Depositary Receipt

SEMB19

AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

Global Investment

Wednesday, March 25, 2026

แนวรับ : 5.30 / 5.20

แนวต้าน : 5.60 / 5.70

SEMBCORP INDUSTRIES LTD. (U96.SGX) บริษัทพลังงานที่เคยที่พึ่งพิงธุรกิจพลังงานฟอสซิลและอุตสาหกรรมทางทะเลที่พัฒนาไปเน้นในส่วนของความยั่งยืน, พลังงานหมุนเวียน และ Urban Solutions โดยในปัจจุบัน SEMB มีกำลังผลิตพลังงานรวม 27.0 GW โดยที่ 20.4 GW มาจาพลังงานหมุนเวียน ครอบคลุมเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ จีน อินเดีย สหราชอาณาจักร และตะวันออกกลาง

- SEMBCORP INDUSTRIES LTD . บริษัทพลังงานที่เคยอยู่ในวัฏจักรของอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซในภาคการผลิต ที่เปลี่ยนไปสู่การพัฒนาพลังงานหมุนเวียน และ Urban Solutions มีกำลังผลิตพลังงานรวม 27.0 GW โดยที่ 20.4 GW มาจาพลังงานหมุนเวียน ครอบคลุมเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ จีน อินเดีย สหราชอาณาจักร และตะวันออกกลาง ขณะที่ในส่วนของ Urban Solutions บริษัทดำเนินงานอยู่มากกว่า 14,000 เฮกตาร์ โดยปัจจุบันโครงสร้างรายได้ของบริษัทมีลักษณะเป็นพอร์ตโฟลิโอแบบผสมผสานระหว่างสินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดคงที่จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวและและสินทรัพย์ที่มีส่วนต่างราคาตามกลไกตลาด
    - หากเรามาเจาะลึกที่พอร์ตโฟลิโอพลังงานของ SEMBCORP พบว่าบริษัทสร้างรายได้จากกลุ่มก๊าซและบริการที่เกี่ยวข้อง ครอบคลุมการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ ไฟฟ้า และไอน้ำ โดยบริษัทมีกำลังผลิตในกลุ่มนี้ราว 8.0 GW ซึ่งดำเนินงานในหลายพื้นที่ ในส่วนกลุ่มธุรกิจนี้คิดเป็นสัดส่วนรายได้กว่า 70% ของรายได้ทั้งหมด อย่างไรก็ตามด้วยสถานการณ์ในภูมิภาคตะวันออกกลาง บริษัทยังคงไม่ได้รับผลกระทบ ซึ่งบริษัทมีข้อตกลงการจัดหาของ / ส่งมอบก๊าซธรรมชาติเหลวจากภูมิภาคอื่น ๆ ประกอบที่พอร์ตโฟลิโอพลังงานที่ครอบคลุมพลังงานหมุนเวียนและ Solutions การจัดเก็บพลังงานทำให้บริษัทไม่ได้ Exposure ต่อความเสี่ยงดังกล่าวมากนัก
    - ขณะที่ส่วนธุรกิจพลังงานหมุนเวียนซึ่งครอบคลุมพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และระบบกักเก็บพลังงาน คิดเป็นรายได้ของบริษัทราว 10% และมีแนวโน้มที่เติบโตมากขึ้นจากทิศทางของบริษัทที่จะ Net Zero ภายในปี 2050 พร้อมตั้งเป้าการผลิตพลังงานในภาพระยะกลางที่ 25.0 GW ภายในปี 2028 โดยที่ในส่วนของกลุ่มธุรกิจนี้โครงการพลังงานลมและแสงอาทิตย์ในอินเดียและจีนจะมักถูกค้ำประกันด้วยสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งเรามองว่าจะลดความผันผวนของรายได้
    - สำหรับในกลุ่มของ Urban Solutions ครอบคลุมการพัฒนาเมืองอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ระบบจัดการน้ำ ระบบบำบัดน้ำเสีย และการจัดการขยะมีสัดส่วนรายได้มากกว่า 5%
- โดยในการรายงานผลประกอบการในรอบ FY2025 บริษัทมีกำไรลดลงในธุรกิจก๊าซและบริการที่เกี่ยวข้องจาก Spread ที่ลดลงสำหรับสัญญาที่ต่ออายุในสิงคโปร์ ในส่วนของธุรกิจพลังงานหมุนเวียนกำไรของบริษัทสูงขึ้นจากส่วนของพลังงานลมในประเทศอินเดียและส่วนแบ่งจากโครงการที่เพิ่งเปิดใช้งานใหม่ในสิงคโปร์ สำหรับ FY 2026 บริษัทกำไรที่ลดลงสำหรับปริมาณที่ทำสัญญาใหม่ในสิงคโปร์จะ offset ได้บางส่วนด้วย Senoko Energy จะได้รับการทำสัญญาใหม่ อีกทั้งใช้งานโรงไฟฟ้าพลังงานไฮโดรเจนขนาด 600 เมกะวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะเปิดในช่วงสิ้นปีจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิงและต้นทุนได้ สำหรับส่วนของพลังงานหมุนเวียนเราคาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากการยกเลิกการคืนภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับการขายพลังงานลมบนบก การลดกำลังการผลิต และแรงกดดันด้านอัตราค่าไฟฟ้าที่ลดลง ซึ่งอาจเข้ามากำจัด Upside ในส่วนกลุ่มธุรกิจดังกล่าวได้ ประกอบกับการ ซื้อกิจการ Alinta Energy ซึ่งจะสร้างแรงกดดันทางต้นทุนการเงินและความเสี่ยงด้าน integration execution อย่างไรก็ตามสำหรับภาพระยะยาวเรามองว่าจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตพลังงานได้ และขยายฐานรายได้เพิ่มเติมจากธุรกิจพลังงานที่มีอยู่เดิมของ Alinta ด้วยปัจจัยดังกล่าวเราคาดว่าจะช่วยให้บริษัทความสามารถในการรักษานโยบายเงินปันผลของบริษัทได้ โดยปัจจุบัน Dividend yield (12M) ของบริษัทอยู่ที่ 4.03%

As of 19/03/26

อัตราแปลงสภาพ : 30 : 1
Trading Session : ช่วงกลางวัน

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063
Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบญจาพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด