

กลุ่ม ธ.พ. - จีน



Industry Update

(AWSJ)

ธ.พ.ใหญ่ 2 แห่งของจีน ได้แก่ Agricultural Bank of China (ABC) และ Bank of China (BOC) ต่างก็นำร่องเร่งผลักดันให้สาขาของตนเพิ่มการปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยให้มากขึ้น เพื่อกระตุ้นตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ในภาวะซบเซา ซึ่งเป็นตัวแปรหลักที่กดดันภาวะเศรษฐกิจจีนในขณะนี้

Comment :

- ABC ธ.พ.ใหญ่ที่มีขนาดสินทรัพย์มากเป็นอันดับ 3 ของจีน เปิดเผยถึงแผนการเร่งปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นเพื่อให้ทันกับความต้องการของผู้บริโภค ขณะที่ BAC (ใหญ่เป็นอันดับ 4) สนับสนุนให้สาขาของธนาคารปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นเช่นกัน ด้วยการเสนออัตราดอกเบี้ยที่จูงใจเมื่อเทียบกับธ.พ.ใหญ่อื่นๆ นอกจากนี้ ยังให้สาขาดำเนินการประสานงานกับรัฐบาลท้องถิ่น เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของภาครัฐในการปล่อยสินเชื่อกลุ่มนี้ เพื่อตอบสนองให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคมากที่สุด โดยธนาคารฯ ยังไม่ได้มีการเปิดเผยเงื่อนไขการปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยแบบใหม่ออกมาว่าจะแตกต่างไปจากเดิมอย่างไร
- สำหรับ ธ.พ.ใหญ่ที่เหลืออีก 2 แห่ง ได้แก่ Industrial & Commercial Bank of China (ICBC) (อันดับ 1) เปิดเผยว่าอยู่ระหว่างการทบทวนเงื่อนไขการปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยแบบใหม่ ขณะที่ China Construction Bank (CCB) (อันดับ 2) เปิดเผยว่ายังไม่มีแผนจะปรับเปลี่ยนเงื่อนไขสินเชื่อ โดยอยู่ระหว่างรอหลักเกณฑ์ใหม่ที่ชัดเจนจากทางการว่าจะให้ความช่วยเหลือแก่ผู้ซื้ออสังหาริมทรัพย์หลังแรกอย่างไรบ้าง
- แนวโน้มการดำเนินการของภาครัฐในการให้ความช่วยเหลือกลุ่มผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ซึ่งอยู่ในภาวะที่อ่อนแอและยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว ซึ่งเป็นตัวแปรหลักที่กดดันการเติบโตของเศรษฐกิจของจีนที่ผ่านมา โดยที่มูลค่าตลาดอสังหาริมทรัพย์คิดเป็นสัดส่วนถึง 1 ใน 4 ของมูลค่าเศรษฐกิจโดยรวมของจีน ซึ่งรวมไปถึงตลาดวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้าง จนถึงอุปกรณ์เครื่องใช้ประจำวัน

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. จีน

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2014F	2015F	2014F	2015F
AGRICULTURAL-A	4.61	2.49	3.36	34.9%	0.84	0.74	4.36	4.07
IND & COMM BK-A	4.61	3.55	4.59	29.2%	0.85	0.75	4.44	4.18
CHINA MERCH BK-A	4.60	10.50	13.73	30.7%	0.86	0.75	4.47	3.99
CHINA CONST BA-A	4.33	4.10	5.57	35.9%	0.84	0.74	4.42	4.17
BANK OF CHINA-A	4.06	2.70	3.21	18.9%	0.72	0.65	4.42	4.12
BANK OF COMMUN-A	3.78	4.32	4.59	6.3%	0.69	0.62	4.84	4.57
CHINA MINSHENG-A	3.65	6.25	6.75	8.0%	0.88	0.74	4.45	4.01
CHINA CITIC BK-A	3.38	4.59	4.24	-7.6%	0.83	0.73	4.87	4.41
CHINA MINSHENG-A	3.65	6.25	6.75	0.08	0.88	0.74	4.45	4.01
CHINA CITIC BK-A	3.38	4.59	4.24	(0.08)	0.83	0.73	4.87	4.41

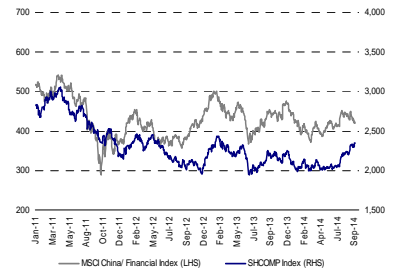
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

MSCI Financial Index : 421.38 จุด

Mkt capt: 4.12 ล้านล้านเหรียญฮ่องกง

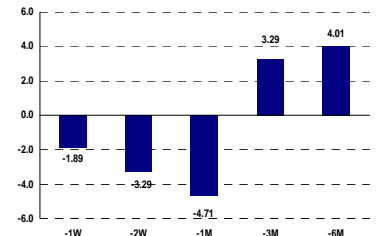


MSCI Financial Index เทียบกับ SHCOMP Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ MSCI Fin Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 479.69/369.86

52 Week Beta 1.414

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiplus.co.th

- ทั้งนี้ ยอดขายบ้านในระยะ 8M57 ปรับตัวลดลงถึง 10.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาตรการของธนาคารกลางจีน (PBOC) ในการให้ความช่วยเหลือในช่วงที่ผ่านมา คือ การผ่อนคลายหลักเกณฑ์ให้กับรัฐบาลท้องถิ่น จากที่เป็นไปอย่างเข้มงวดมากในช่วงก่อนหน้าเพื่อแก้ไขปัญหาฟองสบู่ของภาคอสังหาริมทรัพย์ ล่าสุดในช่วงเดือน พ.ค.57 PBOC ได้หารือกับ ธ.พ.ใหญ่ เพื่อขอความร่วมมือในการปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยให้มากขึ้น
- ตั้งแต่ต้นปี 2557 ที่ผ่านมา รัฐบาลท้องถิ่นกว่า 30 แห่ง ได้ทยอยผ่อนคลายหลักเกณฑ์ของการซื้อที่อยู่อาศัยไปแล้ว อาทิ การอนุญาตให้ผู้อยู่อาศัยที่หมดภาระการผ่อนชำระไปแล้วที่ผ่านมา และต้องการจะซื้อเพิ่มอีก ให้อนุมัติเป็นผู้ซื้ออสังหาริมทรัพย์หลังแรกได้ แกมด้วยเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยที่จูงใจ นอกจากนี้ หากตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัว อาจมีการเพิ่มเติมหลักเกณฑ์ เช่น อนุญาตให้ตัดเงินดาวน์ และให้ส่วนลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก สำหรับผู้ซื้ออสังหาริมทรัพย์หลังแรก
- ดัชนีราคาหุ้น ธ.พ.ของจีน ได้แก่ MSCI China/ Financial ตั้งแต่ต้นปี 2557 ถึงปัจจุบัน ปรับตัวลดลงกว่า 5.42% ยัง underperform เมื่อเทียบกับดัชนี SHCOMP ที่เพิ่มขึ้นกว่า 10.83% ในช่วงเดียวกัน ซึ่งจากข้อมูลที่รวบรวมจาก Bloomberg consensus จะเห็นว่าหุ้น ธ.พ.จีน ที่ได้รับ rating ระดับสูง ได้แก่ CMB, ABC ICBC และ CCB ซึ่งส่วนใหญ่มี upside ระดับสูง และมี PBV และ PER เฉลี่ยปี 2557 ที่ต่ำกว่ากลุ่ม ธ.พ.ไทยมากเช่นเดียวกัน

ข้อสังเกต: ความเห็นเพิ่มเติมจากนักวิเคราะห์บางรายระบุว่าการที่ ธ.พ.ส่วนใหญ่ของจีนมี PBV เฉลี่ยที่ต่ำมากเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับมูลค่าของ NPL โดยรวมที่อาจสูงกว่าที่เปิดเผยไว้ ซึ่งหากพิจารณา Adjusted BVS แล้วน่าจะสูงเกิน 1 เท่าเป็นส่วนใหญ่