

Depository Receipt (DR): COIN23



ลงทุน Crypto Exchange เบอร์ 1 ของสหรัฐฯ เจ้าของเครือข่าย Base ผ่าน COIN23

Coinbase Global, Inc.

Coinbase Global เป็นแพลตฟอร์มซื้อขายและรับฝากดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล (custody) รายใหญ่ของสหรัฐฯ ครองส่วนแบ่งตลาด spot trading กว่า 50% รายได้หลักมาจากการธรรมเนียมการเทรด บริการสำหรับสถาบัน และดอกเบี้ยจากการเป็นพันธมิตรหลักของ stablecoin USDC ที่ออกโดย Circle นอกจากนี้ยังพัฒนาเครือข่าย Base ซึ่งเป็น Layer 2 ต่อยอด Ethereum ของตนเอง ธุรกิจของบริษัทผูกกับวัฏจักรราคาคryptocurrency และปริมาณการซื้อขาย จึงมีรายได้ผันผวนสูงตามภาวะตลาด แต่กำลังขยายสู่รายได้ประจำมากขึ้นจากบริการ custody, staking และ stablecoin

จุดเด่นบริษัท

1) Crypto Exchange เบอร์ 1 ของสหรัฐฯ

ครองส่วนแบ่งตลาด spot trading กว่า 50% เป็นประตูหลักสู่สินทรัพย์ดิจิทัลของนักลงทุนรายย่อยและสถาบันในสหรัฐฯ

2) พันธมิตรหลักของ stablecoin USDC

USDC ออกโดย Circle โดย Coinbase แบ่งรายได้ดอกเบี้ยจากเงินสำรอง ทำให้มีรายได้ที่อิงกับดอกเบี้ยและขนาดของ USDC

3) ต่อยอดสู่ระบบนิเวศของตนเองด้วย Base

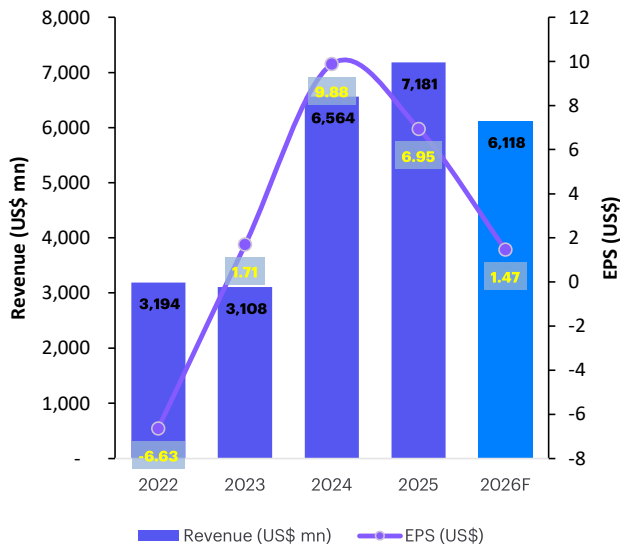
Base เป็นเครือข่าย Layer 2 บน Ethereum ของ Coinbase ช่วยขยายการใช้งานและสร้างรายได้ใหม่ นอกเหนือจากการธรรมเนียมเทรด

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	COIN23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ของหุ้นสามัญของบริษัท Coinbase Global, Inc. (COIN) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Coinbase Global, Inc. ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แนสแด็ก (NASDAQ)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	การเงิน (Financials)
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	3.16 (บาท/หน่วย)

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

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 40 bn
P/E (TTM)	27.5x
Forward P/E (2026F)	115.8x
Forward P/BV (2026F)	3.4x
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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัทฯ") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นในไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน