

GFC : บมจ.เจเนซิส เพอร์ทีลิตีฯ Opportunity Day 1Q24

- กำไรสุทธิ 1Q24 ทำสถิติใหม่สวยงาม ส่วน 2Q24 จะย่อตามฤดูกาล ส่วน 3Q24 ได้ capacity ใหม่
- ระยะสั้นตลาดอาจกังวลเรื่องค่าเสื่อมราคาเพิ่ม
- ราคาหุ้นถอยลงมาน่าสนใจ P/E24E 19.1x

บริษัทประกอบธุรกิจให้บริการทางการแพทย์สำหรับผู้มีปัญหาผู้มีบุตรยากแบบครบวงจร ดูแลลูกค้าคนไทย 95% อัตราความสำเร็จ 68-72% ใน 4 ปีที่ผ่านมา โดยตลาดผู้มีบุตรยากทั่วโลกจะมีขนาดถึง 2.6 หมื่น ลบ. ในปี 2027 โดยวิธี IVF มีสัดส่วนบริการสูงสุด 90%

สรุป 1Q24 กำไรโตทั้ง y-y และ q-q : กำไรสุทธิ 28.7 ลบ. เติบโตดี +27.3 % q-q และ +51.7% y-y สูงสุดเป็นสถิติใหม่จากปริมาณผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง โดยระหว่างงวดมีรอบเก็บไข่ (Treatment cycle) ทั้งหมด 267 เคส เพิ่มขึ้น +10.3% y-y ส่วนรายได้ต่อรอบอยู่ที่ 4.1 แสนบาท +14.6% y-y มีอัตรากำไรขั้นต้น 50.1% เพิ่ม +133 bps จาก economies of scale เป็นหลัก

พัฒนาการสาขาใหม่ และตลาดจีน : เงินที่ได้จาก IPO ได้นำไปก่อสร้างสาขาใหม่ 2 แห่ง ที่ ถ.พระราม 9 กทม. (ถือ 100%) และ อุบลราชธานี (ถือ 60% : 40% แพทย์พื้นที่) คาดเริ่มทยอยเปิดให้บริการ 3Q24 ขณะที่เอเจนซีจีน (Spread Healthcare) ได้เริ่มทำตลาดที่จีนแล้ว ซึ่งจะเป็นแหล่งรายได้ใหม่ในปี 2025

แนวโน้มปี 2024 : ผบ.เผยว่า 2Q24 รายได้มีแนวโน้มชะลอ q-q จากผลของฤดูกาล(วันหยุดจำนวนมาก) แต่ก็ยังโตได้ y-y จากฐานลูกค้าใหญ่ขึ้น อย่างไรก็ดี ผบ.ยังคงเป้ารายได้ +30% y-y ในปีนี้ไว้ตามเดิม จากจำนวนลูกค้าที่เพิ่มต่อเนื่อง และการขยายสาขาใน 3Q24

ส่วนประเด็นค่าเสื่อมราคาที่จะเพิ่มขึ้น ผบ.เผยจะค่อยๆ ทยอยเข้ามาตามพื้นที่การเปิด ซึ่งเมื่อเปิดเต็มรูปแบบคาดว่าจะอยู่ที่ 6 ลบ./ไตรมาส ขณะที่การนำเทคโนโลยีใหม่ Premium PGT-A เข้ามาจะยิ่งทำให้ผลลัพธ์ออกมาดียิ่งขึ้นไปอีกด้วย

GFC

N.R.

TP 24E	n.a.
Unchanged	
method	n.a.
Closing price	THB9.45
Upside/Downside	n.a.
CG report	n.a.
CAC	n.a.
SET ESG Rating	n.a.

ธุรกิจดี แต่รออีกนิดได้

“ การจะย่อตัวใน 2Q24 จากฤดูกาล ขณะที่ P/E24E ลดถอยลงมาเหลือ 19.1x พอๆกับ SAFE 20.0x แล้ว และเทียบกับการเติบโตของกำไรสุทธิที่ดี +38.5% y-y (EPS24E growth +14.0% y-y ผลของ dilution จากหุ้น IPO) และเริ่มน่าสนใจจาก upside 42.9% จากราคาเป้าหมายของ Bloomberg consensus เรามองว่าหุ้นเริ่มน่าสนใจสำหรับการลงทุน

อย่างไรก็ดี นักลงทุนอาจรอดูขนาดของค่าเสื่อมราคาที่กำลังเพิ่มขึ้น และโมเมนตัมจากแหล่งรายได้ใหม่ทั้ง 2 สาขาว่าจะหักล้างได้รวดเร็วหรือไม่ แล้วจึงตัดสินใจเข้าลงทุน ซึ่งเราคาดว่า 3Q24 จะเห็นภาพชัดเจน

หรืออีกกลยุทธ์ แลก.อาจรอให้ราคาหุ้นมีส่วนลดจาก SAFE มากกว่า 15-20% ค่อยเริ่มสะสมก็ได้เช่นกัน ”

รูปที่ 1 : บริการทั้ง 5 ของบริษัท



ลักษณะการประกอบธุรกิจ



1. การให้บริการตรวจเบื้องต้นก่อนให้คำแนะนําหรือรักษา



2. การให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี IUI (Intrauterine Insemination: IUI)



3. การให้บริการรักษาผู้มีบุตรยากด้วยวิธี ICSI (Intracytoplasmic Sperm Injection: ICSI)



4. การให้บริการตรวจพันธุกรรมของตัวอ่อน PTG-A (NGS)



5. การให้บริการแช่แข็งไข่และการฝากไข่ (Oocyte Freezing)

ที่มา : Opportunity Day 1Q24

รูปที่ 2 : การตลาดที่จีนเริ่มแล้ว



4006-777-323 ติดต่อเรา

思普乐SPREAD x 创世纪生育中心 (GFC)

强强联合 孕育希望

GFC Thailand
GFC 好孕常在 🎉
恭喜30+高龄患者验孕成功 🥰🥰🥰



GFC Thailand
GFC的好事情, 恭喜好孕连连 🥰🥰
各位妈妈们棒棒的 🥰🥰, 宝宝们加油 🥰



GFC Thailand
来自澳大利亚的龙凤胎!
宝宝们加油 🥰🥰



GFC Thailand
41岁流产过, 做ICSI能成功, 不要放弃!

妈妈 41岁, 爸爸 60岁, 这对夫妇是从中国大陆飞来泰国做试管的 ...



ที่มา : Opportunity Day 1Q24

รูปที่ 3 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “บริการทางการแพทย์สำหรับผู้มีปัญหาหมักหมม”

Stock	Target Price (THB)	Upside (%)	Net Profit (THBm)			EPS Growth		Div.yield			PER (x)			PBV (x)		
			2023A	2024E	2025F	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
GFC	13.50	42.9%	77	109	139	14.0%	27.3%	0.0%	1.9%	2.5%	n.a.	19.1	15.0	2.6	3.4	3.0
SAFE	23.75	38.1%	202	259	306	11.4%	18.3%	0.0%	2.3%	2.8%	22.3	20.0	16.9	3.2	2.9	2.6
Average		40.5%	140	184	223	12.7%	22.8%	0.0%	2.1%	2.7%	22.3	19.6	16.0	2.9	3.1	2.8

ที่มา : Bloomberg as of 19 June 2024

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 1st November 2023

ได้รับการรับรอง CAC														
2S	AYUD	BWG	CSC	GBX	ILM	KTB	MOONG	PDJ	PT	SC	SORKON	TMC	TOG	UOBKH
7UP	B	CEN	DCC	GC	INET	KTC	MSC	PG	PTECH	SCC	SPACK	TFG	TOP	UV
AAI	BAFS	CENTEL	DELTA	GCAP	INOX	L&E	MST	PHOL	PTG	SCCC	SPALI	TFI	TOPP	VCOM
ADVANC	BAM	CFRESH	DEMCO	GEL	INSURE	LANNA	MTC	PIMO	PTT	SCG	SPC	TFMAMA	TPA	VGI
AF	BANPU	CGH	DIMET	GFPT	INTUCH	LHFG	MTI	PK	PTTEP	SCGP	SPI	TGH	TPCS	VIH
AH	BAY	CHEWA	DRT	GGC	IRPC	LHK	NATION	PL	PTTGC	SCM	SPRC	THANI	TRT	WACOAL
AI	BBL	CHOTI	DUSIT	GJS	ITEL	LPN	NCAP	PLANB	PYLON	SCN	SRICHA	THCOM	TRU	WHA
AIE	BCH	CHOW	EA	GPI	IVL	LRH	NEP	PLANET	Q-CON	SEAOIL	SSF	THIP	TSC	WHAUP
AIRA	BCP	CIG	EASTW	GPSC	JAS	M	NKI	PLAT	QH	SE-ED	SSP	THRE	TSI	WICE
AJ	BCPG	CIMBT	ECF	GSTEEL	JKN	MAJOR	NOBLE	PM	QLT	SELIC	SSSC	THREL	TSTE	WIJK
AKP	BE8	CM	EGCO	GULF	JR	MALEE	NOK	PPP	QTC	SENA	SST	TIDLOR	TSTH	XO
AMA	BEC	CMC	EP	GUNKUL	JTS	MATCH	NRF	PPPM	RABBIT	SGC	STA	TIPCO	TTA	YUASA
AMANAH	BEYOND	COM7	EPG	HANA	KASET	MBAX	NWR	PPS	RATCH	SGP	STGT	TISCO	TTB	ZEN
AMATA	BGC	COTTO	ERW	HARN	KBANK	MBK	OCC	PR9	RML	SINGER	STOWER	TKS	TTCL	ZIGA
AMATAV	BGRIM	CPALL	ESTAR	HENG	KBS	MC	OGC	PREB	RS	SIRI	SUSCO	TKT	TU	
AP	BKI	CPAXT	ETC	HMPRO	KCAR	MCOT	OR	PRG	RWI	SITHAI	SVI	TMD	TVDH	
APCS	BLA	CPF	ETE	HTC	KCC	META	ORI	PRINC	S&J	SKR	SYMC	TMILL	TVO	
AS	BPP	CPI	FNS	ICC	KCE	MFC	PAP	PRM	SAAM	SMIT	SYNTEC	TMT	TWPC	
ASIAN	BROOK	CPL	FPI	ICHI	KGEN	MFEC	PATO	PROS	SABINA	SMK	TAE	TNITY	UBE	
ASK	BRR	CPN	FPT	IFS	KGI	MILL	PB	PSH	SAK	SMPC	TAKUNI	TNL	UBIS	
ASP	BSBM	CPW	FSMART	III	KKP	MINT	PCSGH	PSL	SAPPE	SNC	TASCO	TNP	UEC	
AWC	BTS	CRC	FTE	ILINK	KSL	MONO	PDG	PSTC	SAT	SNP	TCAP	TNR	UKEM	
ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC														
ACE	BTG	CV	EVER	J	MEGA	OSP	PROEN	SANKO	SM	TEGH	TQM	WIN		
ADB	BYD	DEXON	GLOBAL	JMART	MENA	OTO	PRTR	SENX	SUPER	TGE	TRUE	WPH		
ASW	CAZ	DMT	GREEN	JMT	MITLIB	POLY	RBF	SFLEX	SVOA	TIPH	VARO	XPG		
BBGI	CBG	DOHOME	ICN	LEO	MODERN	PQS	RT	SIS	SVT	TKN	VIBHA			
BRI	CI	EKH	ITC	LH	NER	PRIME	SA	SKE	TBN	TPLAS	W			

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (1 พ.ย. 2566) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

Liberator Research Team

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
นารี อภิเศกตานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
กวีวัฒน์ ชุติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th
ธนัชชา เซษฐโชติศักดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นต่างประเทศ	Thanatcha.C@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอร์เตอริ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ถนน. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441