

กลุ่มธนาคารพาณิชย์ – จีน



(AWSJ)

ธนาคารกลางของจีน (PBOC) รายงานตัวเลขการปล่อยสินเชื่อใหม่ของ ธ.พ.จีน ในเดือน ม.ค.57 เท่ากับ 1.32 ล้านล้านหยวน (เทียบเท่า 2.17 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ จากเดือน ธ.ค.56 ที่แสดงยอดการปล่อยสินเชื่อใหม่เพียง 4.82 แสนล้านหยวน และ 1.07 ล้านล้านหยวน ในเดือน ม.ค.56

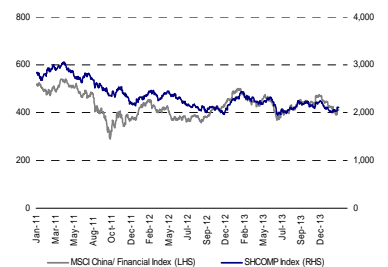
ดัชนี MSCI: 410.67 จุด

Mkt capt: 3.90 ล้านล้านเหรียญฮ่องกง

■ ตัวเลขการปล่อยสินเชื่อใหม่ของ ธ.พ. จีน ในเดือน ม.ค.57 นั้นสูงกว่าการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์จำนวน 11 รายที่สำรวจโดย AWSJ ที่ประเมินไว้ราว 1.1 ล้านล้านหยวน น่าจะเป็นความพยายามของรัฐบาลจีน ซึ่งต้องการที่จะรักษาสมดุลของการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศ พร้อมกับการควบคุมคุณภาพของสินทรัพย์ไปด้วย ขณะที่ยอดรวมของการปล่อยสินเชื่อทั้งระบบ (Social financing) ซึ่งรวมไปถึงการปล่อยกู้ของ non bank ในเดือน ม.ค.57 เท่ากับ 2.58 ล้านล้านหยวน เพิ่มขึ้นจาก 1.23 ล้านล้านหยวนในเดือน ธ.ค.56 และ 2.54 ล้านล้านหยวนในเดือน ม.ค.56 เช่นเดียวกัน ทั้งนี้ การเติบโตอย่างมีนัยฯ ของสินเชื่อใหม่ในเดือน ม.ค.57 ถือเป็นเรื่องปกติของสถาบันการเงินของจีน เนื่องจาก ธ.พ. ส่วนใหญ่จะเร่งการปล่อยสินเชื่อใหม่ภายหลังจากที่เพิ่งได้รับโควตาสำหรับการปล่อยสินเชื่อใหม่ในปี 2557 จากทางการจีนออกมา อีกทั้งยังเป็นช่วงเทศกาลตรุษจีนซึ่งจะมีการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค



ดัชนี MSCI China/ Financial เทียบกับ
ดัชนี SHCOMP



ที่มา: Bloomberg

■ จากการรวบรวมความเห็นของ ธ.พ.จีน เกี่ยวกับการเติบโตของสินเชื่อใหม่ในเดือน ม.ค.57 ที่สูงกว่าคาด อาทิ Bank of China ระบุว่าเศรษฐกิจยังมีการเติบโตที่แข็งแกร่ง แม้จะเห็นสัญญาณชะลอตัวบ้างก็ตาม ขณะที่ HSBC ให้ความเห็นว่าเป็นเรื่องปกติของช่วงฤดูหนาว แต่หากพิจารณาความต้องการสินเชื่อสำหรับการลงทุนที่แท้จริง (Real demand) ยังแข็งแกร่งมาก ซึ่งค่อนข้างสวนทางกับตัวเลขเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนี PMI ของภาคอุตสาหกรรมล่าสุดที่ประกาศออกมา อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ ยังเชื่อมั่นว่า PBOC จะยังคงดำเนินมาตรการทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นในปี 2557 เพื่อควบคุมการเติบโตของกลุ่ม Shadow Banking ซึ่งประกอบด้วย บริษัททรัสต์ ประกัน และลีสซิ่ง โดยผู้ประกอบการเหล่านี้ จะมีความอ่อนไหว โดยต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่สูงขึ้นเมื่อการเติบโตของเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะชะลอตัว

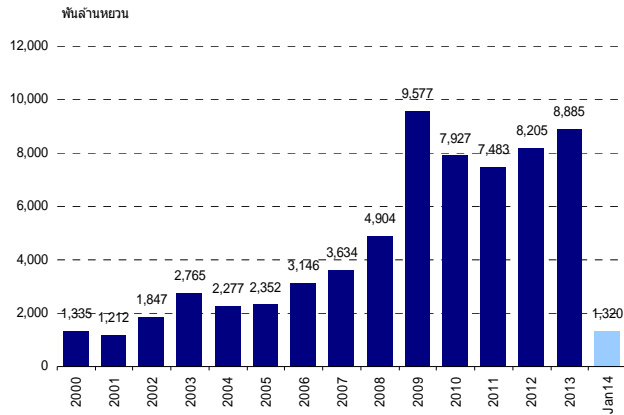
■ ดัชนีราคาหุ้น ธ.พ.ของจีน ได้แก่ MSCI China/ Financial ตั้งแต่ต้นปี 2557 ปรับตัวลดลงกว่า 7.8% ยัง underperform เมื่อเทียบกับดัชนี SHCOMP ที่ค่อนข้างทรงตัวในช่วงเดียวกัน ซึ่งจากข้อมูลที่รวบรวมจาก Bloomberg consensus จะเห็นว่าหุ้น ธ.พ.จีน ที่ได้รับ rating ระดับสูง ได้แก่ CMB, ABC และ ICBC ซึ่งส่วนใหญ่มี PBV และ PER เฉลี่ยปี 2557 ที่ต่ำกว่ากลุ่ม ธ.พ.ไทย

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

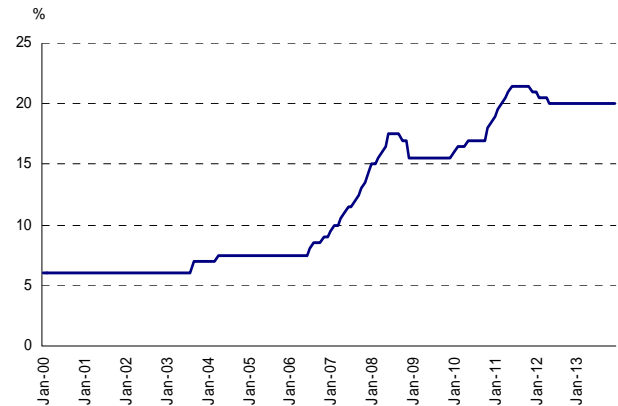
usanee@asiplus.co.th

ยอดการปล่อยสินเชื่อใหม่รายเดือนของ ธ.พ.ทั้งระบบ
ของจีน



ที่มา ; Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

Required reserve ratio ของ ธ.พ.จีน



ที่มา ; รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

สรุปคำแนะนำหุ้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.จีน

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target		PBV		PER	
			Price (L)	% Upside	2014F	2015F	2014F	2015F
CHINA MERCH BK-A	4.58	11.19	14.60	30.5%	1.06	0.91	5.29	4.69
AGRICULTURAL-A	4.47	2.56	2.99	16.7%	0.97	0.85	5.16	4.70
IND & COMM BK-A	4.39	3.91	4.81	23.0%	1.05	0.92	5.33	4.96
BANK OF COMMUN-A	4.25	4.45	5.18	16.3%	0.78	0.70	5.19	4.70
CHINA MINSHENG-A	4.24	10.15	8.97	-11.6%	1.43	1.18	6.65	5.74
CHINA CONST BA-A	4.18	4.42	5.70	29.0%	1.02	0.90	5.28	4.83
BANK OF CHINA-A	3.53	2.78	3.29	18.2%	0.84	0.76	5.28	4.87
CHINA CITIC BK-A	3.53	3.96	4.69	18.6%	0.82	0.73	5.37	4.79

ที่มา ; รวบรวมจาก Bloomberg