



ณัฐกร ศรีภูมิ
Fundamental Analyst
✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5143
กิริติต วงศ์วุฒิโกธ
Assistant Fundamental Analyst

Bluebik Group Public Company Limited

บริษัท บลูบิค กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	28.00	UPSIDE	+33%	TICKER	BBIK
CLOSE	21.00	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	200m	SECTOR	ICT

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	200
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	4,200
Estimated Free Float (%)	49.0%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3.4% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	24
YTD Turnover Ratio (%)	95%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.35 / 1.12
Constituent	SET
Auditor	Proud in Pro Company Limited
CG Rating	Very Good
Thai CAC	N/A

ESG Scoring

SET ESG Ratings	N/A
ESG Book	N/A
Moody's	N/A
MSCI	N/A
Refinitiv	N/A
S&P	N/A

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 30 Apr 25

บริษัท บลูบิค กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด	25.72%
MR. POCHARA ARAYAKARNKUL	13.79%
นาย ปกรณ์ เจริญสกุลทรัพย์	8.21%
นาย ชัยสิทธิ์ อารยะการกุล	4.00%
TISCO MASTER POOLED REGISTERED PROVIDENT FUND	3.02%
Thai NVDR Company Limited	2.78%
นาย เข็มชัย เจริญจิตเสวีวงศ์	2.59%
นาย ชัยสิทธิ์ อารยะการกุล	2.45%
NORTRUST NOMINEES LIMITED-NYC-UKA AIF NON LENDING BPCCT NON TREATY CLIENTS ACCOUNT	1.85%
RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED	1.73%
กองทุนเบ็ด ที่สโตนเทรดทริก ฟินด์	

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue (Btm)	1,313	1,507	1,491	1,660	1,901
EBITDA (Btm)	305	311	315	370	426
Net Profit (Btm)	279	301	329	379	430
EPS (Bt)	2.56	1.51	1.64	1.90	2.15
EPS Growth (%)	101.3%	-41.2%	9.3%	15.2%	13.5%
DPS (Bt)	0.80	0.22	0.24	0.28	0.31
P/E (x)	8.2	13.9	12.8	11.1	9.8
D/P (%)	3.8%	1.0%	1.1%	1.3%	1.5%
BV (Bt)	17.7	9.9	11.3	13.0	14.8
P/B (x)	1.19	2.12	1.86	1.62	1.41
ROE (%)	21.8%	15.4%	15.5%	15.6%	15.5%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ที่ปรึกษาด้านกลยุทธ์ และการจัดการนวัตกรรมและเทคโนโลยี และธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้อง

DIVIDEND POLICY

บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ หากไม่เกิดจำเป็นต้องจ่ายปันผลนั้น ไม่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานปกติของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ศักยภาพเติบโตระยะยาวจาก Virtual Bank และ AI Transformation

- **BBIK** ถือเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้าน **Digital Transformation** อันดับต้นๆ ของไทยที่แสดงการเติบโตของรายได้และกำไรต่อเนื่องทุกปี จากกลยุทธ์การขยายธุรกิจให้ครบวงจรมากขึ้นทั้งจากภายในและการทำ M&A
- มองว่า **Virtual Bank** และ **AI Transformation** จะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักให้กับ **BBIK** ในระยะยาว
- คาดกำไรเติบโต +15%/+13% ในปี 2569-70 ตามมูลค่างานใหม่ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะหนุนให้ **Backlog** กลับเป็นขาขึ้นอีกครั้ง และคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นจากประสิทธิภาพการทำงานและการลดต้นทุน
- แนะนำ “ซื้อ” เพื่อการลงทุนระยะยาวจากแนวโน้มกำไรเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่ราคาหุ้นที่ลดลงทำให้ **P/E** เพียง **11x** ซึ่งต่ำกว่าอุตสาหกรรมและค่าเฉลี่ยในอดีตมาก

ประเด็นการลงทุน

- **BBIK บริษัทที่ปรึกษาด้าน Digital Transformation อันดับต้นๆ ของไทย** BBIK ก่อตั้งเมื่อปี 2556 เริ่มต้นด้วยธุรกิจให้บริการที่ปรึกษาและพัฒนาด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ช่วยองค์กรต่างๆ ปรับตัวสู่ยุคเทคโนโลยี ต่อมาได้ขยายธุรกิจให้ครบวงจรมากขึ้นทั้งธุรกิจที่ปรึกษาด้านกลยุทธ์ การจัดการโครงการเชิงยุทธศาสตร์ และธุรกิจการจัดการข้อมูล โดยเข้าจดทะเบียน mai เมื่อปี 2564 ก่อนจะย้ายมา SET ในปีนี้ BBIK แสดงการเติบโตทั้งรายได้และกำไรต่อเนื่องทุกปีนับตั้งแต่ก่อตั้ง สะท้อนถึงความสำเร็จของกลยุทธ์ธุรกิจที่ดำเนินมา
- **แนวโน้มอุตสาหกรรมเติบโตสูงต่อเนื่อง** LHBANK Business Research มีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจไอทีที่ไหลล้นเป็นผลจากศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งและบทบาทสำคัญของธุรกิจในยุคดิจิทัล นโยบายภาครัฐ และการเข้ามาลงทุนของต่างประเทศในธุรกิจ Data Center และ Cloud Service โดยอุตสาหกรรมเติบโตสูง +13% CAGR ในปี 2564-67 และคาดว่า IT Spending และ ค่าใช้จ่ายด้าน IT Security จะเติบโตสูงต่อเนื่อง
- **Virtual Bank เป็นตัวขับเคลื่อนหลักให้กับ BBIK ในปีหน้า** ธปท. ได้ประกาศผู้ผ่านการคัดเลือก Virtual Bank 3 ราย ซึ่ง BBIK มองว่ามูลค่างานเพื่อพัฒนาระบบคอนข้างสูงราว 1 พันลบ./ราย และด้วยมีกรอบระยะเวลาเตรียมพร้อมอันสั้นเพียงหนึ่งปี ทำให้คาดว่าจะมีการเร่งจัดจ้างที่ปรึกษา แบ่งสัญญาจำนวนมากขึ้นเพื่อให้งานเสร็จทันกำหนด ส่งผลให้ผู้ประกอบธุรกิจนี้จะได้ประโยชน์ซึ่งรวมถึง BBIK โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจากับลูกค้า
- **BBIK พร้อมจับเทรนด์ AI ในตลาด** มูลค่าตลาด AI จะเติบโตถึง +28% CAGR ในปี 2568-73 ทำให้ BBIK มอง AI เป็น Growth Driver ที่สำคัญระยะยาว จึงได้มีกลยุทธ์ Bundled Service ที่ผสมผสานการให้บริการแบบครบวงจรทั้งด้าน Machine Learning, Predictive Analytics, Risk Model, Agentic AI และ Chatbot ขณะเดียวกันยังมุ่งใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานและลดต้นทุน ซึ่งเราคาดว่าจะช่วยเพิ่มอัตรากำไรให้สูงขึ้นต่อเนื่อง
- **M&A และการขยายธุรกิจต่อเนื่องหนุนการเติบโตแบบ Inorganic** หลังการเข้าซื้อ “อินโนวิซ โซลูชั่นส์” และ “วัลแคน” ซึ่งสำเร็จด้วยดีตามกำไรที่เติบโตสูง เรามองว่า BBIK จะใช้กลยุทธ์ M&A อีกในอนาคตเพื่อเพิ่มขีดความสามารถการแข่งขัน ขยายฐานธุรกิจและลูกค้าใหม่ BBIK มีเงินสดในมือราว 500 ลบ. ไม่มีหนี้สิน และคาด Operating Cash Flow ราว 300 ลบ./ปี ที่พร้อมลงทุนใหม่ นอกจากนั้น ก็คาดว่าจะมีการ Spin-off บ.ลูก เพื่อทำ IPO อันเป็นการเพิ่มมูลค่าให้กับ BBIK พร้อมแผนระยะยาวเพื่อเข้าสู่ SET100 ภายใน 3 ปี (Fig. 13)
- **คาดการณ์กำไรเติบโต +15%/+13% ในปี 2569-70** แนวโน้มกำไร 3Q68F อาจไม่โดดเด่นนักตามมูลค่างานใหม่ที่ลดลงจากการชะลอการตัดสินใจของลูกค้า อย่างไรก็ตาม คาดกำไร 4Q68F จะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งจากมูลค่างานใหม่เพิ่มขึ้นและการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี ส่งผลให้คาดการณ์กำไรทั้งปีปี +9% YoY เราคาดการณ์กำไรปี 2569-70 เติบโตเด่นขึ้น +15%/+13% YoY ตามมูลค่างานใหม่จาก Virtual Bank และ AI Transformation ซึ่งจะหนุนให้ Backlog กลับเป็นขาขึ้นอีกครั้ง และคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นตามประสิทธิภาพการทำงานและลดต้นทุน

คำแนะนำ

- **แนะนำ “ซื้อ” เพื่อการลงทุนระยะยาว** เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 28 บ. ซึ่งเทียบเท่า FY69F P/E 14.8x P/E ปัจจุบันเพียง 11x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (รวมถึงหุ้น IDG ซึ่งทำธุรกิจคล้ายคลึงกันกำลังเสนอขาย IPO ด้วย P/E 17.6x) และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก มองเป็นโอกาส “ซื้อ” เพื่อการลงทุนระยะยาว จากรอบการเติบโตใหม่จาก Virtual Bank และ AI Transformation ทำให้แนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง และ Upside จากดีล M&A ใหม่

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) การเลื่อนโครงการ Virtual Bank จากลูกค้า; 2) ความล่าช้าในการลงทุนของภาครัฐและเอกชน; 3) การขาดแคลนบุคลากรทำให้ Utilization rate ต่ำกว่าคาด; 4) ความเสี่ยงจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ (M&A) ที่ผลลัพธ์อาจไม่เป็นไปตามแผน; และ 5) กำไรที่อาจไม่โดดเด่นนักใน 3Q68F

แนวโน้มธุรกิจไอทีโซลูชันเติบโตสูงต่อเนื่อง

LHBANK Business Research มีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจให้บริการไอทีโซลูชัน เป็นผลจากศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งและบทบาทสำคัญของธุรกิจในยุคดิจิทัล ความต้องการยังคงเพิ่มขึ้นจากการเร่งปรับตัวของภาคเอกชนและภาครัฐที่เร่งปรับตัวนำเทคโนโลยีดิจิทัล เช่น AI, Cloud Computing, Data Analytics, Cybersecurity เป็นต้น มาประยุกต์ใช้กับการดำเนินธุรกิจและการให้บริการของตน พร้อมกันนโยบายสนับสนุนจากรัฐบาลในโครงการ Smart City รวมถึงได้ประโยชน์จากการเข้ามาลงทุนของภาคเอกชนรายใหญ่จากต่างประเทศโดยเฉพาะในพื้นที่ EEC ในอุตสาหกรรม Data Center และ Cloud Service LHBANK Business Research ได้ประเมินมูลค่าของอุตสาหกรรมดิจิทัลด้วยผลสำรวจของ DEPA ว่าเติบโต +9%YoY ในปี 2567 เป็น 2.3 แสนลบ. และเติบโต +13%CAGR ระหว่างปี 2564-67 หากดูมูลค่าอุตสาหกรรมย่อยบริการซอฟต์แวร์ทั้ง System Integration (SI), Software Maintenance (MA), Software Customize, และ Consult/Training ต่างก็เติบโตสูงในช่วง 14-16%CAGR ทั้งสิ้น LHBANK Business Research ยังได้วิเคราะห์แนวโน้มรายได้และกำไรของผู้ประกอบธุรกิจนี้พบว่ารายได้เติบโต +12%CAGR ระหว่างปี 2563-67 ขณะที่กำไรเติบโตด้วยอัตราสูงกว่า +20%CAGR การเติบโตที่สูงของอุตสาหกรรมจึงให้มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาแข่งขันมากขึ้น ทำให้แนวโน้มการแข่งขันเพิ่มสูงขึ้น

LHBANK Business Research ได้วิเคราะห์แนวโน้มค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Spending) จากข้อมูลของ Gartner คาดการณ์ว่าเติบโต +8%YoY ในปี 2568 ด้วยมูลค่าสูงถึง 5,436 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉพาะด้าน Software และ IT Services ซึ่งได้อานิสงส์จากการพัฒนาเทคโนโลยี Generative AI และ Cloud Computing นอกจากนี้ Gartner ยังคาดการณ์ค่าใช้จ่ายด้าน IT Security จะเติบโต +10%YoY ในปีนี้และเติบโตต่อเนื่อง +13%YoY ในปีหน้า

Figure 1 : มูลค่าอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ปี 2564-2567

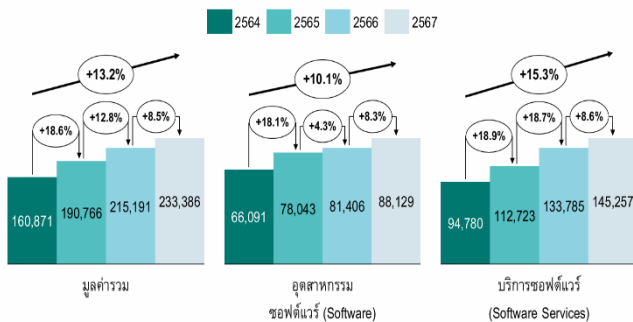


Figure 2 : มูลค่าอุตสาหกรรมย่อยบริการซอฟต์แวร์

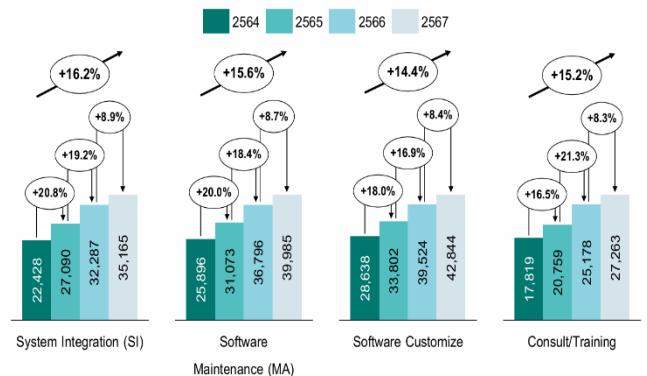


Figure 3 : รายได้รวมและกำไรสุทธิของผู้ประกอบธุรกิจให้บริการไอทีโซลูชัน

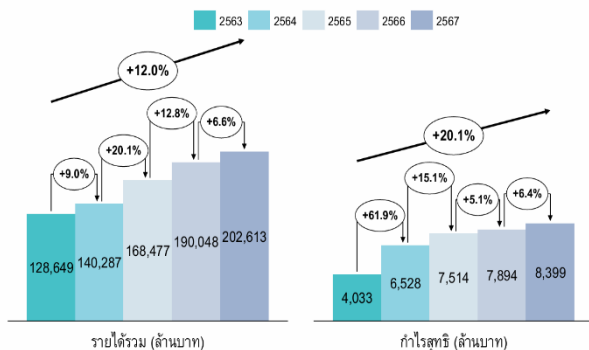


Figure 4 : ผู้ประกอบการในธุรกิจให้บริการไอทีโซลูชัน

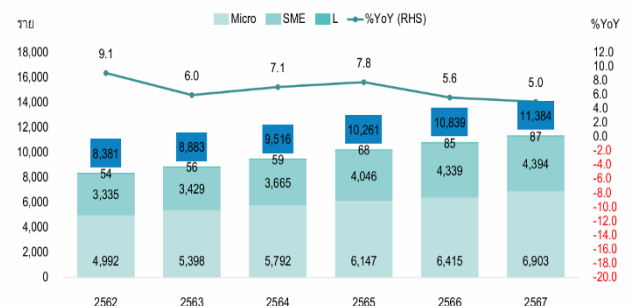


Figure 5 : จำนวนโครงการและมูลค่า FDI แยกประเภทธุรกิจ

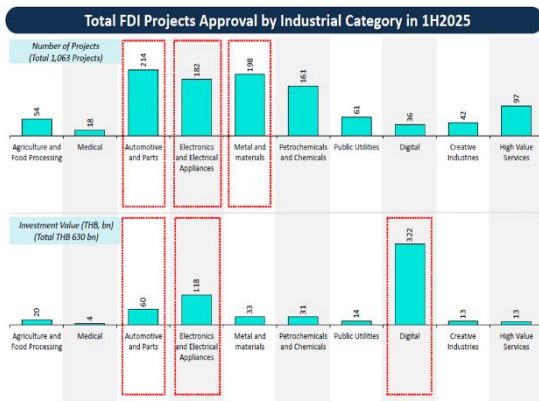


Figure 6 : ค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีสารสนเทศทั่วโลก

Industry	2024 Spending (Mn USD)	2024 Growth (%)	2025 Spending (Mn USD)	2025 Growth (%)
Total Industry	5,039,699	7.4	5,435,555	7.9
Data Center Systems	333,372	40.3	474,883	42.4
Devices	720,681	4.6	759,615	5.4
Software	1,114,604	11.9	1,232,145	10.5
IT Services	1,614,756	4.8	1,686,321	4.4
Communication Services	1,256,287	2.2	1,282,592	2.1

Figure 7 : ค่าใช้จ่ายด้านการรักษาความมั่นคงปลอดภัยทางสารสนเทศทั่วโลก

Industry	2024 Spending (Mn USD)	2024 Growth (%)	2025 Spending (Mn USD)	2025 Growth (%)	2026 Spending (Mn USD)	2026 Growth (%)
Total	193,407	19.3	213,025	10.1	239,759	12.5
Security Software	94,960	24.0	105,940	11.6	121,154	14.4
Security Services	77,130	17.7	83,812	8.7	92,780	10.7
Network Security	21,317	6.7	23,273	9.2	25,825	11.0

BBIK บริษัทที่ปรึกษาด้าน Digital Transformation อันดับต้นๆ ของไทยที่มุ่งขยายธุรกิจอย่างครบวงจร

BBIK ก่อตั้งเมื่อปี 2556 ด้วยผู้ร่วมก่อตั้งที่มีประสบการณ์กับบริษัทที่ปรึกษาชั้นนำระดับโลก โดยเริ่มต้นธุรกิจให้บริการที่ปรึกษาและพัฒนาด้านเทคโนโลยีสารสนเทศให้กับองค์กร (Digital Excellence and Delivery) ในช่วงที่ความต้องการของตลาดเพิ่มสูงขึ้น ต่อมาในปี 2560 ได้ขยายขอบเขตธุรกิจให้ครบวงจรมากขึ้นด้วยธุรกิจที่ปรึกษาด้านกลยุทธ์และการบริหารจัดการ (Management Consulting) และที่ปรึกษาบริหารจัดการโครงการเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Project Management) รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการจัดการข้อมูลขนาดใหญ่และซับซ้อน (Big Data) เทคโนโลยี Data Analytic และ AI จุดเปลี่ยนที่สำคัญเกิดขึ้นในปี 2564 ด้วยการระดมทุน IPO และเข้าจดทะเบียนใน mai (ได้ย้ายมา SET ในปีนี้) และปีนั้นเองได้ก่อตั้ง บจ. ออร์บิท ดิจิทัล ถือหุ้น 60% ร่วมกับ OR 40% เพื่อให้บริการออกแบบ พัฒนา ดูแลรักษาระบบรวมถึงแอปพลิเคชันของ OR ส่วนแบ่งกำไรจากออร์บิทถือเป็นแรงหนุนสำคัญต่อกำไรของ BBIK ในช่วงสามปีที่ผ่านมา

BBIK ยังได้ใช้กลยุทธ์ M&A ในปี 2565-66 เพื่อยกระดับธุรกิจให้ครบวงจรมากขึ้นอีกผ่านสี่สำคัญคือ 1) ลงทุน 80% ใน “จีเอ็มวีฟาย” เพื่อต่อยอดธุรกิจที่ปรึกษาด้านระบบ SAP อย่างครบวงจร; 2) ลงทุน 100% มูลค่า 668 ลบ. ใน “อินโนวิซโซลูชันส์” ซึ่งเชี่ยวชาญในธุรกิจให้คำปรึกษาด้านการพัฒนาแบบ ERP; และ 3) ลงทุน 100% มูลค่า 691 ลบ. ใน “วัลแคน” ต่อมาเปลี่ยนชื่อเป็น “บลูบิค วัลแคน” ซึ่งเชี่ยวชาญในธุรกิจพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและแอปพลิเคชัน โดยแหล่งที่มาของเงินลงทุนในอินโนวิซและวัลแคน มาจากการเพิ่มทุนแบบ PP มูลค่า 1.1 พันลบ. ให้กับนักลงทุนสถาบัน ทั้งนี้ แนวโน้มกำไรของทั้งอินโนวิซและบลูบิค วัลแคนเติบโตสูงต่อเนื่องใน 1-2 ปีที่ผ่านมาโดยมีกำไรรวมกัน 117 ลบ. เมื่อปีที่แล้ว ทำให้เราคาดว่าจะเป็เป้าหมายของการ Spin-off เพื่อการทำ IPO ในอนาคตของ BBIK

ไม่เพียงแต่การขยายธุรกิจในแนวทางผ่านขอบเขตธุรกิจที่ครบวงจรเท่านั้น เรายังให้ความสำคัญกับการสร้างความสามารถการแข่งขันภายในของต้นเพื่อยกระดับการให้บริการลูกค้าเพื่อเพิ่มฐานรายได้และเพิ่มอัตรากำไรอีกด้วย BBIK มองว่าพนักงานที่มีคุณภาพและเชี่ยวชาญถือเป็นหัวใจหลักของธุรกิจ (80% ของต้นทุนหลักคือค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร) จึงให้ความสำคัญทั้งการสรรหา ขยายทีมจนปัจจุบันมีกว่า 1 พันคน และรักษา ตลอดจนฝึกอบรมและพัฒนา เพิ่มค่าใช้จ่ายด้าน R&D และมุ่งใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน เรายังให้ความสำคัญกับ

การรักษาความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าโดยจัดกิจกรรมต่างๆ เพื่อสร้างความประทับใจเพื่อให้ใช้บริการต่อเนื่อง รวมถึงเป็น Reference ต่อยอดไปยังลูกค้ารายใหม่ด้วย ณ สิ้นปี 67 BBIK ให้บริการลูกค้าสูงถึง 235 ราย 461 โครงการในหลากหลายกลุ่มธุรกิจโดยเฉพาะธุรกิจการเงิน ประกันภัย เทคโนโลยีสารสนเทศ ธุรกิจพลังงาน รวมถึงมีสัดส่วนธุรกิจภาครัฐที่เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด จากกลยุทธ์ทั้งหมดที่กล่าวมาประกอบกับภาพรวมอุตสาหกรรมเติบโตสูงต่อเนื่อง ส่งผลให้ BBIK แสดงการเติบโตทั้งรายได้และกำไรต่อเนื่องทุกปี โดยรายได้เติบโตจาก 36 ลบ. เมื่อปี 2560 เป็น 1.5 พันลบ. เมื่อปี 2567 หรือ +70% CAGR และกำไรเติบโตจาก 9 ลบ. เป็น 314 ลบ. หรือ +66% CAGR ซึ่งเติบโตมากกว่าอุตสาหกรรมสะท้อนถึงส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลจากประสิทธิภาพของกลยุทธ์ที่ดำเนินมาต่อเนื่อง

Figure 8 : BBIK ให้บริการที่ปรึกษาอย่างครบวงจรทั้งด้านกลยุทธ์และดิจิทัล

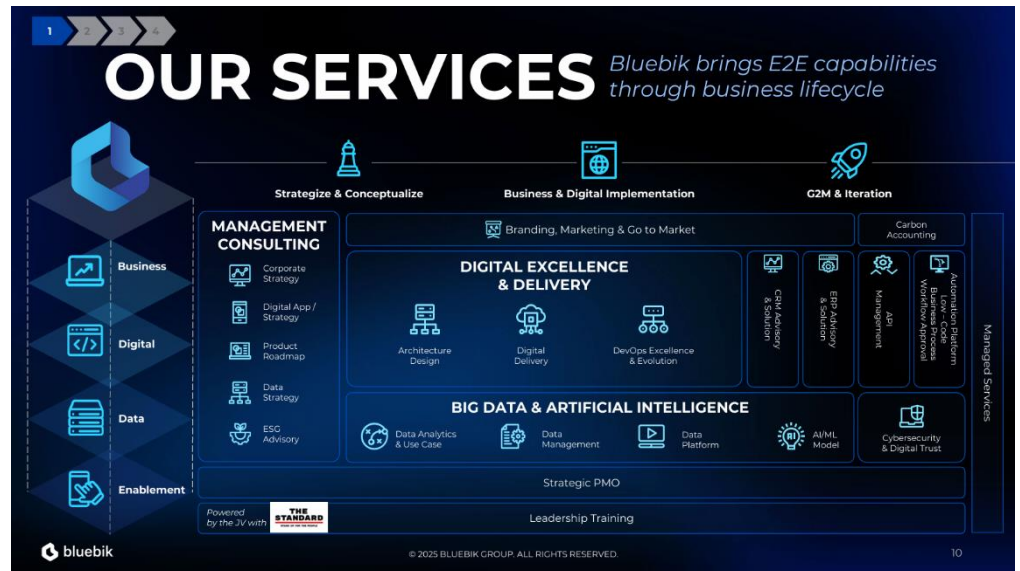
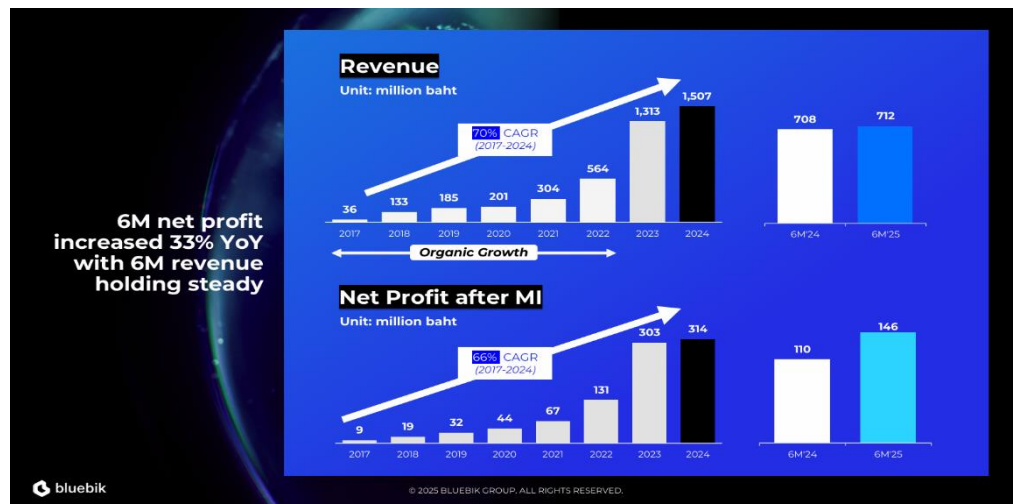


Figure 9 : สองดีล M&A สำคัญเมื่อปี 2566

Deal Summary	Description	Benefits	Status
Vulcan Digital Delivery Digital delivery arm of Thailand's leading system integrator, MFEC PLC 	With over 300+ software engineers, VULCAN has delivered large-scale customized software implementations and API management implementation for leading organizations in various industries	- Double capacity and ability to participate in very large deals and global market - Margin improvement from better utilization and bundling with consulting services - SG&A optimization	- Deal closed on 20th Feb - Pending for BOI approval
Innoviz Solutions No.1 Microsoft Dynamics ERP Implementor 	Innoviz with Microsoft Gold Certified Partner has the largest team of Dynamics ERP consultants in Thailand with over 200+ clients including top corporates and government agencies	- Better recurring revenue - ERP cloud migration opportunities - Cross-selling opportunities - Better recognition in digital platform implementation	Deal closed on 21st Feb

Figure 10 : รายได้และกำไรของ BBIK เติบโตต่อเนื่องทุกปี



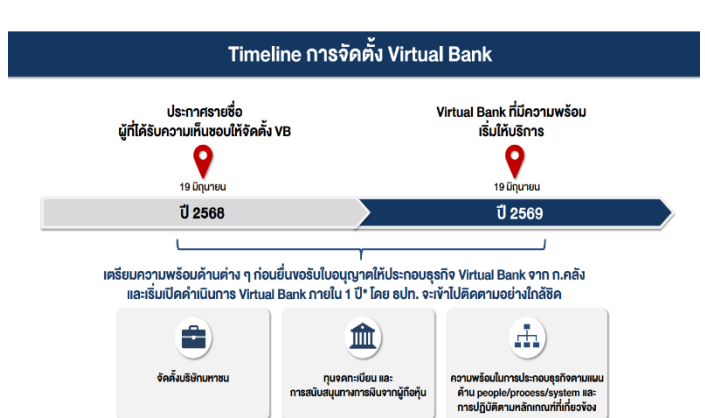
ศักยภาพการเติบโตระยะยาวจาก Virtual Bank และ AI Transformation

บปท. ได้ประกาศผู้ผ่านคัดเลือกให้ประกอบธุรกิจ Virtual Bank 3 ราย เมื่อ มิ.ย. 68 ซึ่ง BBIK มองว่ามูลค่างานเพื่อพัฒนาระบบค่อนข้างสูงราว 1 พันลบ./ราย และด้วยมีกรอบระยะเวลาเตรียมพร้อมเพื่อเริ่มให้บริการอันสั้นเพียงหนึ่งปี ทำให้มองว่าผู้ประกอบการจะเร่งจัดจ้างที่ปรึกษาเพื่อพัฒนาระบบ แบ่งสัญญาจำนวนมากขึ้นเพื่อให้งานเสร็จทันกำหนด ทั้งนี้ ด้วยมูลค่างานที่สูงและเวลาจำกัดทำให้เรามองว่าผู้ประกอบการนี้จะได้ประโยชน์ซึ่งรวมถึง BBIK ซึ่งมีความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าและเป็นผู้เชี่ยวชาญการพัฒนาระบบในธุรกิจการเงินอยู่ก่อนแล้ว

Figure 11 : ผู้ที่ได้รับความเห็นชอบให้จัดตั้ง Virtual Bank



Figure 12 : Timeline การจัดตั้ง Virtual Bank



* ในกรณีที่เกินกว่า 1 ปี บปท. อาจพิจารณาปรับเพิ่มได้ภายใน 1 ปี

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

จากข้อมูลของ BBIK อ้างอิง Statista ได้คาดการณ์มูลค่าขนาดตลาดการบริหารจัดการด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในปี 2568 อยู่ที่ 243.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยจะเติบโตถึง +28% CAGR ในปี 2568-73 ทางด้าน Gartner ก็มองว่า Generative AI จะมีความสำคัญในธุรกิจมากขึ้นซึ่งธุรกิจต่างๆ จะรวม Generative AI เข้าไปในการใช้สายด้านไอทีขององค์กร BBIK เห็นโอกาสทางธุรกิจจาก AI ว่าจะเป็น Growth Driver ที่สำคัญระยะยาว จึงได้ขยายทีมงานด้านนี้เพื่อตอบสนองต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้น รวมถึงพัฒนาความเชี่ยวชาญและโมเดลธุรกิจใหม่เพื่อส่งมอบการพัฒนาโครงการให้กับลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น

ทั้งนี้ BBIK เคยมีมูลค่า Backlog ทำสถิติสูงสุดเมื่อ 2Q67 อยู่ที่ 1,377 ลบ. (BBIK 905 ลบ., JVs 472 ลบ.) ก่อนลดลงมาเป็น 1,082 ลบ. ล่าสุด ณ 2Q68 เรามองว่าการเกิดขึ้นของ Virtual Bank ในอนาคตอันใกล้นี้ รวมถึงความต้องการที่เพิ่มขึ้นจำนวนมากจาก AI จะเป็นแรงหนุนสำคัญให้ BBIK เพิ่ม Backlog ให้สูงขึ้นและกลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้ง ซึ่งจะส่งผลบวกต่อแนวโน้มรายได้และอัตรากำไรตามมาด้วย

Figure 13 : เป้าหมายเชิงกลยุทธ์ระยะยาวของ BBIK



คาดการณ์ปี 2569-70 เติบโตเด่นขึ้น

ด้วยความไม่ชัดเจนของการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองและเศรษฐกิจจะสะท้อนในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา ทำให้เราคาดการณ์แนวโน้มกำไรระยะสั้น (3Q68F) อาจไม่โดดเด่นนักตามมูลค่างานรับใหม่ที่ลดลงจากการชะลอการตัดสินใจของลูกค้าเพื่อรอคู่สถานการณ์ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรระยะสั้นได้ด้วย อย่างไรก็ตาม ด้วยมีความชัดเจนทางการเมืองภายหลังการตั้งรัฐบาลใหม่แล้ว ทำให้เรามองว่าแนวโน้มกำไร 4Q68F จะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งทั้งเกิดจากมูลค่างานใหม่เพิ่มขึ้น และการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นตามความคืบหน้าของงานและการเร่งส่งมอบงานให้ทันในช่วงปลายปี ซึ่งจะส่งผลให้ประสิทธิภาพธุรกิจเพิ่มขึ้นและสะท้อนมายังอัตรากำไรที่สูงขึ้นด้วย

เราประมาณการกำไรปี 2568 อยู่ที่ 329 ลบ. +9%YoY จากรายได้บริการ 1.5 พันลบ. ทรงตัว YoY โดยกำไร 1H68A 146 ลบ. คิดเป็น 44% ของประมาณการทั้งปี (vs. กำไร 1H67A 36% ของทั้งปี) เราคาดการณ์ปี 2569-70 เติบโตเด่นขึ้น +15%/+13%YoY เป็น 379/430 ลบ. ตามมูลค่างานใหม่ที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจาก Virtual Bank และ AI Transformation ซึ่งจะหนุนให้ Backlog กลับเป็นขาขึ้นอีกครั้ง คาดอัตรากำไรเพิ่มขึ้นตามประสิทธิภาพการทำงานและลดต้นทุน และ BBIK จะได้รับประโยชน์จากอัตราภาษีที่ต่ำเนื่องจากการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI โดยคาด ROE อยู่ระดับสูง 16% ต่อเนื่อง

BBIK
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenues from services	564	1,313	1,507	1,491	1,660	1,901
Cost of services	(266)	(658)	(786)	(747)	(831)	(952)
Gross profit	298	655	720	744	828	949
Other income	4	8	10	11	11	11
Total revenues	301	663	730	755	840	960
SG&A	(171)	(376)	(441)	(464)	(496)	(563)
Share of profit : Associates & JVs	19	55	67	65	66	67
Operating profit	150	342	356	356	410	464
Finance costs	(1)	(6)	(7)	(6)	(6)	(6)
Core profit before taxes	149	336	349	350	403	458
Extra items (FX & Gain on sales)	0	0	-	-	-	-
Profit before income taxes	149	336	349	350	403	458
Tax expense	(19)	(33)	(35)	(21)	(24)	(27)
Net Profit	127	279	301	329	379	430
Core Profit	127	279	301	329	379	430
EBITDA	136	305	311	315	370	426
EPS (Bt)	1.27	2.56	1.51	1.64	1.90	2.15

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	426	540	530	657	813	987
Total current assets	675	1,175	1,191	1,344	1,573	1,851
Total assets	806	2,437	2,502	2,787	3,155	3,581
Total current liabilities	150	307	327	328	365	417
Total liabilities	170	470	496	496	533	584
Issued and paid-up share capital	50	54	100	100	100	100
Total shareholders' equity	636	1,966	2,006	2,291	2,622	2,997

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Profit for the year	131	303	314	329	379	430
Net cash from operating activities	49	48	305	261	303	340
Net cash from investing activities	161	(940)	(263)	(90)	(100)	(110)
Net cash from financing activities	(36)	1,004	(54)	(44)	(48)	(55)
Net increase (decrease) in cash	174	113	(13)	127	155	174

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales growth	85.6%	132.9%	14.7%	-1.1%	11.4%	14.5%
Gross profit growth	60.8%	120.2%	10.0%	3.3%	11.4%	14.5%
SG&A growth	-54.5%	-119.9%	-17.4%	-5.2%	-6.9%	-13.4%
EBITDA growth	68.3%	123.5%	2.3%	1.2%	17.3%	15.1%
Net profit growth	91.1%	119.2%	8.1%	9.3%	15.2%	13.5%
GPM-sales	52.8%	49.9%	47.8%	49.9%	49.9%	49.9%
EBITDA margin	24.2%	23.2%	20.7%	21.2%	22.3%	22.4%
Net profit margin	21.6%	20.2%	19.0%	21.0%	21.8%	21.7%
BV (Bt)	6.32	17.71	9.89	11.31	12.97	14.84
ROE	21.6%	21.8%	15.4%	15.5%	15.6%	15.5%
ROA	17.4%	17.2%	12.2%	12.4%	12.8%	12.8%

Source : Company, LHSEC Estimates

BBIK
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Revenues from services	339	389	409	347	365
Cost of services	(191)	(207)	(189)	(168)	(186)
Gross profit	148	183	220	179	179
Other income	3	1	3	3	3
Total revenues	151	184	223	182	182
SG&A	(109)	(107)	(119)	(113)	(115)
Share of profit : Associates & JVs	11	23	22	9	10
Operating profit	53	100	126	78	76
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Core profit before taxes	51	98	124	76	75
Extra items (FX & Gain on sales)	1	-	(3)	-	-
Profit before income taxes	51	98	120	76	75
Tax expense	(9)	(6)	(12)	(4)	(3)
Net Profit	41	88	103	72	74
Core Profit	41	88	106	72	74
EBITDA	48	93	109	75	73
EPS (Bt)	0.21	0.44	0.51	0.36	0.37

Statement of Financial Position

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Cash and cash equivalents	344	421	530	488	464
Total current assets	959	1,070	1,191	1,051	1,084
Total assets	2,227	2,358	2,502	2,368	2,391
Total current liabilities	252	294	327	266	262
Total liabilities	417	460	496	438	436
Issued and paid-up share capital	100	100	100	100	100
Total shareholders' equity	1,809	1,898	2,006	1,931	1,955

Cash Flow Statement

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Profit for the year	43	92	108	73	72
Net cash from operating activities	(27)	86	144	108	(19)
Net cash from investing activities	9	(5)	(35)	(147)	46
Net cash from financing activities	(48)	(3)	(3)	(3)	(49)
Net increase (decrease) in cash	(66)	78	106	(42)	(22)

Key Financial Ratios

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Sales growth	-0.1%	16.3%	10.0%	-6.0%	7.6%
Gross profit growth	-17.7%	2.9%	30.9%	5.7%	20.6%
SG&A growth	-2.6%	-4.8%	-27.1%	-7.3%	-5.5%
EBITDA growth	-43.1%	4.8%	32.1%	2.8%	52.3%
Net profit growth	-44.9%	16.2%	19.6%	5.1%	78.5%
GPM-sales	43.8%	46.9%	53.8%	51.6%	49.1%
EBITDA margin	14.0%	24.0%	26.7%	21.5%	19.9%
Net profit margin	11.7%	21.3%	23.9%	20.2%	19.5%
BV (Bt)	8.95	9.38	9.89	9.62	9.75
ROE	9.3%	18.9%	21.1%	15.6%	15.8%
ROA	7.4%	15.0%	16.7%	12.6%	12.8%

Key Assumptions

Yearly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
New wins	545	355	380	385	317
Backlog burn rate	0.42	0.44	0.48	0.40	0.43

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ "คำแนะนำด้านกลยุทธ์" ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ "ความน่าสนใจของราคาหุ้น" (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (ROBUSTNESS) หรือ "คุณภาพของแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด