

## JP Morgan Chase & Co.

(+) (Reuters/Press release)

JPMorgan ประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q62 ขึ้นท่าระดับสูงสุดรายได้ไตรมาสทั้งรายได้และกำไรสุทธิ สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ถึง 13% โดย EPS เติบโตถึง 12% yoy หนุนด้วยการเติบโตของธุรกิจหลักที่แข็งแกร่งทุกกลุ่ม หนุนด้วยการเติบโตที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

JPMorgan ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q62 เท่ากับ 9.18 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 2.92 แสนล้านบาท) เติบโต 5% yoy โดยมี EPS เท่ากับ 2.65 เหรียญฯ เติบโต 12% yoy สามารถขึ้นทำระดับสูงสุดได้ในรายได้ไตรมาส หนุนด้วยการเติบโตของรายได้รวม ที่สามารถขึ้นทำระดับสูงสุดรายได้ไตรมาสเช่นเดียวกัน จากธุรกรรมด้านสินเชื่อ โดยรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิเท่ากับ 1.46 หมื่นล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 4.65 แสนล้านบาท) เพิ่มขึ้น 8% yoy ภายใต้สถานการณ์อัตราดอกเบี้ยที่เป็นทิศทางขึ้น รวมถึงการเติบโตของสินเชื่อ โดยเฉพาะธุรกรรมด้าน Consumer & Business Banking จาก NIM ที่เพิ่มขึ้น

ขณะที่รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยเท่ากับ 1.53 หมื่นล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 4.87 แสนล้านบาท) เพิ่มขึ้นเพียง 1% yoy (งวด 1Q61 มีการบันทึกรายได้พิเศษจากการเปลี่ยนนโยบายบัญชีในการวัดมูลค่าของสินทรัพย์) หากไม่รวมรายการดังกล่าว พบว่ารายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยเติบโต 5% yoy หนุนด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ จากธุรกรรมให้เชาซื้อรถ และธุรกรรมด้านวาณิชธนกิจ อีกทั้งค่าใช้จ่ายพิเศษต่างๆ ที่ลดลงจากรายการขาดทุนจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์และค่าใช้จ่าย ด้อยค่าสำหรับการลงทุนในส่วนของ private equity

ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น 2% yoy มาที่ระดับ 1.64 หมื่นล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 5.22 แสนล้านบาท) ผลักดันด้วยค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนในระบบ IT ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนของงานขายด้านอสังหาริมทรัพย์

ส่วนค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ใน 1Q62 เท่ากับ 1.50 พันล้านเหรียญฯ (เทียบเท่า 4.78 หมื่นล้านบาท) เพิ่มขึ้น 28% yoy ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ในกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ประเภท Wholesale และกลุ่มลูกค้าประเภท Commercial & Industrial (C&I) ที่เห็นสัญญาณด้อยค่าลง

ราคาหุ้น JPMorgan ตั้งแต่ต้นปี 2562 ถึงปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้น 14% ยัง underperform เมื่อเทียบกับ BKX index ที่เพิ่มขึ้นกว่า 17% ในช่วงเดียวกัน จากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 3.82 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 15 ราย ถือ 17 ราย และขาย 1 ราย ราคาหุ้นปัจจุบันมี upside เหลือเพียง 5% โดยมี PBV ปี 2562 ที่ 1.5 เท่า และมี PER ปี 2562 เท่ากับ 11.2 เท่า

Jpmorgan Chase	BUY	15	Target (US\$)	117.07	
	HOLD	17	Price (US\$)	111.1	
	SELL	1	Mkt cap (USm)	360,838	
(US\$m)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Pre-Tax Profit	35,900	40,764	42,793	43,602	43,948
Net Income	24,441	32,474	32,191	32,665	32,592
EPS (US\$)	6.83	9.02	9.92	10.59	11.18
EPS growth (%)	12.1%	31.9%	10.0%	6.7%	5.6%
PER (x)	16.26	12.32	11.20	10.49	9.94
DPS (US\$)	2.24	3.20	3.39	3.68	4.06
Dividend yield (%)	2.0%	2.9%	3.0%	3.3%	3.7%
BPS (US\$)	67.04	70.35	74.15	78.46	84.17
P/BV (x)	1.66	1.58	1.50	1.42	1.32
ROE (%)	9.86	13.35	13.86	14.10	13.61
ROA (%)	0.97	1.26	1.25	1.21	1.19

ที่มา : Bloomberg/ ฝ่ายวิจัย ASPS

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

วันพุธที่ 17 เมษายน พ.ศ. 2562

## JPM US Equity

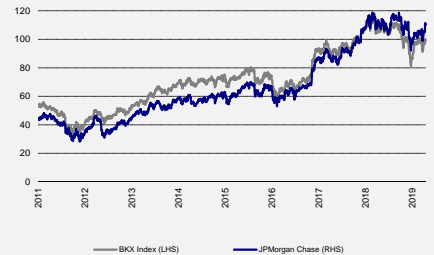
# J.P.Morgan

ราคาปิด (ดอลลาร์): 103.74  
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 360,838  
52 Week H/L 119.24/91.11  
52 Week Beta 1.113

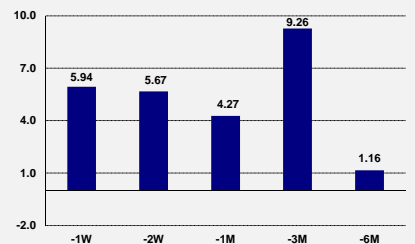
### Company Background

ร.พ.สัญชาติสหรัฐฯ ที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่มากเป็นอันดับหนึ่งของประเทศ

### ราคาหุ้น JPM เทียบดัชนี BKX Index



### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

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

ศรีสินทร์ โชติภพพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ. สหรัฐฯ

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2019F	2020F	2019F	2020F
CITIGROUP INC	4.52	69.31	78.35	13.0%	0.86	0.79	9.17	8.08
AMERICAN INTERNA	4.30	46.74	52.41	12.1%	0.67	0.63	10.68	9.26
MORGAN STANLEY	4.28	47.02	51.83	10.2%	1.05	0.98	9.87	8.87
BANK OF AMERICA	4.18	29.88	33.02	10.5%	1.11	1.04	10.44	9.45
JPMORGAN CHASE	3.82	111.10	117.07	5.4%	1.50	1.42	11.20	10.49
PNC FINANCIAL SE	3.74	133.15	142.09	6.7%	1.21	1.16	11.73	10.97
GENERAL ELECTRIC	3.64	9.14	11.04	20.8%	2.37	3.08	16.50	13.85
GOLDMAN SACHS GP	3.57	201.84	229.91	13.9%	0.91	0.83	8.59	7.89
WELLS FARGO & CO	3.48	47.65	52.78	10.8%	1.20	1.15	10.15	9.11

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS