

## Barclays PLC (BARC LN Equity)

0

Company Update

(BKK Post)

Barclays ประกาศแผนการขายสาขาในประเทศอิตาลี ให้กับ CheBanca ซึ่งเป็น retail arm ของ Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA โดยมีผลขาดทุนจากการขายราว 200 ล้านปอนด์ หรือเทียบเท่า 298.52 ล้านบาท

### Comment :

- จากการเปิดเผยของ Mediobanca เมื่อวันที่ 3 ธ.ค.58 ที่ระบุว่า CheBanca! มีแผนจะเข้าซื้อสาขาของ Barclays ในประเทศอิตาลี จำนวน 89 สาขา ซึ่งมีฐานลูกค้ากว่า 2.2 แสนราย และมีสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเป็นมูลค่า 2.9 พันล้านปอนด์ (เทียบเท่า 3.1 พันล้านเหรียญฯ) พนักงานจำนวน 620 คน
- สำหรับแผนการขายสาขาในประเทศอิตาลี เป็นหนึ่งในแผนงานหลักของ Barclays ที่ต้องการจะลดความเสี่ยงในธุรกรรมรายย่อยในภูมิภาคยุโรปลงทั้งหมด เนื่องจากไม่สร้างกำไรที่ดีหรือยังไม่มีกำไรประหยัดจากขนาดเกิดขึ้น พร้อมกับตอกย้ำเจตนาขายของธนาคารฯ ในการปรับโครงสร้างธุรกิจทั้งกลุ่มฯ โดยจะเน้นไปที่ธุรกิจหลัก เพิ่มศักยภาพการทำการ โดยการปรับลดต้นทุนและลดสินทรัพย์ที่ไม่ก่อรายได้ลงไปตามเป้าหมายคือราว 2 หมื่นล้านปอนด์ภายในสิ้นปี 2560 จาก 5.5 หมื่นล้านปอนด์ ณ สิ้นงวด 3Q58
- ภายหลังการขายสาขาดังกล่าว Barclays ยังคงมีสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยในประเทศอิตาลีคงเหลืออยู่กว่า 1 หมื่นล้านปอนด์ หรือเทียบเท่า 1.4 หมื่นล้านยูโร (เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากต้นปี 2558 เท่ากับ 1.35 หมื่นล้านยูโร) ที่อยู่ระหว่างการขายออกไปเช่นเดียวกันให้กับนักลงทุน หรือ private equity firms ที่สนใจ ทั้งนี้ การขายสาขาดังกล่าวออกไป จะช่วยลดสินทรัพย์เสี่ยง (RWA) ลงไปได้ถึง 800 ล้านปอนด์ แต่ก็ทำให้สัดส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (CAR) ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากการบันทึกผลขาดทุนจากการขายที่จะเกิดขึ้นในงวด 4Q58
- ก่อนหน้านี้ Barclays ได้ตัดลดธุรกรรมรายย่อยลงอย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศสเปน โปรตุเกส และยังมีแผนที่จะขายเพิ่มเติมอีกในประเทศฝรั่งเศส ขณะที่ ธ.พ.อื่นๆ อาทิ Deutsche Bank AG มีแผนที่จะลดปริมาณธุรกรรมในประเทศอิตาลีลงเช่นกัน เนื่องจากมีผลขาดทุนที่ผ่านมา

BARCLAYS PLC	BUY	20 Target (GBP)	292.38			
	HOLD	6 Price (GBP)	230.30			
	SELL	2 Mkt cap (GBPm)	38,684			
(GBPm)	2012A	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
Pre-Tax Profit	797	2,868	2,256	6,230	7,560	8,714
Net Income	(624)	540	76	3,784	4,468	5,253
EPS	(0.05)	0.04	(0.01)	0.23	0.27	0.31
EPS growth (%)	-121%	-181%	-118%	-3386%	18%	15%
PER (x)	-4890%	60.61	(329.00)	10.01	8.50	7.36
DPS	5.54	6.08	6.50	0.07	0.08	0.11
Dividend yield (%)	2.4%	2.6%	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%
BPS	3.22	2.83	2.85	3.33	3.45	3.62
P/BV (x)	0.71	0.81	0.81	0.69	0.67	0.64
ROE (%)	(1.19)	1.04	(0.32)	5.79	7.43	8.35
ROA (%)	(0.04)	0.04	0.01	0.30	0.39	0.46

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

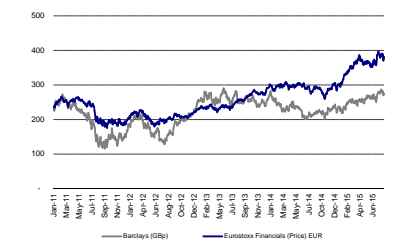
ราคาปิด : 230.30 เพนซ์

Market Cap: 4.01 หมื่นล้านปอนด์



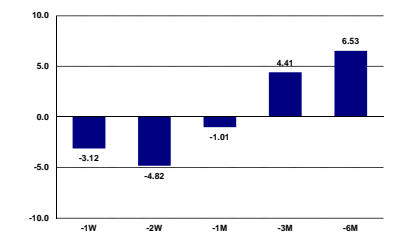
### Barclays เปรียบเทียบกับ Eurostoxx

Financial Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L : 312.41/228.30

52 Week Beta : 0.923

### Company Background

ธ.พ.สัญชาติอังกฤษที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับ 3 ของ ธ.พ. ในประเทศ

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee.re@asiaplus.co.th

- ผู้บริหารของ Barclays มีมุมมองที่เป็นบวกต่อการดำเนินการดังกล่าว แม้จะส่งผลกระทบต่อ CAR ของธนาคารบ้าง ประกอบกับการที่ธนาคารฯ ผ่านการทำ stress test โดย BoE ยิ่งตอกย้ำความเชื่อมั่นของนักลงทุนและจะช่วยความวิตกกังวลว่าธนาคารฯ จะต้องเพิ่มทุนอีกในเร็ว ๆ นี้
- ด้าน Mediobanca การเข้าซื้อสาขาของ Barclays ครั้งนี้ ส่งผลกระทบต่อ CAR รวบรวม 20bp แต่ก็สามารถชดเชยได้ด้วยการเติบโตของกำไรสุทธิในงวดถัดๆ ไป
- สำหรับแนวทางการดำเนินธุรกิจจากนี้ Barclays ยังคงให้ความสำคัญต่อธุรกรรมด้าน Investment banking และ Corporate banking services ในประเทศอิตาลีต่อไป พร้อมกับกับการบริหารสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยในส่วนที่คงเหลืออยู่
- ราคาหุ้น Barclays ล่าสุดอยู่ที่ 230.30 เพนซ์ โดยราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลง 3.0% ยัง underperform ดัชนี Eurostoxx Financial Index ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 21.1% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 4.29 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อถึง 20 ราย ถือ 6 ราย และขาย 2 ราย มี upside ถึง 27% จากราคาหุ้นปัจจุบัน โดยมี PBV ปี 2559 เพียง 0.67 เท่า และ PER ปี 2559 เท่ากับ 8.50 เท่า

#### สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ยุโรป

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2015F	2016F	2015F	2016F
ING GROEP NV (EUR)	4.32	12.58	15.58	23.8%	1.04	1.01	11.02	10.94
<b>BARCLAYS PLC (GBP)</b>	<b>4.29</b>	<b>230.30</b>	<b>292.38</b>	<b>27.0%</b>	<b>0.69</b>	<b>0.67</b>	<b>10.01</b>	<b>8.50</b>
BNP PARIBAS (EUR)	3.82	54.33	61.88	13.9%	0.76	0.73	9.52	8.95
SOC GENERALE SA (EUR)	3.74	43.94	48.40	10.2%	0.71	0.68	9.33	8.96
HSBC HLDGS PLC (GBP)	3.67	527.20	590.21	12.0%	0.57	0.56	6.44	6.57
COMMERZBANK (EUR)	3.67	9.91	12.37	24.8%	0.42	0.41	11.05	9.53
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	3.42	305.70	353.47	15.6%	0.71	0.74	11.99	13.77
CREDIT SUISS-REG (CHF)	3.41	22.31	26.55	19.0%	0.89	0.86	11.58	10.92
STANDARD CHARTER (GBP)	3.37	528.80	704.87	33.3%	0.35	0.35	13.56	9.49
BANKIA SA (EUR)	3.36	1.20	1.24	3.1%	1.08	1.04	17.14	12.63
CREDIT AGRICOLE (EUR)	3.27	11.15	12.63	13.2%	0.60	0.57	9.09	8.26
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	3.16	23.22	28.21	21.5%	0.50	0.48	5.38	9.42

ที่มา : Bloomberg