

Barclays PLC (BARC LN Equity)

0

Company Update

(Financial Times)

Barclays อยู่ระหว่างทบทวนการขายเงินลงทุนในทวีปแอฟริกาที่ได้ถือมานานกว่า 100 ปีภายหลังจากเข้ารับตำแหน่งของ CEO คนใหม่ โดยมีประเด็นกังวลที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับการเปลี่ยนตัว รมต.คลังของแอฟริกาไปแล้วถึง 2 ครั้งภายในไม่ถึงสัปดาห์

Comment :

- Jes Staley ซึ่งเคยดำรงตำแหน่งผู้บริหารระดับสูงของ JPMorgan Chase โดยได้เข้ารับตำแหน่ง CEO ของ Barclays อย่างเป็นทางการมีผลตั้งต้นเดือน ธ.ค.58 ที่ผ่านมา พร้อมกับได้ยกประเด็นเกี่ยวกับการทบทวนเงินลงทุนของกิจการในทวีปแอฟริกา (ขนาดธุรกรรมใหญ่เท่ากับ 1 ใน 4 ของ ธุรกิจหลัก ณ ปัจจุบัน) ที่เกิดขึ้นมาเป็นระยะเวลาอันยาวนานแล้วว่าจะเหมาะกับกลยุทธ์ธุรกิจในปัจจุบันหรือไม่ ซึ่งก็ยังไม่ได้มีมติออกมา ในปัจจุบัน แต่คาดว่าจะสรุปแนวทางที่ชัดเจนและนำเสนอกลยุทธ์ธุรกิจต่อนักลงทุนได้ภายในช่วงต้นเดือน มี.ค.59 โดยแผนการทบทวนเงินลงทุนดังกล่าว เปิดเผยออกมาภายหลังจากที่ประเด็นสันคลอนความเชื่อมั่นของนักลงทุนในทวีปแอฟริกาได้ จากการที่ประธานาธิบดี Jacob Zuma ได้มีคำสั่งให้เปลี่ยนตัว รมต.คลัง ถึง 2 ครั้งภายในเวลาไม่ถึงสัปดาห์ ท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจในประเทศที่ย่ำแย่
- ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา Barclays ได้ประกาศขายเงินลงทุนใน Barclays Risk Analytics and Index Solutions ซึ่งประกอบไปด้วยโปรแกรมที่ใช้ติดตาม index ของ bond ประเภทต่างๆ โดยขายให้แก่ Bloomberg ในมูลค่า 520 ล้านดอลลาร์ (เทียบเท่า 775 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์การลดสัดส่วนเงินลงทุนใน non-core assets ของกิจการ
- ทั้งนี้ เงินลงทุนส่วนใหญ่ในทวีปแอฟริกาเป็นการลงทุนมานานกว่า 100 ปี แต่เนื่องจากปัจจุบัน ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนดังกล่าวกลับหดตัวลงมาก เนื่องจากแรงกดดันจากการอ่อนค่าอย่างมีนัยยะ ของเงินสกุลแรนด์ (rand) ของแอฟริกาใต้ ลงไปแล้วถึง 25% ในปี 2558 เมื่อเทียบกับสกุลปอนด์ ขณะที่ ROE ของการลงทุนในทวีปแอฟริกาโดยรวม ในปี 2557 ต่ำเพียง 9.3% เท่านั้น ต่ำกว่าเป้าหมายโดยรวมของธนาคารฯ ที่ 11%

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

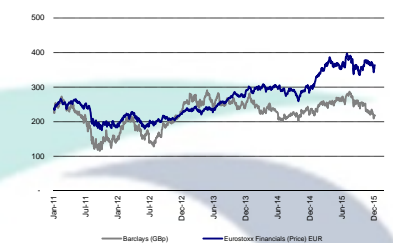
ราคาปิด : 217.60 เพนซ์

Market Cap: 3.65 หมื่นล้านปอนด์



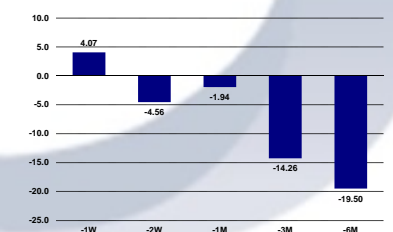
Barclays เปรียบเทียบกับ Eurostoxx

Financial Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 289.80/209.05

52 Week Beta 1.101

Company Background

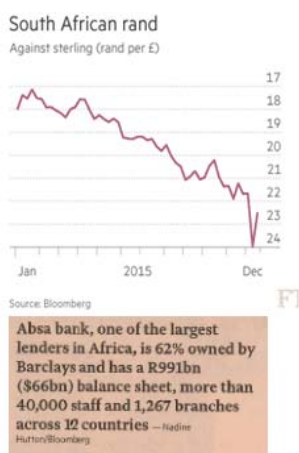
ธ.พ.สัญชาติอังกฤษที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับ 3 ของ ธ.พ. ในประเทศ

อุษณีย์ ลีวัรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usaneer.re@asiaplus.co.th

- จากการคาดการณ์ของตลาด เชื่อว่า Barclays ไม่น่าจะขายทิ้งเงินลงทุนทั้งหมดในทวีปแอฟริกา แต่น่าจะเป็นการเลือกขายธุรกิจรายย่อยประเภท retail banking ออกไปให้มากที่สุด ประกอบด้วยธุรกรรมในประเทศแอฟริกาใต้ เคนยา เมารีเชียส บอสวานา และแซมเบีย โดยน่าจะเก็บฐานธุรกิจด้าน corporate และ investment banking ไว้ ซึ่งก่อนหน้านี้ Barclays ได้ตัดลดธุรกรรมรายย่อยลงอย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศสเปน โปรตุเกส และยังมีแผนที่จะขายเพิ่มเติมอีกในประเทศฝรั่งเศส
- ทั้งนี้ Barclays ถือหุ้นสัดส่วน 62% ใน Barclays Africa Group Ltd. ซึ่งมีสถานะภาพเป็น listed co. ในกรุง Johannesburg และมีอำนาจควบคุมการดำเนินกิจการของกลุ่มฯ ในทวีปนี้ ซึ่งรวมไปถึง Absa Bank หนึ่งใน 5 พ. ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในทวีปแอฟริกาใต้ ที่ Barclays ได้เข้าไปซื้อกิจการในปี 2548 โดยมีขนาดสินทรัพย์มากถึง 9.91 แสนล้านแรนด์ (เทียบเท่า 6.6 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ) พนักงานมากกว่า 4 หมื่นคน สาขากว่า 1,267 แห่งใน 12 ประเทศ
- ราคาหุ้น Barclays ล่าสุดอยู่ที่ 217.60 เพนซ์ โดยราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลง 8.3% ยัง underperform ดัชนี Eurostoxx Financial Index ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 21.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 4.29 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อถึง 20 ราย ถือ 6 ราย และขาย 2 ราย มี upside ถึง 34% จากราคาหุ้นปัจจุบัน โดยมี PBV ปี 2559 ที่ต่ำเพียง 0.63 เท่า และ PER ปี 2559 เท่ากับ 8.06 เท่า



สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม 5 พ. ยุโรป

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2015F	2016F	2015F	2016F
ING GROEP NV (EUR)	4.30	12.38	15.47	25.0%	1.02	0.99	10.64	10.74
BARCLAYS PLC (GBp)	4.29	217.60	291.14	33.8%	0.65	0.63	9.46	8.06
BNP PARIBAS (EUR)	3.88	53.19	61.65	15.9%	0.75	0.72	9.33	8.79
SOC GENERALE SA (EUR)	3.73	42.92	48.07	12.0%	0.69	0.67	9.15	8.90
HSBC HLDGS PLC (GBp)	3.72	529.20	585.68	10.7%	0.58	0.56	6.50	6.64
COMMERZBANK (EUR)	3.69	9.42	12.35	31.1%	0.40	0.39	10.58	9.19
CREDIT SUISS-REG (CHF)	3.53	21.33	25.80	21.0%	0.87	0.87	11.02	10.87
ROYAL BK SCOTLAN (GBp)	3.46	294.00	352.55	19.9%	0.68	0.71	11.57	13.49
STANDARD CHARTER (GBp)	3.38	551.60	687.72	24.7%	0.37	0.37	13.93	10.88
BANKIA SA (EUR)	3.36	1.14	1.24	9.3%	1.02	0.99	16.26	11.98
CREDIT AGRICOLE (EUR)	3.24	10.57	12.46	17.8%	0.56	0.54	8.60	7.89
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	3.21	21.50	28.08	30.6%	0.47	0.45	5.05	8.94

ที่มา : Bloomberg