



2025 年 10 月 10 日

公司点评

买入/首次

重庆银行(01963)

目标价:

昨收盘:7.22

银行 城商行

重庆银行 (H) 2025 年中报点评：信贷投放高增，资产质量向好

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 15.79/15.79
 总市值/流通(亿港元) 114.01/114.01
 12 个月内最高/最低价 (港元) 8.92/5.56

相关研究报告

证券分析师：夏半印

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 2025 年中期报告。2025 年上半年，公司实现营业收入 75.27 亿元，同比+8.24%；实现归母净利润 31.90 亿元，同比+5.39%；年化加权平均 ROE 为 11.52%，同比-0.25pct。

贷款增速强劲，对公业务深度受益区域战略。公司深度受益于“成渝地区双城经济圈”等区域战略，贷款投放保持高速增长。上半年公司贷款总额较年初+13.63%，其中公司贷款表现尤为突出，较年初大幅+20.65%至 3776.38 亿元，成为拉动规模扩张的核心引擎，零售贷款增速相对平缓，较年初+2.03%。贷款投向与区域发展战略紧密结合，上半年公司向成渝地区双城经济圈提供信贷支持近 1400 亿元，服务西部陆海新通道建设融资余额超 470 亿元。

负债成本管控成效显著，净利差逆势扩张。2025 年上半年公司净利差同比+8bp 至 1.35%，核心驱动力在于计息负债平均成本率同比大幅-36bp 至 2.29%，降幅超过生息资产平均收益率的降幅（28bp）。2025 年上半年公司净息差为 1.39%，同比-3bp，降幅有所收窄。客户存款成本压降效果显著，平均成本率同比-31bp 至 2.33%，公司定期存款和活期存款成本均有明显下降。公司通过主动下调“幸福存”等特色定存产品利率，有效控制长期存款成本。

非息收入短期承压，财富管理业务亟待转型。非息收入成为业绩的拖累项。上半年手续费及佣金净收入同比大幅-28.62%至 3.65 亿元，主因代理理财业务收入同比锐减 59.77%，反映出在理财产品净值化转型背景下，公司财富管理业务面临挑战。公司通过积极的金市业务操作，实现了 12.55 亿元的净交易及证券投资收益，同比+7.63%，部分对冲中收业务下滑。

资产质量稳中向好，风险出清持续推进。截至报告期末，公司不良贷款率较年初-8bp 至 1.17%，关注类和逾期类贷款占比实现“双降”，关注率、逾期率分别为 2.05%、1.58%，较年初分别-59bp、-15bp，资产质量前瞻性指标向好。分业务看，对公贷款不良率较年初-15bp 至 0.75%，风险化解成效显著；零售贷款不良率较年初+30bp 至 3.01%，主要受个人经营性贷款（不良率 6.23%）和信用卡（不良率 4.19%）拖累。公司拨备覆盖率较年初+3.19pct 至 248.27%，安全垫进一步增厚。

投资建议：公司依托区域重大战略，对公业务驱动规模稳步增长；同时负债成本有效管控支撑息差表现，资产质量指标持续改善。预计 2025-2027 年公司营业收入为 145.16、155.15、166.77 亿元，归母净利润为 53.63、57.47、62.14 亿元，每股净资产为 16.34、17.89、19.35 元，对应 10 月 10 日收盘价的 PB 估值为 0.40、0.37、0.34 倍。首次覆盖给予“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	14,515.69	15,515.14	16,676.84
营业收入增长率(%)	3.54%	6.11%	6.89%	7.49%
归母净利（百万元）	5,117.29	5,362.91	5,746.97	6,214.16
净利润增长率(%)	3.80%	4.80%	7.16%	8.13%
每股净资产（元）	15.56	16.34	17.89	19.35
市净率（PB）	0.42	0.40	0.37	0.34

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。