

成都银行 (601838.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

对公贷款增速强劲，质量改善

业绩简评

营收高速增长。2022年公司实现营收/归母净利润分别为202.41亿元/100.42亿元，同比分别增长13.14%/28.24%。利息净收入165.19亿元，同比14.5%。手续费及佣金净收入6.77亿元，同比增速为28.2%。1Q23，营收/归母净利润分别为53.05亿元/25.27亿元，同比分别增长9.71%/17.5%。

对公贷款增速高于零售。2022年末，贷款总额/企业贷款/个人贷款余额同比分别增长25.2%/32.7%/8.9%。个人贷款中，房贷/经营贷/消费贷/信用卡分别为863.67亿元/78.74亿元/20.31亿元/107.24亿元，同比增速分别为1.6%/112.0%/12.2%/40.0%。1Q23，贷款总额/企业贷款/个人贷款余额分别为5430.76亿元/4341.34亿元/1089.42亿元，同比分别增长29.6%/35.74%/9.68%。

个人定期存款高速增长。截至2022年末，存款总额达6415.01亿元，同比增长20.08%，企业活期存款/企业定期存款/个人活期存款/个人定期存款分别达2069.85亿元/1432.90亿元/491.37亿元/2246.07亿元，同比增速分别为8.55%/15.74%/6.24%/37.17%。截至1Q23，存款总额为7003.57亿元，同比增长18.59%。企业活期存款/企业定期存款/个人活期存款/个人定期存款分别为2198.83亿元/1564.3亿元/481.45亿元/2576.73亿元，同比分别+7.74%/23.01%/+2.62%/+37.18%。

净息差回落。1Q23，成都银行净息差为1.82%，同比下降0.12个百分点。

资产质量优化。1Q23，成都银行不良率为0.76%，较2022年末下降0.02个百分点，资产质量改善。拨备覆盖率481.17%，较2022年末下降20.4个百分点。

手续费及佣金收入高速增长。2022年，公司手续费及佣金收入为7.37亿元，同比+22.75%。其中，理财及资产管理业务/代理手续费收入/结算与清算手续费收入分别为4.49亿元/0.46亿元/0.61亿元，同比分别19.3%/-24.22%/+244.00%。

盈利预测、估值与评级

预计2023-2025年营收为239.20/282.46/323.34亿元，同比18.2%/18.1%/14.5%，归母净利润分别为122.58/146.01/172.27，同比22.1%/19.1%/18.0%，对应EPS分别为3.20/3.83/4.53元。维持“买入”评级。

风险提示

宏观经济超预期收缩；贷款质量超预期恶化；房地产政策落地不及预期。

金融组

分析师：戚星 (执业 S1130523030001)

qixing@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：13.94 元

相关报告：

- 《存贷高增长，资产质量优化-成都银行三季报点评》，2022.10.30
- 《盈利高增长，资产质量优异-成都银行 Q3 业绩预告点评》，2022.10.14
- 《立足成渝，跃马飞扬-成都银行深度报告》，2022.9.15



公司基本情况 (人民币)

项目	12/21	12/22	12/23E	12/24E	12/25E
营业收入(百万元)	178.90	202.41	239.20	282.46	323.34
营业收入增长率	22.5%	13.1%	18.2%	18.1%	14.5%
归母净利润(百万元)	78.31	100.42	122.58	146.01	172.27
归母净利润增长率	30.0%	28.2%	22.1%	19.1%	18.0%
摊薄每股收益(元)	2.09	2.61	3.20	3.83	4.53
ROE(归属母公司)(摊薄)	16.0%	17.7%	19.0%	21.1%	23.6%
P/B	1.00	0.95	0.86	0.81	0.76

来源：公司年报、国金证券研究所

营收高速增长。2022 年公司实现营收/归母净利润分别为 202.41 亿元/100.42 亿元，同比分别增长 13.14%/28.24%。利息净收入 165.19 亿元，同比 14.5%。手续费及佣金净收入 6.77 亿元，同比增速为 28.2%。1Q23，营收/归母净利润分别为 53.05 亿元/25.27 亿元，同比分别增长 9.71%/17.5%。

对公贷款增速高于零售。2022 年末，贷款总额/企业贷款/个人贷款余额同比分别增长 25.2%/32.7%/8.9%。个人贷款中，房贷/经营贷/消费贷/信用卡分别为 863.67 亿元/78.74 亿元/20.31 亿元/107.24 亿元，同比增速分别为 1.6%/112.0%/12.2%/40.0%。1Q23，贷款总额/企业贷款/个人贷款余额分别为 5430.76 亿元/4341.34 亿元/1089.42 亿元，同比分别增长 29.6%/35.74%/9.68%。

个人定期存款高速增长。截至 2022 年末，存款总额达 6415.01 亿元，同比增长 20.08%，企业活期存款/企业定期存款/个人活期存款/个人定期存款分别达 2069.85 亿元/1432.90 亿元 491.37 亿元/2246.07 亿元，同比增速分别为 8.55%/15.74%/6.24%/37.17%。截至 1Q23，存款总额为 7003.57 亿元，同比增长 18.59%。企业活期存款/企业定期存款/个人活期存款/个人定期存款分别为 2198.83 亿元/1564.3 亿元/481.45 亿元/2576.73 亿元，同比分别+7.74%/23.01%/+2.62%/+37.18%。

净息差回落。1Q23，成都银行净息差为 1.82%，同比下降 0.12 个百分点。

资产质量优化。1Q23，成都银行不良率为 0.76%，较 2022 年末下降 0.02 个百分点，资产质量改善。拨备覆盖率 481.17%，较 2022 年末下降 20.4 个百分点。

资本充足率略降。1Q23，核心一级资本充足率/一级资本充足率/资本充足率分别为 8.15%/9.0%/12.56%，较 2022 年末分别下降 0.32 个百分点/下降 0.39 个百分点/下降 0.59 个百分点。

手续费及佣金收入高速增长。2022 年，公司手续费及佣金收入为 7.37 亿元，同比 +22.75%。其中，理财及资产管理业务/代理手续费收入/结算与清算手续费收入分别为 4.49 亿元/0.46 亿元/0.61 亿元，同比分别 19.3%/-24.22%/+244.00%。

图表 1: 2022/1Q23 营收分别同比增长+13.1%/+9.7%

百万/%	2022	2021	2020	2019	2018	1Q23	4Q22	3Q22	2Q22	1Q22
营业收入	20,241	17,890	14,600	12,725	11,590	5,305	4,995	5,252	5,159	4,836
YoY (%)	13.1	22.5	14.7	9.8	20.1	9.7	5.0	14.3	16.4	17.6
——利息净收入	16,519	14,422	11,827	10,450	9,674	4,285	4,326	4,277	4,075	3,841
YoY (%)	14.5	21.9	13.2	8.0	29.6	11.6	9.1	13.0	18.0	19.4
营收占比 (%)	81.6	80.6	81.0	82.1	83.5	80.8	86.6	81.4	79.0	79.4
——手续费及佣金净收入	677	532	366	298	308	140	117	196	175	190
YoY (%)	27.2	45.5	22.6	(3.2)	(21.5)	(26.2)	(1.7)	65.0	44.2	29.0
营收占比 (%)	3.3	3.0	2.5	2.3	2.7	2.6	2.3	3.7	3.4	3.9
——投资收益	2,571	2,129	2,192	1,869	1,556	788	836	466	694	575
YoY (%)	20.8	(2.9)	17.3	20.1	(8.1)	37.1	13.1	94.4	5.1	17.3
营收占比 (%)	12.7	11.9	15.0	14.7	13.4	14.9	16.7	8.9	13.5	11.9
——其他收益	475	807	215	108	51	92	(283)	313	215	230
YoY (%)	(41.2)	275.9	98.3	110.4	(50.8)	(60.0)	(197.2)	(30.3)	9.6	(10.6)
营收占比 (%)	2.3	4.5	1.5	0.9	0.4	1.7	(5.7)	6.0	4.2	4.8
营业支出	8,543	9,087	7,762	6,491	6,498	2,312	1,108	2,641	2,508	2,351
YoY (%)	(6.0)	17.1	19.6	(0.1)	29.7	(1.7)	(32.9)	(0.8)	(1.4)	5.5
——税金及附加	222	177	132	105	81	52	67	52	55	48
YoY (%)	25.0	34.6	25.3	30.1	12.3	7.9	25.8	42.2	0.7	44.4
营收占比 (%)	1.1	1.0	0.9	0.8	0.7	1.0	1.3	1.0	1.1	1.0
——业务及管理费	4,937	4,079	3,486	3,375	2,986	1,235	1,426	1,308	1,098	1,105
YoY (%)	21.0	17.0	3.3	13.0	9.4	11.7	8.0	33.6	20.3	27.5
营收占比 (%)	24.4	22.8	23.9	26.5	25.8	23.3	28.5	24.9	21.3	22.9
——信用减值损失	3,385	4,831	4,145	3,011	3,431	1,025	(449)	1,281	1,355	1,198
YoY (%)	(29.9)	16.5	37.6	(12.2)	55.3	(14.4)	(261.6)	(22.2)	(14.0)	(9.9)
营收占比 (%)	16.7	27.0	28.4	23.7	29.6	19.3	(9.0)	24.4	26.3	24.8
利润总额	11,681	8,790	6,804	6,227	5,081	2,991	5,995	2,602	2,650	2,483
YoY (%)	32.9	29.2	9.3	22.6	9.3	20.5	93.1	34.7	40.8	32.5
营收占比 (%)	57.7	49.1	46.6	48.9	43.8	56.4	120.0	49.6	51.4	51.4
净利润	10,043	7,831	6,028	5,556	4,654	2,526	4,911	2,294	2,307	2,150
YoY (%)	28.2	29.9	8.5	19.4	18.9	17.5	81.9	31.7	34.1	28.7
营收占比 (%)	49.6	43.8	41.3	43.7	40.2	47.6	98.3	43.7	44.7	44.5
归母净利润	10,042	7,831	6,025	5,551	4,649	2,527	4,912	2,294	2,307	2,151
YoY (%)	28.2	30.0	8.5	19.4	18.9	17.5	81.9	31.8	34.1	28.8
营收占比 (%)	49.6	43.8	41.3	43.6	40.1	47.6	98.3	43.7	44.7	44.5

来源: wind, 国金证券研究所

图表 2: 2022/1Q23 贷款总额分别为 3777.9 亿元/4341.3 亿元, 同比增长+32.70%/+35.74%

百万/%	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	1Q23	3Q22	2022	1Q22
公司贷款和垫款	377,789	284,788	199,726	161,364	130,978	102,903	96,145	434,134	363,394	349,579	319,826
yoy (%)	32.7	42.6	23.8	23.2	27.3	7.0	0.7	35.74	35.64	38.37	38.91
%贷款总额	77.6	73.3	70.6	69.8	70.5	69.2	70.4	79.9	77.5	76.7	76.3
票据贴现	1,799	5,537	2,648	4,524	6,006	5,830	6,245	0	0	2,381	0
yoy (%)	(67.5)	109.1	(41.5)	(24.7)	3.0	(6.6)	0.6			(51.7)	
%贷款总额	0.4	1.4	0.9	2.0	3.2	3.9	4.6	0.0	0.0	0.5	0.0
个人贷款和垫款	106,997	98,212	80,720	65,142	48,846	39,929	34,106	108,942	105,423	103,788	99,324
yoy (%)	8.9	21.7	23.9	33.4	22.3	17.1	4.3	9.68	18.08	20.62	18.33
%贷款总额	22.0	25.3	28.5	28.2	26.3	26.9	25.0	20.1	22.5	22.8	23.7
——个人住房贷款	86,367	85,028	73,020	60,454	45,658	36,562	28,708			85,188	
yoy (%)	1.6	16.4	20.8	32.4	24.9	27.4	20.7			11.7	
%贷款总额	17.7	21.9	25.8	26.2	24.6	24.6	21.0			18.7	
——个人消费贷款	2,031	1,810	861	471	636	1,037	1,746			1,837	
yoy (%)	12.2	110.2	82.9	(25.9)	(38.7)	(40.6)	(55.5)			23.0	
%贷款总额	0.4	0.5	0.3	0.2	0.3	0.7	1.3			0.4	
——个人经营贷款	7,874	3,715	2,121	1,553	1,252	1,185	1,968			7,157	
yoy (%)	112.0	75.1	36.6	24.0	5.7	(39.8)	(43.3)			203.8	
%贷款总额	1.6	1.0	0.7	0.7	0.7	0.8	1.4			1.6	
——信用卡贷款	10,724	7,659	4,718	2,665	1,300	1,146	1,684			9,606	
yoy (%)	40.0	62.3	77.0	105.0	13.4	(31.9)	10.2			62.0	
%贷款总额	2.2	2.0	1.7	1.2	0.7	0.8	1.2			2.1	
贷款总额	486,584	388,537	283,094	231,030	185,830	148,663	136,496	543,076	468,817	455,748	419,150
yoy (%)	25.2	37.2	22.5	24.3	25.0	8.9	1.6	29.6	31.3	32.6	33.4

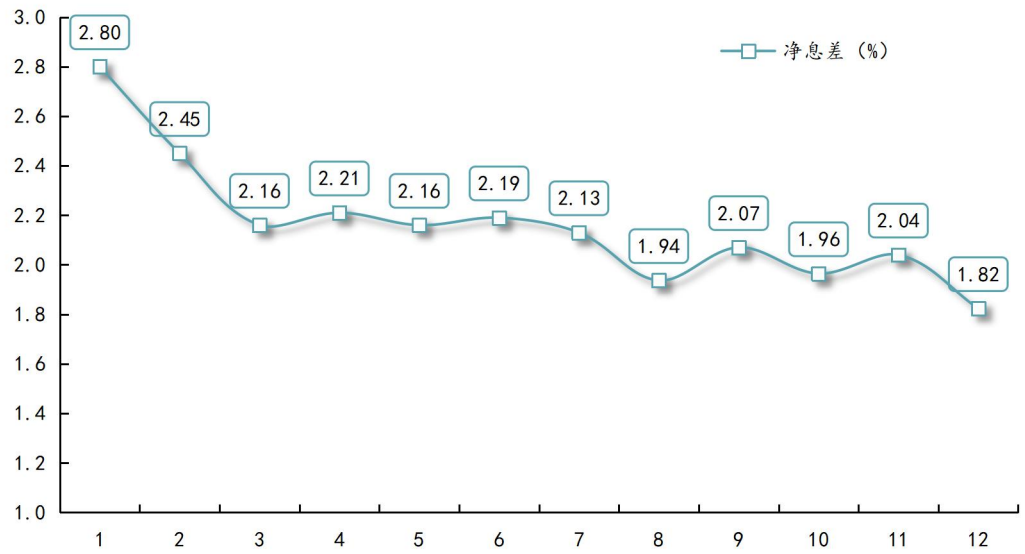
来源: wind, 国金证券研究所

图表 3: 2022/1Q23 存款总额分别为 6415.01 亿元/7003.57 亿元, 同比增长+20.08%/+18.59%

百万/%	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	1Q23	3Q22	2022	1Q22
公司存款	350,275	314,489	264,784	240,159	230,567	199,181	171,707	376,313	351,054	368,751	331,263
YoY (%)	11.38	18.77	10.25	4.16	15.76	16.00	15.25	13.60	3.31	14.44	12.45
存款总额占比 (%)	54.60	58.87	60.51	62.91	65.45	63.68	63.36	53.73	55.79	58.43	56.09
——公司活期存款	206,985	190,689	168,002	159,065	159,433	134,153	115,453	219,883	213,823	239,215	204,096
YoY (%)	8.55	13.50	5.62	(0.23)	18.84	16.20	23.55	7.74	(1.20)	18.16	14.02
存款总额占比 (%)	32.27	35.70	38.40	41.67	45.26	42.89	42.60	31.40	33.98	37.91	34.56
——公司定期存款	143,290	123,800	96,782	81,093	71,134	65,028	56,254	156,430	137,231	129,536	127,168
YoY (%)	15.74	27.92	19.35	14.00	9.39	15.60	1.28	23.01	11.24	8.15	10.02
存款总额占比 (%)	22.34	23.17	22.12	21.24	20.19	20.79	20.76	22.34	21.81	20.53	21.53
个人存款	273,744	209,992	165,817	136,019	115,867	100,732	89,691	305,818	263,889	250,885	234,749
YoY (%)	30.36	26.64	21.91	17.39	15.02	12.31	15.35	30.27	33.06	32.52	29.53
存款总额占比 (%)	42.67	39.31	37.90	35.63	32.89	32.20	33.10	43.67	41.93	39.76	39.75
——个人活期存款	49,137	46,252	41,966	38,068	38,254	37,407	33,815	48,145	48,894	47,389	46,914
YoY (%)	6.24	10.21	10.24	(0.49)	2.26	10.62	16.05	2.62	9.97	7.27	6.11
存款总额占比 (%)	7.66	8.66	9.59	9.97	10.86	11.96	12.48	6.87	7.77	7.51	7.94
——个人定期存款	224,607	163,740	123,852	97,950	77,612	63,325	55,875	257,673	214,996	203,496	187,835
YoY (%)	37.17	32.21	26.44	26.20	22.56	13.33	14.93	37.18	39.73	40.20	37.08
存款总额占比 (%)	35.01	30.65	28.31	25.66	22.03	20.24	20.62	36.79	34.17	32.25	31.81
保证金存款	17,216	9,230	6,360	4,997	5,376	8,826	9,379	17,764	13,912	11,095	8,743
YoY (%)	86.52	45.13	27.27	(7.05)	(39.10)	(5.89)	(31.41)	103.17	100.61	75.31	33.94
存款总额占比 (%)	2.68	1.73	1.45	1.31	1.53	2.82	3.46	2.54	2.21	1.76	1.48
其他存款	266	507	597	568	483	4,057	231	463	429	317	15,809
YoY (%)	(47.58)	(15.10)	5.17	17.64	(88.10)	1,656.99	2.23	(97.07)	21.74	74.69	9,229.19
存款总额占比 (%)	0.04	0.09	0.14	0.15	0.14	1.30	0.09	0.07	0.07	0.05	2.68
存款总额	641,501	534,218	437,559	381,742	352,292	312,797	271,008	700,357	629,284	631,048	590,564
YoY (%)	20.08	22.09	14.62	8.36	12.63	15.42	12.62	18.59	15.38	21.81	22.39

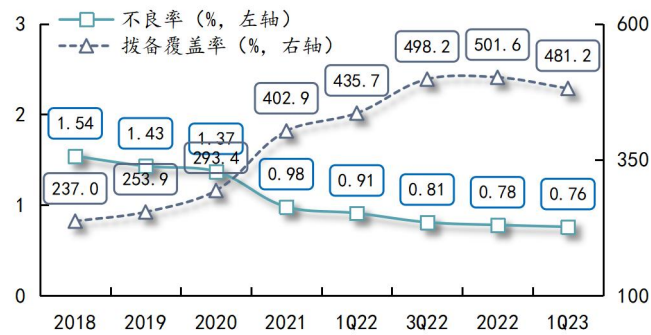
来源: wind, 国金证券研究所

图表 4: 1Q23 成都银行净息差为 1.82%，同比下降 0.12 个百分点



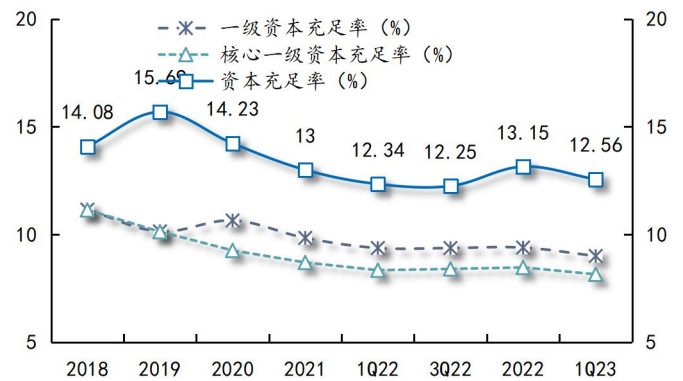
来源: wind, 国金证券研究所

图表 5: 1Q23 不良率低至 0.76%，环比下降 0.02 个百分点



来源: wind, 国金证券研究所

图表 6: 1Q23 资本充足率降至 12.56%



来源: wind, 国金证券研究所

图表 7: 2022 年, 公司手续费及佣金收入共 7.37 亿元, 同比增长+23%

百万/%	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
手续费及佣金收入	737	601	448	387	406	537	646
YoY (%)	22.75	34.04	15.72	(4.68)	(24.37)	(16.89)	
——理财及资产管理业务	449	376	220	188	132	185	133
YoY (%)	19.30	71.07	17.04	42.82	(28.97)	39.69	
手续费及佣金收入占比 (%)	60.87	62.63	49.07	48.52	32.38	34.48	20.52
——代理收付及委托业务	46	61	54	53	50	64	83
YoY (%)	(24.22)	11.25	3.12	5.23	(21.34)	(22.68)	
手续费及佣金收入占比 (%)	6.23	10.09	12.15	13.64	12.35	11.88	12.77
——投资银行业务	41	18	66	22	13	48	146
YoY (%)	130.86	(73.08)	201.98	75.51	(73.73)	(67.30)	
手续费及佣金收入占比 (%)	5.60	2.98	14.83	5.68	3.09	8.88	22.58
——清算和结算业务	61	18	13	15	15	13	12
YoY (%)	243.96	41.37	(16.98)	0.51	14.30	13.45	
手续费及佣金收入占比 (%)	8.31	2.97	2.81	3.92	3.72	2.46	1.80
——担保鉴证业务	35	18	14	10	25	28	27
YoY (%)	95.08	28.90	37.25	(59.72)	(10.30)	3.15	
手续费及佣金收入占比 (%)	4.71	2.97	3.08	2.60	6.15	5.19	4.18
——银行卡业务	17	14	26	37	111	141	191
YoY (%)	21.46	(45.79)	(30.11)	(66.90)	(20.99)	(26.25)	
手续费及佣金收入占比 (%)	2.30	2.32	5.74	9.51	27.38	26.21	29.54
——其他业务	88	72	55	62	61	59	56
YoY (%)	23.38	29.86	(11.72)	3.03	3.56	5.19	
手续费及佣金收入占比 (%)	11.99	11.93	12.31	16.14	14.93	10.90	8.61
手续费及佣金支出	60	68	82	89	98	145	182
YoY (%)	(12.06)	(17.00)	(7.42)	(9.43)	(32.16)	(20.37)	
手续费及佣金净收入	677	532	366	298	308	393	465
YoY (%)	27.21	45.51	22.60	(3.17)	(21.50)	(15.53)	

来源: wind, 国金证券研究所

风险提示

宏观经济超预期收缩：宏观经济超预期收缩不仅对信贷增速和资产质量形成压制，且会引致市场对银行股的悲观预期陷入负向循环。

贷款质量超预期恶化：如果外生冲击导致资产质量严重恶化，公司需要提高拨备，净利润将受到严重侵蚀。

房地产政策落地不及预期：如果地产政策落地不及预期，市场对地产下行周期的负面预期再次进入负向螺旋。

附录：盈利预测与主要指标

利润表 (人民币亿元)							资产负债表 (人民币亿元)					
	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	
营业收入	146.00	178.90	202.41	239.20	282.46	323.34	生息资产	6,435	7,572	9,066	10,858	12,774
增长率	14.7%	22.5%	13.1%	18.2%	18.1%	14.5%	—贷款及垫款 (净额)	2,727	3,743	4,689	5,654	6,731
—净利息收入	118.27	144.22	165.19	195.40	230.49	261.63	—同业资产	434	611	708	779	895
增长率	14.6%	21.9%	14.5%	18.3%	18.0%	13.5%	—存放中央银行款项	617	569	669	798	954
—手续费及佣金净收入	3.66	5.32	6.77	7.73	9.21	10.97	—债券投资	2,657	2,649	3,000	3,627	4,193
增长率	-14.3%	45.5%	27.2%	14.1%	19.1%	19.2%	非生息资产	89	111	111	154	181
—投资净收益	21.92	21.29	25.71	30.85	37.02	44.42	资产合计	6,524	7,683	9,177	11,012	12,955
增长率	15.0%	11.9%	12.7%	12.9%	13.1%	13.7%	计息负债	6,008	7,091	8,473	10,230	12,115
—其他收入	2.15	8.07	4.75	5.22	5.74	6.32	—客户存款	4,450	5,441	6,547	7,805	9,336
增长率	1.5%	4.5%	2.3%	2.2%	2.0%	2.5%	非计息负债	55	72	89	108	128
税金及附加	1.32	1.77	2.22	2.62	3.09	3.54	负债合计	6,063	7,163	8,562	10,338	12,243
% 营业收入	-0.9%	-1.0%	-1.1%	-1.1%	-1.1%	-1.1%	股本	36	36	37	39	40
业务及管理费	34.86	40.79	49.37	59.75	72.31	87.52	资本公积	62	62	78	78	78
% 营业收入	-23.9%	-22.8%	-24.4%	-25.0%	-25.6%	-27.1%	留存收益及其他	302	360	435	433	469
拨备前利润	109.82	136.34	150.83	176.83	207.05	232.28	少数股东权益	1	1	1	1	1
% 营业收入	75.2%	76.2%	74.5%	73.9%	73.3%	71.8%	所有者权益合计	461	520	614	674	712
减值损失	41.45	48.31	33.85	38.93	42.82	38.54	负债及股东权益总计	6,524	7,683	9,177	11,012	12,955
% 营业收入	-28.4%	-27.0%	-16.7%	-16.3%	-15.2%	-11.9%						
利润总额	68.04	87.90	116.81	137.73	164.06	193.57	成长指标 (%)					
% 营业收入	46.6%	49.1%	57.7%	57.6%	58.1%	59.9%	总资产	16.84	17.77	19.43	20.01	17.64
所得税	7.76	9.59	16.38	15.15	18.05	21.29	贷款及垫款总额	22.02	37.25	25.27	20.59	19.04
% 营业收入	-5.3%	-5.4%	-8.1%	-6.3%	-6.4%	-6.6%	存款总额	15.07	22.28	20.31	19.22	19.62
净利润	60.28	78.31	100.43	122.58	146.02	172.28	拨备前利润	18.79	24.15	10.63	17.24	17.09
% 营业收入	41.3%	43.8%	49.6%	51.2%	51.7%	53.3%	减值损失	37.65	16.54	-29.93	15.00	10.00
少数股东损益	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	归母净利润	8.53	29.98	28.24	22.06	19.12
归母净利润	60.25	78.31	100.42	122.58	146.01	172.27						
% 营业收入	41.3%	43.8%	49.6%	51.2%	51.7%	53.3%	质量指标 (%)					
结构指标 (%)							不良率	1.37	0.98	0.78	0.91	0.97
手续费及佣金净收入/营收	2.51	2.98	3.35	3.23	3.26	3.39	拨备覆盖率	293.43	402.88	501.57	425.00	425.00
个人贷款/贷款总额	28.51	25.28	21.99	20.06	19.19	18.95	拨贷比	4.01	3.95	3.89	3.87	4.12
个人存款/存款总额	35.80	36.62	41.64	42.53	43.42	44.30						
盈利能力指标 (%)							监管指标 (%)					
净息差	2.19	2.13	2.04	1.93	1.92	1.85	核心一级资本充足率	9.26	8.70	8.47	7.04	6.46
净利差	2.31	2.15	2.00	1.62	1.59	1.54	一级资本充足率	10.65	9.84	9.39	7.80	7.11
存贷差	3.32	3.05	2.78	2.56	2.32	2.26	资本充足率	14.23	13.00	13.15	10.94	9.78
成本收入比	23.87	22.81	24.39	23.46	22.59	22.44						
每股指标 (元)							回报率指标 (%)					
EPS	1.67	2.09	2.61	3.20	3.83	4.53	ROA	1.00	1.10	1.19	1.21	1.22
DPS	0.46	0.63	0.81	0.99	1.17	1.38	ROE	14.75	15.96	17.71	19.02	21.06
BPS	11.08	12.72	14.67	16.28	17.28	18.29	RORWA	1.53	1.62	1.69	1.69	1.70

来源: wind, 国金证券研究所

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建国内大街26号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦7楼	新闻大厦8层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号 嘉里建设广场T3-2402