

กลุ่มธนาคารพาณิชย์ – จีน

(AWSJ)

ธนาคารกลางของจีน (PBOC) รายงานตัวเลขการปล่อยสินเชื่อใหม่ของ ธ.พ.จีน ในเดือน ก.พ.57 เท่ากับ 6.44 แสนล้านหยวน (เทียบเท่า 1.05 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ) ลดลงถึง 51.2% จากเดือน ม.ค.57 ที่แสดงยอดการปล่อยสินเชื่อใหม่ถึง 1.32 ล้านล้านหยวน และ 1.06 ล้านล้านหยวน ในเดือน ก.พ.56

ดัชนี MSCI: 387.75 จุด

Mkt cap: 3.73 ล้านล้านเหรียญฮ่องกง

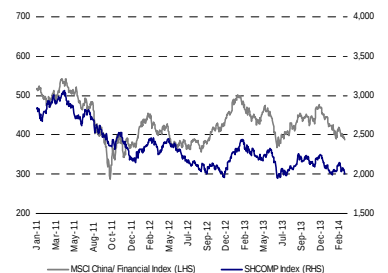
■ ยอดรวมของการปล่อยสินเชื่อทั้งระบบ (Social financing) ซึ่งรวมไปถึงการปล่อยกู้ของ non bank ในเดือน ก.พ.57 เท่ากับ 9.38 แสนล้านหยวน ลดลงอย่างมีนัยยะจาก 2.58 ล้านล้านหยวนในเดือน ม.ค.57 และ 2.44 ล้านล้านหยวนในเดือน ก.พ.56 นอกเหนือจากประเด็นเรื่องการผ่านพ้นช่วงฤดูกาลที่เป็นเรื่องปกติของสถาบันการเงินของจีน เนื่องจาก ธ.พ. ส่วนใหญ่จะเร่งการปล่อยสินเชื่อใหม่ในช่วงต้นปี ภายหลังจากที่เพิ่งได้รับโควตาสำหรับการปล่อยสินเชื่อใหม่ในปี 2557 จากทางการจีนออกมา อีกทั้งยังเป็นช่วงเทศกาลตรุษจีนซึ่งจะมีการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค ยังมีประเด็นเรื่องของการที่ทางการจีนได้ออกมาเตือนเกี่ยวกับการเติบโตของสินเชื่อที่ร้อนแรงในกลุ่ม Shadow Banking ซึ่งเกี่ยวข้องกับสถาบันการเงินที่อยู่นอกเหนือกลุ่ม ธ.พ. ประกอบด้วย บริษัททรัสต์ ประกัน และลีสซิ่ง โดยที่ทางการจีนได้เริ่มควบคุมการปล่อยสินเชื่อของ Shadow Banking อย่างเข้มงวดขึ้น

■ ทั้งนี้ ในมุมมองของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ ยังเชื่อมั่นว่า PBOC จะยังคงดำเนินมาตรการทางการเงินที่เข้มงวดอย่างต่อเนื่องในปี 2557 เพื่อควบคุมการเติบโตของสินเชื่อกลุ่ม Shadow Banking เนื่องจากบริษัทเหล่านี้จะมีความอ่อนไหวมาก โดยต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่สูงขึ้นเมื่อการเติบโตของเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะชะลอตัว นอกจากนี้ ยังเห็นสัญญาณว่านักลงทุนเริ่มมีความเชื่อมั่นต่อผลิตภัณฑ์ทางการเงินของ Shadow Banking ลดลง จากการที่บริษัททรัสต์ 2 แห่งของจีน ได้แก่ China Credit Trust Co. (ส่งสัญญาณผิวนัดชำระหนี้ตั้งแต่ต้นเดือน ม.ค.57 ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่เชื่อมโยงกับสินเชื่อที่ปล่อยให้แก่ผู้ประกอบการเหมืองถ่านหินในมณฑลชางซีทางตอนเหนือ แต่สุดท้ายก็ได้รับความช่วยเหลือในนาทีสุดท้ายจากกลุ่มนักลงทุนใหม่ที่เข้ามาถือหุ้นในเหมืองถ่านหินดังกล่าว) และ Jinlin Trust ที่ประสบปัญหาการผิวนัดชำระหนี้ในผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่เชื่อมโยงกับบริษัทเหมืองถ่านหินในมณฑลชางซีเช่นกัน

■ ดัชนีราคาหุ้น ธ.พ.ของจีน ได้แก่ MSCI China/ Financial ตั้งแต่ต้นปี 2557 ปรับตัวลดลงกว่า 12.9% ยัง underperform เมื่อเทียบกับดัชนี SHCOMP ที่ลดลง 5.5% ในช่วงเดียวกัน ซึ่งจากข้อมูลที่รวบรวมจาก Bloomberg consensus จะเห็นว่าหุ้น ธ.พ.จีน ที่ได้รับ rating ระดับสูง ได้แก่ CMB, ABC และ ICBC ซึ่งส่วนใหญ่มี upside ระดับสูง และมี PBV และ PER เฉลี่ยปี 2557 ที่ต่ำกว่ากลุ่ม ธ.พ.ไทยมากเช่นเดียวกัน



ดัชนี MSCI China/ Financial เทียบกับ
ดัชนี SHCOMP



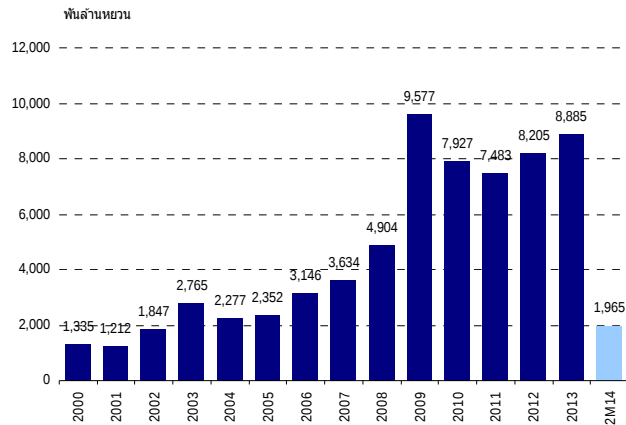
ที่มา: Bloomberg

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

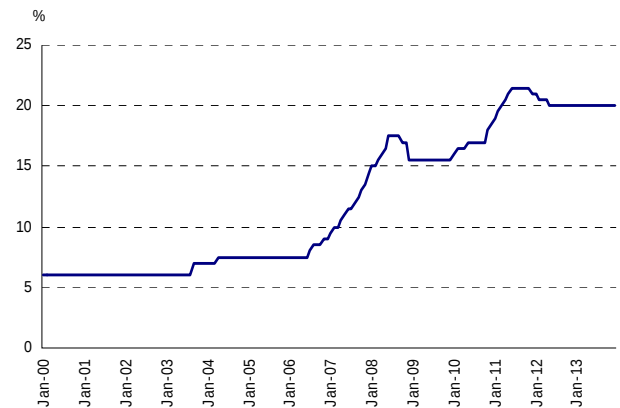
usane@asiaplus.co.th

ยอดการปล่อยสินเชื่อใหม่รายเดือนของ ธ.พ.ทั้งระบบ ของจีน



ที่มา ; Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

Required reserve ratio ของ ธ.พ.จีน



ที่มา ; รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

สรุปคำแนะนำหุ้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.จีน

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2014F	2015F	2014F	2015F
CHINA MERCH BK-A	4.79	9.47	14.14	49.4%	0.75	0.67	3.93	3.58
AGRICULTURAL-A	4.56	2.29	2.74	19.9%	0.86	0.75	4.57	4.08
IND & COMM BK-A	4.39	3.26	4.78	46.5%	0.88	0.76	4.40	4.02
CHINA MINSHENG-A	4.26	7.45	9.05	21.5%	1.08	0.86	4.89	4.26
CHINA CONST BA-A	4.24	3.78	4.77	26.2%	0.87	0.76	4.43	4.07
CHINA CITIC BK-A	3.65	4.88	4.00	-18.0%	1.01	0.89	6.34	5.59

ที่มา ; รวบรวมจาก Bloomberg