

Depository Receipt (DR): BRKB23



ลงทุนบริษัทแม่ระดับโลกที่รวมธุรกิจประกัน รถไฟ พลังงาน และพอร์ตหุ้นคุณภาพไว้ในที่เดียว ผ่าน BRKB23

Berkshire Hathaway Inc.

Berkshire Hathaway Inc. เป็นบริษัทแม่ที่ถือครองธุรกิจ (Holding Company) ขนาดใหญ่จากสหรัฐฯ สำนักงานใหญ่อยู่ที่เมือง Omaha รัฐ Nebraska บริษัทถือครองหุ้นจำนวนมากในหลายอุตสาหกรรม ทั้งธุรกิจประกันภัยอย่าง GEICO รถไฟขนส่งสินค้า BNSF ธุรกิจพลังงานผ่าน Berkshire Hathaway Energy รวมถึงกลุ่มการผลิต บริการ คำปรึกษ และค้าส่ง พร้อมพอร์ตลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ บริหารแบบกระจายอำนาจสูง โดยให้บริษัทย่อยทำงานอย่างเป็นอิสระ ขณะที่บริษัทแม่ทำหน้าที่จัดสรรเงินทุนเป็นหลัก โดยตั้งแต่ต้นปี 2026 Greg Abel ได้ขึ้นเป็น CEO สืบทอดตำแหน่งต่อจาก Warren Buffett

จุดเด่นบริษัท

1) โครงสร้างธุรกิจหลากหลาย กระจายความเสี่ยง

Berkshire มีธุรกิจหลักตั้งแต่ประกันภัย รถไฟ พลังงาน การผลิต บริการ คำปรึกษ และค้าส่ง ทำให้รายได้กระจายอยู่ในหลายกลุ่มโดยไม่มีธุรกิจเดียวครองสัดส่วนทั้งหมด เมื่อบางอุตสาหกรรมอ่อนตัว ธุรกิจอื่นยังสร้างกำไรและกระแสเงินสดได้ต่อเนื่อง

2) ฐานะการเงินแข็งแกร่งและสภาพคล่องสูงมาก

ณ สิ้นปี 2025 Berkshire มีสินทรัพย์รวม 1.22 ล้านล้านดอลลาร์ คือเงินสด 47.7 พันล้านดอลลาร์ และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯระยะสั้นอีก 321.4 พันล้านดอลลาร์ เงินก้อนใหญ่นี้ช่วยให้บริษัทรับมือตลาดผันผวนและพร้อมเข้าลงทุนทันทีโดยไม่ต้องระดมทุนเพิ่ม

3) ธุรกิจประกันเป็นทั้งแหล่งกำไรและฐานเงินสด

ในปี 2025 ธุรกิจประกันสร้างรายได้จากเบี้ยประกัน 88.9 พันล้านดอลลาร์ และมีกำไรก่อนภาษีรวม 24.7 พันล้านดอลลาร์ จุดเด่นคือบริษัทนำเงินเบี้ยที่เก็บได้ก่อนถึงกำหนดจ่ายค่าสินไหมไปลงทุนต่อ ซึ่งกลายเป็นกลไกสร้างผลตอบแทนระยะยาวอีกทางหนึ่ง

4) พอร์ตหุ้นขนาดใหญ่ในบริษัทคุณภาพสูง

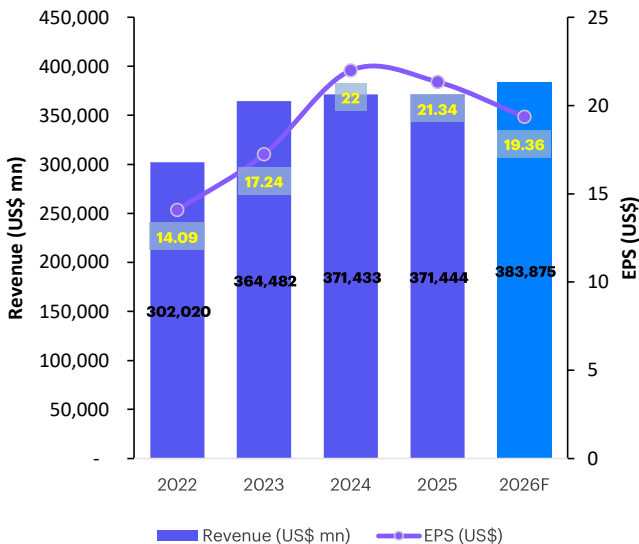
ณ สิ้นปี 2025 Berkshire มีเงินสดลงทุนในตราสารทุนมูลค่า 297.8 พันล้านดอลลาร์ โดยหุ้น 5 ตัวที่ถือมากที่สุดเป็นสัดส่วนถึง 65% ของมูลค่าตราสารทุนทั้งหมด ได้แก่ American Express, Apple, Bank of America, Coca-Cola และ Chevron

5) จัดสรรเงินทุนอย่างมีวินัยเป็นหัวใจของโมเดลธุรกิจ

กลยุทธ์หลักของ Berkshire คือการจัดสรรเงินทุนอย่างมีวินัยระหว่างการถือเงินสด การลงทุนในหุ้น การถือครองบริษัทย่อย และการสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจที่มีอยู่ โดย CEO รับผิดชอบหลักต่อการจัดสรรเงินทุนและการลงทุน

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	BRKB23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ของหุ้นสามัญของบริษัท Berkshire Hathaway Inc. (BRK.B) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จะจดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Berkshire Hathaway Inc. ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	การเงิน (Financials)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 3,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	12 มิถุนายน 2569
ราคาตราสาร	5.25 (บาท/หน่วย)

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 1,054 bn
P/E (TTM)	22.1x
Forward P/E (2026F)	23.6x
Forward P/BV (2026F)	1.4x
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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัทฯ") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะ หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน