

21 OCT 2021

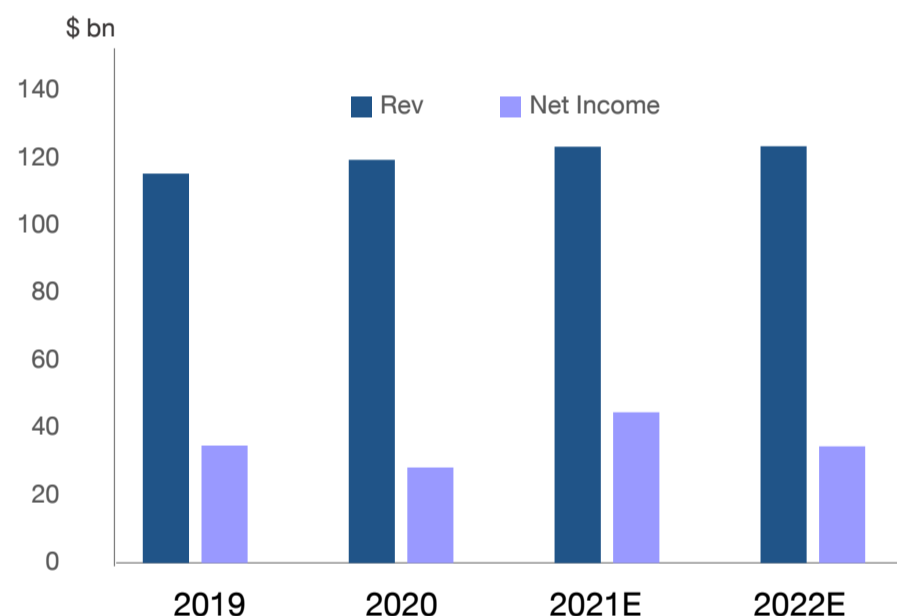
J.P.Morgan

Source: JPMorgan.com

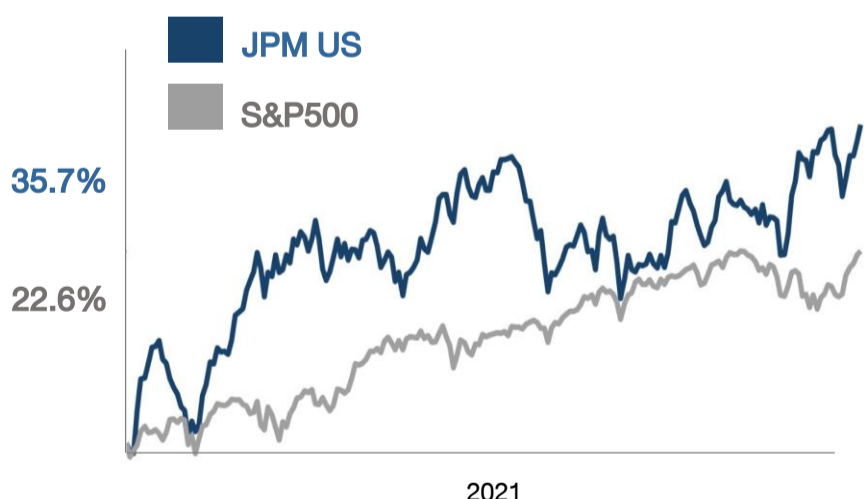
Last Price : \$170.84
 Cons. Target Price: \$174.79
 Cons. Rating: **BUY**
 Upside: 2.3%
 Market Cap: \$510.5bn
 Stock Exchange: NYSE

Key Information	20A	21E	22E
PE:	10.8x	11.5x	14.3x
EPS Growth:	-17.2%	67.5%	-19.6%
ROE:	-23.9%	54.3%	-22.8%
Dividend Yield :	2.17%	2.22%	2.42%

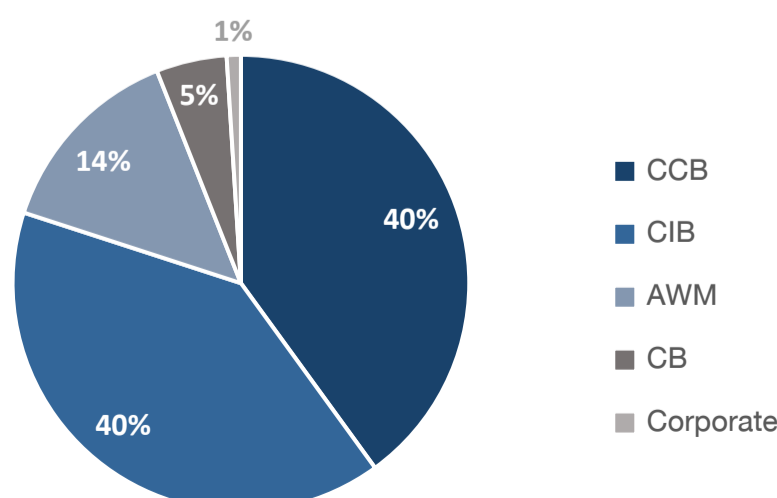
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



J.P.Morgan (JPM US)

3 เหตุผล.. ทำไม J.P.Morgan (JPM US) ถึงน่าสนใจ

- 1) เติบโตแข็งแกร่งพร้อมฟื้นตัวไปกับเศรษฐกิจหลัง COVID-19
- 2) รายได้กระจายตัวพร้อมเติบโตกับทุกภาวะอัตราดอกเบี้ย
- 3) บริษัทต่างชาติรายแรกที่ได้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในจีน!

Company Profile

J.P.Morgan สถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ หากวัดโดยสินทรัพย์ ที่มีชื่อเสียงแข็งแกร่งและก่อตั้งมาอย่างยาวนาน ปัจจุบันมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามมูลค่าตลาดแต่ละระดับ \$500bn ให้บริการผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีความหลากหลายและครอบคลุมผ่าน 5 ธุรกิจหลัก โดยรายได้ราว 40% มาจากธุรกิจ Consumer & Community Banking (CCB), 40% มาจากธุรกิจ Corporate & Investment Bank (CIB), ธุรกิจ Asset & Wealth Management (AWM) มีสัดส่วนรายได้ 14% รวมถึงธุรกิจ Commercial Banking (CB) และธุรกิจ Corporate ทั้งนี้กว่า 3 ใน 4 ของรายได้มาจากทวีปอเมริกาเหนือ

เติบโตแข็งแกร่งพร้อมฟื้นตัวไปกับเศรษฐกิจหลัง COVID-19

ล่าสุดรายงานรายได้ในไตรมาส 3 ที่ \$30.44bn มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ด้านกำไรสุทธิอยู่ที่ \$11.7bn เพิ่มขึ้น \$2.2bn หนุนจากการปล่อยสำรองสินเชื่อ \$2.1bn เทียบกับ \$569mn เมื่อปีที่แล้ว โดยรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอยู่ที่ \$17.3bn หนุนจากค่าธรรมเนียมในธุรกิจ Investment Banking ที่เพิ่มขึ้น 45% YoY แต่ละระดับ \$3bn รวมถึงธุรกิจ Asset & Wealth Management ด้านรายได้ที่มาจากดอกเบี้ยอยู่ที่ \$13.2bn มากกว่าคาดเช่นกัน

โดยทาง CEO มีมุมมองเชิงบวกต่อผลกระทบการหลังสถานการณ์ COVID-19 เริ่มคลี่คลายจากผู้คนที่เริ่มกลับมาจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น มีการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น โดยประเมินว่ารายได้จากอัตราดอกเบี้ย (NII) ทั้งปีจะอยู่ราว \$52.5bn

รายได้กระจายตัวพร้อมเติบโตกับทุกภาวะอัตราดอกเบี้ย

หนึ่งจุดเด่นของ JPM ที่น่าจับตามองคือการกระจายไปยังธุรกิจที่สามารถเติบโตได้ทั้งในภาวะตลาดอัตราดอกเบี้ยต่ำและอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น โดยในช่วงที่ผ่านมาราคากลางสหรัฐฯ (FED) คงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำที่ 0-0.25% แต่บริษัทยังคงเติบโตจากธุรกิจ Investment Banking (IB) ที่มีสัดส่วนรายได้กว่า 40% ของรายได้ทั้งหมด และจัดเป็นธุรกิจ Investment Banking ที่ใหญ่ที่สุดในโลก หากวัดจากค่าธรรมเนียมเรียกเก็บจากค่าปรึกษาด้วยส่วนแบ่งตลาดที่ 9.6% ประกอบกับปริมาณธุรกรรมควบรวมกิจการ (M&A) และ IPO ทั่วโลกในปีนี้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยตั้งแต่ต้นปีจนถึงเดือนส.ค. มีการประกาศดีลมากกว่า 35,000 ดีล เพิ่มขึ้น 24% จากปีที่แล้ว ด้วยมูลค่าแต่ละระดับ \$3.6tn สอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจ Investment Banking ของ JPM

นอกจากนี้ ด้วยสัดส่วนธุรกิจ Consumer Banking ราว 40% ของรายได้ทั้งหมด คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น สอดคล้องกับทาง Bloomberg Intelligence และ Goldman Sachs มองว่ารายได้จากดอกเบี้ย (NII) ในไตรมาส 4 ปีนี้และในปีหน้า มีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นราว 2% จากการเติบโตของสินเชื่อ โดยบริษัทระบุว่าจะเน้นยอดเงินฝากส่วนเกินลดลง ในขณะที่การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเพิ่มขึ้น

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 21/10/21

21 OCT 2021



Source: jpmorgan



Source: financial time



Source: metanews

บริษัทต่างชาติรายแรกที่ได้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในจีน!

ท่ามกลางการแข่งขันที่สูงขึ้นในธุรกิจ Wealth Management บริษัท JPM ได้แสวงหาโอกาสในการขยายธุรกิจไปยังประเทศจีน ซึ่งมีเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก โดยล่าสุดได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการกำกับดูแลหลักทรัพย์ของจีน (CSRC) ถือเป็นบริษัทต่างชาติรายแรกที่จะเข้ามาทำธุรกิจหลักทรัพย์ในจีน ซึ่งให้บริการครอบคลุมธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์, ที่ปรึกษาการลงทุน และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งการเคลื่อนไหวเหล่านี้ ไม่เพียงแต่จะสะท้อนความกระตือรือร้นของ JPM ที่จะแสวงหาโอกาสในธุรกิจจากประเทศจีน แต่ยังคงแสดงถึงความตั้งใจของหน่วยงานกำกับดูแลของจีนที่จะเดินหน้าการเปิดตลาดทุนในประเทศ เพิ่มโอกาสให้ JPM สามารถเดินหน้าขยายธุรกิจได้ในจีนได้อีกมาก

ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

- การแข่งขันที่สูงมากขึ้น
- สภาพคล่องในตลาดที่อาจลดลง
- ข้อจำกัดของเงินโง่เงินเชื่อ

กราฟทางเทคนิค



แนวโน้ม : Uptrend

Technical Comment: คาดแกว่งกรอบ Sideway \$165.50-171.00 โดยมีสัญญาณบวจากจังหวะ Higher Low

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่าจะกรณีใด

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 25/8/21