

成都银行 (601838)

2022 年三季报点评：延续高增态势，业绩韧性强

买入（维持）

2022 年 10 月 29 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	5.34	4.23	3.59

#业绩符合预期

投资要点

- **核心指标：**2022 年前三季度公司实现营业收入 152.46 亿元，同比增长 16.07%；归母净利润 67.52 亿元，同比增长 31.59%，符合预期。
- **盈利增速延续高增，ROE 稳居第一。**2022 年前三季度营业收入 152.46 亿元，同比增速 16.07%，较 H1 小幅下降 0.95bp，在上市银行中排名第 8；归母净利润 67.52 亿元，同比增速 31.59%，较 H1 小幅上升 8bp，排名第 2；ROE 高达 12.3%，继续稳居上市银行第 1 位。
- **存贷增速小幅回落，主因高温天气、疫情反复等因素影响。**截至 Q3 成都银行总资产突破 9000 亿大关，同比增速达 21.6%。贷款总额 4701.4 亿元，同比增速 31.3%，较 H1 小幅回落 1.3pct。其中，公司贷款同比增速 35.6%，个人贷款同比增速 18.1%，分别较 H1 小幅回落 2.8、2.5 pct，但整体增速处于高位。存款总额 6414.5 亿元，同比增速 15.4%，较 H1 回落 6.4pct，其中活期存款占比 41.7%，较 H1 下行 3.7pct。三季度成都经历了阶段性的高温、疫情等短期冲击，叠加季节性因素，虽然规模扩张指标小幅回落，但不改区域经济强劲发展背景下的增长势头。
- **净息差收窄，幅度可控。**成都银行净息差 1.96%，较上半年延续下降 11bp。一方面下半年经济二次探底，稳增长加码，8 月迎来 MLF 和 LPR 降息，尽管各大银行紧跟下调存款利率，但中小银行存款溢价能力不及大行，净息差下行难以避免。另一方面成都银行存款定期比重提升，一定程度上抬高负债端压力。总体来看，成都银行息差下行幅度可控。
- **资产质量稳健，不良率延续下降。**截至 Q3，成都银行不良贷款余额 37.9 亿元；不良率 0.81%，较 H1 下降 2bp；拨备覆盖率 498%，较 H1 上行 24pct。下半年成都连续遭受高温天气和疫情反复的情况下，依然保持较好的资产质量。
- **发力大零售战略，中收增长强劲。**手续费及佣金净收入 5.61 亿元，同比大幅增长 44.8%，增速较 H1 提高 9pct，有望成为公司未来增长第二级。
- **盈利预测与投资评级：**成都银行坐拥成渝经济圈，基本面向好，作为“基建银行”受益于四季度专项债提前发行，高成长延续；同时发力大零售战略，增长空间大。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 10 月 29 日对应 2022 年 PB 为 0.97 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**经济下行，疫情反复，房地产硬着陆

股价走势



市场数据

收盘价(元)	14.26
一年最低/最高价	11.06/17.70
市净率(倍)	1.03
流通 A 股市值(百万元)	52,392.28
总市值(百万元)	52,539.56

基础数据

每股净资产(元,LF)	13.90
资产负债率(% ,LF)	93.62
总股本(百万股)	3,684.40
流通 A 股(百万股)	3,674.07

相关研究

《成都银行(601838)：2022 年中报点评：成长势头向好，盈利高增》

2022-08-30

《成都银行(601838)：成都银行：三大红利释放，成长可期》

2022-07-07

表1：成都银行三季度核心数据一览（单位：亿元）

日期	2021Q3	2021	2022H1	2022Q3
营业总收入	131.35	178.90	99.95	152.46
同比(%)	26.01	22.54	17.02	16.07
归母净利润	51.31	78.31	44.57	67.52
同比(%)	22.15	29.98	31.52	31.60
ROE(平均)	10.74	15.99	8.37	12.30
利息净收入	104.56	144.22	79.16	121.93
非利息收入	26.80	34.69	20.79	30.53
手续费及佣金净收入	3.87	5.32	3.65	5.61
净息差(%)	2.02	2.13	2.07	1.96
生息资产收益率		4.32	4.30	
计息负债成本率		2.17	2.26	
总资产	7465.30	7683.46	8939.18	9075.43
贷款总额	3571.80	3885.37	4557.48	4688.17
企业贷款及垫款	2679.01	2847.88	3495.79	3633.94
个人贷款及垫款	892.79	982.12	1037.88	1054.23
总负债	6969.18	7163.24	8392.97	8496.42
存款总额	5454.03	5342.18	6310.48	6292.84
个人活期存款	444.60	462.52	473.89	488.94
个人定期存款	1538.66	1637.40	2034.96	2149.96
公司定期存款	1233.60	1238.00	1295.36	1372.31
公司活期存款	2164.30	1906.89	2392.15	2138.23
不良贷款余额	38.01	38.06	37.86	37.90
不良贷款比率(%)	1.06	0.98	0.83	0.81
拨备覆盖率(%)	387.41	402.88	474.44	498.18

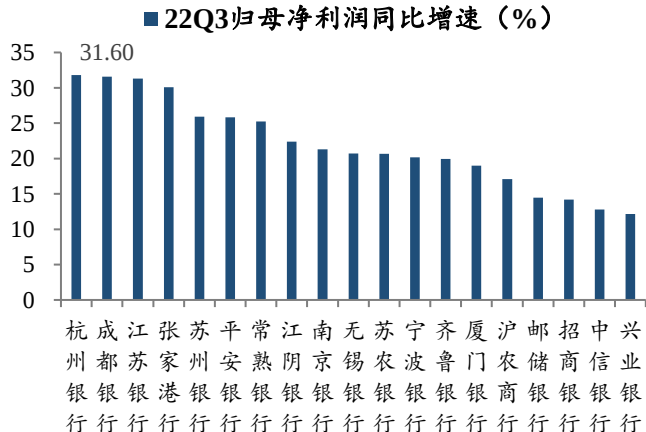
数据来源：成都银行，东吴证券研究所

图1：22Q3 成都银行营收增速位列第 8



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：22Q3 成都银行归母净利润增速位列第 2



数据来源：Wind，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	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
其他负债	5,529	7,182	16,621	19,157	21,669	不良贷款率	1.37%	0.98%	0.95%	0.93%	0.91%
权益合计	46,115	52,022	59,502	68,139	78,330	关注类占比	0.68%	0.61%	0.50%	0.50%	0.50%
同比增速	29.4%	12.8%	14.4%	14.5%	15.0%	拨备覆盖率	293.43%	402.88%	415.45%	424.38%	433.71%
股本	3,612	3,612	3,612	3,612	3,612	拨贷比	4.01%	3.95%	3.95%	3.95%	3.95%
归母权益合计	46,033	51,939	59,487	68,120	78,308	核心一级资本充足率	9.26%	8.70%	8.18%	8.11%	8.23%
估值指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	ROCE	13.07%	15.05%	16.22%	17.85%	18.32%
PE	9.89	7.89	5.34	4.23	3.59	EPS（元/股）	1.67	2.09	2.67	3.37	3.97
PB	1.49	1.30	0.97	0.83	0.72	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,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

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>

