

手续费收入快速增长 资产质量保持稳定

——成都银行（601838）季报点评报告

增持（维持）

日期：2020年10月29日

事件：

2020年10月29日，成都银行发布2020年三季度业绩。

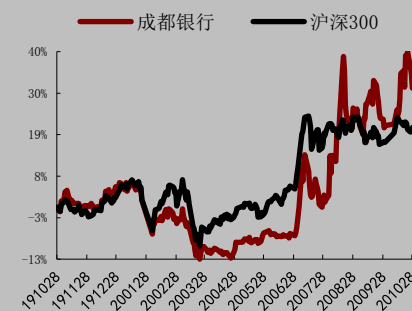
投资要点：

- **2020年前三季度拨备前利润同比增长14.2%：**2020年前三季度实现营业收入104.24亿元，同比增长12.1%，实现拨备前利润80.08亿元，同比增长14.2%，实现归母净利润42亿元，同比增长4.8%。存款余额较上年末增长22.07%，贷款总额较上年末增长16.16%。
- **2020年三季度单季净息差环比下降5BP：**今年以来受年初贷款市场报价利率(LPR)下行、货币市场资金面宽松等因素影响，生息资产收益率有所下滑，使得净息差收窄。而三季度单季数据看，资产端收益率的下行幅度明显快于负债端的下行幅度。
- **三季度新增贷款近130亿元：**从三季度新增贷款的结构看，新增主要是对公贷款，新增在占比达到70%。
- **手续费净收入同比增速29%，增速较上半年上升6个百分点：**收入端的快速增长，叠加支出端控制，带动了预增速的持续提升。预计理财和银行卡业务增速仍较高。
- **三季度末不良率1.38%，环比下行4BP：**三季度单季不良净生成率0.41%，环比上行12个BP。关注率0.81%，季度环比上升1BP。整体资产质量表现符合预期。拨备计提力度加大，拨备覆盖率299%，较二季度上升20.5个百分点。
- **盈利预测与投资建议：**公司整体资产质量表现符合市场预期，单季度不良生成率略有上行。零售业务发力，带动存款以及中间业务收入的快速增长。公司当前股价对应的2020-2021年的PB估值为0.96倍，0.84倍，维持“增持”评级。
- **风险因素：**经济下滑超预期；市场下跌出现系统性风险。

基础数据

行业	银行
公司网址	
大股东/持股	成都金融控股集团有限公司/18.06%
实际控制人/持股	
总股本(百万股)	3,612.25
流通A股(百万股)	1,894.83
收盘价(元)	10.67
总市值(亿元)	385.43
流通A股市值(亿元)	202.18

个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所
数据截止日期：2020年10月28日

相关研究

万联证券研究所 20180823_公司点评报告
_AAA_营收持续快速增长 资产质量略有改善
万联证券研究所 20181031_公司点评报告
_AAA
万联证券研究所 20180810_公司点评报告
_AAA_资产质量保持稳定

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

	2018A	2019A	2020E	2021E
营业收入(亿元)	115.90	127.25	150.10	177.78
增长比率(%)		9.79%	17.95%	18.45%
净利润(亿元)	46.48	55.50	60.14	71.07
增长比率(%)		19.40%	8.35%	18.18%
每股净资产(元)	8.66	9.86	11.09	12.67
市净率(倍)	1.23	1.08	0.96	0.84

资料来源：公司公告，万联证券研究所

财务摘要(百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E
营业收入	11,590	12,725	15,010	17,778
拨备前利润	8,512	9,238	10,538	12,480
归母净利润	4,648	5,550	6,014	7,107
每股净资产(元)	8.66	9.86	11.09	12.67
每股净收益(元)	1.29	1.54	1.66	1.97

利润表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2018A	2019A	2020E	2021E
净利息收入	9,674	10,321	12,421	14,673
利息收入	18,685	20,573	23,069	26,761
利息支出	-9,011	-10,252	-10,648	-12,089
净手续费收入	308	427	512	615
营业收入	11,590	12,725	15,010	17,778
业务及管理费	-2,986	-3,375	-4,203	-4,978
拨备前利润	8,512	9,238	10,538	12,480
资产减值损失	-3,431	-3,011	-3,699	-4,398
税前利润	5,081	6,227	6,840	8,082
所得税	-428	-672	-821	-970
归母净利润	4,648	5,550	6,014	7,107

资产负债表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2018A	2019A	2020E	2021E
贷款总额	185,830	231,898	278,278	328,368
债券投资	218,512	252,722	277,994	305,794
存放央行	65,447	53,052	70,770	83,508
同业资产	20,373	21,792	23,971	26,368
资产总额	492,285	558,386	628,114	723,582
存款	352,292	386,719	471,797	556,721
同业负债	19,958	27,438	30,182	33,200
发行债券	80,774	74,328	74,328	74,328
负债总额	461,009	518,720	588,068	677,805
股本或实收资本	3,612	3,612	3,612	3,612
所有者权益总额	31,277	35,630	40,045	45,777

资料来源：公司公告，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

电话：021-60883482 传真：021-60883484

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场