

利润增速提升，资产质量优异

2024 年 10 月 30 日

事件：10 月 29 日，成都银行发布 24Q3 财报。24Q1-3 累计营收 172 亿元，YoY+3.2%；归母净利润 90 亿元，YoY+10.8%；不良率 0.66%，拨备覆盖率 497%。

➤ **营收延续正增长。**成都银行 24Q1-3 营收同比增长 3.2%，较 24H1 下降 1.1pct。净利息收入、中收、其他非息收入增速均有所下降，24Q1-3 公司净利息收入、中收、其他非息收入同比分别+1.8%、+15.9%、+7.8%，增速较 24H1 分别变动-0.1pct、-16.0pct、-2.7pct。

➤ **归母净利润保持两位数增速。**成都银行 24Q1-3 归母净利润同比增长 10.8%，较 24H1 提升 0.2pct。支出端，24Q3 末成本收入比 24.8%，较 24H1 末上升 1.0pct；优异资产质量下，资产减值损失 24Q1-3 同比下降-17.5%，较 24H1 提升 3.0pct，保持较低水平；所得税费增速明显下降是归母净利润增速上升的主要原因，可以看到，公司 24Q1-3 营业利润同比+7.3%，较 24H1 下降 1.9pct，所得税费同比-8.2%，较 24H1 下降 11.1pct。

➤ **信贷延续高水平扩张速度，企业活期存款余额继续下降。**成都银行 24Q1-3 总资产、贷款总额同比分别增长 14.9%、22.2%，增速较 24H1 分别-1.8pct、-0.6pct。区域内国家重大战略稳步推进，支撑对公贷款增速继续保持较高水平，同时伴随经济企稳向好，个人贷款增速出现回升，24Q1-3 对公贷款、个人贷款同比增长 24.9%、11.5%，增速较 24H1 变动-0.9pct、+1.0pct。存款方面，公司 24Q1-3 存款总额同比增长 13.7%，较 24H1 下降 0.8pct，禁止“手工补息”的影响或在持续，使得 24Q3 末公司活期存款余额继续下降，占比总存款较 24H1 下降 2.7pct。

➤ **不良率持平，关注率下降。**24Q3 末不良率为 0.66%，与 24H1 末持平，关注率 0.43%，较 24H1 末下降 2BP，关注率、不良率均处于较低水平。24 Q3 末拨备覆盖率、拨贷比分别为 497%、3.3%，较 24H1 末变动+1.4pct、+1BP，风险抵补能力较强。

➤ **投资建议：信贷保持高扩张，风险抵补能力强**

区域内国家重大战略稳步推进，带来旺盛信贷需求，支撑成都银行规模保持较高增速；资产质量优秀，不良率、关注率均保持在较低水平，拨备指标保持较高水平，优异的资产质量支撑公司继续保持较低的减值计提力度，从而助力业绩表现。预计 24-26 年 EPS 分别为 3.41、3.82、4.32 元，2024 年 10 月 30 日收盘价对应 0.8 倍 24 年 PB，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**宏观经济波动超预期；资产质量恶化；行业净息差下行超预期。

推荐

维持评级

当前价格：

15.41 元



分析师 余金鑫

执业证书：S0100521120003

邮箱：yujinxin@mszq.com

研究助理 王琮雯

执业证书：S0100123120017

邮箱：wangcongwen@mszq.com

相关研究

1.成都银行 (601838.SH) 2024 年半年报点评：存款成本改善，资产质量稳定-2024/08/28

2.成都银行 (601838.SH) 2023 年年报&2024 年一季报点评：业绩稳增长，不良再向下-2024/04/25

3.成都银行 (601838.SH) 2023 年三季度报点评：业绩维持高增，资产质量优异-2023/10/29

4.成都银行 (601838.SH) 23H1 业绩快报点评：业绩景气度大提振，不良压降拨备上行-2023/08/16

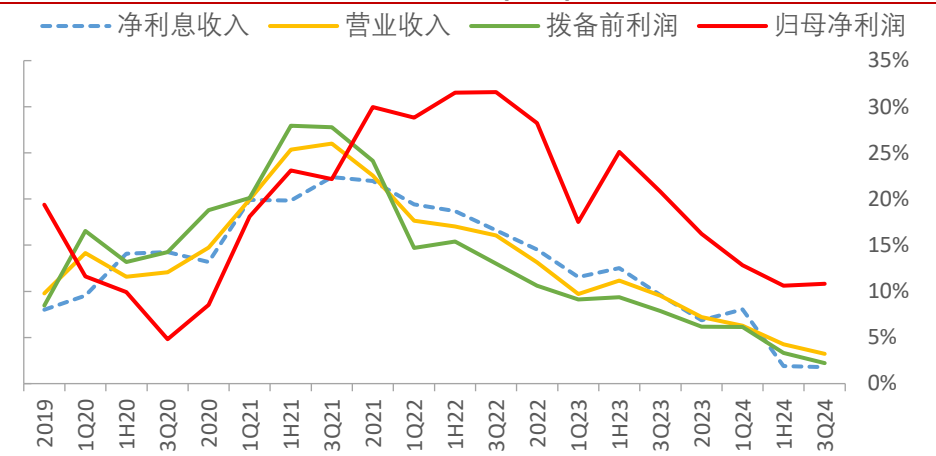
5.成都银行 (601838.SH) 2022 年年报及 2023 年一季报点评：存贷款高增长，不良率再下行-2023/04/26

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	21,702	22,974	24,528	26,806
增长率 (%)	7.2	5.9	6.8	9.3
归属母公司股东净利润 (百万元)	11,671	13,023	14,574	16,464
增长率 (%)	16.2	11.6	11.9	13.0
每股收益 (元)	3.06	3.41	3.82	4.32
PE	5	5	4	4
PB	0.9	0.8	0.7	0.6

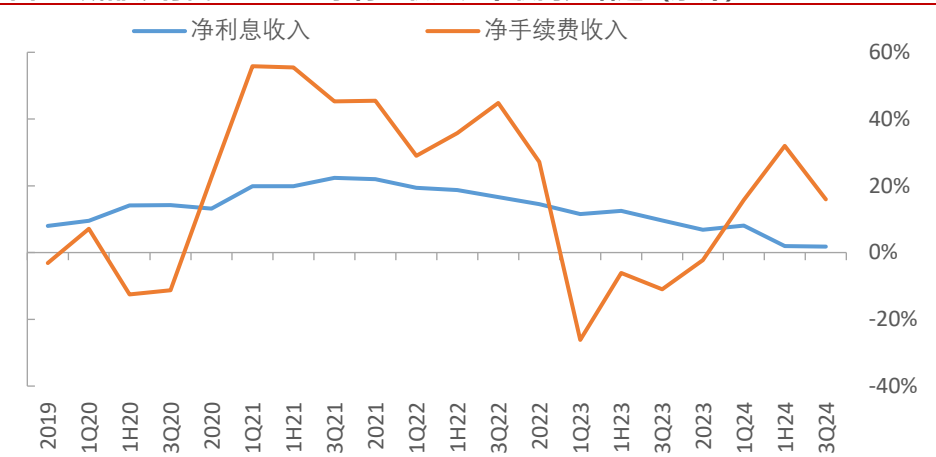
资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 10 月 30 日收盘价）

图1：成都银行截至 24Q3 业绩同比增速（累计）



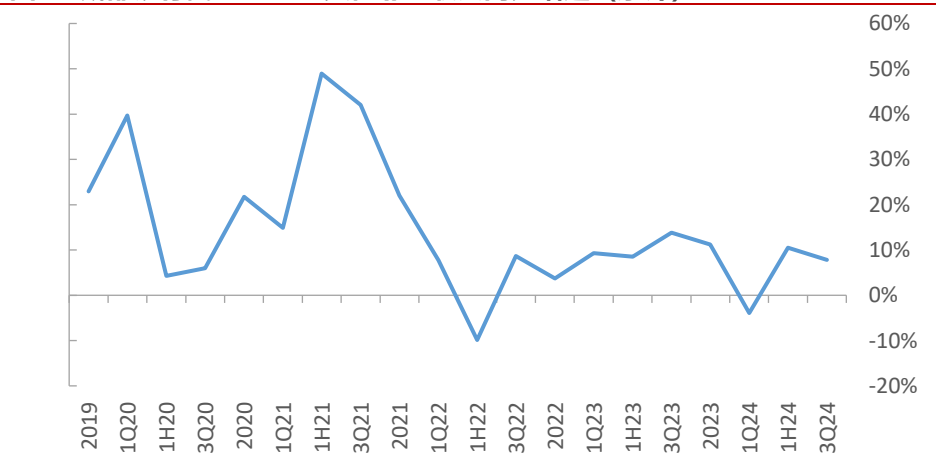
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图2：成都银行截至 24Q3 净利息收入、中收同比增速（累计）



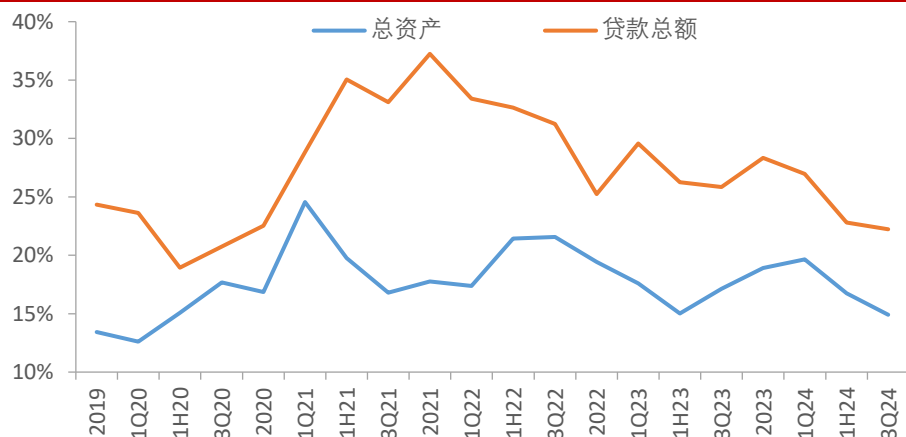
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图3：成都银行截至 24Q3 其他非息收入同比增速（累计）



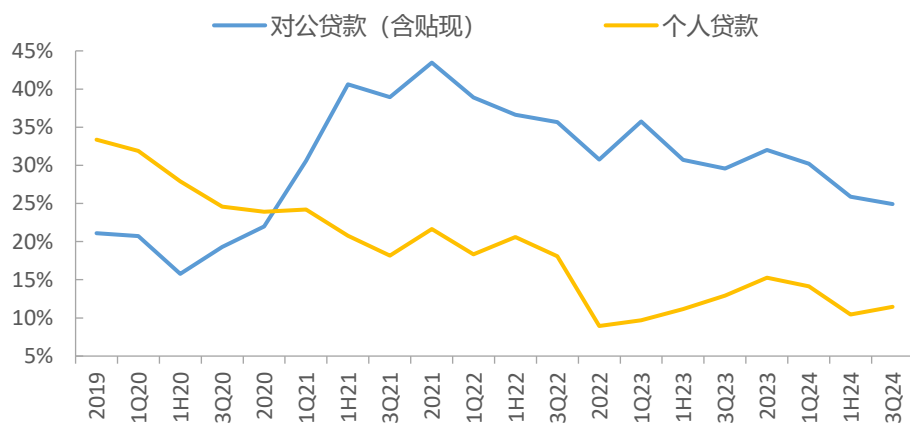
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图4：成都银行截至 24Q3 总资产、贷款总额同比增速



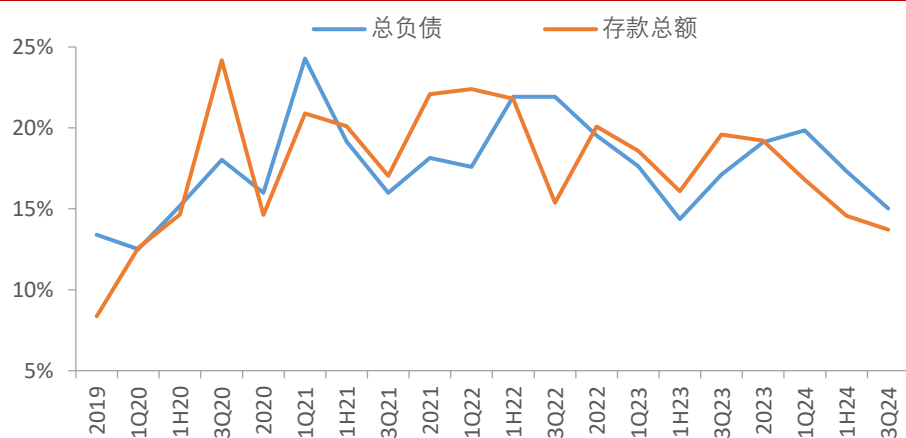
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图5：成都银行截至 24Q3 对公贷款、个人贷款同比增速



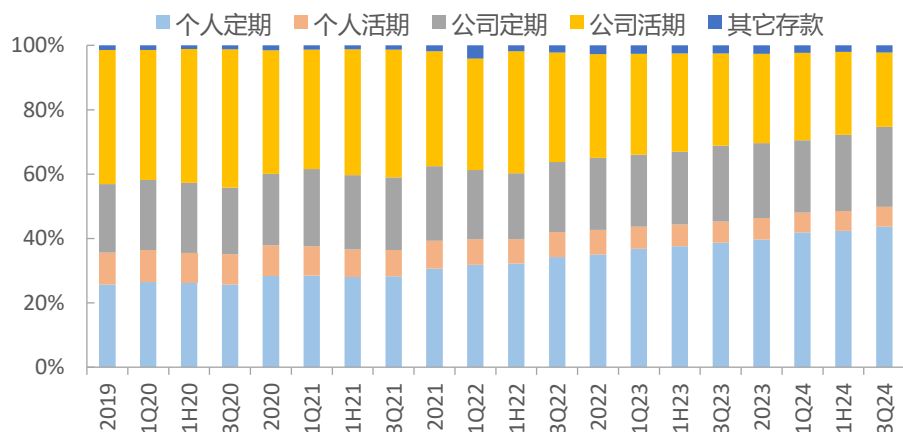
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图6：成都银行截至 24Q3 总负债、存款总额同比增速



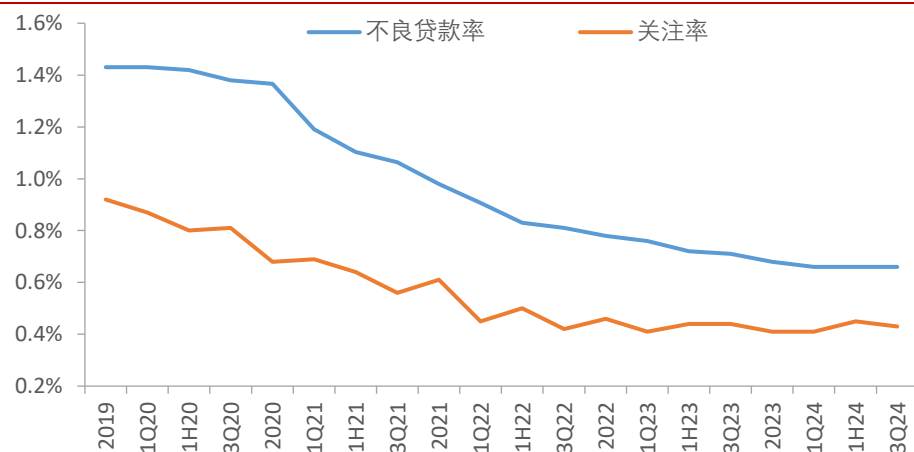
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图7：成都银行截至 24Q3 存款结构



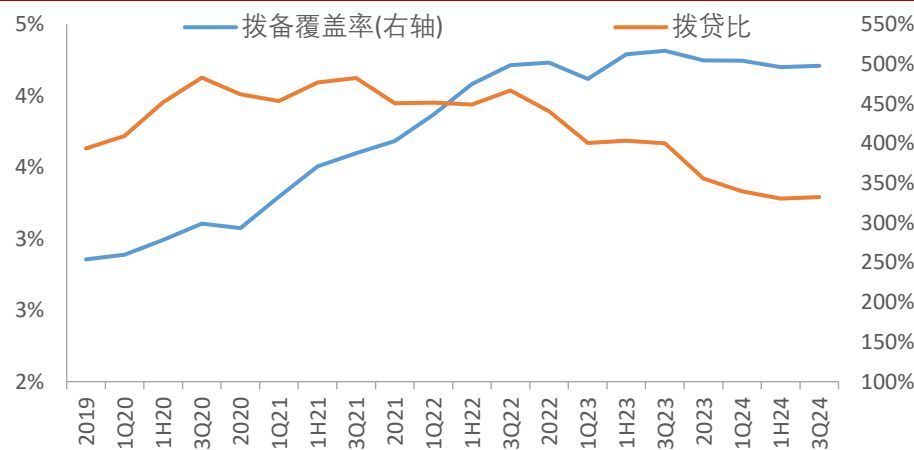
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图8：成都银行截至 24Q3 不良率、关注率



资料来源：公司公告，民生证券研究院

图9：成都银行截至 24Q3 拨备水平



资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	177	187	199	218
手续费及佣金	7	6	7	7
其他收入	34	36	39	44
营业收入	217	230	245	268
营业税及附加	-2	-3	-3	-3
业务管理费	-54	-58	-61	-62
拨备前利润	160	169	181	202
计提拨备	-21	-21	-17	-17
税前利润	139	147	164	185
所得税	-22	-17	-18	-20
归母净利润	117	130	146	165

资产负债表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	6,244	7,837	9,796	12,147
同业资产	711	732	747	749
证券投资	3,222	3,383	3,484	3,554
生息资产	10,987	12,769	14,857	17,296
非生息资产	140	142	146	157
总资产	10,912	12,674	14,745	17,176
客户存款	7,804	9,131	10,638	12,361
其他计息负债	1,752	2,033	2,391	2,863
非计息负债	643	707	813	935
总负债	10,199	11,871	13,842	16,159
股东权益	713	803	904	1,017

每股指标	2023A	2024E	2025E	2026E
每股净利润(元)	3.06	3.41	3.82	4.32
每股拨备前利润(元)	4.20	4.42	4.75	5.31
每股净资产(元)	16.99	19.34	21.98	24.95
每股总资产(元)	286.12	332.30	386.62	450.35
P/E	5	5	4	4
P/PPOP	4	3	3	3
P/B	0.91	0.80	0.70	0.62
P/A	0.05	0.05	0.04	0.03

利率指标	2023A	2024E	2025E	2026E
净息差(NIM)	1.75%	1.58%	1.44%	1.35%
净利差(Spread)	1.73%	1.64%	1.58%	1.56%
贷款利率	4.61%	4.41%	4.31%	4.25%
存款利率	2.23%	2.28%	2.30%	2.30%
生息资产收益率	4.02%	3.96%	3.92%	3.90%
计息负债成本率	2.29%	2.32%	2.34%	2.34%

盈利能力	2023A	2024E	2025E	2026E
ROAA	1.16%	1.10%	1.06%	1.03%
ROAE	19.5%	18.8%	18.5%	18.4%

收入增长	2023A	2024E	2025E	2026E
归母净利润增速	16.2%	11.6%	11.9%	13.0%
拨备前利润增速	6.2%	5.4%	7.4%	11.8%
税前利润增速	18.9%	5.9%	11.3%	13.0%
营业收入增速	7.2%	5.9%	6.8%	9.3%
净利息收入增速	6.9%	6.1%	6.5%	9.1%
手续费及佣金增速	-2.3%	-2.0%	2.0%	4.0%
营业费用增速	10.3%	7.0%	5.0%	2.0%

规模增长	2023A	2024E	2025E	2026E
生息资产增速	19.0%	16.2%	16.3%	16.4%
贷款增速	28.3%	25.5%	25.0%	24.0%
同业资产增速	0.4%	3.0%	2.0%	0.4%
证券投资增速	7.4%	5.0%	3.0%	2.0%
其他资产增速	4.1%	1.8%	2.7%	7.6%
计息负债增速	18.5%	16.8%	16.7%	16.8%
存款增速	21.7%	17.0%	16.5%	16.2%
同业负债增速	29.2%	20.0%	20.1%	22.5%
股东权益增速	16.1%	12.6%	12.5%	12.6%

存款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
活期	34.4%	34.9%	35.4%	35.9%
定期	63.0%	62.5%	62.0%	61.5%
其他	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%

贷款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
企业贷款(不含贴现)	80.2%	81.2%	81.7%	81.2%
个人贷款	19.8%	18.8%	18.3%	18.8%
票据贴现	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%

资产质量	2023A	2024E	2025E	2026E
不良贷款率	0.68%	0.63%	0.58%	0.54%
正常	98.91%	98.98%	99.05%	99.10%
关注	0.41%	0.39%	0.37%	0.36%
次级	0.26%	0.25%	0.24%	0.23%
可疑	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%
损失	0.40%	0.37%	0.33%	0.30%
拨备覆盖率	504.3%	483.6%	452.3%	420.1%

资本状况	2023A	2024E	2025E	2026E
资本充足率	12.89%	11.79%	10.85%	10.06%
核心资本充足率	8.22%	7.87%	7.54%	7.26%
资产负债率	93.46%	93.66%	93.87%	94.08%

其他数据	2023A	2024E	2025E	2026E
总股本(亿元)	38.1	38.1	38.1	38.1

资料来源: 公司公告、民生证券研究院预测 注: 利润表负值表示对营收、利润负向影响

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026