

Morgan Stanley

(www.morganstanley.com)

(+) Morgan Stanley รายงาน กำไรสุทธิ 2.71 พันล้านเหรียญ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 15% โดยเป็นการเพิ่มขึ้น 384.4% qoq และ 35.8% yoy สาเหตุจากการเติบโตของธุรกิจหลักทรัพย์สถาบัน และธุรกิจ Wealth Management

รายได้รวมงวด 1Q61 ของ MS เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านเหรียญ เพิ่มขึ้นถึง 16.8% qoq และ 13.7% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของรายได้ของธุรกิจหลักทั้งสามธุรกิจ ดังนี้

ธุรกิจหลักทรัพย์สถาบัน (55% ของรายได้รวม) มีรายได้ 6.1 พันล้านเหรียญ เพิ่มขึ้น 18.4% yoy จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้คำปรึกษา ค่าธรรมเนียมจากการควบรวมกิจการที่มากขึ้น รวมถึง กำไรจากการซื้อขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่สูงขึ้นเป็น 2.6 พันล้านเหรียญ จาก 2.0 พันล้านเหรียญ สะท้อนถึงปริมาณการซื้อขายที่มากขึ้นของลูกค้า

ธุรกิจ Wealth Management (40% ของรายได้รวม) มีรายได้ 4.4 พันล้านเหรียญ เพิ่มขึ้น 7.8% yoy ด้วยมูลค่าทรัพย์สินภายใต้การบริหารที่สูงขึ้นเป็น 1.1 หมื่นล้านเหรียญ เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 10% จากงวด 4Q60 รวมถึงรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการที่อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น และปริมาณการให้กู้ยืมที่สูงขึ้น

ธุรกิจบริหารการลงทุน (5% ของรายได้รวม) มีรายได้ 718 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 17.9% yoy จากค่าธรรมเนียมในการบริหารที่สูงขึ้น จากการมีสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร เพิ่มขึ้น 21.1% yoy เป็น 626 ล้านดอลลาร์

จากนโยบายลดภาษีของสหรัฐฯ ในช่วง 4Q60 ทำให้บริษัทมีการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี เป็น รายจ่ายภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ถึง 990 ล้านดอลลาร์

คาดการณ์แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2561 เติบโต 33.4% yoy จากรายได้รวมที่เติบโตเพิ่มขึ้น 6.7% yoy มาจากกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์สถาบัน ธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง และธุรกิจบริหารการลงทุน

ทั้งนี้ ราคาหุ้น MS ปรับเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทรายงานกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาดถึง 15% ส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 2% ในวันทำการถัดไปหลังจากที่ รายงานผลประกอบการในช่วงเย็นของวันที่ 18 เม.ย. 61 ตามเวลาท้องถิ่น และจากการรวบรวมใน Bloomberg Consensus จะเห็นว่าธนาคารฯ ได้รับ rating ที่ระดับ 4.17 โดยนักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อถึง 19 ราย ถือ 10 ราย และขาย 1 ราย มี upside รว 12% จากราคาหุ้นปัจจุบัน โดยมี PBV ปี 2561 ที่ 1.3 เท่า และมี PER ปี 2561 เท่ากับ 11.6 เท่า

MORGAN STANLEY	BUY	19	Target (US\$)	61.16		
	HOLD	10	Price (US\$)	54.46		
	SELL	1	Mkt cap (US\$m)	96,609		
(US\$m)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	8,495	8,848	10,403	11,499	12,120	12,572
Net Income	6,127	5,979	6,111	8,405	8,819	9,087
EPS	2.61	2.98	3.86	4.69	5.12	5.46
EPS growth (%)	70.3%	13.8%	29.8%	21.5%	9.0%	6.7%
PER (x)	20.84	18.30	14.10	11.61	10.65	9.98
DPS	0.60	0.80	1.00	1.10	1.31	1.45
Dividend yield (%)	1.1%	1.5%	1.8%	2.0%	2.4%	2.7%
BPS	30.26	31.97	33.46	40.77	43.47	45.60
P/BV (x)	1.80	1.70	1.63	1.34	1.25	1.19
ROE (%)	8.56	8.09	8.13	11.61	11.80	12.13
ROA (%)	0.77	0.75	0.73	0.96	0.99	0.97

ที่มา : Bloomberg/ฝ่ายวิจัย ASPS

วันจันทร์ที่ 23 เมษายน พ.ศ.2561

MS US Equity

แนะนำ : ซื้อ



ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ):	54.46
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์ฯ)	96,609
52 Week H/L	59.38/40.43
52 Week Beta	1.426

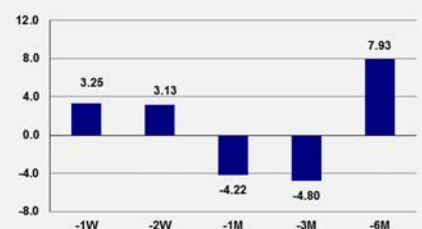
Company Background

ร.พ.สถาบันสหรัฐฯ ที่มีขนาดสินทรัพย์มากเป็นอันดับ 6 ของกลุ่มร.พ.สหรัฐฯ

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี BKX Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



อุษณีย์ ลีสวัสดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee.re@asiaplus.co.th

ก้องพงศ์ กังพัฒนกิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สรุปคำแนะนำการลงทุนในหุ้นกลุ่ม S.W. สหรัฐฯ

	Bloomberg Rating	Current Price (฿)	Target Price (฿)	% Upside	PBV		PER	
					2018F	2019F	2018F	2019F
BANK OF AMERICA	4.36	30.26	34.79	15.0%	1.22	1.15	11.89	10.44
CITIGROUP INC	4.19	70.00	84.41	20.6%	0.94	0.88	10.87	9.48
MORGAN STANLEY	4.17	54.46	61.16	12.3%	1.34	1.25	11.61	10.65
AMERICAN INTERNA	4.18	55.43	68.36	23.3%	0.72	0.70	10.35	9.39
JPMORGAN CHASE	3.88	111.47	121.92	9.4%	1.59	1.50	12.56	11.38
GOLDMAN SACHS GP	3.82	251.96	274.48	8.9%	1.27	1.18	11.09	10.34
WELLS FARGO & CO	3.53	52.56	61.30	16.6%	1.37	1.29	11.46	10.23

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS