



2025 年 10 月 09 日

公司点评

买入/维持

成都银行(601838)

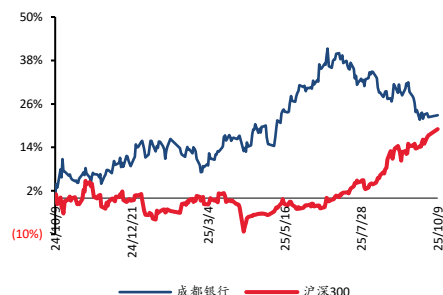
目标价:

昨收盘:17.33

银行 城商行

成都银行 2025 年中报点评: 成本优势稳固, 资产质量稳定

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 42.38/42.31
总市值/流通(亿元) 734.52/733.24
12 个月内最高/最低价 20.96/14.9 (元)

相关研究报告

<<成都银行 2024 年三季报点评: 信贷稳健增长, 资产质量优异>>—2024-11-12

<<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 2025 年半年度报告。2025 年上半年, 公司实现营业收入 122.70 亿元, 同比+5.91%; 实现归母净利润 66.17 亿元, 同比+7.29%。截至 2025 年 6 月末, 公司总资产、总负债规模分别达 1.37 万亿元、1.28 万亿元, 较上年末分别+9.77%、+10.26%。报告期内, 公司加权 ROE (未年化) 为 7.94%, 同比-1.08pct。

利息净收入为主要增长引擎, 费类收入有所承压。报告期内, 公司营业收入同比+5.91%至 122.70 亿元, 增速较一季度(+3.17%)有所提升。其中, 利息净收入 97.66 亿元, 同比+7.59%, 是营收增长的主要支撑。非息收入方面, 手续费及佣金净收入同比-45.15%至 2.48 亿元, 主要受资管新规下理财业务规模压降, 理财业务手续费收入减少所致。

对公贷款拉动信贷高增, 存款定期化趋势延续。截至 25H1 末, 公司贷款总额 8334.15 亿元, 较上年末+12.42%, 保持较快增长。结构上, 对公贷款较年初+14.5%至 6896.41 亿元, 为信贷增长主动能; 零售贷款占比为 17.25%, 较上年末-1.46pct。截至 25H1 末, 公司存款总额 9628.80 亿元, 较上年末+11.23%。其中, 定期存款占比为 70.7%, 较上年末+1.0pct, 存款定期化趋势持续。

净息差同比降幅收窄, 负债成本优势是关键。2025 年上半年公司净息差 (年化) 为 1.62%, 同比-4bp, 降幅持续收窄。从构成来看, 上半年生息资产收益率、计息负债成本率分别为 3.57%、1.98%, 同比分别-31bp、-30bp。公司受益于定期存款到期重定价, 负债成本管控有效, 成为息差降幅收窄的关键支撑力。

不良率保持低位, 零售资产质量有所波动。截至报告期末, 公司不良率维持在 0.66% 的优异水平, 与上年末持平; 关注类贷款占比 0.44%, 较上年末微升 1bp。拨备覆盖率高位略降, 截至 25H1 末为 452.65%, 较上年末-26.64pct。分结构看, 资产质量出现分化; 对公贷款不良率较年初-4bp 至 0.59%; 零售贷款不良率则较年初+20bp 至 0.98%, 主要受个人购房贷款不良率从 0.78% 升至 1.03% 影响。

投资建议: 公司立足成渝经济圈, 信贷规模维持较快增长, 资产质量整体保持优异。短期息差虽有压力, 但负债端成本优势有望提供支撑。预计 2025-2027 年公司营业收入为 243.17、260.71、281.23 亿元, 归母净利润为 137.12、148.35、161.19 亿元, 每股净资产为 21.27、24.47、28.16 元, 对应 10 月 9 日收盘价的 PB 估值为 0.81、0.71、0.62 倍。维持“买入”评级。

风险提示: 宏观经济波动、净息差收窄、资产质量波动

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	22,981.53	24,317.08	26,070.71	28,123.18
营业收入增长率(%)	5.89%	5.81%	7.21%	7.87%
归母净利（百万元）	12,858.38	13,712.17	14,835.32	16,118.86
净利润增长率(%)	10.17%	6.64%	8.19%	8.65%
BVPS（元）	19.15	21.27	24.47	28.16
市净率（PB）	0.90	0.81	0.71	0.62

资料来源：iFinD，太平洋证券，注：每股净资产按最新总股本计算

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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研究人员的个人观点。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。