

成都银行（601838.SH）2025 年三季报点评

规模保持较快扩张，营收利润双稳健

中性

核心观点

营收利润维持稳健水平。公司 2025 年前三季度分别实现营收、归母净利润 177.61 亿元、94.93 亿元，分别同比增长 3.01%、5.03%，增速较上半年分别下滑 2.90pct、2.26pct。其中三季度单季实现营收 54.91 亿元，同比下降 2.92%；实现归母净利润 28.76 亿元，同比增长 0.17%。公司 2025 年前三季度年化加权 ROE15.20%，同比下降 2.35pct，仍居于同业中较高水平。从业绩增长归因来看，主要是净息差及非息收入拖累营收增速，不过公司维持了明显高于行业平均水平的资产增速，另拨备反哺利润的趋势边际增强。

规模保持较快扩张，对公拉动，票据回落。公司 2025 年前三季度总资产同比增长 13.4%，2025 年 9 月末总资产超过 1.38 万亿元，增速较为稳健。资产端，前三季度贷款（不含应计利息）同比增长 17.4%至 8462 亿元，保持较快扩张。前三季度累计新增信贷 1049 亿元，分项来看，对公/个人/票据贷款分别投放 989/75/16 亿元。三季度单季新增信贷 128 亿元，同比少增 18 亿元，分项来看，对公/个人/票据贷款分别投放 324/24/-220 亿元，票据规模较上半年回落明显，对公同比多增 215 亿元，贷款增速主要由对公端贡献，延续半年报结构趋势。9 月末，公司贷款、存款（均不含应计利息）分别较年初增长 14.2%、11.4%。9 月末，公司核心一级资本充足率 8.77%，较年初下滑 0.29pct，较 6 月末回升 0.16pct。

净息差环比下降，净利息收入增速回升。我们测算的公司 2025 年三季度单季度净息差 1.45%，较二季度下降 3bps。公司前三季度净利息收入同比增长 8.2%至 147.25 亿元，增速较上半年回升 0.65pct，以量补价效果明显。此外，非息净收入同比下降 16.5%至 30.36 亿元。其中，手续费及佣金净收入 3.75 亿元，同比下降 35.2%；其他非息收入 11.50 亿元，同比下降 27.0%。

资产质量保持优异。公司 9 月末不良贷款率 0.68%，较 6 月末上升 2bps，仍在较低水平；拨备覆盖率 433.08%，较 6 月末下降 19.57pct，仍保持较高水平。9 月末关注率 0.37%，较 6 月末下降 0.07pct。整体来看，公司资产质量保持优异。

投资建议：公司基本面整体表现较为稳定，处于优势明显的川渝核心区位，我们保持盈利预测不变，预计公司 2025-2027 年归母净利润 140/151/162 亿元，对比同比增速 8.8%/7.6%/7.7%；摊薄 EPS 为 3.29/3.54/3.82 元；当前股价对应的 PE 为 5.6/5.2/4.8x，PB 为 0.85/0.76/0.69，维持“中性”评级。

风险提示：宏观经济形势走弱可能对银行资产质量产生不利影响。

盈利预测和财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	21,702	22,982	24,554	26,694	28,962
(+/-%)	7.2%	5.9%	6.8%	8.7%	8.5%
归母净利润(百万元)	11,671	12,858	13,988	15,056	16,217
(+/-%)	16.2%	10.2%	8.8%	7.6%	7.7%
摊薄每股收益(元)	2.73	3.01	3.29	3.54	3.82
总资产收益率	1.15%	1.08%	1.03%	1.00%	0.97%
净资产收益率	19.3%	18.2%	16.7%	15.8%	15.3%
市盈率(PE)	6.7	6.1	5.6	5.2	4.8
股息率	4.5%	4.9%	5.4%	5.8%	6.2%
市净率(PB)	1.18	0.96	0.85	0.76	0.69

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

银行·城商行 II

证券分析师：王剑

021-60875165

wangjian@guosen.com.cn

S0980518070002

证券分析师：刘睿玲

021-60375484

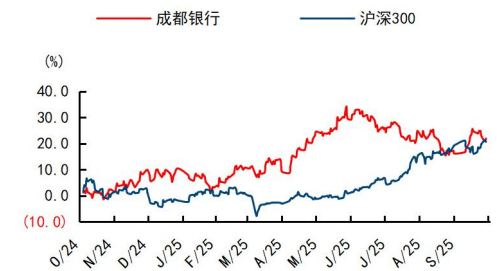
liuruling@guosen.com.cn

S0980525040002

基础数据

投资评级	中性(维持)
合理估值	
收盘价	18.11 元
总市值/流通市值	76758/76624 百万元
52 周最高价/最低价	20.96/15.18 元
近 3 个月日均成交额	527.70 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《成都银行(601838.SH)2025 年半年报点评-规模保持较快扩张，盈利表现优异》——2025-08-29
《成都银行(601838.SH)2024 年报&2025 年一季报点评-规模保持较快扩张，负债成本改善》——2025-05-01
《成都银行(601838.SH)2024 年中报点评-规模增长较快，拨备覆盖率维持高位》——2024-08-28
《成都银行(601838.SH)2023 年报&2024 年一季报点评-规模增长较快，ROE 居同业前列》——2024-04-25
《成都银行(601838.SH)-2023 年三季报点评-盈利能力维持高位》——2023-10-30

财务预测与估值

每股指标（元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表（十亿元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	2.98	3.01	3.29	3.54	3.82	营业收入	21.70	22.98	24.55	26.69	28.96
BVPS	17.10	19.15	21.53	24.09	26.85	其中：利息净收入	17.65	18.46	20.03	22.23	24.48
DPS	0.90	0.91	0.99	1.06	1.14	手续费净收入	0.66	0.71	0.57	0.51	0.51
						其他非息收入	3.39	3.81	3.96	3.95	3.97
						营业支出	7.80	7.75	8.09	8.97	9.87
						其中：业务及管理费	5.45	5.50	5.66	6.15	6.68
						资产减值损失	1.98	1.96	2.16	2.52	2.88
						其他支出	0.37	0.30	0.27	0.29	0.32
						营业利润	13.91	15.23	16.47	17.72	19.09
						其中：拨备前利润	15.88	17.18	18.62	20.25	21.97
						营业外净收入	(0.01)	(0.06)	0.00	0.00	0.00
						利润总额	13.89	15.17	16.47	17.72	19.09
						减：所得税	2.22	2.32	2.49	2.68	2.88
						净利润	11.67	12.85	13.98	15.05	16.21
						归母净利润	11.67	12.86	13.99	15.06	16.22
						其中：普通股东净利润	11.38	12.57	13.70	14.77	15.93
						分红总额	3.42	3.78	4.11	4.42	4.76
						营业收入同比	7.2%	5.9%	6.8%	8.7%	8.5%
						其中：利息净收入同比	5.9%	5.2%	8.5%	11.0%	10.1%
						手续费净收入同比	-2.3%	7.2%	-20.0%	-10.0%	0.0%
						归母净利润同比	16.2%	10.2%	8.8%	7.6%	7.7%
资产负债表（十亿元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	业绩增长归因	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
总资产	1,091.24	1,250.12	1,412.63	1,582.15	1,756.18	生息资产规模	17.8%	14.7%	13.6%	10.8%	11.5%
其中：贷款	604.37	719.14	841.40	959.20	1,093.48	净息差（广义）	-11.8%	-9.6%	-5.1%	0.2%	-1.4%
非信贷资产	486.87	530.97	571.23	622.95	662.70	手续费净收入	-0.3%	0.1%	-1.0%	-0.5%	-0.2%
总负债	1,019.92	1,164.21	1,316.81	1,475.68	1,638.22	其他非息收入	1.6%	0.7%	-0.7%	-1.7%	-1.4%
其中：存款	780.42	885.86	1,018.74	1,151.17	1,300.83	业务及管理费	-1.0%	1.6%	1.2%	0.0%	0.0%
非存款负债	239.50	278.35	298.07	324.50	337.39	资产减值损失	13.6%	1.2%	-0.3%	-1.1%	-0.8%
所有者权益	71.32	85.90	95.82	106.47	117.97	其他因素	-3.6%	1.4%	1.0%	-0.0%	-0.0%
其中：总股本	3.81	4.17	4.17	4.17	4.17	归母净利润同比	16.2%	10.2%	8.8%	7.6%	7.7%
普通股东净资产	65.24	79.86	89.78	100.44	111.95						
总资产同比	18.9%	14.6%	13.0%	12.0%	11.0%						
贷款同比	28.9%	19.0%	17.0%	14.0%	14.0%						
存款同比	19.2%	13.5%	15.0%	13.0%	13.0%						
贷存比	77%	81%	83%	83%	84%						
非存款负债/负债	23%	24%	23%	22%	21%						
权益乘数	15.3	14.6	14.7	14.9	14.9						
资产质量指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E						
不良贷款率	0.68%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%						
信用成本率	0.42%	0.32%	0.30%	0.30%	0.30%						
拨备覆盖率	504%	479%	458%	454%	452%						
资本与盈利指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E						
ROA	1.15%	1.08%	1.03%	1.00%	0.97%						
ROE	19.3%	18.2%	16.7%	15.8%	15.3%						
核心一级资本充足率	8.22%	9.06%	9.01%	9.00%	9.04%						
一级资本充足率	8.98%	9.74%	9.69%	9.68%	9.72%						

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032