



# 政信业务优势延续，非息收入贡献度提升

## —— 成都银行 2024 年半年度报告点评

2024 年 08 月 28 日

### 核心观点

- 事件：**公司发布了 2024 年半年报。
- 业绩增速较一季度有所放缓：**2024H1，公司实现营业收入和归母净利润 115.85 亿元和 61.67 亿元，同比分别增长 4.28%和 10.6%；加权平均 ROE 为 9.02%，同比下降 0.52 个百分点。公司业绩增速较一季度放缓，主要受息差下行影响，但同时中收持续回暖、投资收益高增，非息收入对营收贡献度提升。
- 政信业务优势延续，存款成本刚性仍存：**2024H1，公司利息净收入 90.77 亿元，同比增长 1.91%；净息差（年化）为 1.66%，同比下降 26BP，生息资产收益率同比下降 24BP，付息负债成本率同比持平，存款成本刚性仍存，平均成本率同比下降 1BP，应付债券成本上升。资产端信贷延续高增，对公政信业务优势明显，零售贷款稳中有增。截至 6 月末，公司各项贷款较年初增长 13.11%，实现较快扩张。其中，对公贷款增长 15.56%，主要来自租赁及商务服务业信贷投放的驱动，增速达 31.15%；零售贷款较年初增长 3.3%，按揭贷款总体平稳，消费贷和经营贷款增长态势良好，增速达 10.44%和 12.58%。负债端存款定期化程度仍有上升。截至 6 月末，公司各项存款较年初增长 9.77%，其中，个人和企业定期存款较年初分别增长 11.3%和 17.14%，占总存款比重上升，导致存款成本刚性仍存。
- 非息收入贡献度提升，中收持续回暖，投资收益高增：**2024H1，公司非息收入 25.08 亿元，同比增长 13.85%，占营业收入比重为 21.65%，同比提升 1.82 个百分点。其中，中间业务收入 4.52 亿元，同比增长 31.94%，主要来自理财及资产管理业务的贡献，财富管理业务稳健发展。2024H1，公司理财及资产管理业务手续费收入同比增长 58.61%。投资业务高增继续贡献其他非息收入。2024H1，公司其他非息收入 20.56 亿元，同比增长 10.52%；投资收益 20.04 亿元，同比增长 38.43%。
- 资产质量稳健：**截至 6 月末，公司的不良贷款比例 0.66%，较年初下降 0.02 个百分点，占比较高的租赁和商务服务业贷款、水利、环境和公共设施管理业贷款以及个人贷款不良率低至 0.15%、0.06%和 0.68%；总体不良风险可控。关注类贷款比例 0.45%，较年初上升 0.04 个百分点；拨备覆盖率 496.02%，较年初下降 8.27 个百分点，但依旧保持行业领先水平，风险抵补能力强劲。
- 投资建议：**公司区域优势明显，受益成渝双城经济圈建设，业务发展空间广阔，有助推动业绩持续增长。资产端，对公信贷扩张动能强劲，政信业务护城河明显，资产质量优异。负债端，存款增速快、占比高。中间业务有望受益财富管理需求扩容，拓展多元化收入渠道。结合公司基本面和股价弹性，我们维持“推荐”评级，2024-2026 年 BVPS 为 19.56 元/22.43 元/25.61 元，对应当前股价 PB 为 0.76X/0.67X/0.58X。
- 风险提示：**经济不及预期导致资产质量恶化的风险；利率持续下行的风险，规模导向弱化导致信贷增速放缓的风险。

### 成都银行（股票代码：601838）

**推荐** 维持

### 分析师

张一纬

☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

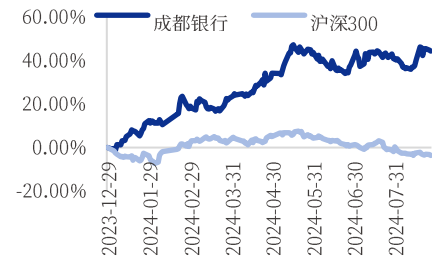
### 市场数据

2024-08-27

股票代码	601838
A 股收盘价(元)	14.96
上证指数	2848.73
总股本(万股)	381394.96
实际流通 A 股(万股)	380657.24
流通 A 股市值(亿元)	569.46

### 相对沪深 300 表现图

2024-08-27



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

### 相关研究

**附录：**

## 主要财务指标预测

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	20241.31	21702.19	22858.97	24525.23	26769.42
增长率(%)	13.14%	7.22%	5.33%	7.29%	9.15%
归属母公司股东净利润(百万元)	10042.38	11671.12	12876.70	14248.09	15820.12
增长率(%)	28.24%	16.22%	10.33%	10.65%	11.03%
EPS(元)	2.69	3.06	3.38	3.74	4.15
BVPS(元)	14.67	16.99	19.56	22.43	25.61
P/E(当前股价/EPS)	5.57	4.89	4.43	4.00	3.61
P/B(当前股价/BVPS)	1.02	0.88	0.76	0.67	0.58

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

公司财务预测表

人民币百万	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>利润表</b>				
净利息收入	17654	18074	19050	20358
净手续费及佣金	662	848	949	1070
其他收入	3387	3936	4527	5342
营业收入	21702	22859	24525	26769
营业税及附加	243	264	276	303
业务管理费	5446	5765	5984	6365
其他业务成本	0	0	0	0
营业外净收入	-13	-12	-14	-13
拨备前利润	16000	16819	18252	20088
计提拨备	2108	1692	1507	1414
税前利润	13892	15127	16745	18674
所得税	2220	2250	2496	2853
归母净利润	11671	12877	14248	15820
<b>资产负债表</b>				
贷款	604371	718203	841615	983670
同业资产	71055	93385	104469	117059
证券投资	322178	319300	359437	403552
生息资产	1024173	1162655	1334012	1536613
非生息资产	67070	113682	154237	200620
总资产	1091243	1276337	1488248	1737232
存款	780421	899436	1034351	1186918
其他计息负债	231041	285929	350813	434249
非计息负债	8461	9844	11007	11845
总负债	1019923	1195208	1396171	1633011
母公司所有者权益	71235	81044	91991	104135
<b>利率指标</b>				
净息差(NIM)	1.81%	1.60%	1.47%	1.37%
净利差(Spread)	1.73%	1.56%	1.46%	1.39%
生息资产收益率	4.02%	3.84%	3.71%	3.64%
计息负债成本率	2.29%	2.28%	2.25%	2.25%
<b>盈利能力</b>				
成本收入比	26.22%	26.87%	27.21%	27.34%
ROAA	1.16%	1.07%	1.03%	0.98%
ROAE	18.78%	18.61%	17.94%	17.41%
拨备前利润率	73.73%	73.14%	72.84%	72.69%

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>收入增长</b>				
归母净利润增速	16.22%	10.33%	10.65%	11.03%
拨备前利润增速	6.20%	5.12%	8.52%	10.06%
税前利润增速	18.93%	8.88%	10.70%	11.52%
营业收入增速	7.22%	5.33%	7.29%	9.15%
净利息收入增速	6.87%	2.38%	5.40%	6.87%
净手续费及佣金增速	-2.25%	28.14%	11.82%	12.76%
业务管理费用增速	10.32%	5.85%	3.81%	6.37%
其他业务成本增速	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>规模增长</b>				
生息资产增速	20.08%	13.52%	14.74%	15.19%
贷款增速	28.89%	18.83%	17.18%	16.88%
同业资产增速	0.38%	31.43%	11.87%	12.05%
证券投资增速	7.39%	-0.89%	12.57%	12.27%
其他资产增速	3.57%	69.50%	35.67%	30.07%
计息负债增速	19.38%	17.19%	16.86%	17.04%
存款增速	19.21%	15.25%	15.00%	14.75%
同业负债增速	29.20%	25.00%	18.00%	20.00%
归属母公司权益增速	16.13%	13.77%	13.51%	13.20%
<b>资产质量</b>				
不良贷款率	0.68%	0.66%	0.60%	0.55%
拨备覆盖率	504.29%	493.09%	475.32%	456.77%
拨贷比	3.42%	3.15%	2.79%	2.47%
<b>资本</b>				
资本充足率	12.89%	13.53%	12.69%	11.90%
核心一级资本充足率	8.22%	8.67%	8.50%	8.30%
杠杆率	6.58%	6.35%	6.15%	5.93%
<b>每股指标</b>				
EPS(摊薄)(元)	3.06	3.38	3.74	4.15
每股拨备前利润(元)	4.20	4.41	4.79	5.27
BVPS(元)	16.99	19.56	22.43	25.61
每股总资产(元)	286.12	334.65	390.21	455.49
P/E	4.89	4.43	4.00	3.61
P/PPOP	3.57	3.39	3.13	2.84
P/B	0.88	0.76	0.67	0.58

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，证券从业8年。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn