

Depository Receipt (DR): ETN23



ผู้นำอุปกรณ์จัดการพลังงานไฟฟ้า เมืองหลังการจ่ายไฟให้ศูนย์ข้อมูล AI

Eaton Corporation plc

Eaton Corporation plc เป็นบริษัทจัดการพลังงานไฟฟ้าอัจฉริยะ (intelligent power management) ระดับโลก จดทะเบียนใน NYSE มีประวัติกว่า 100 ปี ผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้าหลากหลายตั้งแต่ switchgear, busway, หม้อแปลง ระบบไฟสำรอง (UPS) ไปจนถึงอุปกรณ์สำหรับโครงข่ายไฟฟ้า ธุรกิจหลักแบ่งเป็น Electrical Americas (~48%) ซึ่งป้อนโครงสร้างพื้นฐานพลังงานให้ AI data center และโรงงาน semiconductor โดยตรง, Electrical Global (~41%) ครอบคลุมยุโรปและเอเชีย และ Aerospace (~11%) ผลิตระบบไฮดรอลิกสำหรับอากาศยาน ส่วนกลุ่ม Mobility กำลังแยกเป็นบริษัทอิสระภายใน Q1 2027 เพื่อให้ Eaton มุ่งเน้น electrical และ aerospace อย่างเต็มที่

จุดเด่นบริษัท

1) ได้ประโยชน์โดยตรงจากการสร้างศูนย์ข้อมูล AI

อุปกรณ์ไฟฟ้าและระบบไฟสำรองของ Eaton เป็นส่วนสำคัญของศูนย์ข้อมูล โดยกลุ่มไฟฟ้าในอเมริกาเติบโตราว 16% ขณะที่คู่แข่งหลักคือ Schneider Electric, ABB และ Vertiv ซึ่งยังไม่มียารายได้รองตลาดอย่างเบ็ดเสร็จ

2) งานในมือสูงและเติบโตเร็ว

งานในมือ (backlog) เพิ่มขึ้นราว 31% เป็นราว 1.32 หมื่นล้านดอลลาร์ พร้อมอัตราส่วนคำสั่งซื้อต่อยอดส่งมอบ (book-to-bill) ที่ 1.2 สะท้อนความต้องการที่แข็งแกร่งและ visibility รายได้ดีในหลายปีข้างหน้า

3) บริษัทที่กำลังทำกำไรและจ่ายปันผลต่อเนื่อง

รายได้ปี 2025 ราว 2.74 หมื่นล้านดอลลาร์ กำไรสุทธิราว 4.1 พันล้านดอลลาร์ พร้อมจ่ายปันผลที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลายสิบปี ต่างจากหุ้นรับ AI ส่วนใหญ่ที่ยังขาดทุน และการซื้อ Boyd Thermal มูลค่า 9.5 พันล้านดอลลาร์ขยาย TAM สู่ liquid cooling

4) ธุรกิจหลากหลายช่วยกระจายความเสี่ยง

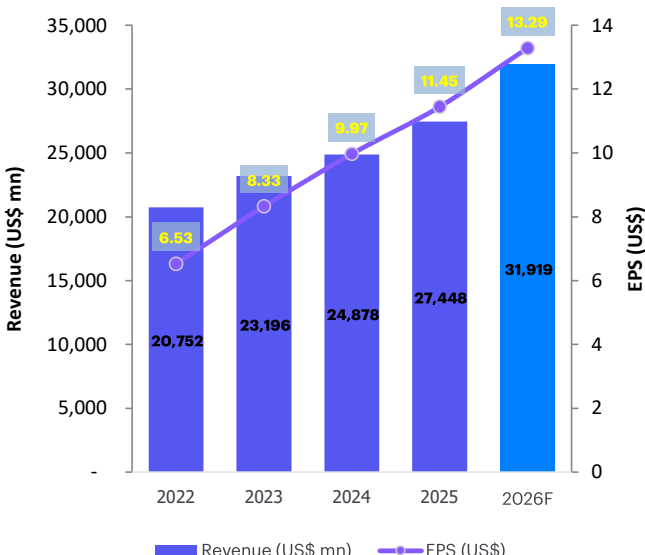
นอกจากกลุ่มไฟฟ้าที่เติบโตจาก AI data center Eaton ยังมีกลุ่มการบินและอวกาศที่มี operating margin สูง และกำลังแยกกลุ่ม Mobility เป็นบริษัทใหม่ภายใน Q1 2027 ทำให้ธุรกิจที่เหลือนี้อาจมีมาร์จิ้นสูงขึ้นและไฟฟ้ชัดเจนขึ้น

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	ETN23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศของหุ้นสามัญของบริษัท Eaton Corporation plc (ETN) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Eaton Corporation plc ซึ่งจดทะเบียนใน NYSE
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	อุตสาหกรรม (Electrical Equipment)
อัตราปันผลต่อปีโดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	จ่ายปันผล (ราว 1.05% ต่อปี)
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 2,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	1 กรกฎาคม 2569
ราคาตราสาร	7.05 (บาท/หน่วย)

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

รายได้และกำไรต่อหุ้น (Revenue & EPS)



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

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 158 bn
P/E (TTM)	36.4x
Forward P/E (2026F)	30.7x
Forward P/BV (2026F)	7.1x
Dividend Yield (TTM)	1.05%

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 หรือเวลาทำการของตลาดที่เหลือน้อย
- ความเสี่ยงตลาดต่างประเทศ (Country Risk)**
หลักทรัพย์อ้างอิงอยู่ในต่างประเทศ ซึ่งมีปัจจัยทางเมือง 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 หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในกรณีใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน