

重庆银行（601963.SH）

扩表明显提速，利息净收入同比增 28%

事件：重庆银行披露 2025 年一季报，2025 年一季度实现营收 36 亿元，同比增长 5.30%，归母净利润 16 亿元，同比增长 5.33%。2025Q1 末不良率、拨备覆盖率分别为 1.21%、247.59%，较上季度末分别下降 4bps、提升 2.5pc。

1、业绩表现：利息净收入同比大幅增长 28%

25Q1 营业收入、归母净利润增速分别为 5.30%、5.33%，分别较 24A 提升 1.8pc、提升 1.5pc，营收增速提升主要得益于规模扩张积极、息差降幅显著收窄，具体来看：

1) 利息净收入：同比增长 28.08%，较 24A 增速提升 31pc，根据测算数据，25Q1 息差环比提升 4bps（由于无法获取日均余额数据，息差测算数据与公司披露数据或存在差异），或主要得益于负债成本明显改善。

2) 手续费及佣金净收入：同比下降 1.84%，或主要源于上年同期高基数影响。

3) 其他非息收入：同比下降 69.86%，主要由于去年同期高基数以及今年一季度债市波动较大，其中投资净收益同比下降 36.89%、公允价值变动损益浮亏 4 亿元。

2、资产质量：不良率延续改善趋势

25Q1 不良率（1.21%）较上年末下降 4bps，拨备覆盖率、拨贷比分别为 247.59%、3.00%，分别较上年末提升 2.5pc、下降 5bps。25Q1 信用成本 0.71%，同比下降 5bps。

3、资产负债：一般性贷款同比明显多增

1) 资产：25Q1 末资产、贷款总额分别为 9317 亿元、4712 亿元，分别同比增长 19.33%、16.43%，分别较 24Q4 提升 6.6pc、4.1pc。25Q1 单季度来看，贷款净增加 330 亿元，若剔除压降票据贴现影响后，一般性贷款净增加 432 亿元，较去年同期明显同比多增（24Q1 净增加 202 亿元），其中企业贷款、个人贷款分别净增加 414 亿元、增加 18 亿元。

2) 负债：25Q1 末存款总额为 5098 亿元，同比增长 18.60%。25Q1 单季度来看，存款净增加 489 亿元，主要由定期存款（+467 亿元）贡献。

投资建议：重庆银行扎根本土，有望持续受益于成渝经济圈建设带来的业务发展机遇。从基本面来看，重庆银行扩表进一步提速、息差拖累效应明显减弱，基本面持续改善带动业绩平稳增长，预计重庆银行 2025-2027 年归母净利润增速分别为 3.96%/4.03%/4.18%，维持“买入”评级。

风险提示：1) 宏观经济下行；2) 消费复苏不及预期；3) 资产质量进一步恶化。

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	13,211	13,679	14,192	14,766	15,397
增长率 yoy（%）	-1.89%	3.54%	3.75%	4.04%	4.28%
拨备前利润（百万元）	9,328	9,586	9,990	10,546	10,993
增长率 yoy（%）	-5.27%	2.76%	4.22%	5.57%	4.23%
归母净利润（百万元）	4,930	5,117	5,320	5,534	5,765
增长率 yoy（%）	1.27%	3.80%	3.96%	4.03%	4.18%
每股净收益（元）	1.42	1.47	1.53	1.59	1.66
每股净资产（元）	14.74	16.03	17.54	19.10	20.71

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 4 月 25 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	城商行 II
前次评级	买入
04 月 25 日收盘价（元）	10.26
总市值（百万元）	35,649.15
总股本（百万股）	3,474.58
其中自由流通股（%）	99.53
30 日日均成交量（百万股）	11.98

股价走势



作者

分析师 马婷婷

执业证书编号：S0680519040001

邮箱：matingting@gszq.com

分析师 陈惠琴

执业证书编号：S0680524010001

邮箱：chenhuiqin@gszq.com

相关研究

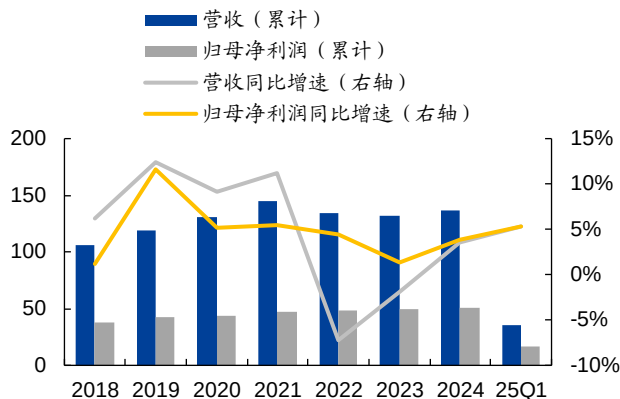
- 《重庆银行（601963.SH）：信贷投放积极，资产质量前瞻指标改善明显》 2025-03-22
- 《重庆银行（601963.SH）：信贷投放积极，负债成本有望延续改善》 2024-10-31
- 《重庆银行（601963.SH）：存款成本改善，资产质量优化》 2024-08-31

财务报表和主要财务比率（每股指标单位：元，其他未特殊标注单位：百万元）

每股指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	1.42	1.47	1.53	1.59	1.66	净利息收入	10,447	10,176	10,595	11,165	12,002
BVPS	14.74	16.03	17.54	19.10	20.71	净手续费收入	411	888	1,021	1,123	1,213
每股股利	0.41	0.41	0.43	0.45	0.47	其他非息收入	2,353	2,616	2,576	2,478	2,182
P/E	7.23	6.97	6.70	6.44	6.18	营业收入	13,211	13,679	14,192	14,766	15,397
P/B	0.70	0.64	0.59	0.54	0.50	税金及附加	185	181	194	198	213
业绩增长率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	业务及管理费	3,597	3,886	3,974	3,987	4,157
净利息收入	-3.34%	-2.59%	4.12%	5.38%	7.50%	营业外净收入	-75	-8	-8	-8	-8
净手续费收入	-45.96%	115.73%	15.00%	10.00%	8.00%	拨备前利润	9,328	9,586	9,990	10,546	10,993
营业收入	-1.89%	3.54%	3.75%	4.04%	4.28%	资产减值损失	3,240	3,192	3,316	3,610	3,772
拨备前利润	-5.27%	2.76%	4.22%	5.57%	4.23%	税前利润	6,088	6,394	6,674	6,936	7,221
归母净利润	1.27%	3.80%	3.96%	4.03%	4.18%	所得税	859	873	934	965	1,001
盈利能力（测算）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	税后利润	5,229	5,521	5,740	5,971	6,220
净息差	1.45%	1.26%	1.18%	1.12%	1.10%	归母净利润	4,930	5,117	5,320	5,534	5,765
生息率	3.93%	3.56%	3.25%	3.06%	2.99%	资产负债表	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
付息率	2.70%	2.50%	2.25%	2.10%	2.05%	存放央行	40,026	34,510	47,239	48,329	50,564
成本收入比	27.23%	28.41%	28.00%	27.00%	27.00%	同业资产	46,286	34,468	37,570	36,337	33,937
ROAA	0.68%	0.63%	0.59%	0.56%	0.53%	贷款总额	390,200	438,295	490,891	547,343	607,551
ROAE	8.90%	8.32%	8.08%	7.83%	7.57%	贷款减值准备	12,205	13,389	15,135	16,682	18,640
资产质量	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	贷款净额	380,796	427,264	478,397	533,606	592,179
不良贷款余额	5,212	5,463	6,059	6,587	7,268	证券投资	280,826	347,952	368,892	410,169	454,440
不良贷款净生成率	0.53%	0.80%	0.70%	0.65%	0.60%	其他资产	11,950	12,447	13,743	15,164	16,678
不良贷款率	1.34%	1.25%	1.23%	1.20%	1.20%	资产合计	759,884	856,642	945,842	1,043,604	1,147,797
拨备覆盖率	234.18%	245.08%	249.81%	253.26%	256.47%	同业负债	64,201	64,955	70,151	76,465	81,053
拨贷比	3.13%	3.05%	3.08%	3.05%	3.07%	存款余额	414,813	474,117	512,520	554,547	601,684
资本状况	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	应付债券	153,374	191,560	227,836	265,926	307,826
资本充足率	13.37%	14.46%	13.79%	13.16%	12.59%	负债合计	700,584	792,878	877,905	970,251	1,068,844
一级资本充足率	11.16%	11.20%	10.84%	10.48%	10.16%	股东权益合计	59,299	63,764	67,937	73,353	78,953
核心一级资本充足率	9.78%	9.88%	9.65%	9.40%	9.18%	负债及股东权益合计	759,884	856,642	945,842	1,043,604	1,147,797

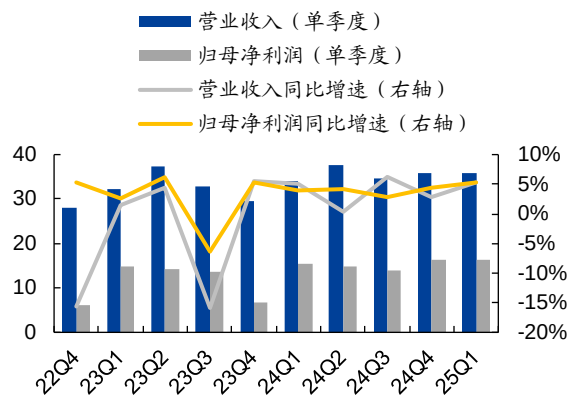
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 4 月 25 日收盘价

图表1: 营收及利润增速 (亿元, 累计同比)



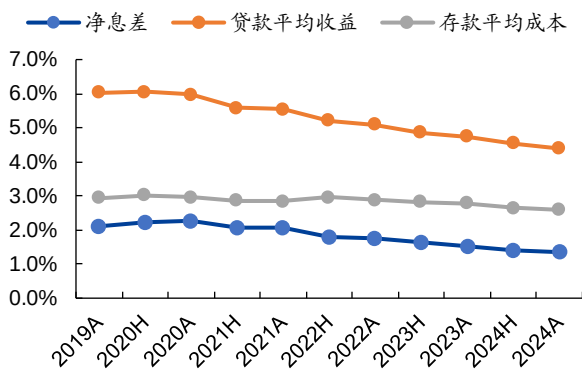
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表2: 营收及利润增速 (亿元, 单季同比)



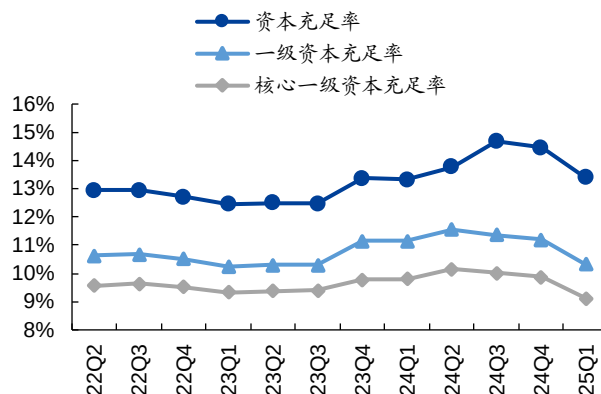
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表3: 净息差



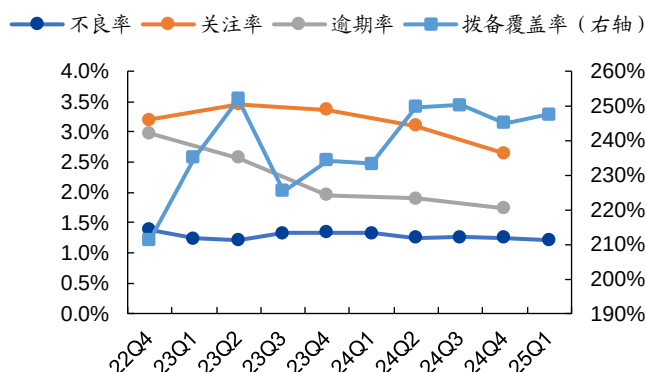
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表4: 各项资本充足率



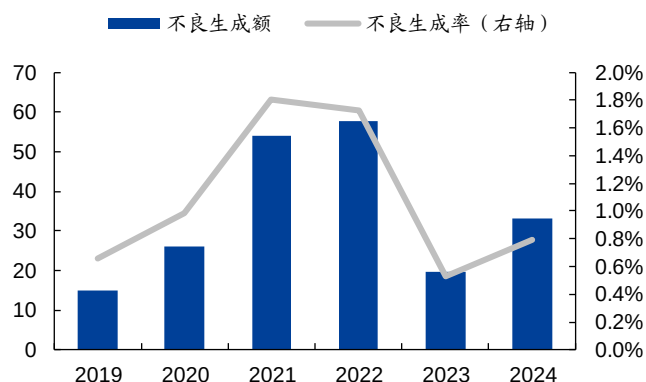
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表5: 资产质量指标



资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表6: 加回核销不良生成情况 (亿元)



资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com