

กลุ่มสถาบันการเงิน/ Non-bank – จีน

(+) (Bloomberg)

ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศปรับการคำนวณอัตราส่วนเงินทุนสำรอง (Reserve Requirement ratio : RRR) ของ ธ.พ. บางแห่ง เพื่อกะตุ้นการให้สินเชื่อในธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก ซึ่งได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราส่วนเงินทุนสำรอง 4 ครั้ง ในปี 2561 เพื่อกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง จากปัญหาการผิมนัดชำระหนี้ในหุ้นกู้ และ ความขัดแย้งทางการค้าที่เกิดขึ้นระหว่างจีนกับสหรัฐฯ

สำหรับ ธ.พ. ที่ให้สินเชื่อแก่ธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กจะได้รับการพิจารณาปรับลดอัตราส่วนเงินทุนสำรองลง โดย PBOC ได้ผ่อนคลายวงเงินให้สินเชื่อเป็นไม่เกิน 10 ล้านหยวน จากที่เคยกำหนดไว้ไม่เกิน 5 ล้านหยวน ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนการปรับลดการตั้งสำรองหนี้ฯ ก่อนหน้านี้ และทำให้ ธ.พ. ตอบสนองความต้องการเงินทุนของธุรกิจขนาดเล็กได้ดีขึ้น

ทั้งนี้ มีการคาดการณ์ว่าการปรับลดอัตราส่วนเงินทุนสำรอง ในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องในระบบได้ถึง 4 แสนล้านหยวน และช่วยผลักดัน NIM ของ ธ.พ. เพิ่มขึ้นราว 1 bps และผลักดันกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นราว 0.8% ภายใต้สมมติฐานว่า ธ.พ. ในตลาดหลักทรัพย์จีนทุกแห่งได้รับสิทธิในการปรับลดอัตราส่วนเงินทุนสำรองเป้าหมายลง 1.5% ในครั้งนี้

นอกจากนี้ ตลาดยังคาดการณ์ว่า PBOC อาจมีการผ่อนคลายหลักเกณฑ์ธุรกิจ ธ.พ. ในด้านอื่นๆ ภายในเดือน ม.ค.62 เนื่องจากสภาพคล่องที่ตึงตัวในช่วงเทศกาลตรุษจีนที่คาดว่าจะมีความต้องการเงินทุนราว 4.3 ล้านล้านหยวน และคาดว่าชาวจีนจะถอนเงินสดเพื่อใช้ในเทศกาลดังกล่าวกว่า 1 ล้านล้านหยวน

ความเคลื่อนไหวในครั้งนี้ส่งสัญญาณว่า PBOC จะยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย และแนวโน้มจะให้ความสมดุลระหว่างนโยบายการเงินแบบตึงตัวและผ่อนคลายในปี 2562

MSCI China/ Financial สำหรับปี 2561 ปรับตัวลดลงถึง 17.3% แต่ยังสามารถ outperform เมื่อเทียบกับดัชนี SHCOMP ที่ลดลงอย่างมีนัยฯ ถึง 24.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งจากข้อมูลที่รวบรวมจาก Bloomberg consensus จะเห็นว่าหุ้น ธ.พ.จีน ที่ได้รับ rating ระดับสูง ได้แก่ ICBC, CCB, ABC, CMB และ BOC ซึ่งล้วนมี upside เกิน 20% ขึ้นไป (ยกเว้น ABC และ BOC ที่มี upside 18% และ 15% ตามลำดับ) โดยส่วนมากมี PBV ปี 2562 ต่ำกว่า 1 เท่า (ยกเว้น CMB ที่มี 1 เท่า) และ PER เฉลี่ยปี 2562 ที่ต่ำกว่า 10 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม ธ.พ. จีน

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
IND & COMM BK-A	4.57	5.20	6.46	24.3%	0.82	0.75	6.19	5.79
CHINA CONST BA-A	4.42	6.26	7.99	27.7%	0.83	0.75	6.07	5.63
AGRICULTURAL-A	4.21	3.54	4.18	18.0%	0.77	0.70	5.88	5.54
CHINA MERCH BK-A	4.14	24.88	32.06	28.8%	1.22	1.08	7.78	6.82
BANK OF CHINA-A	4.13	3.55	4.10	15.4%	0.69	0.63	5.88	5.52
BANK OF COMMUN-A	3.44	5.78	6.02	4.2%	0.65	0.60	5.96	5.61
CHINA CITIC BK-A	3.32	5.34	5.26	-1.6%	0.66	0.60	5.90	5.53
CHINA MINSHENG-A	3.04	5.67	5.64	-0.6%	0.59	0.53	4.58	4.48

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันศุกร์ที่ 4 มกราคม พ.ศ.2562

MSCI Financial Index: 454.52

SHCOMP Index: 2,464.36



52 Week H/L 677.56/451.39

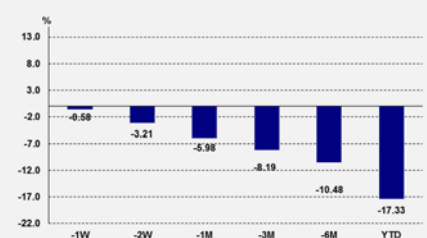
52 Week Beta 0.88

MSCI Fin Index เทียบกับ SHCOMP Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ MSCI Fin Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ศรีสินทร์ โชติพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์