

化解存量风险，轻装上阵迎发展

蒙商银行 2024 年报分析

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 银行

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：王剑 021-60875165 wangjian@guosen.com.cn 执证编码：S0980518070002
 证券分析师：陈俊良 021-60933163 chenjunliang@guosen.com.cn 执证编码：S0980519010001

事项：

蒙商银行近日披露 2024 年报。近几年监管部门不断强化风险监管，化解金融风险，我们通过持续跟踪蒙商银行经营数据来观察中小银行风险化解的效果。2024 年是蒙商银行经营的第四个完整年度，从主要财务数据来看，蒙商银行规模持续增长、资产负债结构正常，不良贷款率下降、拨备覆盖率回升，资本充足、流动性达标。其中，受村镇银行吸收合并计提减值影响，蒙商银行 2024 年净利润亏损，但剔除该影响后母行连续四年实现盈利，说明公司经营持续正常化，风险化解取得积极成效。

评论：

◆ 2024 年是蒙商银行经营的第四个完整年度

蒙商银行于 2020 年 4 月 30 日由 11 家发起人共同发起设立，注册地为内蒙古自治区包头市。2024 年是蒙商银行成立以来的第四个完整经营年度。

表1：蒙商银行股东情况

股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）	出资金额（亿元）
存款保险基金管理有限责任公司	550,000.00	27.50	66
内蒙古自治区财政厅	333,333.33	16.67	40
徽商银行股份有限公司	300,000.00	15.00	36
内蒙古电力（集团）有限责任公司	166,666.67	8.33	20
内蒙古交通集团有限公司	166,666.67	8.33	20
包头稀土高新技术产业开发管理委员会	100,000.00	5.00	12
建信金融资产投资有限公司	100,000.00	5.00	12
内蒙古公路交通投资发展有限公司	100,000.00	5.00	12
内蒙古金融资产管理有限公司	100,000.00	5.00	12
包头市财政局	41,666.67	2.08	5
中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司	41,666.67	2.08	5
合计	2,000,000.00	100.00	240

资料来源：公司年报，国信证券经济研究所整理

◆ 蒙商银行 2024 年报：剔除村镇银行吸收合并影响后连续四年实现盈利

（1）规模持续增长，资产负债结构正常

从规模来看，母行口径下，蒙商银行 2024 年末的资产总额为 2066 亿元，同比增长 10.3%，保持增长态势；年末净资产 197 亿元，同比下降 6.5%，主要受净利润亏损影响。

从资产负债结构来看，蒙商银行 2024 年末存款余额 1420 亿元，占到负债总额的 76%，与其他城商行相比处于较高水平，负债结构优异。2024 年末贷款总额为 928 亿元，占资产总额的 45%，处于城商行较低水平，但在上市城商行正常范围区间。

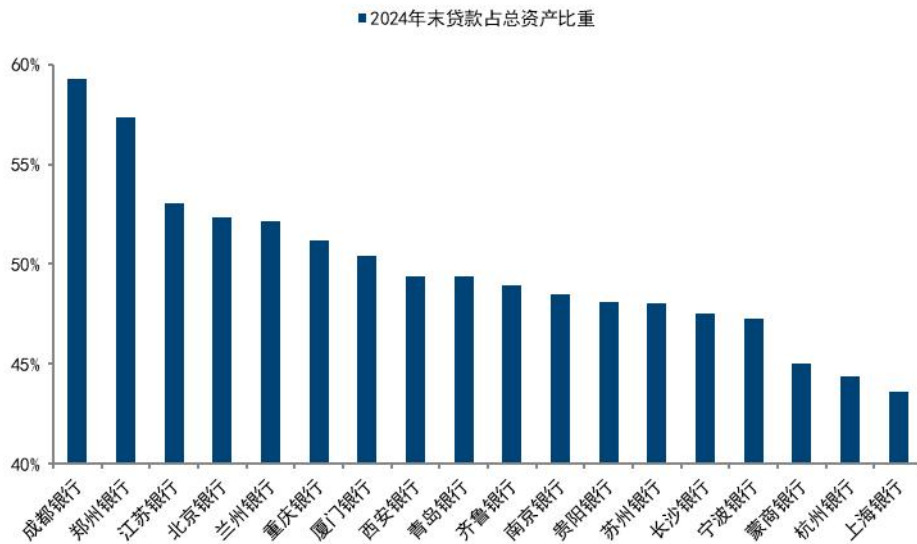
从贷款投向来看，2024 年末公司发放的贷款总额为 928 亿元，其中对公贷款占比 43%，个人贷款占比 39%，票据贴现占比 18%。

图1：上市城商行与蒙商银行负债端存款占比



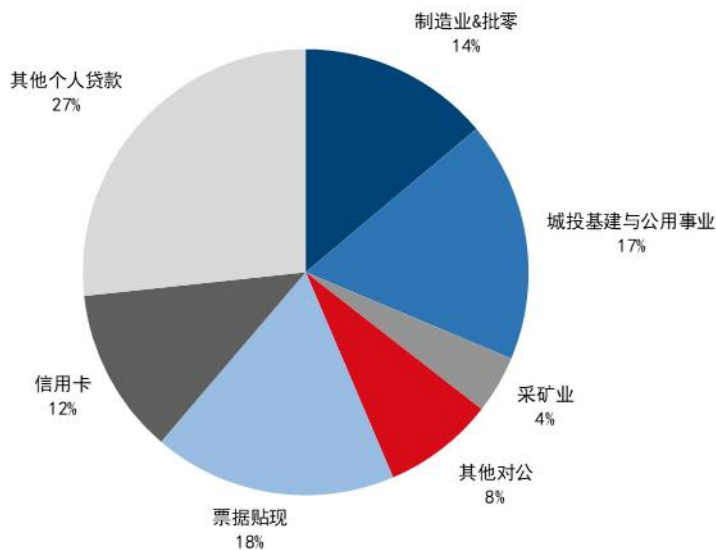
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：上市城商行与蒙商银行资产端贷款占比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：蒙商银行贷款投向



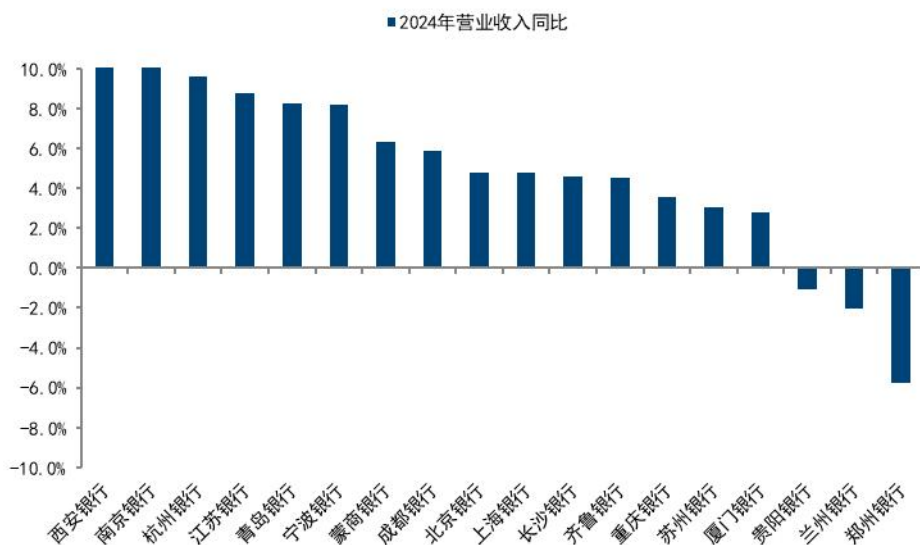
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

（2）营收实现正增长，剔除村镇银行吸收合并影响后母行连续四年实现盈利

蒙商银行 2024 年营业收入实现正增长，增速处于城商行中间水平。母行口径下，蒙商银行 2024 年实现营业收入 35.2 亿元，同比增长 6.3%。其中利息净收入 12.5 亿元，同比增长 26.7%；手续费及佣金净收入 3.7 亿元，投资收益及公允价值变动损益 18.2 亿元，其他非息收入 0.8 亿元。

2024 年蒙商银行母行净亏损 16.2 亿元，主要是公司通过开展村镇银行吸收合并化解风险，为此进行了清产核资并计提了其他资产减值损失。剔除村镇银行吸收合并计提预计损失影响后，公司 2024 年净利润为 1.8 亿元，同比增长 65.2%，连续四年实现盈利。

图4：上市城商行与蒙商银行营业收入增速

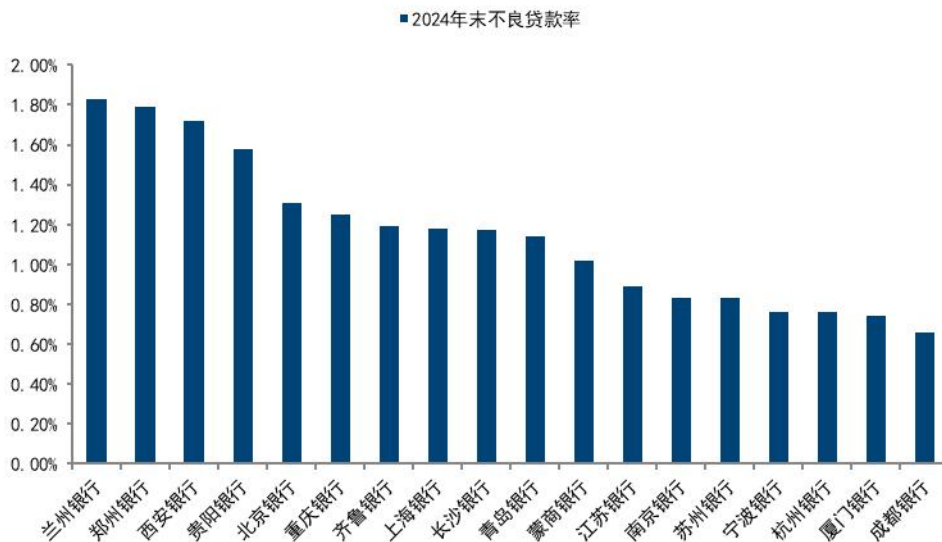


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

(3) 不良贷款率下降，拨备覆盖率回升

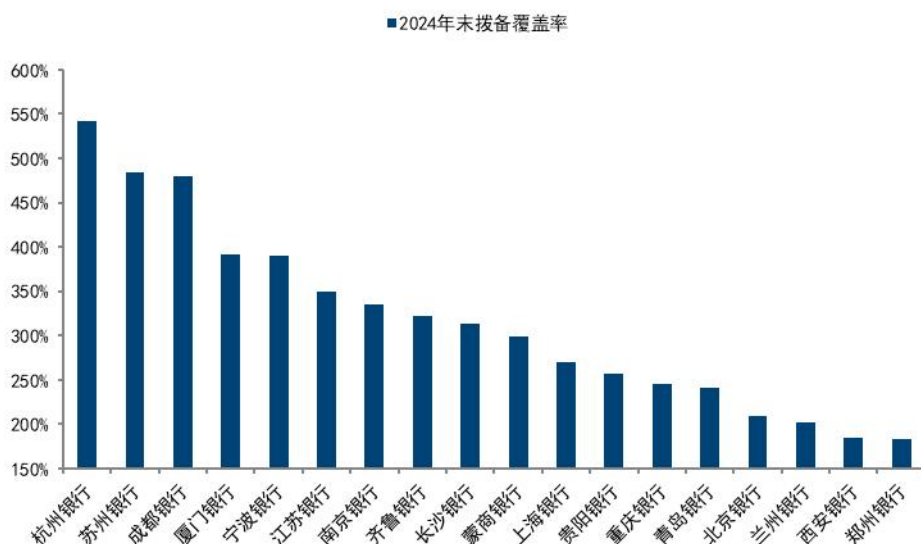
2024 年末蒙商银行母行不良贷款率 1.02%，较年初降低 1.22 个百分点，与其他上市城商行相比处于中间水平；2024 年末蒙商银行母行拨备覆盖率为 299%，较年初上升 104 个百分点，与上市城商行相比也处于中间水平，远高于监管最低标准。

图5：上市城商行与蒙商银行不良率情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：上市城商行与蒙商银行拨备覆盖率情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

(4) 资本充足，流动性达标

2024 年末蒙商银行母行口径核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 12.33%、12.33%、

13.51%，均远高于监管要求，资本充足。

2024 年末蒙商银行流动性比例（人民币）为 88.65%，流动性匹配率为 117.49%，均达标。

◆ 展望未来：吸收合并村镇银行化解存量风险，轻装上阵有望迎来更好发展

蒙商银行以内蒙古自治区地方法人银行业机构问题资产清收处置攻坚战为契机，加快出清存量不良资产。蒙商银行在 2024 年底召开临时股东会，审议通过了吸收合并 12 家村镇银行并设立为分支机构的决议，截至今年 4 月 25 日，蒙商银行已完成吸收合并 11 家村镇银行，剩余 1 家吸收合并事项正在推进当中。

总体来看，剔除村镇银行吸收合并影响后，蒙商银行连续四年实现盈利，意味着公司经营已经步入正轨，恢复正常经营状态和自我造血能力。此次蒙商银行一次性出清旗下的村镇银行存量不良，阻断村镇银行对母行形成的亏损来源，卸掉了历史包袱，为未来轻装上阵、专心从事银行主业打下坚实基础，公司未来有望实现更好地发展。

◆ 风险提示

蒙商银行由于成立时间尚短，经营数据存在较大的波动性。若宏观经济大幅下行，可能从多方面影响银行业，比如经济下行时期货币政策宽松对净息差的负面影响、企业偿债能力超预期下降对银行资产质量的影响等。

相关研究报告：

《政策加码助力银行科技金融业务发展-兴业银行获批筹建金融资产投资公司点评》——2025-05-07

《银行业 2025 年一季报综述-业绩筑底曙光初现》——2025-05-07

《银行业点评-复盘和展望：贸易战如何影响银行股？》——2025-05-07

《银行理财 2025 年 5 月月报-负债增长与产品配置的背离》——2025-05-07

《银行理财 2025 年 4 月月报-避险情绪下的银行理财应对》——2025-04-06

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±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±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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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