

Depository Receipt (DR): COHR23



ลงทุนผ่านด้านฟิสิกส์และเลเซอร์ที่อยู่เบื้องหลังศูนย์ข้อมูล AI ผ่าน COHR23

Coherent Corp.

Coherent Corp. เป็นบริษัทเทคโนโลยีด้านฟิสิกส์ (photonics) และวิศวกรรมขั้นสูงจากสหรัฐอเมริกา มีสำนักงานใหญ่ที่เมือง Saxonburg รัฐ Pennsylvania ดำเนินธุรกิจแบบผู้ผลิตครบวงจร โดยพัฒนา ผลิต และจำหน่ายเลเซอร์ อุปกรณ์รับ-ส่งสัญญาณแสง (transceivers) ชิ้นส่วนเชิงแสง โมดูล ระบบ และวัสดุเฉพาะทางให้ลูกค้าหลายอุตสาหกรรม จุดเด่นคือการเชื่อมโยงเทคโนโลยีหลายชั้นเข้าด้วยกัน ตั้งแต่วัสดุประเภทผสมอย่าง GaAs และ InP ไปจนถึงอุปกรณ์ส่งสัญญาณแสง เลเซอร์ และระบบที่ใช้ในศูนย์ข้อมูล เครื่องจักรผลิตชิป การผลิตจอแสดงผล และวิทยาศาสตร์ชีวภาพ ทำให้บริษัทมีโอกาสจากทั้งฝั่งโครงสร้างพื้นฐาน AI และอุตสาหกรรมขั้นสูงที่ต้องอาศัยความแม่นยำสูง

จุดเด่นบริษัท

1) ผู้เล่นสำคัญในระบบเชื่อมต่อด้วยแสงของศูนย์ข้อมูล AI

ศูนย์ข้อมูล AI ไม่ได้ต้องการเพียง GPU แต่ต้องการระบบเชื่อมต่อด้วยแสงที่ส่งข้อมูลปริมาณมหาศาลได้รวดเร็วและประหยัดพลังงาน โดย Coherent มีกลุ่มผลิตภัณฑ์ transceivers ที่รองรับโปรโตคอลทั้ง Ethernet, InfiniBand และโปรโตคอลเฉพาะอย่าง NVIDIA NVLink

2) ผู้ผลิตครบวงจร ตั้งแต่วัสดุไปจนถึงระบบปลายทาง

Coherent ไม่ได้เพียงประกอบ transceivers แต่ออกแบบและผลิตวัสดุ ชิ้นส่วนเลเซอร์ ตัวตรวจจับ จอรวม และชิ้นส่วนแสงเองในหลายส่วน ความสามารถนี้ช่วยตอบโจทย์ลูกค้าที่ต้องการประสิทธิภาพ ความน่าเชื่อถือ และการปรับแต่งเฉพาะทางได้ดีกว่าผู้ที่ซื้อชิ้นส่วนจากภายนอกมาประกอบเท่านั้น

3) ธุรกิจกระจายในหลายอุตสาหกรรม ไม่พึ่งพา AI อย่างเดียว

แม้ศูนย์ข้อมูล AI จะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญในปี 2025 แต่ Coherent ยังมีตลาดอื่นเป็นฐานประกอบไปด้วยโครงข่ายโทรคมนาคม เครื่องจักรผลิตชิป การผลิตจอแสดงผล งานผลิตเชิงแม่นยำ วิทยาศาสตร์ชีวภาพ และเครื่องมือวัดเฉพาะทาง

4) Networking เป็นธุรกิจหลักที่ได้อานิสงส์จาก AI

กลุ่ม Networking คิดเป็นประมาณ 58.9% ของรายได้รวม ครอบคลุม transceivers ระบบ โมดูล และชิ้นส่วนเชิงแสงสำหรับศูนย์ข้อมูลและงานสื่อสารโทรคมนาคม โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการสื่อสารในศูนย์ข้อมูล (datacom) ที่เติบโตตาม AI และ machine learning

5) เลเซอร์และวัสดุขั้นสูงหนุนงานผลิตชิปที่ต้องการความแม่นยำสูง

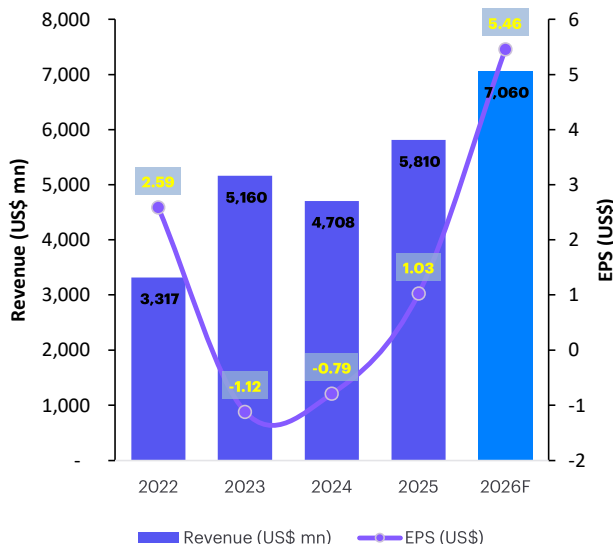
เลเซอร์ของ Coherent ถูกใช้ในหลายขั้นของการผลิตชิป ประกอบไปด้วยการตรวจสอบชิป การอบแผ่นเวเฟอร์ และการบรรจุภัณฑ์ขั้นสูง ขณะที่ธุรกิจวัสดุผลิตวัสดุเฉพาะทางอย่าง SiC, GaAs และ InP ที่เป็นพื้นฐานของชิ้นส่วนเชิงแสงและระบบเลเซอร์

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	COHR23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ของหุ้นสามัญของบริษัท Coherent Corp. (COHR) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จะจดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Coherent Corp. ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 2,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	12 มิถุนายน 2569
ราคาตราสาร	5.9 (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\$ 74 bn
P/E (TTM)	143.0x
Forward P/E (2026F)	69.1x
Forward P/BV (2026F)	7.0x
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 และเป็นการคาดการณ์เท่านั้น วันที่ที่ปรากฏในรายงานเหล่านี้ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะ หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นในไปใช้ในทางปฏิบัติ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน