

Depository Receipt (DR): AAOI23



ผู้ผลิตเลเซอร์และทรานซิสเตอร์ออปติคอลครบวงจร ที่มี Amazon เป็นลูกค้าระยะยาว

Applied Optoelectronics, Inc.

Applied Optoelectronics คือผู้ผลิตออปติคอลทรานซิสเตอร์ อุปกรณ์ที่แปลงสัญญาณไฟฟ้าเป็นแสงเพื่อส่งข้อมูลผ่านสายใยแก้วนำแสงแทนสายทองแดงแบบเดิม จุดต่างของบริษัทคือการเป็นผู้ผลิตแบบครบวงจรที่ออกแบบและผลิตชิปเลเซอร์เอง ก่อนประกอบเป็นทรานซิสเตอร์และอุปกรณ์สำเร็จรูป วางจำหน่ายใน 4 กลุ่มตลาด ได้แก่ ดาต้าเซ็นเตอร์อินเทอร์เน็ต เคเบิลทีวี โทรคมนาคม และไฟเบอร์เข้าบ้าน โดยมีฐานการผลิตในเกิซัส ฮังไป และไทเป

จุดเด่นบริษัท

1) ผลิตชิปเลเซอร์เองตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ

ผู้ผลิตแบบครบวงจร ออกแบบและผลิตชิปเลเซอร์เองด้วยกระบวนการ MBE และ MOCVD ตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ต่างจากผู้ผลิตทรานซิสเตอร์หลายรายที่ต้องซื้อชิปเลเซอร์จากภายนอก ทำให้ควบคุมทั้งต้นทุน คุณภาพ และกำหนดการส่งมอบได้เอง

2) อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวต่อเนื่อง

อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นเป็น 30.0% ใน FY2025 จาก 24.8% ในปีก่อนหน้า ตามสัดส่วนสินค้าที่ขยับไปทางผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงขึ้น โดยรายได้จากดาต้าเซ็นเตอร์อินเทอร์เน็ตคิดเป็นราว 43% หรือ 195.7 ล้านดอลลาร์ของรายได้รวม

3) ฐานเงินสดแข็งแกร่งขึ้นกว่าสามเท่าในปีเดียว

ฐานเงินสดเพิ่มขึ้นเป็น 206.1 ล้านดอลลาร์ ณ สิ้นปี 2025 จาก 67.4 ล้านดอลลาร์ในปีก่อนหน้า หรือกว่าสามเท่าตัวภายในปีเดียว ช่วยรองรับการลงทุนขยายกำลังผลิตในอุตสาหกรรมที่ต้องลงทุนล่วงหน้าสูง

4) ได้วอร์เรนจาก Amazon ผูกกับคำสั่งซื้อระยะยาว

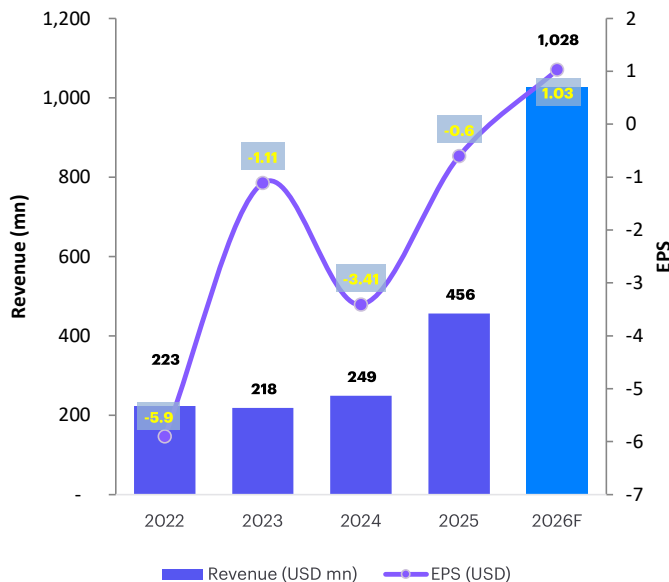
ได้รับวอร์เรนจาก Amazon ผูกกับคำสั่งซื้อสินค้าสูงสุด 4,000 ล้านดอลลาร์ตลอดระยะเวลา 10 ปี ซึ่งเป็นข้อตกลงที่ผูกผลประโยชน์ของลูกค้ารายใหญ่เข้ากับบริษัทโดยตรง ทั้งนี้เป็นเพดานคำสั่งซื้อ ไม่ใช่รายได้ที่รับรู้แล้ว

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	AAOI23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ AAOI23
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Applied Optoelectronics, Inc. ซึ่งจดทะเบียนใน The Nasdaq Stock Market (NASDAQ)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยี (Electronic Components)
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	2.68 (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)	8.8 bn
P/E (TTM)	
Forward P/E (2026F)	106.7x
Forward P/BV (2026F)	9.0x
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 และระเบียบที่แตกต่าง อาจส่งผลกระทบต่อราคาและการซื้อขาย

• ความเสี่ยงจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Risk)

ราคา DR อาจลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น ปัญหาการบริหาร ผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้า

• ความเสี่ยงจากผู้ออก DR (Issuer Risk)

ความเสี่ยงที่ผู้ออก DR อาจไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันได้ เช่น การล้มละลาย หรือมีปัญหาทางการเงิน

คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และข้อมูลนี้เชื่อว่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรสณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน