

วันพุธที่ 17 ตุลาคม พ.ศ.2561

Bank of America

(+) (Financial Times)

Bank of America ประกาศกำไรสุทธิ 3Q61 เท่ากับ 7.20 พันล้านเหรียญฯ เติบโตกว่า 30% yoy หนุนด้วยการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น ได้แก่ กำไรจากการขายหนี้ที่อยู่ในขั้นตอนบังคับคดี ราคาหุ้นลดลงกว่า 3% หลังประกาศงบ เนื่องจากไม่สามารถให้ความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการเติบโตจากนี้

BAC ประกาศกำไรสุทธิงวด 3Q61 เท่ากับ 7.20 พันล้านเหรียญฯ เทียบเท่า EPS 0.66 เหรียญฯ เติบโตกว่า 30% yoy แม้รายได้รวมเติบโตเพียง 4% yoy เท่ากับ 2.28 หมื่นล้านเหรียญฯ สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นที่สูงถึง 360 ล้านดอลลาร์ฯ จากกำไรจากการขายหนี้และอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ในขั้นตอนบังคับคดี (legacy loans and mortgages) อีกทั้งยังมีการโอนกลับค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงหลังประกาศงบฯ เนื่องจากตลาดฯ ไม่ได้ให้น้ำหนักกับประเด็นขับเคลือนกำไรด้วยเหตุนี้ อีกทั้งยังกังวลต่อแนวโน้มการเติบโตของรายได้รวมในปี 2562 ว่า จะยังแข็งแกร่งได้ต่อเนื่องหรือไม่

ด้านสินเชื่อบริการ หนี้สิ้นงวด 3Q61 มียอดคงค้างรวม 9.31 แสนล้านเหรียญฯ ค่อนข้างน่าผิดหวัง เพิ่มขึ้นเพียง 1.4% yoy แต่ยังคงลดลง 0.4% qoq สวนทางกับรายได้รวมที่เติบโตเพิ่มขึ้นมาก โดยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ จากธุรกรรม Investment banking ในงวด 3Q61 หดตัว 18% yoy ต่ำกว่าการลดลงของอุตสาหกรรมที่เฉลี่ย 16% yoy เนื่องจากรายได้ค่าที่ปรึกษาจากธุรกรรม M&A และ leveraged loans ที่หดตัวลง จากผู้ประกอบการ non-bank ที่เข้ามาแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดไป

นอกจากนี้ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น คาดหวังว่าจะช่วยผลักดันรายได้ของกลุ่ม ฅ.พ. ให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในงวด 3Q61 แต่สำหรับ BAC รวมถึง ฅ.พ. ส่วนใหญ่ พบว่าไม่ได้เป็นเช่นนั้น โดยเห็นผลกระทบจากต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่ให้แก่ผู้ฝากเงินมากกว่า loan yield ที่เพิ่มขึ้น โดยต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยใน 3Q61 เพิ่มขึ้นมาที่ 0.55% จากระดับเฉลี่ยที่ 0.30% ใน 3Q60 ส่งผลให้ NIM ใน 3Q61 ลดลงมาที่ 2.05% จาก 2.08% ใน 3Q60

อย่างไรก็ตาม จุดแข็งที่เห็นได้ชัดชัดเจนใน 3Q61 มาจากธุรกรรมในกลุ่ม Consumer business จากสินเชื่อที่เติบโต 6% yoy การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตและบัตรเดบิตที่แข็งแกร่งมาก การเพิ่มขึ้นของธุรกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร ผ่าน Merrill Lynch โดย BAC ให้ความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มธุรกิจด้าน Consumer banking ที่ยังสดใสต่อเนื่องในปี 2562 เนื่องจากดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจหลักๆ ของสหรัฐฯ อาทิ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค อัตราการว่างงานระดับต่ำ ค่าจ้างแรงงานที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยรวมแล้ว ธุรกรรมด้าน Consumer banking ที่แข็งแกร่ง การโอนกลับค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลง รวมถึงแผนการซื้อคืนหุ้น ทำให้จำนวนหุ้นที่ลดลงไปกว่า 5% ส่งผลให้ EPS ใน 3Q61 เติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 43% yoy

Bank of America	BUY	23	Target (US\$)	34.40
	HOLD	11	Price (US\$)	28.53
	SELL	0	Mkt cap (US\$)	281,256

(US\$m)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	22,070	25,021	29,213	34,989	37,508	39,582
Net Income	15,836	17,822	18,232	25,818	27,495	28,725
EPS (US\$)	1.42	1.57	1.90	2.55	2.88	3.26
EPS growth (%)	409.0%	10.9%	20.7%	34.2%	12.9%	13.0%
PER (x)	20.31	18.31	15.17	11.19	9.90	8.76
DPS (US\$)	0.20	0.30	0.48	0.57	0.75	0.93
Dividend yield (%)	0.7%	1.0%	1.7%	1.9%	2.4%	3.0%
BPS (US\$)	15.45	16.81	16.87	24.69	26.39	28.48
P/BV (x)	1.87	1.71	1.71	1.16	1.08	1.00
ROE (%)	6.27	6.80	6.84	10.49	11.28	12.20
ROA (%)	0.75	0.82	0.82	1.16	1.20	1.23

ที่มา : Bloomberg, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

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

BAC US Equity

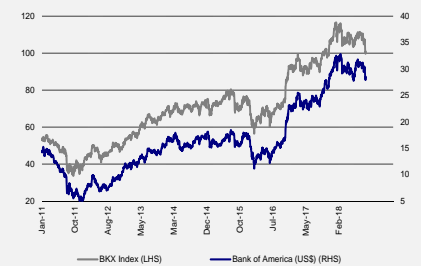


ราคาปิด (เหรียญฯ):	25.53
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญฯ)	281,256
52 Week H/L	33.05/25.81
52 Week Beta	1.11

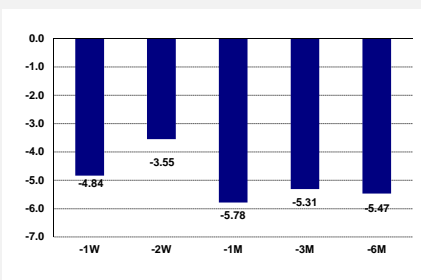
Company Background

ร.พ.สัญชาติสหรัฐฯ ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่เป็นอันดับ 2 ของ ร.พ. ในประเทศ

ราคาหุ้นเทียบดัชนี BKX Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ราคาหุ้น BAC ตั้งแต่ต้นปี 2561 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลง 3.4% ยัง outperform เล็กน้อยเมื่อเทียบกับ BKX index ที่ลดลง 5.5% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 4.32 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 23 ราย ถือ 11 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside กว่า 21% โดยมี PBV ปี 2561 ที่ 1.2 เท่า และมี PER ปี 2561 เท่ากับ 11.2 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม ธ.พ. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
AMERICAN INTERNA	4.37	49.30	62.47	26.7%	0.69	0.65	11.12	9.10
BANK OF AMERICA	4.32	28.53	34.40	20.6%	1.16	1.08	11.19	9.90
CITIGROUP INC	4.28	69.71	84.79	21.6%	0.94	0.88	10.58	9.25
MORGAN STANLEY	4.26	45.94	58.76	27.9%	1.11	1.03	9.46	8.95
JPMORGAN CHASE	4.06	108.62	124.09	14.2%	1.54	1.46	11.83	10.89
GOLDMAN SACHS GP	3.97	221.70	275.17	24.1%	1.10	1.01	8.94	8.76
WELLS FARGO & CO	3.83	53.73	62.05	15.5%	1.43	1.37	12.35	10.48

ที่มา : Bloomberg, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

