下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

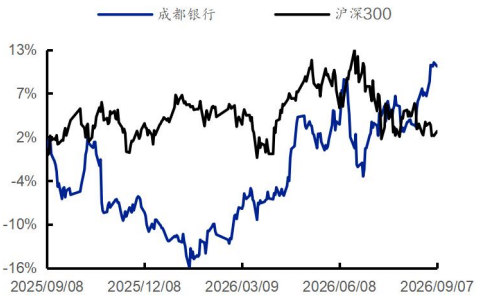
2026 年 09 月 07 日 | 公司研究 | 评级：买入(维持)

研究所：
证券分析师：林加力 S0350524100005
linjl01@ghzq.com.cn
证券分析师：徐凝碧 S0350524110001
xunb@ghzq.com.cn
证券分析师：许潇琦 S0350525080004
xuxq01@ghzq.com.cn

息差逆势扩张，利润稳健增长

——成都银行（601838）公司动态研究

最近一年走势



相对沪深 300 表现			2026/09/07
表现	1M	3M	12M
成都银行	8.5%	7.1%	12.6%
沪深 300	-2.5%	-5.0%	2.6%

市场数据	2026/09/07
当前价格（元）	19.40
52 周价格区间（元）	15.37-20.14
总市值（百万元）	82,225.65
流通市值（百万元）	82,225.65
总股本（万股）	423,843.54
流通股本（万股）	423,843.54
日均成交额（百万元）	452.40
近一月换手（%）	0.42

相关报告

《成都银行（601838）2025 年年报及 2026 年一季报点评点评：息差表现亮眼，规模稳健增长（买入）*城商行 II*林加力，徐凝碧，许潇琦》——2026-04-28

《成都银行（601838）2025 年三季报点评：业务规模稳健增长，关注类贷款率下降（买入）*城商行 II*林加力，徐凝碧》——2025-11-02

《成都银行（601838）2025 年中报点评：实控人首次增持，资产质量保持高水准（买入）*城商行 II*林加力，徐凝碧》——2025-08-30

投资要点：

- **2026 年 8 月 26 日，成都银行**发布 2026 年半年报。

- **公司 2026H1 实现营收同比+4.13%，归母净利润同比+4.35%，业绩增长稳健。息差逆势扩张带动净利息收入高增，资产质量保持行业优异水平，同时公司首次推出中期分红方案，拟每 10 股派发现金股利 4.89 元（含税），合计派发 20.73 亿元（含税），占 2026H1 归母净利润的 30.02%。我们维持公司“买入”评级。**

- **负债成本优势凸显。**2026H1 公司年化净息差为 1.67%，较 2025 年全年提升 8bp，我们认为息差改善主要得益于负债成本的有效压降。2026 年 H1，公司存款平均付息率为 1.72%，受益于高息定期存款的持续重定价，存款利息支出同比下降，成本优势凸显。资产端，我们认为，公司通过优化结构，2026 年 H1 贷款平均收益率保持在 3.89%的相对稳定水平。

- **对公贷款驱动规模增长。**2026H1 末，公司贷款总额较 2025 年末增长 4.97%，规模扩张稳健。结构上，对公贷款是增长的主要驱动力，公司贷款余额较年初增长 5.94%至 7500 亿元。

- **资产质量总体稳健。**2026H1 末公司不良贷款率维持在 0.68%的行业优异水平，与 2026Q1 末持平，关注类贷款占比较 2026Q1 末上升 11bp 至 0.42%。2026H1 末拨备覆盖率 426.06%，较 2026Q1 末提升 2pct，风险抵御能力充足。

- **盈利预测和投资评级：**成都银行银行风控体系稳健，维持“买入”评级。我们预测公司 2026-2028 年营业收入分别为 251.02、267.13、285.67 亿元，同比分别增长 6.35%、6.42%、6.94%；归母净利润分别为 136.69、144.91、153.74 亿元，同比分别增长 2.91%、6.01%、6.09%；摊薄每股收益（EPS）分别为 3.23、3.42、3.63 元；对应 P/E 分别为 5.18、4.95、4.72 倍，P/B 分别为 0.72、0.65、0.59 倍。

- **风险提示：**金融监管政策发生重大变化；房地产领域风险集中暴露；经济回暖过程中发生黑天鹅事件；债券市场发生异常波动；企业偿债能力下降，资产质量大幅恶化；国际经济及金融风险；利率及汇

下载日志已记录，仅供内部参考

《成都银行（601838）公司动态研究：营收净利稳健增长，风险控制能力突出（买入）*城商行Ⅱ*林加力，徐凝碧》——2025-05-05

《成都银行(601838)2024 年业绩快报点评：2024 年维持 10%+利润同比增速，不良率处于低位（买入）*城商行Ⅱ*林加力，徐凝碧》——2025-02-19

率波动超预期。

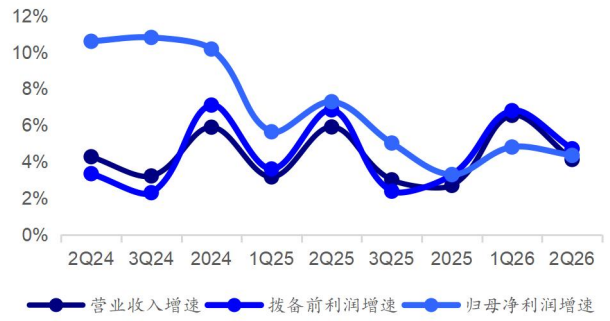
预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	23603	25102	26713	28567
增长率(%)	2.70	6.35	6.42	6.94
归母净利润（百万元）	13283	13669	14491	15374
增长率(%)	3.30	2.91	6.01	6.09
摊薄每股收益（元）	3.13	3.23	3.42	3.63
ROE(%)	15.80	14.65	13.93	13.25
P/E	5.37	5.18	4.95	4.72
P/B	0.81	0.72	0.65	0.59
P/S	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所



下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：盈利、PPOP、归母净利润同比增速



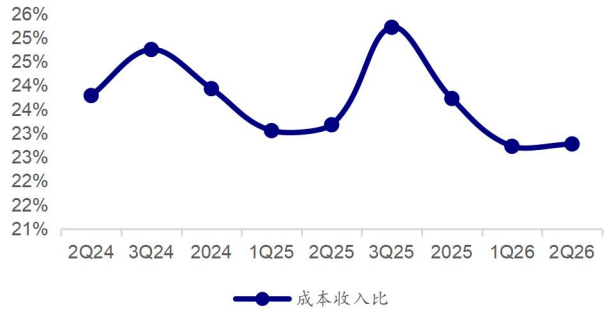
资料来源：Wind，国海证券研究所。注：各季度时间均指代当年累计报表数据

图 2：净利息收入、非息收入同比增速



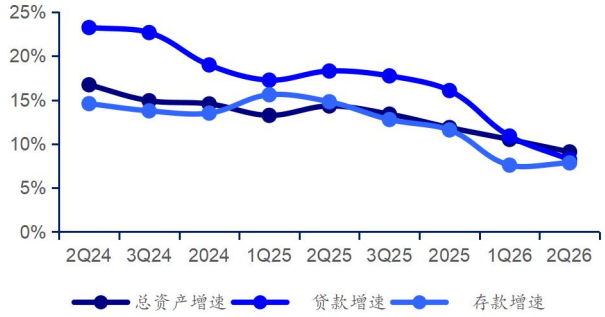
资料来源：Wind，国海证券研究所。注：各季度时间均指代当年累计报表数据

图 3：成本收入比



资料来源：Wind，国海证券研究所。注：各季度时间均指代当年累计报表数据

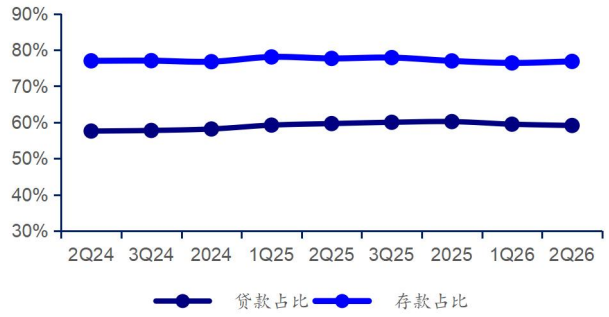
图 4：总资产、贷款、存款同比增速



资料来源：Wind，国海证券研究所

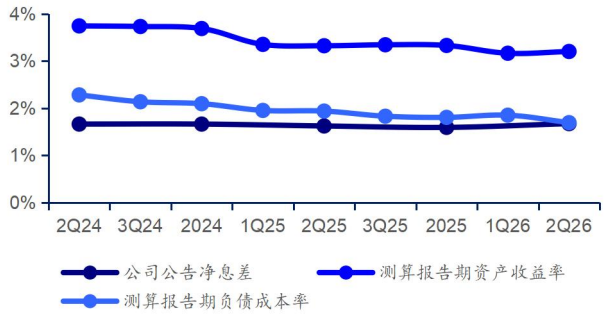
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：贷款、存款占比



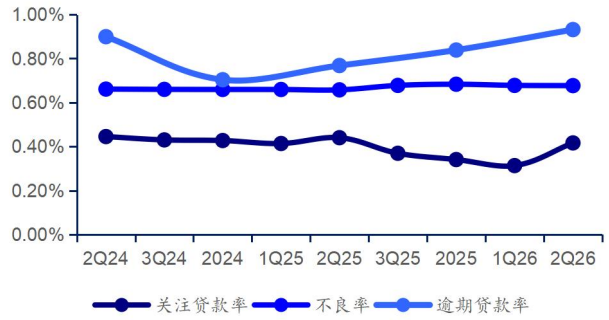
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：净息差、资产负债利率



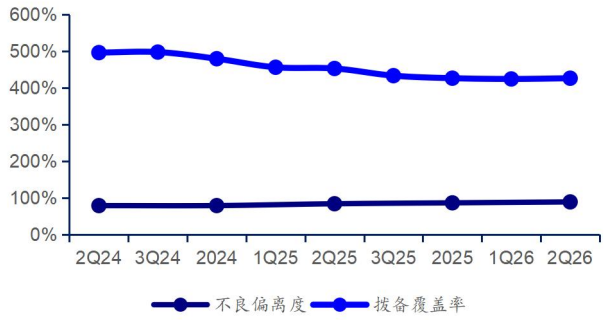
资料来源：Wind，国海证券研究所。注：各季度时间均指代当年累计报表数据

图 7：不良、关注贷款率、逾期贷款率



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8：不良偏离度、拨备覆盖率



资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

附表：成都银行盈利预测表

证券代码：	601838.SH		股价：	19.40	投资评级：	买入		日期：	2026/09/07
估值指标（倍）：	**2025**	**2026E**	**2027E**	**2028E**	**利润表（百万元）：**	**2025**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
PE	5.37	5.18	4.95	4.72	利息收入	43650	45252	47193	49389
PB	0.81	0.72	0.65	0.59	利息支出	-23644	-24265	-25177	-25912
P/B（扣除商誉）	0.91	0.82	0.74	0.66	净利息收入	20006	20986	22016	23477
每股指标（元）：					手续费净收入	500	519	600	693
EPS	3.13	3.23	3.42	3.63	营业收入	23603	25102	26713	28567
BVPS	20.84	23.18	25.92	28.83	业务及管理费	-5600	-5773	-6144	-6570
BVPS（扣除商誉）	20.28	22.61	25.35	28.26	拨备前利润	17699	19066	20293	21708
每股拨备前利润	4.18	4.50	4.79	5.12	拨备	-2031	-2984	-3245	-3621
驱动性因素：					税前利润	15668	16082	17048	18087
生息资产增长	12.13%	-0.17%	0.00%	0.00%	税后利润	13283	13669	14491	15374
贷款增长	15.79%	15.00%	15.00%	15.00%	归属母公司净利	13283	13669	14491	15374
存款增长	11.59%	8.00%	5.00%	5.00%					
贷款收益率	3.96%	3.81%	3.77%	3.72%					
生息资产收益率	3.27%	3.27%	3.41%	3.57%					
存款付息率	1.87%	1.78%	1.75%	1.70%	贷款总额	858395	987154	1135227	1305511
计息负债付息率	1.90%	1.82%	1.78%	1.74%	贷款减值准备	-24972	-26209	-27478	-28850
净息差	1.50%	1.51%	1.59%	1.70%	贷款净额	834753	960946	1107750	1276662
风险成本	0.25%	0.32%	0.31%	0.30%	债券投资	399997	267478	111593	-65576
净手续费增速	-29.56%	3.76%	15.59%	15.56%	存放央行	60076	62841	67261	70624
成本收入比	23.73%	23.00%	23.00%	23.00%	同业资产	88784	93223	97884	102779
所得税税率	15.22%	15.00%	15.00%	15.00%	其他资产	14863	13985	13985	13985
					生息资产	1386810	1384488	1384488	1384488
盈利及杜邦分析：					资产总额	1398473	1398473	1398473	1398473
ROAA	1.00%	0.98%	1.04%	1.10%					
ROAE	15.80%	14.65%	13.93%	13.25%	存款	988557	1067642	1121024	1177075
净利息收入	1.51%	1.50%	1.57%	1.68%	同业负债	96942	106636	117300	129030
非净利息收入	0.27%	0.29%	0.34%	0.36%	发行债券	199031	205002	211152	217487
营业收入	1.78%	1.79%	1.91%	2.04%	计息负债	1284530	1379280	1449475	1523591
营业支出	0.44%	0.43%	0.46%	0.49%	负债总额	1299130	1393212	1464117	1538981
拨备前利润	1.34%	1.36%	1.45%	1.55%					
拨备	0.15%	0.21%	0.23%	0.26%	股本	4238	4238	4238	4238
税前利润	1.18%	1.15%	1.22%	1.29%	资本公积	14014	14014	14014	14014
税收	0.18%	0.17%	0.18%	0.19%	盈余公积	9443	10810	12259	13796
					一般风险准备	19470	19470	19470	19470
业绩年增长率：					未分配利润	41438	49964	60135	70929
净利息收入	8.37%	4.90%	4.91%	6.64%	股东权益	99343	109234	120855	133186
营业收入	2.70%	6.35%	6.42%	6.94%	负债和股东权益总额	1398473	1502446	1584972	1672167
拨备前利润	3.28%	7.72%	6.44%	6.97%					
归属母公司利润	3.30%	2.91%	6.01%	6.09%					
					资本状况：				
资产质量：					资本充足率	18.85%	17.31%	17.24%	17.03%
不良率	0.68%	0.67%	0.66%	0.66%	核心资本充足率	14.34%	13.35%	13.53%	13.56%
拨备覆盖率	426.17%	395.23%	364.12%	334.62%	杠杆率	11.96	12.56	13.43	14.34
拨贷比	2.91%	2.65%	2.42%	2.21%	RORWA	1.16%	1.07%	1.05%	1.03%
不良净生成率	0.17%	0.27%	0.27%	0.27%	风险加权系数	54.57%	59.00%	59.00%	59.00%

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

【银行&资产配置小组介绍】

林加力，国海证券研究所副所长、首席资产配置官、金融首席分析师。毕业于浙江大学、复旦大学，曾就职于海通证券、民生证券、浦发银行。2019-2023 年连续上榜新财富最佳分析师评选，分别获得银行方向第五名、第四名、第三名、第三名、第四名。在境内其他分析师评选活动中也持续获得佳绩，擅长信用风险、监管政策、银行经营、资产负债管理等方面的研究。

徐凝碧，国海证券研究所银行&资产配置分析师。毕业于中国人民大学、北京国家会计学院，金融专业，2 年证券从业经验，主要覆盖银行和机构资产配置方向。

袁雨琦，国海证券研究所银行&资产配置分析师。毕业于新加坡国立大学量化金融和南开大学金融专业，2 年证券从业经验，主要覆盖量化资产配置和金融产品研究方向。

许潇琦，国海证券研究所银行&资产配置分析师。毕业于伦敦政治经济学院、外交学院，3 年证券从业经验，主要覆盖主观资产配置和另类资产研究方向。

刘子路，国海证券研究所银行&资产配置研究助理。本科毕业于中央财经大学统计学专业，辅修北京大学国家发展研究院经济学双学位项目，研究生毕业于威斯康星大学麦迪逊分校计量经济学专业与香港中文大学（深圳）数字经济大数据方向。主要覆盖主观资产配置和另类资产研究方向。

【分析师承诺】

林加力，徐凝碧，许潇琦，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载

下载日志已记录，仅供内部参考

资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。