

净利息收入高增， 业绩趋势后劲足

核心观点

成都银行 1Q26 营收、利润均保持个位数稳定增长，符合预期。受益于区域 beta 及长期深耕的竞争优势，信贷规模保持高增。负债端成本持续优化下，息差边际改善。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。分红率保持 30%，2026 年股息率在 5.5% 左右，是兼具高股息和成长性标的，维持 A 股银行板块首推。

事件

4 月 22 日，成都银行发布 2025 年报和 2026 年一季报：1Q26 实现营业收入 61.98 亿元，同比增长 6.5%（2025：2.7%）；归母净利润 31.57 亿元，同比增长 4.8%（2025：3.3%）。1Q26 不良率 0.68%，季度环比持平；1Q26 拨备覆盖率季度环比下降 2.1pct 至 424.1%。2025 年分红率（占普通股股东净利润）为 30.04%，同比持平。

简评

1、1Q26 营收实现大个位数增长，“量增价优”下净利息收入表现突出，去年同期高基数下其他非息明显拖累。1Q26 成都银行营业收入 61.98 亿元，同比增长 6.5%（2025：2.7%），一季度营收增速有所提升。具体来看，1Q26 净利息收入同比增长 17.3%（2025 年：8.4%），净利息收入增速较 25 年大幅提速，主要是规模保持双位数增长的同时，净息差边际改善。非息收入方面，1Q26 中收同比下降 12.0%（2025：-29.6%），主要是理财手续费收入减少。1Q26 其他非息收入同比减少 48.4%（2025：-18.7%），主要是因为 1Q25 公司主动兑现浮盈导致投资收益基数较高，在 1Q26 仅兑现 AC 账户浮盈 78.9 万元（1Q25：3.7 亿元）的情况下，其他非息明显承压。但受益于一季度长债利率的震荡下行，公司公允价值变动明显改善。展望全年，随着后续季度投资收益的高基数效应逐渐退去，在债券市场不出现大幅波动的情况下，预计其他非息收入降幅应能够逐步收窄。

利润合理释放，规模增长是最主要贡献因素。1Q26 成都银行归母净利润 31.57 亿元，同比增长 4.8%（2025：3.3%），利润增速有所提升。业绩归因来看，规模增长、实际税率变化是主要正向贡献因素，分别贡献净利润 18.1%、0.5%。其他非息、息差变动、拨备多提为主要拖累因素，分别负向贡献净利润 7.5%、3.9%、2.5%。相较于 2025 年，1Q26 利润提速主要在于息差变动和拨备计提的负向贡献幅度都相对有所减弱。

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：2026 年 04 月 23 日

当前股价：17.59 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
	2.93/-0.84	11.90/12.16	0.86/-23.90
12 月最高/最低价 (元)			20.88/15.46
总股本 (万股)			423,843.54
流通 A 股 (万股)			423,843.54
总市值 (亿元)			745.54
流通市值 (亿元)			745.54
近 3 月日均成交量 (万)			2681.71
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双位数增速，存款挂牌利率下调红利的持续释放下，息差有望延续向好趋势，净利息收入应能保持强劲增长。非息收入方面，资本市场持续活跃下，预计中收降幅能够进一步收窄。同时 2025 年成都银行主要在上半年兑现了浮盈，随着后续投资收益的高基数效应的逐步消退，预计其他非息对营收的拖累程度能够有所缓解。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、净息差边际改善，负债端成本持续优化有力对冲资产端定价压力。1Q26 成都银行净息差（测算值）1.65%，季度环比提高 7bps，同比下降 1bp，较 2025 年提高 6bps。2025 年净息差 1.59%，同比下降 7bps。具体来看，受 LPR 下调重定价影响，成都银行资产端定价仍有一定压力，据测算 1Q26 生息资产收益率环比下降 4bps 至 3.13%。得益于存款挂牌利率下调，1Q26 计息负债成本环比下降 11bps 至 1.75%，有力对冲了资产端定价压力。

资产端：成渝地区信贷需求仍然旺盛，对公贷款贡献一季度全部信贷增量，资产端定价预计仍有压力。1Q26 成都银行总资产、总贷款规模分别同比增长 10.5%、10.8%，均保持双位数增长。依托成渝双城经济圈建设的国家级战略，四川地区融资需求十分旺盛。同时成都银行凭借当地法人银行长期深耕本地的竞争优势，善于挖掘、组织当地优质的涉政类资产。1Q26 对公贷款同比增长 11.6%，较年初增长 4.9%，贡献了一季度全部的信贷增量，预计主要是涉政业务的投放。对公贷款占比为 83.2%，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 6.6%，同样贡献了一定的贷款增量。价格方面，受 LPR 下调影响，2025 年对公贷款、零售贷款收益率分别同比下降 36bps、57bps 至 4.16%、3.06%，总贷款收益率下降 40bps 至 3.96%。此外，“资产荒”的背景下，成都银行 2025 年债券投资收益率同比下降 57bps 至 2.79%，资产定价仍有一定压力。展望 2026 年，全年政策利率或将继续下调，预计降息幅度小于 2025 年，资产端定价仍处于下行通道中，但定价压力小于 2025 年。

负债端：负债端结构仍有改善空间。随着挂牌利率下调红利释放，息差有望延续边际改善的较好趋势。1Q26 成都银行存款规模同比增长 7.4%，其中对公存款同比小幅下降 0.9%，零售存款同比增长 16.0%，零售端业务能力持续提高，贡献了主要的存款增量。期限结构上看，活期存款同比下降 8.9%，定期存款则同比增长 15.9%，定期存款占比较 4Q25 继续上升 1.1pct 至 72.0%，其中对公、零售定期存款占比分别为 21.9%、50.0%，存款结构有一定改善空间。价格方面，得益于存款挂牌利率的多次下调对冲存款定期化影响，2025 年成都银行活期、定期存款成本分别同比下降 19bps、37bps 至 0.56%、2.42%，总存款成本同比下降 26bps 至 1.90%。展望未来，LPR 下行情况下，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，预计息差能够延续较好趋势。

3、资产质量稳健，风险抵补能力仍处于行业前列。对公房地产风险加速出清，零售风险行业性暴露。1Q26 成都银行不良率为 0.68%，季度环比持平，不良生成方面，公司 1Q26 加回核销不良年化生成率（测算值）为 0.24%，同比下降 1bp，季度环比上升 17bps，仍处于行业低位。公司 1Q26 年化信用成本率为 0.12%，同比持平，季度环比上升 10bps，拨备覆盖率为 424.06%，季度环比下降 2.1pct，风险抵补能力仍处于行业前列。前瞻指标来看，成都银行 1Q26 关注率季度环比下降 3bps 至 0.31%，潜在风险指标有所改善。重点风险领域方面，2025 年租赁及商贸服务业不良率同比继续下降 1bp 至 0.10%，涉政类业务资产质量极佳。对公房地产不良率同比上升 70bps 至 2.85%，地产风险加速出清。制造业不良率同比小幅上升 8bps 至 1.70%。零售贷款不良率同比上升 33bps 至 1.11%，其中按揭贷款、个人消费贷、个人经营贷不良率分别同比上升 37bps、21bps、25bps 至 1.15%、0.90%、1.22%，主要是受经济弱复苏趋势下中小企业经营压力仍存，居民收入水平仍未改善等行业共性因素影

响。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 1Q26 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，信贷规模保持双位数高增。负债端成本持续优化下，净息差边际改善，助力净利息收入实现高增。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。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较好增长。资本市场持续活跃下，中收降幅应能进一步收窄。同时随着投资收益的高基数效应的逐步消退，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，预计成都银行 2026-2028 年营收增速为 7.2%、6.8%、8.0%，利润增速为 6.3%、7.3%、8.1%。成都银行 2025 年分红率依然保持 30% 稳定水平。当前股价对应 2026 年 PB 为 0.74 倍，对应 2026E 股息率为 5.5%，股息率处于行业领先水平，且业绩趋势后劲十足，兼具高股息和成长性标的，维持买入评级和银行板块首推。

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

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万）	22,982	23,603	25,311	27,022	29,195
营业收入增长率	5.9%	2.7%	7.2%	6.8%	8.0%
归母净利润（百万）	12,858	13,283	14,124	15,161	16,382
归母净利润增长率	10.2%	3.3%	6.3%	7.3%	8.1%
EPS（元）	3.01	3.07	3.21	3.45	3.74
BVPS（元）	19.15	20.84	23.70	27.20	31.37
PE	5.8	5.7	5.5	5.1	4.4
PB	0.92	0.84	0.74	0.65	0.56

资料来源：Wind，公司年报，中信建投

图表2: 成都银行 FY25 及 1Q26 业绩表

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2024	2025	YoY
Net interest income 净利息收入	4,803	4,963	4,959	5,281	5,635	6.7%	17.3%	18,461	20,006	8.4%
Non-interest income 非利息收入	1,014	1,490	532	561	563	0.4%	-44.5%	4,521	3,597	-20.4%
Net fee income 净手续费收入	110	138	127	125	97	-22.5%	-12.0%	710	500	-29.6%
Operating income 营业收入	5,817	6,453	5,491	5,842	6,198	6.1%	6.5%	22,982	23,603	2.7%
Operating expenses 营业支出	(1,404)	(1,590)	(1,698)	(1,196)	(1,486)	24.2%	5.8%	(5,797)	(5,888)	1.6%
Taxes and surcharges 营业税金及附加	(63)	(87)	(63)	(74)	(77)	4.0%	22.4%	(284)	(288)	1.4%
PPOP 拨备前营业利润	4,413	4,863	3,793	4,646	4,712	1.4%	6.8%	17,185	17,715	3.1%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(864)	(544)	(402)	(221)	(1,012)	357.1%	17.0%	(1,958)	(2,031)	3.7%
Loan impairment charges 贷款和垫款减值损失	(864)	(607)	(402)	(141)	(1,012)	619.0%	17.0%	(2,986)	(2,013)	-32.6%
Operating profit 营业利润	3,548	4,319	3,392	4,424	3,700	-16.4%	4.3%	15,227	15,684	3.0%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	1	4	(5)	(16)	2	-112.4%	120.3%	(61)	(16)	-73.6%
Profit before taxation 利润总额	3,549	4,324	3,386	4,409	3,702	-16.0%	4.3%	15,166	15,668	3.3%
Income tax 所得税费用	(537)	(719)	(510)	(618)	(545)	-11.7%	1.5%	(2,316)	(2,384)	3.0%
Net profit 净利润	3,012	3,605	2,876	3,791	3,157	-16.7%	4.8%	12,850	13,283	3.4%
Minority interest 少数股东权益	0	0	0	0	0	na	na	8	0	na
NPAT 归属股东净利润	3,012	3,605	2,876	3,791	3,157	-16.7%	4.8%	12,858	13,283	3.3%
AT1 shareholders 优先股股息	0	0	0	288	0	na	na	288	288	0.0%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	3,012	3,605	2,876	3,503	3,157	-9.9%	4.8%	12,570	12,995	3.4%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2024	2025	YoY
Total loans 贷款总额	806,186	833,415	846,247	858,395	892,947	4.0%	10.8%	741,319	858,395	15.8%
Total deposits 存款总额	944,098	962,880	964,069	964,577	1,013,985	5.1%	7.4%	865,707	964,577	11.4%
NPLs 不良贷款余额	5,315	5,481	5,745	5,864	6,053	3.2%	13.9%	4,888	5,864	20.0%
Loan provisions 贷款损失准备	24,235	24,808	24,879	24,991	25,668	2.7%	5.9%	23,428	24,991	6.7%
Total assets 资产总额	1,334,808	1,372,225	1,385,255	1,398,473	1,475,163	5.5%	10.5%	1,250,116	1,398,473	11.9%
Total liabilities 负债总额	1,246,159	1,283,692	1,283,443	1,299,130	1,372,176	5.6%	10.1%	1,164,212	1,299,130	11.6%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	88,648	88,532	101,812	99,343	102,987	3.7%	16.2%	85,855	99,343	15.7%
Other equity instruments 优先股及其他	5,999	4,993	16,999	11,000	11,000	0.0%	83.4%	5,999	11,000	83.4%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	1,157,427	1,253,248	1,276,603	1,336,715	1,367,439	2.3%	18.1%	1,112,102	1,260,349	13.3%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)										
Shares 普通股股本 (百万股)	4,238	4,238	4,238	4,238	4,238	0.0%	0.0%	4,170	4,238	1.6%
EPS	0.71	0.85	0.68	0.83	0.74	-9.9%	4.8%	3.28	3.07	-6.5%
BVPS	19.50	19.47	20.01	20.84	21.70	4.1%	11.3%	19.15	20.84	8.8%
DPS	0.00	0.00	0.00	0.92	0.00	na	na	0.89	0.92	3.4%
PPOP/sh	1.04	1.15	0.89	1.10	1.11	1.4%	6.8%	4.12	4.18	1.4%
Main indicators 主要指标 (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2024	2025	YoY
ROA	0.93%	1.07%	0.83%	1.09%	0.88%	-0.2pct	-0.1pct	1.10%	1.00%	-0.1pct
ROE	14.83%	17.35%	13.67%	16.18%	14.00%	-2.2pct	-0.8pct	17.33%	15.45%	-1.9pct
NIM 净息差	1.66%	1.58%	1.55%	1.58%	1.65%	7bps	-1bps	1.66%	1.59%	-7bps
Cost-to-income ratio 成本收入比	23.05%	23.29%	29.77%	19.20%	22.72%	3.5pct	-0.3pct	23.86%	23.60%	-0.3pct
Effective tax rate 有效所得税率	15.14%	16.63%	15.07%	14.01%	14.73%	0.7pct	-0.4pct	15.27%	15.22%	0.0pct
LDR 贷存比	85.39%	86.55%	87.78%	88.99%	88.06%	-0.9pct	2.7pct	85.63%	88.99%	3.4pct
NPL ratio 不良率	0.66%	0.66%	0.68%	0.68%	0.68%	0bps	2bps	0.66%	0.68%	2bps
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	456.00%	452.65%	433.08%	426.17%	424.06%	-2.1pct	-31.9pct	479.29%	426.17%	-53.1pct
Provision ratio 拨贷比	3.01%	2.98%	2.94%	2.91%	2.87%	-4bps	-13bps	3.16%	2.91%	-25bps
Credit cost 信用成本	0.11%	0.07%	0.05%	0.02%	0.12%	10bps	0bps	0.44%	0.25%	-19bps
Non-interest income/operating income 非息收入占比	17.43%	23.09%	9.69%	9.60%	9.08%	-0.5pct	-8.3pct	19.67%	15.24%	-4.4pct
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	1.89%	2.14%	2.32%	2.13%	1.56%	-0.6pct	-0.3pct	3.09%	2.12%	-1.0pct
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	8.84%	8.61%	8.77%	8.91%	9.10%	0.2pct	0.3pct	9.06%	8.91%	-0.2pct
Tier 1 CAR 一级资本充足率	9.48%	9.24%	10.52%	10.02%	10.19%	0.2pct	0.7pct	9.74%	10.02%	0.3pct
CAR 资本充足率	13.45%	13.13%	14.39%	13.81%	13.95%	0.1pct	0.5pct	13.88%	13.81%	-0.1pct

资料来源: 公司财报, 中信建投

图表3：成都银行盈利预测总表

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	同比增速 (%)					
							2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Net interest income 净利息收入	17,654	18,461	20,006	21,570	23,207	25,303	6.9%	4.6%	8.4%	7.8%	7.6%	9.0%
Non-interest income 非利息收入	4,049	4,521	3,597	3,741	3,816	3,892	8.8%	11.7%	-20.4%	4.0%	2.0%	2.0%
Net fee income 净手续费收入	662	710	500	475	499	523	-2.3%	7.2%	-29.6%	-5.0%	5.0%	5.0%
Operating income 营业收入	21,702	22,982	23,603	25,311	27,022	29,195	7.2%	5.9%	2.7%	7.2%	6.8%	8.0%
Operating expenses 营业支出	(5,689)	(5,797)	(5,888)	(6,006)	(6,126)	(6,248)	10.3%	1.9%	1.6%	2.0%	2.0%	2.0%
Taxes and surcharges 营业税	(243)	(284)	(288)	(317)	(348)	(383)	9.8%	16.7%	1.4%	10.0%	10.0%	10.0%
PPOP 拨备前营业利润	16,013	17,185	17,715	19,305	20,897	22,947	6.2%	7.3%	3.1%	9.0%	8.2%	9.8%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(2,108)	(1,958)	(2,031)	(2,868)	(3,254)	(3,886)	-37.7%	-7.1%	3.7%	41.2%	13.5%	19.4%
Loan impairment charges 贷款减值损失	(2,730)	(2,986)	(2,013)	(2,847)	(3,231)	(3,863)	-27.4%	9.4%	-32.6%	41.4%	13.5%	19.6%
Operating profit 营业利润	13,905	15,227	15,684	16,437	17,642	19,061	18.9%	9.5%	3.0%	4.8%	7.3%	8.0%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(13)	(61)	(16)	(14)	(13)	(12)	-24.3%	373.5%	-73.6%	-10.0%	-10.0%	-10.0%
Profit before taxation 利润总额	13,892	15,166	15,668	16,423	17,630	19,049	18.9%	9.2%	3.3%	4.8%	7.3%	8.1%
Income tax 所得税	(2,220)	(2,316)	(2,384)	(2,299)	(2,468)	(2,667)	35.5%	4.3%	3.0%	-3.6%	7.3%	8.1%
Net profit 净利润	11,672	12,850	13,283	14,124	15,161	16,382	16.2%	10.1%	3.4%	6.3%	7.3%	8.1%
Minority interest 少数股东权益	(1)	8	0	0	0	0	17.1%	-1100%	-100.0%	na	na	na
NPAT 归属股东净利润	11,671	12,858	13,283	14,124	15,161	16,382	16.2%	10.2%	3.3%	6.3%	7.3%	8.1%
AT1 shareholders 优先股股息	288	288	288	528	528	528	0.0%	0.0%	0.0%	83.3%	0.0%	0.0%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	11,383	12,570	12,995	13,596	14,633	15,854	16.7%	10.4%	3.4%	4.6%	7.6%	8.3%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)	2,023	2,024	2,025	2026E	2027E	2028E	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Total loans 贷款总额	624,448	741,319	858,395	978,570	1,105,785	1,249,537	28.3%	18.7%	15.8%	14.0%	13.0%	13.0%
Total deposits 存款总额	764,787	865,707	964,577	1,080,326	1,209,965	1,355,161	19.2%	13.2%	11.4%	12.0%	12.0%	12.0%
NPLs 不良贷款余额	4,238	4,888	5,864	6,617	7,409	8,304	12.2%	15.3%	20.0%	12.8%	12.0%	12.1%
Loan provisions 贷款损失准备	21,372	23,428	24,991	27,856	30,837	34,417	12.8%	9.6%	6.7%	11.5%	10.7%	11.6%
Total assets 资产总额	1,091,243	1,250,116	1,398,473	1,549,674	1,717,808	1,906,505	18.9%	14.6%	11.9%	10.8%	10.8%	11.0%
Total liabilities 负债总额	1,019,923	1,164,212	1,299,130	1,438,211	1,591,512	1,762,530	19.1%	14.1%	11.6%	10.7%	10.7%	10.7%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	71,235	85,855	99,343	111,463	126,295	143,975	16.1%	20.5%	15.7%	12.2%	13.3%	14.0%
Other equity instruments 优先股及其他	5,999	5,999	11,000	11,000	11,000	11,000	0.0%	0.0%	83.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	976,560	1,112,102	1,260,349	1,399,466	1,544,141	1,704,006	20.6%	13.9%	13.3%	11.0%	10.3%	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	4,238	2.1%	9.3%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%
EPS	2.98	3.01	3.07	3.21	3.45	3.74	14.3%	1.0%	1.7%	4.6%	7.6%	8.3%
BVPS	17.10	19.15	20.84	23.70	27.20	31.37	15.5%	12.0%	8.8%	13.7%	14.8%	15.3%
DPS	0.90	0.89	0.92	0.96	1.04	1.12	14.4%	-0.6%	3.4%	4.6%	7.6%	8.3%
PPOP/sh	4.20	4.12	4.18	4.55	4.93	5.41	4.0%	-1.8%	1.4%	9.0%	8.2%	9.8%
Main indicators 主要指标 (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
ROA	1.16%	1.10%	1.00%	0.96%	0.93%	0.90%	-0.03%	-0.06%	-0.09%	-0.04%	-0.03%	-0.02%
ROE	18.88%	17.33%	15.45%	14.40%	13.56%	12.77%	-0.38%	-1.55%	-1.87%	-1.05%	-0.84%	-0.79%
NIM 净息差	1.81%	1.66%	1.59%	1.54%	1.50%	1.48%	-0.23%	-0.15%	-0.07%	-0.05%	-0.04%	-0.02%
Cost-to-income ratio 成本收入比	25.09%	23.99%	23.73%	22.48%	21.38%	20.09%	0.71%	-1.11%	-0.26%	-1.25%	-1.10%	-1.29%
Effective tax rate 有效所得税率	15.98%	15.27%	15.22%	14.00%	14.00%	14.00%	1.96%	-0.71%	-0.05%	-1.22%	0.00%	0.00%
LDR 贷存比	81.65%	85.63%	88.99%	90.58%	91.39%	92.21%	5.80%	3.98%	3.36%	1.59%	0.81%	0.82%
NPL ratio 不良率	0.68%	0.63%	0.68%	0.68%	0.67%	0.66%	-0.10%	-0.02%	0.02%	-0.01%	-0.01%	-0.01%
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	504.29%	479.29%	426.17%	420.97%	416.20%	414.45%	2.72%	-25.00%	-53.12%	-5.20%	-4.77%	-1.75%
Provision ratio 拨贷比	3.42%	3.16%	2.91%	2.85%	2.79%	2.75%	-0.47%	-0.26%	-0.25%	-0.06%	-0.06%	-0.03%
Credit cost 信用成本	0.49%	0.44%	0.25%	0.31%	0.31%	0.33%	-0.37%	-0.05%	-0.19%	0.06%	0.00%	0.02%
Non-interest income/operating income 非息收入占比	18.66%	19.67%	15.24%	14.78%	14.12%	13.33%	0.26%	1.02%	-4.43%	-0.46%	-0.66%	-0.79%
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	3.05%	3.09%	2.12%	1.88%	1.84%	1.79%	-0.30%	0.04%	-0.97%	-0.24%	-0.03%	-0.05%
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	8.22%	9.06%	8.91%	8.93%	9.11%	9.33%	-0.25%	0.84%	-0.15%	0.03%	0.18%	0.22%
Tier 1 CAR 一级资本充足率	8.98%	9.74%	10.02%	9.92%	9.99%	10.12%	-0.41%	0.76%	0.27%	-0.10%	0.07%	0.13%
CAR 资本充足率	12.89%	13.88%	13.81%	13.84%	13.62%	13.50%	-0.26%	0.99%	-0.07%	0.03%	-0.23%	-0.12%

资料来源：公司财报，中信建投

分析师介绍

马鲲鹏

中信建投证券董事总经理、研究所副所长、中信建投（国际）研究部及全球研究团队负责人、金融行业负责人、银行业首席分析师。英国杜伦大学金融与投资学硕士。十余年金融行业研究经验，兼具广阔的国际视野和深刻的本土洞察，在新财富最佳分析师评选中多年位居前列。

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处广电金融中心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