

买入（维持）

净利润实现两位数增长，存款成本边际改善

成都银行（601838）2024年半年报点评

2024年8月30日

投资要点：

分析师：吴晓彤

SAC 执业证书编号：

S0340524070001

电话：0769-22119430

邮箱：

wuxiaotong@dgzq.com.cn

事件：成都银行发布2024年半年报。2024年上半年，成都银行实现营业收入115.85亿元，同比增长4.75亿元，增幅4.28%；归属于母公司股东的净利润61.67亿元，同比增长5.91亿元，增幅10.60%。

点评：

主要数据 2024年8月29日

收盘价(元)	14.15
总市值(亿元)	539.67
总股本(百万股)	3,813.95
流通股本(百万股)	3,806.57
ROE(TTM)	18.12%
12月最高价(元)	15.55
12月最低价(元)	10.70

股价走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

■ **2024H1 净利润实现两位数增长。**2024年上半年，成都银行实现营业收入115.85亿元，同比增长4.75亿元，增幅4.28%；归属于母公司股东的净利润61.67亿元，同比增长5.91亿元，增幅10.60%。就2024Q2单季度而言，营收和归母净利润增速分别为2.45%和8.75%，分别环比下降3.85和4.08个百分点，主要受到净息差的拖累，去年同期高基数效应也是影响因素之一。

■ **中收业务与投资收益高增。**拆分营收结构，利息收入方面，2024H1利息净收入同比+1.91%，2024Q2单季度增速转负，增速环比下降11.83个百分点，主因为净息差下行和贷款投放力度减弱。非息收入方面，2024H1中间业务收入增速超30%，主要为理财及资管业务同比高增58.61%、担保业务高增53.39%驱动；受益于债牛行情，上半年成都银行投资收益同比增速为38.43%。信用减值损失同比-14.84%，减轻拨备力度释放利润。

■ **存款成本改善。**2024年上半年，成都银行净息差1.66%，较2023年下降15bps。生息资产收益率下降14个BP，LPR调降导致贷款平均利率持续下行是拖累资产端收益主要因素；负债端成本较2023年改善1bp至2.28%，其中存款成本下降2bp，或受益于存款利率下调、监管严格限制高息揽储，预计下半年存款利率下调对负债端成本的积极作用将继续显现。

■ **不良率同比改善。**今年上半年，成都银行贷款不良率0.66%，同比下降2bps，环比一季度持平，其中企业贷款不良率较2023年改善5bps；拨备覆盖率496.02%，同比下降8.27个百分点，环比下降7.79，拨备水平仍较为充足。

■ **投资建议：**维持“买入”评级。成都银行2024年上半年维持两位数净利润增长，负债端成本有所改善，资产质量维持稳健。预计成都银行2024年每股净资产为19.60元，当前股价对应PB是0.72倍。

■ **风险提示：**经济波动导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：成都银行盈利预测简表（2024/8/29）

	2023A	2024E	2025E	2026E
利润表（百万元）				
净利息收入	17,654	18,694	20,383	22,791
净手续费收入	662	795	858	892
其他非息收入	3,387	3,691	3,987	4,186
营业收入	21,702	23,180	25,228	27,869
税金及附加	-243	-278	-303	-334
业务及管理费	-5,446	-5,447	-5,928	-6,549
营业外净收入	-13	0	0	0
拨备前利润	16,000	17,455	18,996	20,985
资产减值损失	-2,108	-2,048	-1,933	-1,979
税前利润	13,892	15,407	17,063	19,007
所得税	-2,220	-2,465	-2,730	-3,041
税后利润	11,672	12,942	14,333	15,966
归属母公司净利润	11,671	12,942	14,333	15,966
资产负债表（百万元）				
存放央行	82,126	83,778	87,597	100,605
同业资产	71,055	89,340	101,239	115,864
贷款总额	624,448	761,632	898,352	1,055,611
贷款减值准备	-21,372	-24,300	-28,300	-33,300
贷款净额	604,371	737,332	870,052	1,022,311
证券投资	322,178	363,417	387,039	402,521
其他资产	11,513	12,664	13,297	13,962
资产合计	1,091,243	1,200,503	1,362,871	1,547,348
同业负债	90,144	85,629	93,663	102,201
存款余额	780,421	881,876	1,018,567	1,169,824
应付债券	140,251	143,056	155,931	168,406
其他负债	9,107	8,652	8,219	7,808
负债合计	1,019,923	1,119,213	1,276,380	1,448,238
股东权益合计	71,320	81,289	86,491	99,109
业绩增长				
净利息收入	6.87%	5.90%	9.03%	11.81%
营业收入	7.22%	6.81%	8.83%	10.47%
归母净利润	16.22%	10.89%	10.75%	11.39%
盈利能力				
ROAE	18.50%	9.27%	11.69%	9.25%
ROAA	1.08%	2.16%	1.12%	1.10%
净息差	1.81%	1.63%	1.56%	1.54%
成本收入比	25.09%	23.50%	23.50%	23.50%
资产质量(%)				
不良贷款率	0.68%	0.66%	0.65%	0.65%
拨备覆盖率	504%	499%	500%	501%
拨贷比	3.42%	3.19%	3.15%	3.15%
每股指标与估值				

EPS(元)	3.01	3.39	3.76	4.19
BVPS(元)	16.99	19.60	20.96	24.27
每股股利(元)	0.90	0.98	1.09	1.21
PE(倍)	4.70	4.17	3.77	3.38
PB(倍)	0.83	0.72	0.67	0.58
P/PPOP	3.39	3.11	2.86	2.59
股息收益率	6.30%	6.91%	7.65%	8.53%

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn