

กลุ่ม S.W. – สหรัฐฯ

(-) (Financial Times)

ภาค S.W. สหรัฐฯ มีแนวโน้มขายโบนัสให้แก่พนักงานลดลง จากความผันผวนของตลาดที่ปกคลุมไปด้วยความกังวลในเรื่องการเติบโตของเศรษฐกิจจีน สงครามทางการค้า และ Brexit ซึ่งล้วนสร้างแรงกดดันต่อกำไรของกลุ่ม S.W. สหรัฐฯ ในช่วง 4Q61

Morgan Stanley, Goldman Sachs และ JPMorgan มีความเป็นไปได้ที่จะจ่ายโบนัสเพิ่มขึ้นไม่เกิน 5% จากปีที่ผ่านมา เช่นเดียวกับ Citigroup ที่ล่าสุดยอมรับว่าประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน และผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่ตั้งเป้าหมายไว้ โดยเฉพาะรายได้จากธุรกรรมด้านพาณิชย์ที่ลดลง ทำให้มีความเป็นไปได้ที่จะจ่ายโบนัสเท่าเดิมหรือลดลงเช่นกัน ส่วน Bank of America ที่ประสบปัญหารายได้จากธุรกรรมพาณิชย์ที่อ่อนตัวลง คาดว่าจะจ่ายโบนัสให้แก่แผนกพาณิชย์ลดลงเช่นกัน

หนึ่งในผู้บริหารอาวุโสของ S.W. ไนวอลสตรีท ระบุว่า เราเริ่มต้นได้ดีในปี 2561 แต่เราอาจพ่ายแพ้ในวินาทีสุดท้าย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อโบนัสของธนาคาร ขณะที่ผู้บริหารอาวุโสอีกคน ระบุว่า ในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี อะไรก็สามารถเกิดขึ้นได้ แต่อย่าลืมว่าไตรมาสที่ 4 เป็นไตรมาสที่ยากลำบาก

ส่วนมุมมองนักวิเคราะห์ประเมินว่าเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ที่แนวโน้มโบนัสของผู้บริหารและพนักงานในปี 2561 ของกลุ่ม S.W. จะต้องลดลง เนื่องจากรายได้ที่หดตัว โดยเฉพาะกำไรจากการซื้อขายเงินลงทุน ที่ทรงตัวหรือลดลงจากปีก่อนหน้า (งวด 1H61 รายได้จากธุรกรรมพาณิชย์ ซึ่งรวมกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ของ S.W.ใหญ่ 5 แห่ง เพิ่มขึ้นราว 8% yoy สอดคล้องกับภาวะตลาดหุ้นที่ยังสดใสในช่วงดังกล่าว ส่งผลให้กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์เติบโตถึง 16% yoy % ขณะที่รายได้จากค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาสำหรับการทำ IPO เพิ่มขึ้นถึง 20% yoy) ขณะที่นักลงทุน ต่างคาดหวังที่จะเห็น S.W. สหรัฐฯ มีวินัยที่เคร่งครัดต่อการจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้บริหารและพนักงานเช่นกัน แม้ธนาคารจะสามารถทำผลงานได้ดีในปี 2561 ก็ตาม

รายได้ของธุรกิจพาณิชย์ที่เกิดจากการขาย การซื้อขายหลักทรัพย์ และการให้คำปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับการทำธุรกรรมและการเพิ่มทุนของ S.W. ชั้นนำ 5 แห่งในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นประมาณ 8% ในครึ่งปีแรก หนุนด้วยการซื้อที่คึกคักของตลาดหุ้น ทั้งนี้จากข้อมูลของ Autonomous ระบุว่า ธุรกิจพาณิชย์ให้ผลตอบแทนแก่ธนาคารฯ ด้วยรายได้ของการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เติบโตขึ้น

BKX Index ลดลงอย่างมีนัยยะ ถึง 16.6% เมื่อเทียบช่วงต้นปี 2561 ยัง underperform มากเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลงเพียง 0.9% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ AIG., Citigroup, Bank of America, Morgan Stanley และ JPMorgan ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ ยังมี PER ปี 2562 เหลือต่ำกว่า/ใกล้เคียง 10 เท่า และมี PBV ปี 2562 ต่ำกว่า/ใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้น JP ที่ราว 1.4 เท่า)

สรุปภาวะน่าลงทุนในกลุ่ม S.W. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
CITIGROUP INC	4.37	55.77	82.73	48.3%	0.75	0.71	8.41	7.35
AMERICAN INTERNA	4.37	37.29	54.69	46.7%	0.56	0.53	15.84	7.74
BANK OF AMERICA	4.30	24.40	34.20	40.1%	0.99	0.92	9.52	8.50
MORGAN STANLEY	4.30	40.60	56.72	39.7%	0.99	0.91	8.24	7.91
JPMORGAN CHASE	4.03	101.12	123.85	22.5%	1.43	1.36	10.92	10.05
PNC FINANCIAL SE	3.89	119.90	149.04	24.3%	1.27	1.20	11.13	10.40
WELLS FARGO & CO	3.88	47.03	61.94	31.7%	1.25	1.20	10.85	9.19
GOLDMAN SACHS GP	3.79	175.92	257.83	46.6%	0.87	0.80	6.96	6.92
GENERAL ELECTRIC	3.58	7.20	11.33	57.3%	2.16	1.79	10.47	8.85

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ควรกระโดด

วันอังคารที่ 18 ธันวาคม พ.ศ.2561

BKI Index: 89.02 จุด

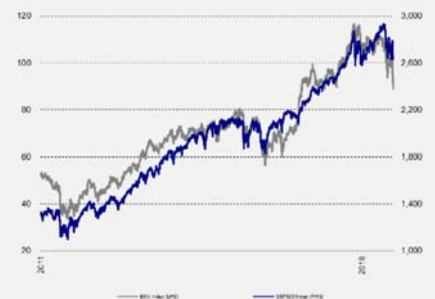
S&P 500 Index: 2,650.54 จุด



52 Week H/L 117.14/88.70

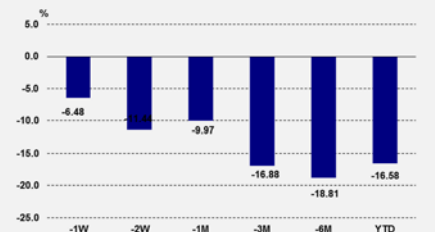
52 Week Beta 1.11

BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ศรีสินทร์ โชติพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์