

Depository Receipt (DR): ASTS23



เครือข่ายบรอดแบนด์ดาวเทียมที่เชื่อมต่อมือถือเครื่องเดิม โดยไม่ต้องเปลี่ยนอุปกรณ์

AST SpaceMobile, Inc.

AST SpaceMobile คือบริษัทจากสหรัฐอเมริกาที่กำลังพัฒนาเครือข่ายบรอดแบนด์เซลลูลาร์ผ่านดาวเทียม ซึ่งออกแบบมาให้เชื่อมต่อกับสมาร์ทโฟนทั่วไปที่ไม่ต้องดัดแปลงใดๆ ทั้งระบบ 2G, 4G-LTE และ 5G โดยไม่ต้องใช้เสาอากาศพิเศษ ไม่ต้องเปลี่ยนเครื่อง และไม่ต้องสมัครแพ็คเกจแยกต่างหาก บริษัทไม่ได้ขายบริการตรงให้ผู้บริโภค แต่วางโมเดลธุรกิจเป็นพันธมิตรกับผู้ให้บริการเครือข่ายมือถือ (MNO) และแบ่งรายได้กันเมื่อบริการเริ่มเปิดใช้งานจริง

จุดเด่นบริษัท

1) พันธมิตรเครือข่ายมือถือกว่า 50 รายทั่วโลก

มีพันธมิตรผู้ให้บริการเครือข่ายมือถือ (MNO) กว่า 50 รายทั่วโลก ครอบคลุมผู้ใช้งานมือถือรวมกันเกือบ 3 พันล้านราย ซึ่งเป็นฐานลูกค้าปลายทางที่บริษัทเข้าถึงได้ทันทีเมื่อบริการเปิดใช้งาน โดยไม่ต้องสร้างฐานผู้ใช้ด้วยตัวเอง

2) มีสัญญาเป็นทางการกับผู้ให้บริการรายใหญ่

มีสัญญาซื้อขายที่เป็นทางการกับ AT&T, Verizon, Vodafone และ Saudi Telecom Company (STC) ซึ่งมีผลผูกพันมากกว่าบันทึกความเข้าใจทั่วไป และ ณ สิ้นปี FY2025 บริษัทมีเงินรับล่วงหน้าจากพันธมิตร MNO ในรูปหนี้สินตามสัญญาอยู่ 227.0 ล้านดอลลาร์

3) พันธมิตรหลักเป็นทั้งลูกค้าและผู้ถือหุ้น

AT&T, Vodafone และ American Tower เป็นทั้งลูกค้าและผู้ถือหุ้น ทำให้พันธมิตรมีแรงจูงใจผูกพันความสำเร็จของเครือข่ายโดยตรง ต่างจาก Starlink ของ SpaceX ที่หาพันธมิตร MNO จากภายนอกเพียงอย่างเดียว

4) ถือสิทธิ์คลื่นความถี่ทั้งย่าน mid-band และ S-band

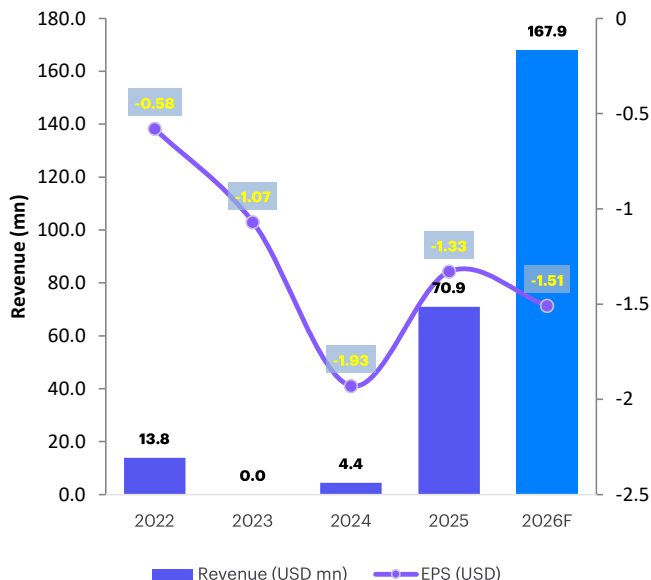
ครอบครองสิทธิ์คลื่นความถี่ mid-band สูงสุด 45 MHz ในสหรัฐฯ และแคนาดาผ่านดิส Ligado และคลื่น S-band อีกสูงสุด 60 MHz ทั่วโลก ซึ่งเป็นทรัพยากรจำกัดที่ต้องได้รับจัดสรรจากหน่วยงานกำกับดูแลในแต่ละประเทศ

5) ฐานเงินสดแข็งแกร่งรองรับการขยายเครือข่าย

มีเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินสดที่มีข้อจำกัดรวม 2.78 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี FY2025 รองรับการสร้างและปล่อยดาวเทียมในช่วงที่บริการหลักยังไม่เปิดใช้งานและยังได้เคยรับรู้รายได้

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

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	ASTS23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ASTS23
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท AST SpaceMobile, Inc. ซึ่งจดทะเบียนใน The Nasdaq Stock Market (NASDAQ)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	การสื่อสาร (Telecom Services)
อัตราปันผลต่อปีโดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 1,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	18 สิงหาคม 2569
ราคาดราสาร	2.08 (บาท/หน่วย)

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด (USD)	24.7 bn
P/E (TTM)	
Forward P/E (2026F)	
Forward P/BV (2026F)	11.7x
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 และระบบที่แตกต่าง อาจส่งผลกระทบต่อราคาและการซื้อขาย
- ความเสี่ยงจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Risk)**
ราคา DR อาจลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น ปัญหาการบริหาร ผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้า
- ความเสี่ยงจากผู้ออก DR (Issuer Risk)**
ความเสี่ยงที่ผู้ออก DR อาจไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันได้ เช่น การล้มละลาย หรือมีปัญหาทางการเงิน

คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องแต่เพียงอย่างเดียวเท่านั้น บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่จัดทำรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระยะ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน