

Depository Receipt (DR): OKLO23



ผู้พัฒนาโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ขนาดเล็กแบบโมดูลาร์ (SMR) ป้อนไฟยุค AI หนุนโดย Sam Altman

Oklo Inc.

Oklo Inc. เป็นบริษัทพัฒนาโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ขนาดเล็กแบบโมดูลาร์ (SMR, Small Modular Reactor) รุ่น Aurora กำลังการผลิต 15 ถึง 75 เมกะวัตต์ จดทะเบียนใน NYSE โดยเคยมี Sam Altman (CEO ของ OpenAI) เป็นประธานกรรมการบริษัท Oklo ไม่ขายเตาปฏิกรณ์ แต่ใช้โมเดลสร้างเอง เป็นเจ้าของเอง และขายไฟฟ้าผ่านสัญญาระยะยาว (PPA) คล้ายบริษัทสาธารณูปโภค ซึ่งให้รายได้ต่อเนื่องหลังเริ่มเดินเครื่อง เป้าหมายหลักคือป้อนพลังงานสะอาดและเสถียรให้ศูนย์ข้อมูล AI งานทัพทหาร และลูกค้าอุตสาหกรรมที่ต้องการไฟตลอด 24 ชั่วโมงโดยไม่พึ่งพาแสงอาทิตย์หรือลม

จุดเด่นบริษัท

1) โมเดลขายไฟระยะยาวที่ให้รายได้ต่อเนื่อง

Oklo ใช้โมเดลสร้างเอง เป็นเจ้าของเอง และขายไฟฟ้าผ่านสัญญา PPA ระยะยาว ซึ่งให้รายได้ต่อเนื่องเมื่อเริ่มเดินเครื่อง ต่างจากการขายเตาปฏิกรณ์ครั้งเดียว ทำให้โมเดลธุรกิจเหมือน utility/IPP ที่มี recurring revenue และมีความมั่นคงสูง

2) ความต้องการจากศูนย์ข้อมูล AI สูง

มีข้อตกลงกรอบความร่วมมือรวมกว่า 14 กิกะวัตต์ นำโดย Switch ราย 12 กิกะวัตต์ (Master PPA) และ Meta Platforms ราย 1.2 กิกะวัตต์ (prepayment ม.ค. 2026) พร้อม LOI จาก Equinix และ Diamondback Energy สะท้อนความต้องการพลังงานสะอาดระยะยาวจากกลุ่มศูนย์ข้อมูล

3) ฐานะการเงินแข็งแกร่งและผู้นำสนับสนุนโดดเด่น

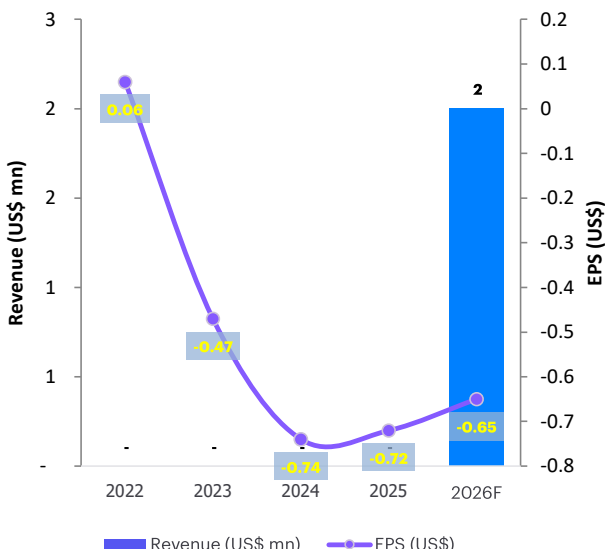
มีเงินทุนสภาพคล่องราว 1.4 พันล้านดอลลาร์ เพียงพอรองรับการสร้างโรงงาน Aurora แห่งแรก และมี Sam Altman (CEO OpenAI) เป็นผู้สนับสนุนสำคัญในช่วงก่อตั้ง ซึ่งช่วยสร้างความน่าเชื่อถือและการเข้าถึงพันธมิตรกลุ่ม tech ระดับโลก

4) ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ

ได้รับสิทธิใช้พื้นที่และเชื้อเพลิง HALEU (High-Assay Low-Enriched Uranium) จากกระทรวงพลังงานสหรัฐฯ (DOE) ที่ห้องปฏิบัติการแห่งชาติโอกไฮโอ (INL) รวมถึงการสนับสนุนด้านการออกใบอนุญาต ซึ่งลดอุปสรรคสำคัญในการสร้างโรงงานเชิงพาณิชย์แห่งแรก

หมายเหตุ : ราคา DR ดังกล่าวเป็นราคาประมาณการ ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาของหุ้นอ้างอิงในช่วงวันที่ 25 พ.ค. 69 ทั้งนี้ ราคา

รายได้และกำไรต่อหุ้น (Revenue & EPS)



Source: Bloomberg, InnovestX Securities
ข้อมูลประมาณการ (F) เป็นค่า consensus ณ วันที่จัดทำ 8 June 2569

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	OKLO23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศของหุ้นสามัญของบริษัท Oklo Inc. (OKLO) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จะจดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Oklo Inc. ซึ่งจดทะเบียนใน NYSE
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	สาธารณูปโภค (Nuclear / SMR)
อัตราปันผลต่อปีโดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 400 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	1 กรกฎาคม 2569
ราคาตราสาร	4.30 (บาท/หน่วย)

หมายเหตุ : ราคา DR ดังกล่าวเป็นราคาประมาณการ ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาของหุ้นอ้างอิงในช่วงวันที่ 25 พ.ค. 69 ทั้งนี้ ราคา Offering price อาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับการปรับอัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ในวันก่อนเสนอขาย

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 10 bn
P/E (TTM)	
Forward P/E (2026F)	
Forward P/BV (2026F)	3.8x
Dividend Yield (TTM)	

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 หรือมีปัญหาด้านการเงิน

คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือ นักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน