

กลุ่ม อ.พ. - จีน



Industry Update

(AWSJ)

อ.พ. ขนาดใหญ่ของจีน ต่างก็แสดงการเติบโตของผลการดำเนินงานงวด 1Q57 ที่แข็งแกร่ง ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้ส่วนใหญ่มีกำลังในการตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้นเพื่อรับมือกับแนวโน้ม NPL ที่เห็นการก่อตัวสูงขึ้นนับจากนี้

Comment :

- ICBC อ.พ.สัญชาติจีนที่มีขนาดสินทรัพย์มากที่สุด เป็น อ.พ. แห่งสุดท้ายที่ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q57 ออกมา โดยมีกำไรสุทธิถึง 7.33 หมื่นล้านหยวน (เทียบเท่า 1.17 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ) แม้จะเห็นการเติบโต 6.6% yoy แต่ยังเป็นอัตราที่ต่ำกว่า อ.พ. ใหญ่อื่นๆ ที่แสดงการเติบโตสูงกว่า 10% yoy โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 8.5% yoy ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ เพิ่มขึ้น 10% yoy ทั้งนี้ ICBC อยู่ระหว่างการเข้าซื้อกิจการของ Tekstil Bankasi AS (Tekstilbank) จากกลุ่ม GSD Holdings สัญชาติตุรกี ประกอบธุรกิจการให้บริการทางการเงิน (Financial services) และเดินเรือ (Shipping) ในสัดส่วน 75.5% คิดเป็นมูลค่ากว่า 316 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีแผนจะเข้าซื้อหุ้นส่วนที่เหลือเพิ่มเติมด้วย
- ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของ อ.พ.จีน ที่ยังแสดงการเติบโตแม้จะเป็นไปในลักษณะที่ชะลอตัวลงจากที่ร้อนแรงมากในช่วงที่ผ่านมา สวนทางกับภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังเห็นกำลังการผลิตส่วนเกินอยู่เป็นจำนวนมาก ซึ่งเป็นผลลบต่อแนวโน้มการชำระคืนหนี้ของลูกหนี้ส่วนใหญ่
- ธนาคารกลางของจีน เปิดเผยถึงสถานการณ์ของ อ.พ. ในแถลงการณ์ล่าสุดว่า อ.พ. ควรให้ความสำคัญกับความเสี่ยงในเรื่องของการชำระคืนหนี้ของลูกหนี้เป็นหลัก โดยเฉพาะในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และรัฐบาลท้องถิ่น อีกทั้ง อ.พ.ควรเร่งการตัดหนี้สูญให้เร็วขึ้นด้วย

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม อ.พ. จีน

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2014F	2015F	2014F	2015F
CHINA MERCH BK-A	4.63	10.07	12.55	24.6%	0.82	0.71	4.19	3.77
AGRICULTURAL-A	4.56	2.43	3.03	24.9%	0.82	0.72	4.26	3.96
IND & COMM BK-A	4.44	3.44	4.50	30.8%	0.82	0.72	4.21	3.90
CHINA CONST BA-A	4.31	3.97	4.95	24.8%	0.82	0.72	4.21	3.93
CHINA MINSHENG-A	4.16	7.95	9.13	14.8%	0.95	0.81	4.75	4.18
BANK OF CHINA-A	4.06	2.60	2.94	13.1%	0.70	0.62	4.21	3.81
BANK OF COMMUN-A	3.93	3.71	4.40	18.7%	0.59	0.53	4.09	3.91
CHINA CITIC BK-A	3.75	4.88	5.05	3.5%	0.88	0.78	5.36	4.80

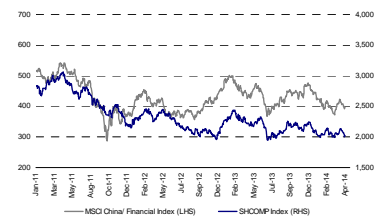
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

MSCI Financial Index : 70.95 จุด

Mkt capt: 3.92 ล้านล้านเหรียญฮ่องกง

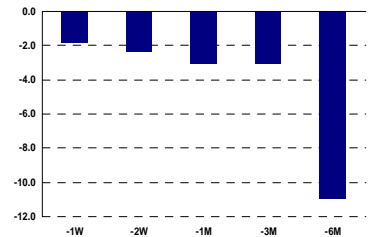


MSCI Financial Index เทียบกับ SHCOMP Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ MSCI Fin Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 2,334.34/1,849.65

52 Week Beta 0.592

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiplus.co.th

- สำหรับความเห็นต่อผลการดำเนินงานของ ธ.พ. ในมุมมองของนักวิเคราะห์และนักลงทุนมองว่าธนาคารส่วนใหญ่ใช้วิธีการบริหารการเติบโตให้เป็นไปอย่างสม่ำเสมอ โดยใช้การตั้งสำรองหนี้ฯ เป็นเครื่องมือบริหารกำไร
- เช่นในกรณีของ Bank of China (BOC) ในงวด 1Q57 ได้ตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้นถึง 83% yoy ขณะที่ Agricultural Bank of China (ABC) เพิ่มสัดส่วนเงินกองทุน (CAR) ขึ้นมาที่ 9.48% จาก 9.25% ณ สิ้นปี 2556 โดยที่ ธ.พ. ทั้ง 2 แห่ง ต่างก็แสดงการเติบโตของกำไรสุทธิใน 1Q57 กว่า 14% yoy (สูงกว่าการเติบโตของ GDP กว่า 2 เท่า)
- ขณะที่ China Construction Bank (CCB) มีกำไรสุทธิใน 1Q57 เท่ากับ 6.57 หมื่นล้านหยวน เติบโต 10% yoy แม้จะเห็น NPL ปรับตัวสูงขึ้นสูงสุดในกลุ่มฯ มาที่ 9.08 หมื่นล้านหยวน จาก 8.52 หมื่นล้านหยวน ณ สิ้นปี 2556 แต่สัดส่วนเมื่อเทียบกับสินเชื่อบริการยังต่ำเพียง 1.02% จาก 0.99% ณ สิ้นปี 2556
- ดัชนีราคาหุ้น ธ.พ.ของจีน ได้แก่ MSCI China/ Financial ตั้งแต่ต้นปี 2557 ปรับตัวลดลงกว่า 10.9% ยัง underperform เมื่อเทียบกับดัชนี SHCOMP ที่ลดลง 4.5% ในช่วงเดียวกัน ซึ่งจากข้อมูลที่รวบรวมจาก Bloomberg consensus จะเห็นว่าหุ้น ธ.พ.จีน ที่ได้รับ rating ระดับสูง ได้แก่ CMB, ABC และ ICBC ซึ่งส่วนใหญ่มี upside ระดับสูง และมี PBV และ PER เฉลี่ยปี 2557 ที่ต่ำกว่ากลุ่ม ธ.พ.ไทยมากเช่นเดียวกัน