

กลุ่ม ส.พ. – อังกฤษ

(Nation)

(-) ส.พ. ขนาดเล็กในอังกฤษต่างก็วิจารณ์ถึงหลักเกณฑ์ Senior Managers Regime (SMR) หรือมาตรการที่เพิ่มความเข้มงวดในการว่าจ้างพนักงานระดับอาวุโสของ ส.พ. ในอังกฤษ ว่า: สร้างความยากลำบากให้แก่ ส.พ. ขนาดเล็กมากกว่า ส.พ. ขนาดใหญ่ที่เป็นเป้าหมายของเรื่องนี้

OakNorth Bank ให้ความเห็นว่าแม้หลักเกณฑ์ SMR ช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือและความโปร่งใสให้แก่กลุ่ม ส.พ. ในอังกฤษ แต่ก็จะมีอุปสรรคในการแข่งขัน (barrier) แก่ ส.พ. เล็กด้วย โดยการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์นั้นจะไปลดทอนความสามารถในการแข่งขันของ ส.พ. เล็ก เมื่อเทียบกับ ส.พ. ใหญ่ เช่น HSBC, Lloyds Banking Group, Barclays หรือ Royal Bank of Scotland อีกทั้งยังขัดแย้งกับนโยบายของภาครัฐที่สนับสนุนให้มีการแข่งขันระหว่าง ส.พ. ในประเทศด้วยกัน

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ SMR ส่งผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายของธนาคาร แต่ภาระส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นกับ ส.พ. เล็กที่จะต้องว่าจ้างกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร หรือ Non-Executive Directors (NEDs) ซึ่งเป็นตำแหน่งที่มีค่าตอบแทนค่อนข้างสูง และไม่พร้อมที่จะเข้าร่วมงานกับธนาคารเล็กที่ใหม่และยังขาดประวัติการดำเนินงานที่ดี ทำให้ธนาคารต้องใช้จ่ายว่าจ้าง NEDs ในระดับสูงเพื่อจูงใจให้กรรมการเหล่านี้เข้าร่วมทีมบริหาร พิจารณาได้จาก ส.พ. ใหญ่ ได้แก่ Barclays หรือ HSBC ที่แสดงกำไรสุทธิในปี 2558 เป็นมูลค่ากว่าพันล้านปอนด์ ต้องจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ NEDs เป็นมูลค่าที่สูงเฉลี่ยถึง 2 แสนปอนด์ต่อปี ขณะที่ ส.พ. เล็ก ได้แก่ Shawbrook Group ซึ่งมีกำไรเพียง 80 ล้านปอนด์ ต้องจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ NEDs ถึง 65,000 ปอนด์ต่อปี มากกว่าผลเสียหายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อระบบเศรษฐกิจในกรณีที่เกิดความผิดพลาดจริง

นอกจากหลักเกณฑ์ SMR ที่เป็นภาระเพิ่มขึ้น ส.พ. เล็ก ยังต้องเผชิญกับมาตรการเพิ่มภาษีของภาครัฐที่ได้รับการอนุมัติไปในเดือน ก.พ.59 ที่ผ่านมา เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นต่อระบบเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอาจจะมีการปรับเปลี่ยนอัตราส่วนการดำรงเงินกองทุนของ ส.พ. (capital requirements) เพื่อให้มีความเหมาะสมมากขึ้น

ดัชนี Eurostoxx Financials Index ปรับตัวลดลง 12.8% ตั้งแต่วันที่ 2559 ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Index ที่ปรับตัวลดลงเพียง 8.6% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ จากการรวบรวมข้อมูลใน Bloomberg consensus จะเห็นว่า ส.พ. ยุโรปที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ ING Group (4.20), Barclays Plc. (4.14), และ RBS (3.89) ซึ่งส่วนใหญ่ยังมี upside ค่อนข้างสูง โดยมี PER ปี 2559 ส่วนใหญ่ใกล้เคียง 10 เท่า ยกเว้น RBS ที่มี PER สูงเกิน 10 เท่า ขณะที่ PBV ในปี 2559 ส่วนใหญ่ยังต่ำกว่าระดับ 1 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ส.พ. ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2016F	2017F	2016F	2017F
ING GROEP NV (EUR)	4.20	10.88	13.73	26.2%	0.85	0.82	9.89	9.26
BARCLAYS PLC (GBP)	4.14	152.60	219.74	44.0%	0.47	0.45	8.34	6.41
ROYAL BK SCOTLAND (GBP)	3.89	223.60	291.57	30.4%	0.60	0.59	11.89	9.43
BNP PARIBAS (EUR)	3.79	43.42	56.16	29.3%	0.59	0.56	7.53	6.92
COMMERZBANK (EUR)	3.77	7.80	10.47	34.3%	0.32	0.31	8.05	7.37
SOC GENERALE SA (EUR)	3.72	32.88	41.32	25.7%	0.51	0.49	8.12	7.34
BANKIA SA (EUR)	3.60	0.88	1.11	26.7%	0.77	0.75	9.69	9.15
CREDIT AGRICOLE (EUR)	3.46	9.67	11.69	20.9%	0.50	0.48	8.14	8.19
HSBC HLDGS PLC (GBP)	3.35	438.30	498.06	13.6%	0.49	0.49	6.67	6.27
CREDIT SUISS-REG (CHF)	3.26	13.95	18.35	31.5%	0.62	0.60	16.20	8.89
STANDARD CHARTER (GBP)	3.14	440.55	497.67	13.0%	0.33	0.32	29.77	7.22
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.92	15.74	20.43	29.8%	0.35	0.34	10.92	6.50

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันอังคารที่ 29 มีนาคม พ.ศ. 2559

Eurostoxx Fin Index: 321.35 จุด

Eurostoxx Index: 2986.73 จุด



52 Week H/L 399.71/287.98

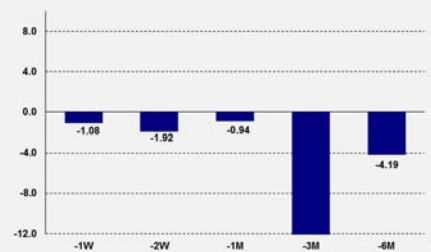
52 Week Beta 1.049

BKX Index เทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ BKX Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th

พิธี โพร้มบุญ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์