

Depository Receipt (DR): SMR23



เจ้าของดีไซน์โรงไฟฟ้านิวเคลียร์ขนาดเล็กรายเดียวที่ผ่านการอนุมัติจาก NRC สหรัฐฯ

NuScale Power Corporation

NuScale Power บริษัทสัญชาติสหรัฐฯ ออกแบบเครื่องปฏิกรณ์นิวเคลียร์ขนาดเล็กแบบแยกส่วน (SMR) ที่ผลิตเป็นชิ้นส่วนจากโรงงานแล้วขนส่งไปประกอบหน้างาน แทนการสร้างโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่เฉพาะโครงการแบบดั้งเดิม ผลิตภัณฑ์หลักคือ NuScale Power Module (NPM) เครื่องปฏิกรณ์เดี่ยวผลิตไฟฟ้า 77 เมกะวัตต์ต่อโมดูล ซึ่งลูกค้าหลายโมดูลมาต่อกันเป็นโรงไฟฟ้าใหญ่ขึ้นได้ เช่น ดีไซน์เรือธง 6 โมดูล กำลังผลิตรวมราว 460 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ยังไม่มีโรงไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เดินเครื่องจริงแม้แต่แห่งเดียว

จุดเด่นบริษัท

1) ดีไซน์ SMR รายเดียวที่ผ่านการอนุมัติจาก NRC

ดีไซน์ SMR รายแรกและรายเดียวที่ได้ Standard Design Approval จากคณะกรรมการกำกับดูแลนิวเคลียร์สหรัฐฯ (NRC) ตั้งแต่สิงหาคม 2020 ซึ่งเป็นต้นกำเนิดที่ใช้เวลาหลายปีและเป็นอุปสรรคหลักของผู้พัฒนา SMR รายอื่น

2) ได้อนุมัติดีไซน์รอบสองรุ่นกำลังผลิตสูงขึ้น

ได้ SDA รอบสองในพฤษภาคม 2025 สำหรับดีไซน์อัปเกรดกำลังผลิต 77 เมกะวัตต์ต่อโมดูล เพิ่มจากดีไซน์เดิม ทำให้โรงไฟฟ้าเรือธงแบบ 6 โมดูลมีกำลังผลิตรวมราว 460 เมกะวัตต์

3) ระบบความปลอดภัยแบบพาสซีฟ ไม่ต้องพึ่งไฟฟ้าสำรอง

ระบบความปลอดภัยแบบพาสซีฟทั้งหมด ไม่ต้องใช้ไฟฟ้าสำรองหรือคนควบคุมเมื่อไฟฟ้าดับ โดยอาศัยการพาความร้อนตามธรรมชาติแบบปั๊มและวาล์วที่ต้องใช้พลังงาน ซึ่งลดจุดที่อาจเกิดความผิดพลาดในภาวะฉุกเฉิน

4) ถือเงินสดเป็นหลักและไม่มีหนี้สินระยะยาว

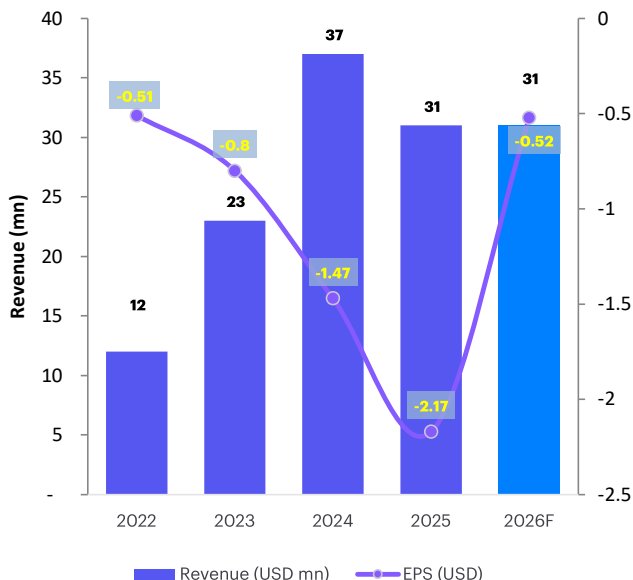
ถือเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นเป็นหลัก โดยไม่มีหนี้สินระยะยาว ณ สิ้นปี 2025 ซึ่งสำคัญสำหรับบริษัทที่ยังไม่มีโรงไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เดินเครื่องและยังต้องใช้เงินลงทุนต่อเนื่องก่อนสร้างรายได้จริง

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	SMR23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ SMR23
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท NuScale Power Corporation ซึ่งจดทะเบียนใน New York Stock Exchange (NYSE)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	สาธารณูปโภค (Nuclear / SMR)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 150 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	18 สิงหาคม 2569
ราคาดราสาร	1.96 (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)	3.3 bn
P/E (TTM)	
Forward P/E (2026F)	
Forward P/BV (2026F)	2.9x
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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรายการ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน