

## กลุ่มสถาบันการเงิน/ Non-bank – จีน

(+) (CNBC)

ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศปรับลดอัตราส่วนเงินกู้สำรอง (RRR) ของ ธ.พ. ลง 1% เมื่อวันที่ 4 ม.ค.62 ซึ่งเป็นการปรับลดเป็นครั้งที่ 5 ในรอบ 1 ปี เนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลง

ภายหลังจากที่ PBOC ได้ประกาศปรับการคำนวณอัตราส่วน RRR ใน ธ.พ. บางแห่งที่ให้สินเชื่อแก่ธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก เมื่อวันที่ 2 ม.ค. 62 ที่ผ่านมา ตลาดได้คาดการณ์ถึงการปรับลด RRR ของ ธ.พ. จีน ว่าจะเกิดขึ้นภายในเดือน ม.ค. 62 จากสภาพคล่องที่ตึงตัวในช่วงเทศกาลตรุษจีน ที่คาดว่าจะมีความต้องการเงินทุนราว 4.3 ล้านล้านหยวน (ราว 20 ล้านล้านบาท) และคาดว่าชาวจีนจะถอนเงินสดมาใช้ในเทศกาลดังกล่าวกว่า 1 ล้านล้านหยวน (ราว 4.6 ล้านล้านบาท)

โดยเมื่อวันที่ 4 ม.ค. 62 ที่ผ่านมา PBOC ได้ประกาศปรับลด RRR ลง 1% จากเดิมที่ 14.5% ใน ธ.พ. ขนาดใหญ่ และ 12.5% ใน ธ.พ. ขนาดเล็ก เป็น 13.5% และ 11.5% ตามลำดับ โดยจะปรับลด RRR ลง 0.5% ในวันที่ 15 ม.ค. 62 และอีก 0.5% ในวันที่ 25 ม.ค. 62 สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้การปรับลด RRR จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องราว 8 แสนล้านหยวน (3.7 ล้านล้านบาท) เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามตลาดยังคงคาดการณ์การปรับลด RRR ลงอีกภายในช่วงที่เหลือของปี 2562 ประกอบกับการลดภาษี และการเร่งการเบิกจ่ายงบประมาณในโครงการโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งเกิดการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา

MSCI China/ Financial สำหรับปี 2561 ปรับตัวลดลงถึง 17.3% แต่ยังสามารถ outperform เมื่อเทียบกับดัชนี SHCOMP ที่ลดลงอย่างมีนัยยะ ถึง 24.6% ในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งจากข้อมูลที่รวบรวมจาก Bloomberg consensus จะเห็นว่าหุ้น ธ.พ.จีน ที่ได้รับ rating ระดับสูง ได้แก่ ICBC, CCB, ABC, CMB และ BOC ซึ่งล้วนมี upside เกิน 20% ขึ้นไป (ยกเว้น ABC และ BOC ที่มี upside 17% และ 15% ตามลำดับ) โดยส่วนมากมี PBV ปี 2562 ต่ำกว่า 1 เท่า (ยกเว้น CMB ที่มี 1 เท่า) และ PER เฉลี่ยปี 2562 ที่ต่ำกว่า 10 เท่า

### สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. จีน

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2018F	2019F	2018F	2019F
IND & COMM BK-A	4.57	5.25	6.48	23.4%	0.83	0.75	6.25	5.85
CHINA CONST BA-A	4.42	6.32	8.01	26.7%	0.84	0.76	6.13	5.69
AGRICULTURAL-A	4.21	3.57	4.19	17.3%	0.78	0.71	5.93	5.59
CHINA MERCH BK-A	4.20	25.40	32.00	26.0%	1.25	1.10	7.94	6.96
BANK OF CHINA-A	4.13	3.57	4.10	15.0%	0.69	0.64	5.91	5.55
BANK OF COMMUN-A	3.44	5.82	5.98	2.8%	0.66	0.60	6.00	5.65
CHINA CITIC BK-A	3.32	5.42	5.26	-3.0%	0.67	0.61	5.99	5.62
CHINA MINSHENG-A	2.96	5.76	5.63	-2.3%	0.60	0.54	4.65	4.55

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันจันทร์ที่ 7 มกราคม พ.ศ.2562

MSCI Financial Index: 461.82

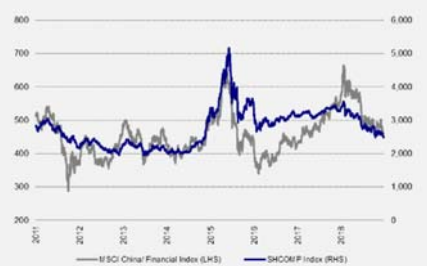
SHCOMP Index: 2,514.87



52 Week H/L 677.56/450.97

52 Week Beta 0.88

MSCI Fin Index เทียบกับ SHCOMP Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของ MSCI Fin Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อุษณีย์ ลีวัธรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

[Usanee@asiaplus.co.th](mailto:Usanee@asiaplus.co.th)

ศรีสินทร์ โชติภพศรี

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์