

SINGTEL80

Singapore Telecommunications: ST SP



Story เติบโตไม่เปลี่ยน แค่ต้องใจเย็นรอไปก่อน

Upside: 16.41%

12.00

DR Last Price (฿)

13.97

DR Target Price (฿)



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

ผู้นำการให้บริการโทรคมนาคมของสิงคโปร์ และ ออสเตรเลีย รายได้หลักมาจากสามส่วน ได้แก่ ให้บริการเครือข่ายในสิงคโปร์และออสเตรเลีย, IT Solutions ผ่าน NCS และ Data Center ผ่าน Nxera รวมถึงเงินปันผลจากบริษัทร่วมทุน เช่น Bharti Airtel, Telkomsel, AIS บริษัทกำลังทำแผน "ST28" เพื่อขายสินทรัพย์ 9 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์เพื่อจ่ายปันผลและขยายโครงสร้างพื้นฐานและประกาศจ่ายเงินปันผลสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ SG\$0.185 ต่อหุ้น



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

การขายสินทรัพย์ยังมี Runway เหลืออีกมาก โดยขายทรัพย์สินไปแล้วราว 5.6 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ และยังมีศักยภาพสร้างเงินสดได้อีก ซึ่งเป็นหลักประกันว่าจะสามารถปันผลพิเศษได้ในระดับ SG\$0.03-0.06 ต่อหุ้น โดยจะจ่ายต่อเนื่องถึง 2030 สะท้อนภาพผลตอบแทนที่ชัดเจนสำหรับผู้ถือหุ้น

Data Center คือ Growth Engine ที่กำลังเดินเครื่อง Nxera ธุรกิจของ Singtel ในการทำ Data Center มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตเป็นสองเท่าในปี และ EBITDA คาดว่าจะโต 50% ภายในปี FY28 และยังมี Upside จากการถือหุ้น 25% ใน ST Telemedia ที่มี Pipeline สร้าง Data Center อีก 1.7 GW ทั่วโลก รวมถึงแผนลงทุนเพิ่มใน AI Data Center กว่า 1.2 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ ตลาดกำลังเดินหน้าสู่การแข่งขันบนคุณภาพแทนการตัดราคา Optus ขึ้นราคา Mobile Plan เป็นครั้งที่ 2 ใน 1 ปี ทำให้ลูกค้าจ่ายมากขึ้นเฉลี่ยราว 12% สะท้อนว่าการแข่งขันในออสเตรเลียผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทำให้ทิศทาง ARPU หรือรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้งานมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นในระยะกลาง



ความเสี่ยงที่สำคัญ

Guidance FY27 ถูกลดระดับ และถ้าไร้ระยะสั้นยังคงติด EBIT Growth หรืออัตราการเติบโตของกำไรในปี FY27 ถูกปรับลงมาเหลือ 1% - 6% จากเดิมที่เคยคาดไว้ที่ 7% - 13% ขณะที่กำไร 2H26 หดตัวถึง 21% YoY และรายได้จากบริษัทร่วมทุนในภูมิภาคลดลงถึง 39% YoY จากปัญหา Macro และ Optus Provisions ทำให้ Valuation ปัจจุบันยังแพงเกินกว่าที่ผลประกอบการจริงจะรองรับได้ในระยะสั้น Optus หรือ 50% ของรายได้ กำลังเผชิญปัญหาหลายด้าน เช่น การขายหุ้นให้นักลงทุน ทำให้กำไรถูก Dilute, ค่าปรับจากเหตุการณ์เครือข่ายฉุกเฉินล่มจนมีผู้เสียชีวิตในปี 2025 และเงินลงทุนก้อนใหญ่ที่ต้องใช้เพื่อซ่อมและยกระดับโครงข่ายซึ่งจะกดดันกระแสเงินสดของ Singtel ต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาคาดการณ์ของหุ้นอ้างอิงในอีก 12 เดือนข้างหน้าโดย Bloomberg Consensus จากนั้นแปลด้วยอัตราแลกเปลี่ยนสภาพ 10 : 1 และ FX Spot Rate = 25.50 THB/SGD

ผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ



Optus
(Australia Mobile & Broadband)



Nxera
(Data Centers)

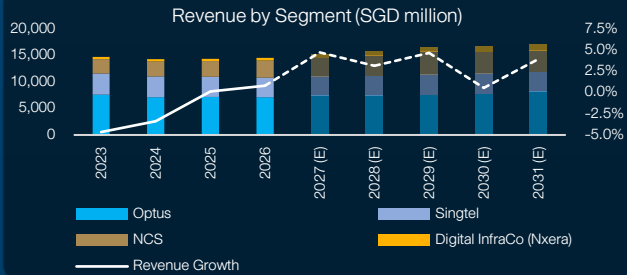


NCS
(IT Solutions & AI Services)

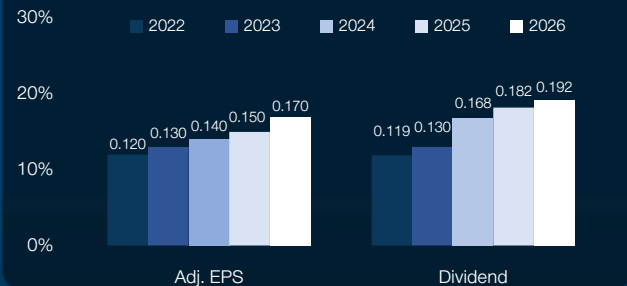


บริษัทร่วมทุนระดับภูมิภาค

รายได้จากธุรกิจใหม่ช่วยพยุงให้รายได้ยังโตต่อได้



ขายทรัพย์สินและนำมาเป็นผล ทำให้ปันผลสูงกว่า EPS



มุมมองการลงทุน: รอซื้อเมื่อยอดตัว

Story ระยะยาวไม่เปลี่ยน แต่ถูกเลื่อนเวลาออกไป ถ้าโครงสร้างปีหลังที่หดตัว 21% และ Guidance FY27 ที่ถูกลดระดับลง ทำให้ราคาปัจจุบันที่ซื้อขายที่ FWD P/E ราว 22-23 เท่ายังแพงเกินไปสำหรับจังหวะนี้ แนะนำให้รอให้ราคาย่อลงสู่จุดที่ Dividend Yield เข้าใกล้ 5% หรือ Forward P/E ต่ำกว่า 20 เท่า ก่อนพิจารณาเข้าสะสม โดยสิ่งที่ต้องติดตามก่อนตัดสินใจ ได้แก่ ยอดการขายหุ้น Optus สุทธิ และผลของบทลงโทษจากเหตุการณ์โครงข่าย Optus ล่มจนระบบโทรฉุกเฉินใช้งานไม่ได้และมีผู้เสียชีวิต ซึ่งทั้งสองเรื่องยังไม่มีความชัดเจนในขณะนี้

ที่มา: Bloomberg และ SET | ข้อมูล ณ วันที่ 21 พ.ค. 69 | จัดทำ ณ วันที่ 22 พ.ค. 69 คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า ก่อนไหลผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตมิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

รายชื่อนักวิเคราะห์

พศุภ โทมมาการ, CISA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
เลขที่ทะเบียน: 137386

กานรินทร์ สื่อจินดาการณ
นักกลยุทธ์หุ้นต่างประเทศ

Cover Image: Generated by ChatGPT