

Depository Receipt (DR): NVT\$23



ลงทุนผู้พัฒนาชิปจ่ายไฟยุคใหม่ GaN และ SiC สำหรับยุค AI Data Center ผ่าน NVT\$23

Navitas Semiconductor Corporation

Navitas Semiconductor Corporation เป็นบริษัทออกแบบและทำตลาดชิปจ่ายไฟยุคใหม่จากสหรัฐฯ ที่ใช้วัสดุเคลือบในไตรด์ (GaN) และซิลิคอนคาร์ไบด์ (SiC) แทนซิลิคอนแบบเดิม ทำให้ระบบจ่ายไฟกินไฟน้อยลง ขนาดเล็กลง และรองรับพลังงานสูงได้ดีกว่า บริษัทใช้โมเดล fabless คือออกแบบชิปเองแต่จ้างพันธมิตรภายนอกผลิต ตลาดเป้าหมายหลักประกอบไปด้วยศูนย์ข้อมูล AI โครงสร้างพื้นฐานพลังงานและไฟฟ้า และการเปลี่ยนผ่านสู่ระบบไฟฟ้าในอุตสาหกรรม จุดเด่นสำคัญคือ NVIDIA เลือกใช้ชิป GaN ของ Navitas ในสถาปัตยกรรมจ่ายไฟอ้างอิงแบบ 800 โวลต์สำหรับเซิร์ฟเวอร์ AI

จุดเด่นบริษัท

1) อยู่ในจุดตัดของศูนย์ข้อมูล AI และไฟฟ้า

Navitas วางตำแหน่งเป็นบริษัทชิปจ่ายไฟสำหรับตลาดพลังงานสูง โดยเฉพาะศูนย์ข้อมูล AI และโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้า เมื่อ GPU และหน่วยประมวลผล AI กินพลังงานมากขึ้นในพื้นที่ตู้เซิร์ฟเวอร์ที่จำกัด ชิป GaN และ SiC จึงเข้ามาแทนที่ชิปจ่ายไฟแบบซิลิคอนเดิม

2) มีทั้ง GaN และ SiC ในพอร์ตเดียว

GaN เหมาะกับงานแรงดันปานกลางและควมถี่สูง ขณะที่ SiC เหมาะกับระบบแรงดันสูงและแรงดันสูงพิเศษ การมีทั้งสองเทคโนโลยีช่วยให้ Navitas ออกแบบระบบครบวงจรระดับแรงดันได้ ซึ่งเป็นข้อได้เปรียบเหนือคู่แข่งที่เชี่ยวชาญด้านใดด้านหนึ่งเท่านั้น

3) มีประสบการณ์ส่งมอบในระดับปริมาณมาก

บริษัทส่งมอบชิป GaN ไปแล้วมากกว่า 300 ล้านชิ้น และชิป SiC เกือบ 30 ล้านชิ้น พร้อมประวัติด้านคุณภาพและความน่าเชื่อถือในการใช้งานจริง ซึ่งสำคัญมากในธุรกิจชิปจ่ายไฟสำหรับศูนย์ข้อมูลและงานอุตสาหกรรม

4) พอร์ตสิทธิบัตรและพันธมิตรการผลิตหลายราย

Navitas มีสิทธิบัตรมากกว่า 300 รายการที่ออกแล้วหรืออยู่ระหว่างการยื่นทั่วโลก ครอบคลุมทั้ง GaN และ SiC ฝั่งการผลิตใช้พันธมิตรหลายราย โดย GaN ผลิตที่ TSMC และ GlobalFoundries ส่วน SiC ผลิตที่ X-Fab ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นของห่วงโซ่อุปทาน

5) เดินหน้ากลยุทธ์ Navitas 2.0

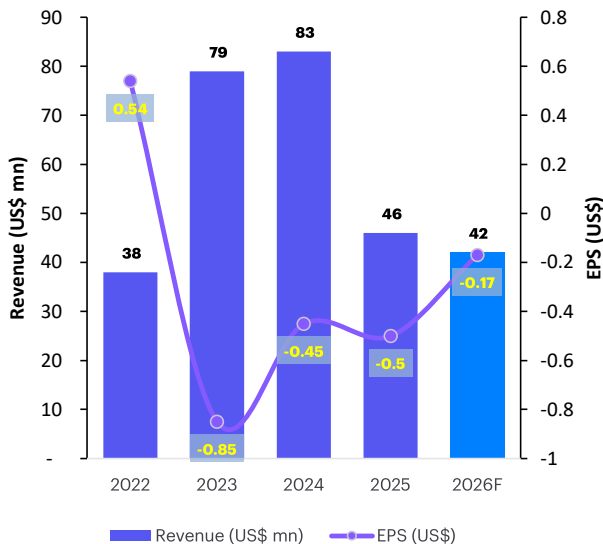
บริษัทปรับบริษัทรายการจากตลาดที่ซาร์กมือถือและอิเล็กทรอนิกส์ผู้บริโภค ไปสู่ตลาดพลังงานสูงที่กำลังเติบโตจากงานประมวลผล AI การเปลี่ยนผ่านสู่ไฟฟ้า และการปรับปรุงโครงข่ายไฟฟ้า เพื่อจับโอกาสความต้องการระบบแปลงพลังงานที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	NVT\$23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ของหุ้นสามัญของบริษัท Navitas Semiconductor Corporation (NVT\$) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Navitas Semiconductor Corporation ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แนสแด็ก (NASDAQ)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 100 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	12 มิถุนายน 2569
ราคาตราสาร	7.5 (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\$ 6 bn
P/E (TTM)	0.0x
Forward P/E (2026F)	0.0x
Forward P/BV (2026F)	17.8x
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 ไม่ควรใช้ข้อมูลนี้เพียงอย่างเดียวในการตัดสินใจลงทุน หรือสมมติฐานของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะ หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางปฏิบัติ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน