

กลุ่ม ธ.พ. – โลก

Industry Update

(Financial Times)

พัฒนาการทางด้านเทคโนโลยีอาจส่งผลกระทบต่อ ธ.พ. เนื่องจากบริษัทเทคโนโลยีสามารถให้บริการทางการเงินด้วยต้นทุนที่ต่ำ จึงกดราคาให้ต่ำลงและทำให้อัตรากำไรของ ธ.พ. ลดลงตามมมา

Comment :

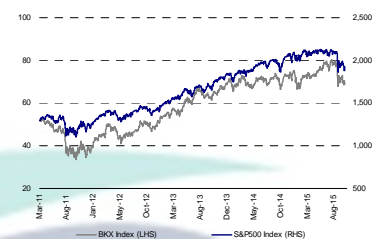
- McKinsey คาดการณ์ว่า ธ.พ. ทั่วโลกต้องเผชิญกับการดิ้นรนเพื่อปกป้องโมเดลทางธุรกิจจากพัฒนาการของเทคโนโลยีใหม่ๆ โดย McKinsey ระบุว่า การแข่งขันทางเทคโนโลยีจะทำให้ธุรกรรมด้านสินเชื่อรายย่อยที่ไม่ใช่สินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ (Non-mortgage retail lending) อาทิ สินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อรถยนต์ มีกำไรลดลงถึง 60% และรายได้ลดลงถึง 40% ในช่วงทศวรรษข้างหน้า นอกจากนี้ McKinsey ยังคาดการณ์ว่าธุรกรรมด้านการชำระเงิน (Payment processing) ธุรกรรมด้านสินเชื่อสำหรับลูกค้า SME ธุรกรรมด้าน Wealth Management และธุรกรรมด้านสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ (Mortgage) จะมีการลดลงของกำไรและรายได้ที่น้อยกว่า แต่ยังคงมีนัยยะ ที่ระหว่าง 10-35%
- เนื่องจากบริษัทเทคโนโลยีสามารถให้บริการทางการเงินด้วยต้นทุนที่ต่ำ จึงส่งผลให้ราคาของลูกค้าจ่ายต่ำเช่นกัน โดยบริษัทเทคโนโลยีส่วนใหญ่ไม่ได้ต้องการเป็น ธ.พ. แต่ให้ความสนใจในแง่ของความสัมพันธ์ระหว่างลูกค้ากับ ธ.พ. โดยต้องการเป็นตัวกลางระหว่างลูกค้ากับ ธ.พ. ซึ่ง ธ.พ. มีทางเลือกที่จะต่อสู้เพื่อรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้า หรืออีกทางคือเป็นเพียงผู้ให้สินเชื่อแก่ลูกค้าเท่านั้น โดยในปี 2557 ธ.พ. มีรายได้จากธุรกรรมด้าน Origination and sales เท่ากับ 1.75 ล้านล้านเหรียญฯ โดยมี ROE สูงถึง 22% ขณะที่ธุรกรรมด้านสินเชื่อมีรายได้เท่ากับ 2.1 ล้านล้านเหรียญฯ โดยมี ROE เพียง 6%

BKX Index : 69.82 จุด

S&P 500 Index : 1,920.03 จุด

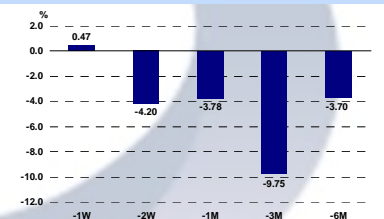


BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 80.87/65.05

52 Week Beta 1.044

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. สหรัฐฯ

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER		
	Rating	Price (L)	Price (L)		2015F	2016F	2015F	2016F	
Citigroup Inc.		4.57	49.61	64.46	29.9%	0.70	0.65	8.89	8.36
JPMorgan Chase & Co.		4.49	60.97	74.79	22.7%	1.01	0.94	10.45	9.41
Bank of America Corp.		4.22	15.58	19.35	24.2%	0.69	0.65	10.93	9.68
American International		4.20	56.82	68.11	19.9%	0.68	0.63	11.43	10.35
Wells Fargo & Co.		4.03	51.35	60.04	16.9%	1.51	1.42	12.34	11.41
Morgan Stanley		3.83	31.50	41.08	30.4%	0.89	0.84	10.12	9.27
Goldman Sachs Group		3.50	173.76	213.21	22.7%	0.99	0.91	10.06	8.81

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiaplus.co.th

วรลักษณ์ วรวิณิต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมายังไม่มีหลักฐานว่าการเข้ามาของเทคโนโลยีได้เริ่มทำให้ส่วนแบ่งการตลาดของ ธ.พ. ลดลง นอกจากนี้หากทางการบังคับใช้หลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุน และการดำเนินธุรกิจกับบริษัทเทคโนโลยีเหล่านี้ในลักษณะเดียวกับ ธ.พ. อาจช่วยชะลอการลดลงของส่วนแบ่งการตลาดของ ธ.พ. ลงได้บ้าง
- ดัชนี BKX Index ปรับตัวลดลง 6.0% ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบัน สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลง 6.7% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ Citigroup Inc., JP Morgan Chase & Co., Bank of America, AIG และ Well Fargo & Co. ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ มี PER ปี 2558 เฉลี่ยเกิน 10 เท่าแล้ว แต่ยังมี PBV ปี 2558 ต่ำกว่า/ ใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้นเพียง Wells Fargo ที่สูงเกิน 1 เท่าไปแล้ว)
- ดัชนี Eurostoxx Financials Index ตั้งแต่ต้นปี 2558 จนถึงปัจจุบัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.6% outperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Index ที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 1.5% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ จากการรวบรวมข้อมูลใน Bloomberg consensus จะเห็นว่า ธ.พ. ยุโรปที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ ING Group, Barclays Plc. และ UBS AG ซึ่งทั้ง 3 ธนาคารยังมี upside ค่อนข้างสูง โดยส่วนใหญ่มี PER ปี 2558 เฉลี่ยเกิน 10 เท่าแล้ว แต่ยังมี PBV ปี 2558 ต่ำกว่า/ ใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้นเพียง UBS AG ที่สูงเกิน 1 เท่าไปแล้ว)

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป

	Bloomberg	Current	Target	PBV		PER		
	Rating	Price (L)	Price (L)	% Upside	2015F	2016F	2015F	2016F
ING GROEP NV (EUR)	4.47	12.65	16.01	26.5%	1.03	1.01	11.12	10.62
BARCLAYS PLC (GBP)	4.31	244.15	306.39	25.5%	0.74	0.71	10.39	8.66
UBS AG-REG (CHF)	4.08	19.85	23.00	15.9%	1.40	1.35	13.87	12.23
HSBC HLDGS PLC (GBP)	3.76	498.70	613.51	23.0%	0.54	0.52	6.32	6.27
BNP PARIBAS (EUR)	3.70	52.46	61.06	16.4%	0.74	0.70	9.28	8.47
SOC GENERALE SA (EUR)	3.69	39.85	48.28	21.2%	0.64	0.61	8.63	8.16
COMMERZBANK (EUR)	3.61	9.55	12.46	30.5%	0.41	0.40	10.07	9.06
STANDARD CHARTER (GBP)	3.41	640.80	915.48	42.9%	0.35	0.35	6.41	5.32
CREDIT SUISS-REG (CHF)	3.39	23.42	28.06	19.8%	0.88	0.83	11.04	8.98
BANKIA SA (EUR)	3.37	1.16	1.26	8.8%	1.04	1.00	16.54	11.35
CREDIT AGRICOLE (EUR)	3.28	10.26	13.39	30.5%	0.54	0.52	8.07	7.16
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	3.17	24.39	30.58	25.4%	0.48	0.46	5.77	7.36
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	3.04	315.00	364.60	15.7%	0.76	0.76	12.26	12.86

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

