

SOC GENERALE

(+) (Financial Times)

SocGen ประกาศกำไรสุทธิงวด 3Q61 เท่ากับ 1.23 พันล้านยูโร (เทียบเท่า 4.58 หมื่นล้านบาท) เพิ่มขึ้นถึง 32% yoy สูงกว่าที่ consensus ประเมินไว้ที่ 917 ล้านยูโร ผลจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนตามราคายุติธรรมใน Euroclear ที่เพิ่มขึ้นกว่า 271 ล้านยูโร

ทั้งนี้ รายได้รวมในงวด 3Q61 เท่ากับ 6.53 พันล้านยูโร แต่หากไม่รวมรายได้จากการปรับมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าว พบว่าสูงกว่าที่ analyst คาด 4% ขณะที่ ROTE (return on tangible equity) เท่ากับ 11% โดยเป็นผลมาจากธุรกิจรายย่อยและการให้บริการทางการเงินระหว่างประเทศที่แข็งแกร่ง จากการพัฒนาตัวของตลาดโลกและแนวโน้มที่ดีขึ้นของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน ทั้งนี้ แม้ตลาดฯ จะให้การตอบรับบวกต่อผลการดำเนินงานที่เติบโตสูงของ SocGen แต่ก็เตือนว่าธุรกิจหลักยังไม่ได้มีเสถียรภาพนัก และยังคงต้องสร้างความแข็งแกร่งต่อเนื่องต่อไป

รายได้จากธุรกิจรวมลูกค้าย่อยใน 3Q61 เพิ่มขึ้น 1.8% yoy จากฐานที่ต่ำในปี 60 ส่วนธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ SocGen ที่ย้ายแยกก่อนหน้านี้นี้ มีการเติบโตขึ้น 19% yoy จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในสหรัฐฯ และการขายอนุพันธ์ทางการเงินที่เพิ่มขึ้น โดยเมื่อไม่นานมานี้ SocGen ได้ว่าจ้างหัวหน้าแผนกตราสารอนุพันธ์ใหม่จาก Merrill Lynch ขณะที่รายได้จากตราสารหนี้ อัตราแลกเปลี่ยน และการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์ยังทรงตัว

จากข้อพิพาททางกฎหมายกับสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา กัดดันให้ธนาคารฯ ต้องกันสำรองค่าใช้จ่ายเพื่อรองรับผลกระทบที่จะเกิดขึ้น โดยใน 3Q61 SocGen ได้ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 136 ล้านยูโร โดยที่ผ่านมามีการตั้งสำรองแล้วทั้งสิ้น 1.58 พันล้านยูโร ซึ่ง Frédéric Oudéa, CEO ของ SocGen ระบุว่า การตั้งสำรองดังกล่าวเพียงพอแล้วสำหรับผลกระทบจากการฟ้องร้องของสหรัฐฯ ทั้ง 3 คดี และคาดว่าจะไม่มีคดีอื่นที่ต้องตั้งสำรองอย่างมีนัยยะ อีกในอนาคต

หลังจากประกาศผลประกอบการ ราคาหุ้นของ SocGen ปิดเพิ่มขึ้นกว่า 2% ในตลาดหุ้นปารีส อย่างไรก็ตามนับตั้งแต่ต้นปีราคาหุ้น SocGen ได้ปรับตัวลดลงกว่า 20% เนื่องจาก ฐ.พ. ยุโรปได้แข่งขันภายใต้ความวิตกกังวลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำและความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในประเทศอิตาลี และตุรกี

Soc Generale Sa	BUY	11	Target (EUR)	44.0	
	HOLD	10	Price (EUR)	33.69	
	SELL	5	Mkt cap (EURm)	27.219	
(EURm)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	6,307	5,138	6,382	6,613	7,206
Net Income	3,874	2,806	3,732	3,941	4,387
EPS	4.26	2.92	4.55	4.82	5.40
EPS growth (%)	-5.1%	-31.5%	56.0%	5.9%	12.0%
PER (x)	7.91	11.54	7.40	6.99	6.24
DPS	2.00	2.20	2.26	2.40	2.64
Dividend yield (%)	5.94%	6.53%	6.71%	7.12%	7.84%
BPS	77.49	74.12	64.08	66.55	69.52
P/BV (x)	0.43	0.45	0.53	0.51	0.48
ROE (%)	5.62	3.86	7.19	7.41	8.09
ROA (%)	0.29	0.21	0.30	0.30	0.32

ที่มา : Bloomberg/ ฝ่ายวิจัย ASPS

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

วันศุกร์ที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2561

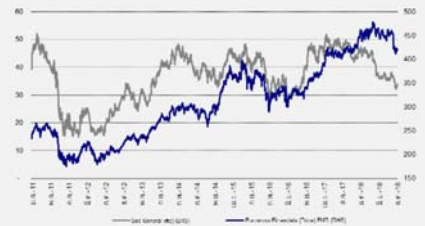
GLE FP Equity

ราคาปิด (ยูโร):	33.69
มูลค่าตลาด (ล้านยูโร)	27.219
52 Week H/L	47.50/31.85
52 Week Beta	0.973

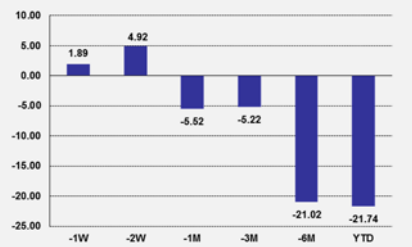
Company Background

Investment Banking สหภาพฝรั่งเศส ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับสามของประเทศ

ราคาหุ้น GLE เทียบดัชนี Eurostoxx Financial



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ สิวรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ศรีสินทร์ โชติภพพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ราคาหุ้น SocGen ตั้งแต่ต้นปี 2561 ถึงปัจจุบัน ลดลงกว่า 21% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่ลดลงราว 1% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.46 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 11 ราย ถือ 10 ราย และขาย 5 ราย ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside กว่า 31% เมื่อเทียบกับมูลค่าพื้นฐานที่ 44.0 ยูโร โดยมี PBV ปี 2561 เพียง 0.53 เท่า และมี PER ปี 2561 เพียง 7.4 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.ยุโรป

EUROPE

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	4.32	251.90	306.30	21.6%	0.74	0.73	9.30	9.09
CREDIT SUISS-REG (CHF)	4.31	12.99	17.77	36.9%	0.77	0.72	12.67	8.16
CREDIT AGRICOLE (EUR)	4.27	11.36	15.07	32.7%	0.60	0.59	8.27	7.96
BNP PARIBAS (EUR)	4.11	46.37	62.51	34.8%	0.61	0.59	7.64	7.40
BANCO SANTANDER (EUR)	4.03	4.24	5.34	25.9%	0.71	0.68	8.79	8.00
ING GROEP NV (EUR)	3.93	11.31	14.32	26.5%	0.87	0.83	8.50	8.32
BARCLAYS PLC (GBP)	3.85	176.80	217.10	22.8%	0.57	0.55	8.26	7.75
COMMERZBANK (EUR)	3.55	8.72	10.66	22.2%	0.38	0.37	11.90	10.31
HSBC HOLDINGS PL (GBP)	3.58	633.80	753.14	18.8%	0.77	0.75	8.77	8.34
SOC GENERALE SA (EUR)	3.46	33.69	44.04	30.7%	0.53	0.51	7.40	6.99
STANDARD CHARTER (GBP)	3.29	569.30	678.67	19.2%	0.42	0.41	8.13	6.88
BANKIA SA (EUR)	3.00	2.90	3.34	14.9%	0.67	0.65	16.58	10.68
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.24	8.93	9.21	3.1%	0.30	0.29	25.37	11.46

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS