

Depository Receipt (DR): MELI23



ลงทุนผู้นำการค้าออนไลน์และการเงินดิจิทัลแห่งลาตินอเมริกา เจ้าของ Mercado Pago ผ่าน MELI23

MercadoLibre, Inc.

MercadoLibre, Inc. เป็นบริษัทเทคโนโลยีจากลาตินอเมริกาที่วางตัวเป็นผู้นำด้านการค้าออนไลน์ (e-commerce) และระบบนิเวศบริการการเงินดิจิทัล (fintech) ในภูมิภาค โดยแพลตฟอร์ม e-commerce เป็นผู้นำเมื่อวัดจากมูลค่าสินค้ารวมบนแพลตฟอร์ม (Gross Merchandise Volume หรือ GMV) ขณะที่ Mercado Pago เป็นหนึ่งในแพลตฟอร์ม fintech ชั้นนำในหลายประเทศสำคัญ ธุรกิจครอบคลุมทั้งตลาดออนไลน์ การชำระเงิน ระบบขนส่ง โฆษณา ประกาศซื้อขาย และบริการทางการเงินในชีวิตประจำวัน เปรียบเสมือนการรวมแพลตฟอร์ม Amazon และ PayPal เข้าด้วยกันสำหรับตลาดลาตินอเมริกา จึงเป็นระบบนิเวศที่เชื่อมผู้ซื้อ ผู้ขาย ร้านค้า และผู้ใช้บริการทางการเงินเข้าด้วยกัน

จุดเด่นบริษัท

1) ระบบนิเวศที่เชื่อมการค้า การเงิน และขนส่งเข้าด้วยกัน

จุดแข็งสำคัญที่สุดคือระบบนิเวศที่แต่ละบริการเสริมกัน โดยตลาดออนไลน์สร้างผู้ใช้และปริมาณธุรกรรม Mercado Pago ทำให้การชำระเงินสะดวก และ Mercado Envios ควบคุมประสิทธิภาพการส่งสินค้า การเสริมกันนี้กระตุ้นการใช้บริการข้ามกันและสร้างระบบนิเวศที่ครบวงจร

2) เข้าใจปัญหาเฉพาะของลาตินอเมริกา

บริษัทเติบโตจากการแก้ปัญหาเฉพาะของภูมิภาค ไม่ใช่การคัดลอกโมเดลจากสหรัฐฯ หรือจีนมาตรงๆ จึงออกแบบทั้งการค้า การชำระเงิน สินเชื่อ และระบบขนส่งให้เหมาะกับข้อจำกัดเฉพาะ ทำให้แพลตฟอร์มกลายเป็นโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลของภูมิภาค

3) ระบบขนส่งเป็นความได้เปรียบที่จับต้องได้

Mercado Envios ช่วยลดความไม่แน่นอนของการส่งสินค้าซึ่งเป็นปัญหาสำคัญของ e-commerce ในตลาดเกิดใหม่ ผ่านศูนย์กระจายสินค้า เครื่องบินเฉพาะ รถบรรทุก และเครือข่ายส่งสินค้าช่วงสุดท้าย จึงเพิ่มความเร็วในการจัดส่งและสร้างความไว้วางใจ

4) Fintech ช่วยขยายมูลค่าต่อผู้ใช้

Mercado Pago ทำให้บริษัทสร้างรายได้ได้มากกว่าค่าธรรมเนียมตลาดออนไลน์ ผ่านบริการทางการเงินต่อเนื่อง ทั้งการชำระเงิน บัญชีดิจิทัล บัตรชำระเงิน สินเชื่อ ประกัน เงินออม และผลิตภัณฑ์การลงทุน เมื่อผู้ใช้เริ่มใช้ในชีวิตประจำวัน ความสัมพันธ์กับลูกค้าจะลึกขึ้น

5) เติบโตบนโอกาสเชิงโครงสร้างของภูมิภาค

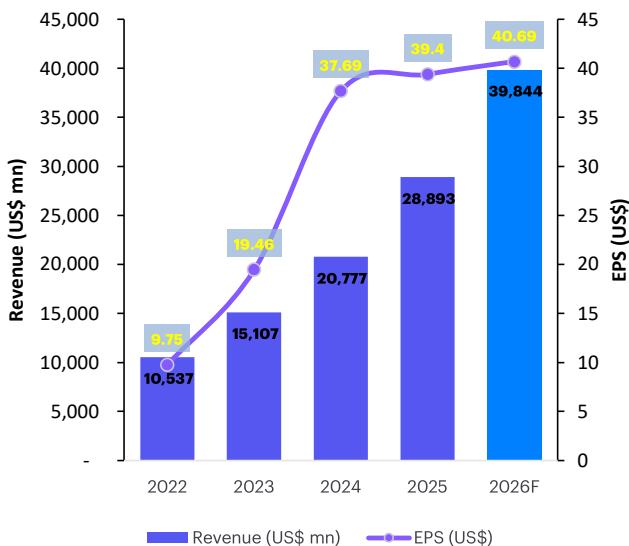
ลาตินอเมริกายังมีอัตราการเข้าใช้ e-commerce ต่ำกว่าประเทศอย่างสหรัฐฯ สหราชอาณาจักร และจีน ขณะที่ประชากรจำนวนมากยังเข้าถึงบริการทางการเงินแบบดั้งเดิมได้จำกัด บริษัทจึงใช้ฐานลูกค้า e-commerce เป็นจุดเริ่มต้น แล้วค่อยๆ ปล่อยมือไปสู่สินเชื่อ การออม การลงทุน และระบบขนส่งได้อย่างเป็นระบบ

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	MELI23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ของหุ้นสามัญของบริษัท MercadoLibre, Inc. (MELI) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จะจดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท MercadoLibre, Inc. ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แนสแด็ก (NASDAQ)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	สินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 10,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	12 มิถุนายน 2569
ราคาตราสาร	5.45 (บาท/หน่วย)

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

รายได้และกำไรต่อหุ้น (Revenue & EPS)



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

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 82 bn
P/E (TTM)	42.4x
Forward P/E (2026F)	39.7x
Forward P/BV (2026F)	9.2x
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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัทฯ") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะ หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทางที่ผิด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน