

成都银行（601838.SH）2026年中报点评

净息差回升，资产质量优异

中性

核心观点

营收利润增速回落。公司2026年上半年实现营业收入128亿元，同比增长4.1%，增速较一季度回落2.4个百分点；实现归母净利润69亿元，同比增长4.4%，增速较一季度回落0.4个百分点。上半年加权平均净资产收益率15.0%，同比回落0.9个百分点。

资产规模稳定增长。2026年二季度末总资产1.50万亿元，同比增长9.1%，较年初增长7.0%。其中二季度末贷款总额0.90万亿元，较年初增长5.1%；存款本金总额1.04万亿元，较年初增长7.4%。上半年新增贷款主要投向对公业务，对公贷款较年初增长5.9%，零售贷款较年初增长0.5%。二季度末核心一级资本充足率8.97%，较年初略升0.06个百分点。

净息差小幅回升。公司上半年利息净收入116亿元，同比增长19.0%。公司披露的上半年日均净息差1.67%，同比回升5bps，较2025年全年回升8bps，主要得益于负债成本的快速下行，其中上半年生息资产收益率同比下降28bps，负债成本同比降低26bps。我们基于期初期末平均余额测算的二季度单季净息差1.67%，环比一季度回升2bps。

手续费净收入及其他非息收入均下降。上半年手续费净收入同比下降11.7%至2.2亿元，主要是理财及资产管理业务收入减少引起。上半年其他非息收入同比下降58.5%至9.4亿元，主要是金融资产投资收益大幅减少引起。

资产质量依然优异。公司二季度末不良率0.68%，较年初和一季度末均持平；关注率0.42%，较年初上升0.08个百分点，较一季度末上升0.11个百分点。公司上半年不良生成率0.23%，同比下降0.12个百分点，继续保持在低水平。二季度末拨备覆盖率426%，较年初持平，较一季度末上升2个百分点。整体来看，公司资产质量优异，拨备充足，预计未来业绩增长保持稳定。

投资建议：公司整体表现基本符合预期，我们维持盈利预测不变，预计公司2026-2028年归母净利润141/150/160亿元，同比增速5.9%/6.9%/6.5%；摊薄EPS为3.32/3.55/3.78元；当前股价对应的PE为5.7/5.3/5.0x，PB为0.81/0.73/0.66x，维持“中性”评级。

风险提示：宏观经济形势走弱可能对银行资产质量产生不利影响。

公司研究·财报点评

银行·城商行 II

证券分析师：陈俊良

021-60933163

chenjunliang@guosen.com.cn

S0980519010001

证券分析师：王剑

021-60875165

wangjian@guosen.com.cn

S0980518070002

基础数据

投资评级	中性(维持)
合理估值	
收盘价	18.79元
总市值/流通市值	79640/79640百万元
52周最高价/最低价	20.14/15.37元
近3个月日均成交额	405.33百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《成都银行（601838.SH）2025年报及2026一季报点评-净息差企稳，资产质量优异》——2026-04-25

《成都银行（601838.SH）2025年三季报点评-规模保持较快扩张，营收利润双稳健》——2025-10-29

《成都银行（601838.SH）2025年半年报点评-规模保持较快扩张，盈利表现优异》——2025-08-29

《成都银行（601838.SH）2024年报&2025一季报点评-规模保持较快扩张，负债成本改善》——2025-05-01

《成都银行（601838.SH）2024年中报点评-规模增长较快，拨备覆盖率维持高位》——2024-08-28

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	22,982	23,603	25,116	27,302	29,445
(+/-%)	5.9%	2.7%	6.4%	8.7%	7.8%
归母净利润(百万元)	12,858	13,283	14,071	15,038	16,021
(+/-%)	10.2%	3.3%	5.9%	6.9%	6.5%
摊薄每股收益(元)	3.03	3.13	3.32	3.55	3.78
总资产收益率	1.08%	0.99%	1.19%	0.94%	0.92%
净资产收益率	18.2%	15.9%	15.2%	14.5%	13.9%
市盈率(PE)	6.2	6.0	5.7	5.3	5.0
股息率	4.7%	4.9%	5.2%	5.5%	5.9%
市净率(PB)	1.00	0.90	0.81	0.73	0.66

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

财务预测与估值

每股指标（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表（十亿元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	3.08	3.13	3.32	3.55	3.78	营业收入	23.0	23.6	25.1	27.3	29.4
BVPS	19.15	20.84	23.24	25.81	28.55	其中：利息净收入	18.5	20.0	22.9	25.0	27.1
DPS	0.91	0.92	0.98	1.04	1.11	手续费净收入	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4
						其他非息收入	3.8	3.1	1.9	1.9	1.9
						营业支出	7.8	7.9	8.5	9.6	10.5
						其中：业务及管理费	5.5	5.6	6.0	6.5	7.0
						资产减值损失	2.0	2.0	2.3	2.8	3.2
						其他支出	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4
						营业利润	15.2	15.7	16.6	17.7	18.9
						其中：拨备前利润	17.2	17.7	18.9	20.5	22.1
						营业外净收入	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
						利润总额	15.2	15.7	16.6	17.7	18.9
						减：所得税	2.3	2.4	2.5	2.7	2.9
						净利润	12.9	13.3	14.1	15.0	16.0
						归母净利润	12.9	13.3	14.1	15.0	16.0
						其中：普通股股东净利润	12.9	13.3	14.1	15.0	16.0
						分红总额	3.8	3.9	4.1	4.4	4.7
						营业收入同比	5.9%	2.7%	6.4%	8.7%	7.8%
						其中：利息净收入同比	4.6%	8.4%	14.3%	9.5%	8.5%
						手续费净收入同比	7.2%	-29.6%	-20.0%	5.0%	5.0%
						归母净利润同比	10.2%	3.3%	5.9%	6.9%	6.5%
资产负债表（十亿元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
总资产	1,250	1,398	1,538	1,677	1,811						
其中：贷款	719	835	918	1,001	1,081						
非信贷资产	531	564	620	676	730						
总负债	1,164	1,299	1,429	1,556	1,679						
其中：存款	886	989	1,068	1,142	1,211						
非存款负债	278	311	361	414	468						
所有者权益	86	99	110	120	132						
其中：总股本	4	4	4	4	4						
普通股股东净资产	80	88	99	109	121						
总资产同比	14.6%	11.9%	10.0%	9.0%	8.0%						
贷款同比	19.0%	16.1%	10.0%	9.0%	8.0%						
存款同比	13.5%	11.6%	8.0%	7.0%	6.0%						
贷存比	81%	84%	86%	88%	89%						
非存款负债/负债	24%	24%	25%	27%	28%						
权益乘数	14.6	14.1	14.0	13.9	13.7						
资产质量指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	业绩增长归因	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
不良贷款率	0.66%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	生息资产规模	15.9%	12.9%	13.2%	7.8%	8.5%
信用成本率	0.31%	0.27%	0.27%	0.30%	0.32%	净息差	-11.3%	-4.5%	1.1%	1.6%	0.0%
拨备覆盖率	479%	426%	417%	419%	429%	手续费	0.1%	-1.4%	-0.8%	-0.1%	-0.1%
						其他非息收入	1.2%	-4.3%	-7.0%	-0.7%	-0.6%
						业务及管理费	1.6%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
						信用减值	1.2%	-0.1%	-0.6%	-1.8%	-1.3%
						其他因素	1.4%	0.4%	0.1%	-0.0%	-0.0%
						归母净利润同比	10.2%	3.3%	5.9%	6.9%	6.5%
资本与盈利指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
ROA	1.08%	0.99%	1.19%	0.94%	0.92%						
ROE	18.2%	15.9%	15.2%	14.5%	13.9%						
核心一级资本充足率	9.06%	8.91%	9.03%	9.20%	9.43%						
一级资本充足率	9.74%	10.02%	10.14%	10.31%	10.54%						

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032