

### HSBC Holding PLC

(+) (The Nation)

HSBC ประกาศกำไรก่อนหักภาษี งวด 1H61 เท่ากับ 1.07 หมื่นล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 3.54 แสนล้านบาท) เติบโตราว 4.6% yoy พร้อมส่งสัญญาณบวกต่อทิศทางกำไรจากนี้ ท่ามกลางแรงกดดันจากสงครามการค้าโลก

ภายหลังการประกาศตัดลดคนงานกว่า 5 หมื่นคนตั้งแต่ปี 2558 ปัจจุบันได้ดำเนินมาถึงจุดที่ธนาคารฯ ประกาศรับพนักงานเพิ่มเติมเนื่องจากเห็นแนวทางการเติบโตในธุรกิจใหม่ๆ ซึ่งจำเป็นต้องลงทุนเพื่อให้ได้มาซึ่งลูกค้าใหม่ๆ เพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการและส่วนแบ่งตลาด และสร้างกำไรที่ยั่งยืนให้กับกิจการมากขึ้น โดยภาระการลงทุนในช่วง 1H61 รวมถึงการจ้างพนักงานที่เป็น frontline ในกลุ่มธุรกิจที่แข็งแกร่งที่สุดของธนาคารฯ รวมถึงเพิ่มศักยภาพด้านบริการ digital banking ในตลาดหลักๆ สำหรับแผนลงทุนทั้งโครงการของธนาคารฯ รวมเป็นมูลค่ากว่า 1.5-1.7 หมื่นล้านเหรียญฯ เน้นไปที่ภูมิภาคเอเชียเป็นหลัก (ในช่วงที่ผ่านมา HSBC ได้ทำการถอนการลงทุนในหลายประเทศ เพื่อเพิ่มศักยภาพการทำกำไรของธนาคารฯ โดยภูมิภาคหลักในการทำธุรกิจของ HSBC ในปัจจุบันจะเน้นไปที่เอเชีย สหราชอาณาจักร และอเมริกาเหนือ)

สำหรับกำไรก่อนภาษี ในงวด 1H61 เท่ากับ 1.07 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ (เทียบเท่า 3.54 แสนล้านบาท) เติบโตราว 4.6% yoy ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าจะเห็นการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น ขณะที่ภาพรวมรายได้เท่ากับ 2.73 หมื่นล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 7.60 แสนล้านบาท) แม้ในช่วงเดือน ม.ค.61 ธนาคารฯ ได้จ่ายชำระค่าปรับมูลค่ากว่า 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ให้แก่ทางการสหรัฐฯ โดยยอมรับว่ามีส่วนในการปั่นตลาดอัตราแลกเปลี่ยน จนสร้างความเสียหายให้แก่ลูกค้า

ราคาหุ้น HSBC ตั้งแต่ต้นปี 2561 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลง 7.6% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่เพิ่มขึ้น 5.6% ในช่วงเดียวกัน โดยจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.50 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 11 ราย ถือ 16 ราย และแนะนำขาย 3 ราย HSBC มี upside ราว 10% จากราคาหุ้นปัจจุบัน โดยมี PBV ปี 2561 ที่ 0.8 เท่า และมี PER ปี 2561 เท่ากับ 9.9 เท่า

HSBC Holdings Pl	BUY	11	Target (GBP)	778.6	
	HOLD	16	Price (GBP)	708.60	
	SELL	3	Mkt cap (GBPm)	141,196	
(GBPm)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	7,112	17,167	22,288	23,525	24,761
Net Income	2,479	10,798	14,439	15,476	16,566
EPS	0.56	0.70	0.71	0.77	0.81
EPS growth (%)	-34.4%	24.5%	2.1%	7.4%	5.7%
PER (x)	12.62	10.14	9.92	9.24	8.74
DPS	0.51	0.51	0.51	0.51	0.52
Dividend yield (%)	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%
BVS	8.83	8.40	8.54	8.77	9.14
P/BV (x)	0.80	0.84	0.83	0.81	0.78
ROE (%)	0.71	5.64	8.08	8.40	8.79
ROA (%)	0.10	0.44	0.58	0.59	0.61

วันอังคารที่ 7 สิงหาคม พ.ศ. 2561

### HSBA LN Equity



ราคาปิด (GBP):	708.60
มูลค่าตลาด (GBPm)	88,171
52 Week H/L	798.6/650.6
52 Week Beta	0.999

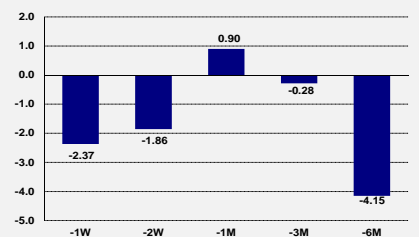
#### Company Background

ร.พ.สัญชาติอังกฤษ ที่มีขนาดสินทรัพย์รวมกว่า 2.5 ล้านล้านเหรียญฯ

#### ราคาหุ้นเทียบดัชนี Eurostoxx Financial Index



#### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

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

## สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
CREDIT SUISS-REG (CHF)	4.24	15.55	19.12	22.9%	0.90	0.85	13.29	9.11
CREDIT AGRICOLE (EUR)	4.21	12.34	15.89	28.8%	0.67	0.65	9.37	8.74
BNP PARIBAS (EUR)	4.07	54.03	68.84	27.4%	0.71	0.68	8.62	7.98
BANCO SANTANDER (EUR)	4.00	4.68	5.71	22.1%	0.78	0.74	9.63	8.68
ROYAL BK SCOTLAN (GBp)	3.84	252.00	313.63	24.5%	0.75	0.74	9.58	8.90
ING GROEP NV (EUR)	3.83	12.67	15.59	23.0%	0.95	0.90	9.52	9.18
BARCLAYS PLC (GBp)	3.69	188.56	219.39	16.3%	0.61	0.58	10.03	8.23
HSBC HOLDINGS PL (GBp)	3.50	708.60	778.62	9.9%	0.83	0.81	9.92	9.24
SOC GENERALE SA (EUR)	3.43	37.30	46.98	26.0%	0.58	0.56	8.22	7.57
COMMERZBANK (EUR)	3.14	8.95	10.87	0.21	0.39	0.38	12.13	10.08
STANDARD CHARTER (GBp)	3.11	690.50	740.79	7.3%	0.49	0.47	9.32	7.87
BANKIA SA (EUR)	3.03	3.33	3.71	11.4%	0.75	0.73	19.02	11.45
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.39	10.81	10.12	-6.4%	0.36	0.35	23.56	12.16

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS