

营收成色佳， 业绩后劲足

核心观点

成都银行 9M25 营收、利润均保持个位数稳健增长，符合预期。成渝地区大 beta 显著，信贷保持高增，资产端定价韧性足，息差环比降幅收窄，其他非息仍有兑现空间。资产质量稳定优异，极低的不良水平与厚实的拨备保持行业第一梯队。成都银行在量、价、质三方面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。此前董事长已完成顺利交接，经营思路一脉相承，年龄梯队合理传承，有效解决了市场担忧的接班人问题。成都银行兼具成长性、高股息属性，属于攻守兼备品种，维持银行板块首推。

事件

10月28日，成都银行公布2025年三季报，9M25实现营业收入177.61亿元，同比增长3%（1Q25：5.9%）；归母净利润94.93亿元，同比增长5%（1Q25：7.3%）。3Q25不良率0.68%，季度环比上升2bps；3Q25拨备覆盖率季度环比下降19.6pct至433.08%。

简评

1、净利息收入再提速，有力支撑营收保持个位数稳健增长。
9M25 成都银行实现营业收入 177.61 亿元，同比增长 3%，保持稳健正增长。具体来看，受益于成渝经济圈旺盛的信贷需求，成都银行实现 17% 的规模高增，同时净息差降幅环比收窄，“以量补价”下净利息收入同比增长 8.2%，较 1H25 增速继续提升 0.6pct。非息收入方面，受理财业务手续费减少影响，9M25 中收同比下降 35.2%，单看三季度，中收同比增长 0.4%，回到正增长区间，核心营收（净利息收入+中收）同比增长 9.3%，营收质量高。其他非息方面，三季度以来债券市场走弱，长债利率震荡上行，9M25 成都银行其他非息同比减少 13%，拖累营收，其中公允价值变动同比下降 149.83%，为最主要拖累项。其他非息承压下，成都银行并未选择相对激进地兑现 AC 账户的投资收益。前三季度共兑现浮盈 13.09 亿元，同比下降 4.6%，未来仍有兑现空间，为营收保持长期可持续的稳定释放奠定基础。

利润合理释放，规模增长、拨备少提为主要贡献因素。9M25 成都银行实现归母净利润 94.93 亿元，同比增长 5%。业绩归因来看，规模增长、拨备少提“以丰补歉”是主要贡献因素，分别正向贡献净利润 14.9%、10.1%；息差收窄、其他非息、中收下滑为主要拖累因素，分别负向贡献净利润 5.8%、2.3%、1.2%。

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

王欣宇

wangxinyu@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070014

发布日期：2025 年 10 月 29 日

当前股价：18.11 元

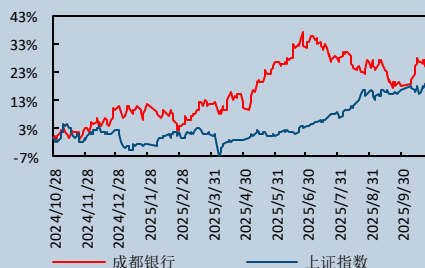
目标价格 6 个月：20 元

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
4.38/0.20	-7.03/-18.01	16.54/-4.33
12 月最高/最低价 (元)		20.88/15.36
总股本 (万股)		423,843.54
流通 A 股 (万股)		423,105.82
总市值 (亿元)		767.58
在		766.24
近 3 月日均成交量 (万)		2905.13
主要股东		
成都交子金融控股集团有限公司		20.00%

股价表现



展望全年，依托成渝双城经济圈丰富的信贷需求，预计成都银行规模增长能够保持 15%+ 的高增，存款挂牌利率下调红利持续释放，息差降幅逐步收窄，净利息收入应能保持大个位数增长。非息收入方面，股市“慢牛”行情下，预计中收降幅能够进一步收窄。同时成都银行并未过多兑现浮盈，为未来业绩的可持续稳定增长打好基础。整体来看，成都银行以量补价逻辑依然通顺，在其优异的资产质量加持下，预计营收、利润都能实现个位数增长，业绩长期稳健可持续。

2、净息差环比降幅收窄，资产端定价韧性足，负债端成本仍有较大优化空间。9M25 净息差（测算值）为 1.59%，同比下降 6bps，较 1H25 下降 3bps。3Q25 净息差（测算值）为 1.55%，同比下降 8bps，季度环比下降 3bps，降幅较 2Q25（-8bps）明显收窄。资负两端来看，受 LPR 下行、市场竞争激烈等因素影响，资产端利率仍面临下行压力，据测算，3Q25 生息资产收益率 3.18%，季度环比仅下降 2bps，定价韧性十足。3Q25 负债端成本率 1.95%，季度环比上升 1bp，成本端仍有较大优化空间。

资产端：对公基本盘有力支撑规模增长，资产端定价降幅环比收窄。3Q25 成都银行总资产同比增长 13.4%，其中贷款、债券投资分别同比增长 17.4%、26.2%，同业资产、存放央行同比压降 32.3%、17.7%，贷款、债券投资、存放央行、同业资产分别贡献三季度资产增量的 98.5%、90.2%、-44.8%、-42.8%，资产结构明显优化，一定程度上缓解资产端定价压力。依托成渝双城经济圈建设的国家级战略，凭借当地法人银行长期深耕本地的竞争优势，成都银行善于挖掘、组织当地优质的涉政类资产。季度贷款结构来看，3Q25 对公贷款同比增长 19%，贡献了季度贷款增量的 81%，对公贷款占比为 82.7%，仍保持 80% 以上的极高水平，是公司业务发展的基本盘。同时，成都银行在涉政类业务的优秀基本盘上，强化零售业务能力，围绕成都市转型发展形成自身核心竞争力，零售贷款同比增长 10.2%，贡献了季度贷款增量 19%。价格方面，目前西南地区化债已基本结束，预计相关政信业务对成都银行贷款定价的负面影响逐步消退，据测算三季度资产端收益率季度环比仅下行 2bps，降幅明显收窄。

负债端结构仍有改善空间。随着挂牌利率下调红利释放，应能够带动息差降幅逐步收窄。3Q25 成都银行存款规模同比增长 12.6%，其中对公、零售存款分别同比增长 2.8%、21.3%，零售端业务能力持续提高。期限结构上看，活期、定期存款分别同比增长 0.7%、17.2%，定期存款占比较 2Q25 继续上升 1.8pct 至 71.3%，其中对公、零售定期存款占比分别为 23.2%、48.1%，存款结构仍有一定改善空间。价格方面，据测算三季度负债端成本季度环比提升了 1bp，预计主要是存款定期化趋势延续对冲了挂牌利率下调的影响，成都银行在成本端仍有较大优化空间。展望未来，LPR 下行+保持强劲扩表情况下，资产端定价仍有压力，考虑到资本市场的持续向好，随着经济预期的逐步修复，定期化趋势或能有所放缓。同时，成都银行定期存款占比高，随着高息存款到期续作，负债端成本能够持续压降，预计全年息差降幅能进一步收窄。

3、不良率、不良生成率略有抬升，但仍处于行业低位。3Q25 成都银行不良率为 0.68%，季度环比上行 2bps，不良生成方面，公司 3Q25 加回核销不良年化生成率为 0.28%，同比上升 9bps，季度环比上升 19bps，3Q25 成都银行不良率和不良生成虽均略有上升，但仍处于行业低位。公司 3Q25 年化信用成本率为 0.19%，同比下降 25bps，季度环比下降 10bps，拨备覆盖率为 433.08%，季度环比下降 19.6pct，风险抵补能力仍处于行业前列。前瞻指标来看，成都银行 3Q25 关注率季度环比下降 7bps 至 0.37%，潜在风险保持稳健。成都银行高度重视风险管控，资产质量极为扎实，以较低的不良水平与厚实的拨备安全垫保持区域性银行头部地位，优质的资产质量是其始终保持轻装上阵、业绩长期稳健可持续的关键。

4、投资建议与盈利预测：成都银行 9M25 营收、利润均保持个位数稳定增长，符合预期。成渝双城经济圈作为国家战略大后方，区域 beta 优势显著。成都银行凭借当地法人银行长期深耕本地的竞争优势，信贷规模保持高增。资产端定价韧性十足，息差环比降幅收窄，助力净利息收入再提速。资产质量稳定优异，较低的不良水平与厚实的拨备安全垫保持行业第一梯队。整体来看，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。此外，成都银行管理层已完成顺利交接，黄建军董事长接任，经营思路一脉相承，年龄梯队合理传承。人事顺利交接将保持成都银行战略方向、打法路线不变，有效解决了市场此前担忧的接班人问题。展望未来，公司以量补价逻辑依然通顺，净利息收入应能保持大个位数增长；股市“慢牛”行情下，中收降幅应能进一步收窄，同时投资收益仍有兑现空间，预计全年其他非息对营收拖累程度能有所缓解，在优异的资产质量加持下，预计 2025、2026、2027 年营收增速为 3.2%、6.1%、7.3%，利润增速为 5.2%、6.3%、7.7%，当前股价对应 0.85 倍 25 年 PB，对应 25E 股息率为 5.2%，处于同业高位。兼具成长性、高股息属性，属于攻守兼备品种，维持银行板块首推。

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（百万元）	21,702	22,982	23,726	25,175	27,011
营业收入增长率	7.2%	5.9%	3.2%	6.1%	7.3%
归母净利润（百万元）	11,671	12,858	13,529	14,379	15,488
归母净利润增长率	16.2%	10.2%	5.2%	6.3%	7.7%
EPS（元）	2.98	3.01	3.12	3.32	3.59
BVPS（元）	17.10	19.15	21.38	24.47	28.20
PE	6.07	6.01	5.80	5.45	5.05
PB	1.06	0.95	0.85	0.74	0.64

资料来源：Wind，公司年报，中信建投

图表2： 成都银行 9M25 业绩概览

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY	9M24	9M25	YoY
Net interest income 净利息收入	4,630	4,447	4,527	4,856	4,803	4,963	4,959	-0.1%	9.5%	13,604	14,725	8.2%
Non-interest income 非利息收入	1,008	1,500	1,129	884	1,014	1,490	532	-64.3%	-52.9%	3,637	3,036	-16.5%
Net fee income 净手续费收入	162	290	127	131	110	138	127	-7.8%	0.4%	579	375	-35.2%
Operating income 营业收入	5,638	5,947	5,656	5,740	5,817	6,453	5,491	-14.9%	-2.9%	17,241	17,761	3.0%
Operating expenses 营业支出	(1,373)	(1,521)	(1,577)	(1,325)	(1,404)	(1,590)	(1,698)	6.8%	7.6%	(4,472)	(4,692)	4.9%
Taxes and surcharges 营业税金及附加	(66)	(73)	(66)	(80)	(63)	(87)	(63)	-27.7%	-4.5%	(205)	(213)	4.3%
PPOP 拨备前营业利润	4,265	4,426	4,079	4,415	4,413	4,863	3,793	-22.0%	-7.0%	12,769	13,069	2.3%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(896)	(435)	(791)	164	(864)	(544)	(402)	-26.1%	-49.2%	(2,122)	(1,809)	-14.7%
Loan impairment charges 贷款和垫款减值损失	(896)	(1,350)	(791)	51	(864)	(607)	(402)	-33.8%	-49.2%	(3,037)	(2,090)	-31.2%
Operating profit 营业利润	3,369	3,991	3,287	4,579	3,548	4,319	3,392	-21.5%	3.2%	10,647	11,259	5.7%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(4)	(0)	(1)	(55)	1	4	(5)	-225.6%	355.1%	(6)	(0)	-97.2%
Profit before taxation 利润总额	3,365	3,991	3,286	4,524	3,549	4,324	3,386	-21.7%	3.0%	10,642	11,259	5.8%
Income tax 所得税费用	(514)	(674)	(415)	(713)	(537)	(719)	(510)	-29.0%	23.1%	(1,603)	(1,767)	10.2%
Net profit 净利润	2,851	3,316	2,872	3,811	3,012	3,605	2,876	-20.2%	0.2%	9,039	9,493	5.0%
Minority interest 少数股东权益	(0)	(0)	(0)	9	0	0	0	na	na	(1)	0	na
NPAT 归属股东净利润	2,851	3,316	2,871	3,820	3,012	3,605	2,876	-20.2%	0.2%	9,038	9,493	5.0%
AT1 shareholders 优先股股息	0	0	0	288	0	0	0	na	na	0	0	na
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	2,851	3,316	2,871	3,532	3,012	3,605	2,876	-20.2%	0.2%	9,038	9,493	5.0%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY	9M24	9M25	YoY
Total loans 贷款总额	689,573	706,494	721,097	741,319	806,186	833,415	846,247	1.5%	17.4%	721,097	846,247	17.4%
Total deposits 存款总额	818,083	839,310	855,878	865,707	944,098	962,880	964,069	0.1%	12.6%	855,878	964,069	12.6%
NPLs 不良贷款余额	4,563	4,670	4,766	4,888	5,315	5,481	5,745	4.8%	20.5%	4,766	5,745	20.5%
Loan provisions 贷款损失准备	22,991	23,165	23,704	23,428	24,235	24,808	24,879	0.3%	5.0%	23,704	24,879	5.0%
Total assets 资产总额	1,178,626	1,200,305	1,221,638	1,250,116	1,334,808	1,372,225	1,385,255	0.9%	13.4%	1,221,638	1,385,255	13.4%
Total liabilities 负债总额	1,104,030	1,126,085	1,144,574	1,164,212	1,246,159	1,283,692	1,283,443	0.0%	12.1%	1,144,574	1,283,443	12.1%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	74,511	74,136	76,979	85,855	88,648	88,532	101,812	15.0%	32.3%	82,175	101,812	23.9%
Other equity instruments 优先股及其他	5,999	5,999	5,999	5,999	5,999	4,993	16,999	240.5%	183.4%	5,999	16,999	183.4%
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	1,253,248	1,276,603	1.9%	14.9%	1,099,307	1,234,894	12.3%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY	9M24	9M25	YoY
Shares 普通股股本 (百万股)	3,814	3,814	3,814	4,170	4,238	4,238	4,238	0.0%	11.1%	3,814	4,238	11.1%
EPS	0.75	0.87	0.75	0.85	0.71	0.85	0.68	-20.2%	-9.9%	2.37	2.24	-5.5%
BVPS	17.96	17.87	18.61	19.15	19.50	19.47	20.01	2.8%	7.5%	19.97	20.01	0.2%
DPS	0.00	0.00	0.00	0.89	0.00	0.00	0.00	na	na	0.00	0.00	na
PPOP/sh	1.12	1.16	1.07	1.06	1.04	1.15	0.89	-22.0%	-16.3%	3.35	3.08	-7.9%
Main indicators 主要指标 (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY	9M24	9M25	YoY
ROA	1.00%	1.12%	0.95%	1.23%	0.93%	1.07%	0.83%	-0.2pct	-0.1pct	1.04%	0.96%	-0.1pct
ROE	17.05%	19.41%	16.51%	18.73%	14.83%	17.35%	13.67%	-3.7pct	-2.8pct	17.04%	15.37%	-1.7pct
NIM 净息差	1.69%	1.63%	1.63%	1.69%	1.66%	1.58%	1.55%	-3bps	-8bps	1.65%	1.59%	-6bps
Cost-to-income ratio 成本收入比	23.19%	24.35%	26.72%	21.70%	23.05%	23.29%	29.77%	6.5pct	3.0pct	24.75%	25.21%	0.5pct
Effective tax rate 有效所得税率	15.27%	16.90%	12.62%	15.75%	15.14%	16.63%	15.07%	-1.6pct	2.5pct	15.06%	15.69%	0.6pct
LDR 贷存比	84.29%	84.18%	84.25%	85.63%	85.39%	86.55%	87.78%	1.2pct	3.5pct	84.25%	87.78%	3.5pct
NPL ratio 不良率	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.68%	0.68%	2bps	2bps	0.66%	0.68%	2bps
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	503.81%	496.02%	497.40%	479.29%	456.00%	452.65%	433.08%	-19.6pct	-64.3pct	497.40%	433.08%	-64.3pct
Provision ratio 拨贷比	3.33%	3.28%	3.29%	3.16%	3.01%	2.98%	2.94%	-4bps	-35bps	3.29%	2.94%	-35bps
Credit cost 信用成本	0.14%	0.19%	0.11%	-0.01%	0.11%	0.07%	0.05%	-3bps	-6bps	0.45%	0.26%	-19bps
Non-interest income/operating income 非息收入占比	17.88%	25.22%	19.96%	15.40%	17.43%	23.09%	9.69%	-13.4pct	-10.3pct	21.09%	17.09%	-4.0pct
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	2.88%	4.87%	2.24%	2.28%	1.89%	2.14%	2.32%	0.2pct	0.1pct	3.36%	2.11%	-1.2pct
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	8.45%	8.17%	8.40%	9.06%	8.84%	8.61%	8.77%	0.2pct	0.4pct	8.40%	8.77%	0.4pct
Tier 1 CAR 一级资本充足率	9.19%	8.90%	9.11%	9.74%	9.48%	9.24%	10.52%	1.3pct	1.4pct	9.11%	10.52%	1.4pct
CAR 资本充足率	13.07%	13.21%	13.40%	13.88%	13.45%	13.13%	14.39%	1.3pct	1.0pct	13.40%	14.39%	1.0pct
NPL formation ratio 加回核销后不良生成率	-24bps	74bps	19bps	19bps	25bps	10bps	28bps	19bps	9bps	24bps	25bps	1bps

资料来源：公司财报，中信建投

图表 3:成都银行盈利预测

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	19,951	21,778	23,546	6.9%	4.6%	8.1%	9.2%	8.1%
Non-interest income 非利息收入	4,049	4,521	3,775	3,397	3,465	8.8%	11.7%	-16.5%	-10.0%	2.0%
Net fee income 净手续费收入	662	710	497	522	548	-2.3%	7.2%	-30.0%	5.0%	5.0%
Operating income 营业收入	21,702	22,982	23,726	25,175	27,011	7.2%	5.9%	3.2%	6.1%	7.3%
Operating expenses 营业支出	(5,689)	(5,797)	(6,086)	(6,330)	(6,583)	10.3%	1.9%	5.0%	4.0%	4.0%
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	17,640	18,845	20,428	6.2%	7.3%	2.6%	6.8%	8.4%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(2,108)	(1,958)	(1,863)	(2,087)	(2,385)	-37.7%	-7.1%	-4.8%	12.0%	14.3%
Loan impairment charges 贷款减值损失	(2,730)	(2,986)	(1,966)	(2,785)	(3,188)	-27.4%	9.4%	-34.2%	41.7%	14.5%
Operating profit 营业利润	13,905	15,227	15,776	16,758	18,043	18.9%	9.5%	3.6%	6.2%	7.7%
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	15,722	16,709	17,999	18.9%	9.2%	3.7%	6.3%	7.7%
Income tax 所得税	(2,220)	(2,316)	(2,201)	(2,339)	(2,520)	35.5%	4.3%	-4.9%	6.3%	7.7%
Net profit 净利润	11,672	12,850	13,521	14,370	15,479	16.2%	10.1%	5.2%	6.3%	7.7%
Minority interest 少数股东权益	(1)	8	9	9	9	17.1%	-1100%	5.0%	5.0%	5.0%
NPAT 归属股东净利润	11,671	12,858	13,529	14,379	15,488	16.2%	10.2%	5.2%	6.3%	7.7%
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	13,241	14,091	15,200	16.7%	10.4%	5.3%	6.4%	7.9%
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	863,637	993,182	1,132,228	28.3%	18.7%	16.5%	15.0%	14.0%
Total deposits 存款总额	764,787	865,707	978,249	1,095,639	1,227,116	19.2%	13.2%	13.0%	12.0%	12.0%
NPLs 不良贷款余额	4,238	4,888	5,851	6,612	7,420	12.2%	15.3%	19.7%	13.0%	12.2%
Loan provisions 贷款损失准备	21,372	23,428	25,394	28,197	31,130	12.8%	9.6%	8.4%	11.0%	10.4%
Total assets 资产总额	1,091,243	1,250,116	1,394,221	1,547,411	1,717,599	18.9%	14.6%	11.5%	11.0%	11.0%
Total liabilities 负债总额	1,019,923	1,164,212	1,297,510	1,437,587	1,591,963	19.1%	14.1%	11.4%	10.8%	10.7%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	71,235	85,855	96,623	109,734	125,542	16.1%	20.5%	12.5%	13.6%	14.4%
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	1,268,031	1,421,162	1,568,699	20.6%	13.9%	14.0%	12.1%	10.4%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)										
Shares 普通股股本 (百万股)	3,814	4,170	4,238	4,238	4,238	2.1%	9.3%	1.6%	0.0%	0.0%
EPS	2.98	3.01	3.12	3.32	3.59	14.3%	1.0%	3.6%	6.4%	7.9%
BVPS	17.10	19.15	21.38	24.47	28.20	15.5%	12.0%	11.7%	14.5%	15.2%
DPS	0.90	0.89	0.94	1.00	1.08	14.4%	-0.6%	5.3%	6.4%	7.9%
PPOP/sh	4.20	4.12	4.16	4.45	4.82	4.0%	-1.8%	1.0%	6.8%	8.4%
Main indicators 主要指标 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROA	1.16%	1.10%	1.02%	0.98%	0.95%	-0.03%	-0.06%	-0.08%	-0.05%	-0.03%
ROE	18.88%	17.33%	15.53%	14.50%	13.62%	-0.38%	-1.55%	-1.79%	-1.03%	-0.88%
NIM 净息差	1.81%	1.66%	1.57%	1.53%	1.50%	-0.23%	-0.15%	-0.09%	-0.04%	-0.03%
Cost-to-income ratio 成本收入比	25.09%	23.99%	24.34%	23.78%	22.97%	0.71%	-1.11%	0.35%	-0.56%	-0.81%
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%	88.28%	90.65%	92.27%	5.80%	3.98%	2.65%	2.36%	1.62%
NPL ratio 不良率	0.68%	0.66%	0.68%	0.67%	0.66%	-0.10%	-0.02%	0.02%	-0.01%	-0.01%
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	504.29%	479.29%	434.01%	426.44%	419.55%	2.72%	-25.00%	-45.28%	-7.57%	-6.89%
Provision ratio 拨贷比	3.42%	3.16%	2.94%	2.84%	2.75%	-0.47%	-0.26%	-0.22%	-0.10%	-0.09%
Credit cost 信用成本	0.49%	0.44%	0.25%	0.30%	0.30%	-0.37%	-0.05%	-0.19%	0.06%	0.00%
Non-interest income/operating income 非息收入占比	18.66%	19.67%	15.91%	13.50%	12.83%	0.26%	1.02%	-3.76%	-2.42%	-0.67%
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	3.05%	3.09%	2.09%	2.07%	2.03%	-0.30%	0.04%	-0.99%	-0.02%	-0.04%
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	8.22%	9.06%	9.06%	9.22%	9.43%	-0.25%	0.84%	0.01%	0.15%	0.21%
Tier 1 CAR 一级资本充足率	8.98%	9.74%	9.67%	9.76%	9.91%	-0.41%	0.76%	-0.07%	0.09%	0.15%
CAR 资本充足率	12.89%	13.88%	14.04%	13.78%	13.62%	-0.26%	0.99%	0.16%	-0.25%	-0.17%

数据来源: 公司财报, 中信建投证券

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

中国人民大学金融学学士，新加坡国立大学理学硕士，银行业分析师。

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