

กลุ่ม ธ.พ. - จีน

0

Industry Update

(AWSJ)

ทางการจีนเปิดเผยถึงแนวโน้มการผ่อนคลายธุรกิจบัตรเครดิต ถือเป็นโอกาสของ Visa และ MasterCard รวมไปถึงผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องกับระบบการชำระเงินด้านอิเล็กทรอนิกส์ ที่จะเข้าไปทำธุรกิจในประเทศจีนมากขึ้น ถือเป็นโอกาสการเปิดฉากการยุติความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ มายาวนาน

Comment :

- จากข้อมูลใน Website ของทางการจีน เกี่ยวกับประกาศของสภาแห่งชาติของจีน (State Council, the National Cabinet) ที่ระบุถึงบริษัทจีนและต่างชาติที่มีคุณสมบัติสามารถยื่นขอใบอนุญาตเพื่อประกอบธุรกิจให้บริการด้านบัตรเครดิต และการชำระเงินผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเกี่ยวข้องกับการชำระเงินระหว่างสถาบันการเงินและผู้ประกอบการร้านค้าต่างๆ (Vendors) ถือเป็นย่างก้าวสำคัญของการเริ่มเปิดเสรีทางการเงินของจีนอีกขั้นหนึ่ง โดยที่ประกาศดังกล่าว ยังไม่ได้เปิดเผยถึงกรอบระยะเวลาดำเนินการและรายละเอียดที่ชัดเจนแต่อย่างใด จึงไม่อาจคาดเดาได้ว่าจะดำเนินการได้รวดเร็วแค่ไหน
- ปัจจุบันธุรกิจการให้บริการด้านการชำระและเรียกเก็บเงินผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ของจีน (Yuan-denominated payment) สำหรับบัตรเครดิตและบัตรเครดิต ยังผูกขาดโดย China Union Pay Co. ซึ่งเป็นบริษัทของภาครัฐ โดยในช่วงที่ผ่านมาทั้ง Visa, MasterCard และ American Express ต่างก็พยายามเจาะตลาดเข้าสู่ประเทศจีนเนื่องจากยังเห็นศักยภาพการเติบโตของธุรกิจบัตรเครดิตอย่างมหาศาล สะท้อนได้จากข้อมูลของ PBOC มียอดสินเชื่อคงค้างของบัตรเครดิตที่สูงถึง 1.84 ล้านล้านหยวน ณ สิ้นปี 2556 ที่ผ่านมา เติบโตอย่างมีนัยยะ ถึง 62% yoy และจำนวนบัตรเครดิตที่ออกโดย ธ.พ. ในประเทศสูงถึง 391 ล้านบัตร เติบโตถึง 18% yoy

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. จีน

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2014F	2015F	2014F	2015F
CHINA MERCH BK-A	4.71	10.38	13.69	31.9%	0.85	0.73	4.47	4.02
AGRICULTURAL-A	4.67	2.48	3.36	35.4%	0.84	0.73	4.37	4.10
IND & COMM BK-A	4.67	3.54	4.88	37.8%	0.85	0.75	4.46	4.20
CHINA CONST BA-A	4.35	4.07	5.53	36.0%	0.83	0.73	4.40	4.16
BANK OF CHINA-A	4.10	2.69	3.29	22.4%	0.72	0.65	4.48	4.18
CHINA MINSHENG-A	3.65	6.25	6.79	8.7%	0.88	0.75	4.51	4.10
BANK OF COMMUN-A	3.57	4.23	4.61	9.0%	0.67	0.61	4.77	4.53
CHINA CITIC BK-A	3.21	4.66	4.34	-6.9%	0.85	0.75	5.01	4.57
BANK OF COMMUN-A	3.57	4.23	4.61	0.09	0.67	0.61	4.77	4.53
CHINA CITIC BK-A	3.21	4.66	4.34	(0.07)	0.85	0.75	5.01	4.57

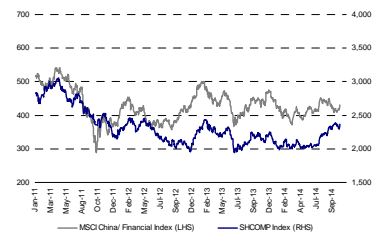
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

MSCI Financial Index : 431.50 จุด

Mkt capt: 4.07 ล้านล้านเหรียญฮ่องกง

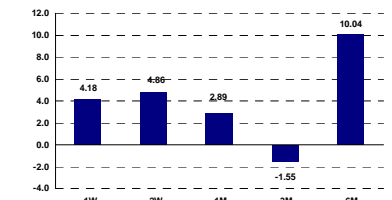


MSCI Financial Index เทียบกับ SHCOMP Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ MSCI Fin Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L : 479.69/369.86

52 Week Beta : 0.507

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiplus.co.th

- ทั้งนี้ การเติบโตอย่างมีนัยยะ ดังกล่าวของธุรกิจบัตรเครดิตในจีน สืบเนื่องจากการผูกขาดและนำไปสู่ข้อพิพาททางการค้ากับผู้ประกอบการจากต่างประเทศ โดยเมื่อ 2 ปีก่อนหน้า WTO ตีงว่ากฎหมายการประกอบธุรกิจบัตรเครดิตในจีน ไม่เป็นธรรมต่อผู้ประกอบการบัตรเครดิตจากต่างประเทศ เนื่องจากมีการเลือกปฏิบัติ แม้ทางการเงินจะยอมรับถึงปัญหาดังกล่าว แต่การเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์การทำธุรกิจยังเป็นไปอย่างล่าช้ามาก ยิ่งหนุนให้ Union Pay เติบโตอย่างแข็งแกร่งมากขึ้นกับเครือข่ายที่ครอบคลุมการให้บริการไปได้ทั่วโลก
- นอกจากนี้ ยังเห็นการเปลี่ยนแปลงที่ชัดเจนมากในธุรกิจให้บริการชำระเงินแบบอิเล็กทรอนิกส์ในจีน จากผู้ประกอบการยักษ์ใหญ่ในธุรกิจอินเทอร์เน็ต ได้แก่ Alibaba Group Holdings และ Tencent Holdings ซึ่งให้บริการผ่านโทรศัพท์มือถือที่เรียกว่า Payment Apps อีกทั้งล่าสุด Alibaba ยังได้เปิดเผยถึงแนวโน้มการร่วมมือกับ Apple ที่ได้พัฒนาฟังก์ชันการชำระเงินที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นในเครื่อง I-Phone 6 ซึ่งเป็น Smartphone ล่าสุด เพื่อให้บริการชำระเงินผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งถือเป็นอุปสรรคทางธุรกิจที่เกิดขึ้นต่อ Union Pay และ ธ.พ.ของรัฐทั้งหลาย ส่งผลให้ในช่วงเดือน มี.ค.57 ทางการเงินต้องรีบออกหลักเกณฑ์เพื่อเอื้อประโยชน์ต่อ Union Pay โดยสั่งระงับการชำระเงินผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ QR Code และ Virtual Credit Cards ในช่องทาง Smartphone ซึ่งริเริ่มโดย Alibaba และ Tencent อีกทั้งยังได้รับความนิยมมากจากผู้บริโภค
- ดัชนีราคาหุ้น ธ.พ.ของจีน ได้แก่ MSCI China/ Financial ตั้งแต่ต้นปี 2557 ถึงปัจจุบัน ปรับตัวลดลงกว่า 3.15% ยัง underperform เมื่อเทียบกับดัชนี SHCOMP ที่เพิ่มขึ้นกว่า 12.15% 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: ความเห็นเพิ่มเติมจากนักวิเคราะห์บางรายระบุว่า การที่ ธ.พ.ส่วนใหญ่ของจีนมี PBV เฉลี่ยที่ต่ำมากเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับมูลค่าของ NPL โดยรวมที่อาจสูงกว่าที่เปิดเผยไว้ ซึ่งหากพิจารณา Adjusted BVS แล้วน่าจะสูงเกิน 1 เท่าเป็นส่วนใหญ่