

Depository Receipt (DR): IBIDEN23



ผู้ผลิตแผ่นฐานรองชิป ที่มี NVIDIA และ Intel รวมกันเกือบครึ่งของยอดขาย

IBIDEN Co., Ltd.

IBIDEN คือผู้ผลิตแผ่นฐานรองชิป (IC Package Substrate) จากญี่ปุ่น ซึ่งเป็นแผงวงจรหลายชั้นขนาดเพียงไม่กี่เซนติเมตรที่วางอยู่ใต้ชิปประมวลผล CPU หรือ GPU ระดับสูงโดยตรง ทำหน้าที่ขยายสวดวงจรขนาดนาโนเมตรภายในชิปให้เชื่อมต่อกับแผงวงจรหลักของคอมพิวเตอร์ได้ พร้อมนำไฟฟ้าเข้าสู่ตัวชิปและช่วยระบายความร้อน บริษัทไม่ได้ผลิตชิปเอง แต่ผลิตแผ่นฐานรุ่น FC-BGA ให้กับผู้ออกแบบชิป AI รายใหญ่ที่สุดของโลก

จุดเด่นบริษัท

1) NVIDIA และ Intel รวมกันเกือบครึ่งของยอดขาย

NVIDIA และ Intel รวมกันคิดเป็น 47.5% ของยอดขายทั้งบริษัท สะท้อนบทบาทสำคัญในซัพพลายเชน AI แต่กีฬายถึงการพึ่งพาลูกค้าเพียงสองรายในสัดส่วนที่สูง โดยธุรกิจ Electronics คิดเป็นราว 58% ของรายได้รวม

2) กำไรกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์โตแรงจากดีมานด์ชิป AI

ธุรกิจ Electronics มีกำไรจากการดำเนินงานเติบโต 68.5% ในปีเดียว จากดีมานด์ชิป AI ที่แข็งแกร่ง โดยรายได้จากได้ทวีตซึ่งเป็นฐานประกอบเซิร์ฟเวอร์ AI เพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าเป็น 111,491 ล้านเยน

3) ครอบตลาดผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่ล่าสุดช่วงเปิดตัว

ครองส่วนแบ่งตลาดใกล้ 100% ในผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่ล่าสุดช่วงเปิดตัว ตามคำกล่าวของ IBIDEN เอง ซึ่งสะท้อนว่าคู่แข่งยังตามไม่ทันในรุ่นที่ต้องการความแม่นยำสูงสุด แม้ส่วนแบ่งมีลดลงเมื่อเทคโนโลยีแพร่หลายขึ้น

4) วางแผนลงทุนใหญ่ขยายกำลังผลิตรองรับชิป AI

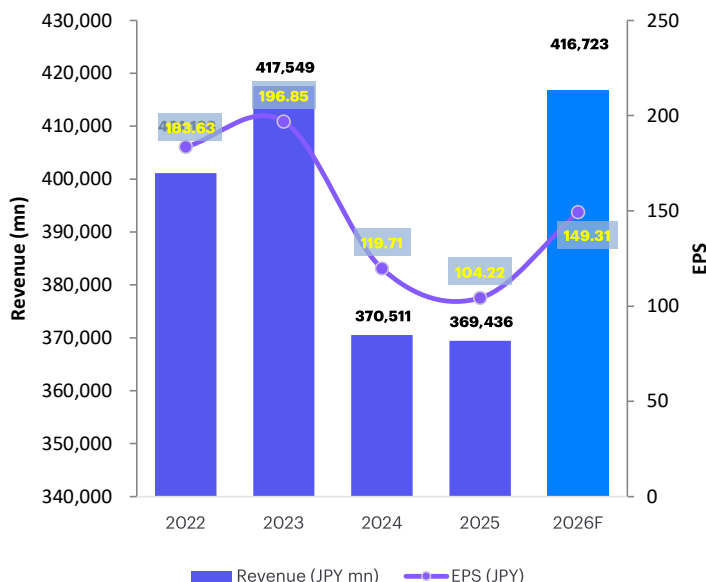
วางแผนลงทุนกว่า 500,000 ล้านเยน (JPY) ใน 3 ปี ขยายกำลังผลิตรองรับชิป AI รุ่นถัดไป ซึ่งเป็นเงินที่มากกว่ารายได้ของธุรกิจ Electronics ทั้งปี สะท้อนการเติบโตกับความต่อเนื่องของวัฏจักรลงทุน AI

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	IBIDEN23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ IBIDEN23
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท IBIDEN Co., Ltd. ซึ่งจดทะเบียนใน Tokyo Stock Exchange (TSE Prime)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยี (Electronic Components)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	จ่ายปันผล (ราว 0.18% ต่อปี)
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 1,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	18 สิงหาคม 2569
ราคาดราสาร	3.80 (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) เป็นค่า consensus ณ วันที่จัดทำ 8 June 2569

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด (JPY)	4,604.1 bn
P/E (TTM)	103.6x
Forward P/E (2026F)	84.8x
Forward P/BV (2026F)	7.5x
Dividend Yield (TTM)	0.18%

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 และข้อมูลนี้เชื่อว่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบรูณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ด้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน