

## Barclays PLC

(+) (CNBC)

Barclays ประกาศผลการดำเนินงานงวด 3Q61 ดีเกินคาด สอดคล้องกับความฟื้นตัวของสภาพเศรษฐกิจโลกและความกังวลเรื่อง Brexit

BARC ประกาศกำไรสุทธิงวด 3Q61 เท่ากับ 1 พันล้านปอนด์ (เทียบเท่า 1.29 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ) สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับเพียง 723 ล้านดอลลาร์ ขณะที่กำไรก่อนภาษี เท่ากับ 1.46 พันล้านปอนด์ เติบโตอย่างมีนัยยะ ถึง 31.5% yoy (ต่อเนื่องจากงวด 2Q61 ที่เห็นกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสในรอบ 3 ปี ด้วยการเติบโตกว่า 3 เท่าตัวจากงวดเดียวกันของปีก่อน) เนื่องจากการบันทึกค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ ที่ลดลง ภาพรวมเศรษฐกิจที่กระเตื้องขึ้น รวมถึงการบันทึกรายได้พิเศษเข้ามาบางส่วน สำหรับรายได้จากธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น 19% yoy สะท้อนกลยุทธ์ธุรกิจที่นำด้วยธุรกรรมด้านพาณิชย์ (investment-led banking strategy) ที่สร้างความกังวลให้กับตลาดในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากนำไปสู่การเติบโตของรายได้ที่ไม่เสถียรนัก

ขณะที่ฐานเงินกองทุนยังแข็งแกร่ง โดยมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 (common equity tier 1 ratio) สูงถึง 13.2 % เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ ช่วยยืนยันความเป็นไปได้ที่ธนาคารฯ ประกาศจะจ่ายปันผลปี 2561 แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตรา 6.5 เพนนีต่อหุ้น

ทั้งนี้ BARC พยายามปรับปรุงภาพลักษณ์องค์กร จากกรณีอื้อฉาวในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยล่าสุดในช่วงเดือน มี.ค.61 ได้ยินยอมจ่ายค่าปรับมูลค่าถึง 2 พันล้านเหรียญฯ ให้แก่ทางการสหรัฐฯ เนื่องจากการเสนอขายตราสาร sub-prime (MBS) ให้แก่นักลงทุน ซึ่งเป็นต้นตอให้เกิดวิกฤตการเงินปี 2551 พร้อมทั้งปรับโครงสร้างองค์กร ด้วยการลดจำนวนพนักงานลง 5.6 หมื่นคน ขายทิ้งธุรกิจกว่า 22 แห่งทั่วโลก พร้อมทั้งปิดสาขาในส่วนของ retail banking ทั่วทวีปแอฟริกาในช่วงหลายปีที่ผ่านมา อีกนอกจากนี้ยังมีแผนที่จะไถ่ถอนหุ้นบุริมสิทธิมูลค่า 2.65 พันล้านเหรียญฯ เพื่อลดต้นทุนของเงินทุนลงในอนาคต

ราคาหุ้น Barclays ตั้งแต่ต้นปี 2561 ถึงปัจจุบัน ลดลงกว่า 16% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่ลดลงราว 3% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.85 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 14 ราย ถือ 9 ราย และขาย 3 ราย ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside กว่า 29% เทียบกับมูลค่าพื้นฐานที่ 221.10 เพนนี โดยมี PBV ปี 2561 เพียง 0.55 เท่า และมี PER ปี 2561 เพียง 8.2 เท่า

วันศุกร์ที่ 26 ตุลาคม พ.ศ. 2561

## BARC LN Equity



ราคาปิด (ปอนด์):	172.06
มูลค่าตลาด (ล้านปอนด์)	29,468
52 Week H/L	220.10/161.24
52 Week Beta	0.74

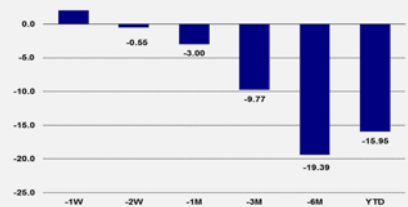
### Company Background

Investment Banking สืบชาติอังกฤษ ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับสองของประเทศ

### ราคาหุ้น BARC เทียบดัชนี Eurostoxx Financial



### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

[Usanee.re@asiaplus.co.th](mailto:Usanee.re@asiaplus.co.th)

ศรีสินทร์ โชติภพพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Barclays Plc	BUY	14	Target (GBP)	221.1
	HOLD	9	Price (GBP)	172.06
	SELL	3	Mkt cap (GBPm)	29,468

(GBPm)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	3,230	3,541	5,796	6,502	6,983
Net Income	2,080	(1,283)	3,684	4,052	4,686
EPS	0.06	0.04	0.21	0.23	0.26
EPS growth (%)	-200%	-43%	497%	10%	11%
PER (x)	28.11	49.16	8.23	7.51	6.75
DPS	2.00	3.00	0.07	0.08	0.09
Dividend yield (%)	1.2%	1.7%	0.0%	0.0%	0.1%
BPS	3.44	3.22	3.11	3.25	3.39
P/BV (x)	0.50	0.53	0.55	0.53	0.51
ROE (%)	2.87	n.m.	5.78	7.19	7.79
ROA (%)	0.18	n.m.	0.29	0.38	0.46

ที่มา : Bloomberg/ ฝ่ายวิจัย ASPS

## สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
CREDIT SUISS-REG (CHF)	4.38	12.56	19.10	52.0%	0.73	0.68	11.21	7.55
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	4.24	234.50	309.71	32.1%	0.69	0.66	8.75	8.41
CREDIT AGRICOLE (EUR)	4.22	11.36	15.21	33.9%	0.61	0.59	8.43	7.95
BNP PARIBAS (EUR)	4.17	47.16	66.35	40.7%	0.62	0.60	7.57	7.25
BANCO SANTANDER (EUR)	4.03	4.07	5.41	32.9%	0.68	0.65	8.37	7.61
BARCLAYS PLC (GBP)	3.85	172.06	221.10	28.5%	0.55	0.53	8.23	7.51
ING GROEP NV (EUR)	3.80	10.36	14.60	41.0%	0.79	0.75	7.79	7.67
COMMERZBANK (EUR)	3.62	8.10	10.34	27.7%	0.35	0.35	11.03	9.73
HSBC HOLDINGS PL (GBP)	3.52	609.40	756.91	24.2%	0.74	0.73	8.44	8.01
SOC GENERALE SA (EUR)	3.44	32.89	45.07	0.37	0.51	0.50	7.33	6.82
STANDARD CHARTER (GBP)	3.36	525.30	713.28	35.8%	0.38	0.37	7.30	6.28
BANKIA SA (EUR)	3.00	2.80	3.48	24.4%	0.64	0.62	15.97	10.03
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.24	8.77	9.28	5.9%	0.29	0.29	24.22	11.10

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS