

成都银行(601838.SH)

息差企稳拉动主营修复，资产质量保持优异

强烈推荐（维持）

股价：17.59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)	4,238
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	746
流通A股市值(亿元)	746
每股净资产(元)	21.70
资产负债率(%)	93.0

行情走势图



证券分析师

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

研究助理

李灵琇 一般证券从业资格编号
S1060125070021
LILINGXIU785@pingan.com.cn



事项：

成都银行发布 2025 年年报及 2026 年 1 季报，公司 2025 年和 2026 年 1 季度营业收入分别同比增长 2.7%/6.5%，归母净利润分别同比增长 3.3%/4.8%。规模方面，公司 26 年 1 季度末总资产规模同比增长 10.5%，其中贷款同比增长 10.9%，存款同比增长 9.9%。公司发布 2025 年全年利润分配预案，预计每 10 股派发现金股利 9.21 元(含税)，分红比例约为 30.04%。

平安观点：

- **盈利增速回暖，息差业务表现亮眼。**成都银行 2026 年 1 季度归母净利润同比增长 4.8% (3.3%，25A)，主要受到营收回暖支撑。公司 1 季度营业收入同比增长 6.5% (2.7%，25A)，其中 1 季度净利息收入同比增长 17.3% (8.4%，25A)，息差边际企稳支撑利息收入回暖。非息收入受到其他非息扰动仍维持负增，公司 26 年 1 季度非息收入同比增长-44.5% (-20.4%，25A)，其中债券投资相关其他非息收入同比负增 48.4% (-18.7%，25A)，增速延续回落，拖累非息表现。中收业务方面，公司 1 季度手续费及佣金净收入同比增长-12.0% (-29.6%，25A)，在居民财富管理需求逐步修复的背景下，手续费及佣金收入同比降幅收窄。
- **息差边际回暖，扩表速度保持平稳。**成都银行 2025 年末净息差为 1.59% (1.62%，25H1)，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末单季度年化净息差水平环比 25 年 4 季度回升 2BP 至 1.58%，成本端红利持续释放支撑息差回暖。我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末计息负债成本率环比 25 年 4 季度下降 11BP 至 1.71%；资产端定价仍有承压，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末单季度年化生息资产收益率环比 25 年 4 季度下降 5BP 至 3.18%。规模方面，公司 1 季度末总资产规模同比增长 10.5% (11.9%，25A)，其中贷款同比增长 10.9% (16.0%，25A)，增速水平保持稳健，对公贷款规模占比持续上升，1 季度末公司对公贷款余额较 25 年末继续上升 1 个百分点至 83%。负债端方面，1 季度末公司存款余额同比增长 9.9% (14.2%，25A)，维持稳健增长。

	2025A	2026A	2026E	2027E	2028E
营业净收入(百万元)	22,982	23,602	25,030	27,210	29,591
YOY(%)	5.9%	2.7%	6.0%	8.7%	8.7%
归母净利润(百万元)	12,858	13,283	13,991	15,081	16,447
YOY(%)	10.2%	3.3%	5.3%	7.8%	9.1%
ROE(%)	17.8%	15.8%	15.0%	14.5%	14.3%
EPS(摊薄/元)	3.03	3.13	3.30	3.56	3.88
P/E(倍)	5.80	5.61	5.33	4.94	4.53
P/B(倍)	0.92	0.84	0.76	0.68	0.62

资料来源：wind、平安证券研究所

- **资产质量优于同业，拨备水平环比下降。**成都银行 2026 年 1 季度末不良率环比持平 25 年末于 0.68%，我们测算公司 25 年不良贷款生成率为 0.18% (0.17%，25H1)，同比回落 7BP。但仍需关注重点领域风险波动，公司 25 年末对公房地产贷款不良率较 25 年半年末上升 41BP 至 2.85%，零售普惠贷款不良率较 25 年半年末上升 24BP 至 1.22%。前瞻性指标方面，成都银行 26 年 1 季度末关注率环比 25 年末下降 3BP 至 0.31%，综合各项指标来看，公司资产质量仍保持稳健。拨备方面，公司 26 年 1 季度末拨备覆盖率和拨贷比分别较 25 年末下降 2.11pct/3BP 至 424%/2.87%，绝对水平仍处高位，风险抵补能力夯实。
- **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。考虑到成都银行目前重点领域资产质量仍存波动，我们小幅下调公司的盈利预测，并新增 28 年盈利预测，预计公司 26-28 年 EPS 分别为 3.30/3.56/3.88 元，对应盈利增速分别是 5.3%/7.8%/9.1% (原 26-27 年盈利预测分别是 9.8%/11.1%)，当前股价对应 26-28 年 PB 分别为 0.76x/0.68x/0.62x，考虑到成都的区域发展潜力，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2026年一季报核心指标

	百万元	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025A	2026Q1
利润表 (累计)	营业收入	5,817	12,270	17,761	23,603	6,198
	YoY	3.2%	5.9%	3.0%	2.7%	6.5%
	利息净收入	4,803	9,766	14,725	20,006	5635
	YoY	3.7%	7.6%	8.2%	8.4%	17.3%
	中收收入	110	248	375	500	96.59
	YoY	-32.4%	-45.1%	-35.2%	-29.6%	-12.0%
	非息	1,014	2,504	3,036	3,597	563.04
	YoY	0.5%	-0.2%	-16.5%	-20.4%	-44.5%
	其他非息	904	2,256	2,661	3,097	466.45
	YoY	6.8%	9.7%	-13.0%	-18.7%	-48.4%
	信用减值损失	864	1,408	1,809	2,031	1,012
	YoY	-3.5%	5.8%	-14.7%	3.0%	17.0%
	拨备前利润	4,414	9,281	13,069	17,699	4,714
YoY	3.6%	6.8%	2.4%	3.3%	6.8%	
归母净利润	3,012	6,617	9,493	13,283	3,157	
YoY	5.6%	7.3%	5.0%	3.3%	4.8%	
利润表 (单季)	营业收入	-17,165	6,453	5,491	5,842	-17,405
	YoY	6.9%	8.5%	-2.9%	1.8%	1.4%
	归母净利润	-9,847	3,605	2,876	3,791	-10,127
YoY	11.6%	8.7%	0.2%	-0.8%	2.8%	
资产负债表	总资产	1,334,808	1,372,225	1,385,255	1,398,473	1,475,163
	YoY	13.3%	14.3%	13.4%	11.9%	10.5%
	贷款总额	806,186	833,415	846,247	859,725	894,281
	YoY	16.9%	18.0%	17.4%	16.0%	10.9%
	公司贷款(含贴现)	665,230	647,408	700,030	707,967	742,654.29
	占比	83%	78%	83%	82%	83.0%
	零售贷款	140,957	143,774	146,217	150,428	150,292.49
	占比	17%	17%	17%	17%	16.8%
	存款总额	944,098	962,880	964,069	988,557	1,038,024
	YoY	15.4%	14.7%	12.6%	14.2%	9.9%
活期存款	296,313	267,489	250,302	256,893	269,955	
占比	31%	28%	26%	26%	26.0%	
定期存款	629,905	652,085	586,167	684,322	729,816	
占比	67%	68%	61%	69%	70%	
财务比率(%)	净息差(公布值)		1.62		1.59	
	成本收入比	23.05	23.18	25.21	23.73	22.72
	ROE(年化)	7.40	15.88	15.20	15.39	14.00
资产质量指标(%)	不良率	0.66	0.66	0.68	0.68	0.68
	关注率	0.41	0.44	0.37	0.34	0.31
	拨备覆盖率	456.00	452.65	433.08	426.17	424.06
	拨贷比	3.01	2.98	2.94	2.90	2.87
资本充足指标(%)	核心一级资本充足率	8.84	8.61	8.77	8.91	9.05
	一级资本充足率	9.48	9.24	10.52	10.02	10.15
	资本充足率	13.45	13.13	14.39	13.81	13.94

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	2025A	2026E	2027E	2028E
贷款总额	859,744	954,315	1,059,290	1,175,812
证券投资	399,997	427,997	453,677	480,897
应收金融机构的款项	88,784	97,662	107,429	117,097
生息资产总额	1,383,610	1,519,082	1,663,892	1,822,233
资产合计	1,398,473	1,532,753	1,678,867	1,838,633
客户存款	988,557	1,087,413	1,196,154	1,315,769
计息负债总额	1,284,530	1,408,084	1,543,706	1,690,245
负债合计	1,299,130	1,423,271	1,558,736	1,706,888
股本	4,238	4,238	4,238	4,238
股东权益合计	99,343	109,482	120,132	131,745
负债和股东权益合计	1,398,473	1,532,753	1,678,867	1,838,633

资产质量

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
NPL ratio	0.68%	0.68%	0.67%	0.66%
NPLs	5,864	6,489	7,097	7,760
拨备覆盖率	426%	416%	411%	406%
拨贷比	2.90%	2.83%	2.76%	2.68%
一般准备/风险加权资产	2.50%	2.55%	2.52%	2.49%
不良贷款生成率	0.18%	0.10%	0.10%	0.10%
不良贷款核销率	-0.06%	-0.03%	-0.04%	-0.04%

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	20,006	22,580	24,760	27,118
净手续费及佣金收入	500	450	450	473
营业净收入	23,602	25,030	27,210	29,591
营业税金及附加	-288	-305	-332	-361
拨备前利润	17,698	18,769	20,406	22,193
计提拨备	-2,031	-2,268	-2,618	-2,794
税前利润	15,667	16,502	17,788	19,399
净利润	13,283	13,991	15,081	16,447

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营管理				
贷款增长率	15.8%	11.0%	11.0%	11.0%
生息资产增长率	11.9%	9.8%	9.5%	9.5%
总资产增长率	11.9%	9.6%	9.5%	9.5%
存款增长率	11.6%	10.0%	10.0%	10.0%
付息负债增长率	11.3%	9.6%	9.6%	9.5%
净利息收入增长率	8.4%	12.9%	9.7%	9.5%
手续费及佣金净收入增长	-29.6%	-10.0%	0.0%	5.0%
营业收入增长率	2.7%	6.0%	8.7%	8.7%
拨备前利润增长率	3.3%	6.1%	8.7%	8.8%
税前利润增长率	3.3%	5.3%	7.8%	9.1%
净利润增长率	3.3%	5.3%	7.8%	9.1%
非息收入占比	2.1%	1.8%	1.7%	1.6%
成本收入比	23.7%	23.7%	23.7%	23.7%
信贷成本	0.25%	0.25%	0.26%	0.25%
所得税率	15.2%	15.2%	15.2%	15.2%
盈利能力				
NIM	1.59%	1.62%	1.62%	1.62%
拨备前 ROAA	1.34%	1.28%	1.27%	1.26%
拨备前 ROAE	19.1%	18.0%	17.8%	17.6%
ROAA	1.00%	0.95%	0.94%	0.94%
ROAE	15.8%	15.0%	14.5%	14.3%
流动性				
贷存比	86.97%	87.76%	88.56%	89.36%
贷款/总资产	61.48%	62.26%	63.10%	63.95%
债券投资/总资产	28.60%	27.92%	27.02%	26.16%
银行同业/总资产	6.35%	6.37%	6.40%	6.37%
资本状况				
核心一级资本充足率	8.91%	9.36%	9.46%	9.56%
资本充足率(权重法)	13.81%	14.00%	13.70%	13.42%
加权风险资产(¥,mn)	1,000,536	1,057,600	1,158,418	1,268,657
RWA/总资产	71.5%	69.0%	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 2026 版权所有。保留一切权利。



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 26 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
i 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 26 层