

Depository Receipt (DR): NOW23



แพลตฟอร์มบริหารงานองค์กร ที่รายได้เกือบทั้งหมดมาจากค่าสมาชิกต่อเนื่อง

ServiceNow, Inc.

ServiceNow คือผู้ให้บริการแพลตฟอร์มซอฟต์แวร์คลาวด์ที่องค์กรขนาดใหญ่ใช้บริหารจัดการกระบวนการทำงานภายใน ซึ่งบริษัทเรียกว่าเวิร์กโฟลว์ (Workflow) เช่น การแจ้งปัญหา อุปกรณ์ IT ของพนักงาน การรับพนักงานใหม่ของฝ่ายบุคคล หรือการติดตามเรื่องร้องเรียนของลูกค้าธนาคารตั้งแต่ต้นจนจบ โดยย้ายงานเหล่านี้จากอีเมลและกระดาษมาไว้บนระบบเดียวที่ติดตามได้ว่าใครทำอะไรและเมื่อใด ธุรกิจเริ่มจากงานฝ่าย IT แล้วขยายสู่งานฝ่ายบุคคล ฝ่ายบริการลูกค้า และความปลอดภัยไซเบอร์บนแพลตฟอร์มเดียวกัน ก่อตั้งในปี 2004

จุดเด่นบริษัท

1) รายได้เกือบทั้งหมดมาจากการสมัครสมาชิก

รายได้จากการสมัครสมาชิกใช้งานคิดเป็น 97% ของรายได้รวม หรือ 12,883 ล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นค่าธรรมเนียมแพลตฟอร์มตามสัญญาระยะยาวที่ทยอยรับรู้ตลอดอายุสัญญา ทำให้ฐานรายได้สม่ำเสมอว่าการขายซอฟต์แวร์เป็นครั้งคราว

2) ฐานลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่กระจายทั่วโลก

มีลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่กว่า 8,800 รายทั่วโลกใช้งานแพลตฟอร์มอยู่ ณ สิ้นปี 2025 โดยบริษัทขายผลิตภัณฑ์หลายกลุ่มบนแพลตฟอร์มเดียวกัน ทั้งกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มลูกค้าสัมพันธ์ และกลุ่มอุตสาหกรรมเฉพาะ

3) เบิกบล็อกโตเร็วกว่ารายได้ที่รับรู้แล้ว

เบิกบล็อกสัญญาที่ยังไม่รับรู้รายได้ (RPO) เติบโตเร็วกว่ารายได้ที่รับรู้แล้ว สะท้อนต้นทุนที่ลูกค้าทำสัญญาผูกพันไว้ล่วงหน้า ซึ่งเป็นตัวชี้ว่ารายได้ในอนาคตที่มองเห็นได้ก่อนรับรู้จริง

4) อัตราการต่อสัญญาลูกค้าสูงต่อเนื่องสามปี

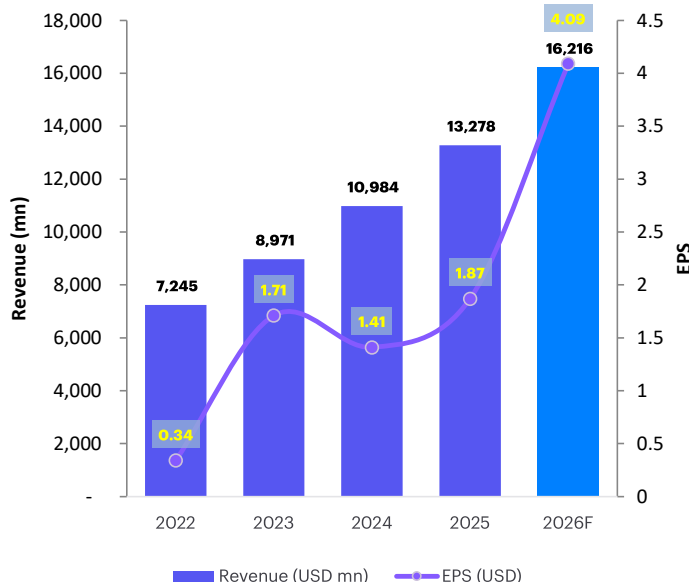
อัตราการต่อสัญญาลูกค้า (Renewal Rate) อยู่ที่ 98% ต่อเนื่องกัน 3 ปีระหว่างการติดตาม สะท้อนว่าลูกค้าที่วางกระบวนการทำงานไว้บนแพลตฟอร์มแล้วมีต้นทุนในการเปลี่ยนไปใช้ระบบอื่นสูง

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	NOW23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ NOW23
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท ServiceNow, Inc. ซึ่งจดทะเบียนใน New York Stock Exchange (NYSE)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยี (Software)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 1,500 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	18 สิงหาคม 2569
ราคาดราสาร	2.24 (บาท/หน่วย)

หมายเหตุ : ราคา DR ดังกล่าวเป็นราคาประมาณการ ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาของหุ้นอ้างอิงในช่วงวันที่ 22 ก.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 (USD)	118.1 bn
P/E (TTM)	74.1x
Forward P/E (2026F)	27.9x
Forward P/BV (2026F)	7.8x
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 หรือเวลาทำการของตลาดที่เหลือน้อย
- 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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน