

Depository Receipt (DR): TONGFU23



ผู้ให้บริการบรรจุกัมมันต์และทดสอบชิปอันดับสองของจีน พันธมิตรหลักของ AMD

Tongfu Microelectronics Co., Ltd.

Tongfu Microelectronics ไม่ได้ออกแบบหรือผลิตชิปเอง แต่ทำหน้าที่ในขั้นตอนสุดท้ายของการผลิตชิป เรียกว่า OSAT (Outsourced Semiconductor Assembly and Test) หรือ การบรรจุภัณฑ์และทดสอบชิปแบบรับจ้างช่วง โดยรับแผ่นเวเฟอร์ที่ผ่านการตัดเป็นชิ้นชิปจากโรงงานผลิตเวเฟอร์อย่าง TSMC หรือ Samsung มาห่อหุ้มด้วยวัสดุป้องกัน เชื่อมต่อขาไฟฟ้า และทดสอบก่อนส่งมอบให้ลูกค้านำไปติดตั้งบนแผงวงจร ปัจจุบันอยู่ในอันดับราว 4 ของโลกและอันดับ 2 ของจีนในธุรกิจ OSAT ตามข้อมูลอุตสาหกรรม

จุดเด่นบริษัท

1) ถือหุ้นใหญ่ในโรงงานเดิมของ AMD ทั้งสองแห่ง

ถือหุ้น 85% ในโรงงานเดิมของ AMD ทั้งที่ซูโจวและปิ่นัง และบรรจุกัมมันต์ที่เกี่ยวกับของกับ AMD กว่า 80% ตามคำกล่าวของบริษัทเอง ซึ่งมาจากการเข้าซื้อกิจการโรงงานร่วมทุนที่เดิมเป็นของ AMD โดยตรง

2) รายได้ปี 2568 ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์

รายได้ปี 2568 เติบโต 16.92% สู่ 27,921.42 ล้านหยวน (RMB) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยธุรกิจบรรจุภัณฑ์และทดสอบวงจรรวมคิดเป็นราว 98% ของรายได้ทั้งหมด สะท้อนความเป็นผู้เล่นเฉพาะทางในธุรกิจ OSAT

3) ผลิตบรรจุกัมมันต์ชิปเกรดระดับ 7 นาโนเมตรแล้ว

ผลิตบรรจุกัมมันต์ชิปเกรดระดับ 7 นาโนเมตรเชิงพาณิชย์แล้ว และผ่านการรับรองกระบวนการระดับ 3 นาโนเมตรที่โรงงานปิ่นังในปี 2568 ซึ่งเป็นระดับเทคโนโลยีที่จำเป็นสำหรับชิปประมวลผลรุ่นใหม่

4) อันดับสองของจีนในธุรกิจบรรจุภัณฑ์และทดสอบชิป

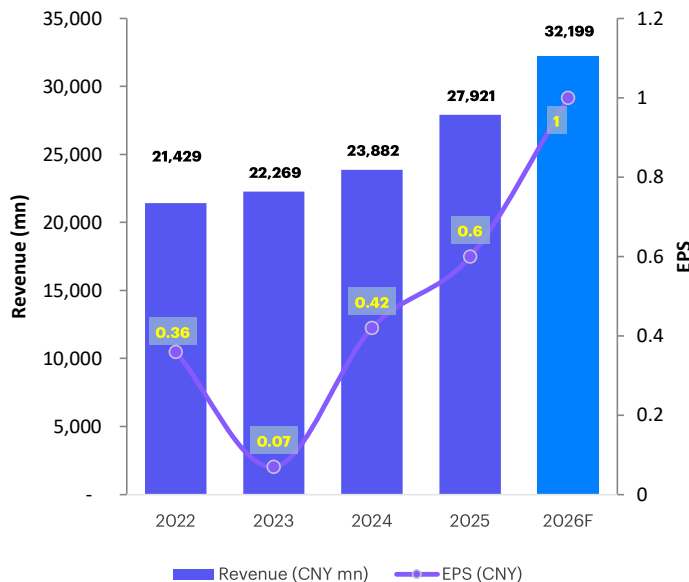
อยู่ในอันดับราว 4 ของโลกและอันดับ 2 ของจีนในธุรกิจ OSAT ตามข้อมูลอุตสาหกรรม ทำให้ได้ประโยชน์จากการเติบโตของปริมาณการผลิตชิปทั่วโลก และนโยบายผลักดันห่วงโซ่อุปทานชิปภายในประเทศจีน

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	TONGFU23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ TONGFU23
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Tongfu Microelectronics Co., Ltd. ซึ่งจดทะเบียนใน Shenzhen Stock Exchange (SZSE)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยี (Semiconductors)
อัตราปันผลต่อปีโดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	จ่ายปันผล (ราว 0.15% ต่อปี)
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 150 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	18 สิงหาคม 2569
ราคาดราสาร	2.52 (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 (CNY)	84 bn
P/E (TTM)	85.8x
Forward P/E (2026F)	55.8x
Forward P/BV (2026F)	4.8x
Dividend Yield (TTM)	0.15%

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 และระเบียบที่แตกต่าง อาจส่งผลกระทบต่อราคาและการซื้อขาย
- ความเสี่ยงจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Risk)**
ราคา DR อาจลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น ปัญหาการบริหาร ผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้า
- ความเสี่ยงจากผู้ออก DR (Issuer Risk)**
ความเสี่ยงที่ผู้ออก DR อาจไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันได้ เช่น การล้มละลาย หรือมีปัญหาด้านการเงิน

คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องแต่เพียงอย่างเดียว ไม่ได้อิงหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน