

成都银行 (601838)

2022 年中报点评：成长势头向好，盈利高增 买入（维持）

2022 年 08 月 30 日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001

021-60199793

hux@dwzq.com.cn

研究助理 曹志楠

执业证书：S0600121050028

caozhn@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	17,890	21,224	25,730	30,363
同比	22.5%	18.6%	21.2%	18.0%
归属母公司净利润（百万元）	7,831	9,652	12,160	14,349
同比	30.0%	23.3%	26.0%	18.0%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	2.09	2.67	3.37	3.97
P/E（现价&最新股本摊薄）	7.89	5.72	4.53	3.84

投资要点

■ **核心指标**：8 月 29 日成都银行发布 2022 年半年报，实现营业收入 99.95 亿元，同比增速 17.02%；归母净利润 44.57 亿元，同比 31.52%。

■ **盈利强劲，ROE 领先同业**。2022 年上半年，成都银行实现营业收入 99.95 亿元，同比增速 17.02%，较 Q1 小幅下降 0.63bp，在已公布营收增速的 35 家上市银行中排名第 7；归母净利润 44.57 亿元，同比增速 31.52%，较 Q1 大幅上升 2.69 个百分点，在已公布营收增速的 33 家上市银行中排名第 2；ROE 达 8.37%，位居上市银行第 1 位。

■ **规模扩张延续，存贷两旺**。2022 年上半年，成都银行总资产、生息资产、贷款同比增速分别为 21.4%、21.5%、32.6%，较 Q1 分别变化 4.04、4.12、-0.78pct。企业贷款同比增速 38.4%，维持强劲增速，其中租赁和商业服务、水利环境和公共设施管理业、房地产业分别占比 30.7%、23.3%、9.2%，较上年末分别变化 1.7、-1.5、0.6pct，基建发力明显。个人贷款同比增速 20.6%，其中个人住房贷款占 82.1%，较上年末下降 4pct。存款方面，存款同比增速 21.8%，较 Q1 下降 0.28pct，其中活期存款占比 45.4%，较 Q1 提高 2.9pct，活期率进一步上升。

■ **净息差小幅收窄**。成都银行净息差 2.07%，较上年末下降 6bp。其中，生息资产平均收益率 4.3%，较上年末下行 2bp，主因今年稳增长，LPR 下行，银行让利实体经济；计息负债成本率为 2.26%，较上年末上行 9bp，主因公司类存款成本上行。

■ **资产质量优异，不良下降**。成都银行不良贷款余额 37.86 亿元，不良率 0.83%，分别较 Q1 下降 0.16 亿元、8bp，拨备覆盖率 474%，较 Q1 上行 38.75pct，在经济下行期依然保持较好的资产质量。但房地产下行对资产质量造成一定拖累，房地产对公和个人住房贷款不良率较上年末分别上行 125、8bp。

■ **中收增长强劲，多元利润中心逐步释放**。手续费及佣金净收入 3.65 亿元，同比大幅增长 35.84%，理财产品、国际业务等业务领域多点开花，截至 2022 年 6 月，非保本理财产品规模 626.03 亿元。

■ **盈利预测与投资评级**：成都银行短期受益于基建发力、政务业务需求旺盛，下半年继续发力稳增长，规模成长确定性高；中长期受益于成渝都市圈发展吸引更多企业和人才流入，中收潜力空间大。我们维持公司盈利预测，2022-2024 年归母净利润同比保持 23.3%/26.0%/18.0%增速，对应 BPS 为 14.62/17.01/19.83 元，截至 8 月 30 日对应 2022 年 PB 为 1.05 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示**：疫情反复、房地产硬着陆、经济二次探底。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	15.28
一年最低/最高价	11.06/17.70
市净率(倍)	1.15
流通 A 股市值(百万元)	55,037.39
总市值(百万元)	55,195.20

基础数据

每股净资产(元,LF)	13.25
资产负债率(% ,LF)	93.89
总股本(百万股)	3,612.25
流通 A 股(百万股)	3,601.92

相关研究

《成都银行(601838)：成都银行：三大红利释放，成长可期》

2022-07-07

表1：成都银行半年报核心数据一览（单位：亿元）

日期	2021H1	2021	2022Q1	2022H1
营业总收入	85.41	178.90	48.36	99.95
同比(%)	25.34	22.54	17.65	17.02
归母净利润	33.89	78.31	21.51	44.57
同比(%)	23.11	29.98	28.83	31.52
ROE(平均)	7.23	15.99	4.04	8.37
利息净收入	66.69	144.22	38.41	79.16
非利息收入	18.72	34.69	9.95	20.79
手续费及佣金净收入	2.68	5.32	1.90	3.65
净息差	2.11	2.13	1.94	2.07
生息资产收益率(%)	4.34	4.32	-	4.30
计息负债成本率(%)	2.17	2.17	-	2.26
贷款总额	3436.24	3885.37	4191.50	4557.48
贷款平均收益率(%)	5.06	5.03	-	5.03
企业贷款及垫款	2526.48	2847.88	3198.26	3495.79
个人贷款及垫款	860.49	982.12	993.24	1037.88
存款余额	5180.54	5342.18	5905.64	6310.48
存款平均成本率(%)	1.98	1.98	-	2.13
个人存款	1893.24	2099.92	2347.49	2508.85
公司存款	3222.19	3144.89	3312.63	3687.51
不良贷款余额	37.89	38.06	38.01	37.86
不良贷款比率(%)	1.10	0.98	0.91	0.83
拨备覆盖率(%)	371.15	402.88	435.69	474.44

数据来源：成都银行半年报，东吴证券研究所

表2：成都银行财务预测表（单位：百万元）

资产负债表						利润表					
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
资产总额	652,434	768,346	907,154	1,045,152	1,183,454	营业总收入	14,600	17,890	21,224	25,730	30,363
同比增速	16.8%	17.8%	18.1%	15.2%	13.2%	同比增速	14.7%	22.5%	18.6%	21.2%	18.0%
现金及存放央行	62,749	57,784	62,563	54,688	47,089	净利息收入	11,827	14,422	17,107	20,958	24,992
同业资产	43,435	61,112	79,446	99,307	119,168	同比增速	14.6%	21.9%	18.6%	22.5%	19.2%
贷款总额	280,446	388,537	505,098	631,373	757,647	净手续费收入	366	532	652	788	909
同比增速	23.8%	38.5%	30.0%	25.0%	20.0%	同比增速	-14.3%	45.4%	22.5%	20.9%	15.3%
金融投资总额	265,656	264,940	267,589	270,265	272,968	净其他非利息收入	2,407	2,936	3,464	3,984	4,462
其他资产合计	7,869	10,202	10,976	12,668	14,362						
负债总额	606,319	716,324	847,652	977,013	1,105,124	拨备前利润	10,949	13,621	16,363	20,352	24,017
同比增速	16.0%	18.1%	18.3%	15.3%	13.1%	同比增速	18.5%	24.4%	20.1%	24.4%	18.0%
客户存款	444,988	544,142	652,970	770,505	893,786	资产减值损失	4,145	4,831	5,518	6,690	7,894
同比增速	15.1%	22.3%	20.0%	18.0%	16.0%	同比增速	37.7%	16.6%	14.2%	21.2%	18.0%
中央银行借款	37,724	38,309	42,140	46,354	48,672	归母净利润	6,025	7,831	9,652	12,160	14,349
同业负债	38,958	34,394	34,394	34,394	34,394	同比增速	8.5%	30.0%	23.3%	26.0%	18.0%
应付债券	79,120	92,297	101,527	106,603	106,603	核心财务指标					
其他负债	5,529	7,182	16,621	19,157	21,669						
权益合计	46,115	52,022	59,502	68,139	78,330	不良贷款率	1.37%	0.98%	0.95%	0.93%	0.91%
同比增速	29.4%	12.8%	14.4%	14.5%	15.0%	关注类占比	0.68%	0.61%	0.50%	0.50%	0.50%
股本	3,612	3,612	3,612	3,612	3,612	拨备覆盖率	293.43%	402.88%	415.45%	424.38%	433.71%
归母权益合计	46,033	51,939	59,487	68,120	78,308	拨贷比	4.01%	3.95%	3.95%	3.95%	3.95%
估值指标						核心一级资本充足率	9.26%	8.70%	8.18%	8.11%	8.23%
PE	9.89	7.89	5.72	4.53	3.84	ROCE	13.07%	15.05%	16.22%	17.85%	18.32%
PB	1.49	1.30	1.05	0.90	0.77	EPS（元/股）	1.67	2.09	2.67	3.37	3.97
						BPS（元/股）	11.08	12.72	14.62	17.01	19.83

数据来源:Wind, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

