

### PNC US EQUITY

(+) (Financial Times)

PNC ส.ว.สหรัฐฯ ที่มีสถานะภาพเป็น regional banking อยู่ในระหว่างการเตรียมการปล่อยสินเชื่อ on-line ผ่าน digital lending platform ไปที่กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย SME รายเล็ก ทั่วประเทศ

ทั้งนี้ ประเมินว่า PNC จะเริ่มปล่อยสินเชื่อช่องทาง on-line ได้ภายในต้นปี 2562 ผ่านพันธมิตรธุรกิจ ได้แก่ OnDeck ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการสินเชื่อช่องทาง on-line ที่เก่าแก่ที่สุดของสหรัฐฯ โดยในช่วงที่ผ่านมา OnDeck จับมือกับ JPMorgan Chase ให้บริการสินเชื่อ SME ภายใต้ชื่อ Quick Capital ตั้งแต่ปี 2558 โดย PNC เป็นลูกค้ารายแรกที่เซ็นสัญญาใช้บริการกับ OnDeck ตั้งแต่มีการจัดตั้งแผนกใหม่ภายใต้ชื่อ ODX เพื่อให้บริการที่ครอบคลุมแก่ ส.พ. ได้มากขึ้น และตอบสนองความต้องการของ ส.พ. สหรัฐฯ ส่วนใหญ่ที่ต้องการขยายสินเชื่อด้านนี้

ทั้งนี้ กลยุทธ์ธุรกิจด้านสินเชื่อรายย่อยของ PNC คือให้บริการลูกค้า SME อย่างทั่วถึง โดยการขยายสาขาอาจไม่สำคัญเช่นเดิม ซึ่งฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของ PNC อยู่ในฝั่งตะวันออกของประเทศ ขณะที่ฝั่งตะวันตกและ Midwest ยังเป็นจุดอ่อน ล่าสุด PNC ได้ออกผลิตภัณฑ์เงินฝาก on-line เพื่อดึงดูดลูกค้าจากภูมิภาคอื่นๆ ทั่วประเทศ

ทั้งนี้ ลักษณะสินเชื่อ SME on-line จะเน้นทั้งกลุ่มลูกค้าเดิมและใหม่ กำหนดเพดานสินเชื่อไม่เกิน 1 แสนเหรียญ/ราย ซึ่งไม่มากและน้อยไป อีกทั้งยังสะท้อนการเริ่มต้นเข้าสู่ช่องทางสินเชื่อประเภทนี้

USBancorp เป็น regional banking อีกรายที่ได้ออกผลิตภัณฑ์เดียวกันนี้ แต่กำหนดเพดานสินเชื่อไม่เกิน 2.5 แสนเหรียญ/ราย ให้เฉพาะลูกค้าเดิมเพียง 25 รัฐ ที่ธนาคารมีสาขาอยู่ ซึ่งต่างกับกลยุทธ์ของ PNC ที่เปิดกว้างให้แก่ลูกค้าใหม่ๆ ด้วย จึงเสนอวงเงินสินเชื่อต่ำกว่า โดย PNC เชื่อว่าภายในระยะเวลา 5 ปี น่าจะเก็บเกี่ยวประสบการณ์การให้บริการ digital lending ได้มากขึ้นกว่าปัจจุบัน นอกจากนี้ ยังย้ำว่าลูกค้าสามารถเลือกรับบริการที่เหมาะสมเป็นรายบุคคล ได้เช่นกัน

ในด้าน OnDeck ซึ่งไม่ได้มอง PNC และ JPMorgan เป็นคู่แข่งทางธุรกิจโดยตรง ซึ่งจุดแข็งของ ส.พ. เหล่านั้น ไม่ได้สร้างแรงกดดันต่อธุรกิจ แต่กลับมองเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่สามารถดำเนินงานไปด้วยกัน

PNC FINANCIAL SE	BUY	16	Target (US\$)	150.52
	HOLD	14	Price (US\$)	120.3
	SELL	0	Mkt cap (US\$m)	55,856

(US\$m)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	5,507	5,253	5,490	6,490	6,687	6,964
Net Income	4,106	3,903	5,338	5,065	5,246	5,445
EPS	7.39	7.20	8.49	10.77	11.52	12.40
EPS growth (%)	1.2%	-2.5%	17.8%	26.9%	6.9%	7.6%
PER (x)	16.28	16.70	14.18	11.17	10.44	9.70
DPS	2.04	2.20	3.00	3.41	4.17	4.75
Dividend yield (%)	1.7%	1.8%	2.5%	2.8%	3.5%	4.0%
BPS	62.87	66.65	71.91	94.77	100.27	105.03
P/BV (x)	1.91	1.81	1.67	1.27	1.20	1.15
ROE (%)	9.45	8.84	11.86	11.70	11.81	12.10
ROA (%)	1.17	1.08	1.43	1.40	1.40	1.42

ที่มา : Bloomberg, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันพฤหัสบดีที่ 25 ตุลาคม พ.ศ.2561

### PNC US Equity

แนะนำ : ช้อ



ราคาปิด (เหรียญฯ):	120.30
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญฯ)	55,856
52 Week H/L	183.6/118.4
52 Week Beta	1.10

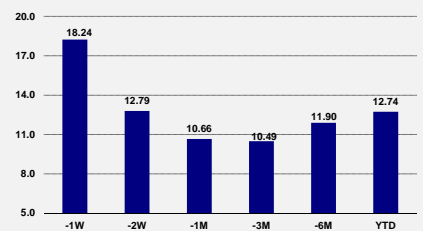
### Company Background

ส.พ.สัญชาติสหรัฐฯ ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่เป็นอันดับ 9 ของ ส.พ. ในสหรัฐฯ

### ราคาหุ้นเทียบดัชนี BKX Index



### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ศรีสินทร์ โชติภพวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ราคาหุ้น PNC ตั้งแต่ต้นปี 2561 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลงถึง 16.6% ยัง underperform มากเมื่อเทียบกับ BKX index ที่ลดลง 9.3% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 4.07 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 16 ราย ถือ 14 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside กว่า 25% โดยมี PBV ปี 2561 ที่ 1.3 เท่า และมี PER ปี 2561 เท่ากับ 11.2 เท่า

## สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
AMERICAN INTERNA	4.37	44.18	61.80	39.9%	0.63	0.59	14.05	8.20
BANK OF AMERICA	4.32	27.02	34.29	26.9%	1.09	1.02	10.55	9.39
CITIGROUP INC	4.28	65.73	85.04	29.4%	0.89	0.83	9.96	8.71
MORGAN STANLEY	4.26	44.52	58.70	31.9%	1.08	1.00	9.04	8.59
PNC FINANCIAL SE	4.07	120.30	150.52	25.1%	1.27	1.20	11.17	10.44
JPMORGAN CHASE	4.06	105.25	125.45	19.2%	1.49	1.41	11.43	10.53
GOLDMAN SACHS GP	3.97	218.56	277.78	27.1%	1.08	0.99	8.69	8.56
WELLS FARGO & CO	3.83	51.56	62.16	20.6%	1.38	1.32	11.86	10.06

ที่มา : Bloomberg, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

