

大华银行

UOB SP

本文内容由 Ryan Lee (李昊谦) 提供

中信证券财富管理(香港)

产品及投资方案部

新加坡金融服务行业

电话: (852) 2237 9250 / 电邮: wminvestmentsolutions@citics.com.hk

26年一季度的业绩：初步观点

摘要

中信证券财富管理与中信里昂研究观点一致。根据中信里昂研究在 2026 年 5 月 7 日发布的题为《1Q26 result: First thoughts》的报告，大华银行 (UOB) 2026 年一季度税后净利润较市场一致预期高出 3%。净利息收入超预期得益于优于预期的净息差表现，这源于良好的资金成本管理及资产负债表优化，但贷款增速弱于同业。非利息收入因费用端避险情绪及交易与投资收入逊于预期而未达预期。财富管理收入增长，但资产管理规模下降且净新增资金仅 10 亿新加坡币。成本控制优于预期。这资产质量环比增强，新增不良资产处于低位，不良贷款率保持稳定且美国敞口有所改善。普通股一级资本充足率 (CET-1) 环比提升 30 个基点，为同业最高水平。

- 2026 年一季度税后净利润为 14.37 亿新加坡币 (环比+2%/同比-4%)，较市场一致预期高出 3%；
- 净利息收入环比-1%/同比-4%；
 - 净息差环比收窄 2 个基点至 1.82%，优于预期；
 - 贷款环比+0.5%符合预期，但略低于市场预期且增速弱于同业，存款环比+0.2%使贷存比升至 81.9% (前值 81.7%)。活期与储蓄账户比率下降 1.4 个百分点至 57.0% (2025 年四季度为 58.4%)；
- 非利息收入环比+17%/同比-12%，未达预期；
 - 净手续费收入环比+2% (同比-8%) 受市场避险情绪拖累；
 - 其他非利息收入环比+45% (同比-17%) 因交易与投资收入疲软同样未达预期；
- 成本收入比 44.5% (2025 年四季度 46.4%/2025 年一季度 42.6%) 符合预测；
- 资产质量
 - 新增不良资产环比-43%且低于常规水平；
 - 不良贷款率稳定在 1.5%；
 - 专项拨备环比升至 29 个基点 (2025 年四季度 26 个基点；2025 年一季度 19 个基点)；
 - 总信贷成本升至 26 个基点 (2025 年四季度 19 个基点/2025 年一季度 35 个基点) 但仍低于预期；

- o 不良资产拨备覆盖率 100%（2025 年四季度 97%/2025 年一季度 90%）；
- o 大中华区及美国拨备覆盖率分别达 1.9%与 4.8%。大中华区不良贷款略有恶化，但美国情况正在改善；
- 完全普通股一级资本充足率升至 15.2%，环比提升 30 个基点；
- 流动性指标保持强劲，流动性覆盖率 144%，净稳定资金比率 115%；
- 2026 年指引与 2025 年四季度业绩会公布时保持一致：
 - o 低个位数贷款增长；
 - o 净息差 1.75-1.80%；
 - o 高个位数手续费增长；
 - o 低个位数运营成本增长；
 - o 25-30 个基点总信贷成本。

催化因素

中小企业资产组合增速回升。在四个东盟国家成功整合花旗集团零售资产并显著贡献集团净利润的实证。尽管西方市场商业地产敞口已处低位，但进一步缩减仍将为投资者增添信心。

投资风险

宏观风险包括重大经济冲击、本土及区域贷款增长疲软、利率无序上行、利率下行及竞争加剧。微观风险涵盖科技与人力投入成本、核心市场（新加坡及东盟其他地区，资产组合中占比为新加坡三大行最高）因信用风险管理不善导致意外重大不良贷款、近期收购协同效应未能实现，以及在流动性环境严峻/优质贷款需求不足情况下为维持或扩大市占率而追求增长。

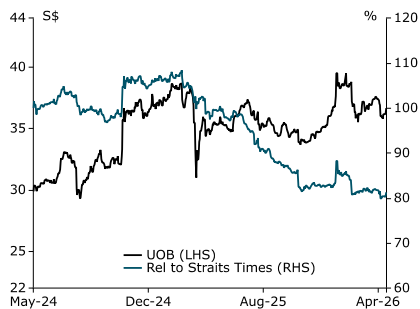
公司概况

大华银行成立于 1935 年。通过一系列收购实现扩张，尤以 2001 年收购新加坡华联银行获得优质企业/中小企业业务平台为标志。按本土资产规模计，大华银行为新加坡三大本地银行中排名第二。集团核心海外市场包括：马来西亚、泰国、印尼及大中华区。大华银行主要提供零售与商业银行服务。近期动态包括收购花旗集团在印尼、泰国、越南及马来西亚的零售业务组合。

收入按产品分类		收入按地区分类	
集团批发银行业务	45.2%	亚洲	91.8%
集团零售业务	36.9%	美洲	4.3%
全球市场	7.7%	欧洲	3.0%
其他	10.1%	中东与非洲	0.9%

资料来源: 中信里昂

股票信息



股价(@ 2026年5月6日): 36.65 新加坡币

市场共识目标价(路孚特): 38.25 新加坡币

12个月最高/最低价: 39.5 新加坡币/33.68 新加坡币

主要股东:

黄氏家族 7.97%

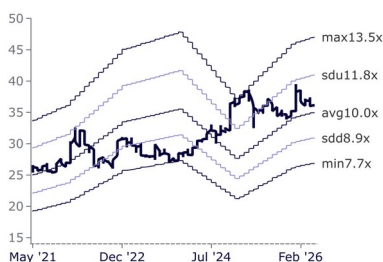
市值: 473.30 亿美元

连瀛洲遗产基金 5.18%

3个月日均成交额: 89.53 百万美元

资料来源: 彭博, 路孚特

市盈率区间



资料来源: 彭博

市净率区间



资料来源: 彭博

同业比较

公司	代码	市值 (亿美元)	股价 (lcc)	市盈率(倍)			市净率(倍)			股息收益率(%)			股本回报率(%)		
				FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F
星展集团	DBS SP	1313.8	58.85	15.6	15.1	14.1	2.4	2.4	2.3	5.2	5.6	7.6	15.9	15.9	16.5
华侨银行	OCBC SP	773.4	22.00	13.5	13.2	12.4	1.6	1.6	1.5	4.5	4.6	4.0	12.5	12.1	12.3

资料来源: 彭博、路孚特 注: 截至2026年5月6日的收盘价。lcc: 当地货币

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）（“**中信证券财富管理（香港）**”）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司（“**中信证券经纪（香港）**”）的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。本文尚未经香港证券及期货事务监察委员会审核。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

适合性、风险及适当性

本文不含足够资讯以支持投资决策，并且不得依赖本文来评估投资任何证券或产品的优劣。本文仅提供一般资讯，未针对任何接收者量身定制，亦未考虑任何接收者的投资目标、投资组合持仓、策略、财务状况或需求。本文具有教育性质，并非中信证券经纪（香港）或其附属公司参与任何交易的建议、推荐或承诺。任何范例均为通用、假设及仅供参考之用。

读者应自行独立评估法律、监管、税务、信用及会计方面的影响，并与其财务专业人员共同决定本文提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获取所有相关资讯。本文中所涉及的任何预测、数据、观点、技术或策略仅供参考，基于某些假设及当前市场状况，可能会在未通知的情况下发生变更。

信息来源被认为是可靠的，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

本文不应被解释为在任何司法管辖区向任何不合法接受此类邀请或招揽的人发出购买或出售任何证券的邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

责任限制

中信证券财富管理（香港）对于您或任何第三方在使用此材料或其内容时遭受的任何损失或损害（包括但不限于直接损失、间接损失、或由此导致的间接损失、利润损失或机会损失）不承担任何责任。此材料是根据您的请求提供给您的，并适用于熟悉相关市场且愿意并能够承担投资相关风险的个人。在您充分了解所有涉及风险并独立确定该投资适合您之前，请勿进行任何交易。请注意，我们并非您指定的投资顾问。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（中央编号 AAE879）在香港发布及分发，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。

附属披露

本文可能包含先前发布的信息，包括由 CLSA Limited（中央编号 AAB893）发布的信息，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。中信证券经纪（香港）与 CLSA Limited 是关联实体，均属于中信证券国际有限公司（“**CSI**”）的共同所有或控制之下。

中信证券经纪（香港）与 CSI 及其子公司（“**CSI 集团**”）内的其他实体之间可能存在潜在的利益冲突，这些冲突可能涉及多个领域，包括投资产品、企业咨询服务、证券交易以及提供给本文提及公司（们）的其他金融服务。此外，CSI 集团可能在本文讨论的公司（们）中持有利益或头寸。

中信证券经纪（香港）遵循一项整个集团的政策（可能会不时更新），该政策阐明了 CSI 集团实体如何管理或消除任何实际或潜在的利益冲突。此政策旨在确保 CSI 集团发布的任何研究报告或评论保持公正。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用的法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券或相关证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、分发或销售本文。

版权所有 2026。中信证券经纪（香港）有限公司。保留所有权利。