

成都银行(601838.SH)

营收回暖，资产质量稳健

强烈推荐（维持）

股价：16.46 元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.bocd.com.cn
大股东/持股	成都交子金融控股集团有限公司 /19.66%
实际控制人	成都市人民政府
总股本(百万股)	4,238
流通 A 股(百万股)	4,231
流通 B/H 股(百万股)	
总市值(亿元)	698
流通 A 股市值(亿元)	696
每股净资产(元)	18.84
资产负债率(%)	93.7

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】成都银行（601838.SH）*季报点评*盈利稳健增长，资产质量保持优异*强烈推荐20241030

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

许淼 一般证券从业资格编号
S1060123020012
XUMIAO533@pingan.com.cn
李灵琇 一般证券从业资格编号
S1060124070021
LILINGXIU785@pingan.com.cn



事项：

2月11日，成都银行发布2024年业绩快报，2024年营业收入同比正增5.88%，归母净利润同比正增10.21%。规模方面，截至2024年末，总资产同比增长14.56%。

平安观点：

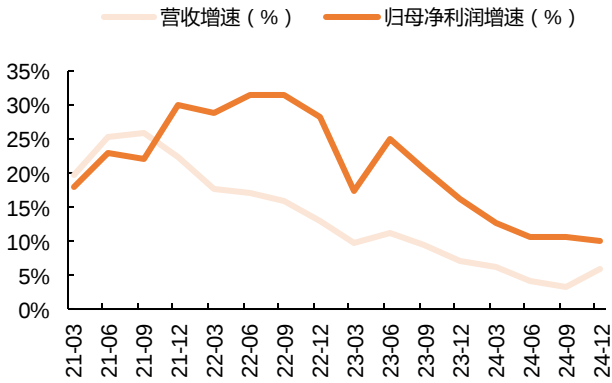
- **债市收益支撑营收回暖，盈利稳定高增。**成都银行2024年全年营业收入较24Q1-3提升2.65个百分点至5.88%，24年4季度债市利率的快速下行一定程度支撑营收增速回暖。营收回暖以及拨备反哺支撑盈利增速企稳，公司2024年全年归母净利润同比增长10.21%（+10.81%，24Q1-3）。
- **稳健扩表，转债强赎夯实基础。**规模方面，截至2024年末，成都银行资产规模同比增长14.6%（+14.92%，24Q3），增速整体保持平稳。值得注意的是公司目前已完成可转债的强制赎回过程，公司总股本增加至42.38亿股，资本水平的持续夯实同样为公司未来的发展添砖加瓦。
- **不良率环比持平，拨备略有下降。**成都银行2024年末不良率环比3季度末持平于0.66%，资产质量保持稳健。拨备方面，2024年末末拨备覆盖率环比3季度末下降18.12个百分点至479.28%，拨贷比环比3季度末下降0.13个百分点至约3.16%，绝对水平仍然较高，风险抵补能力夯实。
- **投资建议：区域资源禀赋，看好红利持续释放。**成都银行作为一家根植成都的城商行，成渝双城经济圈战略升级，公司未来的发展潜力值得期待。我们维持公司24-26年盈利预测，预计公司24-26年EPS分别为3.11/3.56/4.10元，对应盈利增速分别为13.1%/14.3%/15.1%，目前公司股价对应24-26年PB分别为0.93x/0.83x/0.72x，考虑到公司区域资源禀赋带来的高成长性和资产质量优势，我们看好公司估值溢价的持续和抬升空间，维持“强烈推荐”评级。

- **风险提示：**1）经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2）利率下行导致行业息差收窄超预期。3）房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业净收入(百万元)	20,242	21,702	23,623	26,661	30,741
YOY(%)	13.1	7.2	8.9	12.9	15.3
归母净利润(百万元)	10,042	11,671	13,201	15,089	17,370
YOY(%)	28.2	16.2	13.1	14.3	15.1
ROE(%)	19.9	19.5	19.0	18.9	19.1
EPS(摊薄/元)	2.37	2.75	3.11	3.56	4.10
P/E(倍)	7.0	6.0	5.3	4.6	4.0
P/B(倍)	1.13	0.97	0.93	0.83	0.72

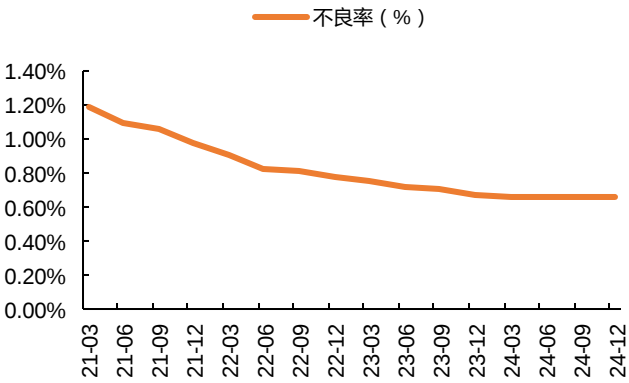
资料来源：wind、平安证券研究所

图表1 成都银行营收和归母净利润增速（累计）



资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表2 成都银行不良率



资料来源：公司公告，平安证券研究所

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	625,743	794,693	993,367	1,221,841
证券投资	322,178	351,174	375,756	390,786
应收金融机构的款	71,055	71,055	71,055	71,055
生息资产总额	1,079,730	1,281,156	1,517,337	1,774,545
资产合计	1,091,243	1,293,968	1,531,752	1,790,516
客户存款	780,421	920,897	1,077,449	1,249,841
计息负债总额	1,010,816	1,202,779	1,428,078	1,673,619
负债合计	1,019,923	1,213,146	1,440,183	1,686,653
股本	3,814	4,170	4,238	4,238
归母股东权益	71,235	80,726	91,461	103,741
股东权益合计	71,319	80,890	91,569	103,863
负债和股东权益合	1,091,243	1,293,968	1,531,752	1,790,516

资产质量

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
NPLratio	0.68%	0.60%	0.55%	0.53%
NPLs	4,238	4,768	5,464	6,476
拨备覆盖率	504%	488%	461%	430%
拨贷比	3.43%	2.93%	2.54%	2.28%
一般准备/风险加权资	2.67%	2.53%	2.35%	2.26%
不良贷款生成率	0.00%	0.05%	0.05%	0.03%
不良贷款核销率	0.08%	0.02%	0.03%	0.06%

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	17,654	19,476	22,399	26,348
净手续费及佣金收入	662	761	875	1,007
营业净收入	21,702	23,623	26,661	30,741
营业税金及附加	-243	-265	-299	-344
拨备前利润	16,000	17,418	19,659	22,670
计提拨备	-1,979	-1,705	-1,699	-1,994
税前利润	13,892	15,713	17,960	20,676
净利润	11,672	13,202	15,090	17,372
归母净利润	11,671	13,201	15,089	17,370

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营管理				
贷款增长率	28.3%	27.0%	25.0%	23.0%
生息资产增长率	19.1%	18.7%	18.4%	17.0%
总资产增长率	18.9%	18.6%	18.4%	16.9%
存款增长率	19.2%	18.0%	17.0%	16.0%
付息负债增长率	19.3%	19.0%	18.7%	17.2%
净利息收入增长率	6.9%	10.3%	15.0%	17.6%
手续费及佣金净收入增长	-2.2%	15.0%	15.0%	15.0%
营业净收入增长率	7.2%	8.9%	12.9%	15.3%
拨备前利润增长率	6.2%	8.9%	12.9%	15.3%
税前利润增长率	18.9%	13.1%	14.3%	15.1%
归母净利润增长率	16.2%	13.1%	14.3%	15.1%
非息收入占比	3.1%	3.2%	3.3%	3.3%
成本收入比	25.1%	25.1%	25.1%	25.1%
信贷成本	0.36%	0.24%	0.19%	0.18%
所得税率	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%
盈利能力				
NIM	1.81%	1.68%	1.63%	1.63%
拨备前 ROAA	1.59%	1.46%	1.39%	1.36%
拨备前 ROAE	24.1%	22.9%	22.8%	23.2%
ROAA	1.16%	1.11%	1.07%	1.05%
ROAE	19.5%	19.0%	18.9%	19.1%
流动性				
贷存比	80.18%	86.30%	92.20%	97.76%
贷款/总资产	57.34%	61.42%	64.85%	68.24%
债券投资/总资产	29.52%	27.14%	24.53%	21.83%
银行同业/总资产	6.51%	5.49%	4.64%	3.97%
资本状况				
核心一级资本充足率	8.22%	8.17%	8.00%	7.94%
资本充足率（权重法）	12.89%	12.24%	11.48%	10.96%
加权风险资产（¥,mn）	800,079	918,717	1,072,226	1,235,456
RWA/总资产	73.3%	71.0%	70.0%	69.0%

资料来源：wind、平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所			电话：4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层	