

กลุ่ม ส.พ. – จีน

(+) (BKK Post)

หน่วยงานกำกับดูแลธุรกิจ ส.พ.และประกันภัยของจีน (CBIRC) เปิดเผยแผนการเตรียมเปิดเสรีให้แก่อាកการการเงินของประเทศ ด้วยการยกเลิกข้อจำกัดการถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติใน Local Bank ของจีน รวมถึงยกเลิกข้อจำกัดขนาดสินทรัพย์ของบริษัทต่างชาติที่จะเข้ามาลงทุนในจีน

ทั้งนี้ ภาคการเงินของจีนมีมูลค่ามากถึง 44 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ (เทียบเท่า 1.41 พันล้านล้านบาท) โดยในช่วง 18 เดือนที่ผ่านมา ทางการเงินได้เริ่มผ่อนคลายนโยบายจำกัดการทำธุรกิจ เพื่อลดความเหลื่อมล้ำระหว่างสถาบันการเงินในประเทศและต่างประเทศ ทั้งรายใหญ่และเล็ก เพื่อลดแรงกดดันจากการดำเนินนโยบายที่ตึงตัวของการค้าของประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดยส่วนหนึ่งของแผนการเปิดเสรีทางการเงินดังกล่าว จะอนุญาตให้บริษัทประกันภัยของต่างชาติ สามารถเข้าไปเปิดสาขาในจีนได้ ซึ่งเป็นการดำเนินการต่อเนื่องจากที่ในช่วงหลายเดือนก่อนหน้าที่ทางการจีนได้อนุญาตให้นักลงทุนต่างชาติสามารถถือหุ้นใหญ่ในบริษัทหลักทรัพย์ที่เกิดจากการร่วมทุนกับผู้ประกอบการจีนได้

นอกจากนี้ ยังคาดการณ์การไหลเข้าของเงินทุนจากต่างประเทศในการเข้าซื้อกิจการ ส.พ.ท้องถิ่น (Local Bank) ของจีนมากขึ้น อีกทั้งยังช่วยลดแรงกดดันต่อแนวโน้มธุรกิจ ส.พ. จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของ analyst มีความเห็นว่าแผนการเปิดเสรีทางการเงินของจีน ยังไม่ได้ช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันกับสถาบันการเงินในประเทศได้อย่างชัดเจน สะท้อนได้จากการที่สถาบันการเงินในประเทศยังคงครองส่วนแบ่งตลาดเกิน 90% อยู่ดี อีกทั้งขั้นตอนการทำธุรกิจ และขอใบอนุญาตที่กินเวลานาน ทำให้ลดทอนความน่าสนใจเข้าไปลงทุนในจีนไปมาก โดยเฉพาะธุรกรรมจัดหาเงินซึ่งเป็นที่สนใจ ได้แก่ การออกและจัดจำหน่ายตราสารหนี้ (Bond underwriting) ยังคงสงวนไว้ให้แก่สถาบันการเงินในประเทศเป็นหลัก โดยขั้นตอนการขออนุมัติประกอบธุรกิจที่ไม่โปร่งใส ทำให้เป็นอุปสรรคต่อการวางแผนด้านกำลังคน ระยะเวลาและเงินลงทุน ที่สถาบันการเงินต่างชาติทั้ง ส.พ. และบริษัทประกันภัยที่เป็น global firm ที่จะเข้าไปลงทุนในจีน นอกจากนี้ ยังเชื่อว่าสถาบันการเงินขนาดใหญ่ ยังคงความได้เปรียบในการเข้าไปทำธุรกิจในจีนมากกว่าสถาบันการเงินขนาดเล็กอยู่ดี แม้จะมีคุณสมบัติพร้อมตามเกณฑ์ก็ตาม

MSCI China Financial Index ตั้งแต่ต้นปี 2562 ถึงปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้น 16% ยัง underperform เมื่อเทียบกับดัชนี SHCOMP ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ ถึง 23% ในช่วงเวลาเดียวกัน ข้อมูลที่รวบรวมจาก Bloomberg consensus จะเห็นว่าหุ้น ส.พ.จีน ที่ได้รับ rating ระดับสูง ได้แก่ ICBC, CCB, CMB, ABC และ BOC โดยส่วนมากมี PBV ปี 2562 ต่ำกว่า 1 เท่า (ยกเว้น CMB ที่สูงถึง 1.5 เท่า) และ PER เฉลี่ยปี 2562 ที่ต่ำกว่า 10 เท่ามาก (ยกเว้น CMB ที่ใกล้เคียง 10 เท่า)

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม ส.พ. จีน

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
IND & COMM BK-A	4.45	5.81	6.30	8.47%	0.84	0.76	6.61	6.24
CHINA CONST BA-A	4.44	7.44	7.99	7.36%	0.89	0.81	6.87	6.50
CHINA MERCH BK-A	4.21	34.45	35.71	3.65%	1.51	1.33	9.63	8.53
AGRICULTURAL-A	4.03	3.76	4.14	10.13%	0.75	0.69	6.09	5.74
BANK OF CHINA-A	3.97	3.89	4.17	7.15%	0.69	0.64	6.19	5.86
BANK OF COMMUN-A	3.22	6.26	6.17	-1.40%	0.65	0.60	6.13	5.79
CHINA CITIC BK-A	3.28	6.29	5.87	-6.69%	0.71	0.65	6.62	6.33
CHINA MINSHENG-A	2.79	6.40	5.78	-9.69%	0.62	0.57	5.29	5.15

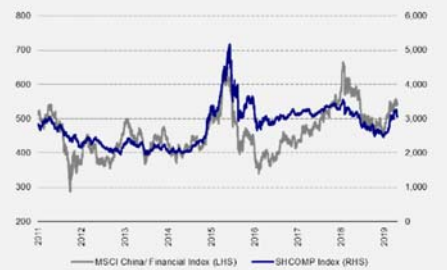
ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP/ASPS

วันพฤหัสบดีที่ 2 พฤษภาคม พ.ศ.2562
MSCI Financial Index: 544.86
SHCOMP Index: 3,241.93



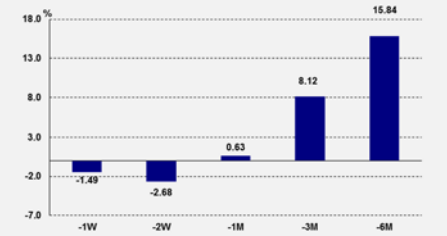
52 Week H/L 597.42/450.97
52 Week Beta 0.685

MSCI Fin Index เทียบกับ SHCOMP Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP/ASPS/ Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ MSCI Fin Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP/ASPS/ Bloomberg

อุษณีย์ ลีสวัสดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ศรีสินทร์ โชติพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์