

## Standard Chartered Bank (STAN LN)



(AWSJ)

Standard Chartered Plc. ๕.พ.สัญชาติอังกฤษ แต่มีฐานธุรกิจส่วนใหญ่อยู่ในภูมิภาคเอเชีย เปิดเผยเกี่ยวกับคาดการณ์การเติบโตของรายได้รวมทั้งปี 2555 ว่า จะเติบโตได้ถึง 10% yoy จากแนวโน้มการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับที่ยัง แข็งแกร่ง แม้ในช่วง 1H55 จะเติบโตต่ำกว่าระดับ 10% yoy ด้วยแรงกดดันหลักๆ จากค่าเงินในภูมิภาคเอเชียที่อ่อนตัวลง โดยเฉพาะค่าเงินรูปีของอินเดีย (ต้อง แปลงค่างบการเงินรวมมาเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ) บวกกับธุรกิจ Wealth Management ที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤติการเงินในยุโรป

- ภายใต้การบริหารของนาย Peter Sands, CEO ของธนาคารฯ ส่งผลให้ธนาคารฯ สามารถแสดงการเติบโตในอัตราเร่ง (Exponential growth) มาโดยต่อเนื่องในช่วง ทศวรรษที่ผ่านมา โดยกำไรสุทธิสามารถขึ้นทำระดับสูงสุดต่อเนื่องเป็นปีที่ 9 ติดต่อกัน ด้วยปัจจัยบวกจากการเติบโตของเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะฮ่องกงและ สิงคโปร์ แม้จะเริ่มมีกังวลเกี่ยวกับการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศหลักๆ อาทิ จีน และอินเดีย แต่ธนาคารฯ ยังให้ความมั่นใจว่าแนวโน้มการเติบโตของรายได้รวมทั้งปี 2555 น่าจะบรรลุการคาดการณ์ส่วนใหญ่ของตลาดฯ ที่ประเมินไว้เฉลี่ยราว 10.6% yoy สู่ระดับ 7.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ด้วยแรงผลักดันจากการเติบโตที่ดีของรายได้ ดอกเบี้ยรับสุทธิ บวกกับการเติบโตของผลการดำเนินงานในประเทศจีน อินเดีย เอเชีย มาเลเซีย และฮ่องกง ที่สามารถหักล้างผลกระทบจากการชะลอตัวของประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะอินเดียและเกาหลีใต้ นอกจากนี้ ธนาคารฯ ยังคงเดินหน้าการลงทุนเพื่อ ขยายเครือข่ายสาขา พนักงาน และธุรกรรม Online Banking

- อย่างไรก็ตาม ประเด็นเสี่ยงที่ยังกดดันผลการดำเนินงานในช่วง 1H55 ที่อาจเติบโต ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ราว 10% yoy นั้น มาจากธุรกิจด้าน Consumer banking (ส่วนใหญ่เป็นรายรับจากสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่หดตัวลงในฮ่องกงและเกาหลีใต้) และ Wealth management (จากผลกระทบของวิกฤติการเงินในยุโรป) ที่ชะลอตัวลง อีกทั้ง ยังอาจมีการตั้งด้อยค่าของสินเชื่อเพิ่มมากขึ้นในช่วง 1H55 ขณะที่ในส่วนของต้นทุน ค่าใช้จ่ายดำเนินงานคาดว่าจะยังเติบโตสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น จึงไม่มีประเด็นน่า กังวล นอกจากนี้ ธนาคารฯ ได้ให้ความเชื่อมั่นในเรื่องสภาพคล่องทางการเงินว่ายังอยู่ใน สถานะที่แข็งแกร่ง โดยไม่ได้มีการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลของกลุ่มประเทศ PIIGS

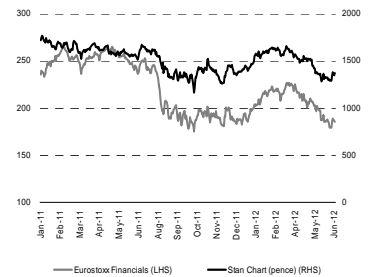
- ราคาหุ้น Standard Chartered ปรับตัวลดลงเล็กน้อยหรือราว 2.4% ตั้งแต่ต้นปี 2555 ถึงปัจจุบัน โดยยัง underperform เล็กน้อยเมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่ปรับตัวลดลง 0.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ มุมมองของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่อ แนวโน้มการเติบโตของผลการดำเนินงานในระยะยาว (Long term growth story) ของธนาคารฯ ยังเป็นไปในทิศทางบวก ซึ่งจากการรวบรวมใน Bloomberg consensus พบว่านักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อถึง 26 ราย ถือ 14 ราย และขาย 5 ราย ด้วย rating ที่สูงถึง 3.91 และ Target price ระยะ 12 เดือนเท่ากับ 1,659.61 เพนซ์ ยังมี upside กว่า 20.7%

ราคาปิด : 1,375 เพนซ์

Mkt capt: 3.28 หมื่นล้านปอนด์



ราคาหุ้น Standard Chartered Bank เทียบกับ Eurostoxx Financial Index



ที่มา: Bloomberg

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee@asiplus.co.th

## สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.ยุโรป

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2012F	2013F	2012F	2013F
BNP PARIBAS	4.24	28.36	40.28	42.1%	0.43	0.44	5.23	4.84
HSBC HLDGS PLC	4.11	573.00	650.69	13.6%	0.96	0.58	9.63	8.64
BARCLAYS PLC	4.06	196.05	262.38	33.8%	0.42	0.40	6.34	5.26
STANDARD CHARTER	3.91	1,375.00	1,659.61	20.7%	1.17	1.09	9.90	8.98
UBS AG-REG	3.65	11.05	13.67	23.7%	0.76	0.69	7.92	7.22
DEUTSCHE BANK-RG	3.55	28.30	36.93	30.5%	0.47	0.44	6.43	5.22
SOC GENERALE	3.49	17.09	24.93	45.9%	0.27	0.28	5.49	4.12
COMMERZBANK	3.08	1.34	1.99	48.3%	0.32	0.29	5.52	4.23
CREDIT SUISS-REG	3.07	17.14	23.96	39.8%	0.62	0.55	6.27	5.33
CREDIT AGRICOLE	2.56	3.23	4.61	42.6%	0.16	0.17	5.19	3.15
BANKIA SA	1.25	0.94	0.90	-4.1%	0.24	0.30	n.m.	6.78

ที่มา: Bloomberg