IPO REPORT

20 มีนาคม 2567

SET / SERVICE / HELTH

ไม่จัดอันดับ

BANGKOK GENOMICS INNOVATION PLC. (BKGI)

Globlex Securities เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2563A	2564A	2565A	2566A	2567E
Net Profit (Mb)	13.8	105.7	75.1	32.1	51.7
EPS – Fully (Bt.)	0.02	0.18	0.13	0.05	0.09
EPS Growth (%)	-11.0	665.6	-28.9	-57.2	61.20
P/E* – Fully (x)	109.6	14.3	20.1	47.0	28.1
DPS (Bt)	0.00	0.18	0.05	0.03	0.04
Yield (%)	0.00	7.04	1.98	0.99	1.59
BV per share (Bt.)	0.07	0.25	0.41	0.44	1.24
P/BV* (x)	34.6	10.1	6.1	5.7	2.0

Source: Filing and Globlex Research

**คำนวณจากราคาเหมาะสม 2.52 บาท*

PERTINENT INFORMATION		
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเชีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเชีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	160 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)	
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	1.63 บาท/หุ้น	
วันจองซื้อ	12-14 มี.ค.2567	
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	20 มี.ค.2567	
ทุนจดทะเบียน	300 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 600 ล้านหุ้น	
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	220 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 440 ล้านหุ้น	
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	300 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 600 ล้านหุ้น	
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ	
โครงสร้างการถือหุ้น		
	ก่อน IPO (%)	**หลัง IPO (%)**
1. BGI Health (HK) Co., Ltd	51.00	37.40
2. นายปรีชา เลาหพงศ์ชนะ	16.67	12.22
3. นายรัชพล อัศวินวิจิตร	10.54	7.73
4. นายพงศ์พชร ธนบุณยวัฒน์	10.00	7.33
ประชาชนทั่วไป (IPO)	-	26.67

Source: Filing

Analyst: Watcharain Jongyanyong
02-672-5936
watcharain@globlex.co.th

Analyst: Panachai Kritthanachai

BKGI ธุรกิจอยู่ใน Mega Trend

BKGI หรือ บริษัท แบงคอกจีโนมิกส์อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการห้องปฏิบัติการ และให้บริการการตรวจวินิจฉัยทางการแพทย์ โดยลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้ (1)การตรวจคัดกรองความผิดปกติทางพันธุกรรมด้านอนามัยการเจริญพันธุ์ การตรวจวิเคราะห์กลุ่มโรคติดเชื้อ การตรวจคัดกรองอื่นๆ และการให้บริการงานด้านเทคโนโลยี (2)การจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ โดยวัตถุประสงค์ของการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2567 ที่ 2.52 บาทต่อหุ้น

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **ผลประกอบการกลับสู่ระดับปกติ หลังสถานการณ์โควิด-19 คลี่คลาย** : บริษัทมีรายได้ในช่วงปี 2563 - 2566 เท่ากับ 134 ลบ. 380 ลบ. 320 ลบ. และ 247 ลบ. (-19.5%YoY) ตามลำดับ โดยในปี 64 บริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการตรวจวิเคราะห์กลุ่มโรคติดเชื้อ ที่บริษัทเริ่มให้บริการตรวจคัดกรองเชื้อไวรัสโควิด-19 ตั้งแต่ปลายปี 63 สำหรับปี 65 และ 66 สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ทั่วโลกมีแนวโน้มการติดเชื้อที่ลดลง ส่งผลให้หลายประเทศ รวมถึงประเทศไทย เริ่มมีการประกาศผ่อนปรนมาตรการในการเข้าประเทศและการเดินทางภายในประเทศ ส่วนรายได้การให้บริการตรวจคัดกรองความผิดปกติทางพันธุกรรมด้านอนามัยการเจริญพันธุ์ มีการเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า %GPM เท่ากับ 29.8% 44.3% 51.7% และ 47.3% ตามลำดับ ช่วงปี 66 อัตรากำไรขั้นต้นลดลง เนื่องจากการลดลงของรายได้ในส่วนของการให้บริการตรวจวิเคราะห์กลุ่มโรคติดเชื้อ ซึ่งเป็นบริการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง ส่งผลให้ช่วงปี 2563 - 2566 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 14 ลบ. 106 ลบ. 75 ลบ. และ32 ลบ.(-57.2%YoY)
- **คาดผลประกอบการปี 67 เติบโตโดดเด่น**: คาดผลประกอบการปี 2567 เติบโตโดดเด่น โดยมีสาเหตุหลักจาก 1)พฤติกรรมผู้บริโภคในปัจจุบัน ให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพมากขึ้น จนเป็น Mega Trend ของโลก 2) การแพทย์จีโนมิกส์นับเป็น New S-Curve ที่สำคัญของวงการแพทย์ 3)การบริการ IVF กลับมาขยายตัวอีกครั้ง หลังจากสถานการณ์โควิด-19 คลี่คลาย ประกอบกับชาวไทยเชื้อสายจีน และชาวเอเชีย ที่มีความเชื่อเรื่องของบุตรที่เกิดปีมังกรทอง เราประมาณการรายได้ปี 2567 ราว 350.2 ล้านบาท +45.0%YoY พร้อมคาดกำไรสุทธิปี 2567 ที่ระดับ 51.7 ล้านบาท +61.2%YoY

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

ปัจจัยเสี่ยง

i) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่ม BGI
ii) ความเสี่ยงจากผลการวิเคราะห์ผิดพลาดจากการตรวจ NIPT
iii) ความเสี่ยงในการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบ กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ
iv) ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ
v) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญ

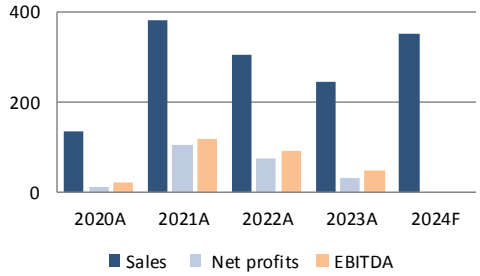
- **ประเมินราคาเหมาะสมในปี 2567 ของ BKGI ราว 2.52 บาทต่อหุ้น**: ฝ่ายวิจัย บล.โกลเบล็ก ประเมินราคาเหมาะสม BKGI ด้วยวิธี Prospective PE Ratio เทียบกับบริษัทที่อยู่ในหมวดของธุรกิจทางการแพทย์โรงพยาบาล/คลินิกเฉพาะทาง โดยเราใช้ Prospective PER ที่ระดับ 28.1x คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 67 ราว 2.52 บาทต่อหุ้น

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (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

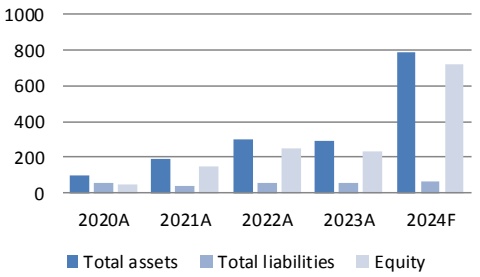
Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	**2020A**	**2021A**	**2022A**	**2023A**	**2024F**
Cash	12	51	148	126	616
Receivables	23	68	39	29	44
Inventory	0	1	0	0	4
Other current assets	12	17	23	57	23
Current assets	47	137	210	212	687
Non-current assets	51	51	90	81	97
Total assets	98	188	301	293	783
Current liabilities	43	29	24	36	31
Long-term liabilities	11	9	29	22	37
Total liabilities	54	38	53	57	68
Paid-up, prem share & others	30	30	226	228	682
Retained earnings	14	119	21	8	33
Equity	44	149	248	236	716
P&L (Btm)	**2020A**	**2021A**	**2022A**	**2023A**	**2024F**
Sales	134	379	305	245	350
Cost of sales	-94	-211	-147	-129	-197
Gross profits	40	168	158	116	153
Other Revenues	0	1	15	2	2
Selling & admin exp.	-25	-59	-94	-85	-98
EBIT	15	110	79	33	58
Interest exp.	-1	-1	-1	-2	-1
EBT	14	109	78	31	57
Taxes	1	-0	-4	0	-5
Net profits	14	106	75	32	52
EBITDA	23	118	93	48	74
Fully Diluted EPS (Bt)	0.02	0.18	0.13	0.05	0.09
Cashflow projection (Btm)	**2020A**	**2021A**	**2022A**	**2023A**	**2024F**
EBIT(1-t)	15	110	82	33	63
Dep. & Amortization	8	8	15	15	16
Change in net working capital	(3)	103	79	(10)	479
Capital expenditure	(13)	(61)	(11)	(23)	17
Firm free cashflow	7	161	165	15	575
Key Ratios	**2020A**	**2021A**	**2022A**	**2023A**	**2024F**
Gross profit margin	29.8%	44.3%	51.7%	47.3%	43.8%
Net profit margin	10.3%	27.9%	24.6%	13.1%	14.8%
Current ratio (x)	1.1	4.7	8.8	6.0	22.0
Times interest earned (x)	16.9	153.7	76.7	19.9	62.9
Debt to Equity (x)	1.2	0.3	0.2	0.2	0.1
ROA	14%	56%	25%	11%	7%
ROE	32%	71%	30%	14%	7%
Trends (%)	**2020A**	**2021A**	**2022A**	**2023A**	**2024F**
Sales growth	12%	183%	-20%	-19%	43%
Expense growth	16%	136%	59%	-9%	15%
EBIT growth	-2%	623%	-28%	-58%	76%
Net Profit growth	-11%	666%	-29%	-57%	61%
EBITDA Margin	47%	419%	-21%	-49%	55%
EPS growth	-11%	666%	-29%	-57%	61%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

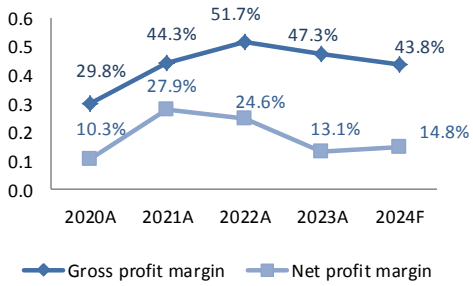
Yearly Performance



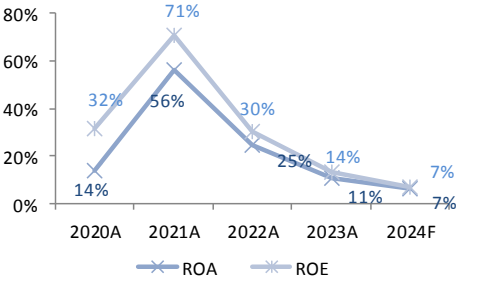
Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



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