

## Citigroup Inc. (C US EQUITY)



4Q58 Results Note

(AWSJ)

Citigroup ประกาศกำไรสุทธิงวด 4Q58 เท่ากับ 3.34 พันล้านเหรียญฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ จากงวด 4Q57 ที่เท่ากับ 344 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ หนุนด้วยค่าใช้จ่ายทางกฎหมายที่ลดลงจากระดับสูงในงวด 4Q57 และกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ขณะที่รายได้จากธุรกิจหลักยังอ่อนแอ สำหรับรายได้รวมเพิ่มขึ้น 3% yoy มาที่ 1.85 หมื่นล้านเหรียญฯ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกหลังจากหดตัวต่อเนื่อง 4 ไตรมาส หากไม่รวมรายการปรับปรุงทางบัญชีพบว่ากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.06 ดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 1.05 ดอลลาร์สหรัฐฯ

### Comment :

- Citigroup ประกาศกำไรสุทธิงวด 4Q58 เท่ากับ 3.34 พันล้านเหรียญฯ คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.02 ดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ จากงวด 4Q57 ที่เท่ากับ 344 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 6 เซนต์ หนุนด้วยค่าใช้จ่ายทางกฎหมายที่ลดลงจากระดับสูงในงวด 4Q57 และกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ขณะที่รายได้จากธุรกิจหลักยังอ่อนแอ สำหรับรายได้รวมเพิ่มขึ้น 3% yoy มาที่ 1.85 หมื่นล้านเหรียญฯ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกหลังจากหดตัวต่อเนื่อง 4 ไตรมาส หากไม่รวมรายการปรับปรุงทางบัญชีพบว่ากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.06 ดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 1.05 ดอลลาร์สหรัฐฯ
- Citigroup ได้ลดขนาดลงอย่างมากนับตั้งแต่ช่วงวิกฤติการเงิน ด้วยแรงกดดันจากทางการภาวะตลาด และการเติบโตของคู่แข่ง โดยธนาคารฯ ได้ตกมาอยู่อันดับ 4 ของ 5.พ. สหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่สุดในด้านขนาดสินทรัพย์ ขณะที่ Wells Fargo ขึ้นมาอยู่ที่อันดับ 3
- ธนาคารฯ ตั้งเป้าหมายที่จะเติบโตในธุรกิจการค้าตราสารทุนและสินเชื่อบัตรเครดิต โดยในงวด 4Q58 รายได้จากธุรกรรมการค้าตราสารทุนเพิ่มขึ้น 29% yoy แต่ยังคงลดลง 39% จากงวด 3Q58 ส่วนรายได้จากสินเชื่อบัตรเครดิตลดลงเล็กน้อย 2% yoy โดยธนาคารฯ ระบุว่าธุรกิจบัตรเครดิตน่าจะเริ่มสร้างผลกำไรที่ดีได้ในไม่กี่ปีข้างหน้า

CITIGROUP INC	BUY HOLD SELL	28 Target (US\$)			51.84		
		2013A	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
(US\$m)							
Pre-Tax Profit		19,497	14,364	24,826	24,930	26,301	28,119
Net Income		13,673	7,313	17,242	16,437	16,946	17,941
EPS		4.42	5.96	5.80	5.58	6.01	6.83
EPS growth (%)		13.4%	35.0%	-2.7%	-3.7%	7.7%	13.6%
PER (x)		9.61	7.12	7.32	7.61	7.06	6.22
DPS		0.04	0.04	0.20	0.43	0.76	1.45
Dividend yield (%)		0.1%	0.1%	0.5%	1.0%	1.8%	3.4%
BPS		55.31	56.85	60.64	75.14	80.74	88.74
P/BV (x)		0.77	0.75	0.70	0.57	0.53	0.48
ROE (%)		6.88	3.37	8.02	7.65	7.74	7.90
ROA (%)		0.73	0.39	0.96	0.92	0.94	1.05

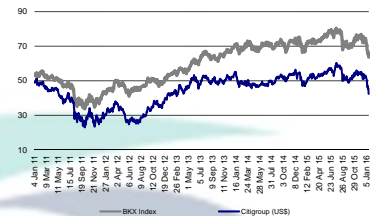
ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาปิด : 42.47 ดอลลาร์ฯ

Market Cap: 1.27 แสนล้านดอลลาร์ฯ

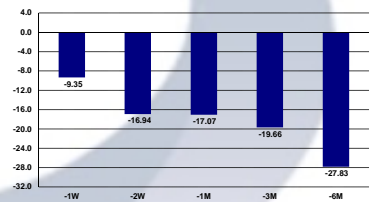


### Citigroup เปรียบเทียบกับ BKX Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 60.95/41.85

52 Week Beta 1.182

### Company Background

5.พ.สัญชาติสหรัฐฯ ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับ 4 ของ 5.พ. ในประเทศ

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usane.re@asiaplus.co.th

วรลักษณ์ วรวิณิต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ธนาคารฯ ได้ลดจำนวนสาขาและจำนวนพนักงานอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2558 ธนาคารฯ ได้ลดจำนวนสาขาราว 135 แห่งมาที่ต่ำกว่า 3 พันแห่ง จากเมื่อ 3 ปีก่อนหน้านี้ ซึ่งเป็นช่วงที่ Michael Corbat เข้ารับตำแหน่ง CEO ธนาคารฯ มีสาขาราว 4 พันแห่ง และในปี 2558 ธนาคารฯ ได้ลดจำนวนพนักงานลง 1 หมื่นตำแหน่งมาที่ 2.31 แสนตำแหน่ง จากเมื่อ 3 ปีก่อนหน้านี้ ธนาคารฯ มีพนักงานทั้งสิ้น 2.59 แสนราย
- ภายหลังจากประกาศผลการดำเนินงานงวด 4Q58 เมื่อวันที่ 15 ม.ค.59 ราคาหุ้น Citigroup ล่าสุดอยู่ที่ 42.47 ดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 6.4% จากวันที่ประกาศงบ ยัง underperform ดัชนี BKX Index ที่ปรับตัวลดลง 2.9% ในช่วงเวลาเดียวกัน ส่วนราคาหุ้น Citigroup ตั้งแต่ต้นปี 2559 ถึงปัจจุบัน ลดลงกว่า 17.9% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ BKX Index ที่ปรับตัวลดลง 12.9% ในช่วงเวลาเดียวกัน

จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Citigroup ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 28 ราย ถือ 5 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2559 เท่ากับ 61.84 ดอลลาร์สหรัฐฯ ยังมี upside รวบรวม 46% โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PBV ปี 2559 เท่ากับ 0.57 เท่า และ PER ปี 2559 เท่ากับ 7.61 เท่า

**สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ๕.พ. สหรัฐฯ**

	Bloomberg	Current	Target	PBV		PER		
	Rating	Price (L)	Price (L)	% Upside	2016F	2017F	2016F	2017F
CITIGROUP INC	4.70	42.47	61.23	44.2%	0.56	0.52	7.61	7.06
JPMORGAN CHASE	4.58	57.04	72.30	26.8%	0.88	0.83	9.32	8.46
BANK OF AMERICA	4.32	14.46	19.04	31.7%	0.64	0.60	10.71	9.35
WELLS FARGO & CO	4.21	48.82	58.75	20.3%	1.35	1.26	11.19	10.35
AMERICAN INTERNA	4.13	56.09	68.22	21.6%	0.69	0.65	13.23	11.02
MORGAN STANLEY	3.75	25.97	37.00	42.5%	0.74	0.70	10.84	8.53
GOLDMAN SACHS GP	3.73	155.61	203.65	30.9%	0.90	0.83	9.55	8.42

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS