

กลุ่ม ส.พ. – จีน

(+/-) (BKK Post)

ส.พ.ใหญ่ของจีน นำด้วย ICBC ส.พ.ใหญ่สุดของจีน ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q62 เติบโต 4.1% yoy เป็นอัตราเติบโตสูงสุดในรายไตรมาสนับตั้งแต่ปี 2556 ขณะที่ CCB ส.พ.อันดับ 2 และ BOC ส.พ.อันดับ 4 ล้วนประกาศกำไร 1Q62 ต่ำกว่าค่า เติบโตเฉลี่ยราว 4.0% yoy

ICBC: ส.พ.ที่มีขนาดสินทรัพย์มากเป็นอันดับหนึ่งของจีน ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q62 เท่ากับ 8.20 หมื่นล้านหยวน (เทียบเท่า 3.89 แสนล้านบาท) เติบโต 4.1% yoy ต่ำกว่าที่ตลาดประเมินไว้ว่าจะเติบโต 4.3% yoy อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณบวกจากการฟื้นตัวอย่างมีเสถียรภาพขึ้นของเศรษฐกิจจีน ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในช่วงต้นปี 2562 โดย NIM ในงวด 1Q62 เท่ากับ 2.31% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2.30% ในงวด 4Q61 ขณะที่ภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ค่อนข้างทรงตัว สะท้อนได้จากสัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวม อยู่ที่ระดับ 1.51% ณ สิ้นงวด 1Q62 ลดลงเล็กน้อยจาก 1.52% ณ สิ้นปี 2561

CCB: ส.พ.ที่มีขนาดสินทรัพย์มากเป็นอันดับ 2 ของจีน ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q62 เท่ากับ 7.69 หมื่นล้านหยวน (เทียบเท่า 3.65 แสนล้านบาท) เติบโต 4.2% yoy ต่ำกว่าที่ตลาดประเมินการเติบโตไว้ที่ 5.0% yoy โดย NIM ในงวด 1Q62 เท่ากับ 2.29% ลดลงจาก 2.31% ในงวด 4Q61 ขณะที่ภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ยังทรงตัว สะท้อนได้จากสัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวม อยู่ที่ระดับ 1.46% ณ สิ้นงวด 1Q62 เท่ากับสิ้นปี 2561

BOC: ส.พ.ที่มีขนาดสินทรัพย์มากเป็นอันดับ 4 ของจีน แต่มีสาขาในต่างประเทศ (global networks) มากสุดในบรรดา ส.พ.จีน ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q62 เท่ากับ 5.10 หมื่นล้านหยวน (เทียบเท่า 2.42 แสนล้านบาท) เติบโต 4.0% yoy ต่ำกว่าที่ตลาดประเมินการเติบโตไว้ที่ 4.7% yoy โดย NIM ในงวด 1Q62 เท่ากับ 1.82% ลดลงจาก 1.90% ในงวด 4Q61 ขณะที่ภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ยังทรงตัว สะท้อนได้จากสัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวม อยู่ที่ระดับ 1.42% ณ สิ้นงวด 1Q62 เท่ากับสิ้นปี 2561 ทั้งนี้ BOC เป็น ส.พ.จีนแห่งแรกที่ได้รับอนุมัติจากการให้สามารถออกตราสาร perpetual bond ในเดือน ม.ค.62 ที่ผ่านมา เนื่องจาก ส.พ.จีน ต่างก็ประสบปัญหาเงินกองทุนที่อยู่ระดับต่ำ เมื่อเทียบกับมาตรฐานสากล

MSCI China Financial Index ตั้งแต่ต้นปี 2562 ถึงปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้น 16% ยัง underperform เมื่อเทียบกับดัชนี SHCOMP ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ ถึง 23% ในช่วงเวลาเดียวกัน ข้อมูลที่รวบรวมจาก Bloomberg consensus จะเห็นว่าหุ้น ส.พ.จีน ที่ได้รับ rating ระดับสูง ได้แก่ ICBC, CCB, CMB, ABC และ BOC โดยส่วนมากมี PBV ปี 2562 ต่ำกว่า 1 เท่า (ยกเว้น CMB ที่สูงถึง 1.5 เท่า) และ PER เฉลี่ยปี 2562 ที่ต่ำกว่า 10 เท่ามาก (ยกเว้น CMB ที่ใกล้เคียง 10 เท่า)

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม ส.พ. จีน

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
IND & COMM BK-A	4.45	5.81	6.30	8.47%	0.84	0.76	6.61	6.24
CHINA CONST BA-A	4.44	7.44	7.99	7.36%	0.89	0.81	6.87	6.50
CHINA MERCH BK-A	4.21	34.45	35.71	3.65%	1.51	1.33	9.63	8.53
AGRICULTURAL-A	4.03	3.76	4.14	10.13%	0.75	0.69	6.09	5.74
BANK OF CHINA-A	3.97	3.89	4.17	7.15%	0.69	0.64	6.19	5.86
BANK OF COMMUN-A	3.22	6.26	6.17	-1.40%	0.65	0.60	6.13	5.79
CHINA CITIC BK-A	3.28	6.29	5.87	-6.69%	0.71	0.65	6.62	6.33
CHINA MINSHENG-A	2.79	6.40	5.78	-9.69%	0.62	0.57	5.29	5.15

ที่มา: Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

วันพฤหัสบดีที่ 2 พฤษภาคม พ.ศ.2562

MSCI Financial Index: 544.86

SHCOMP Index: 3,241.93



52 Week H/L 597.42/450.97

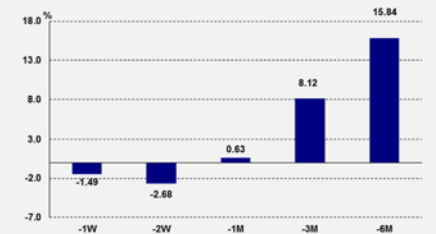
52 Week Beta 0.685

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