มลูกค้าผู้มีรายได้ปานกลางถึงสูง มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศไทย เวียดนาม และอินโดนีเซีย

สำหรับงวด 6M67 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้ 403.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22%YoY เนื่องจากรายได้การบริการการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดที่เก็บจากเนื้อเยื่อสายสะดือเพิ่มขึ้น 23%YoY จากจำนวนสัญญาบริการรับฝากและเพิ่มจำนวนเซลล์ต้นกำเนิดจากเนื้อเยื่อสายสะดือเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งมีรายได้จากการทดสอบศักยภาพเซลล์ภูมิคุ้มกันเพิ่มขึ้น 31%YoY จากการเพิ่มทีมขาย และจำนวนตัวแทนการให้บริการทั้ง Dealer และ Agent ทำให้เข้าถึงลูกค้า และสามารถขยายสัญญาให้บริการทดสอบศักยภาพ NK Cells (NK Service) ได้มากขึ้น

Figure 4: กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : Filing and Globlex Research

ในช่วงปี 2564-2566 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 313 ลบ. 467 ลบ. และ 550 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) เท่ากับ 70% 78% และ 78% ตามลำดับ จากการเพิ่มขึ้นของการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดที่เก็บจากเนื้อเยื่อสายสะดือ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 43.81 - 54.40 ของรายได้จากการขายและบริการ

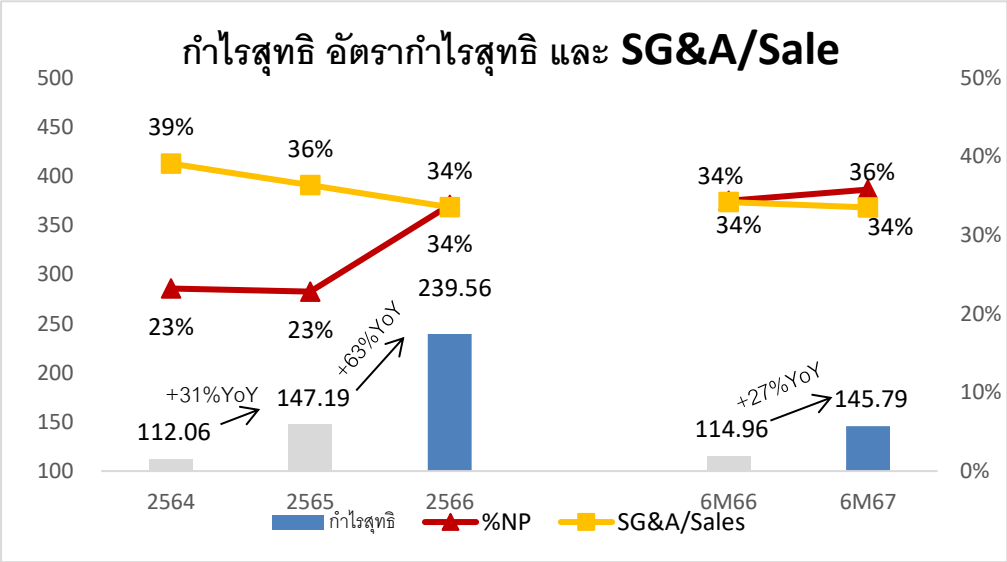
ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 467 ลบ. +49%YoYมาจากกลุ่มบริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากบุคลากรในห้องปฏิบัติการมีความเชี่ยวชาญมากขึ้น ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ เริ่มใช้เครื่องเพาะเซลล์อัตโนมัติ Quantam ซึ่งเป็นเครื่องที่ใช้เพาะเลี้ยงเพิ่มจำนวนเซลล์ต้นกำเนิดจากเนื้อเยื่อภายในระยะเวลาอันสั้นโดยลดโอกาสปนเปื้อนและความผิดพลาดจากการคัดแยกเซลล์ต้นกำเนิดด้วยมนุษย์ (Human Error) ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 78% เพิ่มขึ้นจาก 70% ในปี 2564

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 550 ลบ. +18%YoY มาจากการปรับขึ้นราคาสัญญาจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดที่เก็บจากเนื้อเยื่อสายสะดือ ขณะที่จำนวนสัญญายังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการควบคุมต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพในการนำเครื่องเพาะเลี้ยงเซลล์อัตโนมัติ Quantum มาใช้ ประกอบกับพนักงานฝ่ายห้องปฏิบัติการ (Lab) มีความเชี่ยวชาญมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้บริษัทฯ มีรายได้จากการเพิ่มเซลล์ต้นกำเนิดที่เก็บจากเนื้อเยื่อไขมัน เติบโตขึ้นอย่างมาก ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 78% ทรงตัวจากปี 2564

สำหรับงวด 6M67 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 317 ลบ. +22%YoY มาจากการเพาะเลี้ยงเพิ่มจำนวนเซลล์สำหรับเนื้อเยื่อสายสะดือเพิ่มขึ้น จากการขยายทีมขายของบริษัทฯ รวมทั้งการผลิตที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 78% ทรงตัวจาก 6M66

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์อื่นเอไอ (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

Figure5: กำไรสุทธิ อัตราการทำกำไรสุทธิ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม



ที่มา : Filing and Globlex Research

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 147 ลบ. เพิ่มขึ้น 31%YoY มาจาก 1) การขยายตัวของธุรกิจการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิดที่เก็บจากเนื้อเยื่อสายสะดือซึ่งเป็นธุรกิจที่ได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้า ทำให้มีรายได้และสัญญาเพิ่มขึ้น 2) กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อลดขั้นตอนที่ให้บริษัทฯ อื่นดำเนินการแทน ทำให้ประหยัดต้นทุนในการดำเนินงานและเป็นการลดการพึ่งพิงบริษัทอื่นๆ และ 3) กลุ่มบริษัทฯ มี SG&A เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) จึงเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินระหว่างปีจำนวน 107 ลบ. (ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่รับรู้ครั้งเดียว) ส่งผลให้มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 22.8% ลดลงจาก 23.1% ในปี 2564

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 239 ลบ. เพิ่มขึ้น 63%YoY เนื่องจากรายได้จากการให้บริการเซลล์ต้นกำเนิดเนื้อเยื่อสายสะดือ (Cord Tissue) และบริการเพิ่มเซลล์ต้นกำเนิดสำหรับเนื้อเยื่อไขมัน (Adipose Tissue) ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการมีจำนวนตัวแทนบริการทั้ง Dealer และ Agent เพิ่มขึ้น ทำให้บริการลูกค้าได้มากขึ้น อีกทั้งกลยุทธ์การให้บริการเพิ่มเซลล์ต้นกำเนิดควบคู่ไปกับการขายบริการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิด ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ได้รับผลตอบรับที่ดีอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังได้เริ่มธุรกิจใหม่ ได้แก่ การให้บริการรับฝากเซลล์ต้นกำเนิดจากเซลล์รากผม (Hair forllicle) และมีการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลซึ่งได้รับดอกเบี้ยคงที่ แทนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้ผลขาดทุนจากการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงลดลง ส่งผลให้มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 33.9% เพิ่มขึ้นจาก 22.8% ในปี 2565

สำหรับงวด 6M67 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 145.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27%YoY เนื่องจากรายได้การบริการรับฝากเซลล์และเพิ่มจำนวนเซลล์ต้นกำเนิดจากเนื้อเยื่อสายสะดือและรายได้จากการเพิ่มจำนวนเซลล์เนื้อเยื่อไขมันเพิ่มขึ้น จากทีมขายที่เพิ่มขึ้น ทำให้สามารถเข้าถึงลูกค้าได้มากขึ้น นอกจากนี้รายได้จากบริการทดสอบศักยภาพ NK Cells เพิ่มขึ้นจากจำนวนตัวแทนการให้บริการทั้ง Dealer และ Agent เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ส่งผลให้มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 34.9% เพิ่มขึ้นจาก 34.9% ในช่วง 6M66

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์อื่นเอไอ (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

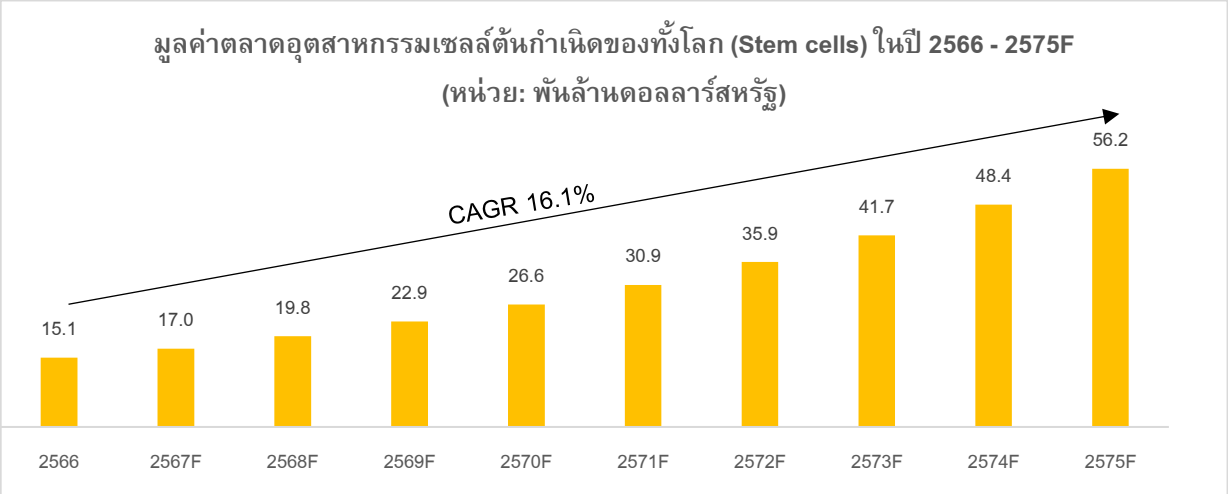
แนวโน้มอุตสาหกรรม

แนวโน้มอุตสาหกรรมเซลล์ต้นกำเนิด (Stem Cells)

วงการแพทย์นำเซลล์ต้นกำเนิดชนิดต่างๆ มาใช้ในการรักษาโรคที่มีสาเหตุมาจากความเสื่อมหรือความเสียหายของอวัยวะ อาทิ โรคพาร์กินสัน โรคสมองเสื่อม โรคมอเตอร์นิวโรน โรคหลอดเลือดสมองตีบ โรคเบาหวาน โรคกล้ามเนื้อหัวใจขาดเลือด และโรคตับแข็ง เป็นต้น โดยนำเซลล์ต้นกำเนิดให้พัฒนาไปเป็นเซลล์หรือเนื้อเยื่อของอวัยวะต่างๆ ตามที่ต้องการ

จากผลการศึกษาของ Fortune business insights พบว่ามูลค่าตลาดของอุตสาหกรรมเซลล์ต้นกำเนิดของทั้งโลก (Stem Cells) อยู่ที่ประมาณ 15.07 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2566 และจากการคาดการณ์ของ Fortune business insights พบว่าในปี 2567 จะอยู่ที่ 17.02 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2567 และจะสูงถึง 56.15 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2575 คิดเป็นอัตราการเติบโตสะสมเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 16.1 ต่อปี ซึ่งมากกว่าอัตราการเติบโตสะสมเฉลี่ยของอุตสาหกรรมสุขภาพโดยรวมจากการคาดการณ์จาก Deloitte ว่าจะมีอัตราการเติบโตสะสมเฉลี่ย (CAGR) อยู่ที่ร้อยละ 5 ต่อปี

Figure 6 : มูลค่าตลาดอุตสาหกรรมเซลล์ต้นกำเนิดของโลก (Stem Cells)



ที่มา: Filing (Mordor Intelligence - Global Stem Cell Market Report, ปี 2567)

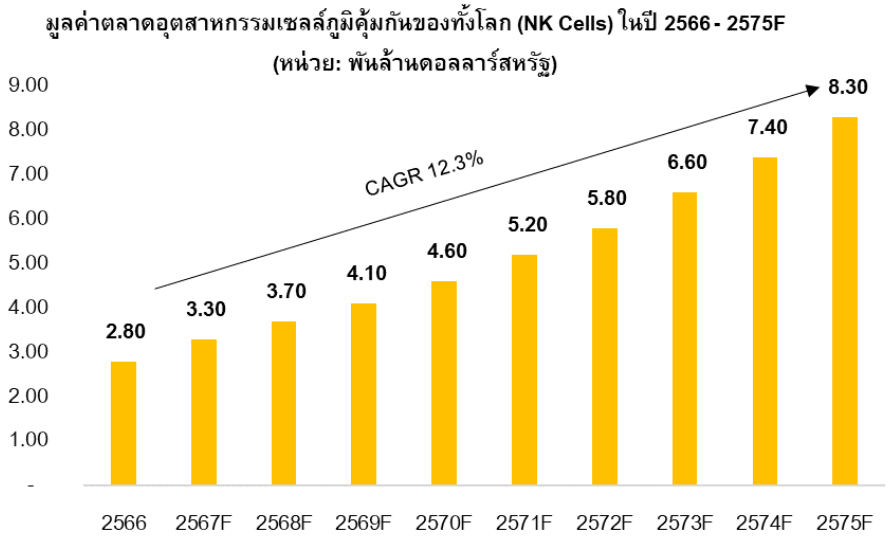
ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมเซลล์ต้นกำเนิด (Stem Cells) ได้แก่ 1) ปริมาณงานวิจัยที่เพิ่มมากขึ้นจึงเป็นแหล่งความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้องและทันสมัยเกี่ยวกับเซลล์ต้นกำเนิด 2) อัตราความสำเร็จในการปลูกถ่ายเซลล์ต้นกำเนิด (Stem Cells) เพิ่มมากขึ้น 3) ผู้ที่มีรายได้ปานกลางจนถึงสูงซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักมีจำนวนเพิ่มขึ้น 4) การขยายการลงทุนของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนช่วยเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าหลัก 5) การเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุสนับสนุนความต้องการการจัดเก็บเซลล์ต้นกำเนิด (Stem Cells) เพื่อใช้รักษาโรคที่เกิดจากการเสื่อมของเซลล์ตามอายุขัยที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มอุตสาหกรรมเซลล์ภูมิคุ้มกัน (NK Cells)

จากรายงานของ The International Market Analysis Research and Consulting Group (IMARC Group) พบว่าในปี 2566 อุตสาหกรรมเซลล์ภูมิคุ้มกันของทั้งโลก (NK Cells) มีมูลค่าเท่ากับ 2.80 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ IMARC Group มีการคาดการณ์ว่า ในปี 2575 ตลาดจะมีมูลค่าเท่ากับ 8.30 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตสะสม (CAGR) ร้อยละ 12.30 ต่อปี โดยมีปัจจัยสนับสนุน ได้แก่ แนวโน้มการใส่ใจสุขภาพที่เพิ่มมากขึ้นจากการตระหนักถึงความสำคัญของเซลล์ภูมิคุ้มกันจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 และการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยโรคมะเร็ง เป็นต้น

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์อื่นเอไอ (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

Figure 7 : มูลค่าตลาดอุตสาหกรรมเซลล์ภูมิคุ้มกัน (NK Cells)



ที่มา: The IMARC Group - Natural Killer Cells Therapeutics Market, ปี 2566

ปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมเซลล์ภูมิคุ้มกัน ได้แก่ กระแสการใส่ใจสุขภาพที่มากขึ้นหลังจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคโควิด-19 คลี่คลายจึงอาจเป็นโอกาสที่เพิ่มขึ้นของงธุรกิจเซลล์ภูมิคุ้มกัน (NK Cells)

คาดผลประกอบการปี 2567-2568 เติบโต 29%YoY และ 33% ตามลำดับ

ฝ่ายวิจัยประเมินรายได้จากการบริการในปี 2567 – 2568 ราว 845 ล้านบาท และ 1,013 ล้านบาท ซึ่งเติบโต 22% และ 20% ตามลำดับ จากการขยายทีมขายเสนอบริการรับฝากเซลล์และจำนวนตัวแทนการให้บริการ ด้วยสมมติฐาน อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 79% เพิ่มขึ้นจาก 78.4% ในปี 2566 และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 33% และ 36% ตามลำดับ ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 – 2568 ราว 308 ล้านบาท และ 410 ล้านบาทซึ่งเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ระหว่าง ปี 2566 – 2568 ราว 20% ต่อปี อัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 36.5% และ 40.5%

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์อื่นเอไอ (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

ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

กลุ่มบริษัทฯ มีความเสี่ยงหลักในการประกอบธุรกิจ ดังต่อไปนี้

1. ความเสี่ยงจากเงื่อนไขการชดเชยค่ารักษาพยาบาลและความเสี่ยงจากการจัดหาประกันภัยกลุ่มสำหรับการชดเชย
2. ความเสี่ยงจากการรับประกันการสูญเสียคุณภาพในการใช้เซลล์ที่ฝากไว้ไปใช้ประโยชน์ตามสัญญา
3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพาบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน
4. ความเสี่ยงจากการส่งซื้อวัตถุดิบสำคัญจากผู้จำหน่ายน้อยราย
5. ความเสี่ยงจากตัวแทนจำหนายต่างประเทศอาจไม่สามารถส่งตัวอย่างข้ามประเทศได้
6. ความเสี่ยงจากระบบใดๆ ของธนาคารเซลล์อาจขัดข้องหรือไม่ทำงาน

จุดประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน

การจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกแก่ประชาชน (IPO) คิดเป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 268 ล้านหุ้น Par หุ้นละ 0.50 บาท โดย MEDEZE มีจุดประสงค์ในการนำเงินดังกล่าวเพื่อใช้ตามรายละเอียดดังนี้ คือ

1) เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจเซลล์รากผม (Hair Follicle Cell Bank) ในการลงทุนในสถานที่ บุคคลากร อุปกรณ์ สิ่งอำนวยความสะดวกและต่อยอดงานวิจัย เพื่อรองรับธุรกิจและลูกค้าที่คาดว่าจะมีจำนวนเพิ่มขึ้นในกลุ่มลูกค้าผู้สูงวัยที่มีปัญหาเกี่ยวกับเส้นผมและหนังศีรษะ โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 100 ลบ. และจะสามารถดำเนินการได้ภายในไตรมาส 1 ปี 2568
2) เพื่อใช้การลงทุนติดตั้งระบบการทำจัดเก็บเซลล์ด้วยหุ่นยนต์ (Robotic Cell Culture System) เพื่อให้กระบวนจัดเก็บมีความปลอดภัยมากยิ่งขึ้น ลดความเสี่ยงจากการผิดพลาดของพนักงาน และลดความเสี่ยงจากตัวแปรที่มาจากสภาพแวดล้อมต่างๆ คาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 400 ล้านบาท และจะสามารถดำเนินการได้ภายในปี 2568
3) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่อุกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์อื่นเอไอ (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

ประเมินราคาเหมาะสมในปี 2568 ของ MEDEZE ราว 11.40 บาทต่อหุ้น

Figure7: P/E Sector : Services / Health Care Services

	P/E
SET	18.3
SET-Service	32.4
SET-Service/HELTH	29.2
MEDEZE	30.0

Source : SETSMART as of 11 Oct 2024

Source : SETSMART as of 11 Oct 2024

ฝ่ายวิจัย บล.โกลเบล็ก ประเมินราคาเหมาะสมของ MEDEZE ด้วยวิธี Prospective PER โดยใช้ Prospective PER ที่ระดับ 30x ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีของหุ้นในกลุ่มการแพทย์ใน SET ขณะที่เราคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 68 อยู่ราว 0.38 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมราว 11.40 บาทสำหรับปี 2568

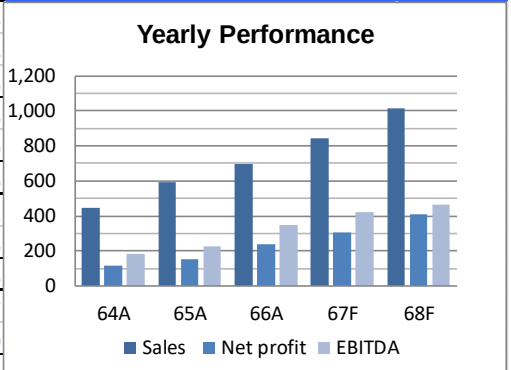
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์อื่นเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่เกี่ยวเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน 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

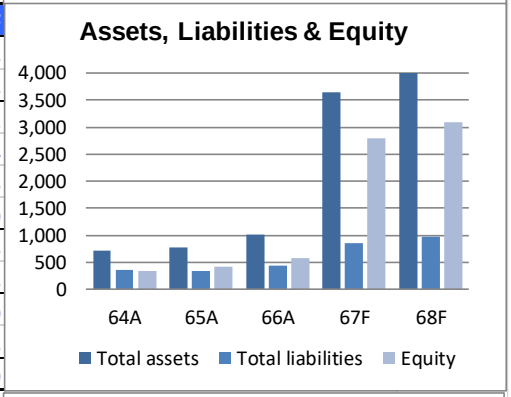
Financial Highlight

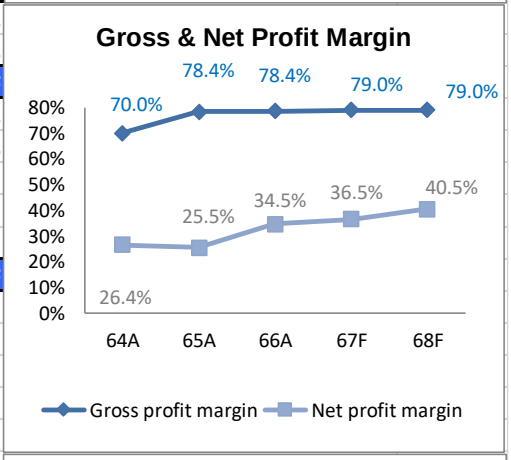
Balance Sheet (Btm)	64A	65A	66A	67F	68F
Cash	159	447	183	223	268
Receivables	38	39	43	53	63
other current assets	301	36	40	55	56
Current assets	499	523	267	331	386
Non-current assets	217	259	753	3,322	3,669
Total assets	716	782	1,019	3,653	4,055
Current liabilities	167	90	138	471	462
Long-term liabilities	204	263	306	381	506
Total liabilities	371	352	444	852	968
Paid-up, prem share & others	195	172	347	2,357	2,357
Retained earnings	150	258	228	443	730
Equity	345	430	575	2,801	3,088
P&L (Btm)	**64A**	**65A**	**66A**	**67F**	**68F**
Sales	444	592	694	845	1,013
Cost of sales	133	128	150	177	213
Gross profits	311	464	544	667	801
Other Revenues	38	49	12	13	14
Selling & admin exp.	161	201	231	279	366
Other Expenses	28	107	0	0	0
EBIT	159	205	324	401	448
Interest exp.	12	16	15	9	8
EBT	148	189	309	392	440
Taxes	24	29	55	68	8
Net profit	117	151	240	308	410
EBITDA	181	226	346	424	463
EPS (Bt)	0.26	0.33	0.44	0.29	0.38
Cashflow projection (Btm)	**64A**	**65A**	**66A**	**67F**	**68F**
EBIT(1-t)	118	153	248	308	243
Dep. & Amortization	22	21	22	23	15
Change in net working capital	(79)	(102)	304	269	(64)
Capital expenditure	(42)	(55)	(51)	(54)	(64)
Firm free cashflow	19	18	523	546	130
Financial Ratios	**64A**	**65A**	**66A**	**67F**	**68F**
Gross profit margin	70.0%	78.4%	78.4%	79.0%	79.0%
Net profit margin	26.4%	25.5%	34.5%	36.5%	40.5%
Current ratio (x)	3.0	5.8	1.9	0.7	0.8
Times interest earned (x)	12.8	12.3	20.1	43.7	52.1
Debt to Equity (x)	1.1	0.8	0.8	0.3	0.3
ROA	19%	20%	27%	13%	11%
ROE	37%	38%	48%	18%	14%
Trends (%)	**64A**	**65A**	**66A**	**67F**	**68F**
Sales growth		33%	17%	22%	20%
Expense growth		34%	-5%	16%	12%
EBIT growth		29%	58%	24%	12%
Net Profit		28%	59%	29%	33%
EBITDA		25%	53%	22%	9%
EPS		28%	31%	-34%	33%
Quarterly performance (Btm)				**6M66**	**6M67**
Sales				326.9	399.9
Net profit				115.0	145.8
Gross Profit margin				78.4%	78.5%
Net Profit margin				35.2%	36.5%

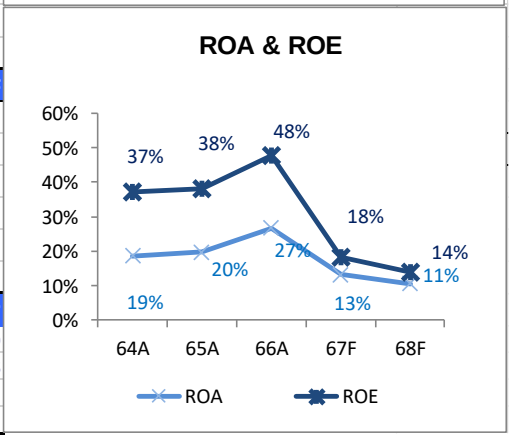
Source: Filing, Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์อื่นเอไอ (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