

オーバーシー・チャイニーズ銀行 (OCBC) 保険セクターの損失と経営費用増から減益

フィリップ証券株式会社

シンガポール | 銀行セクター | 業績プレビュー

BLOOMBERG OCBC SP | REUTERS OCBC.SI

- 2013/12 期は経常収益が前期比 0.4%減、純利益は同 30.7%減。資金運用利益は同 4%増、貸出残高は同 18%拡大、手数料収入も同 13%増加となった。
- 子会社の OCBC Bank (マレーシア)、Bank OCBC NISP (インドネシア) の純利益はそれぞれ同 17%増、同 25%増と最高益を更新、保険会社の GEH (大東方ホールディングス) は保険契約資産の損失から減益となったが、保険契約数は増えた。
- ROE は 11.6%と同 0.9%ポイント低下。営業費用は同 3%増、業務拡大に伴い人件費が増加した。
- 香港 Wing Hang 銀行 (WHB) の買収を発表。買収金額は 384.28 億 HKD、1 株当たり 125HKD である。資金投入額は WHB の純資産の 1.77 倍となる。

What is the news?

2013/12 期の通期決算は ROE が 11.6%と、同 0.9%ポイント低下を計上。業務の拡大に伴って、人員増、賃金の引き上げ、インセンティブの増加などから営業費用は同 3%増となった。無配当保険契約に帰属する資産の損失 GEH の利益減や営業費用増の影響を受け、グループの経常収益と純利益は前期比それぞれ 0.4%、30.7%減少。資金運用利益は同 4%増の 38.8 億 SGD と過去最高益。シンガポールを中心にローン業務は国内外とも拡大、貿易金融 (トレード・ファイナンス) と不動産・建設セクターの需要増がけん引し、貸出残高は同 18%増の 1,700 億 SGD。また、ウェルス・マネジメント、ローン業務、ファンドマネジメントやクレジットカード業務の増収により、手数料は同 13%増の 13.6 億 SGD を記録した。各子会社の純利益は、OCBC Bank (マレーシア) が同 17%増の 374 百万 SGD と最高益更新、OCBC NISP (インドネシア) が同 25%増の 122 百万 SGD を記録した。

How do we view this?

Bloomberg の集計によれば、2014/12 期 1Q (1-3 月) の経常収益は前年同期比 17.8%減の 17.54 億 SGD と予想されるが、純利益は同 1.4%増の 7.06 億 SGD と見込まれている。

業績推移

事業年度	2012/12	2013/12	2014/12F	2015/12F
経常収益(百万SGD)	6,645	6,621	7,213	7,938
当期純利益(百万SGD)	3,993	2,768	2,888	3,156
EPS(SGD)	0.79	0.78	0.82	0.91
PER(倍)	12.19	12.36	11.76	10.59
BPS(SGD)	6.68	6.91	7.55	8.02
PBR(倍)	1.44	1.40	1.28	1.20
配当(SGD)	0.33	0.34	0.35	0.38
配当利回り(%)	3.42	3.53	3.63	3.94

	2012/4Q	2013/4Q	前年同期比
経常収益(百万SGD)	1,678	1,710	1.9%
営業利益(百万SGD)	871	914	4.9%
税前利益(百万SGD)	876	920	5.0%
当期純利益(百万SGD)	663	715	7.8%
EPS(SGD)	0.73	0.81	+10.8%

(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成、F=予想はBloomberg)

配当予想(SGD) **0.29** (予想はBloomberg)
株価(SGD) 9.65 2014/4/18

会社概要

1932年に創業、預金、法人・個人向け融資、国際貿易金融、投資銀行業、プライベートバンキング、証券仲介、資産および現金管理、保険、クレジットカードの業務を取り扱っている。

総資産規模は3,384.48億SGDを持ち、シンガポールの銀行では第2位として、世界中450の支店および事務所を有し、17カ国と地域に展開している。

会社データ

ベータ値	1.02
時価総額(百万SGD)	33,061
企業価値=EV(百万SGD)	-
3ヵ月平均売買代金/日(百万株)	4.27
株価と52週株価レンジ(高安)	9.09 - 11.19



(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

主要株主 (2014/3/5)	(%)
1. Citibank Nominees Singapore Pte Ltd	14.0
2. Selat (Pte) Limited	11.5
3. DBS Nominees (Private) Limited	10.6

(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

バリュエーション

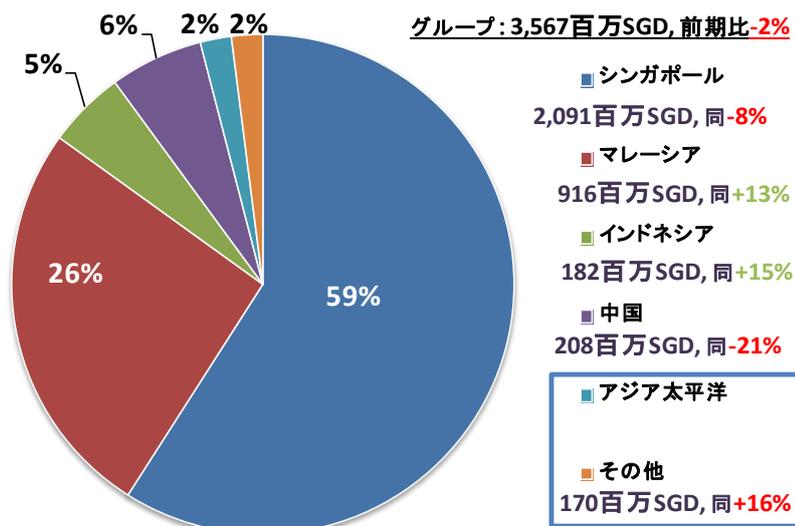
株価収益率 (PER)
株価純資産倍率 (PBR)

アナリスト

袁 鳴
ming.yuan@phillip.co.jp
+81 3 3666 0707

庵原 浩樹
hiroki.ihara@phillip.co.jp
+81 3 3666 6980

図1 地域別の年間PBT(2013年税前利益)内訳



(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

図2 (百万SGD) 純金利収入と非金利収入の比較

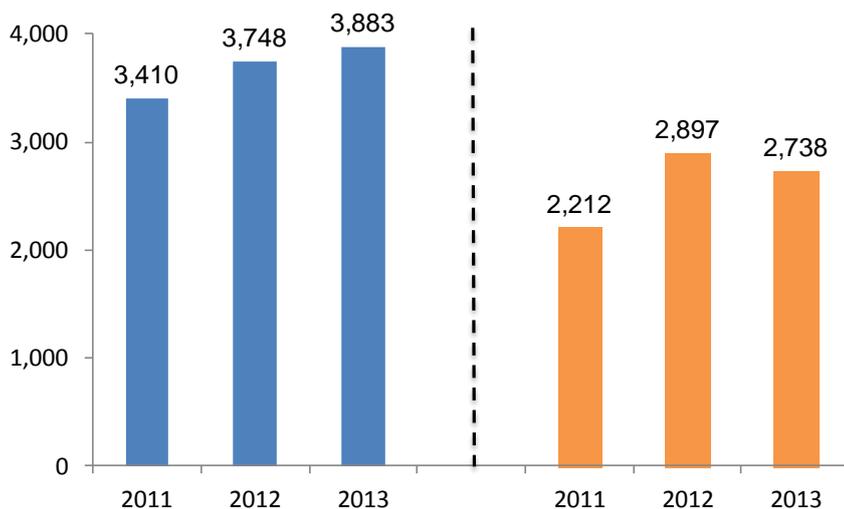
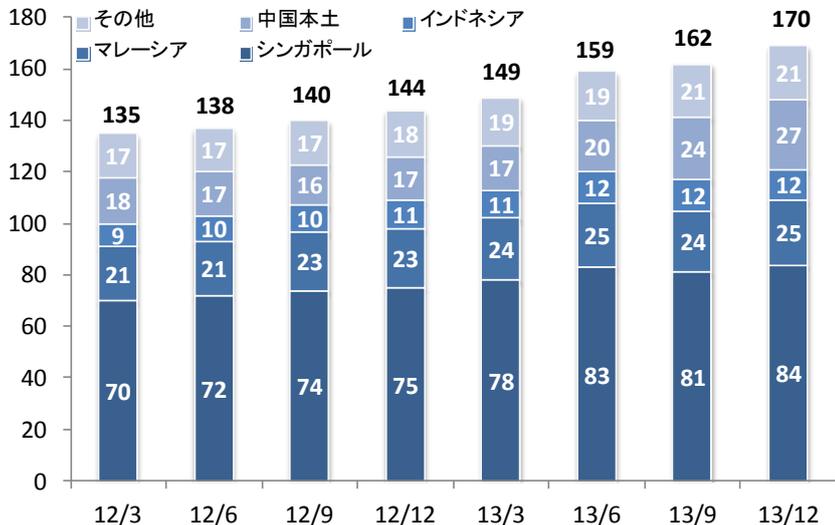
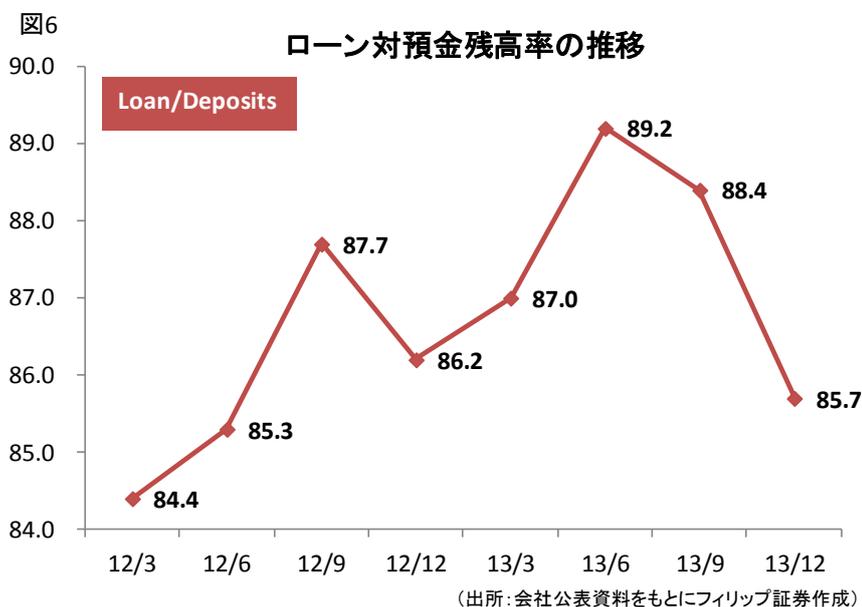
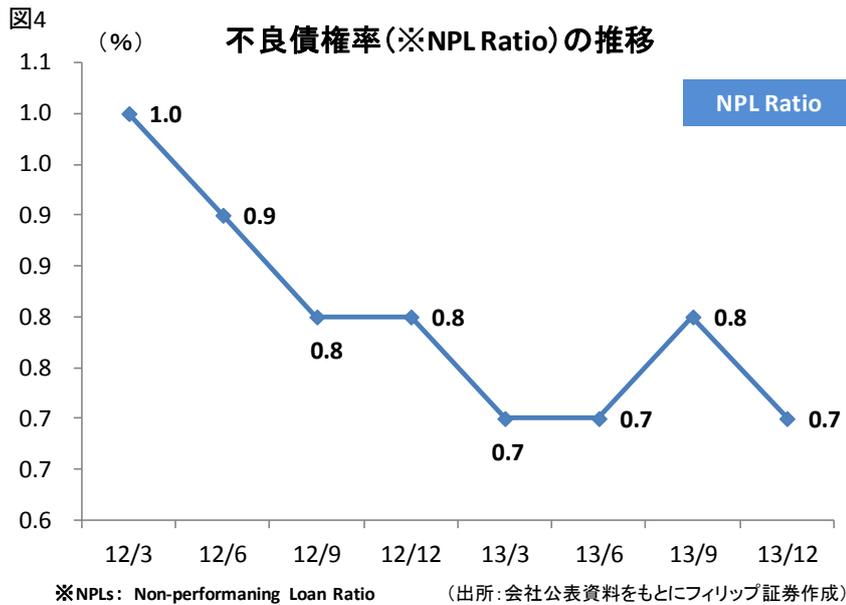


図3 (十億SGD) 国別ローン残高の推移



(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)



【レポートにおける免責・注意事項】

本レポートの発行元: フィリップ証券株式会社 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町4番2号

TEL:03-3666-2101 URL: <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者: 社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員 庵原浩樹

フィリップ証券 リサーチ部 アナリスト 袁 鳴

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得ております。フィリップ証券は当資料を使用している記載されている内容は投資判断の参考として筆者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則 平14.1.25」に基づく告知事項>

本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。