



15 สิงหาคม พ.ศ. 2568
United Overseas Bank Ltd.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

UOB

ธนาคารสิงคโปร์รายใหญ่ มูลค่าและปันผลน่าสนใจ



Financials | Diversified Banks

ธนาคารพาณิชย์ชั้นนำของสิงคโปร์ ให้บริการครบวงจร
ทั้งลูกค้าองค์กร, SMEs, รายย่อย, Wealth และบริการ
บริหารสินทรัพย์ มีเครือข่ายกว่า 500 สาขาทั่วเอเชีย
แปซิฟิก ตะวันตกยุโรป และอเมริกาเหนือ



ข้อมูลการเงินที่สำคัญ



UOB SP

Last Price	36.3 SGD
Low/ High 52W	29.0/ 39.2
Target Price	38.8 (+6%)
Market Cap.	60b SGD 1.5t THB
Valuation	1.3x P/B
Quality	1.3% NIM
Dividend	6.2% FY25



UOB19

Last Price	9.2
Target Price	9.7
DR Tickers	DR:UL
UOB19	100:1

Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, P/B = Price to Book, NIM = Trailing 12M Net Interest Margin, Dividend = Estimated NTM Dividend Yield;
Source: Bloomberg, FSS; as of 13 Aug 2025



ประเด็นด้านการลงทุน

- ในรอบปีที่ผ่านมา ราคาหุ้น UOB Underperform กลุ่มธนาคารสิงคโปร์ โดยปรับตัวขึ้นใกล้เคียงกับดัชนี Straits Times เหตุผลสำคัญมาจากกำไรที่เติบโตต่ำ แรงหนุนราคาหุ้น คือการจ่ายปันผลพิเศษ
- คาดว่ากำไรของ UOB จะเติบโตราว 0-5% ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ดี กำไรปัจจุบันเพียงพอสำหรับการจ่ายปันผลในระดับเดิมต่อไปได้ โดยที่ปันผล ณ ราคาปัจจุบันคิดเป็น 5-7% ต่อปี

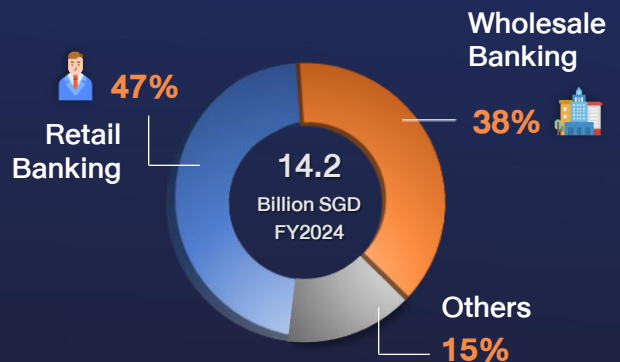


การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- Valuation ของ UOB อยู่ที่ราว 1.3x P/B ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 1.5x สะท้อนความคาดหวังต่ำ ความเสี่ยงปรับฐานลงแรงไม่มาก ระดับปันผล 5.6% ต่อปีสูงเมื่อเทียบกับปันผล 3-4% ในอดีต
- ความเสี่ยงของธุรกิจประกอบด้วย การชะลอตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และ ความผันผวนของตลาดทุน คาดว่าจะกระทบรายได้ค่าธรรมเนียมของธุรกิจ Global Markets เป็นหลัก



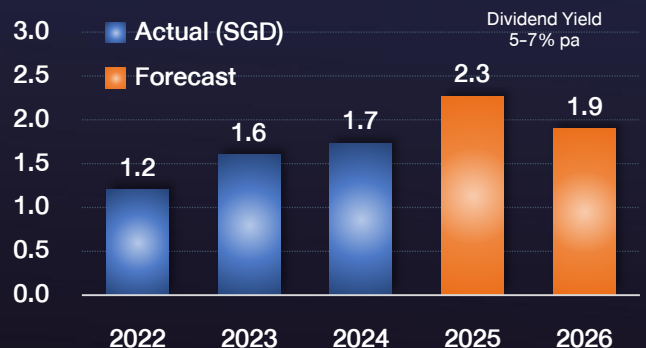
ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates; as of 5 Aug 2025



เงินปันผลต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS; as of 13 Aug 2025

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



ถือรับปันผล

UOB เป็นหุ้น Dividend Play กระแสเงินสดมั่นคง ปันผลเด่น 5-7% จากราคาหุ้นที่ไม่ผันผวน
เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการถือรับกระแสเงินสด ขณะเดียวกันก็ต้องการลงทุนในหุ้นที่มี
ระดับ Valuation ไม่แพงเพื่อลดความเสี่ยงการปรับฐานของตลาดในอนาคต

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรเข้าใจลักษณะของ DR ก่อนตัดสินใจ การลงทุนมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ และราคาของ DR ผลการดำเนินงานในอดีต หรือการเปรียบเทียบไม่ยืนยันผลในอนาคต ข้อมูลและความเห็นในรายงานนี้อาจอิงจากแหล่งที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วน และอาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณตัดสินใจด้วยตนเอง

02-782-2400

cxcenter@finsynus.com

Finasia Syrus Securities

บทวิเคราะห์ DR
จาก Finasia

สมัครเลย!

