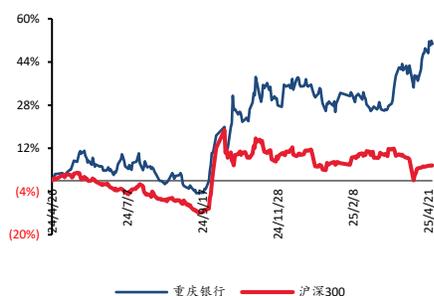


银行 城商行

重庆银行 2024 年年报及 2025 年一季报点评：息差拖累边际缓解，资产质量整体改善

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 34.75/18.79
总市值/流通(亿元) 356.49/192.83
12个月内最高/最低价 10.45/6.53 (元)

相关研究报告

<<重庆银行 2024 年三季报点评：贷款投放提速，资产质量平稳>>--2024-11-17

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@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：重庆银行公布 2024 年年度报告及 2025 年第一季度报告。2024 年，公司实现营收 136.79 亿元，同比+3.54%；实现归母净利润 51.17 亿元，同比+3.80%；加权平均 ROE 为 9.29%，同比-0.85pct。2025 年一季度，公司实现营收 35.81 亿元，同比+5.30%；实现归母净利润 16.24 亿元，同比+5.33%。

规模扩张提速，贷款结构改善。1) **贷款端：**截至 2024 年末，贷款总额(不含应计利息)为 4382.95 亿元，同比+12.33%；对公贷款同比+25.00%至 3130.03 亿元，占比同比+7.24pct；票据贴现压降，占比同比-5.18pct；自营消费贷快速增长对冲按揭贷、经营贷下滑，零售贷款同比+2.81%至 976.18 亿元；截至 2025 年一季度末，贷款总额(不含应计利息)为 4712.47 亿元，较上年末+7.52%，同比多增 184.11 亿元。2) **存款端：**截至 2024 年末，存款总额(不含应计利息)为 4609.70 亿元，同比+13.47%；截至 2025 年一季度末，存款总额(不含应计利息)为 5098.48 亿元，较上年末+10.60%，同比多增 252.29 亿元。

25Q1 利息净收入高增，息差拖累边际缓解。2024 年，公司利息净收入为 101.76 亿元，同比-2.59%；净息差同比-17bp 至 1.35%，生息率、付息率同比分别-33bp、-16bp 至 3.80%、2.58%。2025 年一季度，公司利息净收入为 31.44 亿元，同比+28.08%。测算 25Q1 净息差为 1.54%，同比-1bp；其中生息率、付息率分别为 3.84%、2.28%，同比分别-32bp、-39bp。

中收表现突出，25Q1 投资收益增速放缓。公司推动财富管理转型策略，2024 年代理理财业务、支付结算及代理收入同比分别+3.31 亿元、+1.35 亿元，推动中收同比+77.81%至 11.31 亿元、手续费及佣金净收入同比+115.73%至 8.88 亿元。2024 年，公司投资总收益为 24.71 亿元，同比+16.15%，主要系处置债券产生的投资收益增加。2025 年一季度，公司投资总收益为 1.49 亿元，同比-78.41%，预计主要受 Q1 利率波动影响。

整体资产质量改善，零售资产阶段性承压。截至 2024 年末，公司不良率、关注类、逾期率分别为 1.25%、2.64%、1.73%，同比分别-9bp、-72bp、-22bp。制造业、批发零售业、房地产业等重点对公领域不良规模、不良率双降，零售不良率同比+73bp 至 2.71%。2025 年一季度，不良率继续下行，较上年末-4bp 至 1.21%。截至 2024 年末，拨备覆盖率为 245.08%，同比+10.90pct；截至 2025 年一季度末，拨备覆盖率为 247.59%，同比+2.51pct；风险抵补能力持续增强。

盈利预测：公司依托成渝双城经济圈、西部陆海新通道建设等重大战略，规模稳步增长；同时公司加大不良资产处置，资产质量指标持续改善。预计 2025-2027 年公司营业收入为 142.76、150.40、159.83 亿元，归母净利润为 54.50、58.23、62.36 亿元，每股净资产为 16.66、17.82、18.95 元，对应 4 月 25 日收盘价的 PB 估值为 0.62、0.58、0.54 倍。维持“增持”评级。

风险提示：贷款投放增速放缓、息差持续收窄、资产质量大幅恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	13,679.30	14,275.65	15,039.61	15,982.56
营业收入增长率(%)	3.54%	4.36%	5.35%	6.27%
归母净利（百万元）	5,117.29	5,450.29	5,823.38	6,235.62
净利润增长率(%)	3.80%	6.51%	6.85%	7.08%
BVPS（元）	15.56	16.66	17.82	18.95
市净率（PB）	0.66	0.62	0.58	0.54

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。