

วันพุธที่ 17 เมษายน พ.ศ.2562

Citigroup Inc.



(Nation/Financial Times)

Citigroup ประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q62 เติบโตเบาบางเพียง 2% yoy หนุนด้วยธุรกรรมด้าน Consumer Banking ในสหรัฐฯ และธุรกรรมด้านซื้อขายหลักทรัพย์แม้จะหดตัวลง แต่ยังคงแข็งแกร่งกว่าคู่แข่งในกลุ่มฯ ภายใต้สภาพตลาดโดยรวมไม่เอื้ออำนวย

Citigroup ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q62 เท่ากับ 4.7 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 1.50 แสนล้านบาท) โดยมี EPS เท่ากับ 1.87 เหรียญฯ เติบโต 2% yoy สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่เพียง 1.80 เหรียญฯ หนุนด้วยธุรกรรมด้าน Consumer Banking ในสหรัฐฯ เติบโต 4% yoy สุกระดับ 5.2 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 1.66 แสนล้านบาท) และการซื้อขายหลักทรัพย์ (ตราสารทุนและตราสารหนี้) ที่แม้จะลดลง 5% yoy เหลือเพียง 4.3 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 1.37 แสนล้านบาท) แต่ยังคงแข็งแกร่งกว่าคู่แข่ง อาทิ Goldman Sachs และ JPMorgan ที่ลื่นไหลตัวลง 17% yoy หรือมากกว่า โดยธุรกรรมซื้อขายตราสารหนี้ของ Citigroup ยังเติบโตกว่า 1% yoy อยู่ที่ระดับ 3.5 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 1.11 แสนล้านบาท) แม้สภาพตลาดไม่เอื้ออำนวย เป็นไปตามที่ธนาคารฯ ได้ประกาศเตือนตั้งแต่ช่วงต้นปี 2562 แล้วว่าธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ายังคงอ่อนแอ และไม่ได้ฟื้นตัวกลับไปเท่าระดับเดียวกับช่วงปลายปี 2561

ด้านรายได้จากธุรกรรมพาณิชย์ในงวด 1Q62 เท่ากับ 1.4 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 4.46 หมื่นล้านบาท) เติบโตถึง 20% yoy หนุนด้วยรายได้จากธุรกรรมที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับดีล M&A ที่เติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 76% yoy ซึ่งเป็นบริการที่ให้แกลูกค้า Corporate รายใหญ่ทั่วโลก เพื่อสร้างความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับลูกค้าเหล่านั้น

ทั้งนี้แนวโน้มธุรกิจของ Citigroup กลับมาอยู่ในช่วงเติบโต ภายหลังต้องบันทึกค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากไปกับการปรับโครงสร้างธุรกิจในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา นับจากเกิดวิกฤติการเงินโลกในปี 2551 ท่ามกลางภาวะตลาดเงินและตลาดทุนโลกที่ผันผวนสูง ยิ่งสร้างแรงกดดันต่อการผลักดันการเติบโตของรายได้ให้เติบโตตามเป้าหมาย ด้วยกลยุทธ์ที่เน้นการตัดลดค่าใช้จ่าย สะท้อนให้เห็นได้จากค่าใช้จ่ายที่ลดลงกว่า 3% yoy ในงวด 1Q62 จากการปรับลดค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและการประชาสัมพันธ์ลงไปกว่า 6% yoy อีกทั้งการฟื้นตัวของธุรกรรมรายย่อย (Consumer Banking) ในสหรัฐฯ ประกอบด้วย บัตรเครดิต และ Retail Banking (ผลบวกจากการใช้กลยุทธ์เชิงรุกด้วยการยกเว้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ให้แก่ลูกค้ารายย่อย รวมถึงฐานลูกค้าเงินฝากต้นทุนต่ำในช่องทาง on-line ทำให้ได้ฐานลูกค้าเข้ามาเป็นจำนวนมาก ซึ่งปัจจุบันเห็นผลสัมฤทธิ์อย่างมากต่อรายได้ดอกเบี้ยรับของธนาคารฯ) โดยในปี 2562 ธนาคารฯ มีเป้าหมายผลักดัน ROTE (return on tangible common equity) ขึ้นไปที่ 12% ซึ่งในงวด 1Q62 ROTE เท่ากับ 11.9% แต่ยังคงตามหลังคู่แข่งได้แก่ JPMorgan ที่ทำได้ถึง 19% ในงวด 1Q62

Citigroup Inc	BUY	25	Target (US\$)	78.35
	HOLD	5	Price (US\$)	69.31
	SELL	1	Mkt cap (US\$)	162,219

(US\$m)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Pre-Tax Profit	22,761	23,445	23,837	24,871	25,104
Net Income	(6,798)	18,045	17,307	18,039	18,636
EPS (US\$)	5.43	6.57	7.56	8.58	9.30
EPS growth (%)	4.4%	21.0%	15.0%	13.6%	8.4%
PER (x)	12.76	10.54	9.17	8.08	7.45
DPS (US\$)	1.28	1.80	1.96	2.28	2.58
Dividend yield (%)	1.8%	2.6%	2.8%	3.3%	3.7%
BPS (US\$)	70.62	75.05	80.94	87.60	94.80
P/BV (x)	0.98	0.92	0.86	0.79	0.73
ROE (%)	(4.16)	9.28	9.58	10.03	10.02
ROA (%)	(0.37)	0.96	0.95	0.94	0.89

ที่มา : Bloomberg, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

C US Equity



ราคาปิด (เหรียญฯ):	69.31
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	162,219
52 Week H/L	75.24/48.42
52 Week Beta	1.34

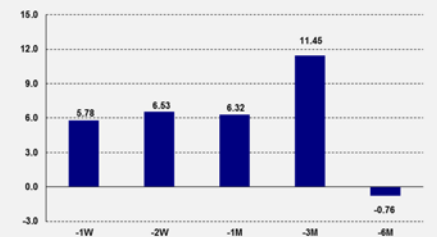
Company Background

ร.พ.สัญชาติสหรัฐฯ ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับ 4 ของ ร.พ. ในประเทศ

ราคาหุ้นเทียบดัชนี BKX Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีวัธน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ราคาหุ้น Citigroup ตั้งแต่ต้นปี 2562 ถึงปัจจุบันเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ ถึง 33% สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ BKX index ที่เพิ่มขึ้นเพียง 17% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ.ใหญ่ที่ระดับ 4.52 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 25 ราย ถือ 5 ราย และขาย 1 ราย ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside กว่า 13% โดยมี PBV ปี 2562 ที่ 0.9 เท่า และมี PER ปี 2562 เท่ากับ 9.2 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม ธ.พ. สหรัฐฯ

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2019F	2020F	2019F	2020F
CITIGROUP INC	4.52	69.31	78.35	13.0%	0.86	0.79	9.17	8.08
AMERICAN INTERNA	4.30	46.74	52.41	12.1%	0.67	0.63	10.68	9.26
MORGAN STANLEY	4.28	47.02	51.83	10.2%	1.05	0.98	9.87	8.87
BANK OF AMERICA	4.18	29.88	33.02	10.5%	1.11	1.04	10.44	9.45
JPMORGAN CHASE	3.82	111.10	117.07	5.4%	1.50	1.42	11.20	10.49
PNC FINANCIAL SE	3.74	133.15	142.09	6.7%	1.21	1.16	11.73	10.97
GENERAL ELECTRIC	3.64	9.14	11.04	20.8%	2.37	3.08	16.50	13.85
GOLDMAN SACHS GP	3.57	201.84	229.91	13.9%	0.91	0.83	8.59	7.89
WELLS FARGO & CO	3.48	47.65	52.78	10.8%	1.20	1.15	10.15	9.11

ที่มา : Bloomberg, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS