

Depository Receipt (DR): CRWV23



ผู้ให้บริการคลาวด์ GPU เฉพาะทางที่รายได้เติบโตเร็วที่สุดในกลุ่มคลาวด์ AI

CoreWeave, Inc.

CoreWeave คือผู้ให้บริการคลาวด์เฉพาะทาง (neocloud) ก่อตั้งปี 2017 ในสหรัฐฯ ภายใต้ชื่อเดิม Atlantic Crypto Corp จากธุรกิจบดกรีปที่ปรับ GPU มาให้บริการ AI แทนเมื่อไม่คุ้มทุน บริษัทไม่ได้ออกแบบหรือผลิตชิปเอง แต่ซื้อและเช่า GPU จาก NVIDIA เกือบทั้งหมด แล้วประกอบเป็นศูนย์ข้อมูลให้ลูกค้าองค์กรเช่าผ่านสัญญาระยะยาวแบบ take-or-pay ที่ลูกค้าต้องจ่ายเพิ่มจำนวนแม่ใช้งานไม่ครบ

จุดเด่นบริษัท

1) รายได้โตเร็วที่สุดในกลุ่มผู้ให้บริการคลาวด์ AI

รายได้เติบโตจาก 229 ล้านดอลลาร์ในปี 2023 สู่ 5,131 ล้านดอลลาร์ในปี 2025 หรือกว่า 5 เท่าตัวภายในสองปี เร็วที่สุดในกลุ่มผู้ให้บริการคลาวด์ AI โดยรายได้ราว 94% มาจากสหรัฐอเมริกา

2) แบ็กล็อกที่รอรับรายได้เพิ่มขึ้นหลายเท่าตัว

Backlog ที่รอรับรู้เป็นรายได้ (RPO) เพิ่มขึ้น 302% เป็น 6.07 หมื่นล้านดอลลาร์ ณ สิ้นปี 2025 ซึ่งมาจากสัญญาเช่าระยะยาวแบบ take-or-pay ที่ลูกค้าต้องจ่ายเพิ่มแม่ใช้งานไม่ครบ ทำให้รายได้ในอนาคตมีความแน่นอนสูงกว่าการขายตามการใช้งานจริง

3) ได้เรตติ้ง Platinum รายเดียวในกลุ่ม GPU cloud

ได้เรตติ้ง Platinum จาก SemiAnalysis ต่อเนื่อง 2 ปีซ้อน ในฐานะผู้ให้บริการ GPU cloud รายเดียวที่ได้เรตติ้ง ซึ่งประเมินจากความพร้อมของโครงสร้างพื้นฐาน ประสิทธิภาพของคลัสเตอร์ และคุณภาพการให้บริการเทียบกับผู้ให้บริการรายอื่น

4) ขยายศูนย์ข้อมูลและกำลังไฟใช้งานอย่างรวดเร็ว

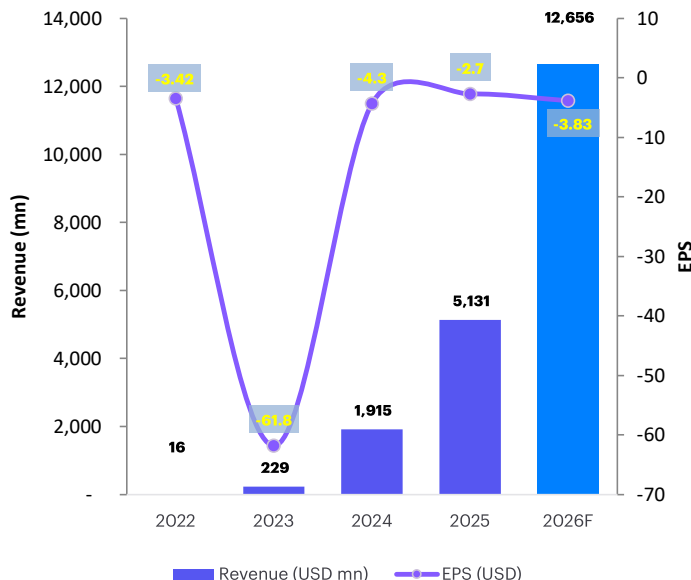
ขยายศูนย์ข้อมูลจาก 10 แห่งในปี 2023 สู่ 43 แห่ง กำลังไฟใช้งานจริงกว่า 850 เมกะวัตต์ในปี 2025 โดยมีศูนย์ข้อมูลทั้งในสหรัฐฯ สหราชอาณาจักร สเปน สวีเดน และนอร์เวย์ ขณะที่สินทรัพย์ระยะยาวราว 88% ยังอยู่ในสหรัฐฯ

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	CRWV23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ CRWV23
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท CoreWeave, Inc. ซึ่งจดทะเบียนใน The Nasdaq Stock Market (NASDAQ)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยี (Software Infrastructure)
อัตราปันผลต่อปีโดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 1,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	18 สิงหาคม 2569
ราคาตราสาร	2.68 (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 (USD)	47.0 bn
P/E (TTM)	
Forward P/E (2026F)	
Forward P/BV (2026F)	11.3x
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 หรือมีปัญหาทางการเงิน

คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือเชื่อมโยงกัน แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน