

Depository Receipt (DR): MP23



ลงทุนผู้ผลิตแร่หายากและแม่เหล็กถาวรครบวงจรรายใหญ่ที่สุดในโลกตะวันตก ผ่าน MP23

MP Materials Corp.

MP Materials Corp. เป็นผู้ผลิตวัสดุแร่หายาก (rare earth materials) รายใหญ่ที่สุดในโลกตะวันตก และเป็นเจ้าของเหมือง Mountain Pass ในรัฐแคลิฟอร์เนีย ซึ่งเป็นแหล่งทำเหมืองและแปรรูปแร่หายากขนาดใหญ่เพียงแห่งเดียวในอเมริกาเหนือ บริษัทกำลังยกระดับจากเหมืองต้นน้ำสู่ผู้ส่งมอบวงจร ตั้งแต่การขุดและแปรรูปแร่หายาก ไปจนถึงการผลิตโลหะผสม (alloy) และแม่เหล็กถาวร NdFeB ที่โรงงาน Independence Facility ในเมือง Fort Worth รัฐเท็กซัส ในปี 2025 กระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ (US Department of Defense) เข้าถือหุ้นบุริมสิทธิ์ประมาณ 15% ตอกย้ำบทบาทบริษัทต่อความมั่นคงของห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุยุทธศาสตร์

จุดเด่นบริษัท

1) แพลตฟอร์มแร่หายากครบวงจรในอเมริกาเหนือ

MP Materials มีสินทรัพย์ครบตั้งแต่เหมือง Mountain Pass ไปจนถึงโรงงาน Independence Facility ทำให้บริษัทจากผู้ผลิตแร่หายากขนาดใหญ่เพียงแห่งเดียวในอเมริกาเหนือ บริษัทกำลังยกระดับจากเหมืองต้นน้ำสู่ผู้ส่งมอบวงจร ตั้งแต่การขุดและแปรรูปแร่หายาก ไปจนถึงการผลิตโลหะผสม (alloy) และแม่เหล็กถาวร NdFeB ที่โรงงาน Independence Facility ในเมือง Fort Worth รัฐเท็กซัส ในปี 2025 กระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ (US Department of Defense) เข้าถือหุ้นบุริมสิทธิ์ประมาณ 15% ตอกย้ำบทบาทบริษัทต่อความมั่นคงของห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุยุทธศาสตร์

2) Mountain Pass แหล่งแร่ขนาดใหญ่และคุณภาพสูง

Mountain Pass มีประวัติการดำเนินงานมากกว่า 70 ปี และบริษัทมองว่าเป็นหนึ่งในแหล่งแร่หายากที่ใหญ่และมีความเข้มข้นสูงที่สุดแห่งหนึ่งของโลก หลังเข้าซื้อในปี 2017 บริษัทได้ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตจนทำต้นทุนได้ในระดับโลก

3) ได้แรงหนุนจากนโยบายความมั่นคงสหรัฐฯ

บริษัทอยู่ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับความมั่นคงของห่วงโซ่อุปทานสหรัฐฯ โดยรัฐบาลให้ความสำคัญกับแร่ธาตุยุทธศาสตร์ (critical minerals) ที่จำเป็นต่อการป้องกันประเทศและความเป็นผู้นำทางเทคโนโลยี ด้านแหล่งและความครบวงจรของบริษัทจึงเป็นข้อได้เปรียบเหนือผู้ผลิตนอกสหรัฐฯ

4) มีลูกค้าเชิงกลยุทธ์ปลายน้ำอย่าง GM และ Apple

ธุรกิจ Magnetics เริ่มสร้างรายได้ในปี 2025 จากผลิตภัณฑ์ตั้งต้นแม่เหล็กที่จัดหาให้ GM ภายใต้ข้อตกลงระยะยาว นอกจากนี้บริษัทยังทำข้อตกลงกับ Apple ที่คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องในปี 2028 รวมเป็นเป้าหมายการพัฒนา ช่วยสร้างความชัดเจนของความต้องการสินค้า

5) เดินหน้าขยายกำลังการผลิตต้นน้ำถึงปลายน้ำ

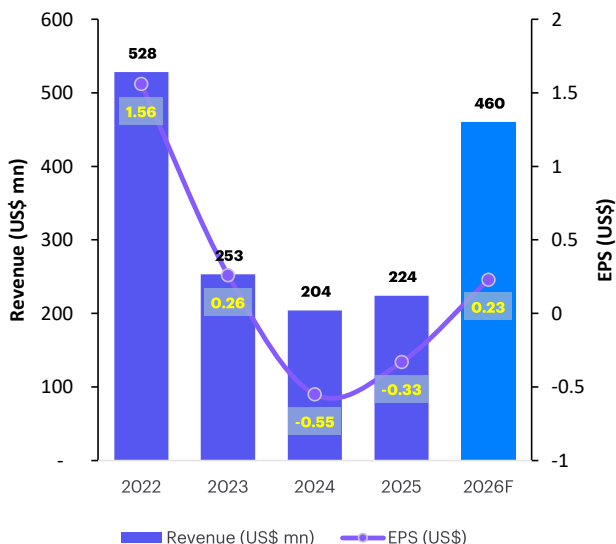
บริษัทมีแผน Upstream 60K เพื่อเพิ่มการผลิตแร่หายากต่อปีเป็นประมาณ 60,000 ตัน พร้อมขยาย Independence Facility และสร้างโรงงาน 10X Facility ที่คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องในปี 2028 รวมเป็นกำลังการผลิตแม่เหล็กในสหรัฐฯ รวม 10,000 ตันต่อปี

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	MP23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ของหุ้นสามัญของบริษัท MP Materials Corp. (MP) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท MP Materials Corp. ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	วัสดุพื้นฐาน (Materials)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 300 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	12 มิถุนายน 2569
ราคาตราสาร	6.2 (บาท/หน่วย)

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

รายได้และกำไรต่อหุ้น (Revenue & EPS)



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

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 11 bn
P/E (TTM)	0.0x
Forward P/E (2026F)	232.7x
Forward P/BV (2026F)	5.9x
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") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคาดการณ์เห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทางปฏิบัติ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน