

TTB

“ING ขายหุ้นแบบ PP ลดสัดส่วนถือหุ้น”



Globlex
Securities Co., Ltd.

20 August 2026

CG Report : ▲▲▲▲▲ | SET ESG Rating : AAA

Bloomberg Consensus 2.90 บาท

“ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

- 18 ส.ค. 2569 ING Bank N.V. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับที่ 2 รายงานผลการเสนอขายหุ้นสามัญแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่นักลงทุนสถาบัน มูลค่าการเสนอขายประมาณ 475 ล้านยูโร คาดว่าภายหลังการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ในวันที่ 21 ส.ค. 2569 จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นลดลงจาก 19.5% เหลือ 11.6% (ของจำนวนหุ้นที่ไม่รวมหุ้นซื้อคืน)
- TTB ซึ่งแจ้งว่าเป็นการบริหารพอร์ตการลงทุนตามนโยบายของ ING โดยใช้วิธีเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงช่วยลดความเสี่ยงจากแรงขายจำนวนมากในตลาดรอง ช่วยเพิ่มสัดส่วน Free Float ส่งผลดีต่อสภาพคล่องในการซื้อขายระยะยาว โดยไม่ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหาร และการกำกับดูแลกิจการ ขณะที่ทีมผู้บริหารชาวไทยขับเคลื่อนการดำเนินงานทั้งหมด
- ธนาคารยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินรวม 35,000 ล้านบาทระยะเวลา 4 ปี (ปี 2568 ถึงปี 2571) ดำเนินการซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 21,000 ล้านบาท และยังมีวงเงินคงเหลืออีก 14,000 ล้านบาท และมุ่งมั่นสร้างผลตอบแทนที่ให้แก่ผู้ถือหุ้น และรักษาอัตราการจ่ายเงินปันผลในระดับที่เหมาะสม
- ความเห็น : ราคาเสนอขาย 2.64-2.70 บาทต่อหุ้นมีส่วนลด 6.8-8.9% จากราคาปิด 2.90 บาท ณ 18 ส.ค. 2569 (ราคาหุ้นเริ่มต้นในปี 2550 หุ้นละ 1.60 บาทหากรวมการใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนผ่าน TSR (TMB-T1) ที่ราคาหุ้นละ 1.40 บาทในช่วงควบรวมกับธนาคารธนชาตจะมีต้นทุนเฉลี่ยราว 1.5 บาทต่อหุ้น) ราคาขายหุ้นที่มีส่วนลดจากราคาตลาดจะส่งผลลบเชิงจิตวิทยาต่อราคาหุ้นในระยะสั้น และในระยะยาวช่วยลดความกังวลเรื่อง ING ขายหุ้นได้ระดับหนึ่งแต่ยังไม่หมดไปโดยขึ้นอยู่กับแผนการบริหารพอร์ตการลงทุนของ ING และราคาหุ้น TTB อย่างไรก็ตาม TTB ยังมีศักยภาพในการเติบโตต่อเนื่อง โดย Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 69 เฉลี่ย 2.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 3%YoY ขณะที่งวด 1H69 มีกำไรสุทธิ 1.07 หมื่นล้านบาท เติบโต 6%YoY ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ P/BV 1.05x ยังสูงกว่า P/BV เฉลี่ยของหุ้นกลุ่มธนาคารที่ระดับ 0.97x และไม่มี upside จากราคาเหมาะสม จึงปรับคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong, IAA 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th