

วันศุกร์ที่ 3 สิงหาคม พ.ศ.2561

## 8306 JP Equity



ราคาปิด (Yen): 703  
 มูลค่าตลาด (MYen) 9,720,808  
 52 Week H/L 894.40/605.60  
 52 Week Beta 1.278

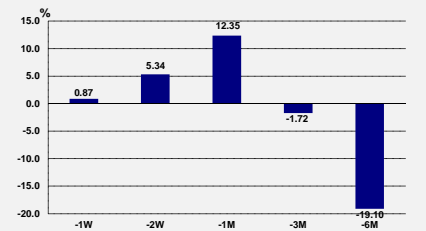
### Company Background

ร.พ.สัญชาติญี่ปุ่น ที่มีขนาดสินทรัพย์รวมมากกว่า 300 ล้านล้านเยน

### ราคาหุ้นเทียบดัชนี MSCI Japan/ Financial Index



### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



## MITSUBISHI UFJ F

(+) (BKK Post)

MUFG ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q61 (ปีงวด มิ.ย.) แข็งแกร่งมากในรอบ 7 ปี หนุนด้วยกำไรจากการขายเงินลงทุนที่ธนาคารฯ เข้าไปถือหุ้นในกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ที่ผ่านมา และการบันทึกโอนกลับค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ เป็นรายได้ เนื่องจากได้ดำเนินการไปมากที่ผ่านมา

MUFG ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q61 ขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบ 7 ปี เท่ากับ 3.15 แสนเยน (เทียบเท่า 2.82 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ) เพิ่มขึ้นจาก 2.89 แสนล้านเยน ในงวดเดียวกันของปีก่อน

โดยปกติแล้ว ธ.พ. ญี่ปุ่น มักจะเข้าไปถือหุ้นจำนวนหนึ่งในกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ที่ตนให้สินเชื่อด้วย อย่างไรก็ตาม นโยบายของทั้ง MUFG รวมถึงคู่แข่งในระยะหลังๆ ต่างก็พยายามลดสัดส่วนเงินลงทุนเหล่านี้ลง เพื่อลดความเสี่ยงจากเศรษฐกิจเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติดังกล่าว นำมาซึ่งความเสี่ยงที่สูงขึ้นตามความผันผวนของตลาด และธรรมชาติที่ไม่โปร่งใส โดยเฉพาะบริษัทที่ธนาคารฯ ได้เข้าไปลงทุน

นอกจากนี้ MUFG ยังได้บันทึกกำไรได้จากการโอนกลับสำรองหนี้ฯ ซึ่งได้ดำเนินการไปมากที่ผ่านมา เนื่องจากภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นมากในปัจจุบัน โดยที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ในงวด 1Q60 สูงถึง 2 หมื่นล้านเยน

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาผลการดำเนินงานจากธุรกิจหลักในกลุ่ม banking business ในงวด 1Q61 พบว่ายังคงค่อนข้างอ่อนแอ โดยลดลงถึง 18% yoy จุดด้วยค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงกระทบต่อธุรกิจรวมด้านการซื้อขายพันธบัตร อีกทั้งภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ระดับต่ำมาก (ultra-low interest rate environment) ญี่ปุ่นจากการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินของทางการ

ทั้งนี้ MUFG ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี 2561 (ปีงวด มี.ค.) เท่ากับ 8.50 แสนล้านเยน ลดลง 14% yoy ต่ำกว่าผลสำรวจคาดการณ์ของนักวิเคราะห์จำนวน 13 ราย ของ Reuters

ราคาหุ้น MUFG ตั้งแต่ต้นปี 2561 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลง 15% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ MSCI Japan Financial Index ที่ลดลงเพียง 7.4% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมข้อมูลใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 4.41 สูงเป็นอันดับต้นๆ เมื่อเทียบกับกลุ่ม ธ.พ. ญี่ปุ่น โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อถึง 12 ราย ถือ 5 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย ราคาหุ้น MUFG มี upside ถึง 25% จากราคาหุ้นปัจจุบัน โดยมี PBV ปี 2560/61 เพียง 0.5 เท่า และมี PER ปี 2560/61 เท่ากับ 9.7 เท่า

FY: Mar (Yenm)	2014/15A	2015/16A	2016/17A	2017/18A	2018/19F	2019/20F
Pre-Tax Profit	1,614,756	1,498,767	1,303,225	1,367,969	1,501,514	1,559,494
Net Income	1,033,759	951,402	926,440	933,798	939,978	1,010,387
EPS (¥)	73.21	68.51	68.27	71.36	72.29	78.69
EPS growth (%)	7%	-6%	0%	5%	1%	9%
PER (x)	9.60	10.26	10.30	9.85	9.72	8.93
DPS (¥)	18.00	18.00	18.00	20.23	21.25	23.30
Dividend yield (%)	2.6%	2.6%	2.6%	2.9%	3.0%	3.3%
BPS (¥)	993.61	1,030.67	1,044.14	1,269.85	1,327.68	1,394.85
P/BV (x)	0.71	0.68	0.67	0.55	0.53	0.50
ROE (%)	7.38	6.18	6.03	5.86	5.80	6.07
ROA (%)	0.38	0.33	0.31	0.31	0.34	0.37

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## สรุปข้อมูลทางการเงินและค่าแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ญี่ปุ่น

SMFG	4.56	4,463.00	5,502.67	23.3%	0.58	0.56	8.70	8.54
MITSUBISHI UFJ F	4.41	686.20	860.42	25.4%	0.54	0.52	9.62	9.39
RESONA HOLDINGS	3.71	622.50	715.21	14.9%	0.63	0.60	7.40	8.51
CHIBA BANK LTD	3.55	801.00	914.55	14.2%	0.65	0.62	11.12	10.56
SM TRUST HD	3.47	4,429.00	5,050.36	14.0%	0.62	0.60	10.07	9.49
SHIZUOKA BANK	3.00	1,033.00	1,120.00	8.4%	0.60	0.58	11.80	11.54
SURUGA BANK LTD	3.00	1,004.00	1,582.22	57.6%	0.63	0.59	8.04	7.07
MIZUHO FINANCIAL	2.89	195.70	209.62	7.1%	0.53	0.52	9.16	9.44
AOZORA BANK LTD	2.75	4,195.00	4,458.57	6.3%	1.08	1.04	11.31	11.55

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS