

对公贷款高增，化债利好资产质量

—— 重庆银行 2024 年年报业绩点评

2025 年 3 月 23 日

核心观点

- 营收净利平稳增长：**2024 年，公司营业收入同比增长 3.54%；归母净利润同比增长 3.80%，较 2024Q1-Q3 提升 0.1pct；加权平均 ROE9.29%，同比下降 0.85pct。2024Q4，公司营收、归母净利润分别同比增长 2.73%、4.5%。公司业绩稳健，主要由规模稳步扩张和非息收入增长贡献。
- 息差降幅收窄，对公信贷增长动能强劲：**2024 年，公司利息净收入 101.76 亿元，同比下降 2.59%，仍受到息差下行拖累。2024 年，公司净息差 1.35%，较 2023 年下降 17BP，但降幅有所收窄。具体来看，生息资产收益率、付息负债成本率分别为 3.8%、2.58%，分别较 2023 年下降 33BP、16BP；其中，贷款收益率、存款付息率分别下降 35BP、20BP。截止 2024 年末，公司各项贷款同比增长 12.13%，对公贷款为主要驱动。公司对公贷款同比增长 25%，主要由于公司抓住区域发展机遇，向成渝双城经济圈信贷投放同比多增近 400 亿元，且重点领域信贷投放较快增长，科技型企业、绿色、普惠、制造业贷款分别增长 32%、40%、22%、14%。公司零售贷款同比增长 2.81%，较 2023 年有所改善，主要受益于自营线上消费贷快速发展，个人消费贷款同比高增 50.6%。截至 2024 年末，公司各项存款同比增长 14.3%，其中，个人存款同比增长 24.18%，占比提升 4.2pct 至 52.6%。存款定期化趋势延续，定期存款占比 75.51%，较 2023 年上升 0.8pct。
- 中收表现亮眼，其他非息收入稳步增长：**2024 年，公司非息净收入 35.03 亿元，同比增长 26.72%，增速较 2024Q1-Q3 继续提升 2.3pct。公司中收 8.88 亿元，同比增长 115.73%，主要受益于理财策略转型推进，代理理财收入增长 95%，财富管理代销渠道拓展，支付结算及代理收入增长 141.4%。公司其他非息收入 26.16 亿元，同比增长 11.16%，较 2024Q1-Q3 提升 5.8pct，主要由投资收益同比增长 17.5% 贡献。
- 资产质量整体平稳，对公不良贷款规模压降，零售不良率有所上升：**截至 2024 年末，公司不良贷款率、关注类贷款占比分别为 1.25%、2.64%，分别较 2023 年末下降 9、72BP。对公贷款不良率较 2023 年末下降 43BP 至 0.9%，不良余额同比下降 17%，降幅较 2023 年扩大，预计受益于重庆地区化债稳妥推进，企业还款能力提升。零售贷款不良率上升 73BP 至 2.71%，按揭、经营贷、信用卡不良率分别上升 72、128、105BP。公司拨备覆盖率 245.08%，较 2023 年末+10.9pct。公司核心一级资本充足率 9.88%，较 2023 年末+0.1pct。
- 投资建议：**公司扎根重庆、辐射三省一市，依托成渝经济圈，区域优势显著。信贷投放保持较快增长，资产负债结构优化。理财战略转型和财富管理发展，拓展中收潜在增长空间。风险抵补能力增厚，资产质量整体平稳，化债利好资产质量改善。2024 年分红率为 30.01%，股息率较高。结合公司基本面和股价弹性，首次覆盖我们给予“推荐”评级，2025-2027 年 BVPS 分别为 15.87 元/16.46 元/17.14 元，对应当前股价 PB 分别为 0.60X/0.57X/0.55X。
- 风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

重庆银行（股票代码：601963）

推荐 **首次评级**

分析师

张一纬

☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

研究助理 袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

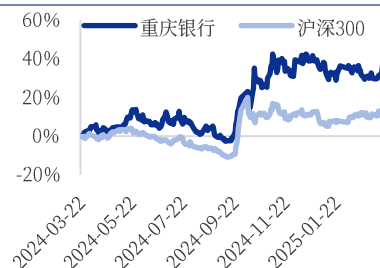
市场数据

2025-03-21

股票代码	601963
A 股收盘价(元)	9.45
上证指数	3364.83
总股本(万股)	347457.59
实际流通 A 股(万股)	187939.19
流通 A 股市值(亿元)	177.6

相对沪深 300 表现图

2025-03-21



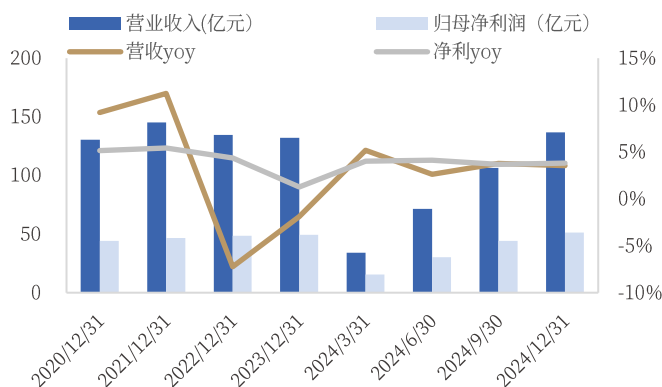
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

相关研究

一、营收净利平稳增长

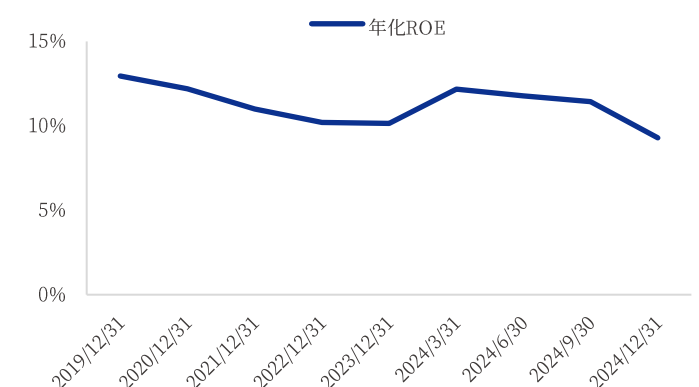
2024 年，公司实现营业收入 136.8 亿元，同比增长 3.54%；归母净利润 51.2 亿元，同比增长 3.80%，较 2024Q1-Q3 提升 0.1pct；加权平均 ROE9.29%，同比下降 0.85pct。2024Q4，公司营收、归母净利润分别同比增长 2.73%、4.5%。公司业绩稳健，主要由规模稳步扩张和非息收入增长贡献。

图1：重庆银行营收、净利及增速



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：重庆银行 ROE

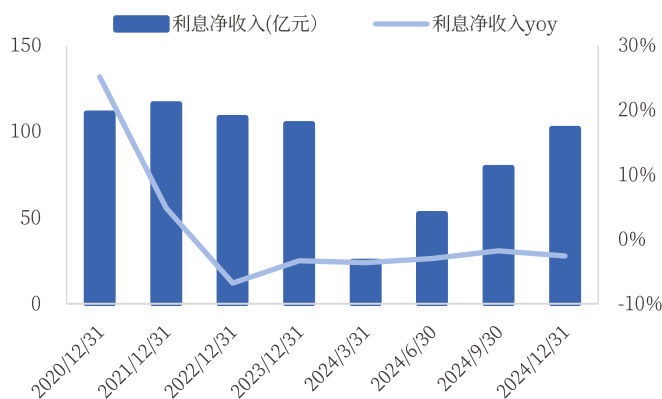


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

二、息差降幅收窄，对公信贷增长动能强劲

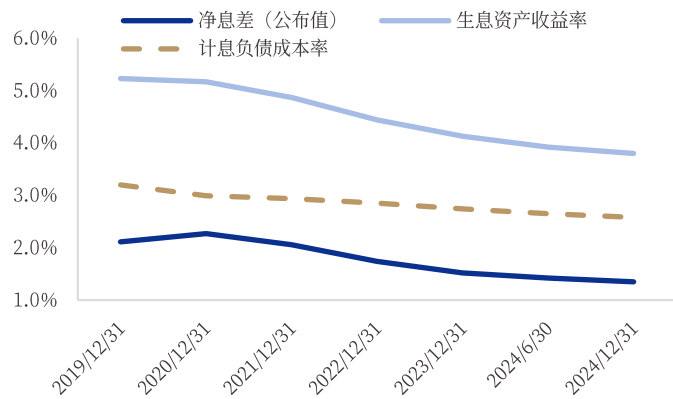
2024 年，公司利息净收入 101.76 亿元，同比下降 2.59%，仍受到息差下行拖累。2024 年，公司净息差 1.35%，较 2023 年下降 17BP，但降幅有所收窄。具体来看，生息资产收益率、付息负债成本率分别为 3.8%、2.58%，分别较 2023 年下降 33BP、16BP；其中，贷款收益率、存款付息率分别下降 35BP、20BP。截止 2024 年末，公司各项贷款同比增长 12.13%，对公贷款为主要驱动。公司对公贷款同比增长 25%，主要由于公司抓住区域发展机遇，向成渝双城经济圈信贷投放同比多增近 400 亿元，且重点领域信贷投放较快增长，科技型企业、绿色、普惠、制造业贷款分别增长 32%、40%、22%、14%。公司零售贷款同比增长 2.81%，较 2023 年有所改善，主要受益于自营线上消费贷快速发展，个人消费贷款同比高增 50.6%。截至 2024 年末，公司各项存款同比增长 14.3%，其中，个人存款同比增长 24.18%，占比提升 4.2pct 至 52.6%。存款定期化趋势延续，定期存款占比 75.51%，较 2023 年上升 0.8pct。

图3：重庆银行利息净收入及增速



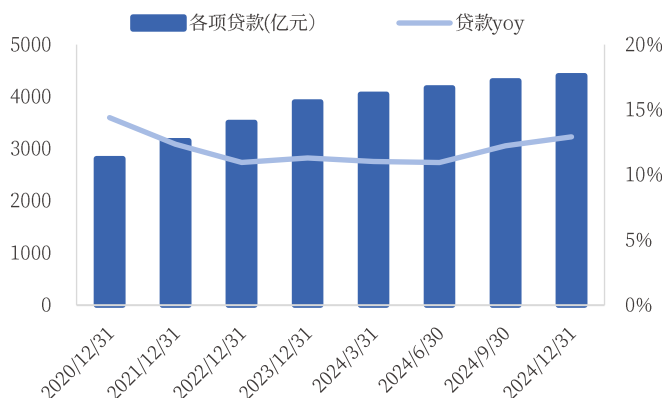
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4：重庆银行净息差及资产负债收益/成本率



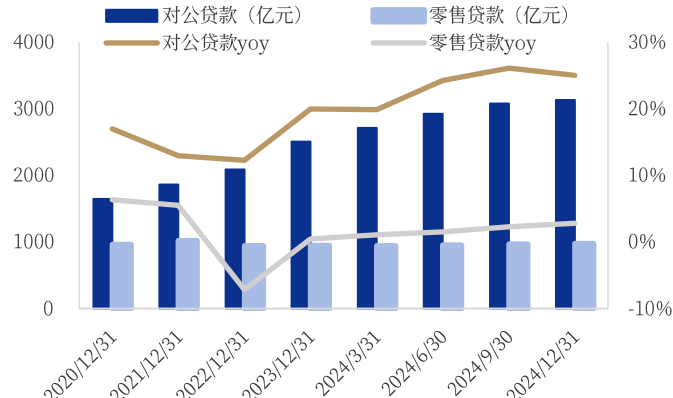
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图5：重庆银行贷款规模及增速



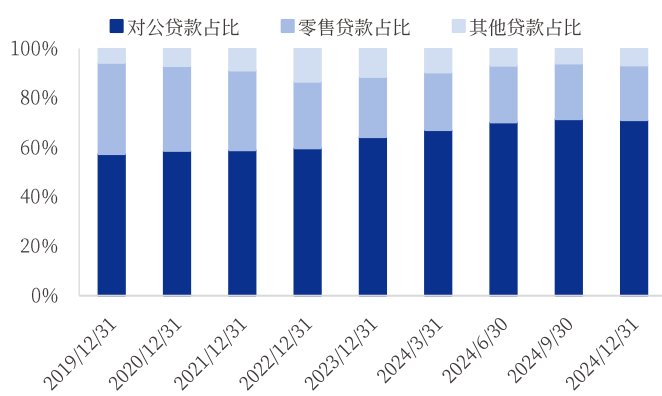
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图6：重庆银行对公、零售贷款规模及增速



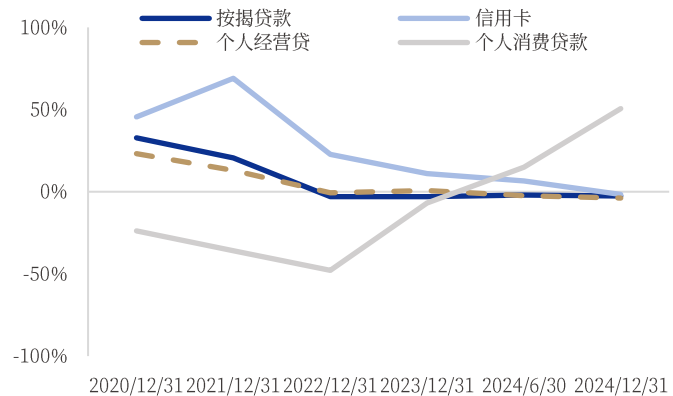
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图7：重庆银行贷款结构



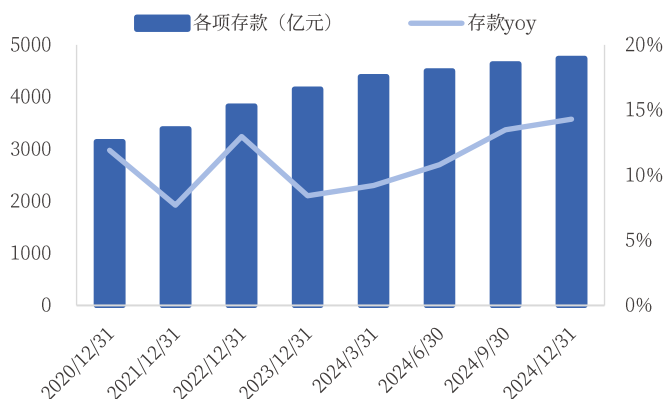
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图8：重庆银行各项零售贷款同比增速



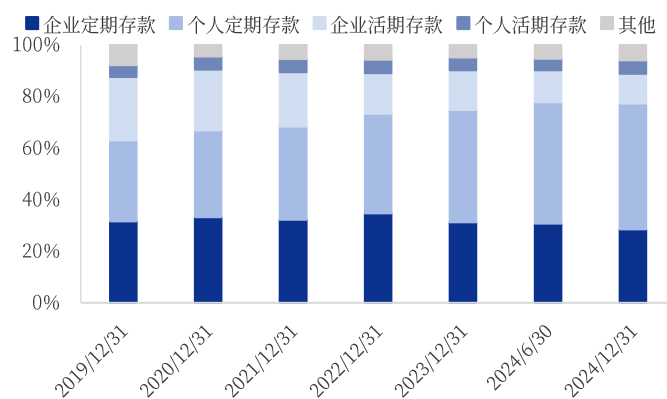
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图9：重庆银行存款规模及增速



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：重庆银行存款结构

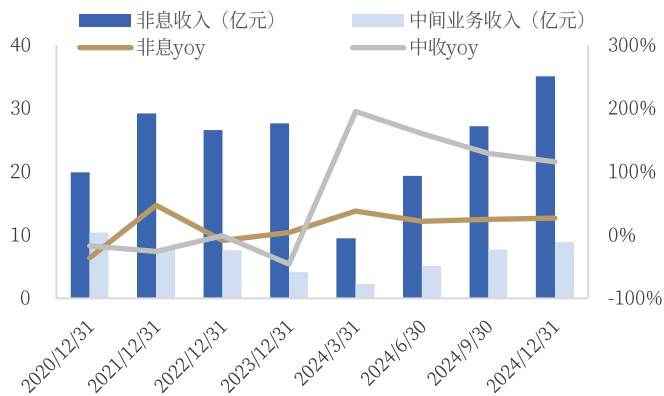


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

三、中收表现亮眼，其他非息收入稳步增长

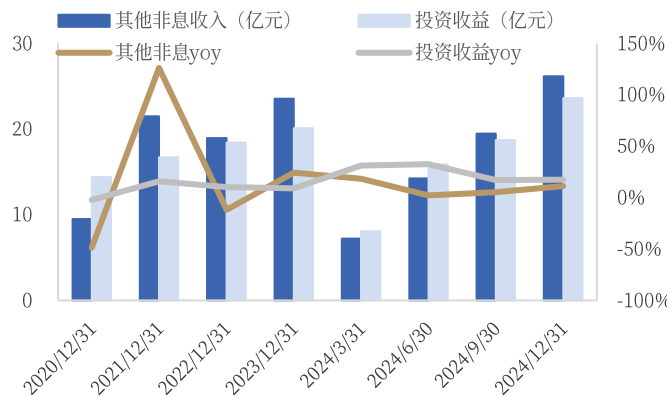
2024年全年，公司非息净收入35.03亿元，同比增长26.72%，降幅较Q3上升2.69个百分点。公司中间业务收入8.88亿元，同比增长115.73%，主要是由于财富管理加大，代理销售保险、基金等产品渠道拓宽，代理销售手续费收入增长。公司其他非息收入26.16亿元，同比增长11.16%，增幅较Q3上升5.8个百分点；其中，投资收益做出主要贡献，投资收益实现23.62亿元，同比增长17.5%。

图11：重庆银行非息、中间业务收入及增速



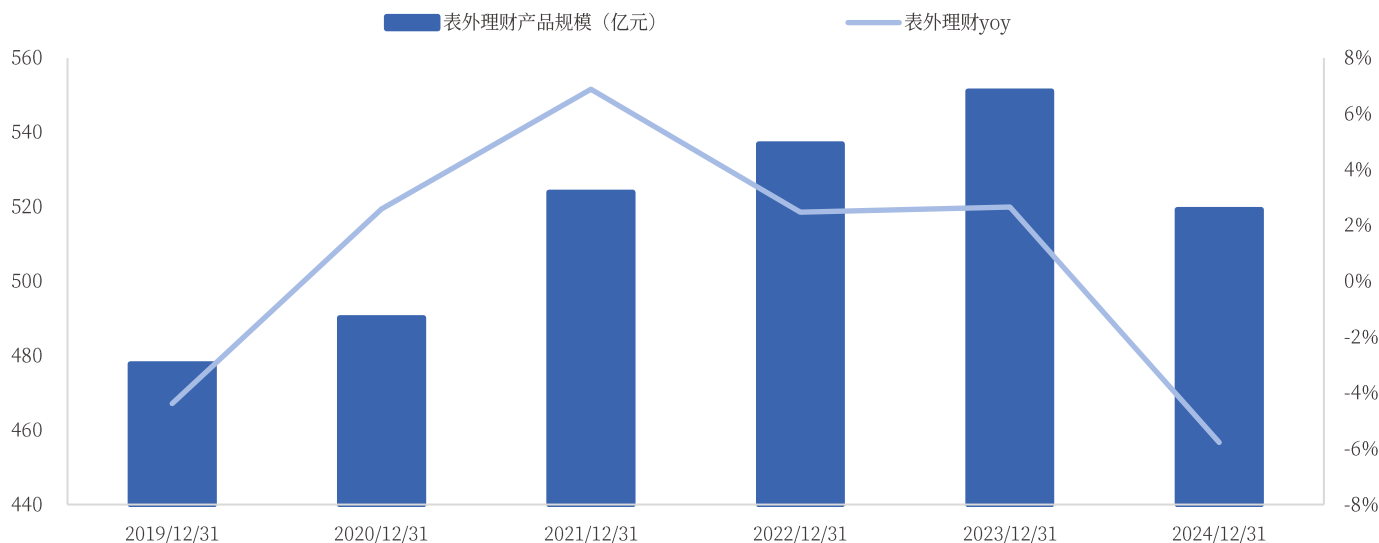
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图12：重庆银行其他非息收入、投资收益及增速



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图13: 重庆银行资本充足水平

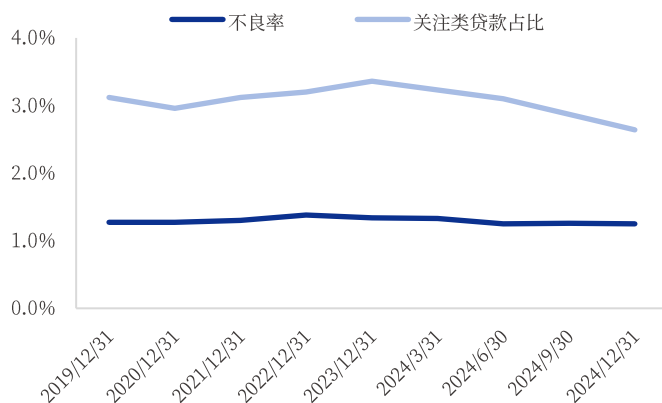


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

四、对公不良贷款规模压降，零售不良率有所上升

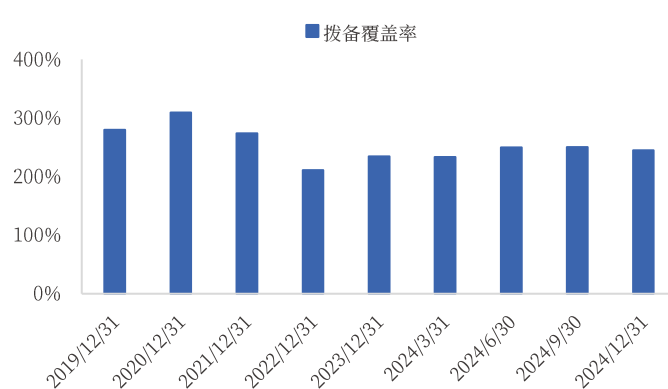
截至2024年末，公司不良贷款率、关注类贷款占比分别为1.25%、2.64%，分别较2023年末下降9、72BP。对公贷款不良率较2023年末下降43BP至0.9%，不良余额同比下降17%，降幅较2023年扩大，预计受益于重庆地区化债稳妥推进，企业还款能力提升。零售贷款不良率上升73BP至2.71%，按揭、经营贷、信用卡不良率分别上升72、128、105BP。公司拨备覆盖率245.08%，较2023年末+10.9pct。公司核心一级资本充足率9.88%，较2023年末+0.1pct。

图14: 重庆银行不良率、关注类贷款占比



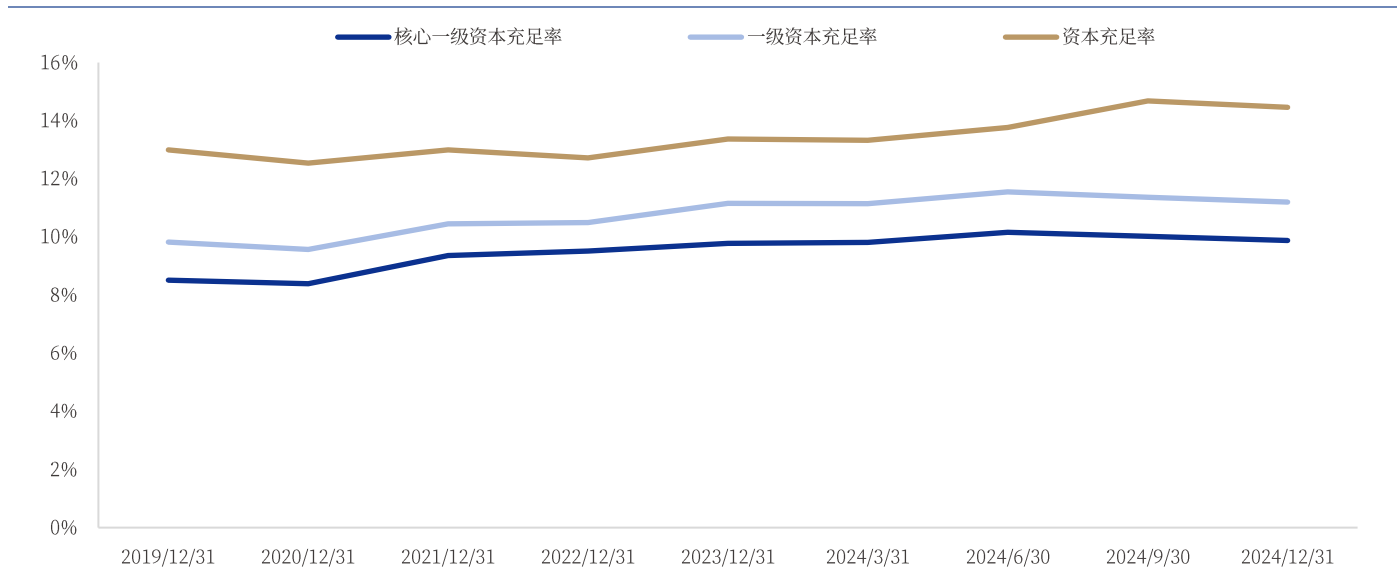
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 重庆银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: 重庆银行资本充足水平



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

五、投资建议

公司扎根重庆、辐射三省一市，依托成渝经济圈，区域优势显著。信贷投放保持较快增长，资产负债结构优化。理财战略转型和财富管理发展，拓展中收潜在增长空间。风险抵补能力增厚，资产质量整体平稳，化债利好资产质量改善。2024 年分红率为 30.01%，股息率较高。结合公司基本面和股价弹性，首次覆盖我们给予“推荐”评级，2025-2027 年 BVPS 分别为 15.87 元/16.46 元/17.14 元，对应当前股价 PB 分别为 0.60X/0.57X/0.55X。

六、风险提示

经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

附录：

表1：主要财务指标预测

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	13,211	13,679	14,301	15,070	15,936
增长率	-1.89%	3.54%	4.54%	5.38%	6.98%
归属母公司股东净利润（百万元）	4,930	5,117	5,362	5,619	5,785
增长率	1.27%	3.80%	4.78%	4.81%	6.12%
EPS(元)	1.42	1.47	1.54	1.62	1.67
BVPS(元)	14.06	15.25	15.87	16.46	17.14
P/E(当前股价/EPS)	6.66	6.42	6.12	5.84	5.68
P/B(当前股价/BVPS)	0.67	0.62	0.60	0.57	0.55

资料来源：ifind，中国银河证券研究

表2：公司财务预测表

人民币百万	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表				
净利息收入	10,176	10,436	10,758	11,000
净手续费及佣金	888	764	903	1,046
其他收入	2,616	3,101	3,410	3,889
营业收入	13,679	14,301	15,070	15,936
营业税及附加	181	192	204	213
业务管理费	3,886	3,901	4,187	4,447
其他业务成本	19	27	26	27
营业外净收入	-8	-33	-39	-27
拨备前利润	9,586	10,148	10,614	11,222
计提拨备	3,192	3,385	3,618	4,019
税前利润	6,394	6,763	6,996	7,203
所得税	873	1,056	998	1,020
归母净利润	5,117	5,362	5,619	5,785
资产负债表				
贷款	427,264	474,634	530,662	594,645
同业资产	34,468	46,673	47,894	51,143
证券投资	347,786	368,482	408,485	450,884
生息资产	779,348	883,919	980,617	1,091,351
非生息资产	77,294	73,728	40,974	48,589
总资产	856,642	957,647	1,021,591	1,139,941
存款	474,117	525,228	584,575	651,940
其他计息负债	257,105	283,081	262,830	282,351
非计息负债	61,656	83,086	105,523	134,213
总负债	792,878	891,395	952,929	1,068,505
母公司所有者权益	61,071	63,215	65,246	66,732
利率指标				
净息差(NIM)	1.35%	1.24%	1.15%	1.07%
净利差(Spread)	1.22%	1.04%	0.86%	0.74%
生息资产收益率	3.80%	3.55%	3.23%	3.03%
计息负债成本率	2.58%	2.51%	2.37%	2.30%
盈利能力				
成本收入比	29.87%	28.81%	29.31%	29.41%
ROAA	0.68%	0.58%	0.57%	0.53%
ROAE	9.29%	8.52%	8.64%	8.61%
拨备前利润率	70.07%	70.96%	70.43%	70.42%

资料来源：ifind，中国银河证券研究

财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
收入增长				
归母净利润增速	3.80%	4.78%	4.81%	6.12%
拨备前利润增速	2.76%	5.87%	4.60%	7.93%
税前利润增速	5.03%	5.77%	3.45%	6.11%
营业收入增速	3.54%	4.54%	5.38%	6.98%
净利息收入增速	-2.59%	2.55%	3.08%	3.87%
净手续费及佣金增速	115.73%	-13.93%	18.16%	16.92%
业务管理费用增速	8.03%	0.38%	7.33%	4.14%
其他业务成本增速	-28.70%	41.09%	-0.64%	-13.08%
规模增长				
生息资产增速	8.14%	13.42%	10.94%	11.29%
贷款增速	12.20%	11.09%	11.80%	12.06%
同业资产增速	-25.53%	35.41%	2.62%	6.78%
证券投资增速	23.92%	5.95%	10.86%	10.38%
其他资产增速	97.10%	-4.61%	-44.42%	18.58%
计息负债增速	15.63%	10.54%	4.84%	10.25%
存款增速	14.30%	10.78%	11.30%	11.52%
同业负债增速	1.17%	3.04%	12.96%	10.90%
归属母公司权益增速	7.30%	3.51%	3.21%	3.64%
资产质量				
不良贷款率	1.25%	1.23%	1.22%	1.22%
拨备覆盖率	245.08%	229.27%	208.50%	196.08%
拨贷比	3.05%	2.84%	2.63%	2.45%
资本				
资本充足率	14.46%	13.39%	12.96%	12.33%
核心一级资本充足率	9.88%	9.35%	9.23%	8.94%
杠杆率	7.19%	6.83%	6.79%	6.45%
每股指标				
EPS(摊薄)(元)	1.47	1.54	1.62	1.67
每股拨备前利润(元)	2.76	2.92	3.05	3.23
BVPS(元)	15.25	15.87	16.46	17.14
每股总资产(元)	246.55	275.62	294.02	328.08
P/E	6.42	6.12	5.84	5.68
P/PPOP	3.43	3.24	3.09	2.93
P/B	0.62	0.60	0.57	0.55

图表目录

图 1: 重庆银行营收、净利及增速	2
图 2: 重庆银行 ROE.....	2
图 3: 重庆银行利息净收入及增速	3
图 4: 重庆银行净息差及资负收益/成本率.....	3
图 5: 重庆银行贷款规模及增速	3
图 6: 重庆银行对公、零售贷款规模及增速.....	3
图 7: 重庆银行贷款结构.....	3
图 8: 重庆银行各项零售贷款同比增速	3
图 9: 重庆银行存款规模及增速	4
图 10: 重庆银行存款结构.....	4
图 11: 重庆银行非息、中间业务收入及增速	4
图 12: 重庆银行其他非息收入、投资收益及增速	4
图 13: 重庆银行资本充足水平.....	5
图 14: 重庆银行不良率、关注类贷款占比	5
图 15: 重庆银行拨备覆盖率.....	5
图 16: 重庆银行资本充足水平.....	6
表 1: 主要财务指标预测.....	8
表 2: 公司财务预测表.....	9

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，证券从业 8 年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn