

HSBC Holdings PLC (HSBA LN)

0

Company Update

(Bangkok Post)

HSBC ประกาศลดจำนวนพนักงานถึง 5 หมื่นคน ด้วยจุดมุ่งหมายที่จะลดค่าใช้จ่ายในแต่ละปีลง 5 พันล้านเหรียญฯ ภายในปี 2560 เพื่อผลักดันการเติบโตของกำไรสุทธิให้เพิ่มสูงขึ้น

Comment :

- HSBC ประกาศตัดลดจำนวนพนักงานถึง 5 หมื่นคน ด้วยจุดมุ่งหมายที่จะลดค่าใช้จ่ายในแต่ละปีลง 5 พันล้านเหรียญฯ ภายในปี 2560 เพื่อผลักดันให้กำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น โดยการลดจำนวนพนักงาน 2.5 หมื่นคนมาจากการขายกิจการในบราซิลและตุรกี (แต่ยังคงให้บริการลูกค้าประเภทบริษัทขนาดใหญ่ในบราซิล) และ 7-8 พันคนมาจากการลดจำนวนพนักงานในอังกฤษ ทำให้ภายในปี 2560 จำนวนพนักงานจะเหลือเพียง 2.08 แสนคน จาก 2.95 แสนคนในปี 2553
- นอกจากนี้ธนาคารยังอยู่ระหว่างตัดสินใจเกี่ยวกับที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ ซึ่งคาดว่าจะได้บทสรุปภายในสิ้นปี 2558 สาเหตุหลักเกิดจากกฎข้อบังคับและการเก็บภาษีในอังกฤษที่เพิ่มขึ้น
- Jackson Wong นักวิเคราะห์ทางการเงินของ Simsen Financial Group ให้ความเห็นว่าธนาคารมีแนวโน้มที่จะย้ายสำนักงานใหญ่ไปที่ฮ่องกง เนื่องจากการเก็บภาษีที่ต่ำ ผนวกกับการควบคุมของธนาคารกลางฮ่องกง (Hong Kong Monetary Authority) ที่เข้มงวดน้อยกว่า
- ล่าสุดเมื่อวันที่ 4 มิ.ย. 58 ได้มีการปิดการสอบสวนข้อกล่าวหาที่ว่า HSBC สาขาเงินในให้ความช่วยเหลือลูกค้าในการหลบเลี่ยงภาษีเป็นมูลค่าหลายล้านเหรียญฯ ภายหลังจากที่ HSBC ยอมตกลงที่จะจ่ายค่าชดเชย 40 ล้านดอลลาร์สวิสฟรังก์ (เทียบเท่า 43 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) อีกทั้งก่อนหน้านี้ในปี 2557 ธนาคารฯ ถูกปรับโดยทางการสหรัฐฯ และอังกฤษ ในข้อกล่าวหาเกี่ยวกับการเก็งกำไรในตลาดเงินตราต่างประเทศ

HSBC HLDGS PLC	BUY	12 Target (c)	641.40			
	HOLD	18 Price (c)	613.70			
	SELL	11 Mkt cap (GBpm)	119,769.7			
(GBpm)	2012A	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
Pre-Tax Profit	20,649	22,565	18,680	22,071	23,319	26,609
Net Income	14,027	16,204	13,688	16,024	16,910	18,570
EPS	0.74	0.84	0.69	0.83	0.87	0.93
EPS growth (%)	-20%	14%	-18%	20%	4%	8%
PER (x)	8.29	7.31	8.89	7.40	7.09	6.60
DPS	0.41	0.48	0.49	0.52	0.53	0.54
Dividend yield (%)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
BPS	7.87	8.07	8.35	9.64	9.91	10.20
P/BV (x)	0.78	0.76	0.74	0.64	0.62	0.60
ROE (%)	8.12	8.75	7.09	8.60	8.70	9.12
ROA (%)	0.53	0.60	0.52	0.61	0.61	0.66

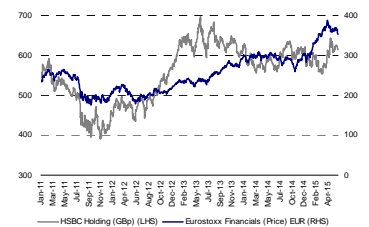
ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาปิด : 613.7 ปอนด์

Market Cap: 1.20 แสนล้านปอนด์

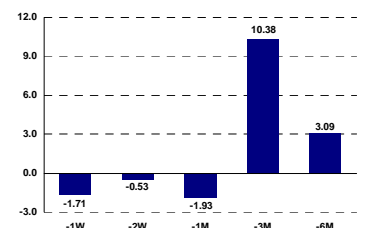


HSBC เปรียบเทียบกับ Eurostoxx Financial Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 664.8/555.4

52 Week Beta 0.934

Company Background

ธ.พ. ขนาดใหญ่สัญชาติอังกฤษ ที่มีขนาดสินทรัพย์รวมกว่า 2.6 ล้านล้านเหรียญฯ

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiaplus.co.th

วรลักษณ์ วรวินิติ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

- ราคาหุ้น HSBC ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.22% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่เพิ่มขึ้นถึง 17.87% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.00 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 12 ราย ถือ 18 ราย และขาย 11 ราย มี upside ราคา 4.5% ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังถูกมาก โดยมี PBV ปี 2558 เพียง 0.51 เท่า และมี PER ปี 2558 เพียง 7.40 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2015F	2016F	2015F	2016F
ING GROEP NV (EUR)	4.38	14.42	15.47	7.3%	1.07	1.13	12.46	12.03
BARCLAYS PLC (GBP)	4.34	261.55	293.55	12.2%	0.76	0.73	10.94	9.08
SOC GENERALE SA (EUR)	3.91	42.20	47.17	11.8%	0.68	0.65	10.12	8.66
UBS AG-REG (CHF)	3.82	20.05	19.40	-3.2%	1.42	1.38	14.80	12.17
BNP PARIBAS (EUR)	3.45	54.39	60.73	11.6%	0.77	0.73	10.29	8.99
COMMERZBANK (EUR)	3.31	11.76	13.06	11.0%	0.50	0.49	13.08	11.05
CREDIT AGRICOLE (EUR)	3.31	13.23	13.77	4.0%	0.69	0.66	10.54	9.37
CREDIT SUISS-REG (CHF)	3.24	25.48	25.69	0.8%	0.94	0.89	11.47	9.34
STANDARD CHARTER (GBP)	3.08	1,034.00	1,028.34	-0.5%	0.55	0.52	7.58	6.61
BANKIA SA (EUR)	3.07	1.16	1.30	12.8%	1.01	0.97	17.78	10.71
HSBC HLDGS PLC (GBP)	3.00	613.70	641.40	4.5%	0.51	0.61	7.40	7.09
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.81	27.71	30.95	11.7%	0.53	0.52	10.30	8.10

ที่มา : Bloomberg