

Depository Receipt (DR): NBIS23



ลงทุนผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์สำหรับงาน AI ที่ NVIDIA ร่วมลงทุน ผ่าน NBIS23

Nebius Group N.V.

Nebius Group N.V. เป็นผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์สำหรับงาน AI (AI cloud) ที่มีสำนักงานใหญ่ใน Amsterdam และจดทะเบียนซื้อขายใน Nasdaq บริษัทให้บริการครบวงจรตั้งแต่กำลังประมวลผลจากชิป GPU พื้นที่จัดเก็บข้อมูล เครือข่าย ไปจนถึงซอฟต์แวร์สำหรับ การฝึกและการนำโมเดล AI ไปใช้งานจริง โดยออกแบบทั้งฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ของตัวเอง ตั้งแต่ระดับศูนย์ข้อมูลจนถึงซอฟต์แวร์ ต่างจากคลาวด์ทั่วไป ในปี 2024 NVIDIA ได้เข้าร่วมลงทุนในรอบระดมทุนของบริษัท ปัจจุบันธุรกิจหลักคือ Nebius AI Cloud เสริมด้วยธุรกิจรองอย่าง Avride และ TripleTen

จุดเด่นบริษัท

1) คลาวด์ AI ครบวงจรตั้งแต่ศูนย์ข้อมูลถึงซอฟต์แวร์

Nebius ควบคุมระบบหลายชั้นด้วยตัวเอง ตั้งแต่ศูนย์ข้อมูล เซิร์ฟเวอร์ ชด GPU ระบบจัดเก็บข้อมูล เครือข่าย ไปจนถึงซอฟต์แวร์จัดการการประมวลผล จึงเพิ่มประสิทธิภาพ ลดความหน่วง และลดต้นทุนรวมของลูกค้าได้ดีกว่าคลาวด์ทั่วไป

2) ความสัมพันธ์กับ NVIDIA และการเข้าถึงชิปรุ่นใหม่

Nebius เป็นหนึ่งใน NVIDIA Cloud Partners ที่จะนำแพลตฟอร์ม NVIDIA Vera Rubin NVL72 รุ่นถัดไป มาให้ลูกค้าในสหรัฐฯ และยุโรป ปัจจุบันเซิร์ฟเวอร์ของบริษัทใช้ชิป GPU รุ่นใหม่อย่าง GB300 NVL72 และ HGX B200

3) สัญญาระยะยาวกับลูกค้าคลาวด์รายใหญ่

ในปี 2025 และต้นปี 2026 บริษัททำสัญญาระยะยาวมูลค่าหลายพันล้านดอลลาร์กับ Microsoft และ Meta ซึ่งช่วยเพิ่มความชัดเจนของความต้องการในตลาดและสนับสนุนการระดมทุนเพื่อย้ายกำลังประมวลผล

4) ฐานศูนย์ข้อมูลที่กำลังขยายเร็ว

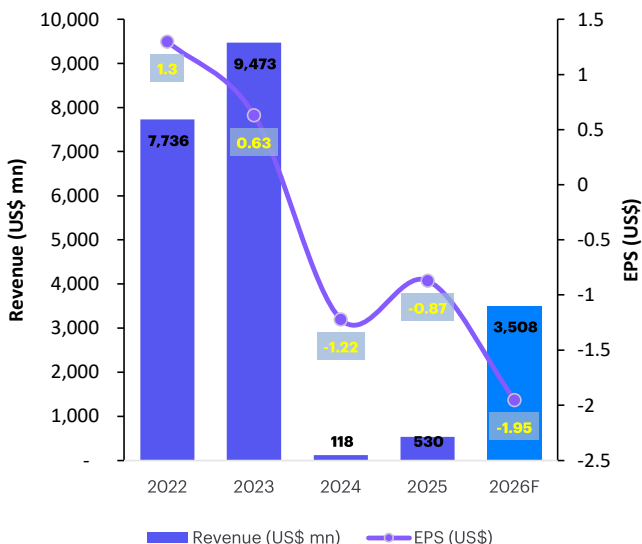
Nebius มีศูนย์ข้อมูลในยุโรป สหรัฐฯ และตะวันออกกลาง โดยในเดือนกุมภาพันธ์ 2026 บริษัทประกาศขยายฐานศูนย์ข้อมูลอีก 9 แห่ง ใน 7 พื้นที่ ทำให้กำลังไฟฟ้าที่ทำสัญญาใช้รวมมากกว่า 2 GW

5) จุดแข็งเชิงวิศวกรรมและการออกแบบฮาร์ดแวร์เอง

Nebius ออกแบบเซิร์ฟเวอร์และตู้แร็กเอง จึงลดต้นทุนดำเนินงานและขยายโครงสร้างพื้นฐานได้เร็ว เซิร์ฟเวอร์ถูกออกแบบให้ทำงานได้ที่ 40 องศาเซลเซียส จึงใช้การระบายความร้อนด้วยอากาศได้แม้ในงานที่ปล่อยความร้อนสูง

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

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	NBIS23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ของหุ้นสามัญของบริษัท Nebius Group N.V. (NBIS) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จะจดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Nebius Group N.V. ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แนสแด็ก (NASDAQ)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 1,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	12 มิถุนายน 2569
ราคาตราสาร	6.35 (บาท/หน่วย)

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 58 bn
P/E (TTM)	0.0x
Forward P/E (2026F)	0.0x
Forward P/BV (2026F)	10.3x
Dividend Yield (TTM)	0.00%

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 และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องแต่เพียงอย่างเดียว ไม่ควรใช้ข้อมูลนี้ในการตัดสินใจลงทุน หรือสมมติฐานของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะ หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทางปฏิบัติ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน