

Deutsche Bank AG

(+) (CNBC)

Deutsche Bank ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q62 เติบโตถึง 67% yoy สูงกว่าที่ตลาดคาด ภายหลังจากที่ตัดสินใจไม่ควมรวมกิจการกับ Commerzbank ในช่วง 1 วันก่อนหน้า

DB ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q62 เท่ากับ 201 ล้านยูโร (เทียบเท่า 7.19 พันล้านบาท) เพิ่มขึ้นถึง 67% yoy สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แม้รายได้รวมในงวด 1Q62 จะลดลง 9% yoy สู่อันดับ 6.35 ล้านยูโร (เทียบเท่า 2.27 แสนล้านบาท) จุดด้วยรายได้จากธุรกรรมด้าน Investment Bank ที่ลดลง 13% yoy ผลกระทบจากรายได้จากการขายตราสารทุนและตราสารหนี้ที่ลดลง 18% yoy และ 19% yoy สอดคล้องกับภาพรวมตลาดหุ้นที่ไม่สดใส โดยที่ ธ.พ.ส่วนใหญ่มีรายได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงมากกว่า 10% yoy ในงวดนี้

อย่างไรก็ตาม DB ได้ปรับลดประมาณการรายได้รวมในปี 2562 ลง จากที่คาดจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เป็นใกล้เคียงกับปี 2561 โดยราคาหุ้นตอบสนองในทิศทางลบด้วยการลดลงกว่า 3% จากวันก่อนหน้า

ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารของ DB ยังเชื่อว่าภาพรวมผลการดำเนินงานงวด 1Q62 สะท้อนความแข็งแกร่งของธุรกิจอย่างต่อเนื่องและเป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ท้าทาย ทั้งการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อและเงินฝาก การฟื้นตัวของมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร และส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจ Corporate Finance ที่เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ในช่วง 1 วันก่อนหน้าประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q62 DB ประกาศว่าจะไม่ควมรวมกิจการกับ Commerzbank เนื่องจากมีความเสี่ยงเกินไป โดยทุกฝ่ายรวมไปถึงรัฐบาลเยอรมันต่างเห็นพ้องเกี่ยวกับการตัดสินใจดังกล่าว แต่ตลาดยังมีความกังวลต่อแผนการดำเนินงานธุรกิจของ DB จากนี้ไป

ราคาหุ้น DBK ตั้งแต่นั้นปี 2562 ถึงปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% สามารถ underperform มากเมื่อเทียบกับ Eurostoxx Financial Index ที่ลดลงกว่า 17% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 2.03 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อเพียง 1 ราย ถือ 13 ราย และขาย 18 ราย ราคาหุ้นปัจจุบันเหลือ upside เพียง 1.1% เทียบกับมูลค่าพื้นฐานที่ 7.45 ยูโร โดยมี PBV ปี 2562 เพียง 0.2 เท่า และมี PER ปี 2562 ที่ 14.2 เท่า

Deutsche Bank-Rg	BUY	1	Target (EUR)	7.5
	HOLD	13	Price (EUR)	7.38
	SELL	18	Mkt cap (EURm)	15,245

(EURm)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Pre-Tax Profit	1,228	1,330	2,039	2,744	3,389
Net Income	(751)	267	1,117	1,629	2,116
EPS	(0.53)	(0.01)	0.52	0.77	0.97
EPS growth (%)	-50.6%	-98.1%	N.A.	47.7%	26.3%
PER (x)	(13.84)	(737.60)	14.18	9.60	7.60
DPS	0.19	0.11	0.19	0.28	0.33
Dividend yield (%)	2.58%	1.49%	2.58%	3.80%	4.42%
BPS	30.57	30.26	30.37	31.00	31.23
P/BV (x)	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24
ROE (%)	(1.71)	(0.04)	1.81	2.55	3.17
ROA (%)	(0.05)	0.02	0.09	0.12	0.13

ที่มา : Bloomberg/ ฝ่ายวิจัย ASPS

วันศุกร์ที่ 3 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

DBK GR Equity



ราคาปิด (ยูโร):	7.38
มูลค่าตลาด (ล้านยูโร)	15,245
52 Week H/L	11.71/6.68
52 Week Beta	1.444

Company Background

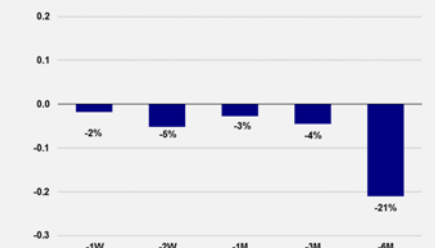
ธ.พ.สัญชาติเยอรมัน ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับหนึ่งของประเทศ

ราคาหุ้น DBK เทียบดัชนี Eurostoxx

Financial



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

คริสติน่า โยติกพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2019F	2020F	2019F	2020F
CREDIT AGRICOLE (EUR)	4.25	12.34	13.86	12.3%	0.64	0.62	9.39	8.88
BANCO SANTANDER (EUR)	4.29	4.43	5.09	14.8%	0.72	0.70	8.66	8.18
ING GROEP NV (EUR)	4.21	11.30	13.62	20.5%	0.81	0.78	8.52	8.24
ROYAL BK SCOTLAN (GBP)	3.96	236.20	298.20	26.2%	0.70	0.68	9.08	7.74
CREDIT SUISS-REG (CHF)	4.00	13.53	15.16	12.0%	0.75	0.70	10.25	8.72
BNP PARIBAS (EUR)	3.93	48.00	53.24	10.9%	0.62	0.60	8.27	7.64
BARCLAYS PLC (GBP)	3.85	164.54	208.00	26.4%	0.51	0.48	7.51	6.77
COMMERZBANK (EUR)	3.57	8.09	8.69	7.4%	0.35	0.34	10.49	8.20
STANDARD CHARTER (GBP)	3.18	707.60	683.56	-3.4%	0.51	0.48	9.36	8.00
HSBC HOLDINGS PL (GBP)	2.90	667.70	667.85	0.0%	0.80	0.77	9.27	8.95
BANKIA SA (EUR)	2.81	2.46	2.72	10.3%	0.57	0.56	10.74	10.35
SOC GENERALE SA (EUR)	2.85	28.38	30.28	6.7%	0.44	0.42	7.06	6.56
DEUTSCHE BANK-RG (EUR)	2.03	7.38	7.45	1.1%	0.24	0.24	14.18	9.60

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS