

Mizuho Financial Group (8411 JP Equity)

0

Company Update

(Financial Times)

Mizuho Financial Group มีแผนจะเข้าไปลงทุนธุรกิจด้านการเงินในสหรัฐฯ มากขึ้น หลังจากที่ได้ลดสัดส่วนเงินลงทุน (minority stakes) ใน Evercore Partners และ Bank of America

Comment :

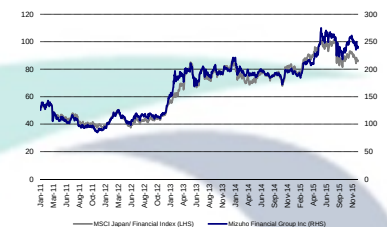
- ภายในช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา Mizuho ได้ขายเงินลงทุนเป็นมูลค่ากว่า 300 ล้านเหรียญ ใน Evercore ซึ่งให้บริการด้านปรึกษาทางการเงิน และขายเงินลงทุนใน Bank of America เป็นมูลค่ากว่า 500 ล้านเหรียญ สืบเนื่องจากการที่ทางการของญี่ปุ่น ได้ขอความร่วมมือจาก ธ.พ. ให้ลดการถือครองเงินลงทุนที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก และอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อผลการดำเนินงานของธนาคาร อีกทั้งยังต้องว่าจ้างบุคลากรในระดับผู้บริหารที่ไม่มีประสิทธิภาพซึ่งจะทำให้เป็นภาระทางการเงินด้วย
- การขายเงินลงทุนดังกล่าวออกไป จะทำให้ Mizuho มีฐานเงินกองทุนที่เพิ่มขึ้นสำหรับการเข้าไปลงทุนในสหรัฐฯ ที่เห็นการขยายตัวของธุรกิจที่ดีกว่า โดยกลยุทธ์ธุรกิจที่มุ่งเน้นไปที่ตัวลูกค้าและการนำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินให้ตรงจุดมากขึ้น เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน สอดคล้องกับกลยุทธ์ขององค์กรให้ภาพรวม ที่เน้นธุรกิจด้านตลาดทุนมากขึ้น สะท้อนได้จากการเข้าซื้อกิจการของ Royal Bank of Scotland ล่าสุดซึ่งมีขนาดสินทรัพย์กว่า 3.7 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ พร้อมด้วยทีมผู้บริหารกว่า 130 คน เพื่อกระจายฐานธุรกิจออกไปนอกประเทศญี่ปุ่น ที่ต้องเผชิญกับแรงกดดันจากสินเชื่อที่ชะลอตัว และภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำมากในประเทศ
- สำหรับฐานธุรกิจที่ Mizuho ต้องการลงทุนในสหรัฐฯ อาทิ การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการออกตราสารหนี้ประเภท non-investment grade ธุรกิจด้าน M&A การระดมทุนในตลาดทุน ซึ่งเป็นการขยายโอกาสเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในภาวะที่คู่แข่งหลักๆ ได้แก่ Deutsche Bank, Barclays และ Credit Suisse ต่างก็ลดปริมาณธุรกรรมในตลาดสหรัฐฯ ลงไปในช่วงที่ผ่านมา

ราคาปิด : 240.50 เยน

Market Cap: 5.98 ล้านล้านเยน

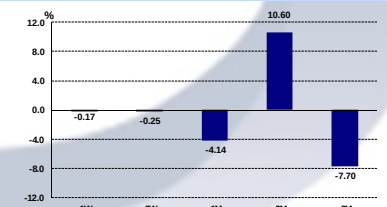


Mizuho เปรียบเทียบกับ MSCI Japan/ Financial Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 280.4/191

52 Week Beta 1.111

Company Background

ธ.พ.สัญชาติญี่ปุ่นที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่
มากเป็นอันดับ 3 ของ ธ.พ. ในประเทศ

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiaplus.co.th

Mizuho Financial	BUY	9	Target (¥)	293.93		
	HOLD	10	Price (¥)	240.50		
	SELL	0	Mkt cap (¥m)	5,982,394		
FY: Mar (¥m)	2012/13A	2013/14A	2014/15A	2015/16F	2016/17F	2017/18F
Pre-Tax Profit	717,832	985,365	990,631	1,023,163	1,003,900	1,041,350
Net Income	560,516	688,415	611,935	656,281	657,857	673,783
EPS (¥)	22.96	28.18	24.91	26.39	26.31	26.73
EPS growth (%)	41%	23%	-12%	6%	0%	2%
PER (x)	10.47	8.53	9.65	9.11	9.14	9.00
DPS (¥)	6.00	6.50	7.50	7.84	8.09	8.30
Dividend yield (%)	2.5%	2.7%	3.1%	3.3%	3.4%	3.5%
BPS (¥)	210.21	231.60	296.39	336.47	353.69	376.67
P/BV (x)	1.14	1.04	0.81	0.71	0.68	0.64
ROE (%)	10.99	11.65	8.61	8.19	7.82	7.57
ROA (%)	0.33	0.39	0.33	0.36	0.36	0.36

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นกรณีศึกษา หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารหรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรผู้จัดทำ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด

- ทั้งนี้ วัฒนธรรมการถือหุ้นไขว้ระหว่างกันซึ่งแต่เดิมถือว่าเป็นจุดแข็งของบริษัทในญี่ปุ่น เพราะจะช่วยสานสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นยิ่งขึ้นระหว่างธนาคารและลูกค้า แต่ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นับตั้งแต่เกิดวิกฤติฟองสบู่ในตลาดหุ้นในปี 2531 และส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทส่วนใหญ่ ทำให้พลอยจุดฐานการเงินของ ธ.พ. ให้ลดลงตามไปด้วย ทาง การ จึงได้ออกหลักเกณฑ์ต่างๆ ตามมาเพื่อลดช่องว่างดังกล่าว นอกจากนี้ หากพิจารณาจาก ประกาศหลักเกณฑ์ด้านธรรมาภิบาลซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ช่วงเดือน มิ.ย.58 ที่ผ่าน มา ระบุให้ ธ.พ. ต้องลดสัดส่วนเงินลงทุนที่ไม่สามารถพิสูจน์ได้ว่ามีส่วนเกื้อหนุนการเติบโต ของธุรกิจหรือฐานการเงินของธนาคารลงไป
- จากหลักเกณฑ์ดังกล่าว ทำให้ล่าสุด Mizuho ต้องประกาศย้ำถึงจุดยืนในการลดสัดส่วน การถือหุ้นไขว้กับบริษัทต่างๆ ยกเว้นบริษัทที่สร้างผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดี โดยมี แผนจะลดสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทญี่ปุ่น เป็นมูลค่าถึง 40% หรือราว 1.96 ล้านล้านเยน (เทียบเท่า 1.6 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ) ภายในไม่กี่ปีนับจากนี้
- ราคาหุ้น Mizuho ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.6% ยัง underperform ดัชนี MSCI Japan/ Financial Index ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 22.9% ในช่วงเวลาเดียวกัน จาก การรวบรวมของ Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.95 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 9 ราย ถือ 10 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย มี upside ราว 22% จากราคาหุ้นปัจจุบัน โดยมี PBV ปี 2559 ที่ต่ำเพียง 0.67 เท่า และ PER ปี 2559 เท่ากับ 9.16 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.ญี่ปุ่น

	Bloomberg	Current	Target		PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)	% Upside	2014/15F	2015/16F	2014/15F	2015/16F
MITSUBISHI UFJ F	4.67	749.20	1,020.67	36.2%	0.65	0.62	9.53	8.89
SMFG	4.50	4,547.00	6,225.94	36.9%	0.66	0.62	8.00	7.76
SURUGA BANK LTD	4.17	2,473.00	2,606.00	5.4%	1.83	1.66	15.68	14.60
MIZUHO FINANCIAL	3.95	240.50	293.93	22.0%	0.71	0.67	9.13	9.16
RESONA HOLDINGS	3.75	580.70	746.79	28.6%	0.78	0.73	7.65	7.59
SM TRUST HD	3.63	455.30	591.07	29.8%	0.70	0.66	9.94	9.34
CHIBA BANK LTD	3.62	850.00	971.25	14.3%	0.80	0.75	12.74	12.42
BANK OF YOKOHAMA	3.55	724.60	827.50	14.2%	0.88	0.84	11.93	11.52
SHIZUOKA BANK	3.20	1,162.00	1,271.25	9.4%	0.75	0.72	14.38	14.04
AOZORA BANK LTD	2.60	420.00	446.88	6.4%	1.19	1.14	11.48	11.50

ที่มา : Bloomberg