

## กลุ่ม อ.พ. - สหรัฐ



Industry Update

(AWSJ)

อ.พ.สหรัฐฯ ขนาดใหญ่ทั้ง 6 แห่ง คาดว่าจะมีกำไรสุทธิงวด 3Q57 รวบรวม 1.62 หมื่นล้านเหรียญฯ เติบโตถึง 21% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่รวบรวมจาก Thomson Reuters หนุนด้วยการเติบโตของสินเชื่อและรายได้จากวาณิชธนกิจ ยกเว้นเพียง Bank of America ที่คาดว่าจะมีขาดทุนสูงจากการบันทึกค่าปรับทางกฎหมายมูลค่ามหาศาลถึง 1.66 หมื่นล้านเหรียญฯ

### Comment :

- แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 3Q57 ของ อ.พ.สหรัฐฯ เริ่มมีสัญญาณบวกมากขึ้น จากที่ได้รับแรงกดดันมาโดยต่อเนื่องในช่วงหลังปี 2551 ที่เกิดวิกฤตการเงิน จากความต้องการสินเชื่อที่อ่อนตัว บวกกับกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลง อีกทั้งยังต้องบันทึกค่าใช้จ่ายทางกฎหมายมูลค่าเป็นมหาศาล จากข้อตกลงกับ Fed เพื่อชดเชยค่าเสียหายให้กับ Freddie Mac และ Fannie Mae ที่เข้าไปลงทุนในตราสาร MBS ที่ไม่มีคุณภาพ
- อย่างไรก็ตาม ประเมินว่าแนวโน้มรายได้จากค่าธรรมเนียมฯ เริ่มปรับตัวสูงขึ้น จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับดีล M&A การทำ IPO บวกกับรายได้จากธุรกรรมด้านตลาดทุนที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น นอกจากนี้ ยังเห็นการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เป็นไปอย่างเคร่งครัด
- นักวิเคราะห์คาดการณ์ EPS งวด 3Q57 ของ Morgan Stanley จะเติบโต 11% yoy Goldman Sachs เติบโต 8% yoy Citigroup Inc. เติบโต 14% yoy Well Fargo & Co เติบโต 3% yoy ส่วน J.P.Morgan Chase & Co ซึ่งรายงานขาดทุนสุทธิในงวด 3Q56 จำนวนมาก เนื่องจากการบันทึกค่าปรับทางกฎหมาย จะพลิกกลับมาแสดง EPS ในงวด 3Q57 รวบรวม 1.38 เหรียญฯ ซึ่งเมื่อรวมกับผลการดำเนินงานที่เป็นขาดทุนสุทธิของ Bank of America คาดว่าผลการดำเนินงานงวด 3Q57 ของ อ.พ. ทั้ง 6 แห่ง จะปรับตัวลดลง 10.6% qoq แต่ยังคงเพิ่มขึ้นกว่า 21% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นการเติบโตที่สูงสุดในรายไตรมาสในรอบปี 2557

### 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

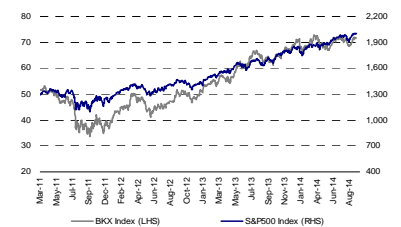
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

BKX Index : 71.82 จุด

S&P 500 Index : 2,001.54 จุด

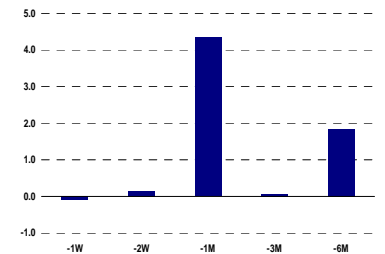


### BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 73.90/61.07

52 Week Beta 1.137

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiplus.co.th

- ดัชนี BKX Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.70% ตั้งแต่ต้นปี 2557 ถึงปัจจุบัน ยัง underperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่เพิ่มขึ้นกว่า 8.29% 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)