

จบดีแต่ไม่มีอัฟไซด์

JPMorgan Chase (JPM: US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 3/2024 (งวดบัญชีเดือน ก.ค.-ก.ย. 2024) รายได้รวมอยู่ที่ 4.27 หมื่นล้านดอลลาร์ (+7% YoY, -15% QoQ) ออกมาสูงกว่าคาดการณ์ด้วยปัจจัยหนุนจากรายได้พาณิชย์ธนกิจเติบโตโดดเด่นหนุนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย +12% YoY ช่วยชดเชยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ปรับขึ้นเพียง +3% YoY ส่วนการตั้งสำรองหนี้เสียปรับขึ้นจากการขยายฐานลูกค้าบัตรเครดิต ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 4.37 ดอลลาร์ (+0.9% YoY, -28.6% QoQ) สูงกว่าคาดการณ์เช่นกัน ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำเป็น “ซื้อ” ราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$221.22

รายได้และกำไร

- รายได้รวมไตรมาส 3/2024 อยู่ที่ 4.27 หมื่นล้านดอลลาร์ (+7% YoY, -15% QoQ) สูงกว่าคาดการณ์ของ Bloomberg Consensus ที่ระดับ 4.18 หมื่นล้านดอลลาร์
- ภาพรวมรายได้รวมออกมาสูงกว่าคาดการณ์ได้จากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย +12% YoY ด้วยแรงหนุนจากค่าธรรมเนียมพาณิชย์ +30% YoY ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับขึ้น +3% YoY จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยปรับขึ้น +24% YoY แต่รายได้ดอกเบี้ยปรับขึ้น +13% YoY
- การตั้งสำรองหนี้เสียอยู่ที่ 3.1 พันล้านดอลลาร์ ปรับขึ้นจาก 1.38 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาส 2/2023 โดยธนาคารระบุว่าตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเป็นเพราะการขยายฐานบัตรเครดิต ไม่ใช่เป็นเพราะการบริโภคอ่อนแอ
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 4.37 ดอลลาร์ (+0.9% YoY, -28.6% QoQ) สูงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 4.00 ดอลลาร์

ปรับขึ้นคาดการณ์ปี 2024

- JPM ปรับขึ้นคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเต็มปี 2024 อยู่ที่ 9.25 หมื่นล้านดอลลาร์ จากคาดการณ์เดิมที่ระดับ 9.1 หมื่นล้านดอลลาร์ และปรับลดคาดการณ์ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอยู่ที่ 9.15 หมื่นล้านดอลลาร์ ลดลงจากคาดการณ์เดิมที่ระดับ 9.2 หมื่นล้านดอลลาร์

คำแนะนำ

- Bloomberg คาดการณ์รายได้รวมของ JPM สำหรับปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 1.76 แสนล้านดอลลาร์ (+11.1% YoY) และ 1.7 แสนล้านดอลลาร์ (-3.1% YoY) ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 18.14 ดอลลาร์ (+11.8% YoY) และ 16.46 ดอลลาร์ (-9.3% YoY) ตามลำดับ
- Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำหุ้น JPM: US เป็น “ซื้อ” Rating อยู่ที่ 4.15 จากคะแนนเต็ม 5 ราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$221.22

BUY

Target Price: US\$221.22

Last Price: US\$222.39

Upside (Downside): (0.53%)

Key Statistics

Market Cap	US\$632.74Bn
Sector	Financial Services
P/E (Trailing)	12.19
P/E (Forward)	12.24
P/BV (Trailing)	1.93
P/BV (Forward)	1.90
Dividend Yield	2.07%

Bloomberg Consensus

Buy	63.0%
Hold	33.3%
Sell	3.7%
Last Price (US\$)	222.39
Target Price (US\$)	221.22
Upside	-0.53%
Rating (out of 5)	4.15

Data as of 16 Oct 2024

Top 5 Shareholders

Vanguard Group Inc	9.44%
Blackrock Inc.	6.71%
State Street Corporation	4.38%
Capitol Groups Cos	3.33%
Morgan Stanley	2.32%

Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research

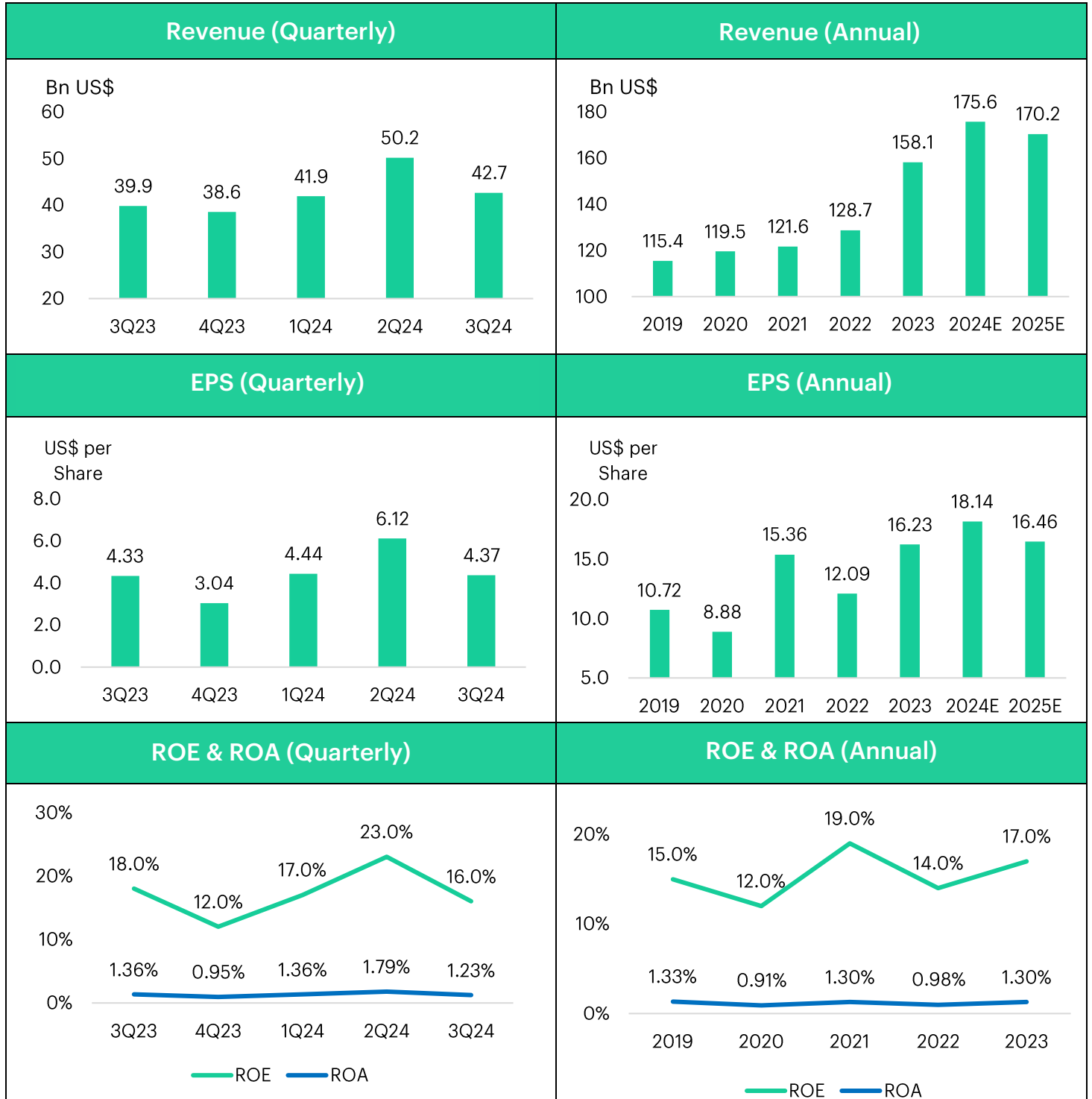
Global Stock Update

pi

16 OCT 2024

JPMorgan Chase (JPM: US)

Revenue & Key Indicators



Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research

Global Stock Update

pi

16 OCT 2024

JPMorgan Chase (JPM: US)

Income Statement (Quarterly)

	Sep-23 3Q23	Dec-23 4Q23	Mar-24 1Q24	Jun-24 2Q24	Sep-24 3Q24
Interest Income	44,556	47,384	47,438	48,513	50,416
Interest Expense	21,830	23,333	24,356	25,767	27,011
Net Interest Revenue	22,726	24,051	23,082	22,746	23,405
Net Noninterest Revenue	17,148	14,523	18,852	27,454	19,249
Net Revenue	39,874	38,574	41,934	50,200	42,654
Operating Expenses	21,757	24,486	22,757	23,713	22,565
Profit Before Provision	18,117	14,088	19,177	26,487	20,089
Provision	1,384	2,762	1,884	3,052	3,111
Earnings Before Tax	16,733	11,326	17,293	23,435	16,978
Tax Expenses	3,582	2,019	3,874	5,286	4,080
Net Profit	13,151	9,307	13,419	18,149	12,898
Earnings per Share	4.33	3.04	4.44	6.12	4.37

Unit: m US\$ except earnings per share

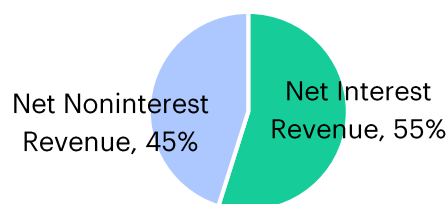
Income Statement (Annual)

	Dec-19 2019	Dec-20 2020	Dec-21 2021	Dec-22 2022	Dec-23 2023
Interest Income	84,040	64,523	57,864	92,807	170,588
Interest Expense	26,795	9,960	5,553	26,097	81,321
Net Interest Revenue	57,245	54,563	52,311	66,710	89,267
Net Noninterest Revenue	58,154	64,980	69,338	61,985	68,837
Net Revenue	115,399	119,543	121,649	128,695	158,104
Operating Expenses	65,269	66,656	71,343	76,140	87,172
Profit Before Provision	50,130	52,887	50,306	52,555	70,932
Provision	5,585	17,480	(9,256)	6,389	9,320
Earnings Before Tax	44,545	35,407	59,562	46,166	61,612
Tax Expenses	8,114	6,276	11,228	8,490	12,060
Net Profit	36,431	29,131	48,334	37,676	49,552
Earnings per Share	10.72	8.88	15.36	12.09	16.23

Unit: m US\$ except earnings per share

Company Profile

JPMorgan Chase เป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ มีหน่วยธุรกิจหลากหลาย เช่น กลุ่มธุรกิจให้บริการลูกค้าบุคคล กลุ่มธุรกิจให้บริการลูกค้าระดับองค์กรและวาณิชธนกิจ และกลุ่มธุรกิจบริหารและจัดการการลงทุน



Data as of Sep 24

Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.