

成都银行(601838.SH)

非息拖累营收，扩表保持积极

强烈推荐（维持）

股价：18.11 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 /20.00%
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)	768
流通 A 股市值(亿元)	766
每股净资产(元)	20.01
资产负债率(%)	92.7

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】成都银行（601838.SH）*半年报点评*息差降幅收窄，资产质量稳健*强烈推荐20250828

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn
许淼 投资咨询资格编号
S1060525020001
XUMIAO533@pingan.com.cn

研究助理

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

事项：

成都银行发布 2025 年三季报，前三季度实现营业收入 178 亿元，同比增长 3.0%，实现归母净利润 94.9 亿元，同比增长 5.0%。截至 3 季度末，总资产规模同比增长 13.4%，其中贷款同比增长 17.4%，存款同比增长 12.6%。

平安观点：

- 盈利增速稳健，债券投资拖累非息走弱。成都银行 2025 年前 3 季度归母净利润同比增长 5.0% (+7.3%，25H1)，营业收入同比增长 3.0% (+5.9%，25H1)，整体皆保持稳健增长。拆分来看，前 3 季度净利息收入同比增长 8.2% (+7.6%，25H1)，息差企稳支撑利差业务保持稳健。非息收入方面，受到债市波动拖累导致前 3 季度非息收入整体负增 16.5% (-0.2%，25H1)，前 3 季度其他非息收入同比负增 13.0% (+9.7%，25H1)。中收业务略有修复，前 3 季度手续费及佣金净收入同比负增 35.2% (-45.1%，25H1)。
- 息差降幅收窄，扩表态势积极。我们按照期初期末余额测算公司 3 季度单季度年化净息差为 1.45%，环比 2 季度下行 3BP。我们按照期初期末余额测算公司 3 季度单季度年化生息资产收益率环比 2 季度下行 2BP 至 3.24%，3 季度单季度年化计息负债成本率环比 2 季度上行 2BP 至 1.92%，存款定期化拖累成本红利释放进度，公司 3 季度末定期存款占比较半年末提升 1.82pct 至 71.3%。规模方面，公司总资产规模同比增长 13.4% (+14.3%，25H1)，其中贷款规模同比增长 17.4% (+18.0%，25H1)。负债端，公司 3 季度末存款规模同比增长 12.6% (+14.7%，25H1)，扩表速度保持稳定。
- 不良率小幅上行，风险抵补能力稳定。成都银行 3 季度末不良率环比半年末上行 2BP 至 0.68%，预计与零售和小微业务的资产质量波动相关。前瞻性指标方面，3 季度末关注率环比半年末下降 7BP 至 0.37%。整体来看，虽然重点领域资产质量波动拖累不良率小幅走高，但绝对水平仍处低位，公司资产质量仍保持稳健。拨备方面，公司 3 季度末拨备覆盖率和拨贷比环比半年末比下降 19.6pct/4BP 至 433%/2.94%，风险抵补能力保持稳健。

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业净收入(百万元)	21,702	22,982	24,500	26,596	29,406
YOY(%)	7.2	5.9	6.6	8.6	10.6
归母净利润(百万元)	11,671	12,858	13,831	15,191	16,883
YOY(%)	16.2	10.2	7.6	9.8	11.1
ROE(%)	19.5	17.8	16.5	16.2	16.1
EPS(摊薄/元)	2.75	3.03	3.26	3.58	3.98
P/E(倍)	6.6	6.0	5.5	5.1	4.5
P/B(倍)	1.07	0.95	0.87	0.77	0.69

资料来源：wind、平安证券研究所

- **投资建议：享区域资源禀赋，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 25-27 年盈利预测，预计公司 25-27 年 EPS 分别是 3.26/3.58/3.98 元，对应盈利增速分别是 7.6%/9.8%/11.1%，目前公司股价对应 25-27 年 PB 分别是 0.87x/0.77x/0.69x，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) 宏观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。

图表1 成都银行2025季报核心指标

	百万元	2024Q1	2024H1	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025H1	2025Q3
利润表 (累计)	营业收入	5,638	11,585	17,241	22,982	5,817	12,270	17,761
	YoY	6.3%	4.3%	3.2%	5.9%	3.2%	5.9%	3.0%
	利息净收入	4,630	9,077	13,604	18,461	4,803	9,766	14,725
	YoY	8.0%	1.9%	1.8%	4.6%	3.7%	7.6%	8.2%
	中收收入	162	452	579	710	110	248	375
	YoY	15.8%	31.9%	15.9%	7.2%	-32.4%	-45.1%	-35.2%
	信用减值损失	896	1,331	2,122	1,971	864	1,408	1,809
	YoY	-12.6%	-20.5%	-17.5%	-6.5%	-3.5%	5.8%	-14.7%
	拨备前利润	4,261	8,686	12,764	17,137	4,414	9,281	13,069
	YoY	6.1%	3.4%	2.3%	7.1%	3.6%	6.8%	2.4%
利润表 (单季)	归母净利润	2,851	6,167	9,038	12,858	3,012	6,617	9,493
	YoY	12.8%	10.6%	10.8%	10.2%	5.6%	7.3%	5.0%
	营业收入	5,638	5,947	5,656	5,740	5,817	6,453	5,491
	YoY	6.3%	2.5%	1.1%	14.8%	3.2%	8.5%	-2.9%
资产负债表	归母净利润	2,851	3,316	2,871	3,820	3,012	3,605	2,876
	YoY	12.8%	8.8%	11.3%	8.7%	5.6%	8.7%	0.2%
	总资产	1,178,626	1,200,305	1,221,638	1,250,116	1,334,808	1,372,225	1,385,255
	YoY	19.6%	16.7%	14.9%	14.6%	13.3%	14.3%	13.4%
	贷款	689,573	706,494	721,097	741,319	806,186	833,415	846,247
	YoY	26.7%	22.8%	22.2%	18.7%	16.9%	18.0%	17.4%
	公司贷款 (含贴现)	565,243	579,093	588,380	602,617	665,230	689,641	700,030
	占比	82%	82%	82%	81%	83%	80%	83%
	零售贷款	124,330	127,401	132,718	138,702	140,957	143,774	146,217
	占比	18%	18%	18%	19%	17%	17%	17%
	票据贴现	-	1,653	-	1,452	-	22,015	-
	占比	-	0%	-	0%	-	3%	-
	存款	818,083	839,310	855,878	865,707	944,098	962,880	964,069
	YoY	16.8%	14.6%	13.7%	13.2%	15.4%	14.7%	12.6%
财务比率 (%)	活期存款	272,389	267,826	250,302	255,660	296,313	276,965	251,941
	占比	33%	32%	29%	30%	31%	29%	26%
	定期存款	526,320	554,069	586,167	588,210	629,905	668,738	687,103
	占比	64%	66%	68%	68%	67%	69%	71.3%
	净息差 (公布值)		1.66		1.66		1.62	
	贷款收益率		4.41		4.36		4.06	
资产质量指标 (%)	存款成本率		2.21		2.16		1.96	
	成本收入比	23.19	23.79	24.75	23.93	23.05	23.18	25.21
	ROE (年化)	17.04	18.04	17.55	17.81	14.80	15.88	15.20
	不良率	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.68
资本充足指标 (%)	关注率	0.41	0.45	0.43	0.43	0.41	0.44	0.37
	逾期率		0.90		0.70		0.77	
	拨备覆盖率	503.81	496.02	497.40	479.29	456.00	452.65	433.08
	拨贷比	3.33	3.28	3.29	3.16	3.01	2.98	2.94
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	8.45	8.17	8.40	9.06	8.84	8.61	8.77
	一级资本充足率	9.19	8.90	9.11	9.74	9.48	9.24	10.52
	资本充足率	13.07	13.21	13.40	13.88	13.45	13.13	14.39

资料来源：Wind，平安证券研究所

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
贷款总额	742,573	876,236	1,029,577	1,204,605
证券投资	355,324	383,750	399,100	415,064
应收金融机构的款项	94,471	94,471	94,471	94,471
生息资产总额	1,236,759	1,406,498	1,584,610	1,786,545
资产合计	1,250,116	1,419,860	1,598,871	1,802,624
客户存款	885,859	1,014,309	1,166,455	1,341,423
计息负债总额	1,154,151	1,309,430	1,477,726	1,668,258
负债合计	1,164,212	1,325,422	1,493,698	1,685,520
股本	4,170	4,238	4,238	4,238
归母股东权益	85,855	94,384	105,113	117,037
股东权益合计	85,904	94,438	105,173	117,104
负债和股东权益合计	1,250,116	1,419,860	1,598,871	1,802,624

资产质量

单位:百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
NPL ratio	0.66%	0.65%	0.64%	0.63%
NPLs	4,888	5,696	6,589	7,589
拨备覆盖率	479%	450%	422%	399%
拨贷比	3.16%	2.92%	2.70%	2.51%
一般准备/风险加权资产	2.64%	2.58%	2.52%	2.44%
不良贷款生成率	0.08%	0.07%	0.06%	0.05%
不良贷款核销率	0.01%	0.03%	0.03%	0.04%

利润表

单位:百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
净利息收入	18,460	20,049	22,113	24,923
净手续费及佣金收入	710	639	671	671
营业净收入	22,982	24,500	26,596	29,406
营业税金及附加	-284	-303	-329	-363
拨备前利润	17,137	18,256	19,823	21,924
计提拨备	-1,958	-1,943	-1,906	-2,011
税前利润	15,166	16,314	17,917	19,913
净利润	12,850	13,822	15,181	16,872
归母净利润	12,858	13,831	15,191	16,883

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营管理				
贷款增长率	18.7%	18.0%	17.5%	17.0%
生息资产增长率	14.5%	13.7%	12.7%	12.7%
总资产增长率	14.6%	13.6%	12.6%	12.7%
存款增长率	13.5%	14.5%	15.0%	15.0%
付息负债增长率	14.2%	13.5%	12.9%	12.9%
净利息收入增长率	4.6%	8.6%	10.3%	12.7%
手续费及佣金净收入增长	7.3%	-10.0%	5.0%	0.0%
营业收入增长率	5.9%	6.6%	8.6%	10.6%
拨备前利润增长率	7.1%	6.5%	8.6%	10.6%
税前利润增长率	9.2%	7.6%	9.8%	11.1%
净利润增长率	10.2%	7.6%	9.8%	11.1%
非息收入占比	3.1%	2.6%	2.5%	2.3%
成本收入比	23.9%	24.0%	24.0%	24.0%
信贷成本	0.29%	0.24%	0.20%	0.18%
所得税率	15.3%	15.3%	15.3%	15.3%
盈利能力				
NIM	1.66%	1.58%	1.54%	1.54%
拨备前 ROAA	1.46%	1.37%	1.31%	1.29%
拨备前 ROAE	21.8%	20.3%	19.9%	19.7%
ROAA	1.10%	1.04%	1.01%	0.99%
ROAE	17.8%	16.5%	16.2%	16.1%
流动性				
贷存比	83.83%	86.39%	88.27%	89.80%
贷款/总资产	59.40%	61.71%	64.39%	66.83%
债券投资/总资产	28.42%	27.03%	24.96%	23.03%
银行同业/总资产	7.56%	6.65%	5.91%	5.24%
资本状况				
核心一级资本充足率	9.06%	9.08%	9.15%	9.07%
资本充足率(权重法)	13.88%	13.39%	13.03%	12.52%
加权风险资产(¥,mn)	888,055	993,902	1,103,221	1,243,810
RWA/总资产	71.0%	70.0%	69.0%	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	