

重庆银行 (601963.SH)

信贷增速近 20%，资产质量持续改善

事件：重庆银行披露 2025 年中报，2025 年上半年实现营收 77 亿元，同比增长 7.00%，归母净利润 32 亿元，同比增长 5.39%。2025Q2 末不良率、拨备覆盖率分别为 1.17%、248.3%，较上季度末分别下降 4bp、提升 0.7pc。

1、业绩表现：其他非息收入降幅明显收窄

25H1 营业收入、归母净利润增速分别为 7.00%、5.39%，分别较 25Q1 增速提升 1.7pc、提升 0.1pc，其中规模扩张、其他非息收入增长对营收增速提升形成正向贡献，具体来看：

1) 利息净收入：同比增长 12.22%，25H1 净息差为 1.39%，较 24A 提升 4bp，息差逆势提升，主要源于负债端成本改善力度较大。

A、资产端：25H1 生息资产、贷款收益率分别为 3.64%、4.35%，分别较 24A 下降 16bp、下降 4bp，生息资产收益率降幅较大，主要源于证券投资收益率下降 59bp 至 3.02%。其中企业贷款、个人贷款分别下降 6bp、下降 54bp 至 4.64%、4.01%，个人贷款利率下降较为明显。

B、负债端：25H1 计息负债、存款成本率分别为 2.29%、2.33%，分别较 24A 下降 29bp、下降 26bp，其中企业存款、个人存款分别下降 26bp、下降 27bp 至 2.02%、2.62%，存款成本自 2024 年以来出现向下拐点，改善力度持续加大。此外应付债券、同业负债成本分别下降 30bp、下降 39bp 至 2.22%、2.22%，亦对负债成本改善形成一定贡献。

结合我们此前报告《重庆银行深度：息差拖累效应减弱+不良新生成压力减轻，基本面向好趋势明显》，长期限高息存款有望在未来三年到期重定价（截至 2025 年 6 月末，重庆银行 1-5 年存款占比较 2023 年末下降 7.9pc 至 38.8%），对存款成本的改善作用较为明显，重庆银行息差压力有望得到减轻。

2) 手续费及佣金净收入：同比减少 28.6%，较 25Q1 降幅扩大 27pc（上半年收入 3.6 亿元，在营收中占比 4.8%，占营收比例较低，波动影响较小）。其中，理财业务（上半年收入 1.67 亿元，占 25H1 手续费及佣金收入比例 35.4%）同比下降 59.8%，主要是由于当期理财产品管理费及超额报酬较上年同期减少。

3) 其他非息收入：同比增长 0.6%，较 25Q1 降幅收窄 70pc，其中投资收益（占其他非息收入的 110.8%），同比减少 0.2%，较 25Q1 降幅收窄 37pc（主要由交易性金融资产投资收益贡献，同比增长 54%）。

2、资产质量：前瞻指标延续改善

1) 25Q2 末不良率为 1.17%，较上季度末下降 4bp。前瞻指标方面，25Q2 末关注率（2.05%）、逾期率（1.58%）分别较上年末下降 59bp、下降 15bp。风险抵补能力方面，25Q2 末拨备覆盖率、拨贷比分别为 248.27%、2.91%，分别较上季度末提升 0.7pc、下降 9bp。

A、企业贷款不良率 0.75%，较上年末下降 15bp，细分行业数据来看，批发和零售业不良率（1.20%）、建筑业不良率（0.42%）分别下降 104bp、71bp。

买入（维持）

股票信息

行业	城商行 II
前次评级	买入
08 月 22 日收盘价（元）	9.95
总市值（百万元）	34,572.12
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）	12.46

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)：扩表明显提速，利息净收入同比增 28%》 2025-04-26
- 《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

B、个人贷款不良率 3.01%，较上年末提升 30bp，个人不良贷款余额增加 3.5 亿元，按揭、信用卡、经营贷不良率均有不同程度的提高。

2) 25H1 不良生成率(加回核销口径)为 0.67%，较 24A 下降 13bp，其中核销转出规模 12 亿元(24H1 为 14 亿元)，收回已核销贷款 8 亿元(24H1 为 2 亿元)。25H1 信用成本为 0.84%，同比提升 1bp。

3) 从三阶段数据来看，25Q2 处于第三阶段的贷款与不良贷款之间的差值为 16 亿元，较上年末的差值(37 亿元)明显减小。

3、资产负债：信贷投放积极

1) 资产：25Q2 末资产总额 9834 亿元，贷款总额 4986 亿元，分别同比增长 22.0%、增长 19.6%，较 25Q1 提升 2.7pc、提升 3.1pc。25H1 贷款净增加 603 亿元，其中企业贷款、个人贷款分别增加 646 亿元、增加 20 亿元，重庆银行积极贯彻重庆市委市政府决策部署，积极参与成渝地区双城经济圈、西部陆海新通道建设，上半年基建相关行业贷款增量贡献达到 77%，此外重庆银行积极支持提振和扩大消费，持续优化产品，加大营销力度，扩容客群范围，推动自营数字化贷款“捷 e 贷”规模持续增长，上半年个人消费贷款净增加 53 亿元。

2) 负债：25Q2 末存款总额 5290 亿元，同比增长 20.3%，较 25Q1 提升 1.7pc。25H1 存款净增加 681 亿元，主要由个人存款贡献(+401 亿元)，储蓄存款占比继续提升至 54.8%。25Q2 末定期存款占比 78.54%，较上季度下降 0.8pc，定期化趋势或有阶段性缓解。

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 5.72%/7.79%/10.68%，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行；消费复苏不及预期；资产质量超预期恶化。

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	13,211	13,679	14,747	16,056	17,576
营收增速	-1.89%	3.54%	7.81%	8.88%	9.46%
拨备前利润(百万元)	9,328	9,586	10,375	11,457	12,539
拨备前利润增速	-5.27%	2.76%	8.23%	10.43%	9.44%
归母净利润(百万元)	4,930	5,117	5,410	5,831	6,454
归母净利润增速	1.27%	3.80%	5.72%	7.79%	10.68%
每股净收益(元)	1.42	1.47	1.56	1.68	1.86
每股净资产(元)	14.74	16.03	17.56	19.19	20.96
净资产收益率	8.90%	8.32%	8.21%	8.23%	8.41%
总资产收益率	0.68%	0.63%	0.58%	0.53%	0.51%
风险加权资产收益率	0.98%	0.96%	0.90%	0.83%	0.80%
市盈率	7.01	6.76	6.39	5.93	5.36
市净率	0.67	0.62	0.57	0.52	0.47
股息率	4.10%	4.16%	4.40%	4.74%	5.25%

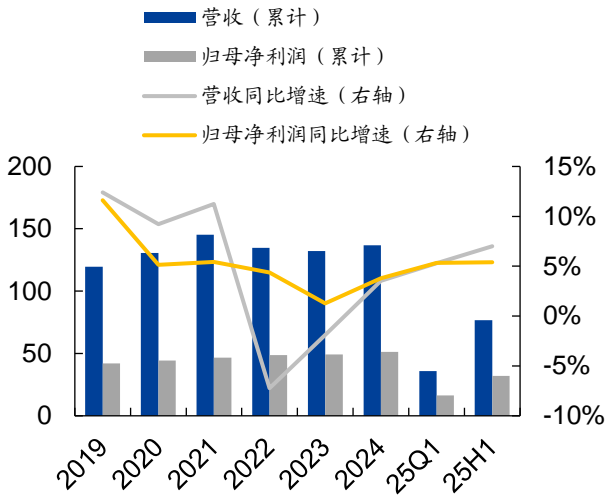
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 8 月 22 日收盘价

财务报表和主要财务比率 (未标注单位为百万元)

财务预测						利润表					
每股指标 (元/股)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	
EPS	1.42	1.47	1.56	1.68	1.86	净利息收入	10,447	10,176	11,500	12,722	14,112
BVPS	14.74	16.03	17.56	19.19	20.96	净手续费收入	411	888	621	683	738
每股股利	0.41	0.41	0.44	0.47	0.52	其他非息收入	2,353	2,616	2,626	2,651	2,726
P/E	7.01	6.76	6.39	5.93	5.36	营业收入	13,211	13,679	14,747	16,056	17,576
P/B	0.67	0.62	0.57	0.52	0.47	税金及附加	185	181	208	228	254
业绩增长率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	业务及管理费	3,597	3,886	4,129	4,335	4,745
净利息收入	-3.34%	-2.59%	13.01%	10.63%	10.92%	营业外净收入	-75	-8	-8	-8	-8
净手续费收入	-45.96%	115.73%	-30.00%	10.00%	8.00%	拨备前利润	9,328	9,586	10,375	11,457	12,539
营业收入	-1.89%	3.54%	7.81%	8.88%	9.46%	资产减值损失	3,240	3,192	3,588	4,149	4,456
拨备前利润	-5.27%	2.76%	8.23%	10.43%	9.44%	税前利润	6,088	6,394	6,787	7,309	8,083
归母净利润	1.27%	3.80%	5.72%	7.79%	10.68%	所得税	859	873	950	1,017	1,120
盈利能力 (测算)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	税后利润	5,229	5,521	5,837	6,291	6,963
净息差	1.45%	1.26%	1.23%	1.17%	1.13%	归母净利润	4,930	5,117	5,410	5,831	6,454
生息率	3.93%	3.56%	3.34%	3.20%	3.12%	资产负债表	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
付息率	2.70%	2.50%	2.28%	2.18%	2.14%	存放央行	40,026	34,510	52,440	58,509	65,445
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%	0.58%	0.53%	0.51%	贷款总额	390,200	438,295	517,189	599,939	689,930
ROAE	8.90%	8.32%	8.21%	8.23%	8.41%	贷款减值准备	12,205	13,389	15,389	17,350	19,770
资产质量	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	贷款净额	380,796	427,264	504,582	585,816	673,871
不良贷款余额	5,212	5,463	6,243	7,021	8,001	证券投资	280,826	347,952	401,403	472,667	543,775
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	14,685	17,005	19,419
不良贷款率	1.34%	1.25%	1.21%	1.17%	1.16%	资产合计	759,884	856,642	1,010,680	1,170,333	1,336,446
拨备覆盖率	234.18%	245.08%	246.51%	247.12%	247.09%	同业负债	64,201	64,955	77,946	84,961	90,059
拨贷比	3.13%	3.05%	2.98%	2.89%	2.87%	存款余额	414,813	474,117	568,940	671,350	778,765
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%	12.92%	11.78%	10.91%	负债合计	700,584	792,878	942,672	1,096,672	1,256,636
一级资本充足率	11.16%	11.20%	10.16%	9.39%	8.82%	股东权益合计	59,299	63,764	68,009	73,661	79,811
核心一级资本充足率	9.78%	9.88%	9.04%	8.43%	7.98%	负债及股东权益合计	759,884	856,642	1,010,680	1,170,333	1,336,446

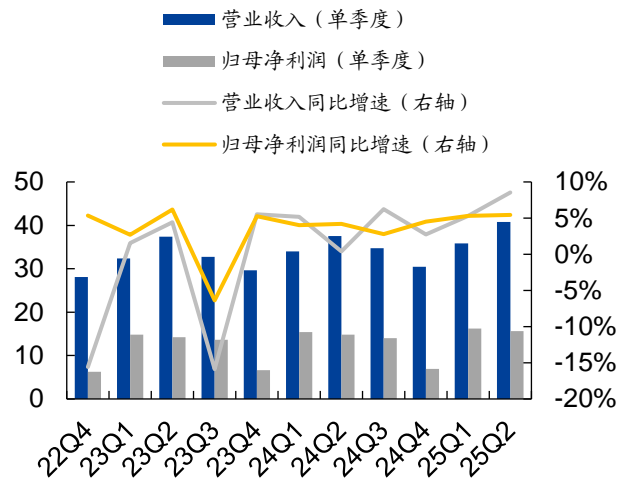
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025 年 8 月 22 日收盘价

图表1: 营收及利润增速 (亿元, 累计同比)



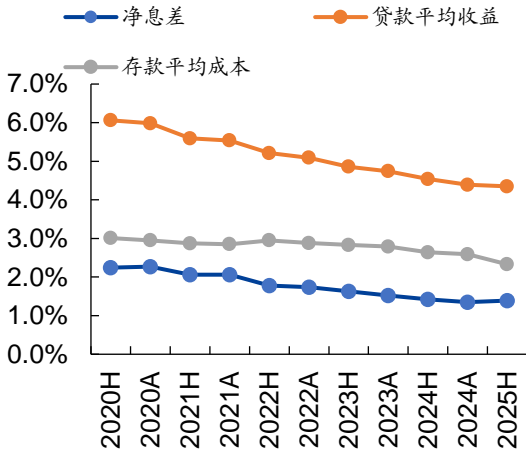
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表2: 营收及利润增速 (亿元, 单季同比)



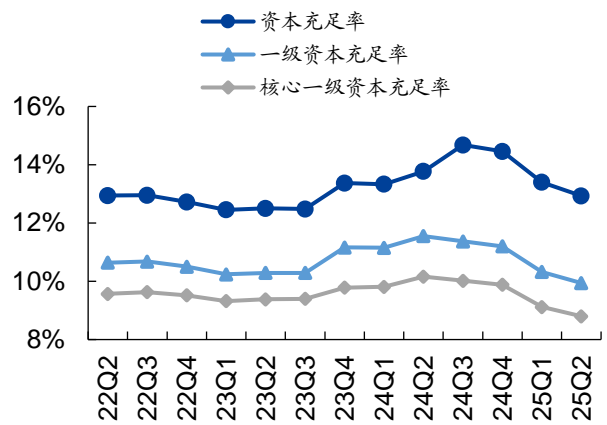
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表3: 净息差



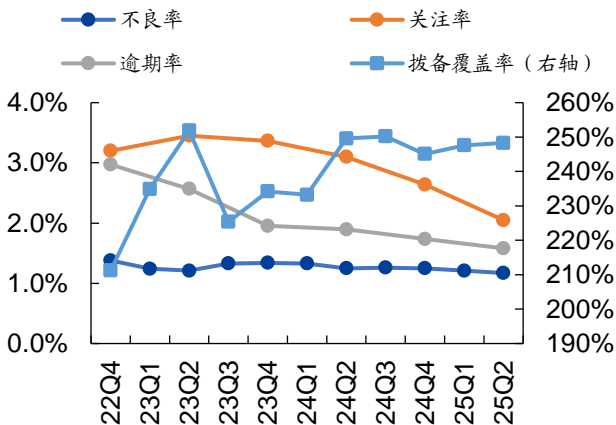
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表4: 各项资本充足率



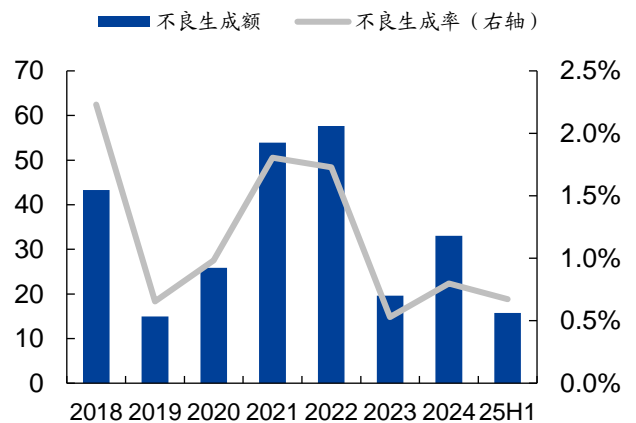
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

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