

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

17 January 2025

Morgan Stanley

Bloomberg
ReutersMS.
MS.

Morgan Stanley เหยงบนแรงโดยมีแรงหนุนจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน

Earnings Result

บริษัท Morgan Stanley เหยงบนเติบโตอย่างมากในไตรมาสที่ 4 โดยมีกำไรพุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขับเคลื่อนโดยธุรกิจหลักอย่างการลงทุนธนาคาร การซื้อขายหลักทรัพย์ และการจัดการความมั่งคั่ง ขณะที่แนวโน้มในอนาคตยังคงสดใส โดยคาดว่าจะมีการทำธุรกรรมและกิจกรรมทางการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

กำไรโตแรง

กำไรใน 4Q24 เพิ่มขึ้นดีกว่าคาดและเติบโตมากกว่าสองเท่าจากปีก่อนเป็น 3.7 พันล้านเหรียญสหรัฐ หรือ 2.22 เหรียญสหรัฐต่อหุ้น เมื่อเทียบกับ 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ หรือ 85 เซนต์ต่อหุ้น เมื่อปีที่แล้ว

รายได้โตดีจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน

รายได้เติบโตดีกว่าคาดทุกภาค โดยส่วนฝ่ายจัดการความมั่งคั่งรายงานรายได้สุทธิเป็น 28.4 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้น 13% จากปีที่แล้ว โดยผลการดำเนินงานนี้ได้รับการขับเคลื่อนโดยระดับสินทรัพย์ที่สูงขึ้นและกระแสเงินที่มีค่าธรรมเนียมบวก นอกจากนี้รายได้จาก Institutional Securities เติบโตหนุนจากรายได้ IB ที่เพิ่มขึ้นราว 25%YoY และการเทรดในหุ้นที่เพิ่มขึ้น 51%YoY รวมถึงการเทรดใน Fixed Income ที่เพิ่มขึ้นราว 35%YoY อย่างไรก็ตามรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อยหลังจากอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ต่ำลง ขณะที่รายได้จาก Investment Management เพิ่มขึ้น 12%YoY หลัง Fees เพิ่มขึ้นจาก AUM

Operating margin ยังแกร่ง

รายได้จากการดำเนินงานของส่วนจัดการความมั่งคั่งในไตรมาสปัจจุบันอยู่ที่ 27.5% ซึ่งเป็นสัญญาณบวกของความสามารถในการทำกำไรของบริษัท หลังรายได้รวมเพิ่มขึ้น 13% จากรายได้บริหารสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นและรายได้จากการทำธุรกรรมที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังคงไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก รวมถึงการจัดเตรียมสำหรับการสูญเสียเครดิตเพิ่มขึ้นเนื่องจากการประเมินบุคคลที่สูงขึ้นสำหรับบางสินเชื่อ ในภาพรวม รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจัดการความมั่งคั่งอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

Provision for credit losses เพิ่มขึ้น

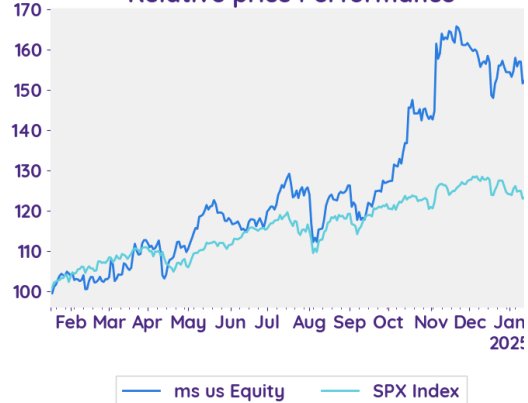
ในกลุ่มธุรกิจ Institutional Securities มีการสำรองหนี้สูญเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยหลักๆ มาจากการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อองค์กร ส่วน Wealth Management มีสำรองหนี้สูญเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเนื่องจากการประเมินความเสี่ยงของสินเชื่อแต่ละรายเพิ่มสูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น แต่ชดเชยได้จากการเติบโตของกลุ่มธุรกิจตลาดทุน

ค่าใช้จ่ายรวมในกลุ่มธุรกิจ Institutional Securities และ Wealth Management เพิ่มขึ้นหลังค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้นจากรายได้ที่สูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายที่ลดลงจาก DCP ส่วน นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานที่สูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายทางกฎหมายที่ลดลงและไม่มีการเรียกเก็บภาษีพิเศษจาก FDIC ขณะที่ Investment Management มีค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นจาก carried interest และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยหลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายที่สูงขึ้นเนื่องจาก AUM (Assets Under Management) เติบโตเพิ่มขึ้น

REVENUE - %CHG YOY	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Global Wealth Management	0.3%	4.9%	2.0%	13.5%	12.5%
Investment Management	0.2%	6.8%	8.2%	8.9%	12.2%
Institutional Securities	2.9%	3.2%	23.5%	20.2%	47.1%

Relative price Performance



SENTIMENT	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Positive	Neutral	Positive	Positive
revenue	Positive	Positive	Positive	Positive

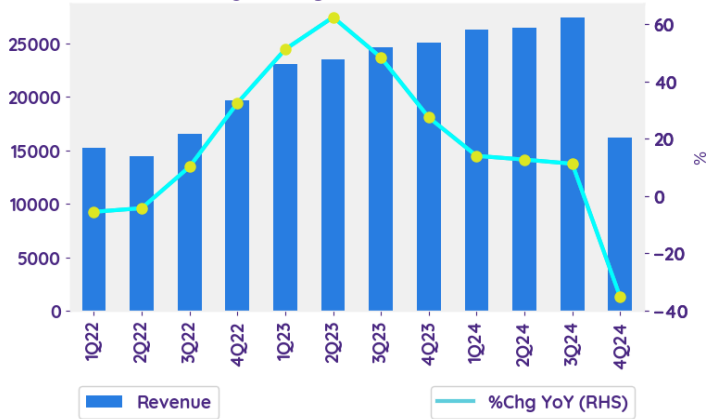
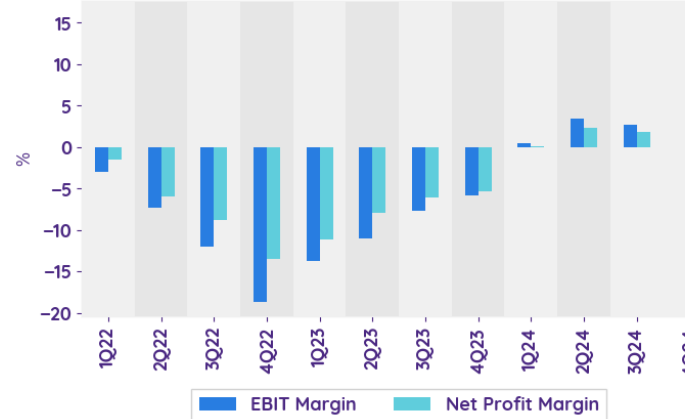
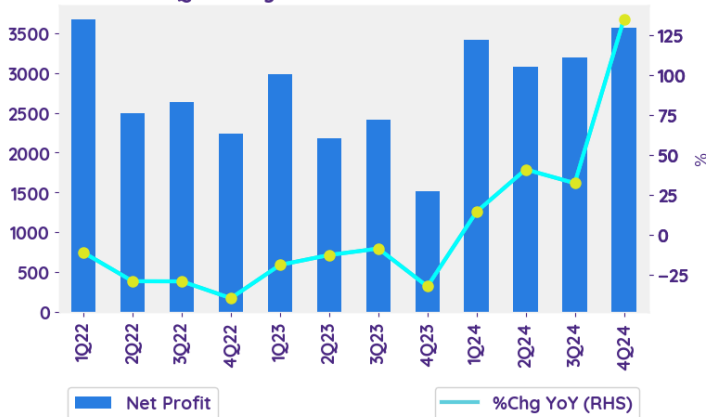
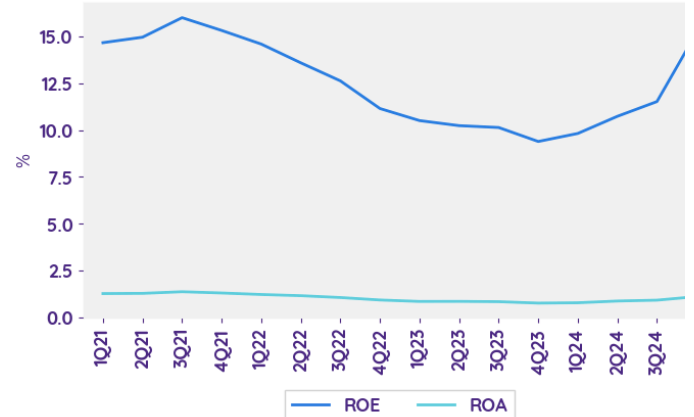
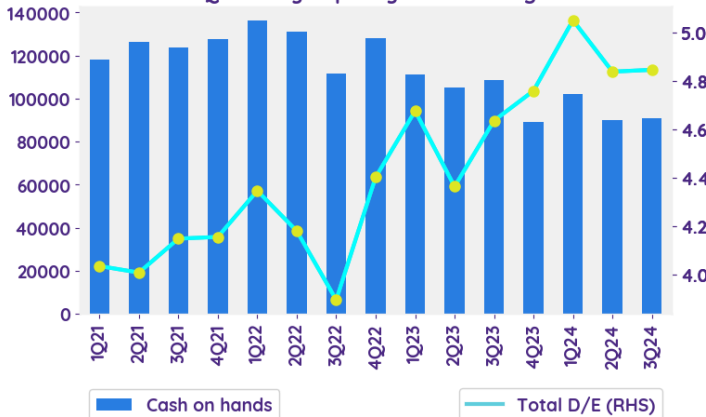
STOCK DATA

Market Cap (USD Million)	218.79
Beta	1.33
Last close	135.81
12-m Low / High	83.1 / 136.2
Target price	135.00
Return Potential	-0.6 %
% of Buy / Sell rating	28.0 % / 4.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	15.97	12.18
P/B	2.32	1.50
P/S	3.61	2.05
EV/EBITDA		5.13
Dividend Yield	0.0 %	

Morgan Stanley

Morgan Stanley is a bank holding company, provides diversified financial services on a worldwide basis. The Company operates a global securities business which serves individual and institutional investors and investment banking clients. Morgan Stanley also operates a global asset management business.

Quarterly Revenue Trend**Quarterly Margin Expansion Trend****Quarterly Net Profit Growth Trend****Quarterly ROE and ROA Trend****Quarterly Liquidity and Leverage****Quarterly Cash Flows Trend**