

กลุ่ม อ.พ. - สหรัฐ



Industry Update

(AWSJ)

FDIC รายงานยอดสินเชื่อคงค้างรวมของกลุ่ม อ.พ. สหรัฐ จำนวนทั้งสิ้นกว่า 6,656 แห่ง ณ สิ้นงวด 2Q57 เท่ากับ 8.11 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ เติบโต 2.3% qoq ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นสูงสุดในรายไตรมาสนับตั้งแต่เกิดวิกฤติการเงินในปี 2551

Comment :

- เป็นครั้งแรกที่ยอดสินเชื่อคงค้างรวมของ อ.พ. สหรัฐ ขึ้นแตะระดับ 8 ล้านล้านเหรียญ เนื่องจากแรงปล่อยสินเชื่อภาคก่อสร้าง เกษตร บัตรเครดิตและรถยนต์ ขณะที่สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย เห็นการกระเตื้องขึ้นเช่นกันจากงวดที่ผ่านมา แต่ยังคงลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก อ.พ. บางแห่งเริ่มชะลอตัวการปล่อยสินเชื่อกลุ่มนี้ บวกกับมีการออกหลักเกณฑ์และกฎหมายใหม่ๆ ออกมา ทั้งนี้ การรายงานตัวเลขสินเชื่อดังกล่าวเป็นวันเดียวกับที่กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ประกาศตัวเลขการเติบโตของ GDP งวด 2Q57 ซึ่งเห็นการขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 ช่วยกระตุ้นความต้องการสินเชื่อของผู้ประกอบการและทำให้สถาบันการเงินที่ปล่อยสินเชื่อกล้าที่จะยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ตาม FDIC ยังเตือนให้ระมัดระวังความเสี่ยงซึ่งยังคงมีอยู่ในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยในระบบที่อยู่ในระดับต่ำมาก บวกกับรายได้จากธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ท่ามกลางการทำ Refinancing ของสินเชื่อที่ลดลงมากในช่วงที่ผ่านมา
- นอกจากนี้ แม้ว่าจะเห็นการกระเตื้องขึ้นของสินเชื่อ แต่ศักยภาพการทำกำไรกลับลดลง โดยเฉพาะสถาบันการเงินขนาดใหญ่ ซึ่งมีรายได้จากธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงมาก อีกทั้ง Spread จากการปล่อยสินเชื่อที่แคบลง ตามรายงานของ FDIC จะเห็นการลดลงของรายได้รวมติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 แม้รายได้รวมในงวด 2Q57 จะเติบโต 5.3% yoy มาที่ 4.02 พันล้านเหรียญ แต่ก็ไม่พอกหักล้างผลกระทบที่เกิดขึ้นในงวด 1Q57 ทำให้รายได้รวมในงวด 1H57 ยังปรับตัวลดลง 1.4% yoy

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม อ.พ. สหรัฐอเมริกา

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2014F	2015F	2014F	2015F
JPMorgan Chase & Co.	4.45	59.45	66.36	11.6%	1.04	0.97	10.73	9.89
Citigroup Inc.	4.00	51.65	58.08	12.4%	0.75	0.70	10.89	9.59
American International	4.00	56.06	59.65	6.4%	0.72	0.67	12.13	11.18
Morgan Stanley	3.86	34.31	35.44	3.3%	1.00	0.94	13.13	11.80
Wells Fargo & Co.	3.79	51.44	55.12	7.2%	1.61	1.51	12.56	12.03
Bank of America Corp.	3.62	16.09	17.76	10.4%	0.75	0.71	11.69	10.66
Goldman Sachs Group	3.21	179.11	180.13	0.6%	1.08	1.01	10.89	10.44

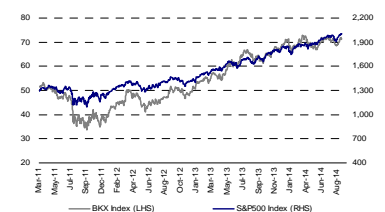
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

BKX Index : 71.49 จุด

S&P 500 Index : 2,003.37 จุด

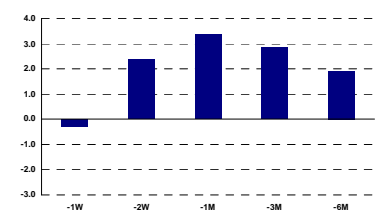


BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 73.90/61.07

52 Week Beta 1.119

อุษณีย์ ลีรัตน์

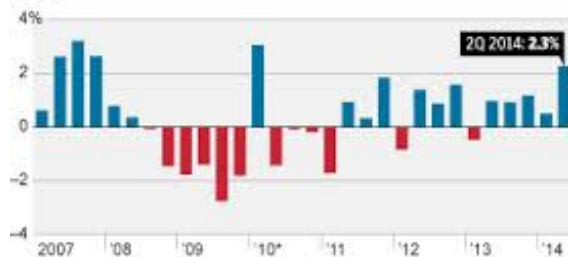
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

✉ usanee.re@asiaplus.co.th

- ทั้งนี้ ธ.พ.ส่วนใหญ่ พยายามควบคุมค่าใช้จ่ายเพื่อชดเชยกับรายได้ที่ลดลง อาทิ การตั้งสำรองหนี้ฯ ลดลงต่อเนื่องกันเป็นไตรมาสที่ 17 แล้ว โดย ธ.พ. ส่วนใหญ่ชี้แจงว่าเป็นการดำเนินการที่เหมาะสมเนื่องจากแนวโน้ม NPL ที่ปรับตัวลดลง โดยมี NPL Coverage ratio ที่สูงถึง 70.5% ในปัจจุบัน สูงสุดตั้งแต่เกิดวิกฤติการเงินในปี 2551
- ดัชนี BKX Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.22% ตั้งแต่ต้นปี 2557 ถึงปัจจุบัน ยัง underperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่เพิ่มขึ้นกว่า 8.39% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ JP Morgan Chase & Co., Citigroup Inc., AIG, Morgan Stanley และ Well Fargo & Co. ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ มี PER ปี 2557 เฉลี่ยเกิน 10 เท่าแล้ว แต่ยังมี PBV ปี 2557 ต่ำกว่า/ ใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้นเพียง Wells Fargo ที่สูงเกิน 1 เท่าไปแล้ว)

Banking on Growth

Total loans and leases at U.S. banks, change from previous quarter



*FDIC said the Q1 2010 increase was due to a change in accounting rules.
Source: Federal Deposit Insurance Corp.

