

成都银行（601838）

证券研究报告
2026年04月24日

业绩稳健增长

事件：

4月22日，成都银行发布2025年年报及2026年一季报。2025全年，公司实现营业收入236.03亿元，同比增长2.7%；实现归母净利润132.83亿元，同比增长3.31%；年化加权ROE为15.39%，同比下降2.42pct。

26Q1，公司实现营业收入61.98亿元，同比增长6.54%；实现归母净利润31.57亿元，同比增长4.81%；年化加权ROE为14%，同比下降0.8pct。

点评摘要：

营收净利增长提速。26Q1，公司实现营业收入61.98亿元，同比增长6.54%，增速环比2025年提升3.84pct。其中，净利息收入56.35亿元，同比增长17.3%，占营收比重为90.92%。非利息收入5.63亿元，同比下滑44.45%，占营收比重同比下滑8.34pct至9.08%。26Q1拨备前利润、归母净利润分别同比增长6.8%、4.81%。

资产结构优化。26Q1末，成都银行生息资产总计1.46万亿元，同比增长10.4%。其中，贷款、金融投资、同业资产分别同比增长10.9%、7.4%、8.7%，占生息资产比重分别为59.5%、27.9%、7%。2025年末，贷款同比增长16.1%，其中，对公贷款、零售贷款分别同比增长14.2%、8.5%。对公贷款是信贷规模增长的主要贡献来源，其中，基建业贷款、批发和零售业贷款分别同比增长16.3%、26.8%。26Q1末成都银行计息负债余额1.36万亿元，同比增长9.9%，其中，存款、发行债券、同业负债分别同比增长7.6%、3.7%、32.8%。

净息差边际提升。2025年末，成都银行净息差录得1.59%，环比上升8bp。生息资产收益率、计息负债成本率分别录得3.46%、1.91%，较25H1分别压降11bp、7bp，其中贷款收益率较25H1下行10bp至3.96%，存款成本率较25H1改善6bp至1.9%。

手续费收入降幅收窄。26Q1，成都银行手续费及佣金净收入0.97亿元，同比下滑12.02%，增速同比提升20.34pct。净其他非息收入4.66亿元，同比下降48.39%。其中，投资收益同比大幅下滑87.89%，主要由于债券转让收入减少。

资产质量保持稳健。26Q1，成都银行不良贷款率为0.68%，环比持平，资产质量保持稳健。拨备覆盖率、贷款拨备率分别为424.1%、2.87%，分别环比下降2.11pct、4bp。2025年对公贷款不良率、个人贷款不良率分别为0.59%、1.11%，分别较25H1末变动0bp、+13bp。个人贷款风险持续暴露，其中，个人经营贷不良率较25H1提升24bp至1.22%，个人购房贷、个人消费贷不良率分别较25H1提升12bp至1.15%、0.9%。2025年，逾期率录得0.84%，较25H1上升7bp。

盈利预测与估值：

成都银行2025年营收净利稳定正增长，净息差边际改善。我们预测公司2026-2028年归母净利润同比增长6.05%、7.07%、8.04%，对应BPS：24.22、27.1、29.21元，维持“买入”评级。

风险提示：经济复苏节奏较慢，不良资产大幅暴露、行业息差下行加速

投资评级

行业	银行/城商行 II
6个月评级	买入（维持评级）
当前价格	18.37元
目标价格	元

基本数据

A股总股本(百万股)	4,238.44
流通A股股本(百万股)	4,238.44
A股总市值(百万元)	77,860.06
流通A股市值(百万元)	77,860.06
每股净资产(元)	21.70
资产负债率(%)	93.02
一年内最高/最低(元)	20.96/15.37

作者

刘杰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523110002
liujie@tfzq.com

股价走势



资料来源：聚源数据

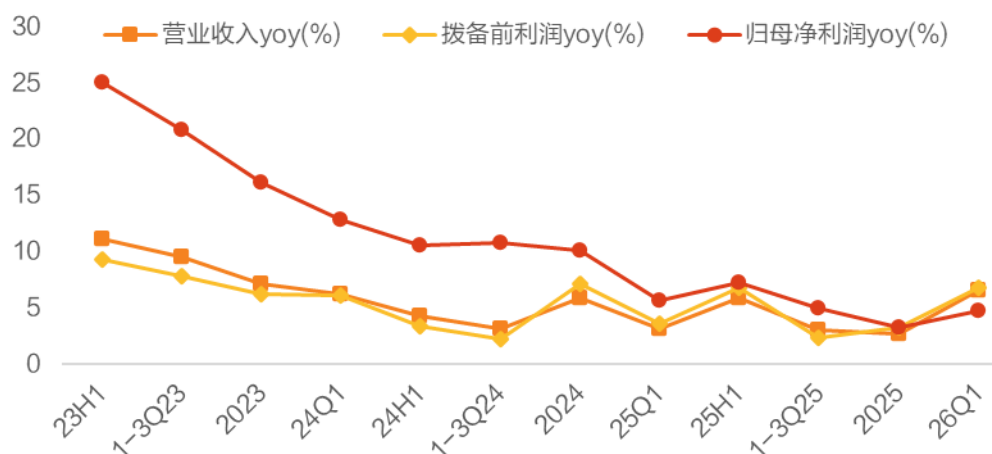
相关报告

- 《成都银行-季报点评:信贷依旧高增，息差预计企稳》2025-10-29
- 《成都银行-半年报点评:营收向上源自扎实基本面》2025-08-28
- 《成都银行-季报点评:坚实利息收入，优质资产质量》2025-05-01

财务数据和估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(亿元)	230	236	248	263	281
增长率(%)	5.89	2.70	5.04	6.02	7.07
归属母公司股东净利润(亿元)	129	133	141	151	163
增长率(%)	10.17	3.31	6.05	7.07	8.04
每股收益(元)	3.08	3.13	3.32	3.56	3.84
市盈率(P/E)	5.96	5.86	5.53	5.16	4.78
市净率(P/B)	0.96	0.88	0.76	0.68	0.63

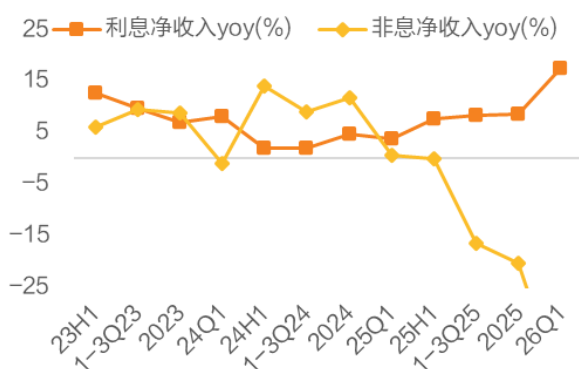
资料来源：wind，天风证券研究所

图 1：营收、拨备前利润、归母净利润增速



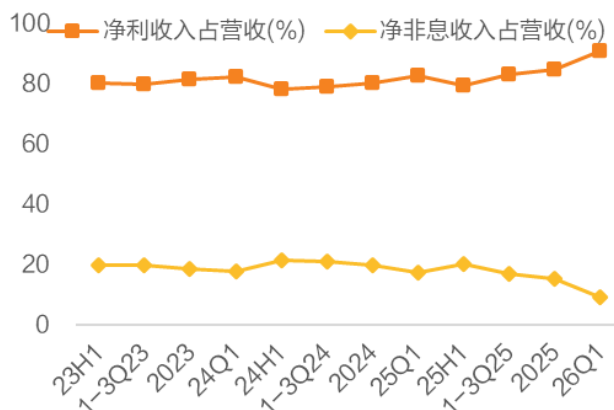
资料来源：公司财报，天风证券研究所

图 2：利息净收入、非息收入增速



资料来源：公司财报，天风证券研究所

图 3：利息净收入、非息收入占比营收



资料来源：公司财报，天风证券研究所

表 1：非息收入拆分

	23H1	1-3Q23	2023	24Q1	24H1	1-3Q24	2024	25Q1	25H1	1-3Q25	2025	26Q1
手续费及佣金净收入(亿元)	3.42	4.99	6.62	1.62	4.52	5.79	7.10	1.10	2.48	3.75	5.00	0.97
其它非息净收入(亿元)	18.60	28.37	33.87	8.46	20.56	30.58	38.11	9.04	22.56	26.61	30.97	4.66
其中：投资净收益(亿元)	14.48	25.60	31.74	8.19	20.04	30.81	36.24	10.75	22.66	31.96	34.82	1.30
手续费及佣金净收入yoy(%)	-6.07	-10.96	-2.25	15.80	31.94	15.92	7.20	-32.36	-45.15	-35.17	-29.59	-12.02
其它非息净收入yoy(%)	8.53	13.82	11.20	-3.88	10.52	7.79	12.54	6.85	9.72	-13.00	-18.73	-48.39
其中：投资净收益yoy(%)	14.06	47.61	23.48	3.93	38.43	20.32	14.15	31.24	13.10	3.75	-3.91	-87.89
手续费及佣金净收入占比营收(%)	3.08	2.99	3.05	2.88	3.90	3.36	3.09	1.89	2.02	2.11	2.12	1.56
其它非息净收入占比营收(%)	16.74	16.99	15.60	15.00	17.75	17.74	16.58	15.54	18.38	14.98	13.12	7.53
其中：投资净收益占比营收(%)	13.03	15.33	14.63	14.53	17.30	17.87	15.77	18.48	18.47	18.00	14.75	2.10

资料来源：公司财报，天风证券研究所

表 2：生息资产拆分

资产分结构	同比 (%)		环比 (%)		生息资产结构 (%)			
	2025	26Q1	2025	26Q1	2024	25Q1	2025	26Q1
贷款	16.1	10.9	1.5	4.1	58.1	59.2	60.3	59.5
金融投资	12.6	7.4	-2.8	1.9	28.7	28.7	28.9	27.9
同业资产	-6.0	8.7	22.6	14.7	7.6	7.1	6.4	7.0
存放央行	-11.4	24.3	-6.5	37.4	5.5	5.0	4.3	5.7
生息资产合计	11.9	10.4	0.9	5.6	100	100	100	100

资料来源：公司财报，天风证券研究所

表 3：计息负债拆分

负债分结构	同比 (%)		环比 (%)		计息负债结构 (%)			
	2025	26Q1	2025	26Q1	2024	25Q1	2025	26Q1
吸收存款	11.6	7.6	0.2	5.0	76.8	78.1	77.0	76.4
发行债券	-2.9	3.7	5.9	-3.4	17.8	15.0	15.5	14.1
同业负债	4.1	32.8	-6.7	43.1	3.7	3.9	3.4	4.7
向央行借款	152.9	70.7	17.5	23.3	1.8	3.1	4.1	4.8
计息负债总计	11.3	9.9	1.4	5.8	100	100	100	100

资料来源：公司财报，天风证券研究所

表 4：资产质量分析

	2024	1Q25	25H1	1-3Q25	2025	1Q26	1Q26环比 2025	2025较25H1
贷款分级								
正常贷款率 (%)	98.91	98.93	98.90	98.95	98.98	99.01	0.03	0.03
关注贷款率 (%)	0.43	0.41	0.44	0.37	0.34	0.31	-0.03	-0.10
不良贷款率 (%)	0.66	0.66	0.66	0.68	0.68	0.68	0.00	0.02
关注+不良率 (%)	1.09	1.07	1.10	1.05	1.02	0.99	-0.03	-0.08
逾期贷款								
逾期率 (%)	0.70		0.77		0.84			0.07
3个月以内	0.19		0.22		0.25			0.03
3个月至1年	0.17		0.19		0.19			0.00
1年以上3年以内	0.20		0.22		0.29			0.07
3年以上	0.15		0.14		0.11			-0.03
不良偏离度 (%)	78.35		83.36		85.85			2.49
拨备情况								
贷款拨备率 (%)	3.16	3.01	2.98	2.94	2.91	2.87	-0.04	-0.07
拨备覆盖率 (%)	479.3	456.0	452.7	433.1	426.2	424.1	-2.11	-26.48

资料来源：公司财报，天风证券研究所

财务预测摘要

人民币亿元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表						收入增长					
净利息收入	185	200	213	227	244	净利润增速	10.10%	3.37%	6.05%	7.07%	8.04%
手续费及佣金	7	5	4	4	4	拨备前利润增速	7.11%	3.28%	6.48%	6.96%	7.63%
其他收入	38	31	31	33	34	税前利润增速	7.11%	3.28%	6.48%	6.96%	7.63%
营业收入	230	236	248	263	281	营业收入增速	5.89%	2.70%	5.04%	6.02%	7.07%
营业税及附加	-3	-3	-3	-3	-3	净利息收入增速	4.57%	8.37%	6.39%	6.42%	7.51%
业务管理费	-55	-56	-56	-58	-61	手续费及佣金增速	7.20%	-27.06%	-15.00%	-5.00%	0.00%
拨备前利润	171	177	188	202	217	营业费用增速	1.66%	1.80%	0.72%	3.05%	5.23%
计提拨备	-20	-20	-22	-24	-26	规模增长					
税前利润	152	157	166	177	191	生息资产增速	14.54%	11.87%	11.39%	11.93%	12.56%
所得税	-23	-24	-25	-27	-28	贷款增速	18.99%	16.08%	13.92%	14.05%	14.59%
净利润	129	133	141	151	163	同业资产增速	32.95%	-6.02%	5.00%	5.00%	5.00%
资产负债表						证券投资增速	10.29%	12.57%	10.00%	11.00%	11.50%
贷款总额	7,191	8,348	9,510	10,846	12,429	其他资产增速	-13.31%	-4.62%	-1.81%	-1.20%	-0.54%
同业资产	945	888	932	979	1,028	计息负债增速	14.18%	11.30%	11.07%	11.95%	12.92%
证券投资	3,553	4,000	4,400	4,884	5,446	存款增速	13.51%	11.59%	13.15%	14.08%	15.08%
生息资产	12,368	13,836	15,412	17,251	19,417	同业负债增速	21.60%	4.11%	5.00%	5.50%	6.00%
非生息资产	134	149	165	185	208	股东权益增速	20.45%	15.64%	15.51%	11.68%	8.02%
总资产	12,501	13,985	15,578	17,436	19,625	存款结构					
客户存款	8,859	9,886	11,186	12,760	14,684	活期	28.9%	26.0%	23.3%	20.8%	18.7%
其他计息负债	7,191	8,348	9,510	10,846	12,429	定期	66.4%	69.2%	71.9%	74.4%	76.6%
非计息负债	101	146	163	183	206	其他	4.7%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%
总负债	11,642	12,991	14,430	16,154	18,241	贷款结构					
股东权益	859	993	1,148	1,282	1,384	企业贷款(不含贴现)	81.1%	80.0%	81.0%	81.9%	82.7%
每股指标						个人贷款	18.7%	17.5%	16.8%	16.2%	15.6%
每股净利润(元)	3.08	3.13	3.32	3.56	3.84	资产质量					
每股拨备前利润(元)	4.11	4.18	4.45	4.76	5.12	不良贷款率	0.66%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%
每股净资产(元)	19.13	20.84	24.22	27.10	29.21	正常	98.91%	98.98%	98.98%	96.62%	96.62%
每股总资产(元)	299.79	329.95	367.53	411.37	463.03	关注	0.43%	0.34%	0.34%	2.70%	2.70%
P/E	5.96	5.86	5.53	5.16	4.78	次级	0.23%	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%
P/PPOP	4.47	4.40	4.13	3.86	3.59	可疑	0.10%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%
P/B	0.96	0.88	0.76	0.68	0.63	损失	0.33%	0.38%	0.38%	0.38%	0.38%
P/A	0.06	0.06	0.05	0.04	0.04	拨备覆盖率	479.2%	425.8%	378.7%	336.3%	297.1%
利率指标						资本状况					
净息差(NIM)	1.70%	1.58%	1.46%	1.39%	1.33%	资本充足率	13.88%	13.81%	13.93%	14.02%	14.07%
净利差(Spread)	1.57%	1.45%	1.25%	1.21%	1.17%	核心资本充足率	9.06%	8.91%	8.86%	8.77%	8.63%
贷款利率	4.57%	4.17%	3.95%	3.69%	3.45%	资产负债率	93.13%	92.90%	92.63%	92.65%	92.95%
存款利率	2.15%	1.92%	1.80%	1.60%	1.45%	其他数据					
生息资产收益率	3.69%	3.33%	3.14%	2.91%	2.71%	总股本(亿)	42	42	42	42	42
计息负债成本率	2.12%	1.88%	1.89%	1.70%	1.54%						
盈利能力											
ROAA	1.10%	1.00%	1.00%	0.98%	0.98%						
ROAE	16.36%	14.34%	14.04%	13.91%	14.36%						
拨备前利润率	1.46%	1.34%	1.34%	1.31%	1.30%						

资料来源：公司公告，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com