

กลุ่มสถาบันการเงิน/ Non-bank – จีน

(+) (Reuters)

ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศนโยบายกระตุ้นการกู้ยืมของธุรกิจขนาดเล็กระยะยาวและบริษัทเอกชน เพื่อเร่งการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงจากปัญหาข้อพิพาททางการค้าของจีนและสหรัฐฯ

เศรษฐกิจจีนมีการเติบโตที่ชะลอตัวลงสู่ระดับ 6.5% ในงวด 3Q61 อ่อนตัวลงมากที่สุดตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจโลกในปี 2551 โดยข้อมูลเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาบ่งชี้ถึงข้อมูลผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และยอดค้าปลีก ในเดือน พ.ย.61 ที่อ่อนตัวลง แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการอ่อนตัวอย่างต่อเนื่องในงวด 4Q61

จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ทำให้เมื่อไม่กี่เดือนที่ผ่านมารัฐบาลจีนได้ใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจำนวนมาก อาทิ การปรับลดอัตราส่วนเงินสำรองของ ธ.พ. (Reserve Requirement ratio : RRR) เพื่อกระตุ้นการกู้ยืม รวมไปถึง การลดภาษี และการเร่งการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน

สำหรับเครื่องมือทางการเงินแบบใหม่ที่ PBOC ประกาศใช้ในครั้งนี้มีชื่อว่า "โครงการเงินกู้ยืมระยะกลางแบบกำหนดกลุ่มเป้าหมาย" (Targeted Medium-Term Lending Facility : TMLF) ซึ่งเป็นการให้แหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพในระยะยาวแก่สถาบันการเงิน เพื่อปล่อยกู้ให้กับธุรกิจขนาดเล็ก และบริษัทเอกชน

โดย ธ.พ. ขนาดใหญ่ ธนาคารร่วมทุน และ ธ.พ. ตามเมืองใหญ่ ที่ต้องการเข้าร่วมโครงการดังกล่าว ต้องแสดงให้เห็นถึงการสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อในภาคเศรษฐกิจจริง และผ่านเกณฑ์การกำกับดูแล ธ.พ. ของจีน ซึ่งโครงการ TMLF จะให้สินเชื่อที่มีอายุเพียง 1 ปี แต่ ธ.พ. ที่ร่วมโครงการสามารถต่ออายุออกไปได้อีก 2 ปี รวมเป็น 3 ปี กำหนดอัตราดอกเบี้ยระยะยาว 1 ปี ของโครงการ TMLF เท่ากับ 3.15% น้อยกว่า 0.15% เมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยระยะกลาง (Medium-Term Lending Facility)

นอกจากนั้น PBOC ได้ประกาศเพิ่มโควตาการได้รับเงินกู้ประเภท re lending และ rediscount อีก 1 แสนล้านหยวน (ราว 4.73 แสนล้านบาท) เพื่อช่วยเหลือธุรกิจขนาดเล็กที่มีความจำเป็นในการใช้เงินทุน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการสนับสนุนความแข็งแกร่งให้ภาคเอกชน โดยเมื่อนับรวมการเพิ่มโควตาในครั้งนี้ PBOC ได้เพิ่มโควตาดังกล่าวไปแล้วรวมกว่า 3 แสนล้านหยวน โดยก่อนหน้านี้ได้ปรับเพิ่มไปเมื่อเดือน มิ.ย. และ ต.ค.61 ที่ผ่านมา

MSCI China/ Financial ตั้งแต่ต้นปี 2561 ถึงปัจจุบัน ปรับตัวลดลง 16.6% แต่ยังสามารถ outperform เมื่อเทียบกับดัชนี SHCOMP ที่ลดลงกว่า 24.1% ในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งข้อมูลที่รวบรวมจาก Bloomberg consensus จะเห็นว่าหุ้น ธ.พ.จีน ที่ได้รับ rating ระดับสูง ได้แก่ ICBC, CCB, ABC, CMB และ BOC ซึ่งล้วนมี upside เกิน 20% ขึ้นไป (ยกเว้น BOC ที่มี upside เพียง 17%) โดยมีส่วนมากมี PBV ปี 2562 ต่ำกว่า 1 เท่า (ยกเว้น CMB ที่เกิน 1 เท่า) และ PER เฉลี่ยปี 2562 ที่ต่ำกว่า 10 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม ธ.พ. จีน

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
IND & COMM BK-A	4.57	5.13	6.53	27.3%	0.80	0.73	6.10	5.70
CHINA CONST BA-A	4.44	6.25	8.10	29.6%	0.83	0.75	6.06	5.62
AGRICULTURAL-A	4.21	3.47	4.19	20.7%	0.76	0.69	5.76	5.43
CHINA MERCH BK-A	4.14	25.37	32.08	26.4%	1.25	1.10	7.97	6.99
BANK OF CHINA-A	4.13	3.53	4.14	17.4%	0.68	0.62	5.88	5.51
BANK OF COMMUN-A	3.44	5.62	6.10	8.6%	0.63	0.58	5.83	5.49
CHINA CITIC BK-A	3.32	5.38	5.37	-0.1%	0.66	0.60	5.96	5.59
CHINA MINSHENG-A	3.04	5.70	5.74	0.7%	0.59	0.53	4.67	4.55

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันศุกร์ที่ 21 ธันวาคม พ.ศ.2561

MSCI Financial Index: 464.26

SHCOMP Index: 2,536.27



52 Week H/L 677.56/451.39

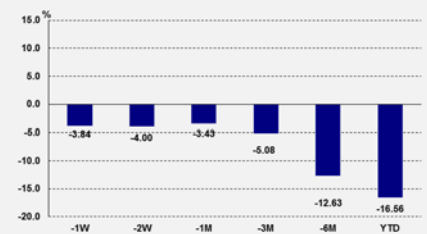
52 Week Beta 0.945

MSCI Fin Index เทียบกับ SHCOMP Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ MSCI Fin Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ศรีสินทร์ โชติภพศรี

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์