LIB Globe

23 Jan 2024

Liberator

LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกสลับกับลบอีก นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Hang Seng ของฮ่องกง ที่ขึ้นมา 2.66% จากการคาดหมายว่าทางการจีนกำลังจะจัดตั้งกองทุนเพื่อช่วยประคองตลาดทุนจีนผ่าน Hong Kong Link มูลค่า $2.78 แสนล้าน ด้านผลการประชุมแบงก์ชาติญี่ปุ่นในเช้านี้ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน ในขณะที่ผู้ว่าการแบงก์ชาติญี่ปุ่นกังวลภาวะอัตราเงินฝืดญี่ปุ่นจะเกิดขึ้นหากบีโอเจขึ้นดอกเบี้ยเร็วเกินไป ส่งผลให้ดัชนีหุ้น Nikkei225 ลดลง 0.08% ในช่วงปิดตลาด

LIB Today's US Update

ผู้สมัครในฐานะตัวแทนพรรครีพับลิกันสำหรับการลงชิงชัยเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐในปลายปี 2024 เหลือเพียงนิคกี แฮร์ลี ชิงชัยกับโดนัลด์ ทรัมป์ สถานการณ์ของ Caucus มลรัฐนิวแฮมป์เชอร์ของทรัมป์ ในขณะนี้ โอกาสชนะมีมากขึ้นอีก จากโพลล่าสุดก่อนการหย่อนบัตร ทรัมป์ได้ 52% และแฮร์ลีได้ 34%

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,001.81 (+0.36%)
S&P500	4,850.43 (+0.22%)
NASDAQ	15,360.29 (+0.32%)
GOLD	2,032.00 (+0.48%)
10yrs T Yield	4.124% (-0.2422%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

23 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	Johnson & Johnson
23 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	RTX Corp
23 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	DR Horton
23 มกราคม	19.00 น.	Verizon
24 มกราคม	04.00 น.	Netflix

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบเล็กน้อย จากความกังวลของผู้ว่าฯบีโอเจต่อ Deflation

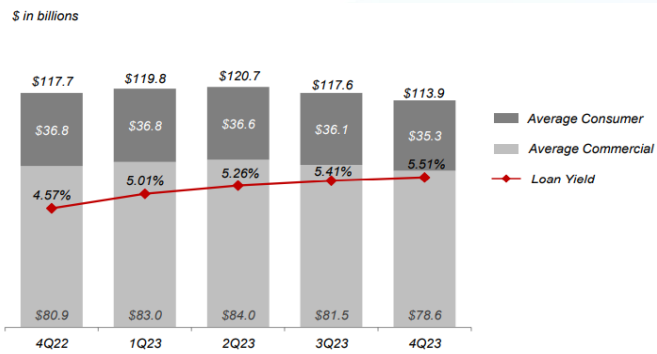
คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย จากบรรยากาศตลาดที่มองผลการประชุมแบงก์ชาติญี่ปุ่นแบบที่ประเมินค่าเงินเยนยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง โดย 2 Regional Bank สหรัฐ ประกาศงบฯ ปรากฏว่า KeyCorp ใน 4Q มีกำไรสุทธิที่ $209 ล้าน ลดลง 18% จากไตรมาสก่อน ด้านรายได้รวมที่ $1.538 พับล้าน ลดลง 1.8% จากไตรมาสก่อน โดย NII เพิ่มขึ้น 1% จากปีก่อน หรือเพิ่มขึ้น 6 bps ด้าน PNC ใน 4Q มีกำไรสุทธิที่ $883 ล้าน เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน ด้านรายได้รวมที่ $5.361 พันล้าน ลดลง 44% จากไตรมาสก่อน โดยในปี 2024 ตั้งเป้าปริมาณสินเชื่อเติบโต 3-4% จากปีก่อน

สรุปผลประกอบการ KEY และ PNC ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ KeyCorp แบ่งได้เป็นเซกเมนต์ธุรกิจ ดังนี้

ผลประกอบการของ KeyCorp ปี 2023: ณ 31 ธ.ค. 2023 NPL ที่ $574 ล้าน ซึ่งเท่ากับ 0.51% ของปริมาณสินเชื่อรวม เทียบกับ 0.32% ในปีก่อน และ 0.39% ในไตรมาสก่อน ในขณะที่ NPA ที่ $591 ล้าน ซึ่งเท่ากับ 0.52% ของปริมาณสินเชื่อรวม

รูปแสดงปริมาณสินเชื่อแยกตามประเภทและยิลด์ ปี 2023



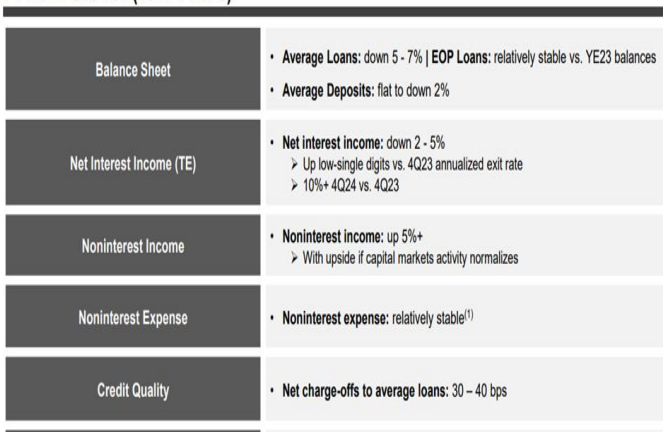
ที่มา: Keycorp's Company Statements

เทียบกับ 0.35% ในปีก่อน และ 0.41% ในไตรมาสก่อน ด้านปริมาณเงินกองทุนยังแข็งแกร่ง ณ 31 ธ.ค. 2023 อัตราส่วนเงินกองทุน CET1 และ T1 ที่ 10% และ 11.7% ตามลำดับ

ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
Analyst Registration No.110952
Boontham.R@liberator.co.th

ผลประกอบการ 4Q ของ KeyCorp: ผลประกอบการใน 4Q ออกมาดีกว่าคาดใน 2 ประเด็นได้แก่ NII เพิ่มขึ้น 1% จากปีก่อน หรือ 6 bps margin expansion และคุณภาพสินทรัพย์ดี จากการที่สินเชื่อ Commercial Real Estate มีเพียง 1% กว่าๆของพอร์ตรวม ใน 4Q23 รายได้จากส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิเท่ากับ $928 ล้าน และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเท่ากับ

รูปแสดง Outlook งบการเงิน&คุณภาพสินเชื่อ ปี 24 vs 23



ที่มา: KeyCorp's Company Statements

2.07% โดยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2022 กำไรจากส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิลดลง $299 ล้าน ด้านส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิลดลง 66 bp ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย โดยเมื่อเปรียบเทียบกับ 3Q กำไรจากส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น $5 ล้าน และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 6 bp โดยมาจากสภาพคล่องที่ดีขึ้นในไตรมาสนี้

ปริมาณสินเชื่อเฉลี่ยใน 4Q 2023 เท่ากับ $1.139 แสนล้าน ลดลง $3.8 พันล้าน จาก 4Q 2022 สะท้อนความพยายามการปรับปรุงด้านงบดุลของบริษัท ด้านการกันสำรองหนี้สูญเท่ากับ $102 ล้านเทียบกับ $265 ล้านในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ $81 ล้านในไตรมาสก่อน การลดลงจากปีก่อนสะท้อนถึงสภาวะเศรษฐกิจที่มีเสถียรภาพมากขึ้น โดยสำรองที่สูงขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากการย้ายชั้นของหนี้สู่ชั้นหนี้ที่ต่ำลง

ปริมาณหนี้เสียที่ตัดออกใน 4Q ที่ $76 ล้าน หรือ 0.26% ของปริมาณสินเชื่อรวม เทียบกับ $41 ล้าน ในไตรมาสก่อน และ $71 ล้านในปีก่อน ด้านปริมาณสำรองสำหรับความเสี่ยงด้านสินเชื่อเท่ากับ $1.8 พันล้าน หรือ 1.6% ณ 31 ธ.ค. 2023 เทียบกับ 1.31% ในปีก่อน และ 1.54% ในไตรมาสก่อน

แนวโน้มธุรกิจระยะยาว: เน้นใช้ประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่จะลดลง และลดสัดส่วนสินเชื่อแนว CRE และก่อสร้าง

รูปแสดง Financial Outlook ปี 2024 เทียบกับปี 2023

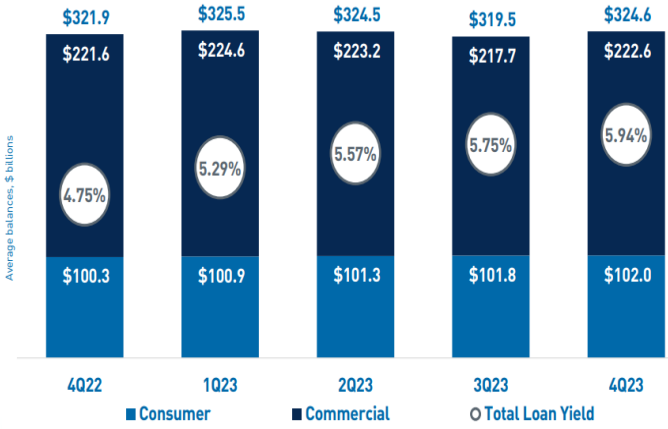
($ millions; except loans, $ billions)	2023	2024 Guidance
Spot loans	$321.5	Up 3% - 4%
Average loans	$323.5	Up ~ 1%
Net interest income	$13,916	Down 4% - 5%
Noninterest income	$7,574	Up 4% - 6%
Total revenue	$21,490	Stable to down 2%
Core Noninterest expense *(non-GAAP)*	$13,347	Stable
Effective tax rate	16.2%	~18.5%

ที่มา: PNC's Company Statements

แนวโน้มธุรกิจปี 2024 เทียบกับปี 2023
บริษัทจะลดปริมาณสินเชื่อเฉลี่ยลง 5-7% และ ปริมาณเงินฝากเติบโตที่ 0 ถึง -2% โดยลดรายได้จากดอกเบี้ยสุทธิลง 2-5% เพิ่มรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย 5% กับคงระดับค่าใช้จ่ายที่มิใช่ดอกเบี้ยและ Net charge-off ต่อสินเชื่อเฉลี่ยเท่ากับ 30-40 bp

ผลประกอบการของ PNC ในปี 2023: ณ 31 ธ.ค. 2023 NPL ที่ $2.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น $195 ล้าน ในปีก่อน และ เพิ่มขึ้น $57 ล้าน จากในไตรมาสก่อน เนื่องจากสินเชื่อเชิงพาณิชย์ที่มี NPL มากขึ้น และสินเชื่อการบริโภคที่ NPL มีน้อยลง ปริมาณเงินกองทุนยังคงแข็งแกร่ง โดย ณ 31 ธ.ค. 2023 อัตราส่วนเงินกองทุน CET1 ที่ 9.9%

รูปแสดงปริมาณสินเชื่อแยกตามประเภทและยิลด์ ปี 2023



ที่มา: PNC's Company Statements

ผลประกอบการ 4Q ของ PNC: กำไรสุทธิปี 2023 ที่ $5.6 พันล้าน และ 4Q ที่ $883 ล้าน ซึ่งรวมค่าธรรมเนียม FDIC Adjustment และค่าชดเชยการลดพนักงาน $525 ล้านแล้ว จากการเติบโตของรายได้ ปริมาณสินเชื่อ และปริมาณเงินฝาก ส่วนรายได้รวม 4Q เพิ่มขึ้น $128 ล้าน จากไตรมาสก่อน เนื่องจากรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยสูงขึ้น และลดลง $402 ล้านจากปีก่อน เนื่องจากรายได้รวมลดลง ใน 4Q23 กำไรจากส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิเท่ากับ $3.4 พันล้าน และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิเท่ากับ 2.66% โดยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2022 กำไรจากส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิลดลง $281 ล้าน ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิลดลง 26 bp

เมื่อเทียบกับ 4Q ปี 2022 รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยลดลง $600 ล้าน โดยที่ $27 ล้าน ลดลงจากการลดลงของค่าธรรมเนียมของวาณิชธนกิจและการออกจำหน่ายตราสารหนี้ เนื่องจากค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาด้านตลาดทุนที่ลดลง ด้านปริมาณสินเชื่อเฉลี่ยใน 4Q 2023 เท่ากับ $3.219 แสนล้าน เพิ่มขึ้น $2.7 พันล้าน จาก 4Q 2022 และปริมาณสินเชื่อเฉลี่ยเมื่อเทียบกับ 3Q 2023 เพิ่มขึ้น $5.1 พันล้าน สะท้อนจากการเพิ่มขึ้นในสินเชื่อที่อยู่อาศัยและบัตรเครดิจ โดยสินเชื่อผู้บริโภคทรงตัว

ภาพแนวโน้มธุรกิจในระยะยาว: ตั้งเป้าอัตราการเติบโตของ NII ที่เป็นบวกในระยะยาว ในขณะที่ลดพอร์ตสินเชื่อ Commercial Real Estate ลงจากในปัจจุบัน

ภาพแนวโน้มธุรกิจในปี 2024: โดยในปี 2024 เทียบกับปี 2023 ตั้งเป้าปริมาณสินเชื่อเติบโต 3-4% ในขณะที่ปริมาณสินเชื่อเฉลี่ยเพิ่ม 1% รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง 4-5% ด้านรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 4-6% โดยรายได้รวมทรงตัวถึงลดลง 2% และค่าใช้จ่ายที่มิใช่ดอกเบี้ยทรงตัว

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research Team

จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเศวตกานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
ทิวัฒก์ ชุติภัทร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441