

กลุ่มบัตรเครดิต – สหรัฐฯ

(0) (WSJ)

สถานการณ์ธุรกิจบัตรเครดิตในสหรัฐฯ ที่สดใส ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยตลาดที่เป็นขาขึ้น ช่วยเพิ่มศักยภาพทำกำไรที่ดีขึ้น แต่กลับไม่ได้สร้างแรงดึงดูดต่อนักลงทุนมากนัก สะท้อนได้จากราคาหุ้นของผู้ประกอบการรายใหญ่ส่วนใหญ่ที่ยัง underperform มาก สวนทางกับดัชนี S&P 500

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นในสหรัฐฯ ส่งผลบวกต่อศักยภาพการทำกำไรของผู้ประกอบการบัตรเครดิต ในกลุ่มที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยเป็นแบบลอยตัว อีกทั้งได้แรงหนุนจากการเติบโตของเศรษฐกิจ รวมถึงภาวะการจ้างงานระดับสูง ส่งผลบวกต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าที่อยู่ในเกณฑ์ดี (low defaults) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของผู้ประกอบการบัตรเครดิต กลับลดลงมาก อาทิ Capital One, Alliance Data Systems, Synchrony Financial ล้วนปรับตัวลดลง ยกเว้น Discover Financial ที่ราคาหุ้นยังคงค่อนข้างทรงตัวตั้งแต่ต้นปี 2561 โดยเฉลี่ยแล้ว ราคาหุ้นทั้ง 4 บริษัท ปรับตัวลดลงถึง 8% สวนทางกับดัชนี S&P 500 ที่เพิ่มขึ้นกว่า 8% ในช่วงเดียวกัน

ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ผู้ประกอบการบัตรเครดิต ได้ผ่านช่วงวิกฤตสินเชื่อแบบย่อยๆ (mini-credit cycle) มาแล้ว สะท้อนได้จากยอดผิดนัดชำระที่ทยอยเพิ่มขึ้นจากระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ในปี 2559 ทำให้ผู้ประกอบการเริ่มชะลอและเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น จากข้อมูลของ Fed พบว่าการเติบโตของสินเชื่อรายย่อยประเภท revolving ลดลงมาที่ 6.1% yoy ในปี 2560 จาก 6.8% yoy ในปี 2559 และยังเห็นการชะลอตัวต่อเนื่องในช่วง 1H61 โดยการหดตัวลงในช่วง 1Q61 และเพิ่มขึ้นเบาบางเพียง 2.9% yoy ในช่วง 2Q61

อย่างไรก็ตาม พบว่าในเดือน ส.ค.61 สินเชื่อกลับมาเติบโตแรงตัวขึ้นถึง 5.6% yoy สะท้อนว่าจุดต่ำสุดของความกังวลอาจจะผ่านไปแล้ว โดยได้แรงหนุนจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ทำให้ยอดผิดนัดชำระหนี้เริ่มลดลงจากระดับสูงสุดในช่วงปลายปี 2560 อาทิ Capital One สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 30 วัน เพิ่มขึ้นไปที่ 4% ณ สิ้นปี 2560 ลดลงมาที่ 3.3% ของสินเชื่อบัตรเครดิตรวม ณ สิ้นงวด 2Q61 ซึ่งสาเหตุที่ทำให้ราคาหุ้นของผู้ประกอบการบัตรเครดิตทั้ง 4 ราย ยังซื้อขายที่ Prospected PER เฉลี่ยเพียง 8.7 เท่า ยังมีส่วนลดจากค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปีที่ผ่านมาที่ระดับ 9.8 เท่า เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่าในที่สุดแล้วเมื่อภาวะเศรษฐกิจกลับไปชะลอตัวอีกครั้ง อาจนำไปสู่ยอดผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นอีก จึงเล็งโอกาสยุทธศาสตร์กระจายความเสี่ยงการลงทุนไปที่สถาบันการเงินอื่นๆ อาทิ 5.พ. และประกันภัย โดยในช่วงปลายของเศรษฐกิจที่เติบโตแรง (late cycle) จึงต้องระมัดระวังการลงทุนในหุ้นบัตรเครดิตไว้ก่อน

อุษณีย์ ลีวัธน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th