



American Banks

0 เรื่องวุ่นๆ เพดานดอกเบี้ยบัตรเครดิต

วันจันทร์ที่ผ่านมาราคาหุ้น American Banks และ Payment Networks ส่วนใหญ่ปรับตัวลง นำโดย AXP รว 4%, C รว 3%, V และ MA ประมาณ 2%, JPM, BAC และ WFC รว 1% (VS MSCI World Bank au 0.1%) หลังช่วงสุดสัปดาห์ประธานาธิบดีสหรัฐฯ โพสต์ผ่าน Social media เรียกร้องให้มีการกำหนดเพดานดอกเบี้ยบัตรเครดิตไม่เกิน 10% ต่อปี (ปัจจุบันที่ 20% - 30% ต่อปี) เป็นระยะเวลา 1 ปี ในขณะที่ GS กับ MS ซึ่งหลักๆ เป็น Investment banking ราคาหุ้นปรับขึ้น 1.1% และ 0.1% ตามลำดับ

ความเห็นฝ่ายวิจัย : การคุมเพดานดอกเบี้ยบัตรเครดิต จะต้องถูกผ่านสภาครองเกรสเป็นหลัก (ผ่านทั้งสภานบนและล่าง) ซึ่งมองว่าหากมีการนำเรื่องดังกล่าวเข้าสภา ยังมีความท้าทายในการผ่าน เนื่องจากดอกเบี้ยที่ต่ำมากไปจนทำให้ผลตอบแทนไม่คุ้มความเสี่ยง อาจทำให้ผู้ประกอบการฯ จำกัดปริมาณการใช้วงเงินบัตรเครดิตของชาวอเมริกันบางกลุ่มได้ ย่อมกระทบต่อการใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน (น่าจะเป็นเหตุที่ V กับ MA ราคาปรับตัวลงด้วย แม้เป็นเพียง Payment Networks ต่างกับ AXP ซึ่งปล่อยสินเชื่อด้วย)

เบื้องต้นมองเป็นลบระดับ Sentiment แต่ประเมินยังไม่เปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจในระยะกลาง - ยาว โดย GS กับ MS แม้ราคาหุ้นมีแนวโน้มได้เปรียบกลุ่มฯ หลังรายได้ส่วนใหญ่สัมพันธ์กับ Capital market มากกว่า แต่ราคาหุ้นเทียบ FV ของ BB Consensus มี Upside จำกัด

ดังนั้นฝ่ายวิจัยมองในเชิงกลยุทธ์ลงทุนว่าหุ้น ร.พ. ที่ยังมี Upside และ PBV ยังไม่สูงเท่า 2 ร.พ. ข้างต้น อย่าง BAC, C, JPM รวมถึง Payment Networks อย่าง V กับ MA ยังมีความน่าสนใจ (เพิ่มเติมตารางด้านล่าง)

GS US



GSUS06



JPM US



JPMUS06



จัดทำโดย : ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Goldman Sachs

Goldman Sachs

Target Price
(1 Year F)

894.58 USD

Ticker GS US

Current Price 949.55 USD

Analyst

Recommendation

11

BUY

16

HOLD

2

SELL

DR

GSUS06

Current Price 4.18 บาท

Source By : Bloomberg Consensus

Apple Inc.

JPMorganChase

Target Price
(1 Year F)

336.24 USD

Ticker JPM US

Current Price 324.49 USD

Analyst

Recommendation

18

BUY

12

HOLD

3

SELL

DR

JPMUS06

Current Price 3.38 บาท

Source By : Bloomberg Consensus

มุมมองเทคนิค : GSUS06 / Uptrend

แนวรับ : 4.06 บาท แนวต้าน : 4.40 บาท

มุมมองเทคนิค : JPMUS06 / Uptrend

แนวรับ : 3.28 บาท แนวต้าน : 3.54 บาท

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

ตารางสรุป VALUATION ธนาคารในต่างประเทศ

(LCY)	Price	TP	Upside	PER (X)	PBV (X)	Tier-1 (%)	ROE (%)	Div Yield
American Banks								
BANK OF AMERICA	55.19	62.02	12.4%	14.5	1.4	13.2	10.5	2.0%
BANK OF NEW YORK MELON	120.66	127.11	5.3%	16.3	2.1	13.7	13.7	3.8%
CITIGROUP	117.70	129.96	10.4%	15.6	1.1	15.3	7.2	2.0%
GOLDMAN SACHS	949.55	894.58	-5.8%	19.4	2.7	16.8	14.3	1.5%
JPMORGAN CHASE	324.49	336.24	3.6%	16.1	2.6	16.8	16.6	1.8%
MORGAN STANLEY	186.57	187.80	0.7%	18.8	2.9	18.0	16.1	2.1%
STATE STREET	133.09	142.50	7.1%	13.0	1.5	13.2	12.1	2.4%
WELLS FARGO & CO	94.96	101.03	6.4%	15.1	1.8	12.6	12.3	1.8%
Simple average				16.1	2.0	14.9	12.8	2.2%
Payment Networks								
AMERICAN EXPRESS	359.59	375.64	4.5%	23.3	8.1	11.2	34.4	0.9%
MASTERCARD	566.28	660.67	16.7%	34.4	62.9		203.8	0.5%
VISA	343.20	401.24	16.9%	26.8	16.8		63.4	0.8%
Simple average				28.2	29.3	11.2	100.6	0.0
European Banks								
BARCLAYS (GBP)	473.1	479.5	1.4%	11.0	1.0	16.9	9.7	1.9%
BANCO SANTANDER (EUR)	10.3	10.0	-3.7%	11.6	1.5	14.4	13.2	2.3%
BNP Paribas (EUR)	87.0	87.9	1.1%	8.5	0.8	14.9	9.7	5.8%
DEUTSCHE BANK (EUR)	33.7	33.0	-2.1%	11.1	1.0	17.0	9.0	3.0%
HSBC (GBP)	1,202.4	1,168.6	-2.8%	8.5	1.2	17.2	12.8	4.4%
ING (EUR)	24.6	24.1	-2.0%	12.0	1.5	16.0	12.0	4.6%
SOC GENERALE SA (EUR)	69.2	68.0	-1.7%	10.9	0.9	16.1	8.1	2.3%
STANDARD CHARTER (GBP)	1,824.0	1,752.0	-4.0%	8.4	0.9	16.9	10.5	1.9%
UBS (CHF)	37.9	35.7	-5.8%	14.8	1.3	17.6	9.0	2.6%
Simple average				10.8	1.1	16.3	10.4	3.2%
Japanese Banks								
MITSUBISHI UFJ F	2,642.0	2,618.6	-0.9%	13.8	1.4	16.7	10.6	2.8%
MIZUHO FINANCIAL	6,195.0	5,918.5	-4.5%	13.5	1.4	15.7	10.8	2.4%
SUMITOMO MITSUI	4,953.0	4,905.4	-1.0%	11.7	1.1	13.0	9.3	3.4%
Simple average				13.0	1.3	15.1	10.2	2.9%
Indonesian Banks								
BANK CENTRAL ASIA	8,025.0	10,472.6	30.5%	17.2	3.5	28.1	21.1	3.9%
BANK NEGARA INDO	4,220.0	5,101.7	20.9%	7.7	0.9	20.2	12.3	8.4%
BANK MANDIRI	4,770.0	5,520.1	15.7%	8.7	1.5	19.0	17.7	8.6%
Simple average				11.2	2.0	22.4	17.0	6.9%
Singaporean Banks								
UNITED OVERSEAS	36.1	35.8	-0.8%	12.8	1.2	16.6	9.8	5.2%
OCBC BANK	19.9	19.7	-1.1%	12.1	1.5	17.8	12.4	5.0%
DBS GROUP HLDGS	57.9	58.1	0.5%	14.6	2.4	17.7	16.5	5.3%
Simple average				13.2	1.7	17.4	12.9	5.2%
Malaysian Banks								
RHB BANK BHD	7.9	8.0	1.4%	10.4	1.0	17.2	9.9	5.8%
CIMB GROUP	8.2	8.6	4.9%	11.2	1.2	15.2	11.1	5.8%
AMBANK HLDG BHD	6.5	6.5	1.0%	10.3	1.0	15.4	9.8	4.9%
Simple average				10.7	1.1	16.0	10.3	5.5%

ที่มา : Bloomberg

ผลตอบแทนของธนาคารในต่างประเทศ ณ 12 ม.ค. 69

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
MSCI	0.3%	0.3%	2.6%	6.7%	11.8%	23.0%	2.1%
MSCI ACWI	0.3%	0.3%	2.9%	6.8%	12.5%	24.5%	2.3%
MSCI World Bank	-0.1%	-1.2%	3.6%	15.1%	21.4%	48.7%	1.4%
KBW Bank Index	-1.0%	-1.2%	2.6%	18.0%	17.9%	34.2%	2.9%
American Banks							
BANK OF AMERICA	-1.2%	-3.0%	0.1%	13.4%	18.1%	22.3%	0.3%
BANK OF NEW YORK MELON	1.4%	-0.3%	3.1%	15.4%	28.7%	60.0%	3.9%
CITIGROUP	-3.0%	-4.5%	5.3%	25.3%	35.7%	64.8%	0.9%
GOLDMAN SACHS	1.1%	0.1%	6.9%	24.2%	34.7%	69.6%	8.0%
JP MORGAN CHASE	-1.4%	-2.9%	1.9%	7.8%	13.1%	35.3%	0.7%
MORGAN STANLEY	0.1%	0.0%	4.6%	22.9%	31.1%	51.1%	5.1%
STATE STREET	0.4%	0.1%	4.2%	19.9%	21.5%	41.7%	3.2%
WELLS FARGO	-1.0%	-1.5%	2.4%	22.3%	15.0%	35.7%	1.9%
Payment Network							
VISA	-1.9%	-3.0%	-1.3%	-0.1%	-1.4%	11.5%	-2.1%
MASTERCARD	-1.6%	-0.4%	-1.0%	1.6%	2.9%	12.2%	-0.8%
AMERICAN EXPRESS	-4.3%	-5.3%	-6.0%	13.7%	12.6%	22.6%	-2.8%
European Banks							
BNP PARIBAS	-0.3%	6.2%	11.4%	15.3%	13.6%	45.8%	7.7%
SOCIETE GENERALE SA	-0.6%	-1.6%	8.8%	28.8%	38.2%	154.1%	0.7%
UBS GROUP AG-REG	-0.6%	-0.6%	10.5%	16.8%	33.3%	31.5%	2.7%

ที่มา : Bloomberg

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

ក្រុម: SET