

Depository Receipt (DR): ORCL23



เจ้าของฐานข้อมูลองค์กรที่ผันตัวเป็นผู้ให้เข้าโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ยุค AI

Oracle Corporation

Oracle ก่อตั้งขึ้นในปี 1977 โดย Larry Ellison สำนักงานใหญ่อยู่ที่เมือง Austin รัฐเท็กซัส เป็นหนึ่งในบริษัทซอฟต์แวร์องค์กรรายใหญ่ที่สุดของโลก ผลิตภัณฑ์ดั้งเดิมคือ Oracle Database ซอฟต์แวร์ฐานข้อมูลที่จัดเก็บข้อมูลสำคัญขององค์กร เช่น บัญชีลูกค้า ธุรกรรมการเงิน และสินค้าคงคลัง ให้หลายโปรแกรมเข้าทำงานพร้อมกันได้โดยข้อมูลไม่เสียหาย ธนาคาร สายการบิน ผู้ค้าปลีก และหน่วยงานรัฐจำนวนมากใช้เป็นระบบบันทึกข้อมูลหลักมานานหลายทศวรรษ ปัจจุบันบริษัทขยายสู่การให้เข้าโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์สำหรับประมวลผล AI

จุดเด่นบริษัท

1) คลาวด์ขึ้นเป็นรายได้เกินครึ่งเป็นครั้งแรก

คลาวด์มีส่วนรายได้เกินครึ่งของบริษัทเป็นครั้งแรกที่ 51% ในปีงบการเงิน 2026 หรือ 33,989 ล้านดอลลาร์ ขณะที่รายได้จากใบอนุญาตซอฟต์แวร์แบบดั้งเดิมเหลือราว 36% สะท้อนการเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจจากการขายไลเซนส์สู่การให้เข้าใช้งาน

2) โครงสร้างพื้นฐานคลาวด์โตเร็วกว่าฝั่งแอปมาก

Oracle Cloud Infrastructure (OCI) ซึ่งเป็นบริการให้เข้าโครงสร้างพื้นฐานประมวลผล เติบโต 76.9% เร็วกว่า Oracle Cloud Applications (OCA) ที่เป็นซอฟต์แวร์ธุรกิจแบบสมัครสมาชิก เกือบเจ็ดเท่า ชี้ว่าแรงขับเคลื่อนมาจากฝั่งโครงสร้างพื้นฐาน AI

3) เบ็กกิ้งอสังหาริมทรัพย์ AI เพิ่มขึ้นหลายเท่าตัวในปีเดียว

เบ็กกิ้งอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่รู้เป็นรายได้ (Remaining Performance Obligations หรือ RPO) เพิ่มขึ้นหลายเท่าตัวภายในปีเดียว จากสัญญาโครงสร้างพื้นฐาน AI ขนาดใหญ่ ซึ่งเป็นรายได้ที่ทำสัญญาไว้แล้วแต่ยังรอคอยรับรู้ ไม่ใช่รายได้ที่รับรู้แล้ว

4) รายได้และกำไรจากการดำเนินงานโตไปด้วยกัน

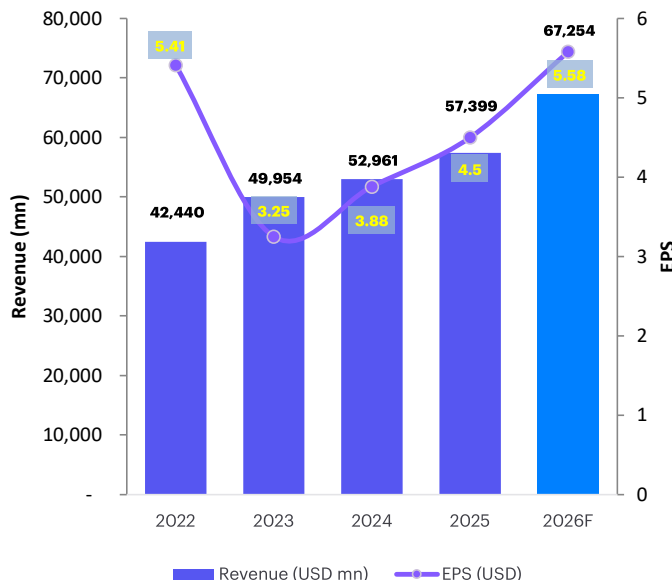
รายได้รวมเติบโต 17.3% และกำไรจากการดำเนินงานเติบโต 16.6% สอดคล้องกันในปีงบการเงิน 2026 สะท้อนว่าการขยายธุรกิจคลาวด์ยังไม่กดดันความสามารถทำกำไรของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	ORCL23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ORCL23
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Oracle Corporation ซึ่งจดทะเบียนใน New York Stock Exchange (NYSE)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยี (Software)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	จ่ายปันผล (ราว 1.41% ต่อปี)
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 2,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	18 สิงหาคม 2569
ราคาดราสาร	2.14 (บาท/หน่วย)

หมายเหตุ : ราคา DR ดังกล่าวเป็นราคาประมาณการ ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาของหุ้นอ้างอิงในช่วงวันที่ 22 ก.ค. 69 ทั้งนี้ ราคา Offering price อาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ในวันก่อนเสนอขาย

รายได้และกำไรต่อหุ้น (Revenue & EPS)



Source: Bloomberg, InnovestX Securities

ข้อมูลประมาณการ (F) เป็นที่ consensus ณ วันที่จัดทำ 8 June 2569

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด (USD)	408.6 bn
P/E (TTM)	25.9x
Forward P/E (2026F)	19.0x
Forward P/BV (2026F)	5.3x
Dividend Yield (TTM)	1.41%

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 และระเบียบที่แตกต่างกัน อาจส่งผลกระทบต่อราคาและการซื้อขาย
- ความเสี่ยงจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Risk)**
ราคา DR อาจลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น ปัญหาการบริหาร ผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้า
- ความเสี่ยงจากผู้ออก DR (Issuer Risk)**
ความเสี่ยงที่ผู้ออก DR อาจไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันได้ เช่น การล้มละลาย หรือมีปัญหาทางการเงิน

คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และข้อมูลนี้อาจจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน