

SOC GENERALE

(0) (BKK Post)

SocGen เป็นหน่วยงานปรับโครงสร้างกิจการเมื่อวานนี้ (9 เม.ย.) ที่จะมีการปรับลดพนักงานกว่า 1,600 คน ในส่วนงาน Corporate และ Investment Banking ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งแผนปรับลดค่าใช้จ่าย 500 ล้านยูโร เพื่อผลักดันผลกำไรจากที่ย่ำแย่ลงมากใน 4Q61 จากภาวะตลาดพันธบัตร ทั้งนี้ SocGen ได้ทบทวนแผนธุรกิจในกลุ่ม Corporate และ Investment Banking ตั้งแต่ช่วงต้นเดือนก.พ.62 วัตถุประสงค์เพื่อผลักดันผลการดำเนินงานให้สูงกว่าต้นทุนของเงินลงทุน (cost of capital) โดยเน้นการปรับลดต้นทุนดำเนินงาน อันนำไปสู่การปรับลดจำนวนพนักงานลงจากปัจจุบันที่มีอยู่กว่า 18,000 คน ใน 30 ประเทศ ซึ่งยังไม่ได้เปิดเผยเจาะจงว่าเป็นประเทศใดบ้าง แต่ล่าสุดเปิดเผยว่าจะลดจำนวนพนักงานในประเทศฝรั่งเศสลง 750 คน ซึ่งเป็นไปตามความสมัครใจ (voluntary basis) ตามด้วย นีวอร์ค (สหรัฐฯ) และลอนดอน (อังกฤษ)

นอกจากการปรับลดจำนวนพนักงานลง แผนปรับโครงสร้างธุรกิจของ SocGen ยังรวมถึงการปิดส่วนงานด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ในพอร์ตของบริษัท (Proprietary trading) ซึ่งไม่เคยสร้างกำไรให้แก่บริษัท รวมถึงการปิดส่วนงาน OTC (Over-the-counter) และรวมไปถึงการลดขนาดของธุรกรรมด้าน fixed-income ลงด้วย ซึ่งจะทำให้ส่วนงานที่เกี่ยวข้องเนื่องกับธุรกรรมข้างต้น (associated jobs) ต้องปิดตัวไปด้วย

ภายหลังจากที่เผชิญกับภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำมาเป็นเวลานาน สร้างแรงกดดันต่อผลการดำเนินงานจากธุรกรรมด้าน Retail banking ของทั้ง SocGen, BNP Paribas, SA, Deutsche Bank AG และ 5.พ.ใหญ่ของยุโรป อื่นๆ อีกหลายราย ทำให้ต้องพึ่งพารายได้จากธุรกรรมด้าน Corporate และ Investment Banking ซึ่งมีความผันผวนมากเช่นกัน

แม้ราคาหุ้นของ 5.พ.ใหญ่ของยุโรป จะเห็นการปรับตัวขึ้นตั้งแต่ช่วงต้นปี 2562 แต่ราคาหุ้นของ SocGen กลับสวนทางตรงข้าม ปรับตัวลดลงกว่า 4% (หรือลดลงถึง 40% ในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา) ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องและศักยภาพการทำกำไรของธนาคาร สร้างแรงกดดันต่อ CEO ของธนาคาร ซึ่งเปิดเผยว่าจะต้องเร่งขายสินทรัพย์ของธนาคาร ให้มากกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ เพื่อเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้สูงขึ้น อีกทั้งแผนการปรับโครงสร้างกิจการที่เปิดเผยเมื่อวานนี้ คาดว่าจะช่วยเพิ่มฐานเงินกองทุนได้กว่า 1 หมื่นล้านยูโร (3.58 แสนล้านบาท)

Soc Generale Sa	BUY	7	Target (EUR)	31.3	
	HOLD	14	Price (EUR)	26.60	
	SELL	6	Mkt cap (EURm)	21,487	
(EURm)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Pre-Tax Profit	5,138	6,117	5,857	6,243	6,595
Net Income	2,806	3,864	3,451	3,691	3,908
EPS	2.92	4.24	4.05	4.35	4.60
EPS growth (%)	-31.5%	45.2%	-4.5%	7.4%	5.8%
PER (x)	9.11	6.27	6.57	6.12	5.78
DPS	2.20	2.20	2.18	2.24	2.30
Dividend yield (%)	8.27%	8.27%	8.20%	8.41%	8.65%
BPS	74.12	77.36	64.99	67.09	69.23
P/BV (x)	0.36	0.34	0.41	0.40	0.38
ROE (%)	3.86	5.65	6.07	6.43	6.65
ROA (%)	0.21	0.30	0.26	0.27	0.27

ที่มา : Bloomberg/ ฝ่ายวิจัย ASPS

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

วันพุธที่ 10 เมษายน พ.ศ. 2562

GLE FP Equity

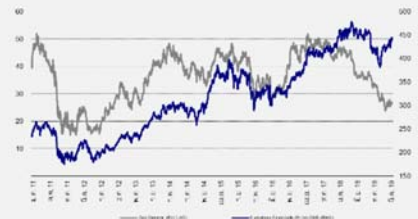


ราคาปิด (ยูโร):	26.60
มูลค่าตลาด (ล้านยูโร)	21,487
52 Week H/L	46.00/23.56
52 Week Beta	1.07

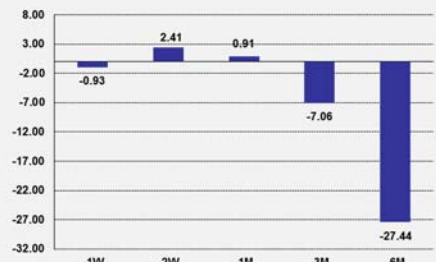
Company Background

Investment Banking สหภาพฝรั่งเศส ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับสามของประเทศ

ราคาหุ้น GLE เทียบดัชนี Eurostoxx Financial



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขหมายบันทึกวิเคราะห์: 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th

ศรีสินทร์ โชติภพศรี

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ราคาหุ้น SocGen ตั้งแต่ต้นปี 2562 ถึงปัจจุบัน ลดลงกว่า 4% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่เพิ่มขึ้นถึง 13% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.07 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 7 ราย ถือ 14 ราย และขาย 6 ราย ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside กว่า 18% เมื่อเทียบกับมูลค่าพื้นฐานที่ 31.33 ยูโร โดยมี PBV ปี 2562 เพียง 0.4 เท่า และมี PER ปี 2561 เพียง 6.6 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม ธ.พ.ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (€)	Target Price (€)	% Upside	PBV		PER	
					2019F	2020F	2019F	2020F
CREDIT AGRICOLE (EUR)	4.22	11.36	13.95	22.9%	0.58	0.57	8.60	8.13
ING GROEP NV (EUR)	4.21	11.31	13.65	20.6%	0.82	0.78	8.47	8.17
BANCO SANTANDER (EUR)	4.20	4.38	5.07	15.8%	0.72	0.69	8.54	8.05
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	4.07	254.30	302.83	19.1%	0.75	0.73	9.63	8.05
CREDIT SUISS-REG (CHF)	4.00	12.27	15.01	22.4%	0.68	0.64	8.97	7.79
BNP PARIBAS (EUR)	3.97	44.58	53.58	20.2%	0.58	0.55	7.53	7.09
BARCLAYS PLC (GBP)	3.81	161.44	203.14	25.8%	0.50	0.47	7.34	6.54
COMMERZBANK (EUR)	3.52	7.38	8.46	14.7%	0.32	0.31	9.56	7.54
STANDARD CHARTER (GBP)	3.21	647.40	666.17	2.9%	0.46	0.44	8.53	7.40
SOC GENERALE SA (EUR)	3.07	26.60	31.33	17.8%	0.41	0.40	6.57	6.12
HSBC HOLDINGS PL (GBP)	2.90	655.30	669.99	2.2%	0.78	0.75	9.00	8.73
BANKIA SA (EUR)	2.86	2.32	2.78	19.9%	0.53	0.53	10.09	9.49
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.07	7.30	7.58	3.8%	0.24	0.24	14.89	9.55

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS