

Depository Receipt (DR): MPWR23



ผู้ออกแบบชิปจัดการพลังงานเบื้องหลังเซิร์ฟเวอร์ AI และยานยนต์

Monolithic Power Systems, Inc.

Monolithic Power Systems (MPWR) เป็นบริษัทออกแบบชิปจัดการพลังงาน (power management IC) แบบ fabless จดทะเบียนใน NASDAQ ชิปเหล่านี้ทำหน้าที่ควบคุมและจ่ายไฟฟ้าให้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์แต่ละส่วนทำงานได้ถูกต้องแม่นยำ จุดต่างจากคู่แข่งคือ MPWR พัฒนา process technology ของตัวเอง ทำให้ชิปมีขนาดเล็กและประสิทธิภาพพลังงานสูงกว่า พร้อมสิทธิบัตรกว่า 2,200 รายการ รายได้แบ่งเป็น Enterprise Data (~25%, เซิร์ฟเวอร์ AI), Storage & Computing (~22%), Automotive (~21%, ADAS และ EV), Industrial (~21%) และ Consumer (~11%) ทำให้ฐานรายได้กระจายตัวดี และ product lifecycle ยาวกว่า 10 ปีต่อรุ่น

จุดเด่นบริษัท

1) ได้อานิสงส์ตรงจากพลังงานในเซิร์ฟเวอร์ AI

ชิปจัดการพลังงานเป็นส่วนสำคัญของเซิร์ฟเวอร์ AI ที่กินไฟสูง โดยกลุ่ม Enterprise Data คิดเป็นราว 25% ของรายได้ เติบโตตาม AI server รุ่นใหม่ ขณะที่คู่แข่งหลักคือ Texas Instruments, Analog Devices และ Infineon แต่ MPWR มี margin สูงกว่าจาก process technology เป็นของตัวเอง

2) เติบโตด้วยปริมาณขายจริง ไม่ใช่การซื้อกิจการ

รายได้ปี 2025 โตราว 26% เป็นราว 2.79 พันล้านดอลลาร์ โดย Automotive โตสูงสุด +43.1% สู่ 593 ล้านดอลลาร์ จาก ADAS และ EV system ขณะที่ Enterprise Data โตตาม AI server รุ่นใหม่ที่ต้องการ power delivery แม่นยำกว่าเดิม การเติบโตมาจากความต้องการจริง ไม่ใช่การซื้อกิจการ

3) โมเดล fabless ที่เป็นเจ้าของเทคโนโลยีเอง

MPWR เป็นเจ้าของ process technology และ packaging ทำให้ชิปมีประสิทธิภาพพลังงานสูงกว่าคู่แข่ง พร้อมสิทธิบัตรกว่า 2,200 รายการที่ปกป้อง moat ระยะยาว และ product lifecycle กว่า 10 ปีต่อรุ่น ทำให้รายได้มีความต่อเนื่องสูง

4) ฐานะการเงินแข็งแกร่งและจ่ายปันผล

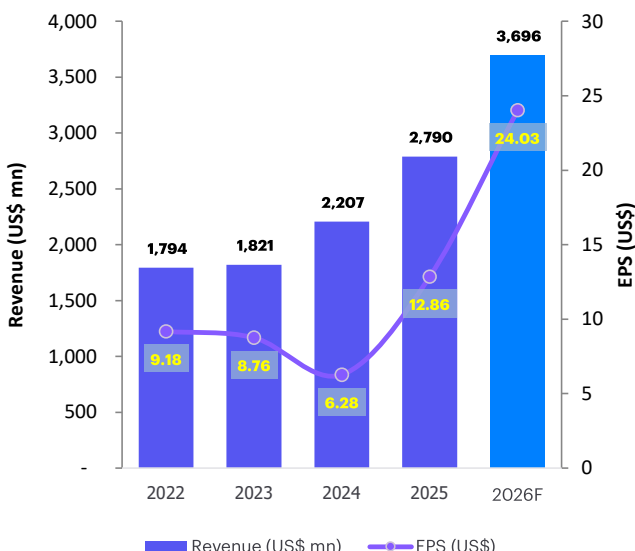
มีเงินสดและการลงทุนระยะสั้นราว 1.3 พันล้านดอลลาร์ ไม่มีหนี้ระยะยาว พร้อมเพิ่มปันผลรายได้ไตรมาส +28% ในเดือน ก.พ. 2026 สะท้อนความมั่นใจของผู้บริหารในกระแสเงินสดระยะยาว ต่างจากหุ้นชิปส่วนใหญ่ที่ยังลงทุนหนักและไม่จ่ายปันผล

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	MPWR23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศของหุ้นสามัญของบริษัท Monolithic Power Systems, Inc. (MPWR) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Monolithic Power Systems, Inc. ซึ่งจดทะเบียนใน NASDAQ
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยี (Semiconductors)
อัตราปันผลต่อปีโดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	จ่ายปันผล (ราว 0.45% ต่อปี)
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 10,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	1 กรกฎาคม 2569
ราคาตราสาร	4.84 (บาท/หน่วย)

หมายเหตุ : ราคา DR ดังกล่าวเป็นราคาประมาณการ ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาของหุ้นอ้างอิงในช่วงวันที่ 25 พ.ค. 69 ทั้งนี้ ราคา Offering price อาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลง และ ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ในวันก่อนเสนอขาย

รายได้และกำไรต่อหุ้น (Revenue & EPS)



Source: Bloomberg, InnovestX Securities
ข้อมูลประมาณการ (F) เป็นค่า consensus ณ วันที่จัดทำ 8 June 2569

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 74 bn
P/E (TTM)	108.1x
Forward P/E (2026F)	62.4x
Forward P/BV (2026F)	18.2x
Dividend Yield (TTM)	0.45%

ความเสี่ยงหลักของ DR

- ความผันผวนของราคา (Market Risk)**
ราคา DR อาจผันผวนตามหลักทรัพย์อ้างอิงและปัจจัยอื่น ๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยน อุปสงค์/อุปทาน เวลาทำการของตลาดต่างประเทศ หรือเหตุการณ์ฉฉวร้าย 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 หรือ นักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน