

Deutsche Bank AG

(Financial Times)

(-) Deutsche Bank ประกาศแผนลดพนักงาน 7 พันคน ภายในปี 2561 หลักๆ เป็นการลดพนักงานในแผนกพาณิชย์ธนกิจ ซึ่งเป็นแผนกที่ไม่ทำกำไรให้บริษัท เพื่อลดต้นทุนตามแผนของผู้บริหารใหม่ ซึ่งต่ำกว่าแผนเดิมที่เคยประกาศไว้ว่าจะลดพนักงานถึง 1 หมื่นคน

นาย Christian Sewing ผู้บริหารระดับสูงคนใหม่ของ DBK ได้เปิดเผยแผนการลดต้นทุน 1 พันล้านยูโรภายในปี 2561 โดยการลดจำนวนพนักงานลง 7 พันคน ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในแผนกพาณิชย์ธนกิจในสหรัฐฯ และอังกฤษ ซึ่งเป็นแผนกที่ไม่ทำกำไรให้บริษัท เพื่อให้ DBK กลับมาเน้นการให้บริการด้านธนาคารพาณิชย์แก่ลูกค้ารายใหญ่และบริษัทขนาดใหญ่ในยุโรป ซึ่งเคยเป็นจุดเด่นของ DBK และให้สามารถกลับมาแข่งขันกับ Goldman Sachs และ JP Morgan ได้ในฐานะ 5 พ. ชั้นนำของโลก

ทั้งนี้ การที่ DBK การลดจำนวนพนักงานลง จะทำให้แนวโน้มค่าใช้จ่ายด้านพนักงานลดลงอย่างมีนัยยะในช่วงที่เหลือของปี 2561 อีกทั้งยังทำให้องค์กรมีขนาดเล็กลง ซึ่งจะช่วยให้การบริหารงานคล่องตัวมากขึ้นด้วย นอกจากนี้ DBK จะลงทุนด้านเทคโนโลยีมากขึ้น เพื่อนำมาช่วยทำงานและลดการใช้พนักงานในอนาคต ซึ่งจะส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานในระยะยาวให้ดีขึ้น

ภายหลังจากที่ DBK ประกาศแผนลดพนักงานจำนวน 7 พันคน ต่ำกว่าที่บริษัทเคยประกาศไว้ว่าจะลดพนักงานถึง 1 หมื่นคน ส่งผลให้ราคาหุ้น DBK ลดลง 4.0% จากวันก่อนหน้า สะท้อนความผิดหวังของนักลงทุนจากแผนดังกล่าว โดยราคาหุ้น DBK ตั้งแต่ต้นปี 2561 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลงถึง 40.2% สะท้อนมุมมองเชิงลบของตลาดต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ และ underperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่เพิ่มขึ้นกว่า 6.7% ในช่วงเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น DBK ได้รับ rating ที่ในระดับต่ำเพียง 2.33 แม้ว่าราคาหุ้นปัจจุบันมี upside ถึง 19.2% โดยราคาหุ้น DBK ปัจจุบันมี PBV ปี 2561 ต่ำเพียง 0.3 เท่า และมี PER ปี 2561 เท่ากับ 18.0 เท่า แต่นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อเพียง 4 ราย ถือ 11 ราย และขายถึง 18 ราย

DEUTSCHE BANK-RG	BUY	4	Target (EUR)	11.09		
	HOLD	11	Price (EUR)	9.31		
	SELL	18	Mkt cap (EURm)	19,242		
(EURm)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	(6,097)	(810)	1,228	1,226	2,831	4,004
Net Income	(6,794)	(1,402)	(751)	1,077	2,254	3,007
EPS	(4.52)	(1.08)	(0.53)	0.52	1.03	1.34
EPS growth (%)	-477.8%	-76.1%	-50.6%	-197.0%	99.6%	30.2%
PER (x)	(2.06)	(8.62)	(17.46)	18.01	9.02	6.93
DPS	0.67	0.67	0.19	0.17	0.36	0.53
Dividend yield (%)	7.2%	7.2%	2.0%	1.8%	3.9%	5.7%
BPS	33.83	32.91	26.29	30.17	30.83	31.17
P/BV (x)	0.28	0.28	0.35	0.31	0.30	0.30
ROE (%)	n.m.	n.m.	n.m.	1.68	3.27	4.42
ROA (%)	n.m.	n.m.	n.m.	0.09	0.32	0.40

ที่มา : Bloomberg/ ฝ่ายวิจัย ASPS

วันศุกร์ที่ 1 มิถุนายน พ.ศ.2561

DBK GR Equity



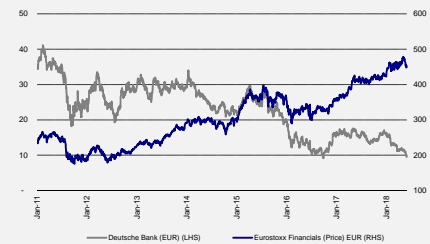
Deutsche Bank

ราคาปิด (ยูโร): 9.31
 มูลค่าตลาด (ล้านยูโร) 19,242
 52 Week H/L 17.13/9.07
 52 Week Beta 1.416

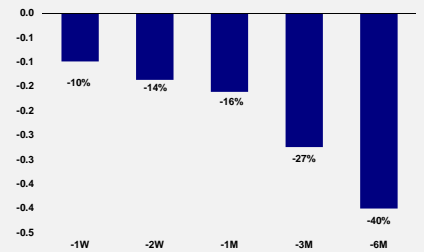
Company Background

ร.พ.สัญชาติเยอรมนี ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับหนึ่งของประเทศ

ราคาหุ้น DBK เทียบดัชนี Eurostoxx Financial



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

โทรศัพท์ กังพิณนิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สรุปคำแนะนำการลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
CREDIT SUISS-REG (CHF)	4.17	15.02	19.02	26.7%	0.88	0.82	12.43	8.74
CREDIT AGRICOLE (EUR)	4.12	11.74	16.37	39.5%	0.63	0.61	9.19	8.23
BNP PARIBAS (EUR)	4.10	53.06	71.43	34.6%	0.70	0.68	8.45	7.68
ING GROEP NV (EUR)	4.10	12.46	16.34	31.1%	0.93	0.88	9.35	8.86
BANCO SANTANDER (EUR)	3.85	4.60	6.04	31.3%	0.74	0.70	9.29	8.36
BARCLAYS PLC (GBP)	3.72	197.24	221.60	12.4%	0.63	0.60	10.06	8.61
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	3.68	275.10	309.84	12.6%	0.83	0.82	10.66	9.76
HSBC HOLDINGS PL (GBP)	3.47	720.60	770.68	7.0%	0.85	0.83	9.95	9.46
SOC GENERALE SA (EUR)	3.28	36.86	48.56	31.8%	0.57	0.55	8.09	7.26
COMMERZBANK (EUR)	3.03	8.84	11.51	30.2%	0.38	0.37	11.95	9.50
STANDARD CHARTER (GBP)	3.00	754.60	749.19	-0.7%	0.53	0.51	10.20	8.50
BANKIA SA (EUR)	2.83	3.25	4.01	23.5%	0.73	0.71	18.54	10.47
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.33	9.31	11.09	18.2%	0.31	0.30	18.01	9.02

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS