

# Depository Receipt (DR): SPACEX23



ผู้นำธุรกิจอวกาศและอินเทอร์เน็ตดาวเทียม Starlink ที่เพิ่งเข้าตลาดหุ้นด้วย IPO ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์

## Space Exploration Technologies Corp

SpaceX เป็นบริษัทด้านอวกาศชั้นนำของโลกจากสหรัฐฯ ก่อตั้งโดย Elon Musk จดทะเบียนใน Nasdaq (สัญลักษณ์ SPCX) เมื่อมิถุนายน 2026 ด้วยมูลค่าบริษัทกว่า 2 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นหนึ่งใน IPO ที่ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ บริษัทผลิตจรวดที่ใช้ซ้ำได้อย่าง Falcon ซึ่งครองส่วนแบ่งการปล่อยจรวดสูงที่สุดมากกว่าครึ่งหนึ่งของทั้งโลก และเป็นเจ้าของ Starlink เครือข่ายอินเทอร์เน็ตดาวเทียมที่มีผู้ใช้กว่า 12 ล้านราย ธุรกิจแบ่งเป็น Starlink (~61% ของรายได้), อวกาศ (~22%) และ AI ผ่าน xAI ที่ควมรวมเมื่อ ก.พ. 2026 (~17%) รวมรายได้ปี 2025 ราว 1.87 หมื่นล้านดอลลาร์

### จุดเด่นบริษัท

#### 1) ครองตลาดการปล่อยจรวดโลกด้วยจรวดใช้ซ้ำ

ปล่อยจรวดกว่า 160 ครั้งในปี 2025 คิดเป็นมากกว่าครึ่งของทั้งโลก ด้วยต้นทุนต่ำกว่าคู่แข่งอย่าง ULA, Blue Origin, Arianespace และ Rocket Lab จากเทคโนโลยีนำจรวดกลับมาใช้ซ้ำได้ ทำให้ตลาดปล่อยจรวดเชิงพาณิชย์และภาคอวกาศที่คู่แข่งจะเข้ามาแทนที่ในระยะสั้น

#### 2) Starlink เครือข่ายเน็ตดาวเทียมที่ใหญ่ที่สุด

มีผู้ใช้กว่า 12 ล้านรายใน 160+ ประเทศและดาวเทียมราว 10,400 ดวง ทำกำไรจากการดำเนินงานราว 4.4 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่คู่แข่งอย่าง Amazon Kuiper เพิ่งเริ่มให้บริการ พร้อมขยายสู่ Direct-to-Cell และ Starshield สำหรับกองทัพ

#### 3) ธุรกิจหลักทำกำไรจริงและมีงบที่ตรวจสอบแล้ว

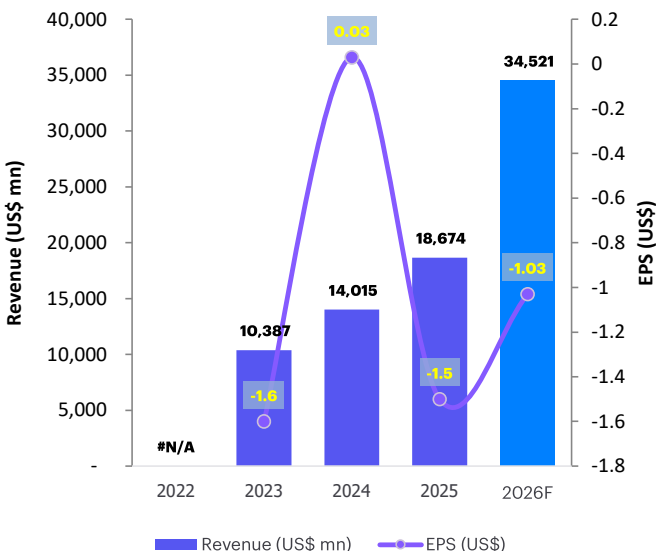
หลัง IPO เปิดงบที่ผ่านการตรวจสอบเป็นครั้งแรก โดย Adjusted EBITDA รวมเป็นบวกราว 6.6 พันล้านดอลลาร์ และ Starlink มีกำไรดำเนินงานราว 4.4 พันล้านดอลลาร์ แม้กลุ่ม xAI ยังขาดทุนจากการลงทุนหนัก แต่ธุรกิจหลักด้านอวกาศและ Starlink แข็งแรง

#### 4) ฐานลูกค้าระดับรัฐและความมั่นคง

ลูกค้าหลักรวมถึง NASA, กองทัพอวกาศสหรัฐฯ และหน่วยงานอวกาศ รวมถึงสัญญา Starshield ราว 2.29 พันล้านดอลลาร์ และแม้แต่ Amazon ยังใช้จรวด Falcon ปล่อยดาวเทียม Kuiper ของตัวเอง ฐานลูกค้ารัฐสร้างรายได้ที่มั่นคงและยากที่คู่แข่งจะดึงออกไปได้

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                                                  | SPACEX23                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ                                 | ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศของหุ้นสามัญของบริษัท Space Exploration Technologies Corp (SPCX) ออกโดย บริษัท หลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด |
| ตลาดรอง                                                  | ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)                                                                                                                     |
| ช่วงเวลาการซื้อขาย                                       | 10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.                                                                                                                  |
| หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน | หุ้นสามัญของบริษัท Space Exploration Technologies Corp ซึ่งจดทะเบียนใน NASDAQ                                                                         |
| กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง                      | อุตสาหกรรม (Aerospace & Space)                                                                                                                        |
| อัตราปันผลต่อปีโดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต       | ไม่จ่ายปันผล                                                                                                                                          |
| ชื่อผู้ออกตราสาร                                         | บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด                                                                                                               |
| รูปแบบการเสนอขาย                                         | Direct Listing                                                                                                                                        |
| อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)                        | อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 1,200 DR                                                                                                              |
| ประมาณการวันซื้อขายวันแรก                                | 13 กรกฎาคม 2569                                                                                                                                       |
| ราคาดราสาร                                               | 3.34 (บาท/หน่วย)                                                                                                                                      |

Offering price อาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ในวันก่อนเสนอขาย

### สถิติการลงทุนสำคัญ

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| มูลค่าตลาด           | US\$ 2,656 bn |
| P/E (TTM)            |               |
| Forward P/E (2026F)  |               |
| Forward P/BV (2026F) | 13.3x         |
| 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 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 หรือมีปัญหาด้านการเงิน

### คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกระณ ด้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน