

TMB+TCAP

แนะนำซื้อ
TCAP มากกว่า
TMB

- TMB เพิ่มทุนเพื่อซื้อ TBANK จาก TCAP...TMB จะเข้าซื้อกิจการของ TBANK จาก TCAP มูลค่า 130,000 ลบ. โดย 20% มาจากการการออกหุ้นกู้ ส่วน 80% มาจากการเพิ่มทุน โดยการเพิ่มทุนจะแบ่งเป็น 2 ส่วนดังนี้ 1.ออกหุ้นเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิม RO อัตราส่วน 1.39 หุ้นเดิมต่อ 1 TSR โดยราคาใช้สิทธิที่ 1.35-1.60 บาทต่อหุ้น 2.ออกหุ้นเพิ่มทุนให้ TCAP และ BNS ที่ PBV 1.1 เท่า โดยหลังจากควบรวมแล้วโครงสร้างผู้ถือหุ้นธนาคารใหม่ ดังนี้ 1.ING 21.26% 2.TCAP 20.43% 3.คลัง 18.41% 4.BNS 5.59% และอื่นๆ
- ความเห็น...โดยเราคาดว่า BV ของธนาคารหลังควบรวมแล้วจะอยู่ระหว่าง 2.1-2.3 บาทต่อหุ้น(สมมุติฐานเพิ่มทุน RO ที่ 1.60 บาท) ในขณะที่ค่าเฉลี่ย PBV ของ 4 BANK ที่ 0.92 เท่า ทำให้ได้ราคาเป้าหมายของ BANKใหม่โดยประมาณที่ 1.94 – 2.12 บาท อย่างไรก็ตามเราคาดว่า TMB จะได้รับประโยชน์ในระยะยาวมากกว่าในระยะสั้น ในขณะที่ระยะสั้นเราคาดว่าผู้ถือหุ้นของ TCAP จะได้รับประโยชน์มากกว่าในดีลนี้