

กลุ่ม S.W. – สหรัฐฯ

(+/-) (WSJ/Financial Times)

JPMorgan และ Citigroup ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q61 เติบโตแข็งแกร่งจากงวดเดียวกันของปีก่อนและสูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้ จากการเติบโตของสินเชื่อและประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่าย สวมทับกับ Wells Fargo ที่หดตัวลง YoY และยิ่งต่ำกว่าที่ตลาดประเมินไว้

JPMorgan Chase, Citigroup และ Wells Fargo ประกาศผลการดำเนินงานของกลุ่ม S.W. สหรัฐฯ งวด 2Q61 ดังนี้

JPMorgan Chase: กำไรสุทธิ 2Q61 เท่ากับ 8.3 พันล้านเหรียญฯ เทียบเท่า EPS 2.29 เหรียญฯ เติบโตถึง 18.6% yoy สูงกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่รวบรวมโดย Thomson Reuters ที่เพียง 2.22 เหรียญฯ จากการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจส่วนใหญ่ อาทิ ธุรกิจด้านซื้อขายเงินลงทุน เติบโตถึง 13% yoy มาที่ 5.4 พันล้านเหรียญฯ โดย ROE เพิ่มขึ้นมาที่ 14% จาก 12% ใน 2Q60 นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยตลาดที่เพิ่มขึ้น จากระดับต่ำมาที่ผ่านมา ส่งผลบวกต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 9% yoy มาที่ 1.36 หมื่นล้านเหรียญฯ ขณะที่สินเชื่อสุทธิเท่ากับ 9.35 แสนล้านเหรียญฯ เติบโต 2% qoq และ 4% yoy ภาพรวมกำไรจากธุรกิจด้าน Corporate and Investment Banking เท่ากับ 3.2 พันล้านเหรียญฯ เติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 18% yoy ขณะที่ธุรกิจกลุ่ม Consumer Banking มีกำไร 3.41 พันล้านเหรียญฯ เติบโตถึง 53.6% yoy Commercial Banking มีกำไร 1.09 พันล้านเหรียญฯ เติบโต 21% yoy สำหรับธุรกิจที่ค่อนข้างอ่อนแอได้แก่ สินเชื่อที่อยู่อาศัยที่หดตัวลง 10% yoy ส่วนภาพรวมค่าใช้จ่ายดำเนินงานเท่ากับ 1.59 หมื่นล้านเหรียญฯ เพิ่มขึ้น 8.1% yoy โดยต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย ค่าปรับ (legal cost) ค่อนข้างทรงตัวในงวดนี้ที่ราว 70 ล้านดอลลาร์

Citigroup: กำไรสุทธิ 2Q61 เท่ากับ เท่ากับ 4.5 พันล้านเหรียญฯ เติบโตถึง 15.4% yoy เทียบเท่า EPS 1.63 เหรียญฯ สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่เพียง 1.56 เหรียญฯ ผลบวกจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 2% yoy มาที่ 1.85 หมื่นล้านเหรียญฯ หนุนด้วยธุรกิจด้าน Trading โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงจีน และเกาหลีใต้ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจซื้อขาย Fixed income หดตัวลง 6% yoy ส่วนการซื้อขายตราสารทุนเพิ่มขึ้น 19% yoy ส่วนประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานหรือ Cost to income ratio เท่ากับ 58% โดยมีเป้าหมายจะลดลงไปที่ 57% ภายในปี 2561 และต่ำกว่า 50% ภายในปี 2563 โดยราคาหุ้นตอบรับในทางลบโดยลดลงไปกว่า 2% เมื่อวันศุกร์ (13 ก.ค.) มากกว่า S.P. ใหญ่อื่นๆ

Wells Fargo: กำไรสุทธิ 2Q61 เท่ากับ 5.2 พันล้านเหรียญฯ หดตัวถึง 11.9% yoy เทียบเท่า EPS 0.98 เหรียญฯ ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่ 1.12 เหรียญฯ ผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา กดดันให้ความต้องการสินเชื่อที่อยู่อาศัยอ่อนแอลง ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อที่อยู่อาศัยอ่อนตัวลงกว่า 1 ใน 3 จากงวด 2Q60 เหลือเพียง 770 ล้านดอลลาร์

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม S.W. สหรัฐฯ

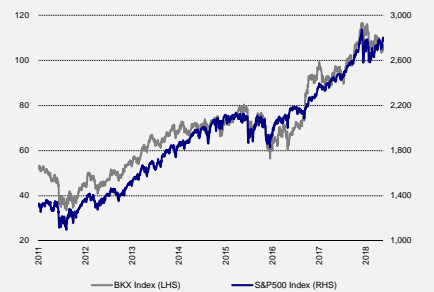
	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
AMERICAN INTERNA	4.37	54.24	63.71	17.5%	0.74	0.70	11.18	9.66
BANK OF AMERICA	4.30	28.55	34.24	19.9%	1.15	1.08	11.35	9.89
CITIGROUP INC	4.26	67.00	82.96	23.8%	0.90	0.84	10.37	9.02
MORGAN STANLEY	4.17	48.08	59.44	23.6%	1.18	1.10	10.31	9.49
JPMORGAN CHASE	3.97	106.36	120.46	13.3%	1.52	1.44	11.83	10.86
GOLDMAN SACHS GP	3.75	226.41	269.63	19.1%	1.14	1.05	9.86	9.32
WELLS FARGO & CO	3.69	55.36	62.22	12.4%	1.46	1.40	12.35	10.71

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันจันทร์ที่ 16 กรกฎาคม พ.ศ.2561
BKI Index: 104.53 จุด
S&P 500 Index: 2,801.31 จุด

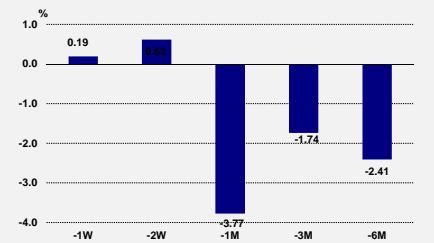


52 Week H/L 117.14/89.13
52 Week Beta 1.581
BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อนุชนีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

BKX Index ลดลง 2.0% เมื่อเทียบกับช่วงต้นปี 2561 ยัง underperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ AIG., Bank of America, Citigroup, Morgan Stanley และ JPMorgan ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ ยังมี PER ปี 2561 เฉลี่ย 10-11 เท่า และมี PBV ปี 2561 ต่ำกว่า/ ใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้น JPMorgan ที่ราว 1.5 เท่า)