

业绩持续高速增长

——成都银行（601838）点评报告

增持(维持)

2022 年 04 月 28 日

报告关键要素:

2022 年 4 月 28 日，成都银行发布 2021 年年度和 2022 年 1 季度业绩报告。

投资要点:

2021 年和 2022 年 1 季度，营收分别同比增长 22.54%和 17.65%，归母净利润分别同比增长 29.98%和 28.83%：收入端，利息净收入分别同比增长 21.94%和 19.43%，手续费净收入分别同比增长 45.51%和 28.99%。营收的高增主要受益于净利息收入以及中间业务收入的快速增长。成本端，拨备计提力度仍在高位。

2021 年手续费净收入保持快速增长态势：手续费净收入同比增长 45.51%，其中理财和资产管理业务收入同比增速达到 71%，占手续费及佣金收入的比重达到 63%。

资产质量持续向好：2021 年及 2022 年 1 季度末，不良率分别为 0.98%和 0.91%，延续下行趋势，而且处于近年来的最低水平。关注类贷款占比分别为 0.61%和 0.45%。前瞻指标，不良生成率数据，仍处于低位。2022 年 1 季度末拨备覆盖率达到 435.69%，环比提升 32.8 个百分点，风险抵补能力较强。

盈利预测与投资建议：公司深耕成渝双城经济圈，区位优势以及区域内的竞争优势均非常明显，可有效融入地方经济建设与发展，推动对公业务的优化。此外，公司坚持“数字化、精细化、大零售”战略引领，盈利结构不断优化，创收渠道更趋多元。给予 2022/2023 年 EPS 预测 2.53 元/3.11 元，按照成都银行 A 股 4 月 27 日收盘价 15.9 元，对应 2022 年 1.09 倍 PB，给予增持评级。

风险因素：受新冠疫情影响，全球经济恢复不及预期，导致银行资产大幅波动。

基础数据

总股本(百万股)	3,612.25
流通A股(百万股)	3,601.92
收盘价(元)	15.90
总市值(亿元)	574.35
流通A股市值(亿元)	572.71

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

业绩持续高速增长

万联证券研究所 20201029-成都银行季报点评-AAA-手续费收入快速增长 资产质量保持稳定

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

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

	2021 年 A	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E
营业收入(百万元)	17,890	20,956	25,109	29,841
增长率(%)	22.54	17.13	19.82	18.85
净利润(百万元)	7,831	9,437	11,516	14,066
增长率(%)	29.98	20.52	22.02	22.15
每股收益(元)	2.09	2.53	3.11	3.81
市盈率(倍)	7.61	6.28	5.12	4.17
市净率(倍)				

数据来源：万得资讯，公司财报，万联证券研究所

利润表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2021 年 A	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E
净利息收入	14,422	16,737	20,012	23,682
利息收入	29,185	33,917	40,341	47,457
利息支出	-14,763	-17,180	-20,329	-23,775
净手续费收入	532	692	865	1,082
净其他非息收入	2,939	3,526	4,232	5,078
营业收入	17,890	20,956	25,109	29,841
业务及管理费	-4,079	-4,777	-5,724	-6,802
拨备前利润	13,624	15,935	19,084	22,670
资产减值损失	-4,831	-5,330	-6,144	-6,864
税前利润	8,793	10,605	12,940	15,806
所得税	-959	-1,167	-1,423	-1,739
归母净利润	7,831	9,437	11,516	14,066

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2021 年 A	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E
贷款总额	389,626	498,721	618,414	754,466
债券投资	265,307	291,837	306,429	327,879
同业资产	61,112	67,223	73,945	81,339
资产总额	768,346	911,198	1,076,657	1,248,731
存款	544,142	652,971	777,035	901,361
同业负债	72,703	79,973	87,970	96,767
发行债券	92,297	110,756	132,907	159,489
负债总额	716,324	852,222	1,009,012	1,170,492
股本或实收资本	3,612	3,612	3,612	3,612
所有者权益总额	52,022	58,976	67,645	78,239

数据来源: 万得资讯, 公司财报, 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。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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

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