

JP Morgan Chase & Co.

(+) (BKK Post)

JPMorgan ประกาศแผนการกลับมาเติบโตอีกครั้งในรอบทศวรรษ ด้วยแผนการขยายสาขาเชิงรุกในพื้นที่ใหม่ๆ หลังจากถูกจำกัดไม่ให้เปิดสาขาใหม่ในรัฐอื่น มาเป็นเวลา 6 ปี เนื่องจากหลักเกณฑ์ธุรกิจที่ผ่อนคลายลงภายใต้การนำของประธานาธิบดีโอบาม่า

นับตั้งแต่ปี 2555 ในยุคสมัยประธานาธิบดีโอบาม่า ที่ได้มีบทลงโทษอย่างไม่เป็นทางการสำหรับการฝ่าฝืนกฎหมายของธนาคาร ด้วยการห้ามเปิดสาขาใหม่ในรัฐอื่น ๆ อย่างไม่ปฏิบัติตาม หลักเกณฑ์ดังกล่าวเริ่มผ่อนคลายลงในยุคของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ สะท้อนได้จากการที่ JPMorgan ได้ประกาศแผนที่จะขยายสาขาภายในประเทศในช่วงต้นปี 2561 ที่ผ่านมา

JPMorgan ต้องบันทึกค่าความเสียหายเป็นมูลค่ามากกว่า 3 หมื่นล้านเหรียญฯ ตั้งแต่เกิดวิกฤตการเงินในปี 2551 จากความผิดพลาดและการรับความเสี่ยงที่มากเกินไปในกรณีของ London Whale และความล้มเหลวในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับแชร์ลูกโซ่ของบริษัท Bernard Madoff โดยสำนักงานควบคุมเงินตราของสหรัฐฯ (OCC) ได้หยุดการขยายสาขาของ JPMorgan ในรัฐอื่น ๆ ในขณะที่มีการแก้ปัญหาด้านกฎระเบียบอยู่บ่อยครั้งที่ 5.พ. จะมีการหารือเป็นการส่วนตัวกับทางการเพื่อวางแผนธุรกิจในอนาคต โดยเชื่อว่าการควบคุมการขยายสาขาน่าจะเป็นมาตรการลงโทษที่ร้ายแรงมาตรการหนึ่งที่ทางการใช้กำกับดูแลอยู่เบื้องหลัง

ทั้งนี้ ในช่วงต้นปี 2561 ทางกรได้ลงโทษ Well Fargo & co (WFC) ด้วยการจำกัดขนาดสินทรัพย์ หลังจากพบการกระทำผิด ซึ่งเป็นการกำหนดโทษโดยนางเจนเนต เยลเลน อดีตประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ในสมัยประธานาธิบดีโอบาม่า โดยเป็นการประกาศบทลงโทษที่ไม่มีใครคาดคิดในการทำงานวันสุดท้าย

โดย JPMorgan ได้ต่อยุ่การกลับมาเติบโตอีกครั้งในรอบทศวรรษ ด้วยแผนการเปิดสาขาเพิ่ม 400 สาขา ในพื้นที่ใหม่ๆ ใน 5 ปีข้างหน้า กว่า 20 แห่ง สาขาทั้งสิ้น 5,130 สาขา เปิดทำการอยู่ใน 23 รัฐทั้งในรัฐบอสตัน ฟิลาเดลเฟีย และ วอชิงตัน ดี.ซี. ช่วยสร้างการจ้างงานนับพันตำแหน่ง และช่วยพัฒนาบริการลูกค้าให้แก่ลูกค้า และช่วยเหลือธุรกิจท้องถิ่นด้วยการให้กู้ยืมและลงทุนในสังคมของพวกเขา โดยนักวิเคราะห์ประเมินว่าการเคลื่อนไหวครั้งนี้จะเพิ่มรายได้ให้กับ JPMorgan กว่า 1.5 พันล้านเหรียญฯ ต่อปีในปี 2565

การผ่อนคลายกฎระเบียบ ถือเป็นการจัดอุปสรรคสำคัญต่อการเติบโตของ 5.พ. อ้างอิงจากกฎหมายปี 2537 ที่ห้ามมิให้มีการควบรวมกิจการระหว่าง 5.พ. หากการควบรวมทำให้ปริมาณเงินฝากรวมกันมากกว่า 10% ของเงินฝากทั้งหมด ปัจจุบัน JPMorgan มีเงินฝากทั้งสิ้น 1.3 ล้านล้านดอลลาร์ คิดเป็นเงินฝากมากกว่า 10% ของเงินฝากทั้งหมด โดยเป็นรองเพียง Bank of America เท่านั้น นั่นหมายความว่าบริษัทไม่สามารถควบรวมกิจการได้ ดังนั้น การเพิ่มสาขาในตลาดใหม่เป็นหนทางเดียวในการขยายธุรกิจของบริษัท

JPMORGAN CHASE	BUY	19	Target (US\$)	125.45		
	HOLD	14	Price (US\$)	103.42		
	SELL	1	Mkt cap (US\$m)	347,583		
(US\$m)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	30,702	34,536	35,900	42,414	43,466	45,036
Net Income	24,442	24,733	24,441	31,440	32,552	33,752
EPS	6.00	6.10	6.97	9.21	9.99	10.89
EPS growth (%)	2.3%	1.6%	14.4%	32.0%	8.6%	9.0%
PER (x)	17.24	16.96	14.83	11.23	10.35	9.50
DPS	1.76	1.92	2.24	2.71	3.35	3.64
Dividend yield (%)	1.7%	1.9%	2.2%	2.6%	3.2%	3.5%
BPS	47.27	50.54	52.92	70.51	74.51	79.17
P/BV (x)	2.19	2.05	1.95	1.47	1.39	1.31
ROE (%)	10.45	10.16	9.86	13.62	14.06	14.45
ROA (%)	0.99	1.02	0.97	1.29	1.30	1.30

ที่มา : Bloomberg/ ฝ่ายวิจัย ASPS

วันอังคารที่ 30 ตุลาคม พ.ศ. 2561

JPM US Equity

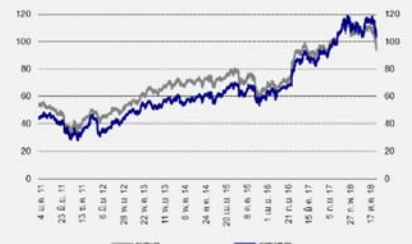
J.P.Morgan

ราคาปิด (ดอลลาร์): 103.42
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 347,583
52 Week H/L 119.33/95.95
52 Week Beta 1.13

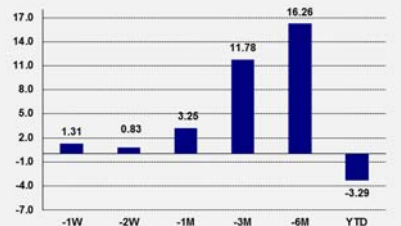
Company Background

ส.พ.สัญชาติสหรัฐฯ ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับหนึ่งของประเทศ

ราคาหุ้น JPM เทียบดัชนี BKX Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีวัธนันท์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

ศรีสินทร์ โชติภพพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ราคาหุ้น JPMorgan ตั้งแต่ต้นปี 2561 ถึงปัจจุบันปรับตัวลดลง 3% สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ BKX index ที่ลดลง 11% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 4.06 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 19 ราย ถือ 14 ราย และขาย 1 ราย ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside กว่า 20% โดยมี PBV ปี 2561 ที่ 1.47 เท่า และมี PER ปี 2561 เท่ากับ 11.23 เท่า

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.ยุโรป

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
AMERICAN INTERNA	4.37	40.92	61.40	50.0%	0.59	0.55	13.12	7.60
BANK OF AMERICA	4.32	26.39	34.47	30.6%	1.07	1.00	10.30	9.17
CITIGROUP INC	4.34	64.21	85.00	32.4%	0.87	0.81	9.72	8.50
MORGAN STANLEY	4.32	43.97	58.82	33.8%	1.07	0.99	8.92	8.49
PNC FINANCIAL SE	4.07	119.45	149.87	25.5%	1.26	1.19	11.09	10.38
JPMORGAN CHASE	4.06	103.42	125.45	21.3%	1.47	1.39	11.23	10.35
GOLDMAN SACHS GP	3.97	212.36	277.39	30.6%	1.05	0.97	8.44	8.32
WELLS FARGO & CO	3.83	51.25	62.54	22.0%	1.37	1.31	11.81	10.00

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS