

买入（维持）

负债成本减轻，资产质量优异

成都银行（601838）2024 年年报和 2025 年一季报点评

2025 年 4 月 30 日

投资要点：

分析师：吴晓彤

SAC 执业证书编号：

S0340524070001

电话：0769-22119302

邮箱：

wuxiaotong@dgzq.com.cn

事件：成都银行发布2024年年报和2025年一季报。2024年，成都银行实现营业收入229.82亿元，同比增长5.89%；归母净利润128.58亿元，同比增长10.17%。2025年一季度，实现营业收入58.17亿元，同比增长3.17%；归母净利润30.12亿元，同比增长5.64%。

点评：

主要数据 2025 年 4 月 29 日

收盘价(元)	17.26
总市值(亿元)	731.55
总股本(百万股)	4,238.44
流通股本(百万股)	4,231.06
ROE(TTM)	16.12%
12月最高价(元)	17.90
12月最低价(元)	12.83

股价走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

- **2025Q1 业绩增速有所放缓。**2025 年一季度，成都银行营收和归母净利润增速分别为+3.17%和+5.64%，2024 年增速分别为+5.89%和+10.17%。2025 年一季度成都银行业绩增速放缓主要有以下几方面原因：一是净息差下滑导致利息净收入增速下滑，2025 年一季度利息净收入增速为+3.75%，2024 年增速为+4.57%；二是一季度中收业务同比-32.36%，主要受到理财手续费减少的拖累，2024 年该增速为+7.20%；三是 2025 年一季度利率阶段性上行，债券公允价值有所下滑，导致其他非息收入增速有所放缓。
- **资产负债规模维持较快增速。**2025 年一季度，成都银行总资产、贷款、总负债以及存款分别同比+13.25%、+17.26%、+12.87%和+15.60%，2024 年对应增速分别为+14.56%、+18.99%、+14.15%和+13.51%，贷款投放受益于发达的区域经济维持较快增速，主要为对公贷款驱动。
- **净息差继续下滑，负债端成本有所减轻。**2024 年成都银行净息差为 1.66%，同比-15bp；资产收益率为 3.84%，同比-18bp，其中贷款收益率为 4.36%，同比-25bp，融资需求不足、LPR 多次下调、个人住房贷款利率下滑等因素导致各类新发放人民币贷款定价均有所下降；负债端成本率为 2.22%，同比-7bp，其中存款成本率为 2.16%，同比-7bp，主要受益于多轮下调存款利率以及监管部门对高息揽储行为的整治，预计负债端成本压降将继续显效。
- **资产质量保持优异。**2024 年末成都银行不良贷款率和拨备覆盖率分别为 0.66%和 479.29%，2025 年一季度末分别为 0.66%和 456%，资产质量保持优异，风险抵补充足。
- **投资建议：**维持“买入”评级。成都银行2024年和2025年一季度业绩稳健，2024年每股派息0.89元，以4月29日收盘价计算股息率为5.16%。预计成都银行2025年每股净资产为21.51元，当前股价对应PB是0.80倍。
- **风险提示：**经济波动导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；市场利率

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

表 1：成都银行盈利预测简表（2025/4/29）

	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表（百万元）				
净利息收入	18,461	19,117	20,637	22,674
净手续费收入	710	759	805	853
其他非息收入	3,811	4,154	4,362	4,580
营业收入	22,982	24,030	25,803	28,107
税金及附加	-284	-288	-310	-337
业务及管理费	-5,500	-5,647	-6,064	-6,605
营业外净收入	-61	0	0	0
拨备前利润	17,137	18,095	19,430	21,165
资产减值损失	-1,971	-2,189	-2,116	-2,191
税前利润	15,166	15,905	17,314	18,974
所得税	-2,316	-2,418	-2,632	-2,884
税后利润	12,850	13,488	14,682	16,090
归属母公司净利润	12,858	13,488	14,682	16,090
资产负债表（百万元）				
存放央行	67,819	94,676	98,520	113,150
同业资产	94,471	119,649	134,774	152,594
贷款总额	741,319	875,910	1,032,986	1,213,868
贷款减值准备	-23,428	-26,600	-30,800	-36,300
贷款净额	719,145	849,310	1,002,186	1,177,568
证券投资	355,324	400,806	426,858	443,933
其他资产	13,357	14,693	16,162	17,778
资产合计	1,250,116	1,366,702	1,552,577	1,763,990
同业负债	63,358	55,300	60,062	65,064
存款余额	885,859	996,592	1,145,582	1,315,701
应付债券	204,934	209,033	227,845	246,073
其他负债	10,061	9,558	9,080	8,626
负债合计	1,164,212	1,270,482	1,442,570	1,635,464
股东权益合计	85,904	96,220	110,007	128,525
业绩增长（%）				
净利息收入	4.57%	3.55%	7.95%	9.87%
营业收入	5.89%	4.56%	7.38%	8.93%
拨备前利润	7.11%	5.59%	7.38%	8.93%
归母净利润	10.17%	4.89%	8.86%	9.59%
盈利能力（%）				
ROAE	17.79%	15.92%	15.20%	14.27%
ROAA	1.10%	1.03%	1.01%	0.97%
净息差	1.66%	1.50%	1.43%	1.40%
成本收入比	23.93%	23.50%	23.50%	23.50%
资产质量（%）				
不良贷款率	0.66%	0.66%	0.65%	0.65%
拨备覆盖率	479%	475%	473%	474%

拨贷比	3.16%	3.04%	2.98%	2.99%
每股指标与估值				
EPS (元)	3.28	3.23	3.52	3.86
BVPS (元)	19.13	21.51	24.81	29.25
每股拨备前利润	4.11	4.34	4.66	5.08
每股股利（元）	0.89	0.94	1.02	1.12
PE (倍)	5.26	5.34	4.90	4.47
PB (倍)	0.90	0.80	0.70	0.59
P/PPOP	4.20	3.98	3.70	3.40
股息收益率	5.16%	5.43%	5.92%	6.48%

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn