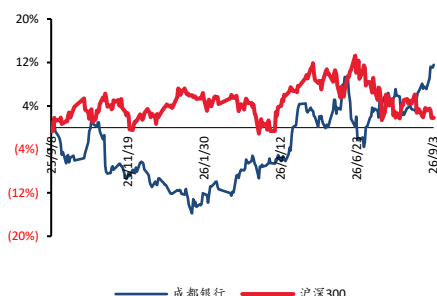


成都银行 2026 年中报点评：净息差同比回升，信贷增量集中于对公

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 42.38/42.38
总市值/流通(亿元) 826.07/826.07
12 个月内最高/最低价 20.14/15.37 (元)

相关研究报告

<<成都银行 2025 年中报点评：成本优势稳固，资产质量稳定>>—2025-10-12

<<成都银行 2024 年三季报点评：信贷稳健增长，资产质量优异>>—2024-11-12

<<成都银行：享受区域经济红利，后续利润弹性可期>>—2024-02-29

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

事件：成都银行于 8 月 26 日披露 2026 年半年度报告：报告期营业收入 127.76 亿元、同比+4.13%，归母净利润 69.05 亿元、同比+4.35%，加权平均净资产收益率 7.49%、同比-0.45pct；报告期末不良贷款率 0.68%、与上年末持平，拨备覆盖率 426.06%。董事会同期审议通过中期分红预案，每 10 股派现 4.89 元，分红比例 30.02%。

利息净收入同比增长，非息部分回落。报告期利息净收入同比+18.98%，占营业收入 90.95%，同比+11.35pct。非利息净收入同比-53.83%，占比降至 9.05%，其中手续费及佣金净收入同比-11.65%。成本收入比 22.77%、较上年同期-0.41pct，费用管控延续正向贡献。

贷款增速慢于资产，信贷投放向批发零售倾斜。报告期末贷款总额同比+8.12%，而总资产同比+9.10%，资产扩张快于信贷投放。结构上，公司贷款和垫款较上年末+5.94%、占比 83.23%，个人贷款和垫款+0.44%、占比 16.77%，票据贴现-19.79%，增量基本由对公贡献。分行业看，占比最高的租赁和商务服务业 36.85%、较上年末-1.59pct；批发和零售业占比 10.08%、+2.68pct，为占比提升的主要来源。

净息差回升，生息资产规模增速快于计息负债。报告期净息差 1.67%、同比+5BP，生息资产收益率 3.29%、同比-28BP，计息负债成本率 1.72%、同比-26BP。存款结构上，定期存款占存款总额 74.62%、活期占 25.38%，个人定期与公司定期成本率分别为 2.28%、1.94%，个人活期已降至 0.05%，定期存量重定价仍有空间。

投资收益同比下滑，交易性金融资产规模收缩。报告期投资收益同比-41.57%，其中其他债权投资投资收益 0.26 亿元、上年同期 8.99 亿元；债权投资投资收益 2.01 亿元、上年同期 7.29 亿元。公允价值变动损益-3.47 亿元、上年同期+1.97 亿元，主因黄金掉期交易估值变动。报告期末交易性金融资产较上年末-33.05%，其他债权投资+17.10%。

资产质量保持稳定，对公主要行业不良改善。报告期末不良贷款率 0.68%、与上年末持平，关注类贷款占比 0.42%、较上年末+0.08pct。分行业看，房地产业不良率 2.88%、较上年末+0.03pct，批发和零售业 1.52%、-0.85pct，制造业 1.43%、-0.27pct，建筑业 0.92%、-0.40pct；个人贷款不良率 1.38%、较上年末+0.27pct。报告期末拨备覆盖率 426.06%、贷款拨备率 2.88%、较上年末-0.03pct，核心一级资本充足率 8.97%。

公司净息差同比回升，存量定期存款仍存在重定价空间；信贷增量集中于对公，不良率改善。预计公司 2026-2028 年营业收入为 246.36、268.08、292.02 亿元，归母净利润为 141.57、153.85、167.52 亿元，每股净资产为 23.41、25.97、28.76 元，对应 9 月 2 日收盘价的 PB 估值为 0.83、0.75、0.68 倍。维持“买入”评级。

风险提示：个贷不良率上行超预期；有效信贷需求不足。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	23,602.63	24,635.74	26,807.81	29,202.11
营业收入增长率(%)	2.70%	4.38%	8.82%	8.93%
归母净利（百万元）	13,283.49	14,156.71	15,384.80	16,752.35
净利润增长率(%)	3.31%	6.57%	8.67%	8.89%
摊薄每股收益（元）	3.07	3.27	3.56	3.88
市盈率（PE）	6.36	5.96	5.47	5.02

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

财务预测摘要

人民币百万	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					
净利息收入	18,460.72	20,005.81	22,275.96	24,334.24	26,604.86
手续费及佣金收入	709.78	499.76	459.78	473.57	497.25
其他收入	3,811.03	3,097.06	1,900.00	2,000.00	2,100.00
营业收入	22,981.53	23,602.63	24,635.74	26,807.81	29,202.11
营业税及附加	284.03	287.87	297.78	324.03	352.97
业务管理费	5,499.85	5,600.01	5,764.76	6,219.41	6,716.49
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外净收入	-60.78	-16.02	-30.41	-30.41	-30.41
拨备前利润	17,136.86	17,698.72	18,542.79	20,233.96	22,102.24
计提拨备	1,971.08	2,030.81	2,176.64	2,448.06	2,735.36
税前利润	15,165.78	15,667.91	16,366.14	17,785.90	19,366.88
所得税	2,315.55	2,384.42	2,209.43	2,401.10	2,614.53
净利润	12,858.38	13,283.49	14,156.71	15,384.80	16,752.35

资产负债表

贷款	719,144.83	834,753.17	943,414.07	1,058,035.83	1,180,843.06
同业资产	94,470.70	88,784.31	80,968.75	85,017.19	89,268.05
证券投资	355,324.37	399,996.95	439,996.65	481,796.33	525,158.00
生息资产	1,236,758.98	1,383,610.15	1,531,363.90	1,699,202.06	1,877,428.86
总资产	1,250,116.15	1,398,472.69	1,545,774.52	1,712,798.90	1,889,938.67
存款	885,859.34	988,556.68	1,102,240.70	1,223,487.17	1,351,953.33
其他计息负债	268,291.43	295,973.42	323,814.70	357,728.92	393,573.17
总负债	1,164,211.71	1,299,129.51	1,435,555.40	1,591,716.09	1,757,026.50
股东权益合计	85,904.45	99,343.18	110,219.12	121,082.81	132,912.17

利率指标

净息差(NIM)	1.66%	1.59%	1.66%	1.64%	1.62%
净利差(Spread)	1.61%	1.56%	1.56%	1.54%	1.52%
生息资产收益率	3.84%	3.46%	3.26%	3.18%	3.11%
计息负债成本率	2.22%	1.91%	1.70%	1.64%	1.59%

盈利能力

信贷成本	0.44%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
成本收入比	23.93%	23.73%	23.40%	23.20%	23.00%
ROAA	1.10%	1.00%	0.96%	0.94%	0.93%
ROAE	17.81%	15.39%	14.79%	14.43%	14.19%
拨备前利润率	74.57%	74.99%	75.27%	75.48%	75.69%
所得税有效税率	15.27%	15.22%	13.50%	13.50%	13.50%

资料来源：携宁，太平洋证券

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
收入增长					
净利润增速	10.17%	3.31%	6.57%	8.67%	8.89%
拨备前利润增速	7.11%	3.28%	4.77%	9.12%	9.23%
税前利润增速	9.17%	3.31%	4.46%	8.67%	8.89%
营业收入增速	5.89%	2.70%	4.38%	8.82%	8.93%
净利息收入增速	4.57%	8.37%	11.35%	9.24%	9.33%
手续费及佣金增速	7.20%	-29.59%	-8.00%	3.00%	5.00%
业务管理费用增速	0.99%	1.82%	2.94%	7.89%	7.99%
其他业务成本增速					

规模增长

生息资产增速	14.54%	11.87%	10.68%	10.96%	10.49%
贷款增速	18.99%	16.08%	13.02%	12.15%	11.61%
同业资产增速	32.95%	-6.02%	-8.80%	5.00%	5.00%
证券投资增速	10.29%	12.57%	10.00%	9.50%	9.00%
计息负债增速	14.18%	11.30%	11.02%	10.88%	10.39%
存款增速	13.51%	11.59%	11.50%	11.00%	10.50%
同业负债增速	21.60%	4.11%	-13.38%	8.00%	8.00%
归属母公司权益增速	20.52%	15.71%	10.95%	9.86%	9.77%

资产质量

不良贷款率	0.66%	0.68%	0.68%	0.69%	0.70%
不良贷款净生成率	0.21%	0.16%	0.15%	0.15%	0.15%
拨备覆盖率	479.29%	426.17%	401.68%	380.47%	357.58%
拨贷比	3.16%	2.91%	2.74%	2.61%	2.52%

资本

资本充足率	13.88%	13.81%	13.75%	13.43%	13.18%
核心资本充足率	9.06%	8.91%	9.16%	9.16%	9.19%
杠杆倍数	15.54	15.69	15.46	15.45	15.41

每股指标

EPS (摊薄)	2.97	3.07	3.27	3.56	3.88
每股拨备前利润 (元)	4.04	4.18	4.37	4.77	5.21
BVPS (元)	19.15	20.84	23.41	25.97	28.76
每股总资产 (元)	294.95	329.95	364.70	404.11	445.90
P/E	6.57	6.36	5.96	5.47	5.02
P/POP	4.82	4.67	4.45	4.08	3.74
P/B	1.02	0.94	0.83	0.75	0.68
P/A	0.07	0.06	0.05	0.05	0.04

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。