

เอแอลที เทเลคอม- ALT


ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 1.75 บาท

Upside/Downside 34%

Median Consensus - บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	1.31 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	1.49/0.65 บาท
มูลค่าตลาด	1,483 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.50)	1,132.22 ล้านหุ้น
Free Float	35.23%
Foreign Limit/Available	49%/48.99%
NVDR in hand (% of share)	0.67%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	1,226.11
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	-	-
-	-	-



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680

e-mail : ekkarin@trinitythai.com

Business Turnaround ไปกับ Mega Trend Hyper Scaler Data Center

- เริ่มต้นคำแนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 1.75 บาท โดยแบ่งเป็น 1) มูลค่าธุรกิจปัจจุบันที่ 1.40 บาทต่อหุ้น อิง PBV ที่ 0.9 เท่า ซึ่ง ALT ยังมีสินทรัพย์ที่ยังมีศักยภาพในการที่จะช่วยสร้างผลกำไรให้กับบริษัทในอนาคต และ 2) New projects โครงการโครงข่ายสื่อสารใยแก้วนำแสง และเคเบิลภาคพื้นน้ำเชื่อมชายฝั่ง ด้วยวิธี Discounted Cash Flow ได้มูลค่า 0.35 บาทต่อหุ้น
- Unlocking Long-Term Growth บริษัทเข้าไปลงทุนในโครงการโครงข่ายสื่อสารใยแก้วนำแสง มูลค่า 1,594 ล้านบาท ถือเป็นก้าวสำคัญที่ต่อยอดการปรับตัวสู่โครงสร้างรายได้ที่มั่นคงในระยะยาว ประเมินจะสร้างกำไรได้ราวปีละ 40-90 ล้านบาท
- เราประเมินกำไรปกติของบริษัทในปี 2025 จะอยู่ที่ 34 ล้านบาท แต่ถ้ามองกำไรจากการขายสินทรัพย์ประมาณ 69 ล้านบาท และการกลับริบายการค่าเผื่อนหนี้สูญอีก 13 ล้านบาท คาดว่าจะมีกำไรสุทธิในปี 2025 ที่ 116 ล้านบาท

Business Turnaround

แนวโน้มของกำไรปกติของบริษัท ค่อยฟื้นตัว จากในปี 2022 ที่บริษัทมีขาดทุนสูงถึง 94 ล้านบาท จากการตั้งสำรองคดียาของสินทรัพย์โครงการ Wifi Network จำนวนกว่า 97 ล้านบาท ซึ่งในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมาบริษัทได้มีการจัดการโครงสร้างบริษัทใหม่ ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่สร้างรายได้ออกไป คงเหลือแค่ core value asset ที่จะช่วยสร้างผลกำไรในระยะยาวให้กับบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังมีการล้างขาดทุนสะสมจากกองทุนสำรองตามกฎหมายและส่วนเกินมูลค่าหุ้นรวม 287.5 ล้านบาท เพื่อรองรับการจ่ายปันผลในอนาคต

Unlocking Long-Term Growth

บริษัทเข้าไปลงทุนในโครงการโครงข่ายสื่อสารใยแก้วนำแสง มูลค่า 1,594 ล้านบาท ถือเป็นก้าวสำคัญที่ต่อยอดการปรับตัวสู่โครงสร้างรายได้ที่มั่นคงในระยะยาว โครงการแรกคือโครงข่ายเส้นทางความปลอดภัยสูง กรุงเทพฯ-EEC ระยะทางกว่า 270 กิโลเมตร และโครงการที่สองคือเคเบิลภาคพื้นน้ำเชื่อมชายฝั่งจังหวัดสตูล ทั้งสองโครงการมีระยะเวลาดำเนินการ 15-20 ปี โดยคาดว่าจะสร้างรายได้ประจำปีละ 150-190 ล้านบาท ซึ่งจะช่วยหนุนฐานรายได้ของบริษัทให้เติบโตต่อเนื่อง พร้อมกระแสเงินสดที่มั่นคงจากการเก็บเงินล่วงหน้าจากลูกค้า ขณะเดียวกัน การลงทุนครั้งนี้ยังตอบโจทย์ยุทธศาสตร์การขยายตัวของ Data Center และ Hyper Scaler ที่ต้องการโครงข่ายพื้นฐานสื่อสารที่มีความเสถียรและปลอดภัยสูง นอกจากนี้ การที่บริษัทมีการใช้เงินทุนจากกระแสเงินสดลูกค้าและวงเงินกู้ระยะสั้นที่มีเงื่อนไขเข้มงวด ทำให้ความมั่งคั่งทางการเงินอยู่ในระดับจำกัด ซึ่งเราประเมินว่าจะช่วยสร้างผลกำไรได้ราวปีละ 40-90 ล้านบาท

เริ่มต้นคำแนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 1.75 บาท

ประเมินราคาเหมาะสมของ ALT ปี 2026 ที่ 1.75 บาท โดยแบ่งเป็น 1) มูลค่าธุรกิจปัจจุบันที่ 1.40 บาทต่อหุ้น อิง PBV ที่ 0.9 เท่า ซึ่ง ALT ยังมีสินทรัพย์ที่ยังมีศักยภาพในการที่จะช่วยสร้างผลกำไรให้กับบริษัทในอนาคต และ 2) New projects โครงการโครงข่ายสื่อสารใยแก้วนำแสง และเคเบิลภาคพื้นน้ำเชื่อมชายฝั่ง ด้วยวิธี Discounted Cash Flow ได้มูลค่า 0.35 บาทต่อหุ้น

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการบอกเลิกสัญญา

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales(Bt mn)	1,148	1,467	1,273	1,543	1,894
EBITDA(Bt mn)	165	164	242	300	321
Net Profit (Bt mn)	(108)	22	8	116	40
EPS (Bt)	(0.10)	0.02	0.01	0.10	0.04
EV/EBITDA (x)	9.83	12.90	8.51	7.62	7.18
PER(x)	N.A.	66.92	180.76	12.72	36.70
PBV(x)	0.93	0.91	0.91	0.87	0.83
DPS(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.04	0.01
Div Yield (%)	0%	0%	0%	3%	1%
ROE (%)	-7%	1%	1%	7%	2%

Source: Company Data, Trinity Research

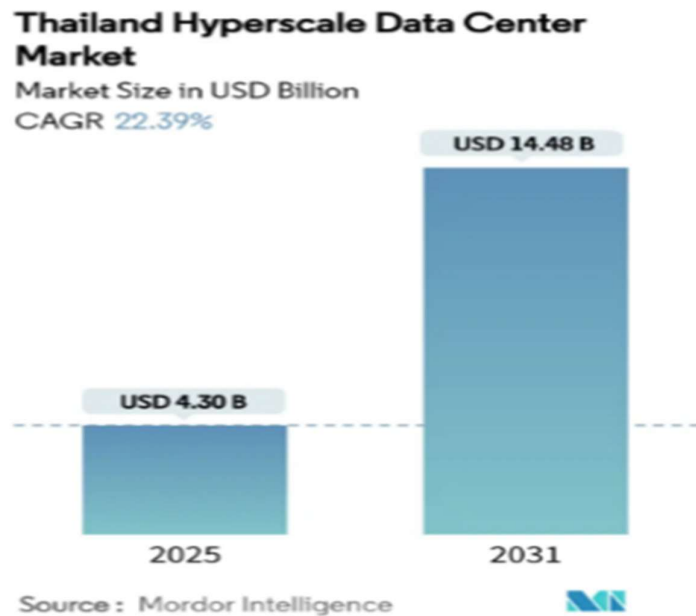
บริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุน การทำหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Hyperscale Data Center Unlocking Long-Term Growth

ตลาด Hyperscale Data Center ของประเทศไทยกำลังกลายเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจดิจิทัลในทศวรรษนี้ โดยมีแนวโน้มการเติบโตที่โดดเด่นทั้งด้านมูลค่าและความต้องการใช้งาน ข้อมูลล่าสุดคาดว่ามูลค่าตลาดจะเพิ่มจาก 4.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2025 ไปแตะระดับกว่า 14.48 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2031 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) สูงถึง 22.39% ซึ่งสะท้อนถึงการลงทุนมหาศาลและความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติที่มองเห็นศักยภาพของไทยในการเป็น ดิจิทัลฮับของภูมิภาค

Exhibit 1. มูลค่าตลาด Hyperscale Data Center



ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากการเข้ามาลงทุนโดยกลุ่ม Hyper-scaler ชั้นนำระดับโลก เช่น Amazon Web Services (AWS), Google, Microsoft และ Alibaba Cloud ที่เร่งขยายศูนย์ข้อมูลในประเทศไทยเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นของ Cloud Service, AI และ Big Data ขณะเดียวกัน การเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัล (Digital Transformation) ขององค์กรทั้งภาครัฐและเอกชน รวมถึงพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาใช้บริการดิจิทัล ความบันเทิงออนไลน์ และเกมบนมือถือมากขึ้น ล้วนผลักดันให้ความต้องการด้านการประมวลผลและเก็บข้อมูลเติบโตแบบก้าวกระโดด นอกจากนี้ นโยบายสนับสนุนจากภาครัฐและ BOI โดยเฉพาะสิทธิประโยชน์ด้านภาษี และการพัฒนาพื้นที่ EEC (Eastern Economic Corridor) ยังเป็นแรงดึงดูดสำคัญที่ช่วยลดต้นทุนการลงทุนของผู้ประกอบการต่างชาติลงถึง 15-20% เมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน

อีกหนึ่งปัจจัยเชิงโครงสร้างที่สนับสนุนการเติบโตคือ การเชื่อมต่อโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำ และการขยายโครงข่ายพื้นฐานโทรคมนาคมที่ทำให้ไทยสามารถลดต้นทุน Bandwidth ได้ถึง 30-40% และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้าน Latency กลายเป็น ศูนย์กลางการถ่ายโอนข้อมูลของ อินโดจีน ขณะเดียวกัน ความต้องการด้านพลังงานของ Data Center ที่สูงขึ้นก็เป็นโอกาส สำหรับธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยเฉพาะในด้านพลังงานหมุนเวียนที่กำลังเป็น เ็นไอสำคัญสำหรับผู้ประกอบการต่างชาติที่มีเป้าหมาย Net Zero

ตลาด Hyperscale Data Center ของไทยที่กำลังเติบโตอย่างก้าวกระโดด ซึ่ง ALT ถือเป็นผู้เ็นสำคัญที่ได้ประโยชน์อย่างเด่นชัดจากปรากฏการณ์นี้ การลงทุนของ ALT ใน โครงข่ายใยแก้วนำ แสง (Fiber Optic) ไม่เพียงสร้างรายได้ประจำระยะยาว แต่ยังช่วยวางฐานให้บริษัทกลายเป็น ศูนย์กลางการเชื่อมต่อดิจิทัลของภูมิภาค

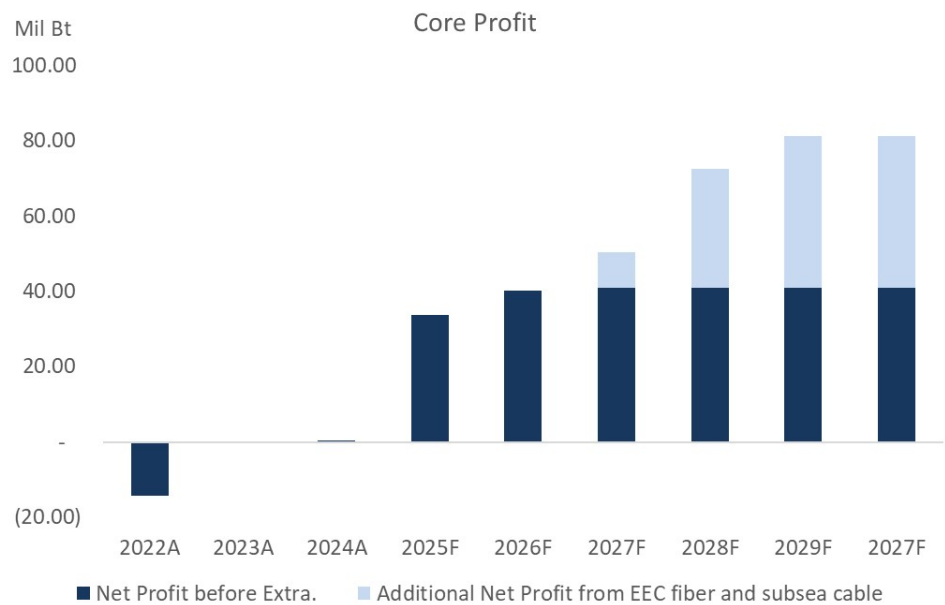
หนึ่งในโครงการสำคัญล่าสุดคือการลงทุนมูลค่า 1,594 ล้านบาท เพื่อสร้าง โครงข่ายใยแก้วนำ แสงความปลอดภัยสูง (High Security Fiber Optic Network) ระหว่าง กรุงเทพฯ-EEC (Eastern Economic Corridor) ระยะทางประมาณ 270 กิโลเมตร และโครงการ Subsea Cable Landing Station ที่จังหวัดสตูล ระยะทางประมาณ 12 ไมล์ทะเล ซึ่งทั้งสองโครงการคาดว่าจะ สร้างรายได้ประจำปีประมาณ 150-190 ล้านบาท

บริษัทได้มีเข้าไปลงทุนในโครงการโครงข่ายสื่อสารใยแก้วนำแสง มูลค่า 1,594 ล้านบาท ถือเ็น ก้าวสำคัญที่ต่อยอดการปรับตัวสู่โครงสร้างรายได้ที่มั่นคงในระยะยาว โครงการแรกคือโครงข่าย เส้นทางการความปลอดภัยสูง กรุงเทพฯ-EEC ระยะทางกว่า 270 กิโลเมตร และโครงการที่สองคือ เคเบิลภาคพื้นน้ำเชื่อมชายฝั่งจังหวัดสตูล ทั้งสองโครงการมีระยะเวลาสัญญา 15-20 ปี โดย คาดว่าจะสร้างรายได้ประจำปีละ 150-190 ล้านบาท ซึ่งเราประเมินว่าจะช่วยสร้างผลกำไรได้ ราวปีละ 40-90 ล้านบาท

ธุรกิจกลับมามีกำไร Turnaround

เราประเมินกำไรปกติของบริษัทในปี 2025 จะอยู่ที่ 34 ล้านบาท แต่ถ้ามรวมกำไรจากการขายสินทรัพย์ประมาณ 69 ล้านบาท และการกลับรายการค่าเผื่อนี้สูญอีก 13 ล้านบาท คาดว่าจะมีกำไรสุทธิในปี 2025 ที่ 116 ล้านบาท และประเมินกำไรสุทธิในปี 2026 ที่ 40 ล้านบาท จากรายได้ที่เติบโตราว 23% จากที่บริษัทมีการประเมินการเข้าไปประมูลงานทั้งภาครัฐและเอกชนเพิ่มมากขึ้น และในปี 2027 จะเริ่มให้บริการ EEC fiber คาดว่าจะมีกำไรส่วนเพิ่มอีกราว 9 ล้านบาท และทยอยเพิ่มขึ้นเป็น 40 ล้านบาทในปี 2029 ซึ่งเป็นปีที่ EEC fiber และ subsea cable จะให้บริการเต็มปี

Exhibit 2. Core Profit Forecasting



Source: Company, Trinity Research

Valuation

ประเมินราคาเหมาะสมของ ALT ปี 2026 ที่ 1.75 บาท โดยแบ่งเป็น 1) มูลค่าธุรกิจปัจจุบันที่ 1.40 บาทต่อหุ้น อิง PBV ที่ 0.9 เท่า ซึ่ง ALT ยังมีสินทรัพย์ที่ยังมีศักยภาพในการที่จะช่วยสร้างผลกำไรให้กับบริษัทในอนาคต และ 2) New projects โครงการโครงข่ายสื่อสารใยแก้วนำแสง และเคเบิลภาคพื้นน้ำเชื่อมชายฝั่ง ด้วยวิธี Discounted Cash Flow ได้มูลค่า 0.35 บาทต่อหุ้น

Exhibit 3. ALT PBV band



Source: Bloomberg

Exhibit 4. Base Case : Revenues forecast EEC fiber and subsea cable

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
Revenues	0	45	120	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
Depre	0	24	64	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80
SGA	0	4.5	12	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
EBIT	0	16.5	44	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55
Interest	0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
EBT	0	11.7	39.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2	50.2
Tax	0	2.34	7.84	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04
Net	0	9.36	31.36	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16	40.16
EBITDA	0	40.5	108	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135
Change In WC	0	-21.6	-57.6	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72
Maintenance CAPEX	0	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10
Initial Investment	-1,600																				
Cash received from Unearned Revenue	1,440																				
FCFF	-160	8.9	40.4	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53
WACC	3%																				
NPV	557																				
Less Debt	160																				
Equity Value	397																				
# shares	1,132																				
Value per share	0.35																				

Source: Company, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Exhibit 5. Best Case : Revenues forecast EEC fiber and subsea cable

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
Revenues	0	57	152	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190
Depre	0	24	64	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80
SGA	0	5.7	15.2	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
EBIT	0	27.3	72.8	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91
Interest	0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
EBT	0	22.5	68	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2	86.2
Tax	0	4.5	13.6	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24	17.24
Net	0	18	54.4	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96	68.96
EBITDA	0	51.3	136.8	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171
Change In WC	0	-21.6	-57.6	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72
Maintenance CAPEX	0	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10
Initial Investment	-1,600																				
Cash received from Unearned Revenue	1,440																				
FCFF	-160	19.7	69.2	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89
WACC	3%																				
NPV	1047																				
Less Debt	160																				
Equity Value	887																				
# shares	1,132																				
Value per share	0.78																				

Source: Company, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

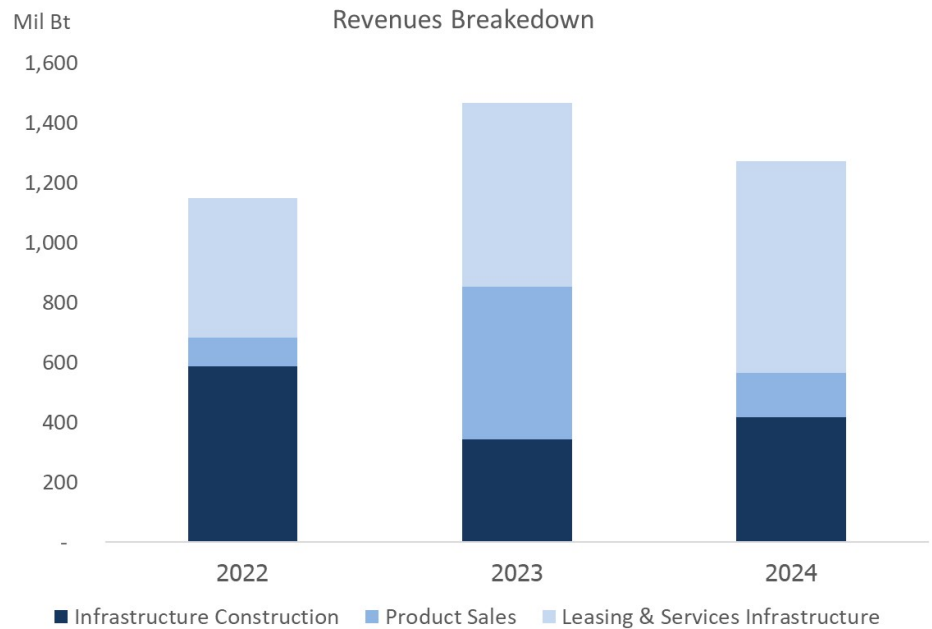
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน) หรือ ALT ดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและพลังงานทดแทน โดยแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มสำคัญ

1. **ธุรกิจก่อสร้างและวางระบบโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล** ซึ่งครอบคลุมการสร้างสถานีฐานโทรคมนาคม วางโครงข่ายใยแก้วนำแสง (Fiber Optic) ก่อสร้างสถานีเคเบิลใต้น้ำ (Submarine Cable Station) รวมถึงโครงการพิเศษอย่างการพัฒนา Cable Landing Station เพื่อเชื่อมต่อระบบสื่อสารระหว่างประเทศ กลุ่มนี้ถือเป็นฐานธุรกิจดั้งเดิมที่สร้างความเชื่อมั่นให้กับลูกค้าโทรคมนาคมรายใหญ่ เช่น AIS และ DTAC โดย ALT ได้รับการขึ้นทะเบียนเป็นผู้ให้บริการที่ได้รับการยอมรับ (Approved Vendor List) อีกทั้งยังมีบริษัทย่อยอย่าง GTS ที่รับงาน EPC และงานติดตั้งอุปกรณ์ในโครงการขนาดใหญ่
2. **ธุรกิจจำหน่ายสินค้าโทรคมนาคมและพลังงานทดแทน** ซึ่งเป็นการต่อยอดจากความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีของบริษัท ผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ สายไฟเบอร์ออปติก สายส่งสัญญาณ RF อุปกรณ์เสาสัญญาณ (Antenna) ภายใต้แบรนด์ SUMTEL ตลอดจนมิเตอร์ไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Meter) ที่ผลิตและจำหน่ายโดยบริษัทย่อย EMAX ซึ่งได้รับงานเปลี่ยนมิเตอร์ไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคหลายแสนเครื่อง นอกจากนี้ยังมีอุปกรณ์สื่อสารเคลื่อนที่แบบชั่วคราว (Cell on Legs หรือ RDU) ที่ช่วยเสริมการให้บริการในพื้นที่เฉพาะหรือช่วงงานอีเวนต์สำคัญ
3. **ธุรกิจให้เช่าหรือให้บริการโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและพลังงานทดแทน** ซึ่งถือเป็นกลุ่มที่สร้างรายได้ประจำ (Recurring Income) ให้กับบริษัทและมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง บริษัทย่อยอย่าง IGC และ SIC ให้บริการเช่าโครงข่ายใยแก้วนำแสงทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงบริการสถานีเคเบิลใต้น้ำที่เชื่อมต่อกับผู้ให้บริการ OTT ระดับโลก นอกจากนี้ในด้านพลังงาน ALT ยังลงทุนในโครงการพลังงานแสงอาทิตย์และระบบกักเก็บพลังงาน (BESS) ภายใต้สัญญา Private PPA มากกว่า 30 สัญญา มีกำลังผลิตรวมราว 17 MWh สร้างรายได้ต่อเนื่องยาว 10-20 ปี ควบคู่ไปกับการพัฒนาโซลูชัน Smart Grid และ Smart Energy เพื่อลดคาร์บอนและมุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2040

Exhibit 6. โครงสร้างรายได้แบ่งธุรกิจ



Source: Company

ลักษณะลูกค้าและลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย

ลูกค้าหลักของ ALT กระจายอยู่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยฝั่ง โทรคมนาคม (Telecom Infrastructure) บริษัทให้บริการกับผู้ให้บริการเครือข่ายมือถือรายใหญ่ในไทย เช่น AIS, DTAC และ TRUE ผ่านการก่อสร้างสถานีฐาน วางโครงข่ายใยแก้วนำแสง และบริการบำรุงรักษา ซึ่ง ALT และบริษัทย่อย (เช่น GTS) ได้รับการขึ้นทะเบียนเป็น Approved Vendor แสดงถึงความน่าเชื่อถือด้านคุณภาพงานและมาตรฐานความปลอดภัย ลูกค้ากลุ่มนี้มักต้องการโครงสร้างพื้นฐานที่ทันสมัย รองรับการใช้งานตัวของ 4G/5G และ Data Center

ในธุรกิจ โครงสร้างพื้นฐานระหว่างประเทศ (International Gateway & Submarine Cable) กลุ่มเป้าหมายคือผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตและผู้ให้บริการระดับโลก เช่น OTT Providers (Google, Meta, Cloud Operators) รวมถึงพันธมิตรด้านดาต้าเซ็นเตอร์และ Internet Exchange จากต่างประเทศ (HGC, AMS-IX, Zenlayer) ที่ต้องการเชื่อมต่อโครงข่ายผ่านประเทศไทย ALT จึงทำหน้าที่เป็น Data Land Bridge เชื่อมการสื่อสารระหว่างภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้กับภูมิภาคอื่น

สำหรับ ธุรกิจสินค้าโทรคมนาคมและพลังงาน ลูกค้าส่วนใหญ่คือผู้ให้บริการโครงข่ายมือถือ ผู้รับเหมาหลักด้านโทรคมนาคม หน่วยงานรัฐ และอุตสาหกรรมที่ต้องใช้ระบบ Smart Energy เช่น การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA) ซึ่ง ALT ผ่านบริษัทย่อย EMAX ได้รับงานติดตั้งมิเตอร์อิเล็กทรอนิกส์กว่า 300,000 เครื่อง รวมถึงลูกค้าองค์กรและโรงงานที่ต้องการระบบโซลาร์เซลล์ และ Smart Metering

ALT: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings

N/A

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ลงทุน พลังงานสะอาดและพลังงานทดแทน เช่น Solar Rooftop, BESS (Battery Energy Storage System) และ Private PPA
- พัฒนาโซลูชัน Smart Grid และ Smart Meter เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน
- ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% ภายในปี 2035 และบรรลุ Net Zero ภายในปี 2040
- ผลักดัน Green Infrastructure ครอบคลุมทั้งโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและพลังงาน

S – Social
(ด้านสังคม)

- พัฒนา Smart City Solutions เช่น การนำสายไฟ/สายสื่อสารลงใต้ดินเพื่อความปลอดภัยและความสวยงามของเมือง
- ติดตั้ง Smart Pole ตรวจวัดคุณภาพอากาศ มลพิษ การจราจร และรองรับจุดชาร์จ EV
- ให้ความสำคัญกับ สิทธิมนุษยชน ความเท่าเทียม และการมีส่วนร่วมของพนักงาน
- สนับสนุนการมีส่วนร่วมของพนักงานในโครงการนวัตกรรมและความยั่งยืน

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริหารงานตามหลัก Good Corporate Governance (CG) โดยคณะกรรมการทบทวนและกำหนดกลยุทธ์อย่างต่อเนื่อง
- จัดทำนโยบายสำคัญ เช่น บรรษัทภิบาล จริยธรรมทางธุรกิจ และการบริหารความเสี่ยง
- ยึดหลัก ความโปร่งใส การเปิดเผยข้อมูลที่ครบถ้วน และการป้องกันผลประโยชน์ทับซ้อน
- สร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ALT TELECOM PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	1,148	1,467	1,273	1,543	1,894
Cost of good sold	(780)	(1,087)	(821)	(1,029)	(1,307)
Gross Profit	368	380	452	514	586
SG&A	(203)	(215)	(210)	(214)	(265)
EBITDA	165	164	242	300	321
Depreciation & Amortization	(166)	(159)	(202)	(240)	(250)
EBIT	(1)	6	40	60	71
Equity Shares	(12)	9	3	5	5
Financial Costs	(16)	(24)	(51)	(48)	(52)
Other Income	23	25	20	23	22
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	(6)	16	12	39	46
Tax	(9)	(16)	(12)	(5)	(6)
Net Profit before minority	(14)	(0)	0	34	40
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	(14)	(0)	0	34	40
Impairment loss on assets	(94)	22	8	82	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	(108)	22	8	116	40
EPS (Bt)	(0.10)	0.02	0.01	0.10	0.04
Core (EPS)	(0.01)	(0.00)	0.00	0.03	0.04
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	316	137	246	104	171
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	379	510	531	634	778
Inventories	156	356	67	169	215
Other current assets	366	137	446	540	663
Total Current Assets	1,217	1,140	1,291	1,447	1,827
Investments	568	712	567	868	1,169
Property, Plant & Equipment	344	299	291	201	101
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	765	1,332	1,787	1,697	1,597
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	130	147	290	290	290
Total Assets	3,024	3,630	4,224	4,502	4,984
Loans and O/D from banks	432	643	403	443	487
Account payable-trade	342	522	497	564	716
Current portion 1 yr L/T loans	21	54	104	114	125
Other current liabilities	14	17	0	0	0
Total Current Liabilities	809	1,237	1,004	1,120	1,329
Long-term debt	15	86	326	359	394
Other	613	695	1,275	1,334	1,487
Total Liabilities	1,436	2,018	2,605	2,813	3,210
Paid-up share capital	566	566	566	566	566
Premium on share capital	1,374	1,374	1,374	1,149	924
Legal reserve	63	63	63	0	0
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	(416)	(391)	(383)	(26)	283
Others	1	1	(0)	(0)	(0)
Total Equity before MI	1,587	1,612	1,619	1,689	1,773
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	1,588	1,613	1,620	1,689	1,773
Total Liabilities & Equity	3,024	3,630	4,224	4,502	4,984

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำรายงานขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ALT TELECOM PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Pre-tax profit	(83)	62	71	169	99
Depreciation	166	159	202	240	250
Chg in working capital	(9)	(16)	(12)	(5)	(6)
Tax paid	94	(22)	(8)	(82)	0
Other operating activities	44	149	244	(118)	(35)
CF from Operating	211	331	497	204	308
Capital expenditure	(242)	(681)	(649)	(60)	(50)
Change in investments	20	(144)	146	(301)	(301)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(222)	(825)	(503)	(361)	(351)
Capital Increase	0	0	0	(288)	(225)
Debt Financing	181	316	49	83	92
Dividend (incl. tax)	0	0	0	(46)	(16)
Other financing activities	(109)	(0)	66	266	261
CF from Financing	73	315	115	15	111
Change in Cash	62	(179)	109	(142)	67
Beginning Cash	253	316	137	246	104
Ending Cash	316	137	246	104	171

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Per Share (Bt)					
EPS	-0.10	0.02	0.01	0.10	0.04
DPS	0.00	0.00	0.00	0.04	0.01
BV	1.40	1.42	1.43	1.49	1.57
CF	0.19	0.29	0.44	0.18	0.27
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.51	0.92	1.29	1.29	1.38
Quick Ratio	1.31	0.63	1.22	1.14	1.21
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	17.60%	15.06%	19.64%	17.76%	17.76%
EBITDA Margin	14.38%	11.20%	19.00%	19.42%	16.96%
EBIT Margin	-0.05%	0.38%	3.12%	3.86%	3.76%
Net Margin	-9.39%	1.50%	0.64%	7.50%	2.12%
ROE	-6.79%	1.36%	0.50%	6.85%	2.26%
Efficiency Ratio					
ROA	-3.57%	0.61%	0.19%	2.57%	0.80%
ROFA	-31.36%	7.36%	2.80%	57.58%	39.75%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.29	0.49	0.51	0.54	0.57
Net Debt to Equity	0.10	0.40	0.36	0.48	0.47
Interest Coverage Ratio	-0.04	0.23	0.78	1.23	1.36
Growth					
Sales Growth	7.05%	27.72%	-13.19%	21.18%	22.76%
EBITDA Growth	658.03%	-0.54%	47.27%	23.84%	7.22%
Net Profit Growth	-21.99%	-120.39%	-62.98%	1320.64%	-65.33%
EPS Growth	-21.99%	-120.39%	-62.98%	1320.64%	-65.33%
Valuation					
PER (x)	N.A.	66.92	180.76	12.72	36.70
P/BV (x)	0.93	0.91	0.91	0.87	0.83
EV/EBITDA (x)	9.83	12.90	8.51	7.62	7.18
P/CF (x)	6.96	4.45	2.96	7.22	4.78
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	3.14%	1.09%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	0%	40%	40%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด