

OCBC - สิงคโปร์



Company Update

(AWSJ)

Oversea-Chinese Banking Corp. ตกลงที่จะเข้าซื้อกิจการของ Wing Hang Bank Ltd. สัญชาติฮ่องกง ซึ่งเป็นกิจการครอบครัวตระกูล Fung มูลค่ากว่า 5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ นับเป็นการเข้าซื้อกิจการที่มีขนาดใหญ่ที่สุดของ อ.พ.สิงคโปร์ คาดว่าดีลจะแล้วเสร็จในเดือน ส.ค.57 ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากทางการที่เกี่ยวข้องทั้งหมดแล้ว

Comment :

- OCBC ตกลงที่จะเข้าซื้อหุ้นของ Wing Hang Bank Ltd ในราคาหุ้นละ 125 เหรียญฮ่องกง (เทียบเท่า 16.12 เหรียญสหรัฐฯ) โดยมี premium จากราคาปิดเมื่อวันศุกร์ (28 มี.ค.) ราว 1.6% ทั้งนี้ Wing Hang Bank มีมูลค่าสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 2.14 แสนล้านเหรียญฮ่องกง (เทียบเท่า 2.76 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ) โดยการเข้าซื้อกิจการของ Wing Hang Bank ครั้งนี้ ถือเป็นแห่งที่ 2 ต่อเนื่องจากช่วงต้นปี 2557 ที่ OCBC เข้าซื้อ อ.พ. จีน ได้แก่ Bank of Ningbo Ltd.
- ทั้งนี้ การเข้าซื้อกิจการของ อ.พ. ฮ่องกงครั้งนี้ เกิดขึ้นในช่วงที่กระแสของการควบรวมกิจการธนาคารในฮ่องกงมีมากขึ้น สืบเนื่องจากการที่มี อ.พ. ที่เป็นกิจการของครอบครัว อยู่เป็นจำนวนมาก และต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงจาก อ.พ. ใหญ่ที่ดำเนินธุรกิจในระดับโลก ทั้ง HSCB Holdings PLC. และ Standard Chartered PLC. เริ่มจากปลายปี 2556 ซึ่ง อ.พ.ใหญ่ของจีน Yuexiu Enterprises ได้เข้าซื้อกิจการของ Chong Hing Bank มูลค่า 1.50 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ
- ผลบวกจากการเข้าซื้อ Wing Hang Bank จะช่วยเพิ่มปริมาณธุรกิจของ OCBC ในประเทศจีนมากขึ้น จากจำนวนสาขาในฮ่องกง 42 แห่ง และมาเก๊า 13 แห่ง โดยคาดสัดส่วนสินเชื่อในจีนจะเพิ่มขึ้นเป็น 25% จาก 15% ของสินเชื่อรวมในปัจจุบัน โดยเฉพาะที่ Macau ซึ่งสร้างกำไร (ก่อนภาษี) กว่า 15% ของกำไรรวมให้แก่ Wing Hang Bank

OCBC BANK	BUY	6	Target (L)	10.50		
	HOLD	13	Price (L)	9.56		
	SELL	4	Mkt cap (SGDm)	32,836		
(SFRm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	2,955	4,962	3,567	3,750	4,150	4,536
Net Income	2,312	3,993	2,768	2,879	3,153	3,527
EPS	0.66	1.13	0.78	0.83	0.91	1.01
EPS growth (%)	0%	72%	-31%	6%	10%	12%
PER (x)	14.53	8.45	12.26	11.57	10.56	9.46
DPS	0.30	0.31	0.34	0.35	0.38	0.41
Dividend yield (%)	3.1%	3.2%	3.6%	3.7%	3.9%	4.3%
BPS	4.87	5.56	5.53	7.58	8.12	8.75
P/BV (x)	1.96	1.72	1.73	1.26	1.18	1.09
ROE (%)	11.23	17.83	12.13	11.30	11.64	12.42
ROA (%)	0.91	1.39	0.87	0.86	0.89	0.91

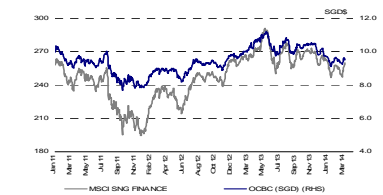
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 9.56 เหรียญสิงคโปร์

Market Cap: 3.28 หมื่นล้านเหรียญ

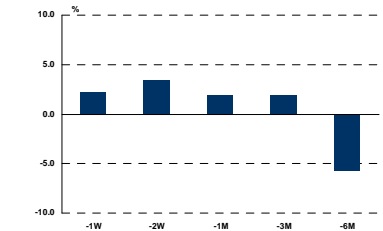
ราคาหุ้น OCBC เทียบกับดัชนี MSCI

Singapore Financial Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 11.20/9.05

52 Week Beta 1.042

Company Background

OCBC Bank –ธนาคารพาณิชย์สัญชาติสิงคโปร์ที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ดำเนินธุรกิจการให้บริการทางการเงินครบวงจร

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiplus.co.th

- สำหรับราคาหุ้น OCBC ล่าสุด (ก.พ.) อยู่ที่ระดับ 9.56 เหรียญสิงคโปร์ เพิ่มขึ้น 0.5% จากวันก่อนหน้า ขณะที่ราคาหุ้น Wing Hang Bank เพิ่มขึ้น 0.2% จากวันก่อนหน้า จากการรวบรวมข้อมูลใน Bloomberg consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating อยู่ที่ระดับ 3.17 โดยนักวิเคราะห์แนะนำให้ซื้อ 6 ราย ถือ 13 ราย และขาย 4 ราย โดยราคาหุ้นปัจจุบันมี PBV ปี 2557 เกิน 1 เท่า และ PER ปี 2557 เกิน 10 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ก.พ. สิงคโปร์

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price	Price		2014F	2015F	2014F	2015
DBS GROUP HDGS	4.78	16.37	19.48	19.0%	1.12	1.04	10.65	9.
UNITED OVERSEAS	3.89	21.74	22.94	5.5%	1.32	1.22	11.63	10.
OCBC BANK	3.17	9.56	10.51	9.9%	1.26	1.18	11.57	10.

ที่มา : Bloomberg