

CIMB Group Holding Bhd

(+)

(BKK Post)

CIMB ประกาศกำไรสุทธิ 2Q61 เท่ากับ 1.98 พันล้านริงกิต (เทียบเท่า 482 ล้านบาทหรือสหรัฐฯ) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ในรายไตรมาส เติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 80% yoy หนุนด้วยการบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุน ขณะที่การเติบโตของสินเชื่อยังสอดคล้องเป้าทั้งปี 2561 ที่ตั้งไว้

CIMB Group Holdings Bhd ประกาศกำไรสุทธิงวด 2Q61 เท่ากับ 1.98 พันล้านริงกิต (เทียบเท่า 482 ล้านบาทหรือสหรัฐฯ) ขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในรายไตรมาส เติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 80% yoy หนุนด้วยการบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนใน บลจ. 2 แห่ง ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน ให้แก่พันธมิตร Principal Financial Group (Iowa-based) หากไม่รวมรายการดังกล่าว พบว่ากำไรสุทธิเท่ากับ 1.05 พันล้านริงกิต ปรับตัวลดลงราว 5% yoy โดยรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิใน 2Q61 หดตัวลง 6% yoy รายได้รวมจากธุรกิจ Wholesale banking ช้อนตัวลงตามสภาวะตลาดหุ้นที่ซบเซา อย่างไรก็ตาม สำหรับภาพรวมการเติบโตของสินเชื่อสุทธิ ยังใกล้เคียงกับเป้าหมายทั้งปี 2561 ที่ 6% yoy

นอกจากนี้ จากแถลงการณ์ของ CEO นาย Zafrul Aziz ที่ให้มุมมองบวกเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจในช่วง 2H61 แม้จะผ่านไปแล้ว 2 เดือนแรก แต่จากทิศทางธุรกิจที่อยู่ในแผนงาน คาดว่าผลการดำเนินงานน่าจะดีกว่าช่วง 1H61 หรือสูงขึ้น โดยภาพรวมของตลาดหุ้นในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา เริ่มปรับตัวดีขึ้นเทียบกับช่วง 1H61 เช่นเดียวกับสถานการณ์ของธุรกิจรายย่อย เป็นไปในทิศทางบวกขึ้น ภายหลังการเลือกตั้งรัฐบาลใหม่ที่ผ่านมามีการนำของนายกรัฐมนตรี Mahathir Mohamad อย่างไรก็ตาม ยังมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวลงในปี 2561 ซึ่งทางการได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในงวด 2Q61 ลงไปเมื่อเร็วๆ นี้ จากปัจจัยแวดล้อมทั้งนอกประเทศ ผลกระทบจากสงครามการค้าโลก สภาพตลาดเงินและตลาดทุนที่ผันผวน และในประเทศ ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจภายใต้การนำของนายกฯ ใหม่ ที่จะมีผลต่อการดำเนินธุรกิจ ธ.พ. ในประเทศด้วย ทำให้มุมมองเกี่ยวกับการเติบโตในปี 2561 ยังคงค่อนข้างระมัดระวัง

ราคาหุ้น CIMB ตั้งแต่ต้นปี 2561 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลง 6.7% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ KL Financial Index ที่เพิ่มขึ้น 6.4% ในช่วงเดียวกัน โดยจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.89 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 9 ราย ถือ 8 ราย และแนะนำขาย 1 ราย CIMB มี upside ราว 11% จากราคาหุ้นปัจจุบัน โดยมี PBV ปี 2561 ที่ 1.1 เท่า และมี PER ปี 2561 เท่ากับ 10.3 เท่า

CIMB GROUP HOLDI	BUY	9	Target (MYR)	6.77		
	HOLD	8	Price (MYR)	6.08		
	SELL	1	Mkt cap (MYRm)	56,944		
(MYRm)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	3,914	4,884	5,203	5,203	7,110	7,379
Net Income	2,850	3,564	4,031	4,031	4,901	5,491
EPS	0.34	0.41	0.50	0.54	0.59	0.64
EPS growth (%)	-10%	22%	21%	8%	10%	7%
PER (x)	18.10	14.83	12.25	11.30	10.24	9.53
DPS	0.08	0.19	0.20	0.28	0.30	0.32
Dividend yield (%)	1.3%	3.1%	3.3%	4.6%	4.9%	5.3%
BPS	3.63	3.92	2.18	5.50	5.87	6.15
P/BV (x)	1.68	1.55	2.79	1.11	1.04	0.99
ROE (%)	7.27	8.25	16.35	16.35	10.41	10.38
ROA (%)	0.65	0.75	1.42	1.42	1.02	1.03

วันพฤหัสบดีที่ 30 สิงหาคม พ.ศ. 2561

CIMB MK EQUITY

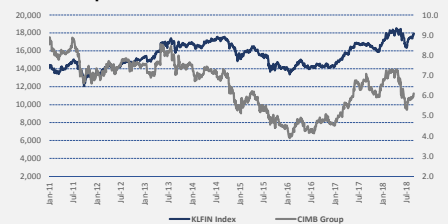


ราคาปิด (ริงกิต): 6.08
 มูลค่าตลาด (ล้านริงกิต) 56,944
 52 Week H/L 7.39/5.21
 52 Week Beta 1.489

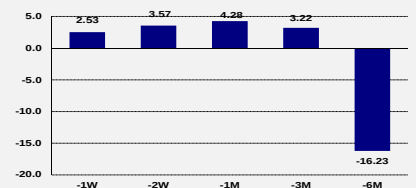
Company Background

ธ.พ.สัวชาตมาเลเซีย ที่มีขนาดสินทรัพย์รวมมากเป็นอันดับ 2 ของประเทศกว่า 5.15 แสนล้านริงกิต (เทียบเท่า 1.25 แสนล้านบาทหรือสหรัฐฯ)

ราคาหุ้น CIMB เทียบกับ KLFIN Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.มาเลเซีย

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2018F	2019F	2018F	2019F
CIMB GROUP HOLDI	3.89	6.08	6.77	11.3%	1.11	1.04	11.30	10.24
MALAYAN BANKING	3.86	9.96	10.48	5.2%	1.42	1.37	13.37	12.58
PUBLIC BANK BHD	3.75	25.06	25.06	0.0%	2.39	2.21	16.85	15.89
RHB BANK BHD	3.72	5.34	5.77	8.0%	0.88	0.82	9.91	9.10
AMBANK HLDG BHD	3.72	4.14	4.18	1.0%	0.73	0.70	9.54	8.88
HONG LEONG BANK	2.94	20.62	19.76	-4.2%	1.68	1.58	15.49	14.53

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS