

Depository Receipt (DR): IBM23



ยักษ์ใหญ่ไอทีที่กลับมาเติบโตด้วยซอฟต์แวร์ ไอบริดคลาวด์ และควอนตัมคอมพิวเตอร์

International Business Machines Corporation

IBM ก่อตั้งปี 1911 ในชื่อ Computing-Tabulating-Recording Co. และเปลี่ยนชื่อเป็น International Business Machines Corporation ในปี 1924 สำนักงานใหญ่อยู่ที่เมือง Armonk รัฐนิวยอร์ก มีพนักงานกว่า 264,300 คนใน 175 ประเทศ ดำเนินธุรกิจสี่ส่วนงานหลัก ได้แก่ Software ซอฟต์แวร์, Consulting ที่ปรึกษาด้าน IT, Infrastructure ฮาร์ดแวร์และระบบเมนเฟรม และ Financing สินเชื่อลูกค้า ปัจจุบันเน้นไอบริดคลาวด์ผ่านแบรนด์ Red Hat และปัญญาประดิษฐ์ผ่านแบรนด์ watsonx เป็นแกนการเติบโต

จุดเด่นบริษัท

1) ซอฟต์แวร์เป็นทั้งรายได้หลักและกำไรสูงสุด

Software สร้างรายได้ 45% ของบริษัท หรือ 29,962 ล้านดอลลาร์ และมีอัตรากำไรจากส่วนงานสูงสุดที่ 33.1% ในปีงบการเงิน 2025 ครอบคลุมไอบริดคลาวด์บน Red Hat ระบบอัตโนมัติ ข้อมูลและ AI บนแบรนด์ watsonx

2) รายได้กลับมาเติบโตเร็วที่สุดในรอบหลายปี

รายได้รวมเติบโต 7.6% ในปีงบการเงิน 2025 เร็วที่สุดในรอบหลายปีของ IBM หลังผ่านช่วงปรับโครงสร้างที่แยกธุรกิจบริการโครงสร้างพื้นฐานออกไป และหันมาเน้นซอฟต์แวร์กับที่ปรึกษาเป็นแกนหลัก

3) มูลค่าสัญญาด้าน AI สะสมกว่าหมื่นล้านดอลลาร์

มีมูลค่าสัญญาสะสมด้าน AI กว่า 12,500 ล้านดอลลาร์ นับถึงสิ้นปี 2025 ก่อนที่บริษัทจะหยุดรายงานตัวเลขนี้แยกต่างหาก ซึ่งเป็นมูลค่าสัญญาสะสมตั้งแต่เริ่มนับ ไม่ใช่อายรวมที่รับรู้ในปีเดียว

4) ทุ่มงบลงทุนควอนตัมคอมพิวเตอร์ระยะยาว

ทุ่มงบลงทุนด้านควอนตัมคอมพิวเตอร์กว่า 10,000 ล้านดอลลาร์ใน 5 ปี ซึ่งเป็นการลงทุนระยะยาวที่ยังไม่สร้างรายได้อย่างมีนัยสำคัญในปัจจุบัน แต่วางตำแหน่งบริษัทไว้ในเทคโนโลยีรุ่นถัดไป

5) เมนเฟรม IBM Z ยังเป็นแกนกลางธุรกรรมการเงินโลก

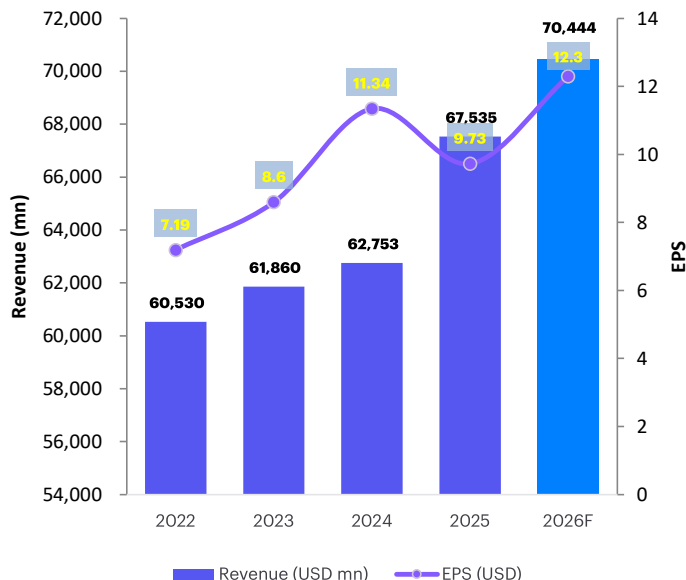
ระบบเมนเฟรม IBM Z รองรับธุรกรรมทางการเงินทั่วโลกกว่า 70% ภายใต้ส่วนงาน Infrastructure ซึ่งมีรายได้ราว 23% หรือ 15,718 ล้านดอลลาร์ เป็นฐานลูกค้าธนาคารและองค์กรที่เปลี่ยนระบบได้ยาก

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	IBM23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ IBM23
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท International Business Machines Corporation ซึ่งจดทะเบียนใน New York Stock Exchange (NYSE)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยี (Information Technology Services)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	จ่ายปันผล (ราว 2.98% ต่อปี)
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 3,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	18 สิงหาคม 2569
ราคาตราสาร	2.36 (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)	213.2 bn
P/E (TTM)	21.7x
Forward P/E (2026F)	18.4x
Forward P/BV (2026F)	5.6x
Dividend Yield (TTM)	2.98%

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 และข้อมูลที่เกี่ยวข้องอาจเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมมูลของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน