

成都银行 (601838.SH)

资产质量稳中向好

买入

核心观点

成都银行披露 2022 年业绩快报。公司 2022 年实现归母净利润 100 亿元，同比增长 28.2%，增速较三季报略有下降。公司 2022 年加权平均净资产收益率 19.5%，同比回升 1.9 个百分点。

业绩增速略有回落。公司 2022 年实现营业总收入 202 亿元，同比增长 13.1%，增速较三季报低 3.0 个百分点；2022 年实现归属于上市公司股东的净利润 100 亿元，同比增长 28.2%，增速较三季报回落 3.4 个百分点，但仍处于近几年较高水平。

规模保持较快增长。截至 2022 年末，公司总资产 9177 亿元，同比增长 19.4%，增速较三季报小幅降低 2.2 个百分点，仍然维持较快的增速。2022 年末归母普通股净资产 553 亿元，同比增长 20.6%。

资产质量稳中向好。公司 2022 年末不良贷款率 0.78%，较年初减少 0.20 个百分点，较三季报下降 0.03 个百分点；2022 年年末拨备覆盖率 502%，较年初增加 99 个百分点，较三季报增加 4 个百分点。从不良率和拨备覆盖率来看，公司资产质量稳中向好。

投资建议：公司净利润增长高于预期，主要是资产质量向好、拨备反哺利润，我们根据快报信息及可转债转股情况小幅修正盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润 100/118/139 亿元，同比增速 28%/18%/17%；摊薄 EPS 为 2.61/3.09/3.63 元；当前股价对应 PE 为 5.1/4.3/3.6x，PB 为 0.9/0.8/0.7x，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济形势走弱可能对银行资产质量产生不利影响；业绩快报所载主要财务数据为初步核算数据，可能与最终公告的财务报告中披露的数据存在差异。

盈利预测和财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	14,600	17,890	20,443	22,956	26,306
(+/-%)	14.7%	22.5%	14.3%	12.3%	14.6%
净利润(百万元)	6,025	7,831	10,044	11,834	13,858
(+/-%)	8.5%	30.0%	28.3%	17.8%	17.1%
摊薄每股收益(元)	1.61	2.02	2.61	3.09	3.63
总资产收益率	0.99%	1.08%	1.19%	1.25%	1.27%
净资产收益率	16.1%	18.4%	20.3%	20.1%	20.3%
市盈率(PE)	8.2	6.6	5.1	4.3	3.6
股息率	3.4%	4.6%	5.9%	6.9%	8.1%
市净率(PB)	1.24	1.08	0.91	0.78	0.67

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

银行·城商行 II

证券分析师：陈俊良 021-60933163
 chenjunliang@guosen.com.cn
证券分析师：王剑 021-60875165
 wangjian@guosen.com.cn

证券分析师：田维韦 021-60875161
 tianweiwei@guosen.com.cn
 S0980520030002

基础数据

投资评级	买入(维持)
合理估值	
收盘价	13.25 元
总市值/流通市值	49498/49391 百万元
52 周最高价/最低价	17.70/12.94 元
近 3 个月日均成交额	292.31 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《成都银行(601838.SH)-业绩继续保持稳定增长》——2022-10-14
- 《成都银行(601838.SH)-盈利能力提升，资产质量优异》——2022-08-30
- 《成都银行(601838.SH)——2021 年报&2022 年一季报点评-存款增长亮眼，资产质量优异》——2022-04-28
- 《成都银行(601838.SH)-可转债发行落地有望推动估值进一步回升》——2022-03-01
- 《成都银行-601838-2021 年三季报点评：业绩持续靓丽，资产质量优异》——2021-10-31

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032