

กลุ่ม ธ.พ. – สิงคโปร์



Industry Update

(AWSJ)

ธ.พ. ขนาดใหญ่ทั้ง 3 แห่งของสิงคโปร์ ต่างก็ประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q57 ขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ คาดว่าจะเพียงทรงตัว YoY หนุนด้วยการเติบโตของสินเชื่อ การเพิ่มขึ้นของ NIM รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่เติบโต และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกรรมต่างประเทศ

Comment :

- DBS Group Holdings (DBS) :** ธ.พ. ที่มีขนาดสินทรัพย์มากที่สุดในสิงคโปร์ ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q57 แต่ระดับ 1.03 พันล้านเหรียญสิงคโปร์ เติบโตกว่า 9% yoy (เทียบเท่า 796 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) โดยเห็นการฟื้นตัวของรายได้จากธุรกรรมต่างประเทศได้แก่ จีน รวมถึงธุรกรรมในประเทศด้วยเช่นกัน ส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 12% yoy มาที่ 1.19 พันล้านเหรียญสิงคโปร์ ผลักดันให้ NIM ขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาสมาที่ 1.66% ในงวดนี้ จาก 1.61% ในงวด 4Q56 (อย่างไรก็ตาม เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในจีนที่เห็นการปรับตัวลดลงในช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา อาจส่งผลกระทบต่อ NIM ในงวดถัดๆ ไป) ขณะที่การเติบโตของสินเชื่อใน 1Q57 ยังสอดคล้องกับเป้าหมายทั้งปี 2557 ที่ประเมินไว้ 8-10% yoy แม้จะเห็นแรงกดดันจากมาตรการของภาครัฐในการชะลอสินเชื่อสหกรณ์ที่ผ่านมาก็ตาม สำหรับรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย เห็นการลดลงกว่า 3% yoy มาที่ 963 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ เนื่องจากรายได้ค่านายหน้าของธุรกิจหลักทรัพย์ และรายได้จากธุรกรรมด้าน IB ที่หดตัวลง โดยธนาคารฯ ยังคงค่อนข้างพอใจกับคุณภาพสินเชื่อในจีน ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อประเภท Trade financing
- Oversea-Chinese Banking Corp. (OCBC) :** ธ.พ.อันดับ 2 ของสิงคโปร์ ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q57 เท่ากับ 899 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ ขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาส โดยเติบโตถึง 29% yoy โดยรายได้จากธุรกรรมในต่างประเทศ ได้แก่ จีน มาเลเซียและอินโดนีเซีย ล้วนเติบโตอย่างแข็งแกร่งมาก เช่นเดียวกับ NIM ใน 1Q57 เพิ่มขึ้นมาที่ 1.70% จาก 1.64% ใน 4Q56 ผลักดันให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิใน 1Q57 เติบโตถึง 20% yoy มาที่ 1.07 พันล้านเหรียญสิงคโปร์ ส่วนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยใน 1Q57 เติบโตแรงเช่นกันถึง 18% yoy มาที่ 800 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ จากธุรกรรมด้าน Wealth-management และการซื้อขายหลักทรัพย์

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. สิงคโปร์

	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	% Upside	PBV		PER	
					2014F	2015F	2014F	2015F
DBS GROUP HLDGS	4.70	17.17	19.60	14.2%	1.16	1.09	10.96	9.94
UNITED OVERSEAS	3.67	21.56	23.06	7.0%	1.31	1.21	11.57	10.65
OCBC BANK	3.43	9.74	10.59	8.7%	1.30	1.21	11.41	10.63

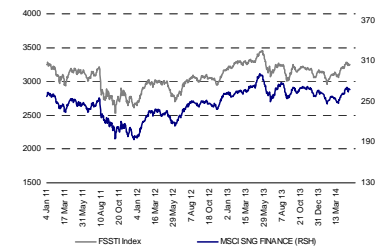
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

MSCI SNG FIN Index: 268.34 จุด

FTSE Index : 3,247.87 จุด

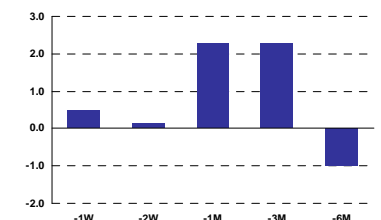


MSCI SNG FIN Index เทียบกับ FTSE Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ MSCI SNG FIN Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L	291.08/246.20
52 Week Beta	0.823

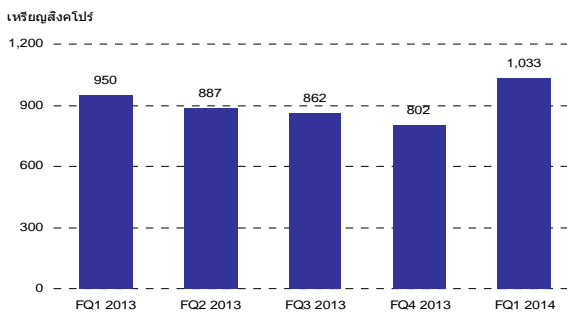
อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

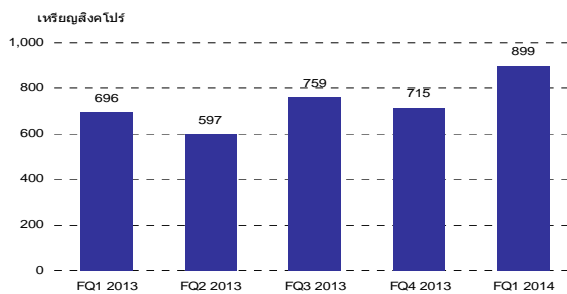
usanee.re@asiplus.co.th

- United Overseas Bank (UOB) :** ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q57 เท่ากับ 788 ล้านเหรียญสิงคโปร์ เติบโต 9.2% yoy ขึ้นทำระดับสูงสุดต่อเนื่องเป็นไตรมาส 2 โดยรายได้จากธุรกรรมในต่างประเทศได้แก่ มาเลเซียและไทย เห็นการเติบโตที่ดีเช่นกัน อย่างไรก็ตาม NIM ใน 1Q57 เห็นการปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาที่ 1.73% จาก 1.74% ใน 4Q56 สวนทางกับรายได้ดอกเบี้ยสุทธิใน 1Q57 ที่เติบโตกว่า 15% yoy มาที่ระดับสูงสุดเช่นกันที่ 1.11 พันล้านเหรียญสิงคโปร์ และเช่นเดียวกับ ธ.คู่แข่งอื่นๆ รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยใน 1Q57 หดตัวกว่า 9.3% yoy มาที่ 642 ล้านเหรียญสิงคโปร์ เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการกองทุนและค่านายหน้าหลักทรัพย์ที่ลดลง
- ราคาหุ้นของ ธ.พ. ทั้ง 3 แห่ง ต่างก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นตอบรับการประกาศผลการดำเนินงานในทิศทางบวก อย่างไรก็ตาม MSCI Singapore Financial Index ตั้งแต่ต้นปี 2557 ถึงปัจจุบัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 0.5% จากสิ้นปี 2556 ยัง underperform ดัชนี FTSE ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 2.5% ในช่วงเดียวกัน ทั้งนี้ DBS เป็น ธ.พ. เพียงแห่งเดียวที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ใน Bloomberg consensus ให้คำแนะนำซื้อ เนื่องจากมี PBV และ PER ปี 2557 ต่ำกว่า ธ.พ. อื่น อีกทั้งยังมี upside ที่สูงจูงใจกว่าถึง 14.2%

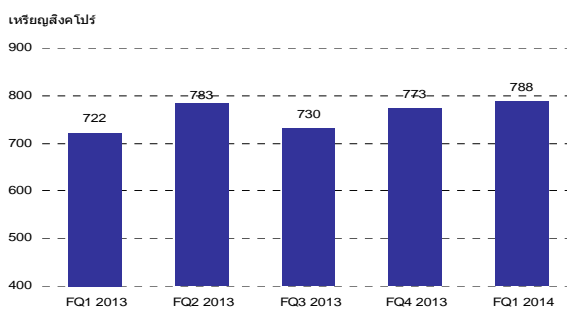
กำไรสุทธิรายไตรมาสของ DBS



กำไรสุทธิรายไตรมาสของ OCBC



กำไรสุทธิรายไตรมาสของ UOB



ที่มา: Bloomberg

