

HSBC Holding PLC

(WSJ)

(-) HSBC ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q59 เท่ากับ 4.3 พันล้านเหรียญฯ ลดลงถึง 18.2% yoy ผลกระทบจากการหดตัวของรายได้จากธุรกรรมในต่างประเทศ (global banking) พ่ายตลาดทุน และธุรกิจประกันชีวิต

<http://www.wsj.com/articles/hsbc-earnings-hit-by-market-volatility-1462251821>

Comment :

HSBC ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q59 ที่ 4.3 พันล้านเหรียญฯ คิดเป็น EPS เท่ากับ 0.20 เหรียญฯ หดตัวถึง 18.2% yoy ผลกระทบจากความผันผวนของตลาดทุนในต่างประเทศ กดดันต่อรายได้จากกลุ่มธุรกิจธนาคารในต่างประเทศ (global banking) พ่ายตลาดทุน และธุรกิจประกันชีวิต โดยรายได้รวมในงวด 1Q59 เท่ากับ 14.98 พันล้านเหรียญฯ ลดลง 5.8% yoy

HSBC ได้บันทึกค่าใช้จ่ายด้อยค่าของสินเชื่อเป็นมูลค่าถึง 1.16 พันล้านเหรียญฯ ในงวด 1Q59 เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวจากงวด 1Q58 ที่ 570 ล้านดอลลาร์ฯ ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้ในกลุ่มธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ธุรกิจเหล็ก และธุรกิจเหมืองแร่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ในประเทศ บราซิล แคนาดา และ สเปน

ทั้งนี้ สาเหตุของกำไรที่หดตัวของ HSBC เกิดจากความผันผวนของตลาดที่ส่งผลกระทบต่อกลุ่ม อ.พ. ทั้งระบบ อย่างไรก็ตาม แม้ภาพรวมผลการดำเนินงานจะลดลงอย่างมากจากงวด 1Q58 แต่ HSBC ก็สามารถดำเนินธุรกิจได้ตามกลยุทธ์ที่กำหนดไว้ในกรเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้ในหลายประเทศในทวีปเอเชีย โดยเฉพาะจีน ซึ่ง HSBC ได้เป็นที่ปรึกษาให้กับ China National Chemical Corp. ในการเข้าซื้อกิจการของ Syngenta AG ผู้ผลิตยาฆ่าแมลงในสวิสเซอร์แลนด์ ด้วยมูลค่าที่สูงถึง 43 พันล้านเหรียญฯ ถือเป็นดีลการลงทุนในต่างประเทศที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ของธุรกิจการเงิน นอกจากนี้ HSBC ยังมีรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิจากธุรกิจในฮ่องกงถึง 1.82 พันล้านเหรียญฯ เติบโตถึง 10% yoy

HSbc Hldgs Plc	BUY	10	Target (GBP)	498.52		
	HOLD	15	Price (GBP)	445.05		
	SELL	7	Mkt cap (GBPm)	88,171		
(EURm)	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Pre-Tax Profit	22,565	18,680	18,867	15,765	17,963	21,853
Net Income	16,204	13,688	13,522	12,392	13,312	14,786
EPS	0.90	0.87	0.86	0.63	0.66	0.72
EPS growth (%)	23%	-3%	-1%	-27%	5%	10%
PER (x)	496.15	5.12	5.20	7.11	6.77	6.16
DPS	0.48	0.49	0.50	0.49	0.50	0.51
Dividend yield (%)	0%	0%	0%	0.1%	0.1%	0.1%
BPS	9.66	9.91	9.57	9.09	9.14	9.00
P/BV (x)	0.46	0.45	0.46	0.49	0.49	0.49
ROE (%)	8.75	7.05	6.64	6.62	7.21	7.77
ROA (%)	0.60	0.52	0.54	0.57	0.59	0.62

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

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

วันพุธที่ 4 พฤษภาคม พ.ศ. 2559

HSBA LN Equity

แนะนำ : ถือ



ราคาปิด (GBP): 445.05
 มูลค่าตลาด (GBPm) 88,171
 52 Week H/L 655.3/413.95
 52 Week Beta 1.059

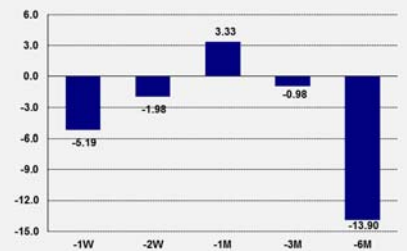
Company Background

ร.พ.สัญชาติอังกฤษ ที่มีขนาดสินทรัพย์รวมกว่า 2.5 ล้านล้านเหรียญฯ

ราคาหุ้นเทียบดัชนี Eurostoxx Financial Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th

ฟรี: โฟรึมสมมุจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทั้งนี้ HSBC ยืนยันว่าแผนการลดต้นทุน และการลดปริมาณสินทรัพย์เสี่ยงออกจากงบดุลของธนาคารนั้นยังจำเป็นต้องดำเนินการต่อเนื่องต่อไป สะท้อนได้จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ HSBC ใน 1Q59 ลดลง 7% yoy มาที่ 8.26 พันล้านเหรียญฯ อย่างไรก็ตาม หากไม่นับรวมผลกระทบจากค่าใช้จ่ายภาษีที่ถูกเรียกเก็บเพิ่มเติม (levy charge) ในช่วง 1Q58 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ HSBC จะอยู่ในระดับที่เพียงทรงตัวเท่านั้น

ในช่วงที่ผ่านมา HSBC ได้ทำการถอนการลงทุนในหลายประเทศ เพื่อเพิ่มศักยภาพการทำกำไรของธนาคาร โดยภูมิภาคหลักในการทำธุรกิจของ HSBC ในปัจจุบันจะเน้นไปที่ เอเชีย สหราชอาณาจักร และอเมริกาเหนือ ล่าสุดนั้น HSBC กำลังอยู่ระหว่างการอนุมัติขึ้นสุดท้ายจาก คณะกรรมการกำกับดูแลในประเทศบราซิล ในการขายธุรกิจในประเทศบราซิลมูลค่า 5.2 พันล้านเหรียญฯ

ราคาหุ้น HSBC ตั้งแต่ต้นปี 2559 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลง 17% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่ลดลง 12.3% ในช่วงเดียวกัน โดยจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.22 ซึ่งถือว่าค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 10 ราย ถือ 15 ราย และแนะนำขาย 7 ราย HSBC มี upside 12% จากราคาหุ้นปัจจุบัน โดยมี PBV ปี 2559 ที่ 0.5 เท่า และมี PER ปี 2559 เท่ากับ 7.11 เท่า

สรุปหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2016F	2017F	2016F	2017F
BARCLAYS PLC (GBP)	4.26	164.75	213.50	29.6%	0.50	0.48	10.77	7.45
ING GROEP NV (EUR)	4.07	10.38	13.39	29.0%	0.81	0.78	9.50	8.95
COMMERZBANK (EUR)	3.87	7.38	10.32	39.8%	0.31	0.30	8.59	7.11
BNP PARIBAS (EUR)	3.85	45.50	55.08	21.1%	0.61	0.59	8.18	7.55
SOC GENERALE SA (EUR)	3.78	32.83	40.60	23.7%	0.51	0.49	8.40	7.55
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	3.73	222.50	274.72	23.5%	0.60	0.60	15.56	9.98
BANKIA SA (EUR)	3.70	0.77	1.04	34.8%	0.68	0.66	8.49	8.56
CREDIT AGRICOLE (EUR)	3.57	9.18	11.45	24.7%	0.48	0.46	8.32	8.17
BANCO SANTANDER (EUR)	3.51	4.16	4.83	16.0%	0.66	0.62	9.50	8.19
HSBC HLDGS PLC (GBP)	3.22	445.05	498.52	12.0%	0.50	0.50	7.11	6.77
CREDIT SUISS-REG (CHF)	3.09	13.83	17.75	28.4%	0.62	0.60	17.46	9.48
STANDARD CHARTER (GBP)	2.96	520.30	532.09	2.3%	0.39	0.38	30.43	9.34
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.82	15.11	18.76	24.2%	0.34	0.33	14.74	6.86

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS