

Credit Suisse

(+) (WSJ)

Credit Suisse ประกาศผลกำไรงวด 1Q62 แข็งแกร่งที่สุดในรอบ 3 ปี จากการฟื้นตัวของธุรกิจบริหารสินทรัพย์และการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดโลก สะท้อนความพยายามของการปรับโครงสร้างธุรกิจที่ผ่านมา

Credit Suisse เริ่มแผนปรับโครงสร้างธุรกิจตั้งแต่เดือน ต.ค 58 จากนั้นต้องเผชิญกับผลขาดทุนต่อเนื่อง 3 ปี ติดต่อกัน (ปี 2558 – 60) จากการบันทึกต้นทุนการปรับโครงสร้างธุรกิจ ค่าที่ปรึกษาทางกฎหมาย และภาษีธุรกิจในสหรัฐฯ ที่เปลี่ยนไป อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นการฟื้นตัวในปี 2561 จากการประกาศกำไรสุทธิกว่า 2.06 พันล้านฟรังก์สวิส (เทียบเท่า 6.47.หมื่นล้านบาท)

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 1Q62 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 749 ล้านดอลลาร์ (เทียบเท่า 2.35 หมื่นล้านบาท) เพิ่มขึ้น 8% yoy ขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสนับตั้งแต่งวด 3Q58 สูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้เพียง 682 ล้านดอลลาร์ (เทียบเท่า 2.14 หมื่นล้านบาท) โดยมีรายได้รวมเท่ากับ 5.39 พันล้านฟรังก์สวิส (เทียบเท่า 1.69 แสนล้านบาท) แม้จะลดลง 4% yoy แต่สูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้ 5.20 พันล้านฟรังก์สวิส (เทียบเท่า 1.63 แสนล้านบาท) แม้จะเห็นการอ่อนตัวของธุรกรรมด้าน Investment banking ในงวดนี้

ด้านธุรกรรม international wealth-management มีกำไรก่อนหักภาษี เท่ากับ 523 ล้านดอลลาร์ (เทียบเท่า 1.64 หมื่นล้านบาท) เพิ่มขึ้น 8% yoy สูงกว่าที่ตลาดคาด 435 ล้านดอลลาร์ (เทียบเท่า 1.37 หมื่นล้านบาท) มูลค่าเม็ดเงินที่ได้รับเพิ่มเติมเข้ามาบริหารเท่ากับ 1 หมื่นล้านฟรังก์สวิส (เทียบเท่า 3.14 แสนล้านบาท) ในงวดนี้ ส่งผลให้ ณ สิ้นงวด 1Q62 ธนาคารฯ มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารรวม 7.86 แสนล้านฟรังก์สวิส (เทียบเท่า 24.68 ล้านล้านบาท)

สำหรับธุรกรรมด้าน Global Market มีกำไรก่อนหักภาษี เท่ากับ 282 ล้านดอลลาร์ (เทียบเท่า 8.86 พันล้านบาท) สูงกว่าที่ตลาดคาด 171 ล้านดอลลาร์ (เทียบเท่า 5.37 พันล้านบาท) ทั้งนี้ ธุรกรรม Global Market สร้างผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดมาโดยต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานในงวด 1Q62 เริ่มเห็นเสถียรภาพที่ดีขึ้น

ตรงกันข้ามกับธุรกิจ Investment banking และ Capital Market ที่ยังอ่อนแอในงวด 1Q62 จากรายได้ที่ลดลงกว่า 36% yoy โดยแสดงผลขาดทุนถึง 94 ล้านดอลลาร์ (เทียบเท่า 2.95 พันล้านบาท) ผลกระทบจากการ shut down ของรัฐบาลสหรัฐฯ ทำให้ขาดความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจและสถานการณ์ด้านการเมือง ทำให้ปริมาณงานในมือ

| | | | | |
|-------------------|------|----|----------------|--------|
| Credit Suisse-Reg | BUY | 15 | Target (EUR) | 14.85 |
| | HOLD | 8 | Price (EUR) | 13.52 |
| | SELL | 2 | Mkt cap (EURm) | 34,557 |

| (EURm) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|--------------------|---------|---------|-------|-------|-------|
| Pre-Tax Profit | 1,793 | 3,372 | 4,794 | 5,387 | 5,947 |
| Net Income | (983) | 2,024 | 3,364 | 3,764 | 4,177 |
| EPS | (0.41) | 0.79 | 1.32 | 1.54 | 1.74 |
| EPS growth (%) | -67.8% | -292.7% | 67.2% | 16.5% | 13.2% |
| PER (x) | (32.98) | 17.11 | 10.23 | 8.78 | 7.76 |
| DPS | 0.68 | 0.25 | 0.28 | 0.30 | 0.31 |
| Dividend yield (%) | 5.00% | 1.85% | 2.09% | 2.19% | 2.32% |
| BPS | 16.43 | 17.22 | 18.00 | 19.26 | 20.43 |
| P/BV (x) | 0.82 | 0.79 | 0.75 | 0.70 | 0.66 |
| ROE (%) | (2.35) | 4.72 | 7.26 | 7.97 | 8.74 |
| ROA (%) | (0.12) | 0.26 | 0.40 | 0.44 | 0.48 |

ที่มา : Bloomberg/ ฝ่ายวิจัย ASPS

วันพฤหัสบดีที่ 25 เมษายน พ.ศ. 2562

CSGN SW Equity



| | |
|-----------------------------|-------------|
| ราคาปิด (CHF): | 13.52 |
| มูลค่าตลาด (ล้านฟรังก์สวิส) | 34,557 |
| 52 Week H/L | 17.20/10.36 |
| 52 Week Beta | 1.20 |

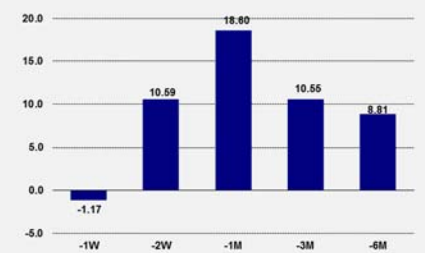
Company Background

ส.พ.สวิสชาติสวิสฯ ที่มีขนาดสินทรัพย์และมูลค่าตลาดรวมมากเป็นอันดับสองของประเทศ

ราคาหุ้น DBK เทียบดัชนี Eurostoxx Financial



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

คริสติน่า โชติกพจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทั้งนี้ Credit Suisse ได้ทำการซื้อคืนหุ้น (treasury stocks) ต่อเนื่องอีก 261 ล้านฟรังก์สวิส (เทียบเท่า 8.20 พันล้านบาท) ในงวด 1Q62 โดยมีแผนจะซื้อคืนหุ้นอีกไม่ต่ำกว่า 1 พันล้านฟรังก์สวิส (เทียบเท่า 3.14 หมื่นล้านบาท) ในปี 2562

ราคาหุ้น Credit Suisse ตั้งแต่ต้นปี 2562 ถึงปัจจุบัน เพิ่มขึ้นกว่า 25% สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financials Index ที่เพิ่มขึ้นเพียง 16% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 4.0 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 15 ราย ถือ 8 ราย และขาย 2 ราย มี upside กว่า 10% จากราคาปัจจุบัน โดยมี PER ปี 2562 เท่ากับ 10.2 เท่า และมี PBV ปี 2562 ราว 0.8 เท่า

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่ม ธ.พ.ยุโรป

| | Bloomberg Rating | Current Price (L) | Target Price (L) | % Upside | PBV | | PER | |
|------------------------|------------------|-------------------|------------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 2019F | 2020F | 2019F | 2020F |
| CREDIT AGRICOLE (EUR) | 4.25 | 12.05 | 13.85 | 15.0% | 0.63 | 0.61 | 9.17 | 8.67 |
| BANCO SANTANDER (EUR) | 4.24 | 4.48 | 5.11 | 14.1% | 0.73 | 0.70 | 8.59 | 8.17 |
| ING GROEP NV (EUR) | 4.21 | 11.73 | 13.60 | 15.9% | 0.85 | 0.81 | 8.80 | 8.49 |
| ROYAL BK SCOTLAN (GBP) | 4.12 | 256.70 | 303.77 | 18.3% | 0.76 | 0.74 | 9.04 | 8.05 |
| CREDIT SUISS-REG (CHF) | 4.00 | 13.52 | 14.85 | 9.9% | 0.75 | 0.70 | 10.23 | 8.78 |
| BNP PARIBAS (EUR) | 3.93 | 47.15 | 53.29 | 13.0% | 0.61 | 0.58 | 8.14 | 7.50 |
| BARCLAYS PLC (GBP) | 3.85 | 166.38 | 204.65 | 23.0% | 0.51 | 0.48 | 7.67 | 6.85 |
| COMMERZBANK (EUR) | 3.52 | 7.79 | 8.53 | 9.5% | 0.33 | 0.33 | 10.15 | 7.95 |
| STANDARD CHARTER (GBP) | 3.29 | 660.20 | 673.66 | 2.0% | 0.47 | 0.44 | 8.78 | 7.44 |
| HSBC HOLDINGS PL (GBP) | 2.90 | 662.70 | 669.97 | 1.1% | 0.79 | 0.76 | 9.19 | 8.86 |
| BANKIA SA (EUR) | 2.86 | 2.32 | 2.72 | 17.2% | 0.53 | 0.53 | 10.11 | 9.67 |
| SOC GENERALE SA (EUR) | 2.85 | 27.52 | 30.22 | 9.8% | 0.42 | 0.41 | 6.88 | 6.39 |
| DEUTSCHE BANK-RG (EUR) | 2.07 | 7.62 | 7.58 | -0.4% | 0.25 | 0.25 | 14.10 | 9.52 |

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS