

成都银行(601838)

报告日期: 2025 年 02 月 10 日

营收增速回升

——成都银行 2024 年快报点评

投资要点

□ 成都银行 2024 年营收同比增长 5.9%，增速环比回升 2.6pc。

□ 数据概览

成都银行快报披露，2024 年营收（初步统计，下同）同比增长 5.9%，增速较 24Q1~3 提升 2.6pc；2024 年归母净利润同比增长 10.2%，增速较 24Q1~3 放缓 0.6pc。2024 年末不良率 0.66%，持平于 24Q3 末水平；2024 年末拨备覆盖率 479%，较 24Q3 末下降 18pc。

□ 营收增速回升

成都银行快报披露，2024 年营收（初步统计，下同）同比增长 5.9%，增速较 24Q1~3 提升 2.6pc；2024 年归母净利润同比增长 10.2%，增速较 24Q1~3 放缓 0.6pc。营收增速环比回升，判断得益于 Q4 债市表现较好，带动其他非息收入增速回升。展望未来，得益于区位优势经济发达，带动规模扩张动能强劲，预计成都银行盈利增长动能仍将在上市银行中排名前列。

□ 规模保持快增

2024 年末，成都银行规模同比增长 14.6%，增速较前三季度微幅下降 0.4pc，规模扩张动能保持强劲。展望未来，受益于成渝经济圈建设、成都地区经济动能，成都银行规模仍有望保持较快速度增长。

□ 不良环比持平

2024 年末成都银行不良率 0.66%，环比基本持平，不良保持优异。拨备覆盖率 479%，环比下降 18pc，拨备水平保持充足。

□ 盈利预测与估值

预计成都银行 2025-2026 年归母净利润同比+9.75%/+9.64%，对应 BPS 20.27/22.91 元。现价对应 PB 0.81/0.72 倍。给予目标估值 2025 年 PB 估值 1.0x，对应目标价 20.27 元/股，现价空间 23%，维持“买入”评级。

□ 风险提示：宏观经济失速，不良大幅暴露。

投资评级：买入(维持)

分析师：梁凤洁

执业证书号：S1230520100001

021-80108037

liangfengjie@stocke.com.cn

分析师：陈建宇

执业证书号：S1230522080005

15014264583

chenjianyu@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 16.46
总市值(百万元)	69,764.65
总股本(百万股)	4,238.44

股票走势图



相关报告

- 1 《息差环比改善，资产质量稳定》 2024.10.30
- 2 《利润较快增长》 2024.08.28
- 3 《利润快增，不良优异》 2023.10.27

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	21,702	22,977	24,277	25,813
(+/-) (%)	7.22%	5.88%	5.65%	6.33%
归母净利润	11,671	12,863	14,117	15,478
(+/-) (%)	16.22%	10.21%	9.75%	9.64%
每股净资产(元)	17.10	17.86	20.27	22.91
P/B	0.96	0.92	0.81	0.72

资料来源：公司公告，wind，浙商证券研究所

表附录：报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
存放央行	82,126	109,974	120,972	133,069
同业资产	71,055	78,161	85,977	94,574
贷款总额	624,448	736,849	810,534	891,587
贷款减值准备	(21,372)	(23,283)	(24,230)	(24,731)
贷款净额	604,371	713,566	786,304	866,857
证券投资	322,178	356,488	392,712	428,366
其他资产	11,513	15,704	17,299	19,007
资产合计	1,091,243	1,273,893	1,403,264	1,541,874
同业负债	90,144	105,469	116,015	127,617
存款余额	764,787	894,801	984,281	1,082,709
应付债券	140,251	164,094	180,503	194,943
其他负债	24,741	28,948	31,842	34,937
负债合计	1,019,923	1,193,310	1,312,641	1,440,206
股东权益合计	71,320	80,582	90,622	101,668

利润表

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	17,654	18,153	19,744	21,039
净手续费收入	662	761	876	1,007
其他非息收入	3,387	4,064	3,657	3,767
营业收入	21,702	22,977	24,277	25,813
税金及附加	(243)	(296)	(315)	(334)
业务及管理费	(5,446)	(5,766)	(6,092)	(6,478)
营业外净收入	(13)	(1)	0	0
拨备前利润	16,000	16,914	17,870	19,002
资产减值损失	(2,108)	(1,759)	(1,238)	(766)
税前利润	13,892	15,155	16,632	18,236
所得税	(2,220)	(2,283)	(2,505)	(2,747)
税后利润	11,672	12,872	14,127	15,489
归属母公司净利润	11,671	12,863	14,117	15,478
归属母公司普通股股东净利润	11,383	12,643	13,829	15,190

主要财务比率

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
业绩增长				
利息净收入增速	6.87%	2.83%	8.77%	6.56%
手续费净增速	-2.25%	15.00%	15.00%	15.00%
非息净收入增速	8.75%	19.17%	-6.05%	5.32%
拨备前利润增速	6.20%	5.71%	5.65%	6.33%
归属母公司净利润增速	16.22%	10.21%	9.75%	9.64%
盈利能力				
ROAE	19.04%	18.15%	17.39%	16.87%
ROAA	1.16%	1.09%	1.05%	1.05%
RORWA	1.60%	1.53%	1.52%	1.52%
生息率	4.04%	3.83%	3.66%	3.57%
付息率	2.33%	2.31%	2.18%	2.13%
净利差	1.72%	1.52%	1.49%	1.44%
净息差	1.82%	1.60%	1.55%	1.50%
成本收入比	25.09%	25.09%	25.09%	25.09%
资本状况				
资本充足率	12.89%	13.30%	13.22%	13.17%
核心一级资本充足率	8.98%	9.14%	9.33%	9.52%
风险加权系数	73.32%	69.37%	69.37%	69.37%
股息支付率	30.05%	30.05%	30.05%	30.05%

主要财务比率

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
资产质量				
不良贷款余额	4,238	4,858	5,303	5,849
不良贷款净生成率	0.18%	0.14%	0.10%	0.10%
不良贷款率	0.68%	0.66%	0.65%	0.66%
拨备覆盖率	504%	479%	457%	423%
拨贷比	3.42%	3.16%	2.99%	2.77%
流动性				
贷存比	81.65%	82.35%	82.35%	82.35%
贷款/总资产	57.22%	57.84%	57.76%	57.82%
平均生息资产/平均总资产	95.32%	95.73%	95.72%	95.62%
每股指标 (元)				
EPS	3.01	3.28	3.32	3.64
BVPS	17.10	17.86	20.27	22.91
每股股利	0.90	0.91	1.00	1.09
估值指标				
P/E	5.47	5.02	4.96	4.52
P/B	0.96	0.92	0.81	0.72
P/PPOP	3.92	4.06	3.84	3.61
股息收益率	5.45%	5.53%	6.05%	6.65%

数据来源：公司公告，浙商证券研究所。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>