

Bank of America

(+)

(WJS)

Bank of America ประกาศกำไรสุทธิ 1Q62 เท่ากับ 7.30 พันล้านเหรียญฯ เติบโตกว่า 6% yoy อาศัยผลจากการเติบโตเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ผ่านมา ส่งผลบวกต่อธุรกรรมรายย่อยของธนาคาร

BAC ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q62 เท่ากับ 7.31 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 2.33 แสนล้านบาท) เติบโต 6% yoy ส่วน EPS เท่ากับ 0.70 เหรียญฯ เติบโตกว่า 13% yoy สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่เพียง 0.66 เหรียญฯ และยังคงเติบโตสอดคล้องกับคู่แข่งรายใหญ่อื่นๆ ได้แก่ JPMorgan, Wells Fargo และ Citigroup ซึ่งล้วนแสดงการเติบโตของกำไรสุทธิงวด 1Q62 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน อาศัยผลจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ รายได้รวม (สุทธิจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย) ในงวด 1Q62 เท่ากับ 2.30 หมื่นล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 7.32 แสนล้านบาท) ก่อนหักต้นทุนจากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิในงวด 1Q62 เติบโต 5% yoy ผลบวกจากการเติบโตของสินเชื่อเท่ากับ 1% yoy และเงินฝากเพิ่มขึ้น 4% yoy ช่วยหักล้างผลกระทบจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง ส่วนใหญ่เป็นผลจากรายได้จากธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ที่หดตัวกว่า 13% yoy ส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง 4% yoy

สำหรับผลการดำเนินงานของธุรกรรมรายย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 3.2 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 1.02 แสนล้านบาท) เติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 25% yoy หนุนด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้งการเติบโตของเงินฝาก 3% yoy และสินเชื่อ 5% yoy ส่วนผลการดำเนินงานของธุรกรรมด้าน Global Wealth & Investment Management มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 3.18 หมื่นล้านบาท) เติบโต 14% yoy จากฐานลูกค้าใหม่ ที่เพิ่มขึ้นในระหว่างงวด ส่วนผลการดำเนินงานของธุรกรรมด้าน global banking มีกำไรสุทธิเท่ากับ 2 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 6.36 หมื่นล้านบาท) เติบโตแผ่วตัวเพียง 2% yoy แม้รายได้จากธุรกรรมด้านพาณิชย์จะหดตัวกว่า 7% yoy เหลือเพียง 1.3 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 4.13 หมื่นล้านบาท) ในงวด 1Q62 สำหรับธุรกรรมด้าน Global Markets มีรายได้และกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์รวม 3.5 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 1.11 แสนล้านบาท) รวมผลกระทบจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน (DVA) เท่ากับ 90 ล้านดอลลาร์ฯ แต่หากไม่รวมผลขาดทุนดังกล่าว พบว่ารายได้จากธุรกรรมด้านนี้เท่ากับ 3.6 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 1.14 แสนล้านบาท) ยังหดตัวลง 13% yoy ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของกำไรจากการซื้อขายตราสารทุนถึง 22% yoy

อย่างไรก็ตาม จากความไม่แน่นอนของทิศทางอัตราดอกเบี้ยในปี 2562 สร้างแรงกดดันต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ บ.พ.ใหญ่ ของสหรัฐฯ ภายหลังจากที่ปรับตัวสูงขึ้นตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยธนาคารต่างก็ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมจากลูกค้า แต่แทบไม่ได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากให้แก่ลูกค้า อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าน่าจะถึงเวลาสิ้นสุดแล้วจากการส่งสัญญาณของเฟดว่าอัตราดอกเบี้ยจะไม่ปรับตัวขึ้นในปี 2562 โดยนักลงทุนถึงกับคาดหมายว่าเฟดอาจจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ม.ค.63

Bank Of America	BUY	20	Target (US\$)	33.02	
	HOLD	13	Price (US\$)	29.88	
	SELL	0	Mkt cap (USm)	288,012	
(US\$m)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Pre-Tax Profit	29,213	34,584	35,514	36,501	37,318
Net Income	18,232	28,147	27,301	28,037	28,210
EPS (US\$)	1.90	2.67	2.86	3.16	3.49
EPS growth (%)	20.7%	40.3%	7.3%	10.4%	10.5%
PER (x)	15.72	11.20	10.44	9.46	8.56
DPS (US\$)	0.48	0.60	0.69	0.86	0.95
Dividend yield (%)	1.6%	2.0%	2.3%	2.9%	3.2%
BPS (US\$)	23.80	25.13	26.82	28.70	30.89
P/BV (x)	1.26	1.19	1.11	1.04	0.97
ROE (%)	6.84	10.95	11.05	11.29	11.47
ROA (%)	0.82	1.21	1.18	1.18	1.17

ที่มา : Bloomberg, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันพฤหัสบดีที่ 18 เมษายน พ.ศ. 2562

BAC US Equity



ราคาปิด (เหรียญฯ):	29.88
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญฯ)	281,256
52 Week H/L	31.91/22.66
52 Week Beta	1.24

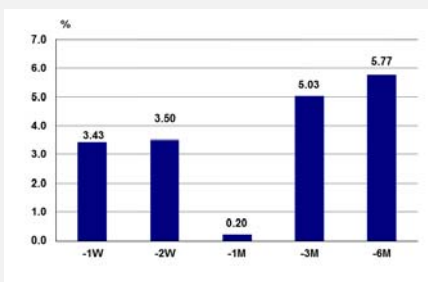
Company Background

ร.พ.สาขาสหรัฐฯ ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับ 2 ของ ร.พ. ในสหรัฐฯ

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี BKX Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ราคาหุ้น BAC ตั้งแต่ต้นปี 2562 ถึงปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 21% สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ BKX index ที่เพิ่มขึ้น 17% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 4.18 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 20 ราย ถือ 13 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside กว่า 11% โดยมี PBV ปี 2562 ที่ 1.1 เท่า และมี PER ปี 2562 เท่ากับ 10.4 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2019F	2020F	2019F	2020F
CITIGROUP INC	4.52	69.31	78.35	13.0%	0.86	0.79	9.17	8.08
AMERICAN INTERNA	4.30	46.74	52.41	12.1%	0.67	0.63	10.68	9.26
MORGAN STANLEY	4.28	47.02	51.83	10.2%	1.05	0.98	9.87	8.87
BANK OF AMERICA	4.18	29.88	33.02	10.5%	1.11	1.04	10.44	9.45
JPMORGAN CHASE	3.82	111.10	117.07	5.4%	1.50	1.42	11.20	10.49
PNC FINANCIAL SE	3.74	133.15	142.09	6.7%	1.21	1.16	11.73	10.97
GENERAL ELECTRIC	3.64	9.14	11.04	20.8%	2.37	3.08	16.50	13.85
GOLDMAN SACHS GP	3.57	201.84	229.91	13.9%	0.91	0.83	8.59	7.89
WELLS FARGO & CO	3.48	47.65	52.78	10.8%	1.20	1.15	10.15	9.11

ที่มา : Bloomberg, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS