

## Barclays PLC (BARC LN Equity)



2Q58 Results Briefing

(AWSJ)

Barclays ประกาศกำไรสุทธิงวด 2Q58 เท่ากับ 1.15 พันล้านปอนด์ จาก 161 ล้านปอนด์ในงวด 2Q57 จากการบันทึกกำไรจากการขายสินทรัพย์มูลค่า 496 ล้านปอนด์ที่ได้มาจากการซื้อกิจการส่วนหนึ่งของ Lehman Brothers Holdings Inc. และฐานกำไรสุทธิที่ต่ำในงวด 2Q57

### Comment :

- Barclays รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q58 พุ่งสูงขึ้นมาที่ 1.15 พันล้านปอนด์ (เทียบเท่า 1.8 หมื่นล้านเหรียญ) จาก 161 ล้านปอนด์ในงวด 2Q57 ผลจากการบันทึกกำไรจากการขายสินทรัพย์มูลค่า 496 ล้านปอนด์ ที่ได้มาจากการซื้อธุรกิจหลักทรัพย์ในอเมริกาเหนือของ Lehman Brothers Holdings Inc. ตั้งแต่ปี 2551 รวมถึงฐานกำไรสุทธิในงวด 2Q57 ถูกกดดันจากค่าใช้จ่าย การดำเนินงานและค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างที่สูงขึ้น
- Antony Jenkins อดีตประธานบริหารของธนาคาร ได้ดำเนินการปรับเปลี่ยนวัฒนธรรมและมาตรฐานขององค์กรในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เขาไม่สามารถโน้มน้าวผู้ถือหุ้นและนักวิเคราะห์ให้ยอมรับว่าธนาคาร สามารถปรับตัวให้เข้ากับสภาพแวดล้อมธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไปได้
- John McFarlane ประธานธนาคาร คนปัจจุบันที่เข้ามารับตำแหน่งเมื่อไม่นานมานี้ ระบุว่ากลยุทธ์ของธุรกิจ Investment bank ส่วนใหญ่ยังคงเป็นเช่นเดิม โดยเน้นดำเนินธุรกิจในประเทศ และสหราชอาณาจักร และลดธุรกิจในเอเชียลง สำหรับรายได้จากธุรกิจด้าน Investment bank ในงวด 2Q58 เท่ากับ 2.15 พันล้านปอนด์ ทรงตัวจากงวด 2Q57 โดยค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างที่ลดลง ทำให้กำไรก่อนภาษี ของหน่วยธุรกิจนี้เพิ่มขึ้นถึง 35% อย่างไรก็ตาม ROE ยังคงต่ำกว่าธุรกิจอื่นของธนาคาร ขณะที่กำไรก่อนภาษี จากธุรกิจด้าน Retail and corporate banking เท่ากับ 709 ล้านปอนด์ (ไม่รวมการตั้งสำรองมูลค่า 850 ล้านปอนด์สำหรับค่าใช้จ่ายเพื่อชดเชยให้แก่ลูกค้าในสหราชอาณาจักรจากการที่ธนาคาร ขายผลิตภัณฑ์โดยไม่เหมาะสม) ลดลง 9% yoy ผลจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

BARCLAYS PLC	BUY HOLD SELL	21 Target (GBP)		303.27			
		7 Price (GBP)	2 Mkt cap (GBPm)	287.05	48,148.0		
(GBPm)		2012A	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
Pre-Tax Profit		797	2,868	2,256	6,276	8,294	9,364
Net Income		(624)	540	(174)	3,847	4,649	5,329
EPS		(0.05)	0.04	(0.01)	0.23	0.28	0.32
EPS growth (%)		-121%	-181%	-118%	-3429%	21%	15%
PER (x)		(60.94)	75.54	(410.07)	12.32	10.22	8.91
DPS		5.54	6.08	6.50	0.07	0.09	0.12
Dividend yield (%)		1.9%	2.1%	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%
BPS		3.22	2.96	3.11	3.37	3.50	3.68
P/BV (x)		0.89	0.97	0.92	0.85	0.82	0.78
ROE (%)		(1.19)	1.02	(0.30)	6.07	7.56	8.52
ROA (%)		(0.04)	0.04	(0.01)	0.30	0.42	0.48

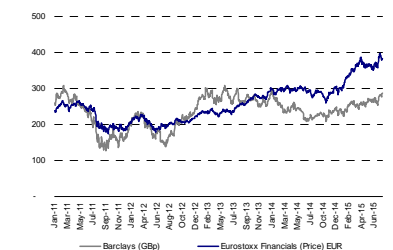
ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาปิด : 287.05 เพนซ์

Market Cap: 4.81 หมื่นล้านปอนด์

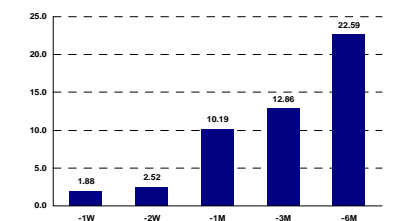


### Barclays เปรียบเทียบกับ Eurostoxx Financial Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 288.85/204.05

52 Week Beta 1.098

### Company Background

ธ.พ.สัญชาติอังกฤษที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับ 2 ของ ธ.พ. ในประเทศ

อุษณีย์ ลีวรรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiaplus.co.th

วรลักษณ์ วรวิญิต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด

- นอกจากนี้ ธนาคารฯ มีนโยบายจะเก็บเงินทุนไว้และจ่ายเงินปันผลเท่าเดิมที่ 6.2 เพนซ์ต่อหุ้นในปีนี้ นอกจากนี้ยังจะตัดลดสินทรัพย์ที่ไม่ต้องการเร็วขึ้น ทำให้ Payout ratio ต่ำกว่าเป้าหมายเดิมที่ 40-50% ของกำไรสุทธิ โดยที่ธนาคารฯ ยังไม่มีแผนการเพิ่มทุน อย่างไรก็ตาม ประเมินว่าแนวโน้มธนาคารฯ น่าจะกลับมาจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นได้อีกครั้ง ภายหลังจากการเติบโตของรายได้ การลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และการตัดลดค่าใช้จ่ายเริ่มเห็นผล โดยการจ่ายเงินปันผลที่สูงและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคตเป็นสิ่งจำเป็น เพื่อเป็นผลตอบแทนชดเชยให้แก่ผู้ถือหุ้น เนื่องจากราคาหุ้นในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับเดียวกับเมื่อปี 2552
- ภายหลังจากที่ Barclays รายงานผลการดำเนินงานงวด 2Q58 เมื่อวันที่ 29 ก.ค. 58 ราคาหุ้น Barclays ล่าสุดอยู่ที่ 287.05 เพนซ์ปรับเพิ่มขึ้น 2.7% จากวันที่ประกาศงบ สามารถ outperform ดัชนี Eurostoxx Financial Index ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% ในช่วงเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตามราคาหุ้น Barclays ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้น 17.9% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่เพิ่มขึ้นถึง 27.9% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 4.23 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อถึง 21 ราย ถือ 7 ราย และขาย 2 ราย มี upside รว 5.7% จากราคาหุ้นปัจจุบัน โดยมี PBV ปี 2558 เท่ากับ 0.86 เท่า และ PER ปี 2558 เท่ากับ 12.32 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2015F	2016F	2015F	2016F
ING GROEP NV (EUR)	4.44	15.45	15.74	1.9%	1.20	1.20	13.25	12.99
BARCLAYS PLC (GBp)	4.23	287.05	303.27	5.7%	0.86	0.83	12.32	10.22
UBS AG-REG (CHF)	3.93	22.20	20.98	-5.5%	1.57	1.51	15.64	13.51
SOC GENERALE SA (EUR)	3.76	44.58	46.84	5.1%	0.72	0.69	10.61	9.30
BNP PARIBAS (EUR)	3.58	57.66	60.71	5.3%	0.80	0.76	10.76	9.51
COMMERZBANK (EUR)	3.41	11.72	12.84	9.5%	0.50	0.48	12.85	11.12
BANKIA SA (EUR)	3.25	1.21	1.29	6.9%	1.07	1.02	18.56	11.62
HSBC HLDGS PLC (GBp)	3.24	577.10	637.96	10.5%	0.59	0.58	6.86	6.60
STANDARD CHARTER (GBp)	3.23	983.10	1,017.49	3.5%	0.53	0.51	7.17	6.27
CREDIT AGRICOLE (EUR)	3.17	14.24	13.86	-2.7%	0.74	0.71	11.29	10.09
CREDIT SUISS-REG (CHF)	3.16	28.54	27.88	-2.3%	1.06	1.01	13.41	10.71
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.90	31.79	30.76	-3.2%	0.61	0.59	11.21	9.09
ROYAL BK SCOTLAN (GBp)	2.68	342.40	358.79	4.8%	0.80	0.80	12.59	13.92

ที่มา : Bloomberg