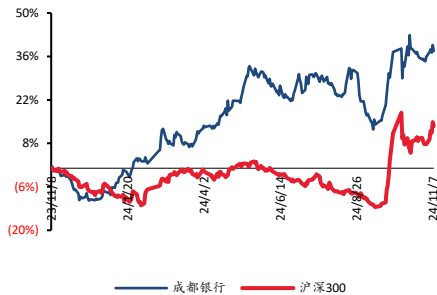


银行 城商行

成都银行 2024 年三季度报点评：信贷稳健增长，资产质量优异

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 38.14/38.07
总市值/流通(亿元) 601.84/600.68
12个月内最高/最低价(元) 17.23/10.70

相关研究报告

<<成都银行：享受区域经济红利，后续利润弹性可期>>--2024-02-29

<<成都银行：利息净收入拉动利润增长，资产质量持续改善>>--2018-08-22

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：成都银行发布 2024 年三季度报。前三季度公司实现营业收入 172.41 亿元，同比+3.23%；实现归母净利润 90.38 亿元，同比+10.81%。截至 2024 年 9 月末，公司总资产、总负债规模分别达 1.22、1.14 万亿元，较上年末+11.95%、+12.22%。报告期内，公司加权 ROE(未年化)13.16%，同比-0.59pct。

利息净收入增速降幅收窄，总投资收益支撑业绩增长。报告期内，公司营业收入同比+3.23%至 172.41 亿元，增速较上季度-1.05pct。其中利息净收入 136.04 亿元，同比+1.78%，增速较上季度-0.13pct，增速降幅边际收窄；非息收入 36.37 亿元，同比+9.02%。报告期内，公司实现总投资收益（投资收益+公允价值变动收益）34.51 亿元，同比+22.59%，为业绩增长主要支撑；测算投资收益率（年化）1.50%，同比+0.28pct。

零售贷款占比回升，存款定期化趋势持续。截至 24Q3 末，公司贷款总额（不含应计利息）7210.97 亿元，较上年末+15.48%，环比+2.07%；其中零售贷款占比 18.41%，占比较上年末-1.34pct、较 24 年年中+0.38pct。截至 24Q3 末，公司存款总额（不含应计利息）8558.78 亿元，较上年末+12.08%，环比+1.97%；其中定期存款占比 68.49%，占比较上年末+12.19%、较 24 年年中+3.75%。

单季净息差企稳，负债成本压降见效。我们测算前三季度公司净息差为 1.69%，环比-1bp；生息率、付息率分别为 3.97%、2.27%，环比分别持平、-2bp。24Q3 单季净息差为 1.62%，环比+2bp；生息率、付息率分别为 3.81%、2.18%，环比分别持平、-4bp，负债成本调降效用显现。

不良率维持低位，资产质量优异。截至报告期末，公司不良率维持在 0.66%，环比持平；关注率 0.43%，环比-2bp，不良率+关注率继续保持低位。拨备覆盖率高位提升，截至 24Q3 末公司拨备覆盖率环比+1.38pct 至 497.40%；拨贷比 3.29%，环比+1bp。

投资建议：成都银行立足成渝经济圈，信贷稳健增长，单季净息差边际企稳，资产质量保持优异。预计 2024-2026 年公司营业收入为 227.69、245.24、269.54 亿元，归母净利润为 128.12、141.51、158.23 亿元，每股净资产为 20.96、24.82、29.38 元，对应 11 月 8 日收盘价的 PB 估值为 0.75、0.64、0.54 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动、净息差下行超预期、资产质量波动

■ 盈利预测和财务指标

| | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入(百万元) | 21,702.19 | 22,769.31 | 24,523.73 | 26,954.33 |
| 营业收入增长率(%) | 7.22% | 4.92% | 7.71% | 9.91% |
| 归母净利(百万元) | 11,671.12 | 12,811.54 | 14,150.74 | 15,822.64 |
| 净利润增长率(%) | 16.22% | 9.77% | 10.45% | 11.81% |
| BVPS(元) | 18.68 | 20.96 | 24.82 | 29.38 |
| 市净率(PB) | 0.84 | 0.75 | 0.64 | 0.54 |

资料来源：IFIND，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。