

วันพุธที่ 7 พฤษภาคม พ.ศ.2562

WFC US Equity

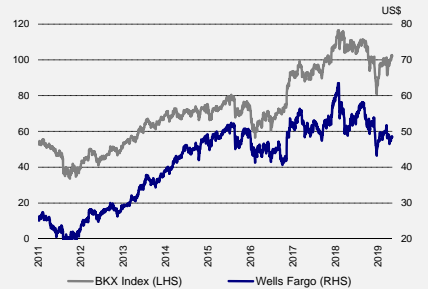


ราคาปิด (เหรียญฯ): 48.43
 มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญฯ) 214,992
 52 Week H/L 59.52/43.02
 52 Week Beta 0.84

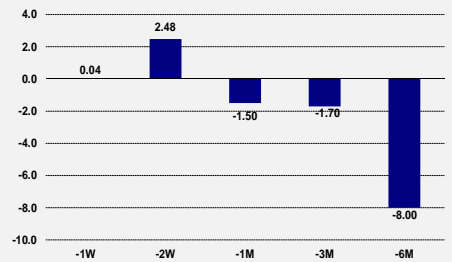
Company Background

ร.พ.สัญชาติสหรัฐฯ ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับ 3 ของ ร.พ. ในสหรัฐฯ

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี BKX Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



Wells Fargo

(-) (WFS)

Wells Fargo แจ้งต่อ กต.สหรัฐฯ เมื่อวันศุกร์ (3 พ.ค.) ถึงการปรับเพิ่มคาดการณ์ค่าปรับทางกฎหมายที่ต้องจ่ายให้แก่ทางการ โดยปรับเพิ่มกรอบบนของจำนวนเงินคาดการณ์เป็น 3.10 พันล้านเหรียญฯ จากเดิมคาด 2.70 พันล้านเหรียญฯ ในปี 2562 เนื่องจากยังมีตัวแปรอยู่มาก

อ้างอิงจากรายงานประจำไตรมาสที่ Wells Fargo แจ้งต่อ กต. สหรัฐฯ เกี่ยวกับคาดการณ์จำนวนเงินค่าปรับทางกฎหมายที่ต้องจ่ายให้แก่ทางสหรัฐฯ จากเดิมที่คาดการณ์ว่าจะต้องจ่ายไปถึงสิ้นเดือน ก.ย.62 เท่ากับ 2.20 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 7.01 หมื่นล้านบาท) แต่หากไปสิ้นสุดถึงเดือน ธ.ค.62 จะเพิ่มเป็น 2.70 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 8.61 หมื่นล้านบาท) โดยขยับกรอบบนขึ้นเป็น 3.10 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 9.88 หมื่นล้านบาท) เนื่องจากยังมีตัวแปรที่เข้ามาเกี่ยวข้องมาก

นอกจากนี้ Wells Fargo ยังได้แจ้งในรายงานเพิ่มเติมเกี่ยวกับขั้นตอนการตรวจสอบธุรกรรมด้าน Wealth และการบริหารการลงทุน ว่าเสร็จสมบูรณ์แล้ว โดยไม่พบข้อพิพาทเพิ่มเติม จากที่พนักงานชุดก่อนได้ทำการทุจริตไว้โดยผลักดันให้ลูกค้าเข้าลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่ไม่เหมาะสม อีกทั้งยังการโอนย้ายสินทรัพย์ของลูกค้าไปมา เพื่อหวังผลจากรายได้และผลตอบแทนในรูปแบบนี้สอยอย่างไม่เหมาะสม

ทั้งนี้ Fed ได้ออกเกณฑ์ควบคุมเพดานการขยายตัวของสินทรัพย์ของ WF (ไม่เกิน 1.95 ล้านล้านเหรียญฯ หรือเทียบเท่า 61.99 ล้านล้านบาท) เริ่มตั้งแต่เดือน ก.พ.61 สาเหตุเนื่องจากขาดระบบควบคุมความเสี่ยงที่เพียงพอ มีการเปิดบัญชีโดยที่ลูกค้าไม่ให้ความยินยอมกว่าล้านบัญชีเพื่อบรวรดูเป้าหมายในการขายที่กำหนดไว้ ตั้งแต่ช่วงปี 2559 ถือเป็นการทำงานที่เสี่ยงของธนาคาร และยังนำมาซึ่งการถูกกำกับด้วยหลักเกณฑ์ต่างๆ ที่เข้มงวดโดยทางการ และการลาออกของ CEO ในเดือน มี.ค.62 ที่ผ่านมา ขณะที่ทิศทางธุรกิจก็เปลี่ยนแปลงจากเดิมที่อยู่ในช่วงขยายตัวอย่างมาก กลับต้องเผชิญการหดตัวของรายได้รวม จนต้องประกาศแผนปรับลดต้นทุนค่าใช้จ่ายลงเป็นการใหญ่ ภายใต้เป้าหมายที่ระดับ 4 พันล้านเหรียญฯ ในปี 2562

WFC ได้ใช้เวลากว่า 2 ปี ตั้งแต่เดือน ก.ย. 59 ในการจัดการผลที่ตามมาของเรื่องอื้อฉาวที่เกิดขึ้น โดยการสอบสวนเกิดขึ้นในหน่วยธุรกิจต่างๆ ของธนาคาร รวมไปถึงฝ่ายบริหารความมั่งคั่งและฝ่ายบริหารการเงินตรา ทั้งนี้ WFC ประสบปัญหาในการสร้างความเชื่อมั่นกับหน่วยงานกำกับดูแลเกี่ยวกับการจัดการความเสี่ยงของกิจการเพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้บริโภค

WELLS FARGO & CO	BUY	11	Target (US\$)	52.20		
	HOLD	19	Price (US\$)	48.43		
	SELL	3	Mkt cap (US\$m)	217,661		
(US\$m)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Pre-Tax Profit	32,120	27,377	28,538	28,006	28,339	29,062
Net Income	21,938	22,183	22,393	21,241	21,716	22,441
EPS	3.98	3.73	4.07	4.67	5.14	5.60
EPS growth (%)	-3.1%	-6.5%	9.2%	14.9%	10.1%	8.9%
PER (x)	12.15	12.99	11.90	10.36	9.41	8.65
DPS	1.52	1.56	1.72	1.85	2.01	2.10
Dividend yield (%)	3.1%	3.2%	3.6%	3.8%	4.2%	4.3%
BPS	34.89	37.12	37.75	39.80	41.50	43.88
P/BV (x)	1.39	1.30	1.28	1.22	1.17	1.10
ROE (%)	11.78	11.53	11.67	12.00	12.88	13.23
ROA (%)	1.18	1.14	1.16	1.19	1.21	1.23

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

ในปี 2560 WFC ได้ทำการปฏิรูปธุรกิจ Retail Banking รวมทั้งปรับโครงสร้างสาขาจากกว่าครึ่งในซีกตะวันตกของสหรัฐฯ และปรับเปลี่ยนตำแหน่งในการบริหาร โดย WFC มีแผนจะลดสาขาของ Retail Banking ให้เหลือ 5 พันสาขาภายในปี 2563 ผ่านการควบรวมสาขาและการถอนการลงทุน

ราคาหุ้น WFC ตั้งแต่ต้นปี 2562 ถึงปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 6% ยัง underperform มากเมื่อเทียบกับ BKX Index ที่เพิ่มขึ้นถึง 19% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.48 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 11 ราย ถือ 19 ราย และขาย 3 ราย ยังมี upside รว 7.8% โดยมี PER ปี 2562 เท่ากับ 10.4 เท่า และมี PBV ปี 2562 เท่ากับ 1.2 เท่า

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม S.W. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2019F	2020F	2019F	2020F
CITIGROUP INC	4.58	70.41	78.89	12.0%	0.87	0.80	9.30	8.17
AMERICAN INTERNA	4.30	47.11	52.75	12.0%	0.67	0.63	10.68	9.33
MORGAN STANLEY	4.21	47.71	53.92	13.0%	1.06	1.00	9.65	8.83
BANK OF AMERICA	4.03	30.47	32.93	8.1%	1.14	1.06	10.65	9.67
JPMORGAN CHASE	3.82	115.09	117.68	2.2%	1.55	1.47	11.54	10.85
PNC FINANCIAL SE	3.74	136.27	142.02	4.2%	1.24	1.19	12.00	11.21
GOLDMAN SACHS GP	3.64	206.43	228.96	10.9%	0.93	0.85	8.90	8.11
GENERAL ELECTRIC	3.61	10.43	11.60	11.3%	2.54	2.54	18.69	15.36
WELLS FARGO & CO	3.48	48.43	52.20	7.8%	1.22	1.17	10.36	9.41

ที่มา : Bloomberg, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS