

成都银行(601838)

报告日期: 2023年08月16日

盈利全面向好

——成都银行 2023H1 业绩快报点评

投资要点

- **盈利全面向好, 资产保持快增, 不良优中更优。**
- **数据概览**
 成都银行 2023H1 归母净利润同比增长 25.1%, 增速环比 2023Q1 提升 7.6pc, 营收同比增长 11.2%, 增速环比+1.4pc; 2023Q2 末成都银行不良率环比 2023Q1 末下降 4bp 至 0.72%, 拨备覆盖率环比+31pc 至 512%。
- **盈利全面向好**
 成都银行 23H1 归母净利润同比高增 25.1%, 营收同比增长 11.2%, 增速环比 23Q1 分别提升 7.6pc、1.4pc, 盈利增速逆势提升, 表现超市场预期。判断主要归因息差逆势企稳, 叠加 2022 年同期息差低基数支撑。展望未来, 成都银行坐拥优质区位, 竞争优势明显, 高成长性有望延续。
- **资产保持快增**
 2023H1 末成都银行总资产同比增长 15%, 资产保持快增, 支撑盈利。资产快增背后, 得益于成渝地区强劲的经济增长动能。
- **资产质量向好**
 23Q2 末成都银行不良率环比下降 4bp 至 0.72%, 不良表现优中更优。风险抵补能力方面, 23Q2 末成都银行拨备覆盖率环比大幅提升 31pc 至 512%。成都银行盈利增速、拨备厚度均显著向好, 彰显优质经营底色。
- **盈利预测与估值**
 盈利全面向好, 资产保持快增, 不良优中更优。预计 2023-2025 年归母净利润同比增长 24.97%/20.11%/20.36%, 对应 BPS 17.33/20.30/23.89 元。现价对应 PB 0.79/0.67/0.57 倍。目标价 17.60 元/股, 对应 2023 年 PB 1.02 倍, 现价空间 29%。
- **风险提示: 宏观经济失速, 不良大幅暴露。**

投资评级: 买入(维持)

分析师: 梁凤洁
 执业证书号: S1230520100001
 021-80108037
 liangfengjie@stocke.com.cn

分析师: 邱冠华
 执业证书号: S1230520010003
 02180105900
 qiuguanhua@stocke.com.cn

分析师: 陈建宇
 执业证书号: S1230522080005
 15014264583
 chenjianyu@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 13.68
总市值(百万元)	52,174.30
总股本(百万股)	3,813.91

股票走势图



财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	20,241	22,309	25,296	29,543
(+/-) (%)	13.14%	10.22%	13.39%	16.79%
归母净利润	10,042	12,550	15,074	18,143
(+/-) (%)	28.24%	24.97%	20.11%	20.36%
每股净资产(元)	14.81	17.33	20.30	23.89
P/B	0.92	0.79	0.67	0.57

资料来源: 公司财报, 浙商证券研究所

相关报告

- 1 《盈利快增, 不良向好》
2023.04.26
- 2 《盈利高增, 不良向好》
2023.02.17
- 3 《高成长性延续, 不良优中更优——成都银行 2022 年三季度报点评》 2022.10.29

表附录：报表预测值

资产负债表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
存放央行	66,909	94,611	111,642	130,621
同业资产	70,784	77,863	85,649	94,214
贷款总额	486,584	583,901	700,681	840,817
贷款减值准备	(18,941)	(21,516)	(23,474)	(25,282)
贷款净额	468,886	562,384	677,207	815,535
证券投资	299,994	347,351	400,902	451,356
其他资产	11,076	13,507	15,919	18,619
资产合计	917,650	1,095,717	1,291,317	1,510,345
同业负债	54,467	65,360	77,125	90,236
存款余额	641,501	769,801	908,365	1,062,787
应付债券	138,168	165,801	195,645	228,905
其他负债	22,089	23,940	28,249	33,051
负债合计	856,224	1,024,901	1,209,384	1,414,979
股东权益合计	61,426	70,816	81,934	95,366

利润表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利息收入	16,519	18,011	20,353	23,859
净手续费收入	677	644	740	851
其他非息收入	3,045	3,654	4,203	4,833
营业收入	20,241	22,309	25,296	29,543
税金及附加	(222)	(244)	(283)	(337)
业务及管理费	(4,937)	(4,908)	(5,565)	(6,499)
营业外净收入	(17)	0	0	0
拨备前利润	15,066	17,157	19,448	22,706
资产减值损失	(3,385)	(2,837)	(2,248)	(2,004)
税前利润	11,681	14,320	17,200	20,702
所得税	(1,638)	(1,761)	(2,116)	(2,546)
税后利润	10,043	12,559	15,085	18,156
归属母公司净利润	10,042	12,550	15,074	18,143
归属母公司普通股股东净利润	9,754	12,262	14,786	17,855

主要财务比率

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
业绩增长				
利息净收入增速	14.54%	9.04%	13.00%	17.22%
手续费净增速	27.21%	-5.00%	15.00%	15.00%
非息净收入增速	7.33%	15.45%	15.00%	15.00%
拨备前利润增速	10.61%	13.88%	13.35%	16.75%
归属母公司净利润增速	28.24%	24.97%	20.11%	20.36%
盈利能力				
ROAE	19.37%	20.61%	21.20%	21.78%
ROAA	1.19%	1.25%	1.26%	1.30%
RORWA	1.69%	1.72%	1.74%	1.78%
生息率	4.16%	4.08%	4.01%	4.01%
付息率	2.24%	2.32%	2.32%	2.32%
净利差	1.92%	1.76%	1.69%	1.69%
净息差	2.00%	1.86%	1.79%	1.79%
成本收入比	24.39%	22.00%	22.00%	22.00%
资本状况				
资本充足率	13.15%	12.27%	11.79%	11.48%
核心资本充足率	9.39%	8.95%	8.78%	8.73%
风险加权系数	71.85%	72.66%	72.66%	72.66%
股息支付率	30.03%	30.00%	30.00%	30.00%

主要财务比率

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
资产质量				
不良贷款余额	3,777	4,145	4,906	5,410
不良贷款净生成率	0.05%	0.13%	0.18%	0.10%
不良贷款率	0.78%	0.71%	0.70%	0.64%
拨备覆盖率	502%	519%	478%	467%
拨贷比	3.89%	3.68%	3.35%	3.01%
流动性				
贷存比	75.85%	75.85%	77.14%	79.11%
贷款/总资产	53.03%	53.29%	54.26%	55.67%
平均生息资产/平均总资产	94.44%	94.97%	95.04%	95.06%
每股指标(元)				
EPS	2.69	3.28	3.96	4.78
BVPS	14.81	17.33	20.30	23.89
每股股利	0.78	0.98	1.19	1.43
估值指标				
P/E	5.09	4.17	3.46	2.86
P/B	0.92	0.79	0.67	0.57
P/PPOP	3.39	2.98	2.63	2.25
股息收益率	5.73%	7.20%	8.68%	10.48%

数据来源：公司公告，浙商证券研究所。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>