

กลุ่ม ธ.พ. – สหรัฐฯ

Industry Update

(Financial Times)

ธ.พ. สหรัฐฯ ขนาดใหญ่ 3 อันดับแรก ได้แก่ Bank of America, JPMorgan Chase และ Wells Fargo มีรายได้รวมงวด 3Q58 หดตัวลงจากงวด 3Q57 เนื่องจากความต้องการสินเชื่อที่ชะลอตัวและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ

Comment :

- ธ.พ. สหรัฐฯ ขนาดใหญ่ 3 อันดับแรกมีรายได้รวมงวด 3Q58 หดตัวลงจากงวด 3Q57 เนื่องจากความต้องการสินเชื่อที่ชะลอตัวและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งล้วนกดดันให้ ธ.พ. เหล่านี้ต้องตัดลดค่าใช้จ่ายลง โดย Bank of America ระบุว่ารายได้รวมงวด 3Q58 หดตัวลงราว 2% yoy ด้วยผลจากธุรกรรมด้าน Investment banking ที่ชะลอตัวลง เช่นเดียวกับ JPMorgan Chase รายงานรายได้รวมงวด 3Q58 หลังปรับปรุงด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว หดตัวลงจากงวด 3Q57 ส่วน Wells Fargo นั้น CLSA คาดการณ์ว่ารายได้รวมจะหดตัวลงราว 1% yoy
- นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าในงวด 3Q58 ธ.พ. สหรัฐฯ จะแสดงบดขยี้ที่แข็งแกร่ง แต่มีงบกำไรขาดทุนที่อ่อนแอลง ซึ่งทำให้ ธ.พ. ต้องพยายามมากขึ้นในการตัดลดค่าใช้จ่ายหรือไม่ก็ปรับเป้าหมาย ROE ลง อย่างไรก็ตามนับตั้งแต่ช่วงวิกฤติการเงินในปี 2551 ธ.พ. ขนาดใหญ่ได้เพิ่มเงินกองทุนและสภาพคล่องทางการเงิน ทำให้โอกาสที่จะประสบปัญหาดังเช่นกรณีของ Lehman Brothers ลดลง
- ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้รายได้หดตัวลง ด้วยอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ต่ำใกล้เคียงศูนย์มาเป็นเวลาหลายปี ทำให้สินเชื่อให้อัตราผลตอบแทนที่ต่ำลงจากเดิม รวมถึงหลักเกณฑ์ของทางการที่เข้มงวดมากขึ้นยังกดดันกำไรของ ธ.พ. ด้วย นอกจากนี้การเติบโตของรายได้หลักและกำไรเป็นไปได้น้อย โดยธุรกรรมด้านรายย่อยประสบกับความต้องการสินเชื่อที่ยังไม่แน่นอน ท่ามกลางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างเปราะบาง และธุรกรรมด้านตลาดได้รับผลกระทบจากปริมาณการซื้อขายที่ลดลง

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. สหรัฐฯ

	Bloomberg	Current	Target	PBV		PER		
	Rating	Price (L)	Price (L)	% Upside	2015F	2016F	2015F	2016F
Citigroup Inc.	4.57	52.97	63.90	20.6%	0.75	0.69	9.60	9.05
JPMorgan Chase & Co.	4.49	61.89	72.97	17.9%	1.02	0.96	10.53	9.82
Bank of America Corp.	4.26	16.19	19.00	17.4%	0.71	0.67	11.37	10.25
Wells Fargo & Co.	4.08	52.69	59.10	12.2%	1.55	1.45	12.70	11.84
American International	4.04	59.19	67.85	14.6%	0.71	0.66	12.13	10.82
Morgan Stanley	3.86	33.61	39.72	18.2%	0.95	0.89	11.32	10.08
Goldman Sachs Group	3.63	184.96	210.17	13.6%	1.05	0.98	10.28	9.58

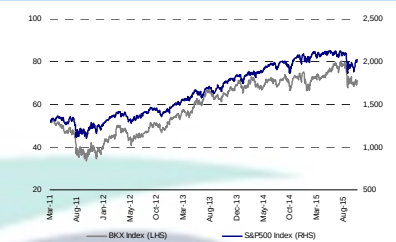
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

BKX Index : 71.18 จุด

S&P 500 Index : 2,023.86 จุด

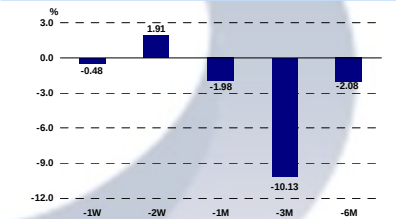


BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L	80.87/65.41
52 Week Beta	1.025

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiaplus.co.th

วรลักษณ์ วรวิณิต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- การอ่อนตัวลงของรายได้ไม่ได้จำกัดเพียงในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่เท่านั้น อาทิ PNC Financial Services ธ.พ. ที่้องถิ่นในสหรัฐฯ ซึ่งได้รับข้อได้เปรียบจากการปรับปรุงกลยุทธ์ในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ ทำให้สินทรัพย์เติบโตอย่างรวดเร็ว ขณะที่รายได้รวมยังหดตัว 2% yoy
- ดัชนี BKX Index ปรับตัวลดลง 4.1% ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบัน ยัง underperform เมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลง 1.7% ในช่วงเวลาเดียวกัน สำหรับหุ้นสถาบันการเงินของสหรัฐฯ ที่นักวิเคราะห์ให้ rating ระดับสูง 5 อันดับแรก ยังตกเป็นของ Citigroup Inc., JP Morgan Chase & Co., Bank of America, Wells Fargo & Co. และ AIG ดังแสดงสรุปในตาราง โดยที่ส่วนใหญ่ มี PER ปี 2558 เฉลี่ยเกิน 10 เท่าแล้ว แต่ยังมี PBV ปี 2558 ต่ำกว่า/ ใกล้เคียง 1 เท่า (ยกเว้นเพียง Wells Fargo ที่สูงเกิน 1 เท่าไปแล้ว)

