

Global Stock Strategy



ส่องประเด็น เฟ้นหุ้นต่างประเทศ/ DR

JPM ตอบโจทย์กระแสตลาดหุ้นร้อนแรง

- JPMorgan Chase เป็นบริษัทให้บริการทางการเงินและธนาคารรายใหญ่ของสหรัฐฯ
- ในไตรมาสแรกปี 2026 ทำกำไรสุทธิที่ \$16.4bn โต +13% YoY NII อยู่ที่ \$25.5bn โต +9% รายได้จากกลุ่ม CIB โตถึง +19% YoY โดย สินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง +11% YoY Investment Banking โตถึง +38% YoY
- ปี 2026 เป็นปีที่ร้อนแรงสำหรับหุ้นกลุ่มการเงิน โดยมีธีมสำคัญได้แก่ การควบรวมกิจการที่มากขึ้น และ AI-Driven Capex Cycle ที่ต้องการเงินทุนมหาศาล ทำให้บริษัทถูกคาดหวังที่พาดำเนินการใหญ่ที่มี Balance sheet และ Underwriting capacity
- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย \$345/หุ้น มี upside +3.1% อ้างอิงจาก Bloomberg consensus โดยราคาปัจจุบันเทียบเท่า FY2026 P/BV 2.39x

ประเด็นการลงทุน

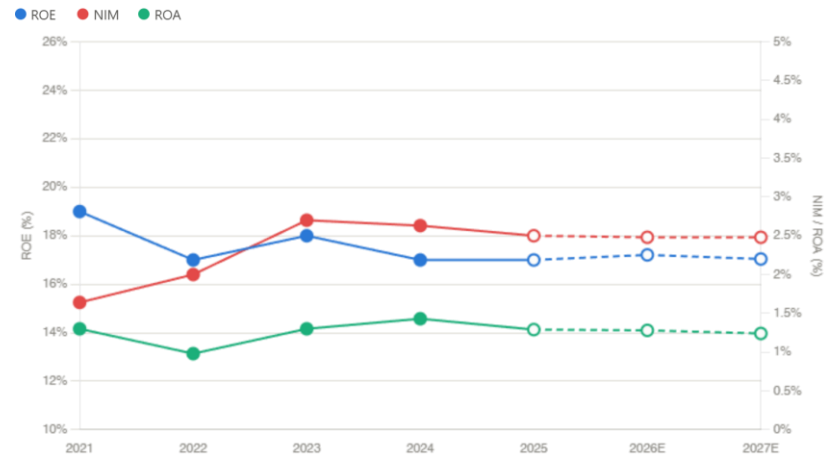
- JPMorgan Chase เป็นบริษัทให้บริการทางการเงินและธนาคารรายใหญ่ของสหรัฐฯ มีธุรกิจหลักแบ่งเป็น 3 ส่วน 1. Consumer & Community Banking (CCB) คิดเป็นราว 45% ของรายได้ ครอบคลุมธนาคารรายย่อย บริหารความมั่งคั่ง สินเชื่อบ้าน และบัตรเครดิต 2. Commercial & Investment Bank (CIB) คิดเป็นราว 45% ของรายได้ ครอบคลุมพาณิชย์ การชำระเงิน และสินเชื่อ 3. Asset & Wealth Management (AWM) ราว 10% ของรายได้ บริหารสินทรัพย์ลูกค้ารวมกว่า 5.9 ล้านล้านดอลลาร์
- JPM ปิดผลประกอบการไตรมาสแรกไปด้วยกำไรสุทธิ \$16.4bn โต +13% YoY NII (Net Interest Income) อยู่ที่ \$25.5bn โต +9% ROE อยู่ที่ 19% NIR (Noninterest Revenue) อยู่ที่ \$25.1bn โต +11% YoY รายได้จากกลุ่ม CIB โตถึง +19% YoY โดยสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง +11% YoY Investment Banking โตถึง +38% YoY ในขณะที่กลุ่ม AWM รายได้โต +11% YoY ภาพรวมได้รับอานิสงส์จากตลาดหุ้นที่แข็งแกร่ง และคุณภาพเครดิตที่ดีขึ้นและยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง
- ปี 2026 เป็นปีที่ร้อนแรงสำหรับหุ้นกลุ่มการเงิน โดยมีธีมสำคัญได้แก่ การควบรวมกิจการที่มากขึ้น จากการทำบริษัทที่มี Scale มีความได้เปรียบทางการแข่งขันมากขึ้น โดยขนาดส่งผลต่อความสำเร็จมากขึ้น อีกทั้งยังได้ประโยชน์จาก AI-Driven Capex Cycle ที่ต้องการเงินทุนมหาศาล ทำให้บริษัทถูกคาดหวังที่พาดำเนินการใหญ่ที่มี Balance sheet และ Underwriting capacity สำหรับ JPM แนวโน้มปี 2026 คาดการณ์กำไรสุทธิที่ \$60.5bn เพิ่มขึ้น +8% YoY และ EPS ที่ \$22.63/หุ้น คาดการณ์ ROE ที่ 17.21% NII อยู่ที่ \$103bn โต +8% YoY NIM ที่ 2.48% จะลดตัวลงเล็กน้อยจากปีก่อนที่ 2.5% สาเหตุมาจากการให้สินเชื่อเพื่อสนับสนุนธุรกิจ trading มากขึ้น ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของภาพรวมที่ธนาคารหันไปเน้นธุรกิจ capital markets หรือ trading มากขึ้น แม้จะทำให้ margin โดยรวมดูต่ำลงเล็กน้อย แต่ก็ชดเชยด้วยรายได้จากฝั่ง capital markets ที่แข็งแกร่ง
- ความเสี่ยงหลักของ JPM คือปัจจัยด้านมหภาค เช่น เศรษฐกิจโลกชะลอตัว, อัตราว่างงาน และการล้มละลายเพิ่มขึ้นเกินคาด ทั้งในและนอกสหรัฐฯ รวมไปถึงการเปลี่ยนแปลงกฎหมายหรือกฎระเบียบที่ไม่เป็นผลดีทั้งในและต่างประเทศ
- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย \$345/หุ้น มี upside +3.1% (เทียบเท่า JPMUS19 ที่ราคา ฿22.93/หุ้น) อ้างอิงจาก Bloomberg consensus โดยราคาปัจจุบันเทียบเท่า FY2026 P/BV 2.39x JPM ทำผลงานได้ดีในทุกสภาวะเศรษฐกิจในช่วงหลายสิบปีที่ผ่านมา โดยขยายส่วนแบ่งตลาดในทุกสายธุรกิจหลัก พร้อมทั้งเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน มีผลกำไรที่สม่ำเสมอเมื่อเทียบกับธนาคารระดับโลกอื่น ๆ และสร้างงบดุลที่แข็งแกร่ง โดยรวมยังเป็นหุ้นกลุ่มการเงินที่น่าจับตามอง และตอบโจทย์ธีม sector rotation

Figure 1: Net Interest Income



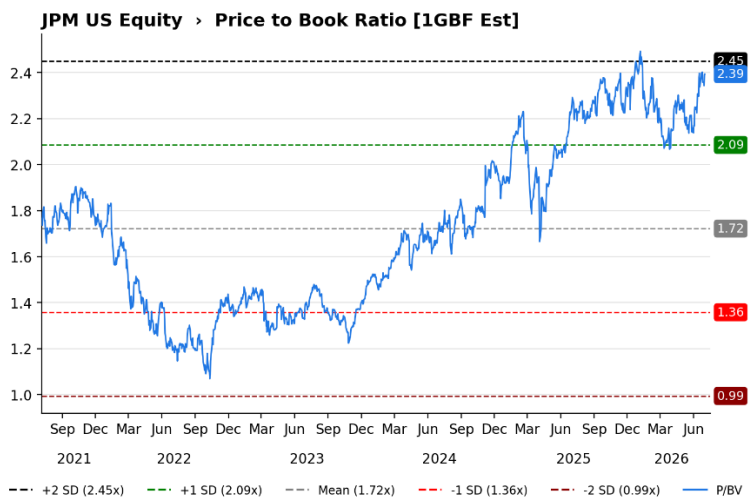
Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 2: Key Ratios



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 3: Forward Price to Book Ratio



Source: Bloomberg, LHSEC Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (LHFG) ทั้งนี้ การอ้างอิงถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ว่าการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติม ข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่