

成都银行(601838)

报告日期: 2026年04月23日

## 营收利润双升, 息差企稳反弹

### ——成都银行 2026 年一季报点评

#### 投资要点

□ **成都银行 2026Q1 核心营收亮眼, 息差企稳反弹。**

□ **业绩概览**

2026Q1 成都银行营收同比增长 6.5%, 增速较 25A 加快 3.8pc; 归母净利润同比增长 4.8%, 增速较 25A 加快 1.5pc。2026Q1 末不良率 0.68%, 持平于 25A 末水平; 2026Q1 末拨备覆盖率 424%, 较 25A 末下降 2pc。

□ **盈利增长提速**

2026Q1 成都银行营收同比增长 6.5%, 增速较 25A 加快 3.8pc; 核心营收同比增长 16.6%, 增速较 25A 加快 9.6pc, 连续四季度回升; 归母净利润同比增长 4.8%, 增速较 25A 加快 1.5pc。驱动因素来看, 规模增长和息差企稳是主要支撑项, 非息下降和减值计提是主要拖累项。①**规模**, 26Q1 末总资产同比增长 10.5%, 增速较 25A 末放缓 1.4pc; 其中生息资产同比增长 15.4%, 增速较 25A 加快 0.1pc。规模收缩部分主要为交易性金融资产, 生息资产部分仍保持较高增速, 对利息收入形成较强支撑。②**息差**, 26Q1 单季息差(期初期末口径, 下同) 1.62%, 环比上升 2bp。③**非息**, 26Q1 末非利息收入同比下降 44.5%, 降幅较 25A 末扩大 24.0pc。其中, 手续费净收入同比下降 12.0%, 降幅连续四个季度改善; 其他非息收入同比下降 48.4%, 降幅较 25A 扩大 29.7pc, 主要由于交易性资产规模同比下降 53.8%, 降幅较 25A 扩大 21.8pc。④**减值**, 26Q1 减值损失同比增长 17.0%, 增速较 25A 末加快 14.0pc, 信用成本有所上行。

□ **息差企稳反弹**

26Q1 单季息差环比上升 2bp 至 1.62%, 自 25Q3 后连续两季度回升, 负债成本改善力度对冲资产收益下行影响。①**资产端**, 26Q1 资产收益率环比下降 11bp 至 3.25%, 主要受市场利率下行及重定价影响。②**负债端**, 26Q1 负债成本率环比下降 11bp 至 1.75%, 判断主要得益于存款成本改善。受 26Q1 资金面充裕影响, 资产端的同业资产、存放央行和负债端的同业负债、向央行借款规模环比大幅增长, 资金使用效率有待提升。展望未来, 若资金使用效率提升, 息差改善空间有望进一步释放。

□ **风险指标波动**

静态指标来看, 26Q1 末成都银行不良率环比持平于 0.68%; 关注率环比下降 3bp 至 0.31%。动态指标来看, 26Q1 真实不良 TTM 生成率 0.19%, 环比上升 3bp。

□ **盈利预测与估值**

预计 2026-2028 年归母净利润同比增长 5.1%/6.3%/9.7%, 对应 BPS 3.22/3.43/3.77 元。现价对应 PB 0.76/0.68/0.62 倍。目标价 21.12 元/股, 对应 2026 年 PB 0.91 倍, 现价空间 20%, 维持“买入”评级。

□ **风险提示: 宏观经济失速, 不良大幅暴露。**

投资评级: 买入(维持)

分析师: 杜秦川

执业证书号: S1230525120002  
duqinchuan@stocke.com.cn

分析师: 徐安妮

执业证书号: S1230523060006  
xuanni@stocke.com.cn

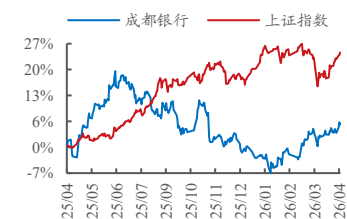
研究助理: 张一宁

zhangyining01@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥ 17.59
总市值(百万元)	74,554.08
总股本(百万股)	4,238.44

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 《核心营收稳定》 2025.10.29
- 《息差稳, 不良优》 2025.08.27
- 《不良保持优异》 2025.04.29

#### 财务摘要

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	23,603	24,615	26,117	28,608
(+/-) (%)	2.70%	4.29%	6.10%	9.54%
归母净利润	13,283	13,955	14,834	16,268
(+/-) (%)	3.31%	5.05%	6.30%	9.67%
每股净资产(元)	20.84	23.26	25.72	28.46
P/B	0.84	0.76	0.68	0.62

资料来源: 公司财报, 浙商证券研究所

表1: 成都银行2026年一季报业绩概览

维度	单位: 百万元	25Q1	25A	26Q1	环比变化	同比变化	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	QoQ
利润指标	ROE (年化)	14.80%	15.39%	14.00%	-1.4pc	-0.8pc	13.8%	16.3%	12.1%	15.1%	12.5%	-2.6pc
	ROA (年化)	0.93%	1.00%	0.88%	-12bp	-5bp	0.93%	1.07%	0.83%	1.09%	0.88%	-21bp
	拨备前利润	4,414	17,699	4,714		6.8%	4,414	4,867	3,788	4,630	4,714	1.8%
	同比增长	3.6%	3.3%	6.8%	3.5pc	3.2pc	3.6%	10.0%	-7.1%	5.9%	6.8%	0.9pc
	归母净利润	3,012	13,283	3,157		4.8%	3,012	3,605	2,876	3,791	3,157	-16.7%
	同比增长	5.6%	3.3%	4.8%	1.5pc	-0.8pc	5.6%	8.7%	0.2%	-0.8%	4.8%	5.6pc
	EPS (未年化)	0.71	3.07	0.74		4.8%	0.71	0.85	0.68	0.89	0.74	-16.7%
BVPS (未年化)	19.50	20.84	21.70	4.1%	11.3%	19.50	19.47	20.01	20.84	21.70	4.1%	
特色指标	真实利润TTM	3,222	13,806	3,642		13.0%	12,521	13,445	12,711	13,806	14,226	3.0%
	真实利润TTM对应ROE						15.72%	16.16%	14.43%	14.86%	14.76%	-0.1pc
	不含债真实利润TTM	2,924	12,944	3,485		19.2%	11,081	11,960	11,684	12,944	13,505	4.3%
	不含债真实利润TTM对应ROE						13.9%	14.4%	13.3%	13.9%	14.0%	0.1pc
	存贷利差 (半年度)		2.04%			n.a		2.05%		2.04%		
	存贷利差-不良生成 (半年度)		1.84%			n.a		1.87%		1.84%		
存贷利差-真实不良生成 (半年度)		1.88%			n.a		1.74%		1.88%			
收入拆分	营业收入	5,817	23,603	6,198		6.5%	5,817	6,453	5,491	5,842	6,198	6.1%
	同比增长	3.2%	2.7%	6.5%	3.8pc	3.4pc	3.2%	8.5%	-2.9%	1.8%	6.5%	4.8pc
	利息净收入	4,803	20,006	5,635		17.3%	4,803	4,963	4,959	5,281	5,635	6.7%
	生息资产 (期初期末平均, 注1)	1,205,704	1,268,584	1,391,157	9.7%	15.4%	1,205,704	1,260,241	1,286,826	1,321,563	1,391,157	5.3%
	净息差 (日均余额口径)	n.a	1.59%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
	净息差 (期初期末口径)	1.59%	1.58%	1.62%	4bp	3bp	1.59%	1.58%	1.54%	1.60%	1.62%	2bp
	生息资产收益率 (期初期末口径)	3.51%	3.44%	3.25%	-19bp	-26bp	3.51%	3.47%	3.43%	3.36%	3.25%	-11bp
	付息负债成本率 (期初期末口径)	1.97%	1.93%	1.75%	-18bp	-22bp	1.97%	1.94%	1.95%	1.86%	1.75%	-11bp
	非利息净收入	1,014	3,597	563		-44.5%	1,014	1,490	532	561	563	0.4%
	手续费净收入	110	500	97		-12.0%	110	138	127	125	97	-22.5%
	其他非息收入	904	3,097	466		-48.4%	904	1,352	405	436	466	6.9%
	业务及管理费	1,341	5,600	1,408		5.0%	1,341	1,503	1,635	1,122	1,408	25.6%
	成本收入比	23.05%	23.73%	22.72%	-1.0pc	-0.3pc	23.05%	23.29%	29.77%	19.20%	22.72%	3.5pc
	资产减值损失	864	2,031	1,012		17.0%	864	544	402	221	1,012	357.1%
贷款减值损失	864	2,013	1,012		17.0%	864	607	339	204	-1,002	-591.8%	
信用成本	0.45%	0.25%	0.46%	21bp	2bp	0.45%	0.30%	0.16%	0.10%	-0.46%	-55bp	
所得税费用	537	2,384	545		1.5%	537	719	510	618	545	-11.7%	
有效税率	15.14%	15.22%	14.73%	-0.5pc	-0.4pc	15.14%	16.63%	15.07%	14.01%	14.73%	0.7pc	
规模增长	总资产	1,334,808	1,398,473	1,475,163	5.5%	10.5%	1,334,808	1,372,225	1,385,255	1,398,473	1,475,163	5.5%
	生息资产余额	1,246,931	1,343,025	1,439,289	7.2%	15.4%	1,246,931	1,273,551	1,300,102	1,343,025	1,439,289	7.2%
	贷款总额	806,186	858,395	892,947	4.0%	10.8%	806,186	833,415	846,247	858,395	892,947	4.0%
	对公贷款	665,230	707,967	742,654	4.9%	11.6%	665,230	689,641	700,030	707,967	742,654	4.9%
	个人贷款	140,957	150,428	150,292	-0.1%	6.6%	140,957	143,774	146,217	150,428	150,292	-0.1%
	同业资产	93,664	88,784	101,826	14.7%	8.7%	93,664	77,998	72,423	88,784	101,826	14.7%
	金融投资	379,409	399,997	407,578	1.9%	7.4%	379,409	399,871	411,628	399,997	407,578	1.9%
	存放央行	66,403	60,076	82,525	37.4%	24.3%	66,403	70,075	64,237	60,076	82,525	37.4%
	总负债	1,246,159	1,299,130	1,372,176	5.6%	10.1%	1,246,159	1,283,692	1,283,443	1,299,130	1,372,176	5.6%
	付息负债余额	1,215,268	1,260,550	1,334,478	5.9%	9.8%	1,215,268	1,245,952	1,244,249	1,260,550	1,334,478	5.9%
	吸收存款	944,098	964,577	1,013,985	5.1%	7.4%	944,098	962,880	964,069	964,577	1,013,985	5.1%
	企业活期	241,717	200,157	214,595	7.2%	-11.2%	241,717	222,086	197,797	200,157	214,595	7.2%
	个人活期	54,596	56,736	55,360	-2.4%	1.4%	54,596	54,880	54,144	56,736	55,360	-2.4%
	企业定期	199,442	217,577	222,464	2.2%	11.5%	199,442	215,762	223,704	217,577	222,464	2.2%
	个人定期	430,463	466,745	507,352	8.7%	17.9%	430,463	452,977	463,399	466,745	507,352	8.7%
	同业负债	47,701	44,287	63,354	43.1%	32.8%	47,701	46,290	47,478	44,287	63,354	43.1%
	发行债券	185,435	199,031	192,216	-3.4%	3.7%	185,435	195,085	187,880	199,031	192,216	-3.4%
向央行借款	38,034	52,655	64,924	23.3%	70.7%	38,034	41,698	44,823	52,655	64,924	23.3%	
所有者权益	88,648	99,343	102,987	3.7%	16.2%	88,648	88,532	101,812	99,343	102,987	3.7%	
总股本	4,238	4,238	4,238	0.0%	0.0%	4,238	4,238	4,238	4,238	4,238	0.0%	
资产质量	不良贷款	5,315	5,864	6,053	3.2%	13.9%	5,315	5,481	5,745	5,864	6,053	3.2%
	不良率	0.66%	0.68%	0.68%	-1bp	2bp	0.66%	0.66%	0.68%	0.68%	0.68%	-1bp
	关注贷款	3,335	2,925	2,798	-4.4%	-16.1%	3,335	3,668	3,130	2,925	2,798	-4.4%
	关注率	0.41%	0.34%	0.31%	-3bp	-10bp	0.41%	0.44%	0.37%	0.34%	0.31%	-3bp
	逾期贷款	n.a	7,198	n.a	n.a	n.a	n.a	6,402	n.a	7,198	n.a	n.a
	逾期率	n.a	0.84%	n.a	n.a	n.a	n.a	0.77%	n.a	0.84%	n.a	n.a
	不良生成额TTM	514	1,445	528		2.7%	2,318	1,406	2,597	1,445	1,459	1.0%
	不良生成率TTM	0.28%	0.19%	0.25%	-3bp	0.34%	0.34%	0.20%	0.36%	0.19%	0.18%	-1bp
	真实不良生成额TTM	682	1,203	400		-41.3%	2,838	1,928	2,620	1,203	922	-23.4%
	真实不良生成率TTM	0.37%	0.16%	0.19%	-18bp	0.41%	0.41%	0.27%	0.36%	0.16%	0.11%	-5bp
	逾期生成额TTM	n.a	2,451	n.a		n.a	n.a	644		2,451		
	逾期生成率TTM	n.a	0.33%	n.a		n.a	n.a	0.09%		0.33%		
	核销转出额	87	469	339	-27.8%	290.1%	87	-14	286	111	-131	-217.7%
	核销转出率	7.10%	9.60%	23.09%	13.5pc	16.0pc	7.10%	-1.09%	20.87%	7.73%	-8.91%	-16.6pc
逾期90+偏离度	n.a	85.8%	n.a	n.a	n.a	n.a	83.4%	n.a	85.8%	n.a	n.a	
拨备覆盖率	456%	426%	424%	-2pc	-31.9pc	456.0%	452.7%	433.1%	426.2%	424.1%	-2.1pc	
拨贷比	3.01%	2.91%	2.87%	-4bp	-13bp	3.01%	2.98%	2.94%	2.91%	2.87%	-4bp	
资本情况	风险加权资产	942,851	1,000,536	1,019,485	1.9%	8.1%	942,851	966,720	975,777	1,000,536	1,019,485	1.9%
	核心一级资本充足率	8.84%	8.91%	9.10%	19bp	26bp	8.84%	8.61%	8.77%	8.91%	9.10%	19bp
	一级资本充足率	9.48%	10.02%	10.19%	17bp	71bp	9.48%	9.24%	10.52%	10.02%	10.19%	17bp
	资本充足率	13.45%	13.81%	13.95%	14bp	50bp	13.45%	13.13%	14.39%	13.81%	13.95%	14bp
分红	分红金额	0	3,904	0						3,904		
	DPS	0	0.92	0		0.00				0.92		

资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所。注1: 以22A举例, 22Q4单季生息资产平均余额为期初期末平均, 22A生息资产平均余额为22Q1、22Q2、22Q3、22Q4平均余额的平均值。右侧QoQ指22Q4环比22Q3指标变化情况。

## 表附录：报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
存放央行	60,076	131,591	144,750	159,225
同业资产	88,784	97,663	107,429	118,172
贷款总额	858,395	987,154	1,125,356	1,260,399
贷款减值准备	(24,972)	(26,635)	(28,297)	(29,938)
贷款净额	834,753	960,520	1,097,059	1,230,461
证券投资	399,997	335,671	323,871	327,457
其他资产	14,863	19,040	20,883	22,907
<b>资产合计</b>	<b>1,398,473</b>	<b>1,544,484</b>	<b>1,693,992</b>	<b>1,858,222</b>
同业负债	96,942	106,637	117,300	129,030
存款余额	964,577	1,070,680	1,177,748	1,295,523
应付债券	199,031	214,954	232,150	250,722
其他负债	38,579	42,611	46,740	51,272
<b>负债合计</b>	<b>1,299,130</b>	<b>1,434,881</b>	<b>1,573,938</b>	<b>1,726,547</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>99,343</b>	<b>109,603</b>	<b>120,053</b>	<b>131,674</b>

### 利润表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	20,006	21,371	23,288	26,123
净手续费收入	500	550	566	583
其他非息收入	3,097	2,694	2,263	1,901
<b>营业收入</b>	<b>23,603</b>	<b>24,615</b>	<b>26,117</b>	<b>28,608</b>
税金及附加	(288)	(346)	(384)	(434)
业务及管理费	(5,600)	(5,662)	(5,876)	(6,437)
营业外净收入	(16)	0	0	0
<b>拨备前利润</b>	<b>17,699</b>	<b>18,608</b>	<b>19,856</b>	<b>21,737</b>
资产减值损失	(2,031)	(2,230)	(2,447)	(2,645)
<b>税前利润</b>	<b>15,668</b>	<b>16,378</b>	<b>17,409</b>	<b>19,093</b>
所得税	(2,384)	(2,413)	(2,565)	(2,813)
<b>税后利润</b>	<b>13,283</b>	<b>13,965</b>	<b>14,844</b>	<b>16,280</b>
<b>归属母公司净利润</b>	<b>13,283</b>	<b>13,955</b>	<b>14,834</b>	<b>16,268</b>
<b>归属母公司普通股股东净利润</b>	<b>12,995</b>	<b>13,667</b>	<b>14,546</b>	<b>15,980</b>

### 主要财务比率

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>业绩增长</b>				
利息净收入增速	8.37%	6.82%	8.97%	12.18%
手续费净增速	(29.59%)	10.00%	3.00%	3.00%
非息净收入增速	(20.44%)	(9.80%)	(12.78%)	(12.20%)
拨备前利润增速	3.28%	5.14%	6.71%	9.47%
归属母公司净利润增速	3.31%	5.05%	6.30%	9.67%
<b>盈利能力</b>				
ROAE	15.46%	14.62%	14.01%	13.92%
ROAA	1.00%	0.95%	0.92%	0.92%
RORWA	1.41%	1.35%	1.33%	1.33%
生息率	3.44%	3.33%	3.25%	3.27%
付息率	1.93%	1.95%	1.89%	1.89%
净利差	1.51%	1.38%	1.36%	1.37%
净息差	1.58%	1.50%	1.48%	1.49%
成本收入比	23.73%	23.00%	22.50%	22.50%
<b>资本状况</b>				
资本充足率	13.81%	14.00%	13.77%	13.57%
核心资本充足率	10.02%	10.35%	10.33%	10.32%
风险加权系数	71.54%	69.11%	69.11%	69.11%
股息支付率	30.04%	30.05%	30.05%	30.05%

### 主要财务比率

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>资产质量</b>				
不良贷款余额	5,864	7,853	10,029	12,402
不良贷款净生成率	0.19%	0.30%	0.30%	0.30%
不良贷款率	0.68%	0.80%	0.89%	0.98%
拨备覆盖率	426%	339%	282%	241%
拨贷比	2.91%	2.70%	2.51%	2.38%
<b>流动性</b>				
贷存比	88.99%	92.20%	95.55%	97.29%
贷款/总资产	61.38%	63.91%	66.43%	67.83%
平均生息资产/平均总资产	94.67%	96.54%	97.19%	97.46%
<b>每股指标 (元)</b>				
EPS	3.07	3.22	3.43	3.77
BVPS	20.84	23.26	25.72	28.46
每股股利	0.92	0.97	1.03	1.13
<b>估值指标</b>				
P/E	5.74	5.46	5.13	4.67
P/B	0.84	0.76	0.68	0.62
P/PPOP	4.21	4.01	3.75	3.43
股息收益率	5.24%	5.51%	5.86%	6.44%

数据来源：公司公告，浙商证券研究所。

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>