

YOFC (Yangtze Optical Fibre and Cable) คือผู้ผลิตโครงสร้างพื้นฐานใยแก้วนำแสงครบวงจรจากจีน ตั้งแต่แท่งแก้วนำแสง (Optical Fibre Preform) เส้นใยแก้วนำแสง จนถึงสายเคเบิลใยแก้วนำแสง ก่อตั้งที่เมืองอู่ฮั่นในปี 1988 จดทะเบียนอยู่ในตลาดหุ้นฮ่องกงเมื่อปี 2014 และเริ่มซื้อขายเมื่อปี 2018 มีฐานผลิตกว่า 9 แห่ง ใน 7 ประเทศ แข่งขันโดยตรงกับ Corning จากสหรัฐฯ และ Prysmian จากอิตาลี โดยลูกค้าหลักของธุรกิจดั้งเดิมคือผู้ให้บริการโทรคมนาคมรัฐจีนซึ่งซื้อผ่านการประมูลรวมศูนย์เป็นรอบ

จุดเด่นบริษัท

1) ผลิตแท่งแก้วนำแสงเองครบวงจร ต่างจากคู่แข่ง

ผลิตแท่งแก้วนำแสงเองครบวงจร ต่างจากผู้ผลิตเส้นใยหรือสายเคเบิลหลายรายที่ต้องซื้อแท่งแก้วจากภายนอก ทำให้ควบคุมต้นทุนต้นน้ำที่เป็นขั้นตอนซับซ้อนที่สุดของห่วงโซ่ได้เอง โดยผลิตภัณฑ์สื่อสารใยแก้วนำแสงคิดเป็นราว 59% ของรายได้

2) อัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดนับตั้งแต่จดทะเบียน

อัตรากำไรขั้นต้นปีงบ 2025 อยู่ที่ 30.7% สูงสุดนับตั้งแต่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงปี 2014 โดยได้แรงหนุนจากส่วนประกอบส่งสัญญาณเชิงแสงที่เชื่อมโยงกับศูนย์ข้อมูล AI ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ราว 22%

3) กำไรจากการดำเนินงานเติบโตก้าวกระโดด

กำไรจากการดำเนินงานปีงบ 2025 อยู่ที่ 1,085.5 ล้านหยวน (RMB) เพิ่มขึ้น 176.1% จากปีก่อนหน้า เร็วกว่าการเติบโตของรายได้อย่างชัดเจน สะท้อนสัดส่วนสินค้ามูลค่าสูงที่เพิ่มขึ้นในโครงสร้างรายได้

4) รายได้ต่างประเทศโตจนเกือบครึ่งของรายได้รวม

รายได้ต่างประเทศโต 47.8% ในปีงบ 2025 คิดเป็น 43% ของรายได้รวม ช่วยลดการพึ่งพาการประมูลรวมศูนย์ของผู้ให้บริการโทรคมนาคมรัฐจีน ซึ่งเป็นลูกค้าหลักของธุรกิจดั้งเดิมและมีการสั่งซื้อที่ผันผวน

5) ฐานผลิตเก้าแห่งในเจ็ดประเทศ ลดการพึ่งพาตลาดจีน

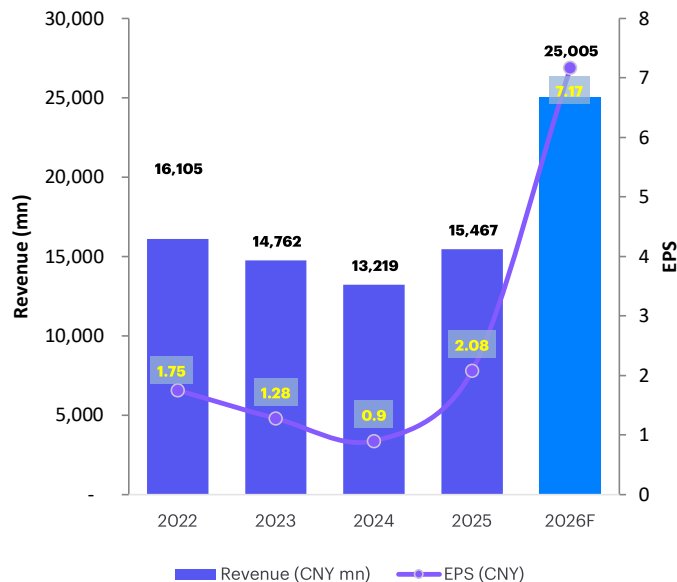
มีฐานผลิต 9 แห่งใน 7 ประเทศ ลดการพึ่งพาตลาดจีนเพียงแห่งเดียว และรองรับการส่งมอบในภูมิภาคที่ลูกค้าตั้งอยู่ ขณะที่บริษัทยังพัฒนาเส้นใยแสงกลวง HollowBand ซึ่งมีอัตราการสูญเสียสัญญาณต่ำเพียง 0.04dB ต่อกิโลเมตร

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	YOFC23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ YOFC23
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company ซึ่งจดทะเบียนใน Hong Kong Stock Exchange (HKEX)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยี (Communication Equipment)
อัตราปันผลต่อปีโดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	จ่ายปันผล (ราว 0.32% ต่อปี)
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 100 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	18 สิงหาคม 2569
ราคาดราสาร	5.55 (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 (HKD)	178.8 bn
P/E (TTM)	38.3x
Forward P/E (2026F)	12.8x
Forward P/BV (2026F)	3.8x
Dividend Yield (TTM)	0.32%

ความเสี่ยงหลักของ DR

- ความผันผวนของราคา (Market Risk)**
ราคา DR อาจผันผวนตามหลักทรัพย์อ้างอิงและปัจจัยอื่น ๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยน อุปสงค์/อุปทาน เวลาทำการของตลาดต่างประเทศ หรือเหตุสุดวิสัย ซึ่งอาจทำให้ขาดทุนได้
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX Risk)**
การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจส่งผลต่อมูลค่าการลงทุนและเงินปันผล แม้ผู้ออกตราสารอาจป้องกันความเสี่ยง แต่ก็มีความเสี่ยง
- 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 และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือเชื่อมโยงกัน แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน