

JP Morgan

ธุรกิจแข็งแกร่ง แต่ขาดปัจจัยขับเคลื่อน

 JPMUS19 |  JPM

ธนาคารใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ หนึ่งในสถาบันการเงินชั้นนำของโลก ให้บริการการเงินครบวงจรทั้งธุรกิจธนาคารพาณิชย์ วาณิชธนกิจ และ Asset Management

17 กรกฎาคม พ.ศ. 2568

ประเด็นด้านการลงทุน

- JPMorgan รายงานกำไร 2Q25 ดีกว่าคาด จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อ ขณะที่รายได้วาณิชธนกิจ และ Markets ดีขึ้นทั้งในตลาด Fixed Income และ Equity
- ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า บริษัทจะมีการปรับโครงสร้างสู่ Digital Banking เพื่อลดต้นทุน และขยายฐานลูกค้า ในขณะที่สินเชื่อคาดว่าจะขยายตัวตามเศรษฐกิจ หนุนรายได้ให้เติบโตในกรอบ 0-10%

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

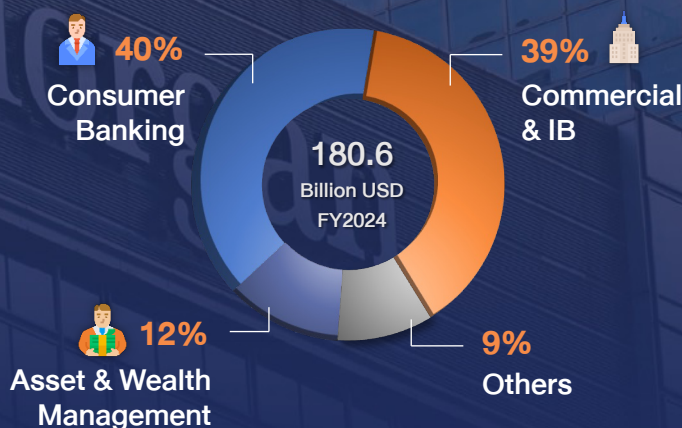
- Valuation ของ JPMorgan อยู่ที่ 2.3x P/B ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 2.1x แต่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมกลุ่ม Banks ที่ 1.6x สะท้อนความเชื่อมั่นบนคุณภาพสินทรัพย์และประสิทธิภาพในการบริหารความเสี่ยง
- JPMorgan เป็นหุ้นที่เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับกับตลาด แม้ในระยะสั้นอาจไม่ได้มีความเสี่ยงเฉพาะของธุรกิจ แต่หุ้นมีโอกาสปรับตัวลงถ้าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว

ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

**รอซื้อ
เมื่อย่อตัว**

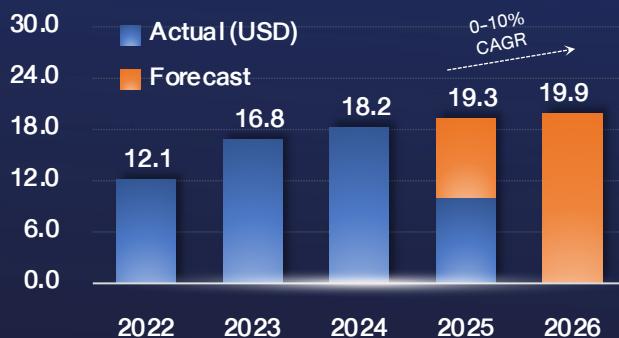
แม้ JPMorgan จะเป็นหุ้นธนาคารใหญ่ พื้นฐานแข็งแกร่ง แต่ในระยะสั้นขาดปัจจัยสนับสนุนด้านการเติบโตของกำไร พร้อมกับช่วงครึ่งปีหลัง เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจ สำหรับนักลงทุนที่สนใจ แนะนำรอซื้อเมื่อราคาย่อตัวลง

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg, FSS; as of 17 Jul 2025

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS; as of 17 Jul 2025

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

Sector : Financials			Last Price	Target Price	
Industry : Banks					
Mkt. Cap : 802bn USD (26tn THB)			DR THB	18.5	19.2
NTM P/E	P/B	DIV.			
15x	2.3x	1.9%	UL USD	285	294

Notes: UL = Underlying, DR = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield, Target Price = Median consensus TP; ราคาเป้าหมาย DR เงินบาท ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน;
Source: Bloomberg, FSS; as of 17 Jul 2025

