

Depository Receipt (DR): FABRINET23



ผลิตชิ้นส่วนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ในไทย เบื้องหลังการเชื่อมต่อ AI ทั่วโลก

Fabrinet

Fabrinet เป็นบริษัทรับจ้างผลิต (contract manufacturer) ชิ้นส่วนอุปกรณ์และอิเล็กทรอนิกส์ความแม่นยำสูงระดับโลก จดทะเบียนใน NYSE จุดที่น่าสนใจสำหรับคนไทยคือฐานการผลิตหลักกว่า 90% ตั้งอยู่ในประเทศไทย มีโรงงานขนาดใหญ่ที่กรุงเทพฯ และชลบุรีรวมพื้นที่กว่า 3.3 ล้านตารางฟุต รับออกแบบของลูกค้าอย่าง NVIDIA และ Cisco มาประกอบ ทดสอบ และส่งมอบ optical transceiver, laser module และชิ้นส่วนอุปกรณ์ความเร็วสูง เรียกได้ว่าเป็น 'ชื่อไทยที่ซ่อนอยู่ในห้องไอที AI ไทย' รายได้เกินกว่า 50% มาจากกลุ่ม Datacom ที่เป็นหัวใจการเชื่อมต่อ AI cluster ปัจจุบันขยายโรงงาน Chonburi เพิ่มเต็มราว 2 ล้านตารางฟุตเพื่อรองรับอุปสงค์

จุดเด่นบริษัท

1) เกาะกระแส AI ผ่านลูกค้ารายใหญ่ที่สุดอย่าง NVIDIA

NVIDIA คิดเป็นราว 27.6% ของรายได้ปี 2025 โดย Fabrinet ผลิต optical transceiver 800G ที่เชื่อมต่อ GPU ใน AI cluster รายได้กลุ่ม Datacom โตราว 36% YoY และ 1.16 พันล้านดอลลาร์ ตอกย้ำความต้องการที่แข็งแกร่งและต่อเนื่อง

2) ความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านอุปกรณ์ที่หาตัวจับยาก

มีความสามารถด้านวิศวกรรมอุปกรณ์และกลไกที่ลึกกว่าคู่แข่งรับจ้างผลิตทั่วไปอย่าง Jabil และ Sanmina ที่กระจ่ายธุรกิจหลากหลายกว่า ทำให้ลูกค้าที่ต้องการความแม่นยำสูงเลือก Fabrinet เป็นอันดับแรก

3) กำไรสม่ำเสมอและเติบโตต่อเนื่อง

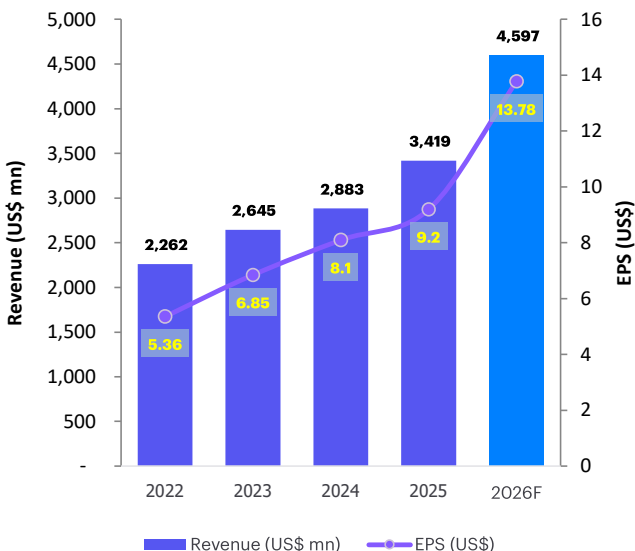
รายได้ปี 2025 ราว 3.42 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นราว 18.6% พร้อมกำไรสุทธิทำสถิติใหม่และ net margin ราว 9.7% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยธุรกิจรับจ้างผลิต ต่างจากหุ้นกลุ่มอื่น AI หลายตัวที่ยังขาดทุน

4) ฐานการผลิตไทยต้นทุนต่ำพร้อม BOI และขยายตัว

การผลิตในไทยภายใต้สิทธิ BOI ช่วยหนุน margin สุทธิ ขณะที่โรงงาน Chonburi ขยายเพิ่มราว 2 ล้านตารางฟุต (-132.5 ล้านดอลลาร์) เพื่อรองรับทั้ง AI optical และ automotive ที่เติบโตราว 34.7% YoY สะท้อนการวางแผนกำลังการผลิตล่วงหน้า

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	FABRINET23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศของหุ้นสามัญของบริษัท Fabrinet (FN) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Fabrinet ซึ่งจดทะเบียนใน NYSE
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยี (Electronic Components)
อัตราปันผลต่อปีโดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 4,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	1 กรกฎาคม 2569
ราคาตราสาร	4.78 (บาท/หน่วย)

Offering price อาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับการอัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ในวันก่อนเสนอขาย

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 21 bn
P/E (TTM)	50.3x
Forward P/E (2026F)	42.7x
Forward P/BV (2026F)	8.9x
Dividend Yield (TTM)	

ความเสี่ยงหลักของ DR

- ความผันผวนของราคา (Market Risk)**
ราคา DR อาจผันผวนตามหลักทรัพย์อ้างอิงและปัจจัยอื่น ๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยน อุปสงค์/อุปทาน เวลาทำการของตลาดต่างประเทศ หรือเหตุการณ์ฉฉฉฉ 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 และระเบียบที่แตกต่างกัน 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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางปฏิบัติ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน