

กลุ่มธนาคารพาณิชย์ – สิงคโปร์



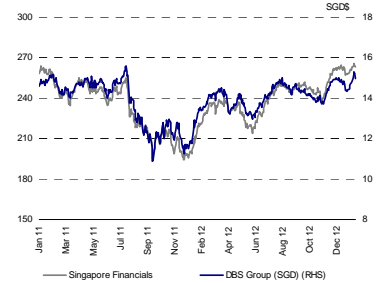
(AWSJ)

ธ.พ.รายใหญ่สุดของสิงคโปร์ทั้ง DBS และ OCBC ต่างก็รายงานการเติบโตที่ดีของผลประกอบการงวด 4Q56 หนุนด้วยความต้องการของสินเชื่อที่แข็งแกร่งจากทั้งผู้ประกอบการและผู้บริโภครายย่อย โดยเฉพาะธุรกรรมในภูมิภาคเอเชีย

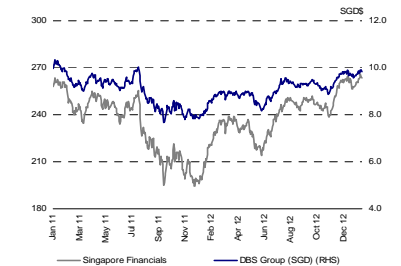
- DBS Group Holdings ประกาศผลการดำเนินงานงวด 4Q56 มีกำไรสุทธิ 802 ล้านดอลลาร์เหรียญสิงคโปร์ (เทียบเท่า 637 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) เติบโต 6% yoy โดยมีรายได้รวมเท่ากับ 2.15 พันล้านเหรียญสิงคโปร์ เติบโตกว่า 10% yoy หนุนด้วยรายได้จากธุรกรรมทั้งในสิงคโปร์และฮ่องกง
- Oversea-Chinese Banking Corp. ประกาศผลการดำเนินงานงวด 4Q56 มีกำไรสุทธิ 715 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ เติบโต 8% yoy ผลักดันด้วยรายได้จากธุรกรรมของบริษัทย่อยทั้งในมาเลเซียและอินโดนีเซีย
- ธ.พ.สิงคโปร์ตั้งแต่เดิมนั้นต้องพึ่งพาธุรกรรมจากในประเทศเป็นหลัก แต่ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ได้ผันตัวเองออกไปเติบโตจากภายนอกประเทศมากขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว อีกทั้งนโยบายของภาครัฐที่ออกมาเพื่อควบคุมการเติบโตของภาคอสังหาริมทรัพย์ไม่ให้อ่อนแรงเกินไป ทำให้ความต้องการสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อที่เกี่ยวข้องชะลอตัวไปมาก โดยในส่วนของ OCBC ล่าสุดในเดือน ม.ค.57 ได้เข้าลงทุนใน Wing Hang Bank Ltd. สัญชาติฮ่องกง ด้วยมูลค่าเงินลงทุนเกือบ 5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ขณะที่ DBS อยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อเข้าลงทุนในธุรกิจด้าน Private Banking ของ Societe Generale ในภูมิภาคเอเชีย (ภายหลังจากที่ถูกปฏิเสธจากทางการอินโดนีเซียไปในปี 2556 ที่ผ่านมา สำหรับการเข้าซื้อกิจการของ PT Bank Danamon) โดยทั้ง DBS และ OCBC ต่างก็ให้ความเห็นว่าแนวโน้มการทำธุรกิจในภูมิภาคเอเชียยังมีทิศทางที่สดใส เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังเอื้ออำนวย
- ทั้งนี้ จากการรวบรวมข้อมูลใน Bloomberg consensus จะเห็นว่าทั้ง DBS และ OCBC ได้รับ rating ระดับสูงสุดติด 3 อันดับแรกของประเทศ โดยยังมี PBV และ PER ปี 2557 ในระดับต่ำ อีกทั้งยังมี upside ที่สูงเกิน 10% ดังแสดงสรุปในตาราง



ราคาหุ้น DBS เทียบกับ MSCI Singapore Financials Index



ราคาหุ้น OCBC เปรียบเทียบกับ MSCI Singapore Financials Index



อุษณีย์ ลิ่วรัตน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. สิงคโปร์

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price	Price		2014F	2015F	2014F	2015F
DBS GROUP HLDGS	4.83	16.49	19.56	18.6%	1.12	1.05	10.60	9.53
UNITED OVERSEAS	3.81	20.16	23.05	14.3%	1.21	1.12	10.87	9.97
OCBC BANK	3.13	9.45	10.69	13.2%	1.24	1.16	11.34	10.34

ที่มา: Bloomberg

usanee@asiplus.co.th