

重庆银行(601963)

报告日期: 2025年04月27日

经营全面向好

——重庆银行 2025 年一季报点评

投资要点

□ 重庆银行 25Q1 经营全面向好，盈利动能改善、资产质量向好。

□ 数据概览

重庆银行 2025Q1 营收同比增长 5.3%，增速较 24A 提升 1.8pc；归母净利润同比增长 5.3%，增速较 24A 提升 1.5pc。2025Q1 末不良率 1.21%，环比下降 4bp；2025Q1 末拨备覆盖率 248%，环比提升 3pc

□ 盈利动能向好

2025Q1 营收同比增长 5.3%，增速较 24A 提升 1.8pc；归母净利润同比增长 5.3%，增速较 24A 提升 1.5pc。驱动因素来看，主要是息差水平回升、规模扩张提速，带动利息净收入增速显著回升。25Q1 利息净收入同比高增 28.1%，而 24A 利息净收入同比下降 2.6%。其中：①总资产同比高增 19.3%，较 24A 末的 12.7%显著提速，显示重庆地区的信贷需求旺盛；②测算期初期末净息差同比改善 19bp。

展望未来，得益于规模扩张动能强劲，重庆银行盈利增速有望保持平稳。

□ 息差韧性强劲

25Q1 测算净息差（期初期末）1.52%，环比 24A 改善 19bp，主要得益于负债成本的显著改善。25Q1 付息负债成本率 2.32%，环比 24A 大幅改善 23bp，判断是存量高成本存款到期，带来前期存款降息红利释放，支撑负债成本改善。

□ 资产质量向好

25Q1 末不良率环比-4bp 至 1.21%，测算的不良 TTM 生成率环比-5bp，不良环比改善。拨备方面，25Q1 末拨备覆盖率 248%，环比+3pc，风险抵补能力增强。

□ 盈利预测与估值

预计重庆银行 2025-2027 年归母净利润同比增长 6.8%/7.9%/9.7%，对应 BPS 16.50/17.66/18.95 元。给予目标估值 2025 年 PB 0.72x，对应目标价 11.85 元/股，现价空间 15%，维持“买入”评级。

□ 风险提示：宏观经济失速，不良大幅暴露。

投资评级：买入(维持)

分析师：梁凤洁

执业证书号：S1230520100001

021-80108037

liangfengjie@stocke.com.cn

分析师：陈建宇

执业证书号：S1230522080005

15014264583

chenjianyu@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 10.26
总市值(百万元)	35,649.15
总股本(百万股)	3,474.58

股票走势图



相关报告

- 《资产质量向好》2025.03.23
- 《城投特色银行，化债受益标的》2024.11.14

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	13,679	14,449	15,572	17,105
(+/-) (%)	3.54%	5.63%	7.77%	9.85%
归母净利润	5,117	5,463	5,896	6,466
(+/-) (%)	3.80%	6.76%	7.92%	9.67%
每股净资产(元)	15.56	16.50	17.66	18.95
P/B	0.66	0.62	0.58	0.54

资料来源：公司公告，wind，浙商证券研究所

表 1: 重庆银行 2025 年一季报业绩概览

维度	单位: 百万元	24Q1	24A	25Q1	环比变化	同比变化	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	QoQ
利润指标	ROE (年化)	12.2%	9.3%	11.8%	2.6pc	-0.3pc	10.6%	10.0%	9.4%	2.4%	10.6%	8.2pc
	ROA (年化)	0.85%	0.68%	0.77%	9bp	-8.0bp	0.80%	0.75%	0.69%	0.33%	0.73%	40bp
	拨备前利润	2,613	9,586	2,720		4.1%	2,613	2,712	2,586	1,674	2,720	62.5%
	同比增速	10.7%	2.8%	4.1%	1.3pc	-6.6pc	10.7%	-4.1%	12.5%	-9.0%	4.1%	13.1pc
	归母净利润	1,542	5,117	1,624		5.3%	1,542	1,484	1,402	689	1,624	135.7%
	同比增速	4.0%	3.8%	5.3%	1.5pc		4.0%	1.3pc	2.8%	4.5%	5.3%	0.8pc
	EPS (未年化)	0.44	1.38	0.47		5.3%	0.44	0.43	0.40	0.20	0.47	135.7%
	BVPS (未年化)	14.94	15.56	15.74	1.1%	5.3%	14.94	15.07	15.37	15.56	15.74	1.1%
收入拆分	营业收入	3,401	13,679	3,581		5.3%	3,401	3,757	3,476	3,045	3,581	17.6%
	同比增速	5.2%	3.5%	5.3%	1.8pc	0.1pc	5.2%	0.4%	6.2%	2.7%	5.3%	2.6pc
	利息净收入	2,455	10,176	3,144		28.1%	2,455	2,769	2,691	2,261	3,144	39.0%
	生息资产(期初期末平均, 注1)	740,380	766,178	827,955	8.1%	11.8%	740,380	762,680	776,891	784,762	827,955	5.5%
	净息差(日均余额口径)	n.a	1.35%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
	净息差(期初期末口径)	1.33%	1.33%	1.52%	19bp	19bp	1.33%	1.45%	1.39%	1.15%	1.52%	37bp
	生息资产收益率(期初期末口径)	3.81%	3.74%	3.79%	4bp	-3bp	3.81%	3.85%	3.79%	3.53%	3.79%	25bp
	付息负债成本率(期初期末口径)	2.65%	2.55%	2.32%	-23bp	-33bp	2.65%	2.56%	2.54%	2.47%	2.32%	-15bp
	非利息净收入	946	3,503	437		-53.8%	946	988	785	784	437	-44.2%
	手续费净收入	224	888	220		-1.8%	224	287	261	116	220	89.2%
	其他非息收入	723	2,616	218		-69.9%	723	700	525	668	218	-67.4%
	业务及管理费	747	3,886	817		9.2%	747	978	832	1,329	817	-38.6%
	成本收入比	21.98%	28.41%	22.80%	-5.6pc	0.8pc	21.98%	26.02%	23.92%	43.65%	22.80%	-20.8pc
	资产减值损失	740	3,192	789		6.5%	740	885	1,069	498	789	58.3%
	贷款减值损失	703	3,571	882		25.6%	703	1,196	1,249	423	882	108.5%
	信用成本	0.71%	0.86%	0.78%	-9bp	7bp	0.71%	1.16%	1.18%	0.39%	0.78%	39bp
	所得税费用	254	873	225		-11.5%	254	236	22	360	225	-37.6%
	有效税率	13.56%	13.65%	11.63%	-2.0pc	-1.9pc	13.56%	12.94%	1.47%	30.64%	11.63%	-19.0pc
规模增长	总资产	780,804	856,642	931,699	8.8%	19.3%	780,804	805,968	824,144	856,642	931,699	8.8%
	生息资产余额	750,602	790,501	865,409	9.5%	15.3%	750,602	774,758	779,023	790,501	865,409	9.5%
	贷款总额	404,741	438,295	471,247	7.5%	16.4%	404,741	417,016	430,492	438,295	471,247	7.5%
	对公贷款	310,152	340,678	371,782	9.1%	19.9%	310,152	321,499	333,907	340,678	371,782	9.1%
	个人贷款	94,589	97,618	99,465	1.9%	5.2%	94,589	95,517	96,585	97,618	99,465	1.9%
	同业资产	76,417	34,468	38,109	10.6%	-50.1%	76,417	92,523	61,675	34,468	38,109	10.6%
	金融投资	263,185	347,908	385,863	10.9%	46.6%	263,185	257,867	294,046	347,908	385,863	10.9%
	存放央行	33,601	34,510	34,704	0.6%	3.3%	33,601	36,325	36,217	34,510	34,704	0.6%
	总负债	719,423	792,878	867,235	9.4%	20.5%	719,423	744,141	761,169	792,878	867,235	9.4%
	付息负债余额	705,100	771,950	846,422	9.6%	20.0%	705,100	726,188	742,916	771,950	846,422	9.6%
	吸收存款	429,901	460,970	509,848	10.6%	18.6%	429,901	439,771	451,731	460,970	509,848	10.6%
	企业活期	n.a	53,879	n.a	n.a	n.a	n.a	55,980	n.a	53,879	n.a	n.a
	个人活期	n.a	23,678	n.a	n.a	n.a	n.a	19,971	n.a	23,678	n.a	n.a
	企业定期	n.a	132,128	n.a	n.a	n.a	n.a	137,992	n.a	132,128	n.a	n.a
	个人定期	n.a	225,880	n.a	n.a	n.a	n.a	211,898	n.a	225,880	n.a	n.a
	同业负债	68,529	64,955	77,099	18.7%	12.5%	68,529	68,725	62,939	64,955	77,099	18.7%
	发行债券	144,814	191,560	188,712	-1.5%	30.3%	144,814	155,789	171,717	191,560	188,712	-1.5%
	向央行借款	61,856	54,465	70,763	29.9%	14.4%	61,856	61,904	56,529	54,465	70,763	29.9%
所有者权益	58,922	61,071	61,688	1.0%	4.7%	58,922	59,352	60,407	61,071	61,688	1.0%	
总股本	3,475	3,475	3,475	0.0%	0.0%	3,475	3,475	3,475	3,475	3,475	0.0%	
资产质量	不良贷款	5,392	5,463	5,694	4.2%	5.6%	5,392	5,215	5,441	5,463	5,694	4.2%
	不良率	1.33%	1.25%	1.21%	-4bp	-12bp	1.33%	1.25%	1.26%	1.25%	1.21%	-4bp
	关注贷款	n.a	11,568	n.a	n.a	n.a	n.a	12,908	n.a	11,568	n.a	n.a
	关注率	n.a	2.64%	n.a	n.a	n.a	n.a	3.10%	n.a	2.64%	n.a	n.a
	逾期贷款	n.a	7,602	n.a	n.a	n.a	n.a	7,905	n.a	7,602	n.a	n.a
	逾期率	n.a	1.73%	n.a	n.a	n.a	n.a	1.90%	n.a	1.73%	n.a	n.a
	不良生成额	660	3,301	570	-82.7%	-13.6%	660	701	1,013	926	570	-38.4%
	不良生成率	0.68%	0.85%	0.52%	-33bp	-16bp	0.68%	0.69%	0.97%	0.86%	0.52%	-34bp
	核销转出额	480	3,049	340	-88.9%	-29.3%	480	878	787	904	340	-62.5%
	核销转出率	36.84%	58.51%	24.86%	-33.7pc	-12.0pc	36.84%	65.14%	60.38%	66.47%	24.86%	-41.6pc
	逾期90+偏离度	n.a	87.3%	n.a	n.a	n.a	n.a	87.0%	n.a	87.3%	n.a	n.a
	拨备覆盖率	233.2%	245%	248%	3pc	14.4pc	233.2%	249.6%	250.2%	245.1%	247.6%	2.5pc
拨贷比	3.11%	3.05%	2.99%	-6bp	-12bp	3.11%	3.12%	3.16%	3.05%	2.99%	-6bp	
资本情况	核心一级资本充足率	9.81%	9.88%	9.12%	-76bp	-69bp	9.81%	10.16%	10.02%	9.88%	9.12%	-76bp
	一级资本充足率	11.15%	11.20%	10.32%	-88bp	-83bp	11.15%	11.55%	11.37%	11.20%	10.32%	-88bp
	资本充足率	13.33%	14.46%	13.40%	-106bp	7bp	13.33%	13.77%	14.68%	14.46%	13.40%	-106bp

资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所。注 1: 以 22A 举例, 22Q4 单季生息资产平均余额为期初期末平均, 22A 生息资产平均余额为 22Q1、22Q2、22Q3、22Q4 平均余额的平均值。右侧 QoQ 指 22Q4 环比 22Q3 指标变化情况。

表附录：报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
存放央行	34,510	41,413	47,624	54,768
同业资产	34,468	36,192	38,001	39,901
贷款总额	438,295	504,040	579,646	666,593
贷款减值准备	(13,353)	(14,029)	(14,951)	(15,925)
贷款净额	427,264	490,011	564,695	650,667
证券投资	347,908	412,438	471,193	538,682
其他资产	12,492	38,713	44,301	50,720
资产合计	856,642	1,018,766	1,165,814	1,334,739
同业负债	119,420	143,305	164,800	189,520
存款余额	460,970	553,164	636,139	731,560
应付债券	191,560	229,872	264,352	304,005
其他负债	20,928	25,113	28,880	33,212
负债合计	792,878	951,454	1,094,172	1,258,297
股东权益合计	63,764	67,312	71,642	76,441

利润表

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利息收入	10,176	11,207	12,168	13,531
净手续费收入	888	888	932	979
其他非息收入	2,616	2,354	2,472	2,595
营业收入	13,679	14,449	15,572	17,105
税金及附加	(181)	(189)	(213)	(241)
业务及管理费	(3,886)	(4,105)	(4,424)	(4,859)
营业外净收入	(8)	0	0	0
拨备前利润	9,586	10,135	10,914	11,981
资产减值损失	(3,192)	(3,487)	(3,739)	(4,113)
税前利润	6,394	6,649	7,175	7,869
所得税	(873)	(908)	(980)	(1,074)
税后利润	5,521	5,741	6,196	6,795
归属母公司净利润	5,117	5,463	5,896	6,466
归属母公司普通股股东净利润	4,793	5,139	5,572	6,142

主要财务比率

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
业绩增长				
利息净收入增速	-2.59%	10.13%	8.57%	11.20%
手续费净增速	115.73%	0.00%	5.00%	5.00%
非息净收入增速	26.72%	-7.47%	5.00%	5.00%
拨备前利润增速	2.76%	5.74%	7.68%	9.78%
归属母公司净利润增速	3.80%	6.76%	7.92%	9.67%
盈利能力				
ROAE	9.41%	9.41%	9.56%	9.82%
ROAA	0.63%	0.58%	0.54%	0.52%
RORWA	0.96%	0.90%	0.83%	0.80%
生息率	3.74%	3.56%	3.54%	3.52%
付息率	2.55%	2.30%	2.30%	2.30%
净利差	1.19%	1.26%	1.24%	1.23%
净息差	1.33%	1.31%	1.25%	1.22%
成本收入比	28.41%	28.41%	28.41%	28.41%
资本状况				
资本充足率	14.46%	12.74%	11.73%	10.81%
核心一级资本充足率	11.20%	9.87%	9.19%	8.58%
风险加权系数	64.17%	64.95%	64.95%	64.95%
股息支付率	30.01%	30.00%	30.00%	30.00%

主要财务比率

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
资产质量				
不良贷款余额	5,463	6,123	6,823	7,729
不良贷款净生成率	0.85%	0.80%	0.70%	0.70%
不良贷款率	1.25%	1.21%	1.18%	1.16%
拨备覆盖率	245%	229%	219%	206%
拨贷比	3.05%	2.78%	2.58%	2.39%
流动性				
贷存比	95.08%	91.12%	91.12%	91.12%
贷款/总资产	51.16%	49.48%	49.72%	49.94%
平均生息资产/平均总资产	94.07%	91.07%	90.01%	89.93%
每股指标 (元)				
EPS	1.38	1.48	1.60	1.77
BVPS	15.56	16.50	17.66	18.95
每股股利	0.41	0.44	0.48	0.53
估值指标				
P/E	7.44	6.94	6.40	5.80
P/B	0.66	0.62	0.58	0.54
P/POP	3.72	3.52	3.27	2.98
股息收益率	4.04%	4.32%	4.69%	5.17%

数据来源：公司公告，浙商证券研究所。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>