

601838.SH

增持

原评级：增持

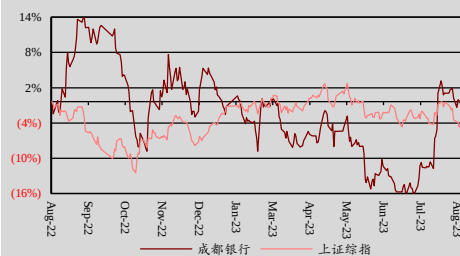
市场价格：人民币 13.62

板块评级：强于大市

本报告要点

- 2 季度收入提速、盈利高增

股价表现



发行股数 (百万)	3,813.91
流通股 (百万)	3,805.80
总市值 (人民币 百万)	51,945.47
3 个月日均交易额 (人民币 百万)	224.50
主要股东	
成都交子金融控股集团有限公司	19.9999

资料来源：公司公告，Wind，中银证券
以 2023 年 8 月 17 日收市价为标准

相关研究报告

《成都银行》20230427

《成都银行》20230218

《成都银行》20221030

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行：城商行 II

证券分析师：林媛媛

(86755)82560524

yuanyuan.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001

联系人：丁黄石

huangshi.ding@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122030036

成都银行

2 季度收入、盈利提速高增

成都银行发布 2023 年中期业绩快报，归母净利润同比增长 25.1%，营业收入同比增长 11.6%，2 季度盈利和营收均提速。不良率环比上季度下降，拨备高位略升，风险抵御能力充足。业绩快报披露的数据可能与最终公司 2023 年半年度报告中披露的数据存在差异。公司或持续受益于成渝双城经济圈基建拉动和区域经济优势，规模扩张支持业绩增长，资本补充需求仍在。维持对公司增持评级，持续看好。

支撑评级的要点

■ 盈利、收入增速提升

上半年公司归母净利润同比增长 25.1%，2 季度单季度同比增长 32.2%，较 1 季度上升 14.7 个百分点，上半年公司营业收入同比增长 11.2%，2 季度单季度同比增长 12.5%，较上季度提升 2.8 个百分点，预计收入、拨备和费用贡献带动 2 季度盈利高增。公司 1 季度核心一级资本充足率 8.15%，资本符合监管要求，仍有缓冲补充压力。

■ 资产质量优势持续，拨备高位平稳

2023H1 不良率为 0.72%，季度环比下降 4bp，预计公司资产质量优势持续。2023H1 拨备覆盖率 511.86%，较年初上升 10.29 个百分点，较 1 季度上升 30.69 个百分点，拨贷比 3.69%，较上季度微升 2bp，拨备高位平稳，风险抵御能力充足。

估值

- 根据公司业绩快报，我们调整公司盈利预测，2023/2024 年 EPS 调整至 3.18/3.71 元，目前股价对应 2023/2024 年 PB 为 0.78/0.64，维持增持评级。

评级面临的主要风险

- 经济下行超预期。

投资摘要

年结日：12 月 31 日	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	17,890	20,241	22,727	26,912	32,072
变动 (%)	22.54	13.14	12.28	18.41	19.17
归母净利润	7,831	10,042	12,139	14,167	16,236
变动 (%)	29.98	28.24	20.88	16.71	14.60
每股收益(元)	2.09	2.69	3.18	3.71	4.26
原预测			3.16	3.72	4.31
变动 (%)			0.6	-0.3	-1.2
净资产收益率(%)	18.22	19.94	19.96	19.17	18.22
市盈率 (倍)	6.55	5.09	4.30	3.68	3.21
市净率 (倍)	1.08	0.93	0.78	0.64	0.54

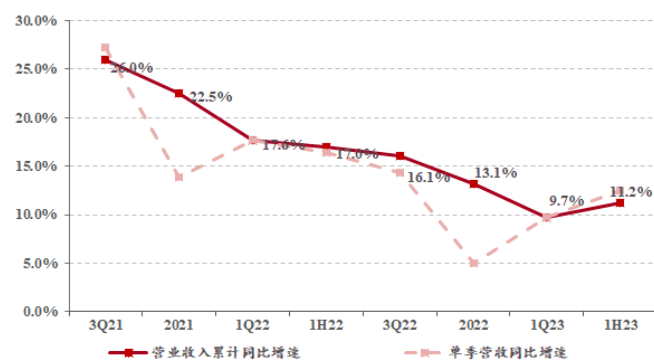
资料来源：公司公告，中银证券预测

图表 1. 成都银行 2023 年上半年业绩快报

【中银证券-银行】成都银行2023半年度业绩快报									
利润表财务数据及指标 (百万元)	2022H1	2022A	2023H1	同比	比年初	2023Q1 (单季)	2023Q2 (单季)	2023Q2 (单季)	单季度同比
营业收入	9,995	20,241	11,110	11.2%		5,305	5,805	5,805	12.5%
营业利润	5,136	11,698	6,736	31.2%		2,994	3,742	3,742	41.2%
利润总额	5,133	11,681	6,731	31.1%		2,991	3,740	3,740	41.1%
归属于本行普通股股东的净利润	4,457	10,042	5,576	25.1%		2,527	3,049	3,049	32.2%
归属于本行普通股股东的扣除非经常性损益的净利润	4,435	9,970	5,450	22.9%		2,508	2,942	2,942	28.6%
基本每股收益 (元)	1.23	2.69	1.49	21.1%		0.68	0.77	0.77	21.8%
加权平均净资产收益率 (%)	9.29	19.48	9.54	0.25					
资产负债表财务数据及指标 (百万元)	2022H1	2022A	2023H1	同比	比年初	2023Q1	2023H1	环比上季度	
总资产	893,918	917,650	1,028,251	15.0%	12.1%	985,145	1,028,251	4.4%	
归属于上市公司股东的所有者权益	54,538	61,343	68,227	25.1%	11.2%	63,917	68,227	6.7%	
归属于上市公司普通股股东的所有者权益	48,539	55,344	62,229	28.2%	12.4%	57,373	62,229	8.5%	
股本	3,612	3,736	3,814	5.6%	2.1%	3,736	3,814	2.1%	
归属本行普通股股东的每股净资产 (元/股)	15.10	16.42	17.89	18.5%	8.9%	17.11	17.89	4.6%	
归属于本行普通股股东的每股净资产 (元/股)	13.44	14.81	16.32	21.4%	10.2%	15.36	16.32	6.2%	
不良贷款率 (%)	0.83	0.78	0.72	-0.11	-0.06	0.76	0.72	-0.04	
拨备覆盖率 (%)	474.44	501.57	511.86	37.42	10.29	481.17	511.86	30.69	
拨贷比 (%)	3.94	3.89	3.69	-0.25	-0.20	3.67	3.69	0.02	

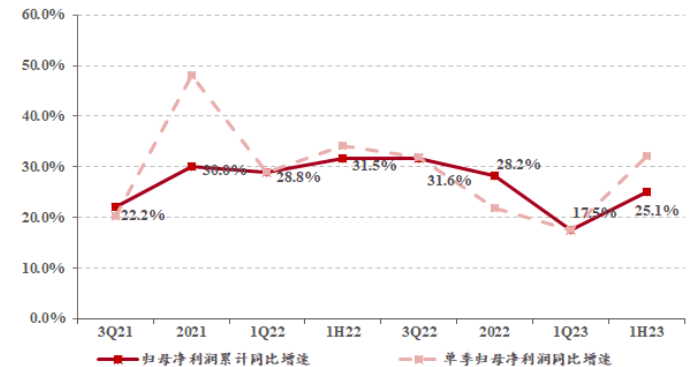
资料来源: Wind, 2023 年中期公司业绩快报, 中银证券

图表 2. 营收累计及单季同比增速



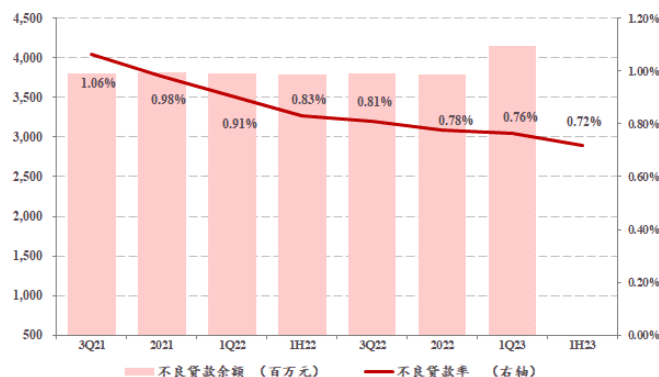
资料来源: Wind, 2023 年中期公司业绩快报, 中银证券

图表 3. 归母净利润累计及单季同比增速



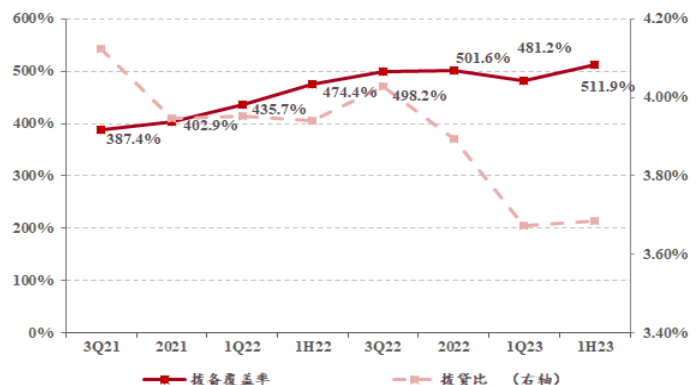
资料来源: Wind, 2023 年中期公司业绩快报, 中银证券

图表 4. 不良贷款余额及不良贷款率



资料来源: Wind, 2023 年中期公司业绩快报, 中银证券

图表 5. 拨备覆盖率及拨贷比



资料来源: Wind, 2023 年中期公司业绩快报, 中银证券

风险提示:

经济下行、疫情反复导致资产质量恶化超预期。

主要比率 (%)

每股指标 (RMB)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
PE	6.55	5.09	4.30	3.68	3.21
PB	1.08	0.93	0.78	0.64	0.54
PB 扣除商誉					
EPS	2.09	2.69	3.18	3.71	4.26
BVPS	12.72	14.67	17.52	21.23	25.49
每股拨备前利润	3.77	4.03	4.45	5.27	6.28
驱动性因素(%)					
生息资产增长	17.97	19.66	20.06	18.51	18.18
贷款增长	37.16	25.20	22.00	22.00	22.00
存款增长	22.28	20.31	20.00	16.00	16.00
贷款收益率	5.02	4.93	4.86	4.86	4.86
生息资产收益率	4.09	4.05	3.98	3.95	3.99
存款付息率	2.07	2.13	2.19	2.16	2.16
计息负债付息率	2.25	2.29	2.33	2.31	2.32
净息差	2.02	1.95	1.85	1.85	1.88
风险成本	1.43	0.77	0.53	0.55	0.63
净手续费增速	21.94	14.54	14.03	19.26	20.13
成本收入比	22.80	24.39	24.00	24.00	24.00
所得税税率	10.91	14.02	14.02	14.02	14.02
盈利及杜邦分析(%)					
ROAA	1.10	1.19	1.20	1.17	1.13
ROAE	18.22	19.94	19.96	19.17	18.22
净利息收入	2.03	1.96	1.86	1.85	1.88
非净利息收入	0.49	0.44	0.38	0.37	0.35
营业收入	2.52	2.40	2.24	2.22	2.24
营业支出	0.60	0.61	0.56	0.56	0.56
拨备前利润	1.92	1.79	1.68	1.66	1.67
拨备	0.68	0.40	0.28	0.30	0.35
税前利润	1.24	1.39	1.39	1.36	1.32
税收	0.13	0.19	0.20	0.19	0.18
业绩年增长率(%)					
净利息收入	21.94	14.54	14.03	19.26	20.13
营业收入	22.54	13.14	12.28	18.41	19.17
拨备前利润	24.40	10.61	12.76	18.38	19.15
归属母公司利润	29.98	28.24	20.88	16.71	14.60
资产质量(%)					
不良率	0.83	0.67	0.67	0.70	0.71
拨备覆盖率	472.07	583.64	530.49	452.71	407.71
拨贷比	3.94	3.88	3.53	3.15	2.90
不良净生成率(测算)	0.07	0.06	0.28	0.45	0.45

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

损益表(人民币 百万元)

利润表	2021	2022	2023E	2024E	2025E
利息收入	29,185	34,336	40,439	47,895	57,224
利息支出	(14,763)	(17,818)	(21,603)	(25,431)	(30,238)
净利息收入	14,422	16,519	18,835	22,464	26,986
手续费净收入	532	677	542	596	656
营业收入	17,890	20,241	22,727	26,912	32,072
业务及管理费	(4,079)	(4,937)	(5,455)	(6,459)	(7,697)
拨备前利润	13,621	15,066	16,989	20,112	23,962
拨备	(4,831)	(3,385)	(2,870)	(3,633)	(5,077)
税前利润	8,790	11,681	14,119	16,478	18,885
税后利润	7,831	10,043	12,139	14,167	16,236
归属母公司净利	7,831	10,042	12,139	14,167	16,236
资产负债表					
贷款总额	389,626	487,827	595,149	726,081	885,819
贷款减值准备	(15,335)	(18,944)	(21,432)	(24,643)	(29,218)
贷款净额	374,310	468,886	573,716	701,439	856,601
债券投资	264,940	299,994	329,994	379,493	436,417
存放央行	56,862	65,815	78,978	91,614	106,273
同业资产	61,112	70,784	70,784	77,863	85,649
其他资产	11,124	12,171	55,702	62,613	70,696
生息资产	772,539	924,420	1,109,881	1,315,274	1,554,380
资产总额	768,346	917,650	1,109,174	1,313,022	1,555,636
存款	544,142	654,652	785,582	911,276	1,057,080
同业负债	72,703	54,467	65,360	81,700	102,125
发行债券	92,297	138,168	158,893	201,794	256,278
计息负债	709,457	847,601	1,010,274	1,195,274	1,415,987
负债总额	716,324	856,224	1,035,728	1,225,404	1,451,777
股本	3,612	3,736	3,814	3,814	3,814
资本公积	6,156	7,771	10,496	10,496	10,496
盈余公积	4,655	5,659	6,873	8,289	9,912
一般风险准备	10,365	12,431	15,166	18,200	21,840
未分配利润	21,030	25,438	30,702	40,419	51,392
股东权益	52,022	61,426	73,446	87,618	103,859
资本状况(%)					
资本充足率	13.00	13.15	13.09	13.05	12.84
核心一级资本	8.70	8.47	8.07	7.82	7.55
杠杆率	14.77	14.94	15.10	14.99	14.98
RORWA	1.62	1.69	1.66	1.60	1.53
风险加权系数	69.11	71.85	72.52	73.51	74.46

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371