

J.P.Morgan

Source: JPMorgan.com

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

- 1) เฝยบแข็งแกร่งพร้อมฟื้นตัวไปกับเศรษฐกิจหลังCOVID-19
- 2) รายได้กระจายตัวพร้อมเติบโตกับทุกภาวะอัตราดอกเบี้ย
- 3) บริษัทต่างชาติรายแรกที่ได้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในจีน!



Source: jpmorgan

Company Overview

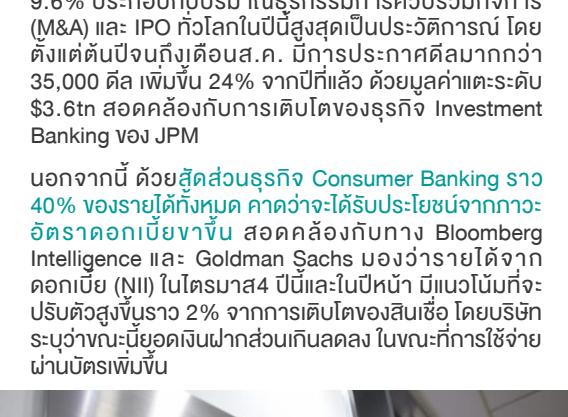
J.P.Morgan สถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ หากวัดโดยสินทรัพย์ ที่มีชื่อเสียงแข็งแกร่งและก่อตั้งมาอย่างยาวนาน ปัจจุบันมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามมูลค่าตลาดแต่ละระดับ \$500bn ให้บริการผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีความหลากหลายและครอบคลุมผ่าน 5 ธุรกิจหลัก โดยรายได้ราว 40% มาจากธุรกิจ Consumer & Community Banking (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



Source: Financial Times

เฝยบแข็งแกร่งพร้อมฟื้นตัว ไปกับเศรษฐกิจหลังCOVID-19

ล่าสุดรายงานรายได้ในไตรมาส 3 ที่ \$30.44bn มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ด้านกำไรสุทธิอยู่ที่ \$11.7bn เพิ่มขึ้น \$2.2bn หนุนจากการปล่อยสินเชื่อ \$2.1bn เทียบกับ \$569mtn เมื่อปีที่แล้ว โดยรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอยู่ที่ \$17.3bn หนุนจากการธรรมเนียมในธุรกิจ Investment Banking ที่เพิ่มขึ้น 45% YoY แต่ละระดับ \$3bn รวมถึงธุรกิจ Asset & Wealth Management ด้านรายได้ที่มาจากดอกเบี้ยอยู่ที่ \$13.2bn มากกว่าคาดเช่นกัน โดยทาง CEO มีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการหลังสถานการณ์COVID-19 เริ่มคลี่คลายจากผู้คนที่จะเริ่มกลับมาจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น มีการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น โดยประเมินว่ารายได้จากอัตราดอกเบี้ย (NII) ทั้งปีจะอยู่ราว \$52.5bn



Source: JPMorgan.com

รายได้กระจายตัวพร้อมเติบโต กับทุกภาวะอัตราดอกเบี้ย

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

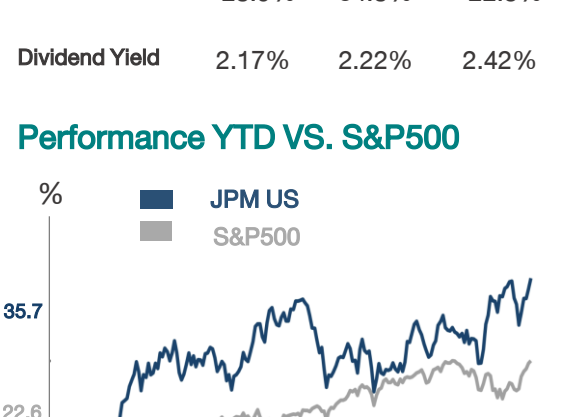
นอกจากนี้ ด้วยสัดส่วนธุรกิจ Consumer Banking ราว 40% ของรายได้ทั้งหมด คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น สอดคล้องกับทาง Bloomberg Intelligence และ Goldman Sachs มองว่ารายได้จากดอกเบี้ย (NII) ในไตรมาส 4 ปีนี้และในปีหน้า มีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นราว 2% จากการเติบโตของสินเชื่อ โดยบริษัทระบุว่าขณะนี้ยอดเงินฝากส่วนเกินลดลง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



Source: metanews

บริษัทต่างชาติรายแรกที่ได้ ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในจีน!

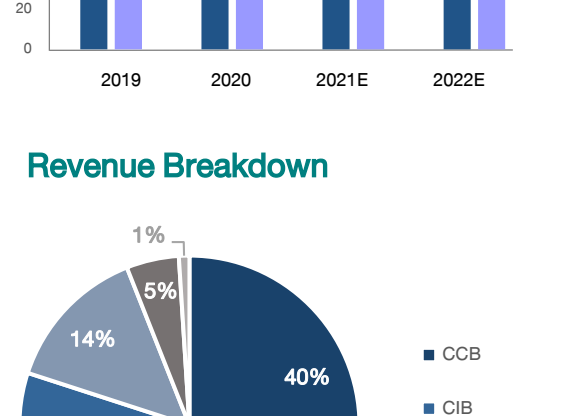
ท่ามกลางการแข่งขันที่สูงขึ้นในธุรกิจ Wealth Management บริษัท JPM ได้แสวงหาโอกาสในการขยายธุรกิจไปยังประเทศจีน ซึ่งมีเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก โดยล่าสุดได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการกำกับดูแลหลักทรัพย์ของจีน (CSRC) ถือเป็นบริษัทต่างชาติรายแรกที่จะเข้ามาทำธุรกิจหลักทรัพย์ในจีน ซึ่งให้บริการครอบคลุมธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์,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



Source: JPMorgan.com

ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

- การแข่งขันที่สูงมากขึ้น
- สภาพคล่องในตลาดที่อาจลดลง
- ข้อจำกัดของเงินโอนสินเชื่อ



กราฟทางเทคนิค

แนวโน้ม : Uptrend
 Technical Comment: คาดแกว่งกรอบ Sideway \$165.50-171.00 โดยมีสัญญาณบวกรจากจังหวะ: Higher Low

| | |
|---------------------|-----------|
| Last Price: | \$170.84 |
| Cons. Target Price: | \$174.79 |
| Upsides | 2.3% |
| Inception Date: | BUY |
| Market Cap: | \$510.5bn |

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% |

Performance YTD VS. S&P500

Financials

Revenue Breakdown

Source: Company data, Goldman Sachs, ETFMG, Bloomberg, CNBC, Reuters as of 21/10/21

Disclaimer
 ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินิจผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด