

## กระแสหลักทรัพย์

### ● TTB : TTB พิจารณาซื้อบริษัทหลักทรัพย์ TNS จาก TCAP

หลักทรัพย์ TTB และ TCAP ได้รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจแบบไม่มีผลผูกพันทางกฎหมาย สำหรับการเข้าซื้อกิจการที่อาจเกิดขึ้นโดย TTB ในบริษัทหลักทรัพย์ TNS ของ TCAP ทั้งสององค์กรเน้นย้ำว่าข้อตกลงนี้อยู่ในขั้นตอนเริ่มต้น และขั้นตอนต่อไปคือการตรวจสอบสถานะกิจการ การตัดสินใจขั้นสุดท้ายจะขึ้นอยู่กับข้อตกลงของทั้งสองฝ่าย รวมถึงการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล ปัจจุบัน TTB ถือหุ้นใน TNS อยู่ 10% และส่วนที่เหลือถือโดย TCAP

#### มุมมองของเรา

ข้อตกลงนี้ไม่มีนัยสำคัญ และผลกระทบต่อราคาจะน้อย แม้ว่าจะไม่มีการเปิดเผยราคาหรือขนาดของดีลที่อาจเกิดขึ้น แต่ขนาดไม่ควรมีนัยสำคัญสำหรับ TTB TNS มีกำไรสุทธิ 306 ล้านบาท/95 ล้านบาท สำหรับปี 2023/1H24 โดยมีมูลค่าตามบัญชี 3.5 พันล้านบาท ธุรกิจหลักทรัพย์มีการซื้อขายที่ประมาณ 10-13 เท่าของ PER และ 0.6-1.1 เท่าของ PBV ดังนั้น เราคาดว่าขนาดของดีลนี้จะอยู่ที่ประมาณ 2.7-3.6 พันล้านบาท (เนื่องจากมูลค่าของทั้งบริษัทอยู่ที่ประมาณ 3-4 พันล้านบาท)

เมื่อพิจารณาจากเงินทุนของ TTB จำนวน 223 พันล้านบาท ซึ่งเทียบเท่ากับอัตราส่วน CAR 19.7% (ตามงบการเงินรวม) สภาพคล่องภายในครอบคลุมดีลได้โดยไม่มีผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุน กำไรสุทธิประจำปีของ TNS ประมาณ 300 ล้านบาท คิดเป็นเพียง 1.5% ของกำไรสุทธิของ TTB

คล้ายกับการเข้าซื้อบริษัทหลักทรัพย์ TNS, TTB ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจแบบไม่มีผลผูกพัน (Non-binding MOU) เพื่อเข้าซื้อ T Leasing (TLS) ซึ่งดำเนินธุรกิจสินเชื่อรถจักรยานยนต์ (ทั้งรถใหม่ รถมือสอง และสินเชื่อรถยนต์)

ดีลนี้น่าจะไม่มีนัยสำคัญมากนัก ในขณะนี้เรายังไม่มีงบการเงินแบบละเอียดของ TLS แต่ในปี 2023 มีกำไรสุทธิเพียง 36 ล้านบาท จากรายได้ 1.4 พันล้านบาท และสินทรัพย์รวม 7.4 พันล้านบาท เราเชื่อว่ามูลค่าดีลน่าจะไม่เกินพันล้านบาท และ TTB น่าจะมีความสามารถในการซื้อด้วยฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง

เช่นเดียวกับ TNS, TLS จะช่วยเสริมแพลตฟอร์มปัจจุบันของ TTB โดย TTB กำลังขยายแพลตฟอร์มดิจิทัล รวมถึงตลาดรถมือสอง "รถโดนใจ" (ปัจจุบันมีสัดส่วนหนึ่งในสามของสินเชื่อรถมือสองจากช่องทางนี้) TLS จะช่วยขยายผลิตภัณฑ์ของธนาคารจากรถยนต์ 4 ล้อ ไปสู่รถ 2 ล้อ ซึ่งจะช่วยขยายฐานลูกค้า

TTB ระบุว่าหากดีลสำเร็จ TNS จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับผลิตภัณฑ์ทางการเงินของธนาคารและเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจการจัดการความมั่งคั่งของธนาคาร ธนาคารกำลังมุ่งเน้นการพัฒนาแพลตฟอร์มดิจิทัลสำหรับระบบนิเวศต่างๆ รวมถึงระบบเงินเดือนขององค์กร และความหลากหลายที่มากขึ้นของผลิตภัณฑ์การจัดการความมั่งคั่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพแพลตฟอร์มของธนาคารยิ่งขึ้น เราให้คะแนนดีลนี้เป็นบวกหากสามารถบรรลุผลสำเร็จ ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ TTB โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 2.20 บาท ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน ["Company Report"](#) (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปใดๆ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤศจิกายน 2567



## กระแสหลักทรัพย์

### Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Operating income (THB m)	65,591	70,678	71,071	73,986	76,855
PPOP (THB m)	35,639	39,398	39,371	41,175	42,891
Net profit (Bt, m)	14,195	18,462	20,976	23,947	25,494
Net Profit (% chg from prev)	nm. %	nm. %	nm. %	nm. %	nm. %
EPS (THB)	0.15	0.19	0.22	0.25	0.26
EPS (% YoY)	35.3	29.7	13.4	14.2	6.5
EPS vs Cons (%)	na.	na.	20.7	na.	na.
P/E (x)	9.6	8.8	8.3	7.3	6.9
P/BV (x)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE (%)	6.6	8.2	9.0	9.8	10.0
DPS (THB)	0.06	0.11	0.12	0.14	0.14
Div yield (%)	4.2	6.3	6.6	7.5	8.0

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤศจิกายน 2567