

Depository Receipt (DR): ALAB23



ผู้ออกแบบชิปเชื่อมต่อความเร็วสูงในดาต้าเซ็นเตอร์ AI อัตรากำไรขั้นต้นเกิน 75%

Astera Labs, Inc.

Astera Labs ไม่ได้ผลิตชิปประมวลผล AI เอง แต่ออกแบบชิปเสริมที่ทำหน้าที่รักษาคุณภาพสัญญาณข้อมูลซึ่งเดินทางระหว่างชิป GPU แผงวงจร สายเคเบิล และเร็กเซิร์ฟเวอร์ในดาต้าเซ็นเตอร์ เมื่อคลัสเตอร์ AI ขยายจากเซิร์ฟเวอร์เครื่องเดียวเป็นเร็กที่เชื่อมต่อหลายสิบตัวเข้าด้วยกัน จุดคอขวดของระบบจึงย้ายจากความเร็วประมวลผลของชิปตัวเดียว มาอยู่ที่ความเร็วและความเสถียรของการส่งข้อมูลระหว่างชิปแต่ละตัว บริษัทใช้โมเดลไม่มีโรงงานผลิตเป็นของตัวเอง (fabless)

จุดเด่นบริษัท

1) อัตรากำไรขั้นต้นสูงจากโมเดลไม่มีโรงงานผลิต

อัตรากำไรขั้นต้น 75.7% ในปีงบการเงิน 2025 สะท้อนโมเดลธุรกิจที่ไม่มีโรงงานผลิตเป็นของตัวเอง (fabless) ซึ่งทำให้บริษัทไม่ต้องแบกรับต้นทุนโรงงานและสายการผลิต แต่มุ่งงบประมาณไปที่การออกแบบและซอฟต์แวร์แทน

2) รายได้เติบโตเกินเท่าตัวตามดาต้าเซ็นเตอร์ AI

รายได้เติบโต 115.1% เป็น 852.5 ล้านดอลลาร์ในปีงบการเงิน 2025 ตามการขยายตัวของดาต้าเซ็นเตอร์ AI โดยมาจากความต้องการผลิตภัณฑ์ Aries, Scorpio และ Taurus ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับสัดส่วนโมดูลฮาร์ดแวร์ที่มากขึ้น

3) ผลิตภัณฑ์ที่แข็งแกร่งด้วยซอฟต์แวร์ตัวเดียว

ผลิตภัณฑ์ครบสี่ตระกูล Aries, Taurus, Leo และ Scorpio ครอบคลุมผ่านซอฟต์แวร์ฝั่งตัว COSMOS ตัวเดียว ทำให้ลูกค้าจัดการอุปกรณ์เชื่อมต่อทั้งระบบด้วยชุดเครื่องมือเดียว และเพิ่มต้นทุนการเปลี่ยนไปใช้ผู้ผลิตรายอื่น

4) ต้นทุนคงที่ที่ทำให้กำไรโตเร็วกว่ารายได้

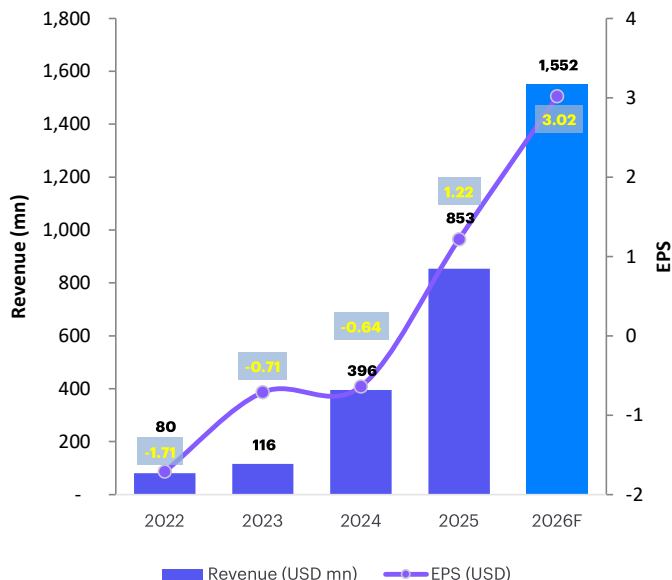
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเติบโตเพียง 13% ขณะที่รายได้เติบโต 115.1% ในปีงบการเงิน 2025 สะท้อนความได้เปรียบด้านต้นทุนคงที่ เมื่อรายได้ขยายตัวเร็วกว่าฐานค่าใช้จ่ายมาก กำไรจึงเติบโตเร็วกว่ารายได้

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	ALAB23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ALAB23
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Astera Labs, Inc. ซึ่งจดทะเบียนใน The Nasdaq Stock Market (NASDAQ)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยี (Semiconductors)
อัตราปันผลต่อปีโดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 5,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	18 สิงหาคม 2569
ราคาดราสาร	2.22 (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)	55.0 bn
P/E (TTM)	224.4x
Forward P/E (2026F)	106.2x
Forward P/BV (2026F)	29.9x
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 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 หรือมีปัญหาทางการเงิน

คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือเชื่อมโยงกับ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน