

# Depository Receipt (DR): SYM23



ผู้สร้างระบบหุ่นยนต์คลังสินค้าอัจฉริยะ ที่มี Walmart เป็นทั้งลูกค้าและผู้ถือหุ้นใหญ่

Symbotic Inc.

Symbotic Inc. เป็นบริษัทที่สร้างระบบหุ่นยนต์จัดการคลังสินค้าอัตโนมัติ ขับเคลื่อนด้วย AI จดทะเบียนใน NASDAQ โดยส่งหุ่นยนต์เคลื่อนที่อัตโนมัติที่เรียกว่า SymBot เข้าแทนที่แรงงานมนุษย์ ในการหยิบ เรียง และจัดเก็บสินค้าภายในศูนย์กระจายสินค้า ระบบทั้งหมดควบคุมด้วยซอฟต์แวร์ AI ของตัวเองซึ่งบริหารหุ่นยนต์หลักพันตัวพร้อมกัน ลูกค้าหลักคือ Walmart ที่สั่งติดตั้งในศูนย์กระจายสินค้าทั่วสหรัฐฯ และเป็นทั้งพันธมิตรรายใหญ่ที่สุดและผู้ถือหุ้นราว 13% บริษัทยังขยายฐานลูกค้าใหม่ผ่าน GreenBox ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับ SoftBank ที่ให้บริการ warehouse-as-a-service แก่ลูกค้า retail ทั่วไป

## จุดเด่นบริษัท

### 1) ระบบครบวงจรที่เหนือกว่าโซลูชันแบบแยกส่วน

Symbotic ขายระบบหุ่นยนต์ที่ควบคุมด้วยซอฟต์แวร์เดียวผ่านสิทธิบัตรราว 1,100 รายการ ต่างจากคู่แข่งอย่าง Dematic, Honeywell และ Witron ที่มีก็ประกอบจากอุปกรณ์หลายชิ้นทำให้ติดตั้งนานกว่าและค่าบำรุงรักษาสูงกว่า

### 2) งานในมือมหาศาลราว 10 เท่าของรายได้

มีงานในมือที่ทำสัญญาแล้วราว 22.5 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งให้ความชัดเจนของรายได้ในอนาคตสูง โดยมี Walmart เป็นแกนหลักและลูกค้าใหม่ผ่าน GreenBox กำลังเพิ่มขึ้น ช่วยลดความเสี่ยงด้านรายได้แม้เศรษฐกิจผันผวน

### 3) เริ่มเห็นการประหยัต์ต่อขนาด

รายได้ปี 2025 โตราว 26% เป็นราว 2.25 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่ gross margin เพิ่มขึ้นราว 18.8% และ Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้นราว 147 ล้านดอลลาร์ สะท้อนว่าระบบการผลิตและการติดตั้งเริ่มมีประสิทธิภาพตามขนาดที่โตขึ้น

### 4) ช่องทางเติบโตใหม่ผ่าน GreenBox และ Walmart

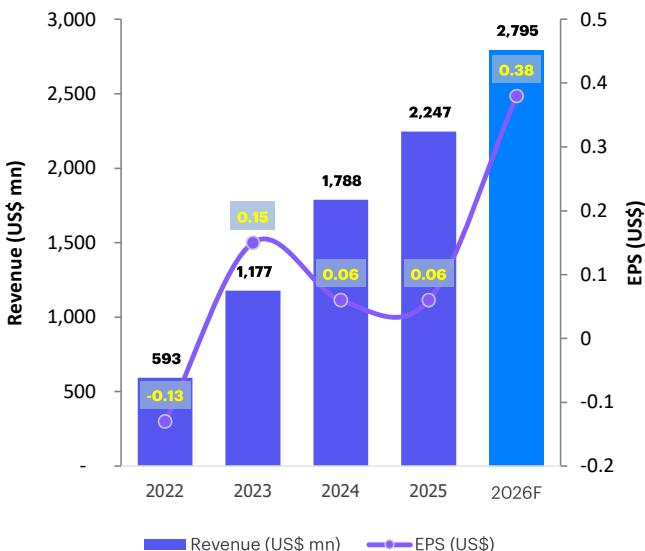
GreenBox (Symbotic 35% / SoftBank 65%) เปิดตลาด warehouse-as-a-service ให้ลูกค้า retail ทั่วไป ลดการพึ่งพา Walmart ในระยะยาว ขณะที่ Walmart ASR (ม.ค. 2025) ขยาย scope ผู้ระบบจัดส่งออนไลน์ระดับร้านค้า เช่น TAM อีกหลายแห่ง

## สรุปข้อมูลการเสนอขาย

| ชื่อย่อ                                                    | SYM23                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ                                   | ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศของหุ้นสามัญของบริษัท Symbotic Inc. (SYM) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด |
| ตลาดรอง                                                    | ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)                                                                                             |
| ช่วงเวลาการซื้อขาย                                         | 10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.                                                                                          |
| หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จะจดทะเบียน | หุ้นสามัญของบริษัท Symbotic Inc. ซึ่งจดทะเบียนใน NASDAQ                                                                       |
| กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง                        | อุตสาหกรรม (Warehouse Automation)                                                                                             |
| อัตราปันผลต่อปีโดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต         | ไม่จ่ายปันผล                                                                                                                  |
| ชื่อผู้ออกตราสาร                                           | บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด                                                                                       |
| รูปแบบการเสนอขาย                                           | Direct Listing                                                                                                                |
| อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)                          | อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 200 DR                                                                                        |
| ประมาณการวันซื้อขายวันแรก                                  | 1 กรกฎาคม 2569                                                                                                                |
| ราคาตราสาร                                                 | 6.85 (บาท/หน่วย)                                                                                                              |

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

## รายได้และกำไรต่อหุ้น (Revenue & EPS)



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

## สถิติการลงทุนสำคัญ

|                      |            |
|----------------------|------------|
| มูลค่าตลาด           | US\$ 25 bn |
| P/E (TTM)            | 324.6x     |
| Forward P/E (2026F)  | 108.7x     |
| Forward P/BV (2026F) | 10.2x      |
| 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 และระเบียบที่แตกต่างกัน 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในกรณีใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน