

5 May 2026

Tmbthanachart Bank

ลดวงเงินซื้อหุ้นคืนรอบที่ 3 และอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนรอบที่ 4

แบบ General Offer

Bloomberg ticker	TTB TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt2.26
Target price	Bt2.40 (maintained)
Upside/Dow	+6%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt2.27
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 18 / Sell 3

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt2.40 / Bt1.80
Market cap. (Bt mn)	207,205
Shares outstanding (mn)	97,571
Avg. daily turnover (Bt mn)	744
Free float	40%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

News Flash

□ **ลดวงเงินซื้อหุ้นคืนรอบที่ 3 และอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนรอบที่ 4 แบบ General Offer** บอร์ด TTB อนุมัติแก้ไขโครงการซื้อหุ้นคืนรอบที่ 3 เหลือวงเงินไม่เกิน 369 ล้านบาท ที่จำนวนไม่เกิน 165 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 0.2% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และเปลี่ยนระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 20 ก.พ. – 5 พ.ค. 26 (จากเดิมที่วงเงินสูงสุดไม่เกิน 9,614 ล้านบาท จำนวน 4,831 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 4.95% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด กำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 20 ก.พ. – 19 ส.ค. 26) และประกาศอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนรอบที่ 4 แบบ GO (General Offer) วงเงินสูงสุดไม่เกิน 9,245 ล้านบาท จำนวน 4,055-4,202 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 4.2-4.3% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยราคาซื้อหุ้นคืนเบื้องต้นอยู่ในช่วง 2.20-2.28 บาทต่อหุ้น กำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 25 พ.ค. – 9 มิ.ย. 26 (ที่มา: SET)

Implication

□ **เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อการซื้อหุ้นคืนรอบ 4 ที่เป็นแบบ General Offer** (เหมือนตอนรอบที่ 2) โดย TTB จะมีการตั้งโต๊ะรับซื้อภายใน 10 วันทำการ ที่ราคาเบื้องต้นที่ 2.20-2.28 บาทต่อหุ้น (เทียบกับราคาปิดวันที่ 30 เม.ย. ที่ผ่านมาที่ 2.26 บาทต่อหุ้น) ส่วน Final price จะมีการประกาศอย่างเป็นทางการอีกทีในวันที่ 5 พ.ค. 26 โดยเรามองว่าการซื้อหุ้นคืนรูปแบบนี้จะช่วยให้ได้จำนวนหุ้นได้เร็วกว่าการซื้อหุ้นคืนปกติ และไม่ต้องไล่ราคาเพื่อซื้อในตลาด ซึ่งเราคาดว่า จะช่วยให้ EPS, ROE จะเพิ่มขึ้นได้เร็ว และช่วยพยุงราคาหุ้นได้ในระยะยาว ขณะที่มีการลดวงเงินซื้อหุ้นคืนรอบที่ 3 และจบโครงการในวันที่ 5 พ.ค. ซึ่งไม่ได้ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ทั้งนี้กรอบวงเงินซื้อหุ้นคืนทั้งหมดยังอยู่ที่เดิมที่ไม่เกิน 3.5 หมื่นล้านบาท ขณะที่หากรวมทั้ง 4 โครงการจะอยู่ในวงเงินราว 2.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งเรารวมในประมาณการไปแล้ว

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาด 2Q26E กำไรจะลดลง YoY/QoQ** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท ลดลง -6% YoY จาก NIM และสินเชื่อที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่ากำไร 2Q26E จะลดลง YoY/QoQ จาก NIM และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง

□ **แนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 2.40 บาท** อิง PBV 2026E ที่ 1.00x (10-yr average PBV) โดยมีโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยหนุนราคาหุ้น และมี Dividend yield ที่สูงราว 6% แต่มีความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายด้าน IT มากกว่าคาด และ NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่ Tax benefit ที่ใกล้จะหมดซึ่งอาจกดดัน DPS ในอนาคตได้ (ตั้งแต่ปี 2027E เป็นต้นไป)

Fig 1: TTB Share Buyback

รอบที่	รูปแบบการซื้อหุ้นคืน	No. of Shares	% #share	Amount	Avg. Price
1	ซื้อหุ้นคืนแบบทั่วไป	2,688,184,700	2.76%	5,103,143,232	1.90
2	General Offer	3,095,227,507	3.17%	6,283,311,839	2.03
3	ซื้อหุ้นคืนแบบทั่วไป	164,176,400	0.17%	368,307,580	2.24
4	General Offer	4,202,000,000	4.30%	9,245,000,000	2.20-2.28
Total		10,149,588,607	10.40%	20,999,762,651	

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้ข้อสงสัย ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.

❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.

❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเพื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 3