

## HSBC Holdings PLC (HSBA LN)

1Q57 Results Note

(AWSJ)

HSBC ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q57 เท่ากับ 5.2 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หดตัวกว่า 19% yoy แต่ยังคงสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 4.6 พันล้านเหรียญ โดยได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งรายได้ที่ลดลงจากธุรกรรมในทวีปเอเชีย และรายได้จากพาณิชย์ที่ลดลง โดยราคาหุ้นตอบรับในทิศทางลบกว่า 1.3% ภายหลังประกาศงบ

### Comment :

- HSBC ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q57 เท่ากับ 5.2 พันล้านเหรียญฯ ลดลงถึง 19% yoy โดยรายได้รวมปรับตัวลดลงเหลือ 1.59 หมื่นล้านเหรียญฯ จาก 1.84 หมื่นล้านเหรียญฯ ในงวด 1Q56 เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขายสินทรัพย์ในช่วงดังกล่าว
- ทั้งนี้ HSBC ชี้แจงว่าในงวด 1Q57 ได้พยายามควบคุมต้นทุนดำเนินงาน สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจที่กำหนดไว้ตั้งแต่ปี 2554 อาทิ การตัดขายธุรกิจที่ไม่จำเป็น และตัดลดพนักงานเป็นจำนวนมากกว่าหมื่นคน พร้อมทั้งพยายามรักษารฐานเงินกองทุนให้แข็งแกร่งไว้ แม้รายได้จะหดตัวลงจากงวด 1Q56 เนื่องจากการลดลงของรายการพิเศษ แต่พัฒนาการ ของรายได้ยังเป็นไปในทางบวกในไตรมาสที่ผ่านมา
- สำหรับธุรกรรมในภูมิภาคเอเชียพบว่ากำไรก่อนหักภาษีฯ หดตัวลงถึง 32% yoy มาที่ 3.76 พันล้านเหรียญฯ เนื่องจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติในตลาด Emerging market ทำให้สร้างแรงกดดันต่อผลการดำเนินงานในภูมิภาคนี้ที่เป็นตัวผลักดันหลักของรายได้ของทั้งกลุ่มฯ ที่ผ่านมา
- นอกจากนี้ ยังเห็นแรงกดดันจากธุรกรรมพาณิชย์ และด้าน Global banking and markets ซึ่งมีกำไรก่อนหักภาษีฯ เหลือเพียง 2.87 พันล้านเหรียญฯ หดตัวถึง 20% yoy โดยผู้บริหารได้ให้มุมมองแนวโน้มรายได้กลุ่มนี้จะยังอ่อนตัวต่อเนื่องในงวด 2Q57 แต่ยังคงดีที่รายได้จากธุรกรรมในแถบทวีปอเมริกาเหนือ ที่ยังเห็นการเติบโตที่ดีจากผลกระทบของตราสารหนี้ subprime ที่ลดลงต่อเนื่อง เข้ามาช่วยหักล้างได้บางส่วน

HSBC HLDGS PLC	BUY HOLD SELL	2011A	2012A	21 Target (L) 18 Price (L) 7 Mkt cap (GBpm) 2013A	690.22 596.50 113,753 2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit		21,872	20,649	22,565	25,102	27,788	29,122
Net Income		16,797	14,027	16,204	18,008	20,255	21,499
EPS		0.92	0.74	0.84	0.94	1.05	1.10
EPS growth (%)		26%	-20%	14%	12%	11%	4%
PER (x)		648%	8.06	7.10	6.34	5.69	5.45
DPS		0.39	0.41	0.48	0.53	0.58	0.62
Dividend yield (%)		0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
BPS		7.11	7.72	7.93	9.88	10.35	10.77
P/BV (x)		84%	0.77	0.75	0.60	0.58	0.55
ROE (%)		10.78	8.19	8.89	9.71	10.37	10.26
ROA (%)		0.67	0.53	0.60	0.65	0.72	0.71

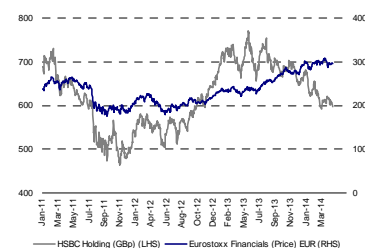
ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

ราคาปิด : 5.96 ยูโร

Market Cap: 1.13 พันล้านยูโร

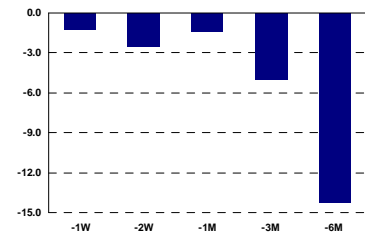


### HSBC เปรียบเทียบกับ Eurostoxx Financial Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 7.72/5.89

52 Week Beta 1.04

### Company Background

ธ.พ. สัญชาติอังกฤษ ที่มีขนาดสินทรัพย์มากเป็นอันดับ 3 ของกลุ่มฯ

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

✉ usanee.re@asiplus.co.th

- ราคาหุ้น HSBC ตั้งแต่ต้นปี 2557 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลง 9.9% จากสิ้นปี 2556 ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่เพิ่มขึ้น 1.34% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.57 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 21 ราย ถือ 18 ราย และขาย 7 ราย มี upside รวบรวม 16% ราคาหุ้นปัจจุบันยังถูกมาก โดยมี PBV ปี 2557 เพียง 0.49 เท่า และมี PER ปี 2557 เพียง 6.34 เท่า เมื่อเทียบกับหุ้น ธ.พ. ไทยซึ่งมี PBV ปี 2557 เฉลี่ยกว่า 1.5 เท่า และมี PER เฉลี่ยที่ 10 เท่า

## สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2014F	2015F	2014F	2015F
BARCLAYS PLC (GBp)	4.11	243.30	297.15	22.1%	0.71	0.68	8.91	7.24
ING GROEP NV (EUR)	4.11	10.15	11.67	15.1%	0.81	0.77	10.61	8.12
SOC GENERALE SA (EUR)	4.06	43.52	49.43	13.6%	0.73	0.69	10.04	8.43
BNP PARIBAS (EUR)	4.03	52.52	62.53	19.1%	0.77	0.74	10.93	9.09
UBS AG-REG (CHF)	3.77	18.31	20.54	12.2%	1.38	1.32	15.89	11.94
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	3.71	30.57	38.96	27.5%	0.55	0.52	9.34	6.51
CREDIT SUISS-REG (CHF)	3.60	27.06	30.76	13.7%	0.96	0.90	11.04	8.79
<b>HSBC HLDGS PLC (GBp)</b>	<b>3.57</b>	<b>596.50</b>	<b>690.22</b>	<b>15.7%</b>	<b>0.49</b>	<b>0.58</b>	<b>6.34</b>	<b>5.69</b>
STANDARD CHARTER (GBp)	3.52	1,280.50	1,389.66	8.5%	0.65	0.61	6.18	5.62
CREDIT AGRICOLE (EUR)	3.30	11.86	12.00	1.2%	0.68	0.65	10.55	8.94
COMMERZBANK (EUR)	3.05	12.28	13.10	6.7%	0.52	0.50	18.09	10.86
BANKIA SA (EUR)	2.48	1.42	1.31	-7.2%	1.31	1.25	20.23	13.88

ที่มา : Bloomberg