

## HSBC Holdings PLC (HSBA LN)

0

Company Update

(Financial Times)

HSBC โกลด์ได้ขอสรุปการขายธุรกิจธนาคารในบราซิลให้แก่ Bradesco คู่แข่งในประเทศที่มูลค่าราว 4 พันล้านเหรียญฯ โกลด์เดียวกับมูลค่าทางบัญชี และยังได้เจรจากับ ING เพื่อที่จะขายธุรกิจธนาคารมูลค่าราว 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ถึง 1 พันล้านเหรียญฯ

### Comment :

- HSBC โกลด์ได้ขอสรุปการขายบริษัทย่อยในบราซิลให้แก่ Bradesco คู่แข่งในประเทศที่มูลค่าราว 4 พันล้านเหรียญฯ โกลด์เดียวกับมูลค่าทางบัญชี (Book value) ซึ่งหากการขายกิจการสามารถตกลงกันได้ภายในเวลาไม่นาน อาจทำให้เป้าหมายที่ HSBC กำหนดไว้ในเดือน มิ.ย. 58 มีความคืบหน้า ทั้งการลดจำนวนพนักงานลง 5 หมื่นตำแหน่ง การขายธุรกิจธนาคารในบราซิลและตุรกี และการโยกย้ายทรัพยากรไปยังตลาดในเอเชียที่มีแนวโน้มดีกว่า นอกจากนี้ HSBC ยังได้เจรจากับ ING เพื่อที่จะขายธุรกิจธนาคารมูลค่าราว 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ถึง 1 พันล้านเหรียญฯ อย่างไรก็ตาม การขายธุรกิจธนาคารในบราซิลและตุรกีอาจยังไม่มากพอที่จะสร้างการเปลี่ยนแปลงสำหรับธนาคาร ซึ่งมีสินทรัพย์รวมถึง 2.5 ล้านล้านเหรียญฯ ได้เท่าใดนัก
- HSBC ได้ขายธุรกิจไปยังบราซิลและตุรกีในช่วงปลายทศวรรษ 1990 แต่ด้วยขนาดที่ไม่สามารถแข่งขันได้ ทำให้ต้องประสบผลขาดทุนในทั้ง 2 ประเทศ โดยในปี 2557 ธุรกิจธนาคารในบราซิล ซึ่งมีขนาดสินทรัพย์มากเป็นอันดับ 7 ของธนาคารในประเทศและมีสาขากว่า 800 แห่ง ประสบผลขาดทุนถึง 247 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หาก HSBC สามารถขายธุรกิจธนาคารในบราซิลให้แก่ Bradesco จะทำให้ Bradesco มีขนาดใกล้เคียงกับ Itaú Unibanco ธนาคารคู่แข่งขนาดใหญ่ในประเทศ และหากขายธุรกิจให้แก่ Santander ก็จะเป็นโอกาสให้ Santander มีขนาดใหญ่ขึ้น ภายหลังจากที่ได้พยายามขายธุรกิจโดยการซื้อกิจการของ Banco Banespa ในปี 2541

HSBC HLDGS PLC	BUY HOLD SELL	12 Target (GBP)			637.96		
		2012A	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
Pre-Tax Profit		20,649	22,565	18,680	21,684	23,294	26,828
Net Income		14,027	16,204	13,688	16,376	17,216	18,492
EPS		0.74	0.84	0.69	0.85	0.88	0.96
EPS growth (%)		-20%	14%	-18%	22%	4%	9%
PER (x)		12.24	10.78	13.13	10.72	10.35	9.46
DPS		0.41	0.48	0.49	0.51	0.53	0.55
Dividend yield (%)		4.5%	5.3%	5.4%	5.7%	5.8%	6.1%
BPS		7.87	8.07	8.35	9.62	9.87	10.10
P/BV (x)		1.15	1.12	1.08	0.94	0.92	0.90
ROE (%)		8.12	8.75	7.09	8.52	8.54	9.13
ROA (%)		0.53	0.60	0.52	0.60	0.62	0.69

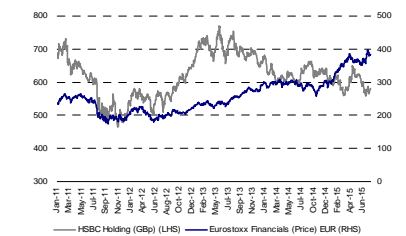
ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาปิด : 579.7 เพนซ์

Market Cap: 1.13 แสนล้านปอนด์

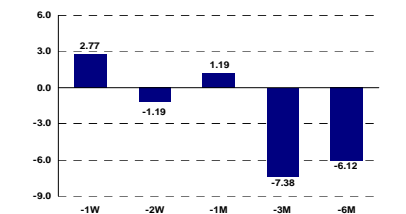


### HSBC เปรียบเทียบกับ Eurostoxx Financial Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 664.8/544.3

52 Week Beta 0.919

### Company Background

ร.พ. ขนาดใหญ่สัญชาติอังกฤษ ที่มีขนาดสินทรัพย์รวมกว่า 2.6 ล้านล้านเหรียญฯ

อุษณีย์ ลีวรรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiaplus.co.th

วรลักษณ์ วรวิญิต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม 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

- การขายธุรกิจในประเทศและตุรกีจะช่วยลดจำนวนพนักงานลงถึง 2.5 หมื่นตำแหน่ง จาก 2.66 แสนตำแหน่งใน 73 ประเทศ และธนาคารฯ ยังมีแผนที่จะตัดลดจำนวนพนักงานในประเทศอื่นๆ ในจำนวนที่ใกล้เคียงกัน โดยการปิดสาขาถึง 12% และปรับเปลี่ยนไปสู่ระบบดิจิทัลมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีการคาดเดาว่า Douglas Flint จะประกาศแผนที่จะลงจากตำแหน่งประธานธนาคารฯ ในปี 2559 และอาจถูกแทนที่โดยบุคคลากรจากภายนอกเป็นครั้งแรก
- ราคาหุ้น HSBC ปรับตัวลดลงกว่า 5% นับตั้งแต่ประกาศ Strategic update ในเดือน มิ.ย.58 ยัง underperform ธ.พ. คู่แข่ง และ FTSE100 ซึ่ง ณ เวลานั้น Stuart Gulliver ประธานบริหารของธนาคารฯ ได้ให้คำมั่นที่จะดำเนินกลยุทธ์ “pivot to Asia” และตัดลดธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานไม่ดีนัก โดยเฉพาะธุรกิจยุโรปและอเมริกา ขณะที่โยกย้ายทรัพยากรไปยังตลาดที่มีแนวโน้มที่ดีกว่า โดยเฉพาะในเขตเศรษฐกิจสามเหลี่ยมปากแม่น้ำเพิร์ล ที่ตั้งอยู่บริเวณทางใต้ของจีน
- ราคาหุ้น HSBC ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลง 4.7% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่เพิ่มขึ้นถึง 28.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.24 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 12 ราย ถือ 19 ราย และขาย 7 ราย มี upside รวบรวม 10.0% โดยมี PBV ปี 2558 เท่ากับ 0.94 เท่า และมี PER ปี 2558 เท่ากับ 10.72 เท่า

## สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป

	Bloomberg	Current	Target	PBV		PER		
	Rating	Price (L)	Price (L)	% Upside	2015F	2016F	2015F	2016F
ING GROEP NV (EUR)	4.44	15.49	15.76	1.7%	1.21	1.20	13.27	13.02
BARCLAYS PLC (GBP)	4.23	288.95	303.27	5.0%	0.87	0.83	12.35	10.25
UBS AG-REG (CHF)	3.93	22.20	20.98	-5.5%	1.57	1.51	15.56	13.52
SOC GENERALE SA (EUR)	3.76	44.80	46.84	4.5%	0.72	0.69	10.67	9.35
BNP PARIBAS (EUR)	3.58	59.31	62.27	5.0%	0.83	0.79	11.04	9.78
COMMERZBANK (EUR)	3.41	11.81	12.84	8.7%	0.51	0.49	12.92	11.22
BANKIA SA (EUR)	3.25	1.20	1.29	7.4%	1.06	1.01	18.49	11.57
HSBC HLDGS PLC (GBP)	3.24	579.70	637.96	10.0%	0.94	0.92	10.72	10.35
STANDARD CHARTER (GBP)	3.23	980.20	1,017.49	3.8%	0.53	0.51	7.14	6.25
CREDIT AGRICOLE (EUR)	3.17	14.35	13.86	-3.4%	0.74	0.72	11.38	10.17
CREDIT SUISS-REG (CHF)	3.16	28.48	27.88	-2.1%	1.06	1.00	13.38	10.69
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.90	31.84	30.80	-3.2%	0.61	0.59	11.67	9.34
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	2.68	342.20	359.21	5.0%	0.80	0.80	12.58	14.08

ที่มา : Bloomberg