

Depository Receipt (DR): KLAC23



ลงทุนผู้นำเครื่องมือตรวจสอบคุณภาพการผลิตชิประดับโลก ผ่าน KLAC23

KLA Corporation

KLA Corporation เป็นบริษัทเทคโนโลยีในอุตสาหกรรมเครื่องจักรผลิตชิป (semiconductor capital equipment) จากสหรัฐฯ ที่เป็นผู้นำด้านการควบคุมคุณภาพการผลิตชิป (process control) และการจัดการอัตราผลผลิต (yield management) ด้วยส่วนแบ่งตลาดมากกว่า 50% บริษัทไม่ได้ผลิตชิปเอง แต่ขายเครื่องมือและซอฟต์แวร์ที่ช่วยให้ผู้ผลิตชิปตรวจสอบข้อบกพร่องของเสีย วัดความแม่นยำของกระบวนการผลิต และควบคุมคุณภาพ ตั้งแต่ช่วงวิจัยพัฒนาไปจนถึงการผลิตจริงในปริมาณมาก ชิปที่มีความซับซ้อนมากขึ้น เครื่องมือของ KLA ก็ยิ่งจำเป็นต่อการลดข้อเสียและเพิ่มอัตราผลผลิต ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญต่อความสามารถทำกำไรของโรงงานชิป

จุดเด่นบริษัท

1) อยู่ในจุดสำคัญของห่วงโซ่อุตสาหกรรมชิป

KLA อยู่ในตำแหน่งที่จำเป็นต่อการผลิตชิปยุคใหม่ เพราะยังซับซ้อนขึ้น ความต้องการตรวจสอบของเสียและควบคุมกระบวนการผลิตก็ยิ่งสูงขึ้น เครื่องมือของบริษัทรองรับชิปหลายประเภท ตั้งแต่ชิปลอจิกบนสูง DRAM, 3D NAND, อุปกรณ์ไฟฟ้ากำลัง ไปจนถึงชิปรุ่นเก่า

2) ฐานรายได้บริการช่วยเพิ่มความต่อเนื่อง

รายได้จากบริการ (Services) มีลักษณะต่อเนื่องกว่าการขายเครื่องจักรใหม่เพียงอย่างเดียว ช่วยยืดอายุการใช้งานของระบบในฐานเครื่องมือที่ติดตั้งแล้ว (installed base) และทำให้บริษัทมีรายได้ที่ผูกกับเครื่องมือที่ติดตั้งอยู่กับลูกค้าแล้ว

3) ความสามารถทำกำไรอยู่ในระดับสูง

KLA มีอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ที่แข็งแกร่ง โดยเพิ่มจาก 60.0% ในปีงบประมาณ 2024 เป็น 60.9% ในปีงบประมาณ 2025 โดยมีแรงหนุนหลักจากปริมาณรายได้ที่สูงขึ้นและประสิทธิภาพด้านค่าแรงในการผลิต

4) ได้ประโยชน์จากการลงทุนในชิปขั้นสูง

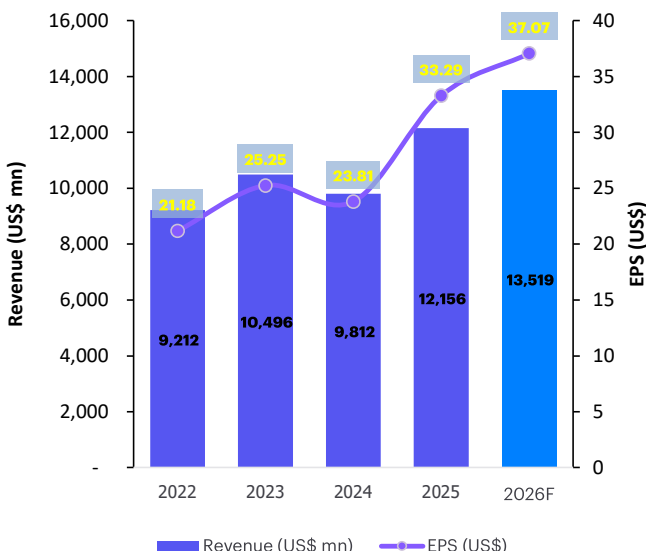
โอกาสการเติบโตผูกอยู่กับการใช้เครื่อง EUV ในการผลิตชิปลอจิกและ DRAM ความต้องการควบคุมกระบวนการผลิตในระดับ 2 นาโนเมตร และความซับซ้อนของการบรรจุภัณฑ์ชิป (semiconductor packaging) สำหรับ AI และการประมวลผลสมรรถนะสูง (HPC)

5) Process Control คือแกนหลักของรายได้

ธุรกิจ Semiconductor Process Control คิดเป็นประมาณ 90% ของรายได้รวม ประกอบไปด้วยเครื่องมือตรวจสอบ (inspection) เครื่องมือวัดเชิงนาโน (metrology) ซอฟต์แวร์ และบริการ ขณะที่ธุรกิจ PCB and Component Inspection และ Specialty Semiconductor Process เป็นส่วนเสริมที่มีขนาดเล็กกว่า

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	KLAC23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ของหุ้นสามัญของบริษัท KLA Corporation (KLAC) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท KLA Corporation ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แนสแด็ก (NASDAQ)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	จ่ายปันผล (ราว 0.4% ต่อปี)
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 1,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	15 มิถุนายน 2569
ราคาตราสาร	6 (บาท/หน่วย)

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 252 bn
P/E (TTM)	52.9x
Forward P/E (2026F)	50.8x
Forward P/BV (2026F)	41.2x
Dividend Yield (TTM)	0.41%

ความเสี่ยงหลักของ DR

- ความผันผวนของราคา (Market Risk)**
ราคา DR อาจผันผวนตามหลักทรัพย์อ้างอิงและปัจจัยอื่น ๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยน อุปสงค์/อุปทาน เวลาทำการของตลาดต่างประเทศ หรือเหตุการณ์ฉฉวภัย 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 หรือมีปัญหาด้านการเงิน

คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน