

Depository Receipt (DR): SOFI23



ลงทุนแอปการเงินครบวงจรจากสหรัฐฯ ที่รวมธนาคาร สินเชื่อ และการลงทุนไว้ในที่เดียว ผ่าน SOFI23

SoFi Technologies, Inc.

SoFi Technologies, Inc. เป็นบริษัทเทคโนโลยีการเงิน (fintech) จากสหรัฐฯ ที่วางตัวเป็นแพลตฟอร์มการเงินครบวงจร (one-stop shop) ให้สมาชิกกู้เงิน ออมเงิน ใช้จ่าย และลงทุนได้ในแอปเดียว ก่อตั้งปี 2011 เริ่มจากธุรกิจสินเชื่อ แล้วขยายสู่บริการการเงินที่หลากหลายขึ้น จุดเปลี่ยนสำคัญคือการกลายเป็นบริษัทแม่ที่ถือธนาคาร (bank holding company) โดยมี SoFi Bank เป็นธนาคารระดับชาติของตัวเอง ช่วยให้ใช้เงินฝากเป็นแหล่งทุนต้นทุนต่ำในการปล่อยสินเชื่อ บริษัทเคยเปิดให้ซื้อขายคริปโตเคอร์เรนซี (crypto) แต่ได้ปิดบริการนี้ในปี 2023 หลังกลายเป็นธนาคารที่ต้องอยู่ภายใต้กฎกำกับที่เข้มงวด

จุดเด่นบริษัท

1) แพลตฟอร์มเดียวครอบคลุมทั้งชีวิตการเงิน

SoFi รวมผลิตภัณฑ์การเงินหลายประเภทไว้ในแอปเดียว ตั้งแต่สินเชื่อ เงินฝาก บัตรเครดิต ไปจนถึงการลงทุนและเครื่องมือบริการการเงินส่วนบุคคล จึงสร้างความสัมพันธ์ระยะยาวกับสมาชิกแทนการขายผลิตภัณฑ์เดียว

2) ยิ่งสมาชิกใช้มาก ธุรกิจยิ่งแข็งแกร่ง

บริษัทเรียกกลยุทธ์นี้ว่า Financial Services Productivity Loop คือเมื่อสมาชิกได้ประสบการณ์ที่ดีก็จะใช้ผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้ต่อสมาชิกสูงขึ้น ต้นทุนการหาลูกค้าลดลง และมูลค่าตลอดอายุการเป็นลูกค้า (lifetime value) สูงขึ้น

3) การมี SoFi Bank ช่วยลดต้นทุนเงินทุน

การถือธนาคารของตัวเองช่วยให้ SoFi ใช้เงินฝากเป็นแหล่งทุนปล่อยสินเชื่อ ซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่าการกู้ผ่านวงเงินคลังสินค้า (warehouse) และการแปลงสินเชื่อเป็นหลักทรัพย์ (securitization) อีกทั้งยังได้ข้อมูลสมาชิกเพิ่มขึ้น

4) รายได้กระจายสามขา ลดการพึ่งพาวัฏจักรสินเชื่อ

รายได้มาจากกลุ่ม Lending (สินเชื่อ) กลุ่ม Financial Services (บริการการเงินที่ใช้บ่อยในชีวิตประจำวัน) และกลุ่ม Technology Platform (บริการเทคโนโลยีระหว่างองค์กร) การโตในกลุ่มที่ใช้ทุนน้อยช่วยลดการพึ่งพาวัฏจักรสินเชื่อ

5) ด้อยอดผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานการเงิน

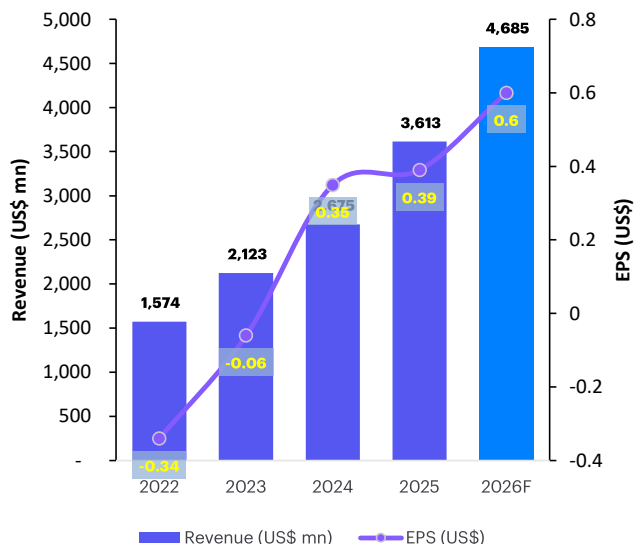
ผ่าน Loan Platform Business และ Technology Platform บริษัทนำความสามารถด้านการหาลูกค้าและพิจารณาสินเชื่อไปสร้างรายได้จากพาร์ทเนอร์ภายนอก พร้อมวางตัวเป็นผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานทางการเงิน (fintech infrastructure provider) แก่องค์กรอื่น

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	SOFI23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ของหุ้นสามัญของบริษัท SoFi Technologies, Inc. (SOFI) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท SoFi Technologies, Inc. ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แนสแด็ก (NASDAQ)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	การเงิน (Financials)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 100 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	12 มิถุนายน 2569
ราคาตราสาร	5.15 (บาท/หน่วย)

หมายเหตุ : ราคา DR ดังกล่าวเป็นราคาประมาณการ ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาของหุ้นอ้างอิงในช่วงวันที่ 20 ธ.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\$ 21 bn
P/E (TTM)	36.3x
Forward P/E (2026F)	26.1x
Forward P/BV (2026F)	1.8x
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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัทฯ") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน