

Teradyne, Inc. เป็นบริษัทเทคโนโลยีจากสหรัฐฯ ที่เชี่ยวชาญด้านระบบทดสอบอัตโนมัติ (automated test equipment) สำหรับเซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ โดยมีบทบาทหลักอยู่ในขั้นตอนการทดสอบของห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งตรวจสอบว่าชิปทำงานได้ตามมาตรฐานคุณภาพ ประสิทธิภาพ และความน่าเชื่อถือก่อนใช้งานจริง ธุรกิจแบ่งเป็นการทดสอบชิป (Semiconductor Test) รว 79% ของรายได้, การทดสอบผลิตภัณฑ์ (Product Test) รว 11% และหุ่นยนต์ขั้นสูง (Robotics) รว 10% จุดที่น่าสนใจคือ Teradyne ได้ประโยชน์โดยตรงจากชิป AI ที่ซับซ้อนขึ้น เนื่องจากชิปยังจำเป็นสำหรับงานประมวลผล เครือข่าย และหน่วยความจำมีความซับซ้อน ความต้องการระบบทดสอบที่แม่นยำยิ่งสูงตามไปด้วย

จุดเด่นบริษัท

1) ผู้เล่นสำคัญในตลาดทดสอบชิป

Teradyne อยู่ในตำแหน่งที่จำเป็นของห่วงโซ่เซมิคอนดักเตอร์ เนื่องจากไม่อาจหลีกเลี่ยงออกมาแรงแค่ไหน ก่อนใช้งานจริงก็ต้องผ่านการทดสอบคุณภาพและประสิทธิภาพเสมอ ในยุค AI การทดสอบจึงไม่ใช่แค่ขั้นตอนปลายทาง แต่เป็นส่วนสำคัญที่ทำให้การผลิตชิปยุคใหม่เกิดขึ้นได้ในระดับอุตสาหกรรม

2) ได้แรงหนุนเชิงโครงสร้างจากชิป AI

เมื่อ AI ทำให้ชิปต้องมีประสิทธิภาพสูงขึ้นและทำงานใน data center ที่ซับซ้อนขึ้น การทดสอบจึงมีแนวโน้มมีมูลค่าสูงขึ้นในห่วงโซ่มูลค่าของเซมิคอนดักเตอร์ จึงไม่ใช่เพียงการเพิ่มตัวของวัฏจักรอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป แต่เป็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง

3) Semiconductor Test เป็นแกนรายได้หลัก

ธุรกิจทดสอบชิปคิดเป็นราว 79% ของรายได้รวม โดยในปี 2025 เติบโตจากความต้องการที่แข็งแกร่งของงาน AI โดยเฉพาะด้าน networking, system-on-chip และ memory สะท้อนว่า Teradyne เชื่อมกับรอบการลงทุนในชิป AI ที่ขยายตัวทั่วโลก

4) มีธุรกิจ Robotics เป็นทางเลือกเติบโตระยะยาว

แม้ Robotics ยังไม่ใช่ตัวขับเคลื่อนหลักในระยะสั้น แต่ครอบคลุมหุ่นยนต์ทำงานร่วมกับคน (cobots) และหุ่นยนต์เคลื่อนที่อัตโนมัติสำหรับโรงงานและคลังสินค้า หากตลาดระบบอัตโนมัติกลับมาเร่งตัว ธุรกิจนี้อาจกลายเป็นอีกแหล่งเติบโตนอกเหนือจากการทดสอบชิป

5) ครอบคลุมทั้งเครื่องมือทดสอบและระบบอัตโนมัติ

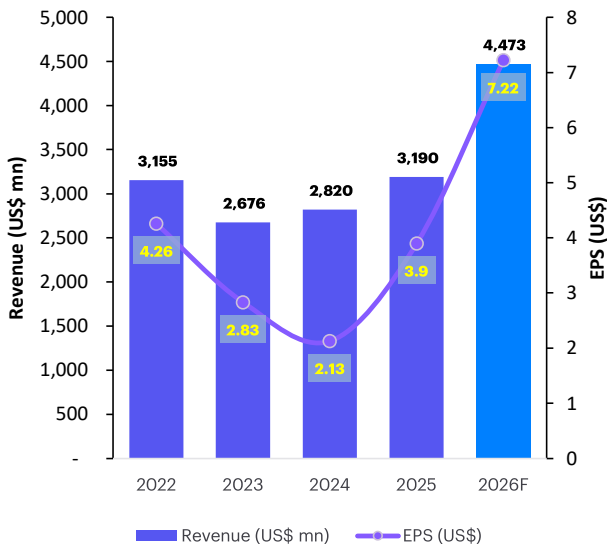
Teradyne ต่อยอดความเชี่ยวชาญด้านระบบทดสอบไปยังการทดสอบแผงวงจร งานป้องกันประเทศและอากาศยาน และระบบไร้สาย ขณะเดียวกันยังมีธุรกิจหุ่นยนต์ขั้นสูง ทำให้บริษัทมีทั้งมุมมองของเครื่องจักรผลิตชิปและระบบอัตโนมัติอยู่ในบริษัทเดียวกัน ช่วยให้งานวิจัยได้หลากหลายขึ้น

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	TER23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ของหุ้นสามัญของบริษัท Teradyne, Inc. (TER) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Teradyne, Inc. ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แนสแด็ก (NASDAQ)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	จ่ายปันผล (ราว 0.1% ต่อปี)
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 2,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	12 มิถุนายน 2569
ราคาตราสาร	5.65 (บาท/หน่วย)

หมายเหตุ : ราคา DR ดังกล่าวเป็นราคาประมาณการ ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาของหุ้นอ้างอิงในช่วงวันที่ 20 พ.ค. 69 ทั้งนี้ ราคา Offering Price อาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ในวันก่อนเสนอขาย

รายได้และกำไรต่อหุ้น (Revenue & EPS)



Source: Bloomberg, InnovestX Securities
ข้อมูลประมาณการ (F) เป็นค่า consensus ณ วันที่จัดทำ 8 June 2569

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 56 bn
P/E (TTM)	64.8x
Forward P/E (2026F)	49.7x
Forward P/BV (2026F)	16.7x
Dividend Yield (TTM)	0.14%

ความเสี่ยงหลักของ DR

- ความผันผวนของราคา (Market Risk)**
ราคา DR อาจผันผวนตามหลักทรัพย์อ้างอิงและปัจจัยอื่น ๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยน อุปสงค์/อุปทาน เวลาทำการของตลาดต่างประเทศ หรือเหตุสุดวิสัย ซึ่งอาจทำให้ขาดทุนได้
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX Risk)**
การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจส่งผลต่อมูลค่าการลงทุนและเงินปันผล แม้ผู้ออกตราสารอาจป้องกันความเสี่ยง แต่ก็มีต้นทุน
- สภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk)**
ผู้ลงทุนอาจขาย DR ไม่ได้ตามราคาหรือเวลาที่ต้องการ เนื่องจากสภาพคล่องลดลงตามปัจจัยต่าง ๆ เช่น ความต้องการซื้อขาย หรือเวลาทำการของตลาดที่เหลื่อมกัน
- ความเสี่ยงตลาดต่างประเทศ (Country Risk)**
หลักทรัพย์อ้างอิงอยู่ในต่างประเทศ ซึ่งมีปัจจัยทางการเมือง เศรษฐกิจ กฎหมาย และระเบียบที่แตกต่าง อาจส่งผลกระทบต่อราคาและการซื้อขาย
- ความเสี่ยงจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Risk)**
ราคา DR อาจลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น ปัญหาการบริหาร ผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้า
- ความเสี่ยงจากผู้ออก DR (Issuer Risk)**
ความเสี่ยงที่ผู้ออก DR อาจไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันได้ เช่น การล้มละลาย หรือมีปัญหาทางการเงิน

คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องแต่เพียงอย่างเดียวเท่านั้น บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัทฯ") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคาดการณ์เห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะ หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน