

ユニテッド・オーバーシーズ銀行(UOBH)

2014/12 期 1Q(1-3 月)は増益、通期も増益見通しへ

フィリップ証券株式会社

シンガポール | 銀行 | 業績レビュー

BLOOMBERG UOB:SP | REUTERS UOBH.SI

- 2014/12 期 1Q は資金利益増と前年同期の税金の戻りなどから純収益は前年同期比 4.8%増の 17.52 億 SGD、純利益は同 9.2%増の 7.88 億 SGD。
- 資金利益は前年同期比 15.2%増の 11.1 億 SGD、ローンとファンドマネジメントの手数料減のため非資金利益（手数料、配当、レンタルなど）は同 8.6%減の 4.14 億 SGD となった。
- Bloomberg が集計した予想によれば、2014/12 通期の純収益は前期比 8.3%増の 72.79 億 SGD、純利益は同 0.5%増の 30.24 億 SGD。

What is the news?

1Q の税前利益は前年同期比 1.5%増の 8.82 億 SGD、6 地域のうち 3 地域とその他地域で増益を達成した。シンガポールは営業収益が同 7.2%増の 10.04 億 SGD となったが、人件費の高騰で税前利益が同 11.9%減の 4.75 億 SGD。マレーシアは同 25%増の 1.60 億 SGD、タイは同 35.7%増の 0.57 億 SGD、インドネシアは同 45.5%減と大幅減益、中国は同 2%増の 1.01 億 SGD、その他は同 3.67 倍増の 0.66 億 SGD となった。

1Q 貸出金は前年同期比 12.7%増の 1,885.97 億 SGD と大幅に伸びた。すべての地域、業界向けに好調であった。構成比が 6 割以上を占めているシンガポールは同 11.9%増の 1,230.65 億 SGD、中国は同 48.9%増の 133.43 億 SGD となった。

また、預金は 9.7%増の 2,166.17 億 SGD。定期預金、普通預金と当座預金はそれぞれ同 4.6%、6.1%、32.4%増となり、通貨別で SGD が同 3.1%増となり、USD は同 40.5%増と大幅に拡大した。

また、同社はリスクの低減が進んでいる。NPL（不良債権）は同 7.2%減の 20.77 億 SGD となり、NPL Ratio（不良債権比率）も 0.2 ポイント減の 1.1%に大きく低下した。NPL に負債を加えた NPA（不良資産）は同 9.1%減の 23.61 億 SGD と大幅削減となった。

How do we view this?

会社側は 2014 年業績について、米国の量的金融緩和（QE3）縮小を進め世界経済が回復するなか、ウェールスマネジメントやホールセールバンキング業務が引き続き成長し、顧客ニーズに合う専門サービスなども企業の業績に貢献すると予想している。

事業年度	2012/12	2013/12	2014/12F	2015/12F
純収益(百万SGD)	6,495	6,720	7,279	7,941
当期純利益(百万SGD)	2,803	3,008	3,024	3,278
EPS(SGD)	1.72	1.84	1.87	2.04
PER(倍)	13.25	12.39	12.19	11.17
BPS(SGD)	14.56	15.36	16.75	18.06
PBR(倍)	1.57	1.48	1.36	1.26
配当(SGD)	0.70	0.75	0.75	0.79
配当利回り(%)	3.07	3.29	3.29	3.47

	2013/1Q	2014/1Q	前年同期比
純収益(百万SGD)	1,672	1,752	4.8%
税前利益(百万SGD)	870	882	1.4%
当期純利益(百万SGD)	722	788	9.2%
EPS(SGD)	1.73	1.94	12.1%

(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)

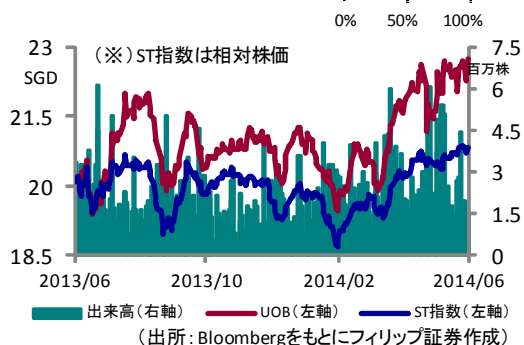
配当予想(SGD) 0.75 (予想はBloomberg)
終値(SGD) 22.79 2014/6/6

会社概要

1935年創業。プライベートバンキング、信託業務、証券仲介、保険、ベンチャーキャピタル投資、マーチャントバンキング、資金運用、デリバティブ取引、貴金属取引、ファクタリング、所有権留保付割賦などを行う商業銀行。シンガポールの他、マレーシア、インドネシア、タイ、中国など19か国に500支店を展開。国内ではクレジットカードや個人向け住宅ローン、中小企業向け融資においてはマーケットリーダーである。

企業データ(2014/6/6)

ベータ値 1.12
 時価総額(百万SGD) 35,942
 3ヵ月平均売買代金(百万SGD) 53.02
 株価と52週株価レンジ(高安) 19.26 - 22.82



主要株主(2014/6/8)

株主	(%)
1. Wee Investments Private Ltd	7.62
2. Wah Hin and Company Private Limited	5.15
3. Harbor Capital Advis	2.25

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

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

ユナイテッド・オーバーシーズ銀行(UOBH)

2014年6月9日

【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。