



2018-08-22

公司点评报告

持有/首次

成都银行(601838)

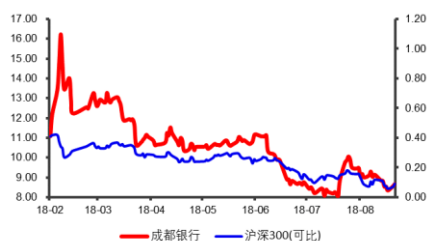
目标价: 9.2

昨收盘: 8.66

金融 银行

成都银行：利息净收入拉动利润增长，资产质量持续改善

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	3,612/361
总市值/流通(百万元)	31,282/3,128
12 个月最高/最低(元)	16.23/8.05

相关研究报告：

证券分析师：孙立金

电话：010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516090002

事件：8月21日，成都银行发布2018年半年报，公司上半年实现营业收入25.69亿元，同比增长23.59%；实现归母净利润21.23亿元，同比增长28.49%。

利息净收入增速提升拉动归母净利润增长。2018年上半年，成都银行实现归母净利润21.23亿元，较去年同期增长4.71亿元，同比增长28.49%，增速较一季度上升8.04个百分点。上半年，利息净收入为43.65亿元，较去年同期增加9.2亿元，同比增长26.69%，拉动归母净利润增长；手续费净收入同比减少0.73亿元；投资净收益同比增加4.64亿元；资产减值损失增加9.03亿元，拖累归母净利润增长。利息收入中，投资类利息收入为36.47亿元，同比增长77.73%，占利息收入的比重为42.04%，是利息收入增长的主要原因。

存贷款增速持续提升，净息差保持稳定。上半年末，成都银行生息资产余额为4066亿元，同比增长21.22%，其中贷款余额为1567亿元，同比增长12.62%，增速较2017年末上升3.69个百分点，贷款占生息资产的比重升至33.84%。上半年末，存款余额为3448亿元，同比增长20.85%，增速较2017年末上升5.43个百分点。此外，银行净息差为2.16%，与2017年末持平。

不良率显著下降，关注贷款与逾期90天以上贷款实现“双降”。上半年末，成都银行不良贷款率1.61%，较一季度末下降0.07个百分点，远低于行业平均水平1.86%，资产质量优于同业平均水平。公司拨备覆盖率为158.47%，较2017年末上升1.96个百分点。另外，关注类贷款余额40.04亿元，同比下降16.46%；逾期90天以上贷款33.28亿元，同比下降19.88%。

投资建议：我们预测18/19年成都银行归母净利润增速为9.24%/12.37%，PB为0.96倍/0.83倍，给予“持有”评级。

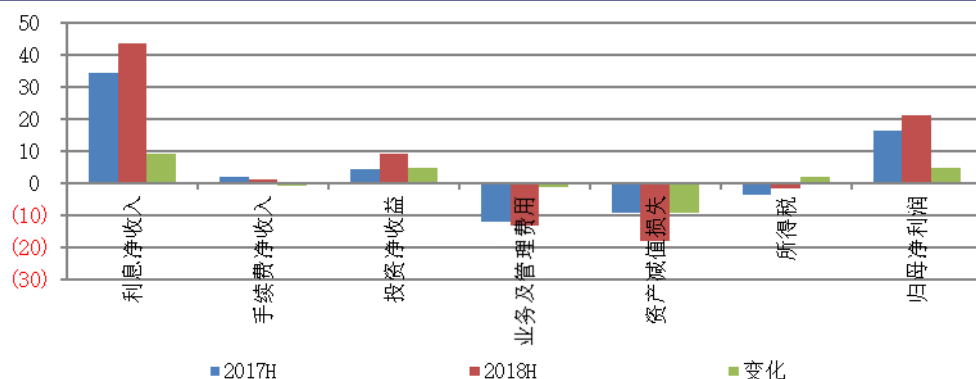
风险提示：严监管的政策风险；信用风险；市场风险。

■ 盈利预测和财务指标：

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	9654	10748	11897	13353
(+/-%)	12.13	11.33	10.69	12.24
净利润(百万元)	3909	4270	4798	5491
(+/-%)	51.64	9.24	12.37	14.44
摊薄每股收益(元)	1.20	1.31	1.48	1.69
市盈率(PE)	7.22	6.59	5.87	5.13

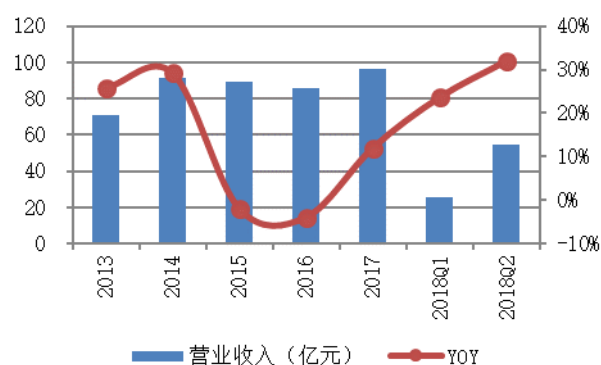
资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

图表 1：成都银行上半年归母净利润归因分析（亿元）



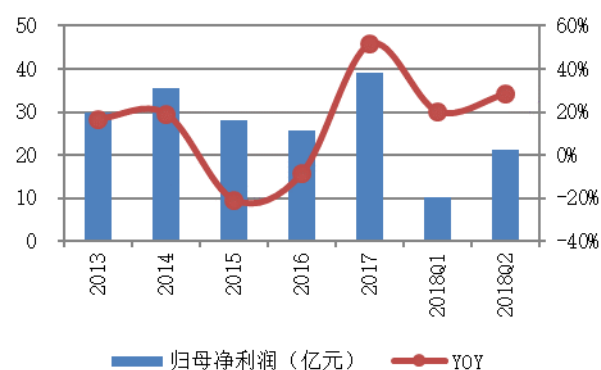
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2：营业收入及增速



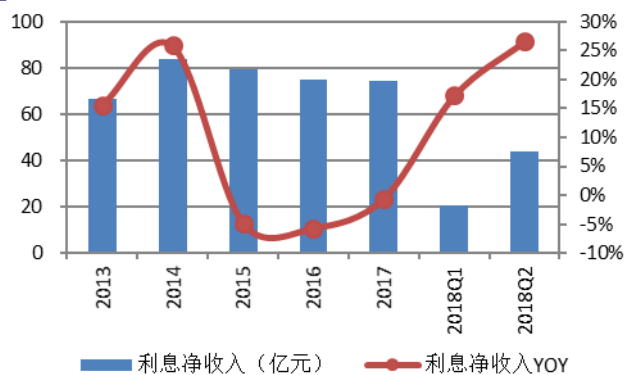
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3：归母净利润及增速



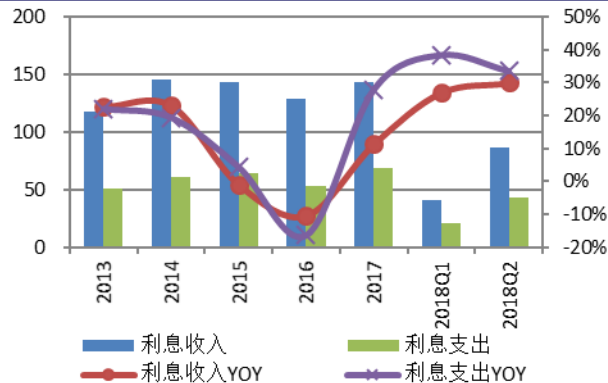
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：利息净收入及增速



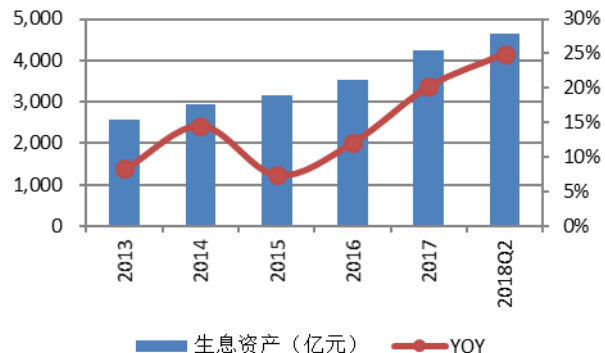
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：利息收入、利息支出及增速



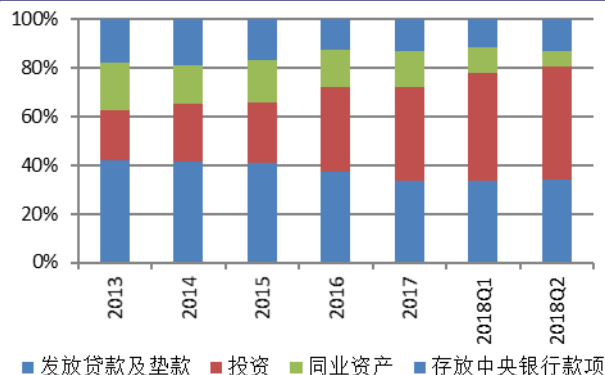
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：生息资产余额及增速



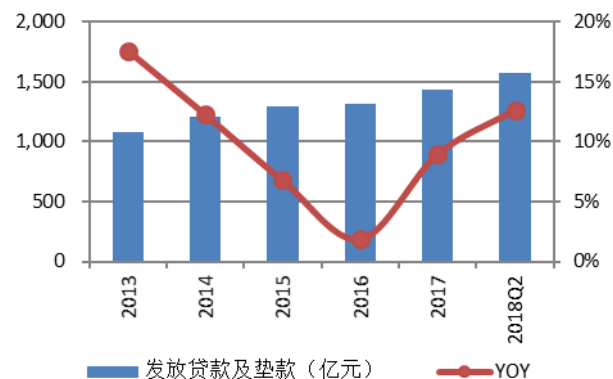
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：生息资产结构



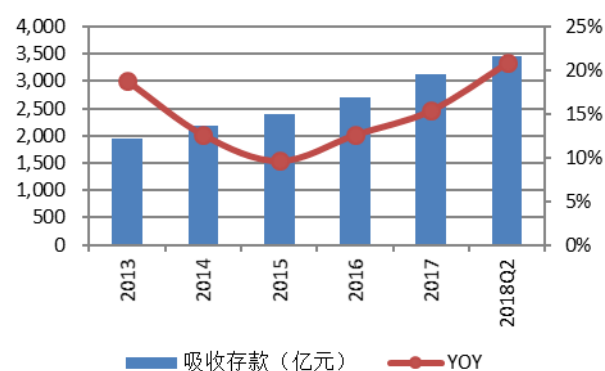
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 8：贷款余额及增速



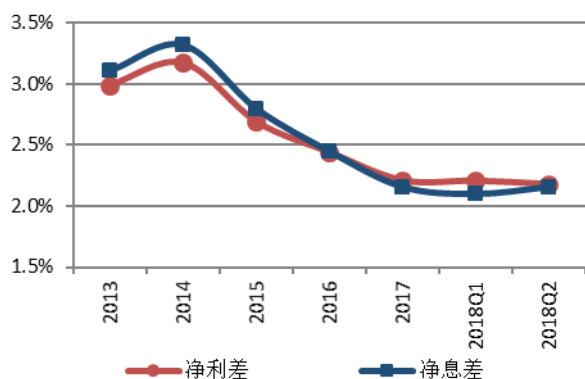
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 9：存款余额及增速



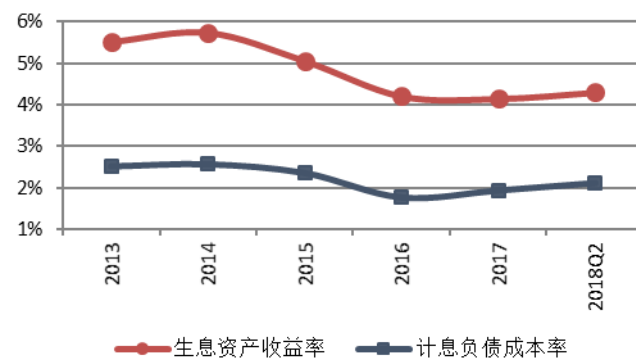
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 10：净息差及净利差



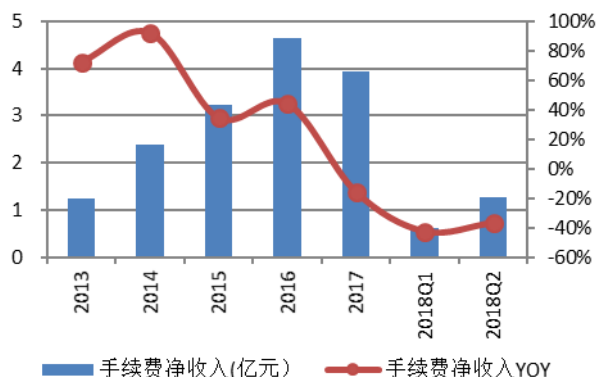
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 11：生息资产收益率及计息负债成本率



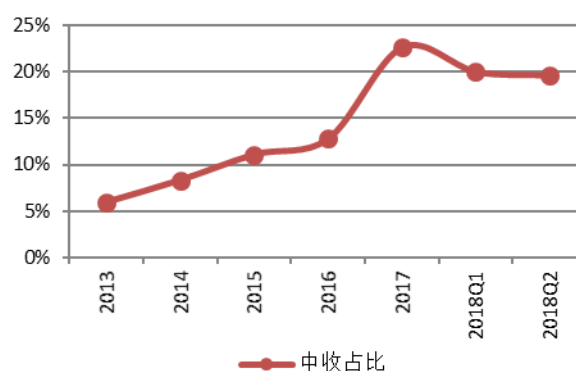
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：手续费净收入及增速



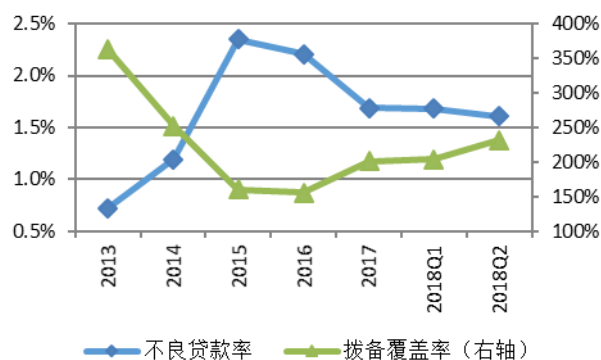
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：中间收入占营业收入比重



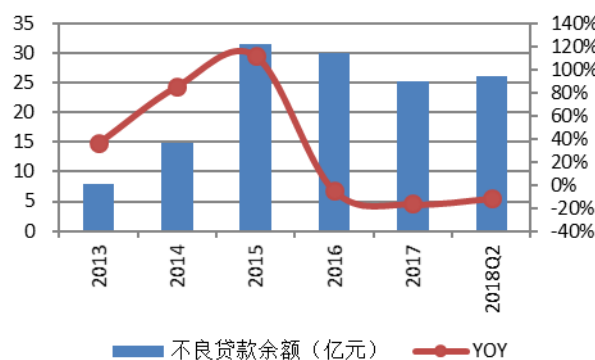
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 14：不良率及拨备覆盖率



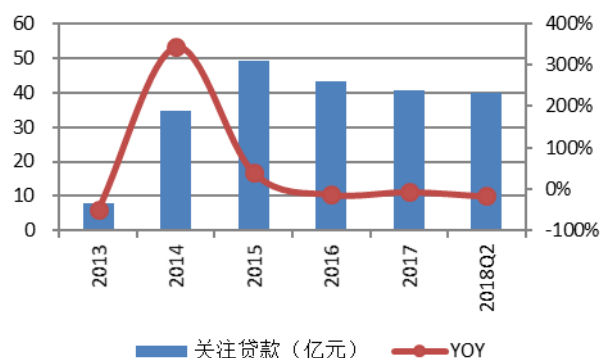
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 15：不良贷款余额及增速



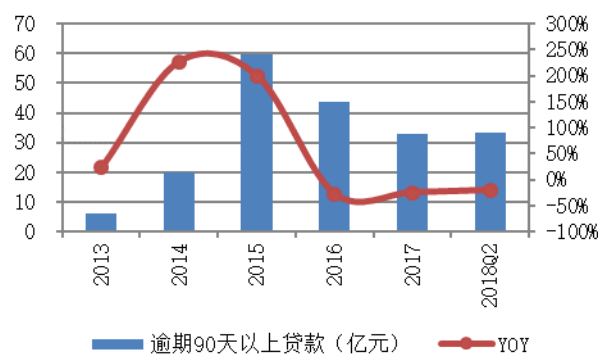
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 16：关注贷款及增速



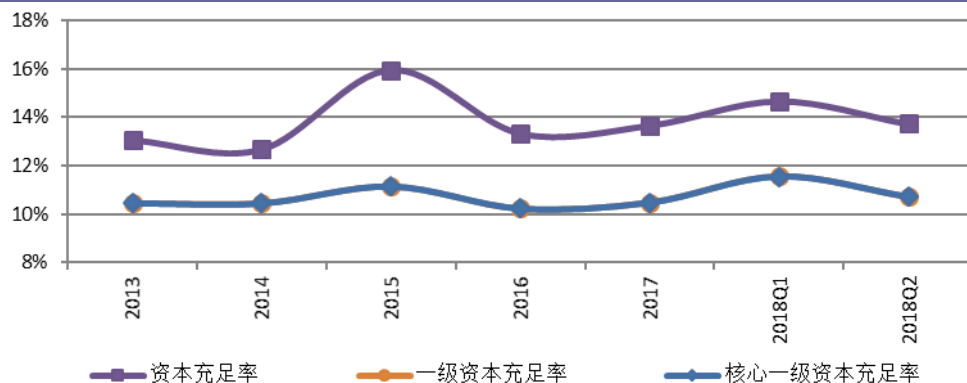
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 17：逾期 90 天以上贷款余额及增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 18：资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资建议：我们预测 18/19 年成都银行归母净利润增速为 9.24%/12.37%，PB 为 0.96 倍/0.83 倍，给予“持有”评级。

风险提示：严监管的政策风险；信用风险；市场风险。

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
现金及存放央行	45,514	56,026	60,508	66,559	74,546	营业收入	8610	9654	10748	11897	13353
发放贷款	131,812	143,589	163,691	184,971	207,167	利息收入	12872	14324	16472	18778	21220
投资	122,489	163,552	196,262	225,701	248,271	利息支出	5365	6861	7168	8790	10252
存放同业	28,514	10,639	8,822	6,106	4,274	利息净收入	7507	7463	9305	9988	10968
拆出资金	5,546	3,421	3,353	3,520	3,872	手续费净收入	0	240	322	465	393
买入返售款项	11,786	38,993	40,943	45,037	51,793	其他非息收入	420.1	521.2	671.5	638.2	1798.1
其他资产	7,072	9,008	10,328	12,105	16,112	税金及附加	231.7	71.9	69.8	74.9	82.3
资产合计	360,947	434,539	496,034	560,518	627,780	业务及管理费	2649	2729	2874	3036	3216
						营业外净收入	70.9	5.8	10.0	10.0	10.0
向央行借款	1,036	346	433	510	612	拨备前利润	5800	6859	7814	8795	10064
吸收存款	271,008	312,797	344,077	375,044	405,047	资产减值损失	2620	2210	2735	3078	3523
已发行债券	26,260	43,668	54,585	67,140	80,568	税前利润	3180	4650	5079	5717	6542
同业存放	6,106	4,274	5,128	6,052	7,020	所得税	597.3	736.9	804.9	914.7	1046.7
拆入资金	904	572	1,256	1,935	1,967	净利润	2583	3913	4274	4802	5495
卖出回购金融资产款	27,826	41,873	54,436	68,044	84,375	少数股东损益	5.6	4.2	4.2	4.2	4.2
应交税费	375	371	423	477	533	归母股东净利润	2577	3909	4270	4798	5491
其他负债	5,449	5,613	6,397	7,215	8,062						
负债合计	338,963	409,515	466,735	526,417	588,184	预测指标					
股本	3,251	3,251	3,251	3,251	3,251		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
盈余公积	1,860	2,251	2,683	3,162	3,696	贷款增长率	1.90%	8.93%	14.00%	13.00%	12.00%
未分配利润	8,295	10,278	13,120	16,330	20,069	存款增长率	12.62%	15.42%	10.00%	9.00%	8.00%
归属母公司股东权益合计	21,984	25,024	29,299	34,101	39,596	利息净收入增速	-5.75%	-0.59%	24.68%	7.35%	9.80%
少数股东权益	71	72	76	81	85	营收增速	-3.89%	12.12%	11.33%	10.69%	12.24%
股东权益合计	21,984	25,024	29,299	34,101	39,596	净利润增长率	-8.48%	51.64%	9.24%	12.37%	14.44%
负债和股东权益	360,947	434,539	496,034	560,518	627,780	ROE	12.24%	16.83%	15.78%	15.19%	14.95%
						ROA	23.30%	29.23%	27.29%	27.06%	27.53%
盈利能力						BVPS	6.74	7.68	8.99	10.46	12.15
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	EPS (X)	0.79	1.20	1.31	1.48	1.69
生息资产收益率	4.21%	4.15%	3.82%	4.06%	4.18%	PE (X)	10.96	7.22	6.59	5.87	5.13
付息负债成本率	1.77%	1.94%	1.66%	1.90%	2.02%	PB (X)	1.28	1.13	0.96	0.83	0.71
净息差	2.45%	2.16%	2.16%	2.16%	2.16%	P/PPOP	0.15	0.13	0.11	0.10	0.09
成本收入比	30.77%	28.27%	26.74%	25.52%	24.09%	手续费净收入增速	44.41%	-15.48%	12.82%	14.60%	15.16%

资料来源：WIND，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。