

กลุ่ม ธ.พ. – จีน

(-) (Financial Times)

หน่วยงานกำกับดูแลสินเชื่อของจีน เปิดเผยเริ่มเห็นสัญญาณเพิ่มขึ้นของหนี้เสียในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดเล็ก สร้างความกังวลต่อภาระของทางการที่มีทางเลือกกว่าจะต้องเข้าไปช่วยพยุงฐานะการเงิน หรือจะปล่อยให้ปิดตัวและล้มละลายไป ซึ่งกรณีหลังนี้เชื่อว่ามีโอกาสเกิดขึ้นน้อยมาก

หน่วยงานตรวจสอบของจีน (National Audit Office) เปิดเผยว่า ธ.พ.บางแห่งจากทั้งหมด 42 ธนาคาร ในจังหวัด Henan บริเวณภาคกลางของจีน มีสัดส่วน NPL ที่สูงเกือบ 40% ของสินเชื่อรวม ณ สิ้นปี 2561 นับเป็น ธ.พ.แห่งแรกที่รายงาน NPL ที่สูงสุดในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ค่าเฉลี่ยของ NPL ของ ธ.พ. ในจังหวัดนี้ สูงเกินค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 5% ของสินเชื่อรวม โดย 12 ธนาคาร มีค่าเฉลี่ย NPL เกิน 20% ของสินเชื่อรวม และจำนวน 2-3 ราย ที่มีค่าเฉลี่ย NPL เกิน 40% ของสินเชื่อรวม ยิ่งเพิ่มความกังวลต่อตลาดว่าทางการจีนจะปล่อยให้สถาบันการเงินกลุ่มนี้ล้มละลายไปหรือไม่ ซึ่งจะเห็นว่าในช่วงที่ผ่านมา สถาบันการเงินเหล่านี้มีการควบรวมกิจการกัน หรือมีการปรับโครงสร้างกิจการเพื่อความอยู่รอด แต่จะไม่เห็นสถาบันการเงินใดต้องปิดตัวล้มละลายหายไป นับตั้งแต่เกิดการล้มละลายของ Hainan Development Bank ในปี 2541 อย่างไรก็ตาม เริ่มมีเสียงเรียกร้องจากนักวิชาการว่าควรเปิดโอกาสให้ ธ.พ.ขนาดเล็ก ออกจากตลาดไปได้ ในกรณีที่มีหลักเกณฑ์รองรับเพียงพอ (market principles)

ทั้งนี้ การบริหารจัดการ NPL เป็นภารกิจสำคัญของรัฐบาลปักกิ่ง เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงินของระบบสถาบันการเงิน ขณะที่ ธ.พ.ใหญ่ ส่วนใหญ่ยังบริหารจัดการ NPL ได้ดี ส่วนทางกับ ธ.พ.ขนาดเล็กระดับเมืองและชนบท ซึ่งมีสัดส่วนสินทรัพย์รวมกันเกือบ 26% ของสินทรัพย์รวมของ ธ.พ. ทั้งระบบ ยังเห็นแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของ NPL อย่างต่อเนื่องในช่วงที่เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว โดยความเสี่ยงที่เห็นชัดเจนคือในกลุ่มของ Regional banks ซึ่งทางการควรให้ความสำคัญในการติดตามดูแลเป็นพิเศษ เห็นได้ชัดจากการกำหนดแนวทางบริหารจัดการหนี้เสียเป็นหลายแนวทาง โดยในปี 2561 พบว่า NPL ของกลุ่ม Regional banks ที่มีการโอนขายทอดตลาด เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 20 ปีที่ 1.75 ล้านล้านหยวน (8.28 ล้านล้านบาท) เนื่องจากนโยบายของทางการที่สนับสนุนให้สถาบันการเงินขายหนี้ออกมาเพิ่มขึ้น

แม้ในช่วงที่ผ่านมา จะเริ่มเห็นการผิมนัดชำระหนี้หนี้มากขึ้นของหน่วยงานรัฐวิสาหกิจหลายราย ตัวอย่างที่เห็นได้ชัดกรณีบริษัทผลิตการชำระหนี้หนี้กู้ยืมดอลลาร์สหรัฐฯ ในฮ่องกง เมื่อเดือน ก.พ.62 ซึ่งเป็นการผิมนัดชำระหนี้ของหนี้กู้ยืมประเภท offshore ครั้งแรกในรอบ 20 ปี โดยเห็นสัญญาณแล้วว่ารัฐบาลจะไม่ได้รับรองเข้าไปช่วยเหลือ แต่ตลาดต่างก็ประเมินว่า โอกาสที่ทางการจะปล่อยให้ ธ.พ.ล้มละลายและปิดกิจการไปยังมีน้อยมาก

MSCI China Financial Index ตั้งแต่ต้นปี 2562 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลง 17% ยัง underperform เมื่อเทียบกับดัชนี SHCOMP ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ ถึง 30% ในช่วงเวลาเดียวกัน ข้อมูลที่รวบรวมจาก Bloomberg consensus จะเห็นว่าหุ้น ธ.พ.จีน ที่ได้รับ rating ระดับสูง ได้แก่ ICBC, CCB, CMB, BOC, ABC โดยส่วนมากมี PBV ปี 2562 ต่ำกว่า 1 เท่า (ยกเว้น CMB ที่สูงถึง 1.5 เท่า) และ PER เฉลี่ยปี 2562 ที่ต่ำกว่า 10 เท่า (ยกเว้น CMB ที่ใกล้เคียง 10 เท่า)

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม ธ.พ. จีน

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2019F	2020F	2019F	2020F
IND & COMM BK-A	4.47	5.75	6.68	16.2%	0.83	0.75	6.51	6.14
CHINA CONST BA-A	4.44	7.31	7.95	8.7%	0.87	0.79	6.71	6.31
CHINA MERCH BK-A	4.21	35.07	34.33	-2.1%	1.53	1.35	9.80	8.66
BANK OF CHINA-A	4.00	3.86	4.21	9.2%	0.69	0.64	6.13	5.79
AGRICULTURAL-A	4.09	3.77	4.11	9.0%	0.75	0.69	6.06	5.69
BANK OF COMMUN-A	3.38	6.30	6.16	-2.2%	0.65	0.61	6.18	5.84
CHINA CITIC BK-A	3.32	6.43	5.61	-12.8%	0.72	0.67	6.80	6.41
CHINA MINSHENG-A	2.76	6.53	5.60	-14.2%	0.63	0.59	5.39	5.25

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันพฤหัสบดีที่ 11 เมษายน พ.ศ.2562

MSCI Financial Index: 544.86

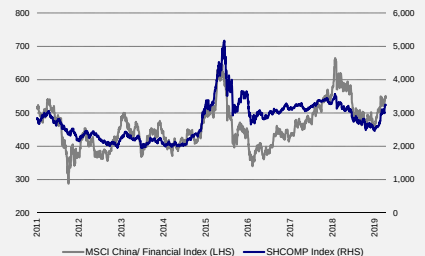
SHCOMP Index: 3,241.93



52 Week H/L 597.42/450.97

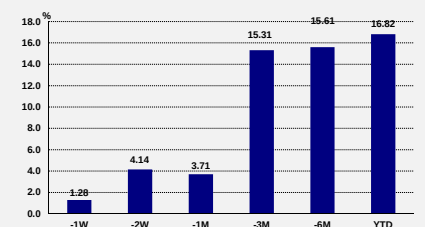
52 Week Beta 0.70

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