

Barclays PLC

(+) (Nation)

Barclays ประกาศผลการดำเนินงานงวด 1H61 ที่พลิกกลับเป็นกำไรถึง 468 ล้านปอนด์ (เทียบเท่า 2.04 หมื่นล้านบาท) จากขาดทุนถึง 1.21 พันล้านปอนด์ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการบันทึกผลขาดทุนจากการขายถึงธุรกิจในแอฟริกา

อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนภาษี ในงวด 1H61 กลับหดตัวลงมากเกือบ 1 ใน 3 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เหลือเพียง 1.7 พันล้านปอนด์ (เทียบเท่า 7.41 หมื่นล้านบาท) เนื่องจากในงวด 1Q61 มีการบันทึกค่าใช้จ่ายทางกฎหมายและค่าปรับ (litigation and misconduct charges) จำนวนมากถึง 2 พันล้านเหรียญฯ ให้กับทางการสหรัฐฯ จากข้อกล่าวหาที่ Barclays เป็นหนึ่งในต้นตอของการเกิดวิกฤตการเงินโลกที่ผ่านมา (จากการออกตราสารประเภท subprime) พร้อมกับกันสำรองเพื่อจ่ายคืนผู้ลงทุนที่ได้รับผลกระทบจากการออกและเสนอขายตราสารประเภท subprime (credit insurance protect) ส่งผลให้เกิดขาดทุนสูงถึง 1.4 พันล้านปอนด์ (เทียบเท่า 6.10 หมื่นล้านบาท) ใน 1Q61

ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าว พบว่ากำไรก่อนภาษี ในงวด 1H61 เพิ่มขึ้นเกือบ 1 ใน 5 จากงวด 1H60 มาที่ 3.7 พันล้านปอนด์ (เทียบเท่า 1.61 แสนล้านบาท) หนุนด้วยการเติบโตของธุรกิจหลักและศักยภาพการทำการกำไรที่เพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง หากพิจารณาเฉพาะในงวด 2Q61 พบว่าเป็นไตรมาสแรกในรอบหลายๆ ไตรมาส ที่แทบไม่เห็นการบันทึกค่าใช้จ่ายทางกฎหมายและค่าปรับต่างๆ ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างกิจการหรือค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆ อย่างมีนัยยะ จนกระทบต่อผลการดำเนินงานเช่นที่ผ่านมา และยังเป็นไตรมาสแรกที่เริ่มสะท้อนศักยภาพธุรกิจอย่างแท้จริง

ราคาหุ้น Barclays ตั้งแต่ต้นปี 2561 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลงกว่า 7% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่เพิ่มขึ้นราว 8% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.69 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 12 ราย ถือ 11 ราย และขาย 3 ราย ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside กว่า 17% เทียบกับมูลค่าพื้นฐานที่ 221.15 เพนซ์ โดยมี PBV ปี 2561 เพียง 0.6 เท่า และมี PER ปี 2561 เพียง 9.3 เท่า

Barclays Plc	BUY	12	Target (GBP)	218.6
	HOLD	11	Price (GBP)	186.54
	SELL	3	Mkt cap (EURm)	31,920

(GBpm)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	3,230	3,541	5,259	6,453	7,020
Net Income	2,080	(1,283)	3,412	3,934	4,400
EPS	0.16	0.13	0.20	0.23	0.26
EPS growth (%)	-9.5%	-16.6%	49.3%	15.8%	12.3%
PER (x)	11.85	14.21	9.52	8.22	7.32
DPS	2.00	3.00	0.07	0.08	0.09
Dividend yield (%)	1.1%	1.6%	0.0%	0.0%	0.1%
BVS	3.44	3.22	3.12	3.26	3.42
P/BV (x)	0.54	0.58	0.60	0.57	0.55
ROE (%)	2.87	(3.39)	4.50	7.10	7.76
ROA (%)	0.18	(0.11)	0.30	0.37	0.43

ที่มา : Bloomberg/ ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้พันธุทุกฝ่ายกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันศุกร์ที่ 3 สิงหาคม พ.ศ.2561

BARC LN Equity

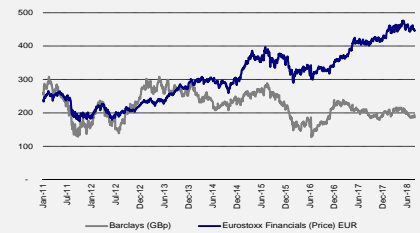


ราคาปิด (เพนซ์):	186.54
มูลค่าตลาด (ล้านปอนด์)	31,920
52 Week H/L	202.20/177.30
52 Week Beta	0.792

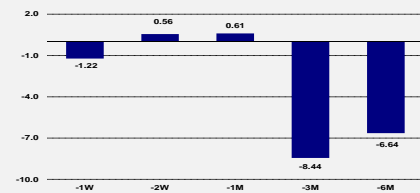
Company Background

Investment Banking สังกัดอังกฤษ ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับสองของประเทศ

ราคาหุ้น BARC เทียบดัชนี Eurostoxx Financial



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีสวัสดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th

สรุปค่าแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
CREDIT SUISS-REG (CHF)	4.24	15.81	19.09	20.8%	0.92	0.86	13.56	9.29
CREDIT AGRICOLE (EUR)	4.21	11.95	15.78	32.1%	0.65	0.63	9.42	8.60
BNP PARIBAS (EUR)	4.07	54.62	68.97	26.3%	0.72	0.69	8.79	8.08
BANCO SANTANDER (EUR)	4.00	4.68	5.71	22.0%	0.78	0.74	9.65	8.68
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	3.84	250.10	314.06	25.6%	0.75	0.74	9.69	8.87
ING GROEP NV (EUR)	3.83	12.82	15.56	21.4%	0.96	0.91	9.72	9.31
BARCLAYS PLC (GBP)	3.69	186.54	218.65	17.2%	0.60	0.57	9.52	8.22
HSBC HOLDINGS PL (GBP)	3.50	704.10	780.93	10.9%	0.82	0.80	9.90	9.18
SOC GENERALE SA (EUR)	3.43	37.12	47.53	28.1%	0.58	0.56	8.32	7.49
COMMERZBANK (EUR)	3.14	8.87	10.87	22.5%	0.39	0.37	12.00	9.97
STANDARD CHARTER (GBP)	3.11	673.80	744.04	10.4%	0.48	0.46	9.11	7.72
BANKIA SA (EUR)	2.97	3.32	3.72	11.8%	0.75	0.73	18.97	11.38
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.39	10.79	10.12	-6.2%	0.36	0.35	22.97	12.11

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS