

25 OCT 2024

Morgan Stanley (MS: US)

ตลาดทุนคึกคักหนุนงบดีเกินคาด

HOLD

Morgan Stanley (MS: US) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/2024 (งวดบัญชีเดือน ก.ค.-ก.ย. 2024) รายได้รวมอยู่ที่ 1.54 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+15.9% YoY, +2.4% QoQ) และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 1.88 ดอลลาร์ (+36.2% YoY, +3.3% QoQ) โดยภาพรวมผลประกอบการออกมาดีเกินคาดการณของนักวิเคราะห์ด้วยปัจจัยกิจกรรมในตลาดทุนคึกคักช่วยหนุนการเติบโตรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย +17% YoY โดยกลุ่มที่โดดเด่น ได้แก่ รายได้วาณิชธนกิจ +56% YoY และรายได้จาก Wealth Management +14% YoY ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำเป็น "ถือ" ราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$117.71 คิดเป็นดาวนไซด์ 1.23%

Target Price: US\$117.71

Last Price: US\$119.17

Upside (Downside): (1.23%)

Key Statistics	
Market Cap	US\$193.2Bn
Sector	Financial Services
P/E (Trailing)	17.28
P/E (Forward)	16.24
P/BV (Trailing)	2.28
P/BV (Forward)	2.04
Dividend Yield	2.92%

Bloomberg Consensus		
Buy		32.0%
Hold		60.0%
Sell		8.0%
Last Price (US\$)		119.17
Target Price (US\$)		117.71
Upside		-1.23%
Rating (out of 5)		3.48

Data as of 25 Oct 2024

Top 5 Shareholders	
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	23.29%
State Street Corporation	7.01%
Vanguard Group Inc	6.70%
Blackrock Inc.	5.56%
JP Morgan Chase & Company	3.68%

Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research

รายได้และกำไร

- รายได้รวมไตรมาส 3/2024 อยู่ที่ 1.54 หมื่นล้านดอลลาร์ (+15.9% YoY, +2.4% QoQ) สูงกว่าคาดการณ์ของ Bloomberg ที่ระดับ 1.44 หมื่นล้านดอลลาร์
- ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้รวมยังคงเป็นผลจากกิจกรรมตลาดทุนคึกคักในไตรมาสที่ผ่านมาช่วยหนุนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยอยู่ที่ 1.32 หมื่นล้านดอลลาร์ (+17% YoY) โดยกลุ่มที่โดดเด่น ได้แก่ รายได้วาณิชธนกิจ +56% YoY และรายได้จาก Wealth Management +14% YoY
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ 2.2 พันล้านดอลลาร์ (+11% YoY)
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 1.88 ดอลลาร์ (+36.2% YoY, +3.3% QoQ) สูงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 1.58 ดอลลาร์

คำแนะนำ

- Bloomberg คาดการณ์รายได้รวมของ MS เต็มปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 6 หมื่นล้านดอลลาร์ (+10.7% YoY) และ 6.27 หมื่นล้านดอลลาร์ (+4.5% YoY) ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 7.32 ดอลลาร์ (+41.3% YoY) และ 7.85 ดอลลาร์ (+7.2 % YoY) ตามลำดับ
- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ใน Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำหุ้น MS: US เป็น "ถือ" Rating อยู่ที่ 3.48 จากคะแนนเต็ม 5 ราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$117.71 คิดเป็นดาวนไซด์ 1.23%

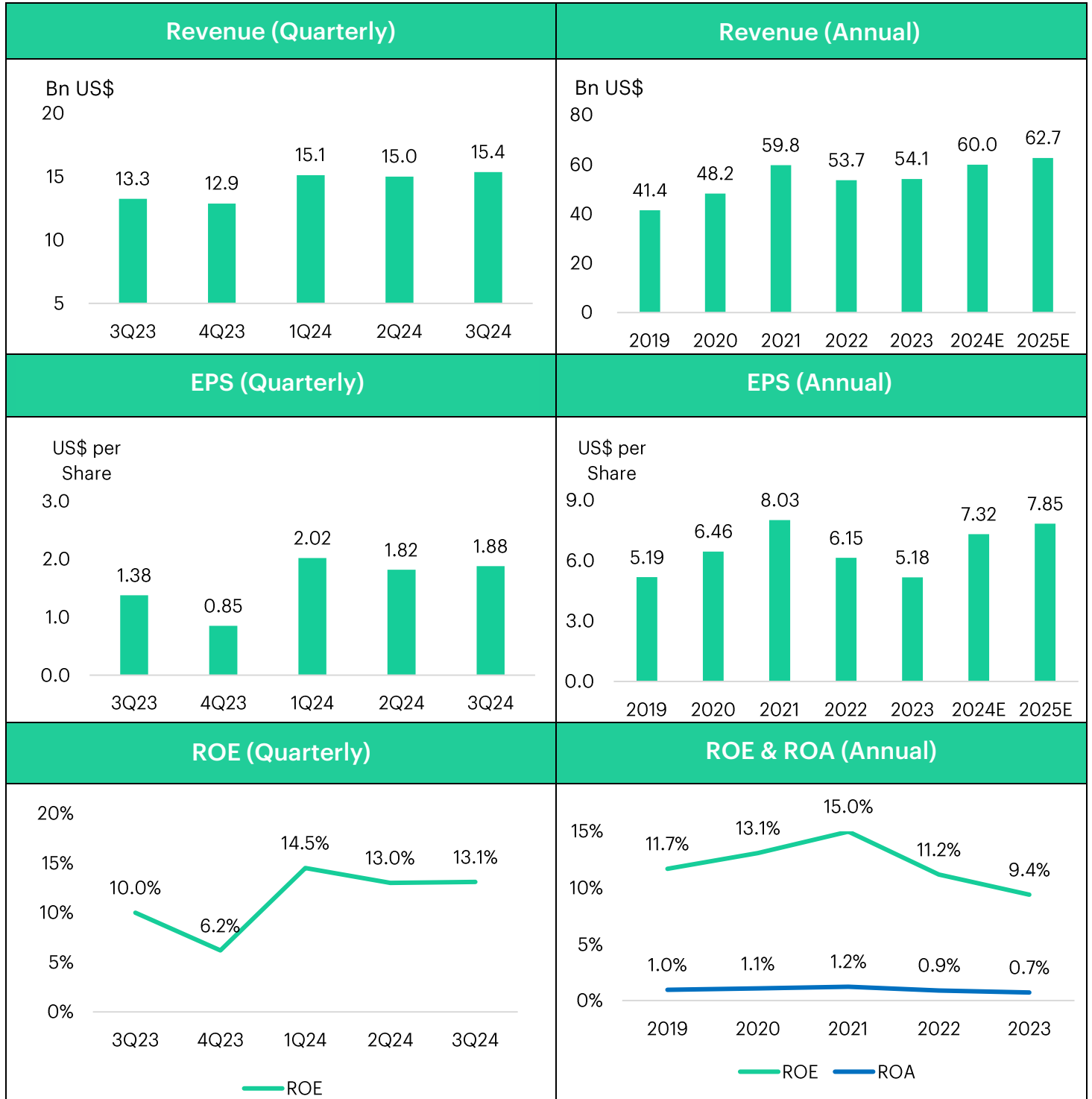


Global Stock Update

pi

25 OCT 2024 Morgan Stanley (MS: US)

Revenue & Key Indicators



Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research

Global Stock Update

pi

25 OCT 2024

Morgan Stanley (MS: US)

Income Statement (Quarterly)

	Sep-23	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest Revenue	13,305	12,830	12,930	13,529	14,185
Interest Expense	11,328	10,933	11,134	11,462	11,989
Net Interest Revenue	1,977	1,897	1,796	2,067	2,196
Net Noninterest Revenue	11,296	10,999	13,340	12,952	13,187
Net Revenue	13,273	12,896	15,136	15,019	15,383
Operating Expenses	9,994	10,797	10,747	10,869	11,083
Profit Before Provision	3,279	2,099	4,389	4,150	4,300
Provision	134	3	(6)	76	79
Earnings Before Tax	3,145	2,096	4,395	4,074	4,221
Tax Expenses	710	555	933	957	995
Net Profit	2,262	1,383	3,266	2,942	3,028
Earnings per Share	1.38	0.85	2.02	1.82	1.88

Unit: m US\$ except earnings per share

Income Statement (Annual)

	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23
	2019	2020	2021	2022	2023
Interest Revenue	17,098	10,162	9,411	21,595	50,281
Interest Expense	12,404	3,849	1,366	12,268	42,051
Net Interest Revenue	4,694	6,313	8,045	9,327	8,230
Net Noninterest Revenue	36,725	41,885	51,710	44,341	45,913
Net Revenue	41,419	48,198	59,755	53,668	54,143
Operating Expenses	30,118	33,780	40,083	39,299	41,798
Profit Before Provision	11,301	14,418	19,672	14,369	12,345
Provision			4	280	532
Earnings Before Tax	11,301	14,418	19,668	14,089	11,813
Tax Expenses	2,064	3,239	4,548	2,910	2,583
Net Profit	8,512	10,500	14,566	10,540	8,530
Earnings per Share	5.19	6.46	8.03	6.15	5.18

Unit: m US\$ except earnings per share

Company Profile

Morgan Stanley เป็นสถาบันการเงินรายใหญ่ของสหรัฐฯ มีธุรกิจหลักเป็นการบริหารและจัดการการลงทุน มีลูกค้าทั้งสถาบันการเงินและรายย่อย นอกจากนี้ยังมีธุรกิจหลักทรัพย์และวาณิชธนกิจ

Net Noninterest Revenue, 85%

Net Interest Revenue, 15%

Data as of Dec 23

Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.