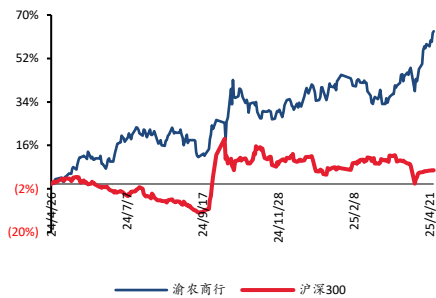


银行 农商行

渝农商行 2024 年年报及 2025 年一季报点评：服务区域战略，扩表进程加快

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 113.57/88.38
总市值/流通(亿元) 771.14/600.08
12 个月内最高/最低价 6.84/4.43 (元)

相关研究报告

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：渝农商行公布 2024 年年度报告及 2025 年第一季度报告。2024 年，公司实现营收 282.61 亿元，同比+1.09%；实现归母净利润 115.13 亿元，同比+5.60%；加权 ROE 为 9.28%，同比-0.30pct。2025 年一季度，公司实现营收 72.24 亿元，同比+1.35%；实现归母净利润 37.45 亿元，同比+6.25%。2024 年全年股息为 0.3046 元/股，静态股息率为 4.49%。

扩表进程加快，开门红表现优异。截至 2024 年末，公司贷款总额同比+5.55%至 7142.73 亿元，其中对公贷款、零售贷款同比分别+9.26%、+0.55%至 3581.33、2925.06 亿元；存款总额同比+5.10%至 9419.46 亿元，其中公司存款、个人存款同比分别-8.63%、+8.21%至 1296.02、8085.37 亿元。一季度达成良好开局，截至 2025 年一季度末，公司贷款总额为 7444.44 亿元，较上年末+6.30%，同比多增 99.11 亿元；公司存款总额为 1.04 万亿元，较上年末+9.96%，同比多增 384.69 亿元。

投资驱动业绩增长，息差降幅收窄。2024 年，公司利息净收入、中收、投资总收益分别为 224.94、16.12、38.48 亿元，同比分别-4.25%、-10.00%、+73.86%。2024 年，公司净息差为 1.61%，同比-12bp，降幅较上年收窄 12bp；生息率同比-30bp 至 3.37%，主要系 LPR 连续下调带动新发利率下滑及市场利率中枢下行；付息率同比-17bp 至 1.86%，同比多降 7bp，支撑息差降幅收窄。2025 年一季度，净息差为 1.61%。

资产质量稳定，资本实力雄厚。截至 2024 年末，公司不良率、关注类、逾期率为 1.18%、1.46%、1.32%，同比分别-1bp、+32bp、-10bp；拨备覆盖率为 363.44%，同比-3.26pct。截至 2025 年一季度末，不良率为 1.17%，较上年末-1bp；拨备覆盖率为 363.37%，同比-0.07pct。公司资本安全垫充足，截至 2025 年一季度末，核心一级充足率、一级资本充足率、总资本充足率分别为 13.16%、13.79%、14.97%。

盈利预测：公司立足服务国家重大战略，扩表进度不断加快，业绩增速持续提升。预计 2025-2027 年公司营业收入为 286.23、294.62、306.76 亿元，归母净利润为 120.58、127.40、135.10 亿元，每股净资产为 12.16、13.44、14.66 元，对应 4 月 25 日收盘价的 PB 估值为 0.56、0.51、0.46 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：宏观经济复苏不及预期、息差持续收窄、资产质量恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	28,261.46	28,622.87	29,461.95	30,675.97
营业收入增长率(%)	1.09%	1.28%	2.93%	4.12%
归母净利(百万元)	11,512.75	12,057.60	12,739.82	13,509.59
净利润增长率(%)	5.60%	4.73%	5.66%	6.04%
BVPS(元)	11.60	12.16	13.44	14.66
市净率(PB)	0.59	0.56	0.51	0.46

资料来源：iFind，太平洋证券，注：每股净资产按最新总股本计算

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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和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。