

กลุ่ม ธ.พ. - จีน

0

Industry Update

(AWSJ)

แนวโน้มการค้ำประกันเงินฝากของ ธ.พ.จีน ซึ่งเป็นกฎหมายที่รอคอยมานาน โลกจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือน ม.ค.58 สำหรับวงเงินฝากไม่เกิน 5 แสน หยวน/คน/บัญชี (เทียบเท่า 8.1 หมื่นเหรียญสหรัฐฯ) ซึ่งถือว่าสามารถคุ้มครองผู้ฝากเงินเป็นส่วนใหญ่ของประเทศ ถือเป็นก้าวปฏิรูปเศรษฐกิจที่สำคัญที่สุดภายใต้การนำของประธานาธิบดี Xi Jinping มานานกว่า 2 ปี

Comment :

- ปัจจุบันฐานเงินฝากของ ธ.พ. ของจีนจัดได้ว่าสูงสุดในโลกประเทศหนึ่ง สะท้อนได้จากรายการยอดเงินฝากคงค้าง ณ สิ้นเดือน ต.ค.57 ที่สูงถึง 112 ล้านล้านหยวน โดยการออกกฎหมายการค้ำประกันเงินฝากของ ธ.พ. (Deposit Insurance) ถือเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปฏิรูประบบเศรษฐกิจเข้าสู่ระบบเสรีนิยมมากขึ้น ซึ่งรวมถึงการขยายช่วงการซื้อขายเงินหยวนให้กว้างขึ้นจากปัจจุบันที่ถูกควบคุมไว้ พร้อมทั้งอนุญาตให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์ในจีนมากขึ้น ทั้งนี้ คาดว่าทางการจีนจะประกาศหลักเกณฑ์การค้ำประกันเงินฝากออกมาในเร็ว ๆ นี้ โดย ธ.พ. จะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมฯ ค้ำประกันเงินฝากให้กับ PBOC ด้วย ขึ้นกับฐานเงินฝากของ ธ.พ. แต่ละแห่ง
- ทั้งนี้ การค้ำประกันเงินฝากถือเป็นเรื่องปกติทั่วไปที่เห็นได้จาก ธ.พ. ส่วนใหญ่ทั่วโลก เพื่อสร้างความมั่นใจให้กับระบบสถาบันการเงิน อีกทั้งยังช่วยป้องกันปัญหาการขาดสภาพคล่องฉุกเฉิน (Bank runs) ในช่วงที่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจใหญ่ อย่างไรก็ตาม ระบบการค้ำประกันเงินฝากในประเทศจีน อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงในระบบการเงินที่สูงขึ้น เนื่องจากปัจจุบันผลิตภัณฑ์ทางการเงินส่วนใหญ่ของ ธ.พ. จีนจะได้รับการค้ำประกันทั้งจำนวนโดยภาครัฐ โดยทางการจีนขอให้สถาบันการเงินเตรียมพร้อมด้านระบบบริหารความเสี่ยง ซึ่งอาจเกิดจากความไม่เชื่อมั่นของผู้ฝากเงินต่อระบบสถาบันการเงิน เนื่องจากจะไม่ได้รับการค้ำประกันเต็มทั้งจำนวนอีกต่อไป

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. จีน

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2014F	2015F	2014F	2015F
CHINA MERCH BK-A	4.76	11.40	13.75	20.6%	0.93	0.80	4.87	4.41
AGRICULTURAL-A	4.70	2.69	3.41	26.8%	0.90	0.79	4.75	4.45
IND & COMM BK-A	4.70	3.83	4.89	27.7%	0.92	0.81	4.82	4.54
CHINA CONST BA-A	4.23	4.39	5.67	29.2%	0.90	0.79	4.76	4.49
BANK OF CHINA-A	4.10	3.08	3.44	11.5%	0.83	0.74	5.17	4.86
CHINA MINSHENG-A	3.87	6.75	7.34	8.7%	0.95	0.81	4.85	4.42
BANK OF COMMUN-A	3.61	4.85	4.77	-1.6%	0.77	0.70	5.47	5.15
CHINA CITIC BK-A	3.20	5.55	4.42	-20.3%	1.01	0.89	6.08	5.62
BANK OF COMMUN-A	3.61	4.85	4.77	(0.02)	0.77	0.70	5.47	5.15
CHINA CITIC BK-A	3.20	5.55	4.42	(0.20)	1.01	0.89	6.08	5.62

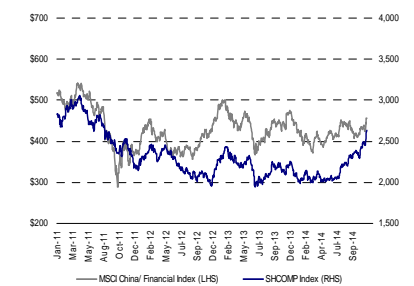
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

MSCI Financial Index : 456.54 จุด

Mkt capt: 4.35 ล้านล้านเหรียญฮ่องกง

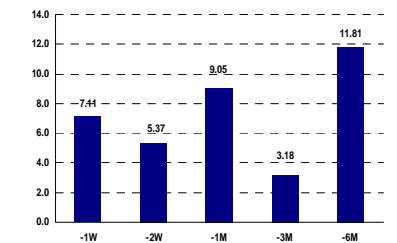


MSCI Financial Index เทียบกับ SHCOMP Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ MSCI Fin Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 479.69/369.86

52 Week Beta 0.524

อุษณีย์ ลิ่วรัตน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

- นอกจากนี้ การใช้ระบบการค้าประกันเงินฝาก ยังนำมาซึ่งโอกาสที่จะเห็นสถาบันการเงินที่ไม่มั่นคงต้องปิดกิจการไปในอนาคต แต่หากมองในแง่บวก จะเป็นการช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับระบบสถาบันการเงินในระยะยาว อีกทั้งยังเป็นการปูทางไปสู่การเปิดเสรีของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในอนาคตอันใกล้ หรือราวกลางปี 2559 (แต่หากเศรษฐกิจในปี 2558 ไม่ได้ฟื้นตัวเช่นที่คาด ก็มีความเป็นไปได้ที่จะเลื่อนไปก่อน) หากเกิดกรณีที่สถาบันการเงินต่างก็แข่งขันให้อัตราดอกเบี้ยสูงทั้งที่สถานะทางการเงินไม่มั่นคง ระบบค้าประกันเงินฝากก็จะเข้ามาช่วยบรรเทาความเสียหายให้แก่ผู้ฝากเงินได้
- ดัชนีราคาหุ้น ธ.พ.ของจีน ได้แก่ MSCI China/ Financial ตั้งแต่ต้นปี 2557 ถึงปัจจุบัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 2.47% ยัง underperform เมื่อเทียบกับดัชนี SHCOMP ที่เพิ่มขึ้นถึง 24.32% 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 2558 ที่ต่ำกว่ากลุ่ม ธ.พ.ไทยมากเช่นเดียวกัน

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