

区位优势 营收保持高增

——成都银行（601838）点评报告

增持(维持)

2022年08月30日

报告关键要素:

2022年8月30日，成都银行发布2022年中期业绩报告。

投资要点:

2022年上半年，营收和归母净利润分别同比增长17.02%和31.52%：收入端，利息净收入同比增长18.7%，手续费净收入同比增长35.84%。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，拨备计提力度有所下降。

净息差表现好于预期：资产端贷款受结构性因素的影响，整体定价降幅很小，使得生息资产端的总体定价保持基本稳定。其中，零售贷款中经营贷和信用卡贷款增长相对较快，占比有所提升。负债端，存款成本上升较为明显，主要是受定期存款增速较高的影响。付息负债综合成本率较去年上升9BP。

手续费净收入增长超预期：上半年手续费收入的增长主要来自于理财及资产管理业务和结算清算业务的快速增长。这两项业务的收入增量贡献分别占比47.6%和41.3%。

资产质量持续向好：2022年2季度末，成都银行的不良率0.83%，延续下行趋势，环比1季度末下行8BP。而且处于近年来的最低水平。关注类贷款占比0.50%，较1季度环比上升5BP。前瞻指标，不良生成率数据，仍处于低位。对公贷款的不良率较年初下行，零售贷款的不良率微幅上升。2022年2季度末拨备覆盖率达到474.44%，环比1季度提升38.8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，推动对公业务的优化。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。规模快速扩张，资本压力明显上升，需关注核心资本补充进度。我们预计2022/2023年EPS为2.6元/3.15元，按照成都银行A股8月29日收盘价14.59元，对应2022年0.99倍PB，维持增持评级。

风险因素：银行业整体受宏观经济、货币政策以及监管政策的影响较大，经济以及相关政策的变动，都将对银行的经营产生重要影响。包括净息差的变动、资产质量预期等。

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)	14.59
总市值(亿元)	527.03
流通A股市值(亿元)	525.52

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

业绩持续高速增长

万联证券研究所 20210129-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

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	20,915	24,597	29,834
增长率(%)	22.54	16.90	17.60	21.29
净利润(百万元)	7,831	9,684	11,661	14,363
增长率(%)	29.98	23.67	20.41	23.17
每股收益(元)	2.09	2.60	3.15	3.90
市盈率(倍)	6.99	5.61	4.63	3.74
市净率(倍)	1.15	0.99	0.85	0.72

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	16,723	19,707	24,006
利息收入	29,185	34,425	40,786	48,588
利息支出	-14,763	-17,702	-21,078	-24,582
净手续费收入	532	666	799	919
净其他非息收入	2,939	3,526	4,091	4,909
营业收入	17,890	20,915	24,597	29,834
业务及管理费	-4,079	-4,768	-5,607	-6,801
拨备前利润	13,624	15,901	18,689	22,660
资产减值损失	-4,831	-5,019	-5,586	-6,521
税前利润	8,793	10,882	13,103	16,139
所得税	-959	-1,197	-1,441	-1,775
归母净利润	7,831	9,684	11,661	14,363

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	286,531	315,184	337,247
同业资产	61,112	64,167	71,867	79,054
资产总额	768,346	906,783	1,069,759	1,240,804
存款	544,142	652,971	777,035	901,361
同业负债	72,703	79,973	86,371	95,008
发行债券	92,297	106,141	127,370	152,844
负债总额	716,324	847,561	1,001,795	1,161,994
股本或实收资本	52,022	59,222	67,963	78,810
所有者权益总额	389,626	498,721	618,414	754,466

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