

HSBC Holding PLC

(+) (BKK Post)

HSBC ประกาศผลกำไรก่อนภาษีงวด 3Q61 ที่เพิ่มขึ้นกว่า 28% yoy สะท้อนประสิทธิภาพการควบคุมต้นทุนท่ามกลางความตึงเครียดทางการเมืองและความกังวลของนักลงทุนที่มีต่อแผนการลงทุนของ CEO ใหม่ของบริษัท

HSBC ประกาศกำไรก่อนภาษีงวด 3Q61 เท่ากับ 5.90 พันล้านเหรียญฯ เพิ่มขึ้นจาก 4.6 พันล้านเหรียญฯ ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ค่าใช้จ่ายปรับตัวลดลง 2.4% qoq แต่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วง 4Q61

ภายหลังการเข้ารับตำแหน่ง ของนาย Jogn Flint ในฐานะ CEO คนใหม่ในเดือน ก.พ. 61 ที่ผ่านมา พร้อมประกาศแผนลงทุนมูลค่า 1.7 หมื่นล้านเหรียญฯ ในระยะเวลา 3 ปี ด้านเทคโนโลยีและเน้นไปที่ประเทศจีน รวมไปถึงการจ้างงานเพิ่มขึ้นเพื่อเร่งการเติบโตด้านวาณิชธนกิจและการลงทุนส่วนบุคคลที่ HSBC ตามหลังคู่แข่งอยู่

ทั้งนี้เป็นเวลากว่า 3 ไตรมาสที่ HSBC สามารถสร้างผลกำไรจากธุรกิจเอเชีย โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากการดำเนินธุรกิจด้าน Retail Banking ในฮ่องกงที่ได้รับผลตอบแทนที่สูงมาก ซึ่งจากการรายงานผลกำไรก่อนภาษีของ HSBC จะเห็นว่ากำไรดำเนินงานในเอเชียมีสัดส่วนถึง 75% ของทั้งหมด โดยเติบโตสูงขึ้น 10.7% yoy มาที่ 4.5 พันล้านเหรียญฯ ในงวด 3Q61

อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของนักวิเคราะห์ เชื่อว่าราคาหุ้นของ HSBC ไม่น่าจะให้ผลตอบแทนที่ outperform จนกว่าธนาคารฯ จะแสดงให้เห็นถึงการเติบโตของรายได้ที่สูงกว่าการเติบโตของต้นทุน โดยในงวด 3Q61 ที่ผ่านมา HSBC ยังคงรายงานการเติบโตของรายได้ที่น้อยกว่าการเติบโตของต้นทุน อย่างไรก็ตาม ธนาคารฯ ยังคงเชื่อมั่นว่าเป็นไปตามเป้าหมาย และยังคงคาดหวังการเติบโตของรายได้ที่สูงกว่าต้นทุนได้ภายในปี 2561 หนุนด้วยความพยายามในการควบคุมต้นทุนและพยายามหารายได้เพิ่มขึ้น

สำหรับจำนวนพนักงานเต็มเวลาของธนาคาร ณ สิ้น 3Q61 เพิ่มขึ้นถึง 5,044 ตำแหน่ง จากสิ้นเดือน ธ.ค.60 ที่มีพนักงานรวม 233,731 ตำแหน่ง เป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกจากที่ปรับตัวต่อเนื่องนับจากวิกฤตการเงินในปี 2551 อีกทั้งธนาคารฯ ยังได้ว่าจ้างวาณิชธนกรอาวุโสจาก JPMorgan และ Goldman Sachs เข้ามาร่วมงานหลังจากสูญเสียวาณิชธนกรที่มีความสามารถสูงไปในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ HSBC ยืนยันถึงสุขภาพทางการเงินขององค์กรและลูกค้าบุคคล ท่ามกลางความวิตกกังวลต่อเหตุการณ์ Brexit ที่ยังไม่มีความชัดเจน

HSBC HLDGS PLC	BUY	12	Target (GBP)	757.5
	HOLD	15	Price (GBP)	647.40
	SELL	4	Mkt cap (GBPm)	129,013

(GBPm)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	7,112	17,167	22,574	23,477	24,381
Net Income	2,479	10,798	14,409	15,121	16,116
EPS	0.07	0.48	0.71	0.76	0.80
EPS growth (%)	-89%	586%	49%	6%	5%
PER (x)	92.49	13.49	9.08	8.57	8.14
DPS	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51
Dividend yield (%)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
BPS	8.83	8.40	8.23	8.42	8.73
P/BV (x)	0.73	0.77	0.79	0.77	0.74
ROE (%)	0.71	5.64	8.43	8.73	9.25
ROA (%)	0.10	0.44	0.58	0.60	0.64

วันศุกร์ที่ 2 พฤศจิกายน พ.ศ. 2561

HSBA LN Equity



ราคาปิด (ปอนด์):	647.4
มูลค่าตลาด (ล้านปอนด์)	129,013
52 Week H/L	798.6/596.40
52 Week Beta	0.976

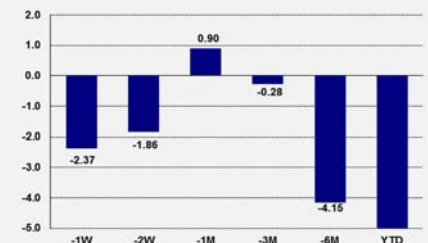
Company Background

ร.พ.สัญชาติอังกฤษ ที่มีขนาดสินทรัพย์รวมกว่า 2.5 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ

ราคาหุ้นเทียบดัชนี Eurostoxx Financial Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีวีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ศรีสินทร์ โชติภพวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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

ราคาหุ้น HSBC ตั้งแต่ต้นปี 2561 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลง 15.5% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่ลดลง 0.9% ในช่วงเดียวกัน ซึ่งจากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.52 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 12 ราย ถือ 15 ราย และแนะนำขาย 4 ราย HSBC มี upside กวาว 17% จากราคาหุ้นปัจจุบัน โดยมี PBV ปี 2561 ที่ 0.79 เท่า และมี PER ปี 2561 เท่ากับ 9.08 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
CREDIT SUISS-REG (CHF)	4.38	13.11	19.10	45.7%	0.76	0.72	11.81	7.89
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	4.24	235.70	305.67	29.7%	0.69	0.68	8.83	8.54
CREDIT AGRICOLE (EUR)	4.22	11.34	15.18	33.8%	0.61	0.59	8.43	7.92
BNP PARBAS (EUR)	4.07	46.32	63.51	37.1%	0.61	0.59	7.55	7.28
BANCO SANTANDER (EUR)	3.97	4.24	5.54	30.7%	0.71	0.68	8.78	7.98
BARCLAYS PLC (GBP)	3.85	172.40	220.05	27.6%	0.55	0.53	8.25	7.53
ING GROEP NV (EUR)	3.80	10.42	14.53	39.4%	0.79	0.76	7.86	7.73
COMMERZBANK (EUR)	3.62	8.38	10.50	25.2%	0.37	0.36	11.41	10.05
HSBC HOLDINGS PL (GBP)	3.52	647.40	757.51	17.0%	0.79	0.77	9.08	8.57
SOC GENERALE SA (EUR)	3.52	32.51	44.81	0.38	0.51	0.49	7.25	6.77
STANDARD CHARTER (GBP)	3.36	556.00	711.11	27.9%	0.41	0.39	7.75	6.56
BANKIA SA (EUR)	3.00	2.77	3.39	22.6%	0.63	0.62	15.81	10.14
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.24	8.68	9.17	5.7%	0.29	0.28	24.25	11.10

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS