

进退自如、后劲十足

核心观点

1Q25 成都银行业绩保持 5%以上稳定增长。营收、利润增速有所放缓，我们认为是在当前银行业偏弱经营环境下的阶段性主动选择。

“慢即是快”，成都银行在量、价、质三方面仍具备充足的后手和潜力，基本面十分扎实，业绩趋势后劲十足。一旦经济形势和需求改善，在量价齐升、中收改善、资产质量优异的支撑下，其业绩的向上弹性和可持续性将明显优于同业。分红率保持 30%，2025 年股息率在 5.8%左右，是兼具高股息和成长性标的，维持 A 股银行板块首推。

事件

4 月 28 日，成都银行发布 2024 年报和 2025 年一季报：1Q25 实现营业收入 58.17 亿元，同比增长 3.2%（2024：5.9%）；归母净利润 30.12 亿元，同比增长 5.6%（2024：10.2%）。1Q25 不良率 0.66%，季度环比持平；1Q25 拨备覆盖率季度环比下降 23.29pct 至 456.00%。2024 年分红率（占普通股股东净利润）为 30%，同比持平。

简评

1、1Q25 营收、业绩增速放缓，利润仍保持 5%以上稳定增长。1Q25 成都银行营业收入 58.2 亿元，同比增长 3.2%（2024：5.9%）。一季度营收增速有所下滑。具体来看，1Q25 净利息收入同比增长 3.7%（2024 年：4.6%）。净利息收入增速较 24 年小幅下滑，主要是规模增长放缓，净息差仍保持稳定。非息收入方面，1Q25 非息收入同比增长 0.5%（2024：11.7%），其中 1Q25 中收同比下降 32.4%（2024：7.2%），主要是理财手续费收入减少。1Q25 其他非息收入同比增长 6.8%（2024：12.5%），主要是一季度债市波动下公允价值变动下降导致的，债券价差产生的投资收益仍同比实现 31%的高增。利润方面，1Q25 归母净利润同比增长 5.6%。业绩归因来看，规模增长、拨备少提、其他净收益是主要正向贡献因素，分别贡献净利润 5.6%、1.9%、1%。息差收窄、中收下滑为拖累因素，分别负向贡献净利润 2.5%、0.9%。相较于 2024 年，1Q25 利润增速的下滑主要在于规模增长和拨备计提的正向贡献幅度都相对有所减弱，中收贡献有正转负也产生了一定影响。

2、成都银行一季度业绩趋势的放缓，是在当前银行经营环境偏弱下的主动为之。其在量、价、质三方面仍具备充足的后手和潜力，能够“进退自如”：

（1）净息差保持稳定，降幅相对优于同业。负债端成本压降是主要支撑。成都银行 1Q25 净息差为 1.66%，季度环比下降 3bps，与 2024 年持平，息差降幅要相对优于可比同业。（接下文）

成都银行 (601838. SH)

维持

买入

马鲲鹏

makunpeng@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521060001

SFC 编号:BIZ759

李晨

lichenbj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521060002

SFC 编号:BSJ178

发布日期：2025 年 04 月 29 日

当前股价：17.74 元

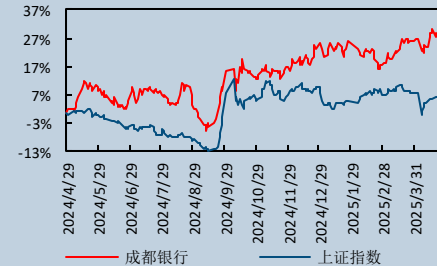
目标价格 6 个月：18.1 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
3.20/5.73	3.20/2.04	23.02/16.56
12 月最高/最低价 (元)		17.79/12.88
总股本 (万股)		423,843.54
流通 A 股 (万股)		423,105.82
总市值 (亿元)		751.90
流通市值 (亿元)		750.59
近 3 月日均成交量 (万)		2301.92
主要股东		
成都交子金融控股集团有限公司		20.00%

股价表现



相关研究报告

资负两端来看，1Q25 成都银行生息资产收益率为 3.25%，季度环比下降 22bps。2H24 贷款利率较 1H24 环比下降 8bps 至 4.33%，其中对公贷款、零售贷款分别环比 1H24 下降 4bps、24bps 至 4.51%、3.53%。贷款利率下行压力仍存，主要是因 LPR 下降和按揭重定价的影响，预计涉政类相关贷款利率仍保持稳定。负债端，1Q25 计息负债成本率为 1.97%，季度环比下降 15bps。2H24 存款成本环比下降 8bps 至 2.13%，其中活期、定期存款成本分别环比 1H24 下降 15bps、10bp。存款端成本的大幅压降有力的托底了净息差。

（2）成渝地区信贷需求仍然旺盛，成都银行主动放缓规模增速，是在当前经济弱复苏形势下平衡了量与质的综合考量。1Q25 成都银行总资产、总贷款规模分别同比增长 13.3%、16.9%，较 2024 年有所放缓。日均口径下，平均生息资产仅同比增长 5.6%，较年初增长 0.6%，导致了净利息收入增速的放缓。但从宏观层面来看，成渝地区信贷需求和实体经济增长并没有明显减弱。1Q25 四川省贷款规模同比增长 11.6%，快于全国增速 4.6pct，贷款增速居全国首位。贷款余额同比多增 1148 亿元，当季信贷增量创历史新高。这充分证明了在“国家战略大后方”和成渝双城经济圈建设的政策驱动下，四川地区融资需求是十分旺盛的。从成都银行来看，开门红储备充裕，涉政业务信贷储备量稳定，与当地法人机构的长期深度合作关系依然紧密，1Q25 对公贷款仍较年初高增 10.4%，占一季度信贷增量 97%，预计主要是涉政业务的投放。由此可见，成都银行在内外层面上都有能力继续保持较快的规模增长。我们预计 1Q25 成都银行规模增速的放缓，主要是综合考量了量与质后的主动为之。在外部经济环境不确定性大的时候，扩表速度越激进，未来资产质量压力越不可控。

（3）资产质量稳定，不良率、不良生成率持续处于行业低位。1Q25 成都银行不良率季度同比、环比均持平于 0.66%，处于行业绝对低位，自 1Q24 起，公司不良率一直维持在 0.66%，持续向市场证明自身优异的资产质量和风险管控能力。从不良生成角度来看，公司 2025Q1 加回核销不良年化生成率为 0.25%，同比上升 49bps，季度环比上升 6bps，不良生成率也处于行业较低水平。拨备覆盖率为 456%，季度环比下降 23pct，公司“以丰补歉”释放利润后，风险抵补能力仍处于同业较高水平。重点风险领域方面，2024 年租赁及商贸服务业不良率较 1H24 继续下降 4bps 至 0.11%，涉政类业务资产质量极佳。对公房地产不良率较 1H24 上升 33bps 至 2.15%，主要是对公房地产敞口压降导致。制造业不良率较 1H24 上升 47bps 至 1.62%，个贷不良率较 1H24 上升 10bps 至 0.78%，主要是经济弱复苏趋势下中小企业经营压力仍存，居民收入水平仍未改善等行业共性，也侧面印证了成都银行主动放缓规模增速，减缓未来潜在资产质量压力策略的正确性。

3、“慢即是快”，今天的慢是为了明天更快、更好、更强。成都银行基本面十分扎实，业绩趋势后劲十足：

（1）资产质量不存在拖累，成都银行轻装上阵。一旦需求改善、经济形势向好，成都银行业绩释放的向上弹性会更快，持续性更好。在当前经济环境偏弱的环境下，量的增长要和资产质量的稳健算总账。银行是经营风险的机构，短期内激进的信贷投放可能会透支未来业绩释放的持久性，不利于成都银行基本面的长期稳健性。成都银行本身审慎严格的风险管控体系和成渝地区较快的经济发展环境是其资产质量优于同业的底气所在。一旦经济形势向好，需求进一步改善，成都银行相对同业更加轻装上阵，利润释放的空间更大。

（2）当前资产端承压下净息差仍能保持稳定，未来随着需求复苏，成都银行资产端“量价齐升”、负债端成本优化，净利息收入的向上弹性更强。成都银行在当前 LPR 持续下行的情况下能够保持较为稳定的净息差趋势，一方面得益于稳定的客群基础，涉政业务贷款利率并未明显下行。另一方面在于存款结构的优化，公司 1Q25 活期存款占比环比年初提升了 1.9pct 至 31.4%，存款活化程度改善趋势更明显。展望未来，一旦经济形势开始出现明显向好趋势，成都银行稳定涉政业务基础+实体业务贡献增量，资产端量价齐升的弹性会很大。同时零售存款结构优化、存款挂牌利率下调利好逐步显现情况下负债端成本进一步优化，成都银行净利息收入的向上弹性将相较同业更明显。

（3）理财中收见底，对营收的拖累将逐步减弱。1Q25 中收同比下降 32.4%，主要是理财手续费收入减少导致的。我们判断成都银行理财中收下降趋势已经基本见底，未来对营收的拖累将逐步减弱。预计未来成都银

行会先依托代销发展理财业务，而不必把业务发展计划完全绑定在存在高度不确定性的理财子公司牌照获取上。

综上所述，成都银行扎实稳健的基本面为其奠定了业绩趋势的十足后劲，一旦经济形势和需求改善，成都银行在量价齐升、中收改善、资产质量优异的支撑下，营收、利润的向上弹性、可持续性都仍明显优于同业。

4. 投资建议与盈利预测：1Q25 成都银行业绩保持 5% 以上稳定增长。营收、利润增速有所放缓，我们认为是在当前银行业偏弱经营环境下的阶段性主动选择。“慢即是快”，成都银行在量、价、质三方面仍具备充足的后手和潜力，基本面十分扎实，业绩趋势后劲十足。一旦经济形势和需求改善，在量价齐升、中收改善、资产质量优异的支撑下，其业绩的向上弹性和可持续性将明显优于同业。

预计成都银行 2025-2027 年营收增速为 3.5%、6.3%、9.0%，利润增速为 6.1%、8.0%、10.5%。成都银行 2024 年分红率依然保持 30% 稳定水平。当前股价对应 2025 年 PB 为 0.82 倍，对应 2025E 股息率为 5.8%，股息率处于行业领先水平，且业绩趋势后劲十足，兼具高股息和成长性标的，维持买入评级和银行板块首推。

5. 风险提示：（1）经济复苏进度不及预期，企业偿债能力削弱，资信水平较差的部分企业可能存在违约风险，从而引发银行不良暴露风险和资产质量大幅下降。（2）地产、地方融资平台债务等重点领域风险集中暴露，对银行资产质量构成较大冲击，大幅削弱银行的盈利能力。（3）宽信用政策力度不及预期，公司经营地区经济的高速发展不可持续，从而对公司信贷投放产生较大不利影响。（4）零售转型效果不及预期，权益市场出现大规模波动影响公司财富管理业务。

图表 1： 成都银行盈利预测简表

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万）	21,702	22,982	23,779	25,279	27,555
营业收入增长率	7.2%	5.9%	3.5%	6.3%	9.0%
归母净利润（百万）	11,671	12,858	13,642	14,737	16,287
归母净利润增长率	16.2%	10.2%	6.1%	8.0%	10.5%
EPS（元）	2.98	3.01	3.20	3.47	3.84
BVPS（元）	17.10	19.15	21.74	24.94	28.81
PE	5.9	5.9	5.5	5.1	4.6
PB	1.04	0.93	0.82	0.71	0.62

资料来源：Wind，公司年报，中信建投

图表2： 成都银行 FY24 及 1Q25 业绩表

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY	2023	2024	YoY
Net interest income 净利息收入	4,630	4,447	4,527	4,856	4,803	-1.1%	3.7%	17,654	18,461	4.6%
Non-interest income 非利息收入	1,008	1,500	1,129	884	1,014	14.7%	0.5%	4,049	4,521	11.7%
Net fee income 净手续费收入	162	290	127	131	110	-16.3%	-32.4%	662	710	7.2%
Operating income 营业收入	5,638	5,947	5,656	5,740	5,817	1.3%	3.2%	21,702	22,982	5.9%
Operating expenses 营业支出	(1,373)	(1,521)	(1,577)	(1,325)	(1,404)	6.0%	2.3%	(5,689)	(5,797)	1.9%
Taxes and surcharges 营业税金及附加	(66)	(73)	(66)	(80)	(63)	-20.3%	-3.5%	(243)	(284)	16.7%
PPOP 拨备前营业利润	4,265	4,426	4,079	4,415	4,413	-0.1%	3.5%	16,013	17,185	7.3%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(896)	(435)	(791)	164	(864)	-627.9%	-3.5%	(2,108)	(1,958)	-7.1%
Loan impairment charges 贷款和垫款减值损失	(896)	(1,350)	(791)	51	(864)	-1791.8%	-3.5%	(2,730)	(2,986)	9.4%
Operating profit 营业利润	3,369	3,991	3,287	4,579	3,548	-22.5%	5.3%	13,905	15,227	9.5%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(4)	(0)	(1)	(55)	1	na	na	(13)	(61)	373.5%
Profit before taxation 利润总额	3,365	3,991	3,286	4,524	3,549	-21.5%	5.5%	13,892	15,166	9.2%
Income tax 所得税费用	(514)	(674)	(415)	(713)	(537)	-24.6%	4.6%	(2,220)	(2,316)	4.3%
Net profit 净利润	2,851	3,316	2,872	3,811	3,012	-21.0%	5.6%	11,672	12,850	10.1%
Minority interest 少数股东权益	(0)	(0)	(0)	9	0	na	na	(1)	8	-1099.6%
NPAT 归属股东净利润	2,851	3,316	2,871	3,820	3,012	-21.2%	5.6%	11,671	12,858	10.2%
AT1 shareholders 优先股股息	0	0	0	288	0	na	na	288	288	0.0%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	2,851	3,316	2,871	3,532	3,012	-14.7%	5.6%	11,383	12,570	10.4%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY	2023	2024	YoY
Total loans 贷款总额	689,573	706,494	721,097	741,319	806,186	8.8%	16.9%	624,448	741,319	18.7%
Total deposits 存款总额	818,083	839,310	855,878	865,707	944,098	9.1%	15.4%	764,787	865,707	13.2%
NPLs 不良贷款余额	4,563	4,670	4,766	4,888	5,315	8.7%	16.5%	4,238	4,888	15.3%
Loan provisions 贷款损失准备	22,991	23,165	23,704	23,428	24,235	3.4%	5.4%	21,372	23,428	9.6%
Total assets 资产总额	1,178,626	1,200,305	1,221,638	1,250,116	1,334,808	6.8%	13.3%	1,091,243	1,250,116	14.6%
Total liabilities 负债总额	1,104,030	1,126,085	1,144,574	1,164,212	1,246,159	7.0%	12.9%	1,019,923	1,164,212	14.1%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	74,511	74,136	76,979	85,849	88,648	3.3%	19.0%	71,235	85,849	20.5%
Other equity instruments 优先股及其他	5,999	5,999	5,999	5,999	5,999	0.0%	0.0%	5,999	5,999	0.0%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	1,096,042	1,091,242	1,110,636	1,150,487	1,157,427	0.6%	5.6%	976,560	1,112,102	13.9%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY	2023	2024	YoY
Shares 普通股股本 (百万股)	3,814	3,814	3,814	4,170	4,238	1.6%	11.1%	3,814	4,170	9.3%
EPS	0.75	0.87	0.75	0.85	0.71	-16.1%	-4.9%	3.01	3.28	9.0%
BVPS	17.96	17.87	18.61	19.15	19.50	1.8%	8.6%	17.10	19.15	12.0%
DPS	0.00	0.00	0.00	0.91	0.00	ns	na	0.90	0.91	1.0%
PPOP/sh	1.12	1.16	1.07	1.06	1.04	-1.7%	-6.9%	4.20	4.12	-1.8%
Main indicators 主要指标 (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY	2023	2024	YoY
ROA	1.00%	1.12%	0.95%	1.23%	0.93%	-0.3pct	-0.1pct	1.16%	1.10%	-0.1pct
ROE	17.05%	19.41%	16.51%	18.73%	14.83%	-3.9pct	-2.2pct	18.88%	17.33%	-1.6pct
NIM 净息差	1.69%	1.63%	1.63%	1.69%	1.66%	-3bps	-3bps	1.81%	1.66%	-15bps
Cost-to-income ratio 成本收入比	23.19%	24.35%	26.72%	21.70%	23.05%	1.4pct	-0.1pct	25.09%	23.86%	-1.2pct
Effective tax rate 有效所得税率	15.27%	16.90%	12.62%	15.75%	15.14%	-0.6pct	-0.1pct	15.98%	15.27%	-0.7pct
LDR 贷存比	84.29%	84.18%	84.25%	85.63%	85.39%	-0.2pct	1.1pct	81.65%	85.63%	4.0pct
NPL ratio 不良率	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0bps	0bps	0.68%	0.66%	-2bps
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	503.81%	496.02%	497.40%	479.29%	456.00%	-23.3pct	-47.8pct	504.29%	479.29%	-25.0pct
Provision ratio 拨贷比	3.33%	3.28%	3.29%	3.16%	3.01%	-15bps	-33bps	3.42%	3.16%	-26bps
Credit cost 信用成本	0.14%	0.19%	0.11%	-0.01%	0.11%	12bps	-2bps	0.49%	0.44%	-5bps
Non-interest income/operating income 非息收入占比	17.88%	25.22%	19.96%	15.40%	17.43%	2.0pct	-0.5pct	18.66%	19.67%	1.0pct
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	2.88%	4.87%	2.24%	2.28%	1.89%	-0.4pct	-1.0pct	3.05%	3.09%	0.0pct
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	8.45%	8.17%	8.40%	9.06%	8.84%	-0.2pct	0.4pct	8.22%	9.06%	0.8pct
Tier 1 CAR 一级资本充足率	9.19%	8.90%	9.11%	9.74%	9.48%	-0.3pct	0.3pct	8.98%	9.74%	0.8pct
CAR 资本充足率	13.07%	13.21%	13.40%	13.88%	13.45%	-0.4pct	0.4pct	12.89%	13.88%	1.0pct

资料来源：公司财报，中信建投

图表3： 成都银行盈利预测总表

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)						同比增速 (%)				
	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net interest income 净利息收入	17,654	18,461	19,710	21,414	24,076	6.9%	4.6%	6.8%	8.6%	12.4%
Non-interest income 非利息收入	4,049	4,521	4,069	3,865	3,479	8.8%	11.7%	-10.0%	-5.0%	-10.0%
Net fee income 净手续费收入	662	710	568	596	626	-2.3%	7.2%	-20.0%	5.0%	5.0%
Operating income 营业收入	21,702	22,982	23,779	25,279	27,555	7.2%	5.9%	3.5%	6.3%	9.0%
Operating expenses 营业支出	(5,689)	(5,797)	(6,086)	(6,391)	(6,710)	10.3%	1.9%	5.0%	5.0%	5.0%
Taxes and surcharges 营业税	(243)	(284)	(312)	(344)	(378)	9.8%	16.7%	10.0%	10.0%	10.0%
PPOP 拨备前营业利润	16,013	17,185	17,693	18,889	20,845	6.2%	7.3%	3.0%	6.8%	10.4%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(2,108)	(1,958)	(1,785)	(1,713)	(1,873)	-37.7%	-7.1%	-8.8%	-4.0%	9.3%
Loan impairment charges 贷款减值损失	(2,730)	(2,986)	(2,402)	(4,179)	(4,956)	-27.4%	9.4%	-19.6%	74.0%	18.6%
Operating profit 营业利润	13,905	15,227	15,907	17,175	18,971	18.9%	9.5%	4.5%	8.0%	10.5%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(13)	(61)	(55)	(49)	(44)	-24.3%	373.5%	-10.0%	-10.0%	-10.0%
Profit before taxation 利润总额	13,892	15,166	15,853	17,126	18,927	18.9%	9.2%	4.5%	8.0%	10.5%
Income tax 所得税	(2,220)	(2,316)	(2,219)	(2,398)	(2,650)	35.5%	4.3%	-4.2%	8.0%	10.5%
Net profit 净利润	11,672	12,850	13,633	14,728	16,277	16.2%	10.1%	6.1%	8.0%	10.5%
Minority interest 少数股东权益	(1)	8	9	9	9	17.1%	-1099.6%	5.0%	5.0%	5.0%
NPAT 归属股东净利润	11,671	12,858	13,642	14,737	16,287	16.2%	10.2%	6.1%	8.0%	10.5%
AT1 shareholders 优先股股息	288	288	288	288	288	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	11,383	12,570	13,354	14,449	15,999	16.7%	10.4%	6.2%	8.2%	10.7%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)	2,023	2,024	2025E	2026E	2027E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Total loans 贷款总额	624,448	741,319	859,930	997,519	1,157,122	28.3%	18.7%	16.0%	16.0%	16.0%
Total deposits 存款总额	764,787	865,707	969,592	1,085,943	1,216,256	19.2%	13.2%	12.0%	12.0%	12.0%
NPLs 不良贷款余额	4,238	4,888	5,769	6,790	7,975	12.2%	15.3%	18.0%	17.7%	17.5%
Loan provisions 贷款损失准备	21,372	23,428	25,909	30,182	35,245	12.8%	9.6%	10.6%	16.5%	16.8%
Total assets 资产总额	1,091,243	1,250,116	1,385,601	1,537,962	1,709,282	18.9%	14.6%	10.8%	11.0%	11.1%
Total liabilities 负债总额	1,019,923	1,164,212	1,288,853	1,427,891	1,583,035	19.1%	14.1%	10.7%	10.8%	10.9%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	71,235	85,849	96,660	109,981	126,153	16.1%	20.5%	12.6%	13.8%	14.7%
Other equity instruments 优先股及其他	5,999	5,999	5,999	5,999	5,999	na	na	na	na	na
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	976,560	1,112,102	1,285,346	1,432,283	1,598,970	20.6%	13.9%	15.6%	11.4%	11.6%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)										
Shares 普通股股本 (百万股)	3,814	4,170	4,170	4,170	4,170	2.1%	9.3%	0.0%	0.0%	0.0%
EPS	2.98	3.01	3.20	3.47	3.84	14.3%	1.0%	6.2%	8.2%	10.7%
BVPS	17.10	19.15	21.74	24.94	28.81	15.5%	12.0%	13.5%	14.7%	15.6%
DPS	0.90	0.91	0.96	1.04	1.15	14.4%	1.0%	6.2%	8.2%	10.7%
PPOP/sh	4.20	4.12	4.24	4.53	5.00	4.0%	-1.8%	3.0%	6.8%	10.4%
Main indicators 主要指标 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROA	1.16%	1.10%	1.03%	1.01%	1.00%	-0.03%	-0.06%	-0.06%	-0.03%	-0.01%
ROE	18.88%	17.33%	15.66%	14.85%	14.28%	-0.38%	-1.55%	-1.66%	-0.82%	-0.57%
NIM 净息差	1.81%	1.66%	1.53%	1.50%	1.51%	-0.23%	-0.15%	-0.13%	-0.04%	0.01%
Cost-to-income ratio 成本收入比	25.09%	23.99%	24.28%	23.92%	22.98%	0.71%	-1.11%	0.29%	-0.36%	-0.94%
Effective tax rate 有效所得税率	15.98%	15.27%	14.00%	14.00%	14.00%	1.96%	-0.71%	-1.27%	0.00%	0.00%
LDR 贷存比	81.65%	85.63%	88.69%	91.86%	95.14%	5.80%	3.98%	3.06%	3.17%	3.28%
NPL ratio 不良率	0.68%	0.66%	0.67%	0.68%	0.69%	-0.10%	-0.02%	0.01%	0.01%	0.01%
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	504.29%	479.29%	449.14%	444.48%	441.93%	2.72%	-25.00%	-30.15%	-4.66%	-2.56%
Provision ratio 拨贷比	3.42%	3.16%	3.01%	3.03%	3.05%	-0.47%	-0.26%	-0.15%	0.01%	0.02%
Credit cost 信用成本	0.49%	0.44%	0.30%	0.45%	0.46%	-0.37%	-0.05%	-0.14%	0.15%	0.01%
Non-interest income/operating income 非息收入占比	18.66%	19.67%	17.11%	15.29%	12.62%	0.26%	1.02%	-2.56%	-1.82%	-2.67%
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	3.05%	3.09%	2.39%	2.36%	2.27%	-0.30%	0.04%	-0.70%	-0.03%	-0.09%
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	8.22%	9.06%	9.07%	9.24%	9.47%	-0.25%	0.84%	0.01%	0.17%	0.23%
Tier 1 CAR 一级资本充足率	8.98%	9.74%	9.68%	9.78%	9.95%	-0.41%	0.76%	-0.06%	0.10%	0.17%
CAR 资本充足率	12.89%	13.88%	14.10%	13.96%	13.92%	-0.26%	0.99%	0.22%	-0.15%	-0.04%

资料来源：公司财报，中信建投

分析师介绍

马鲲鹏

中信建投研究所董事总经理、研委会副主任、金融行业负责人、银行业首席分析师。十余年金融行业研究经验，对银行业研究有深刻认识和丰富经验，新财富、水晶球等最佳分析师评选第一名。英国杜伦大学金融与投资学硕士。

李晨

中国人民大学金融硕士，银行业分析师。多年银行业卖方研究经验，2017-2023 年新财富、水晶球等最佳分析师评选上榜团队核心成员。

王欣宇

研究助理

wangxinyu@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk