

重庆银行（601963.SH）

2025 三季报点评——营收利润增速抬升至双位数

投资要点：

➤ 营收利润实现双位数增长

重庆银行营收、盈利增速显著提升，2025 前三季度营收和归母净利润均实现双位数增长，分别同比增长 10.4%和 10.2%，较 2025H1 提升 3.4pct 和 4.8pct。Q3 单季来看：

营收端：Q3 营收同比增长 17.4%，增速较 Q2 提升 8.8pct。营收增速边际提升主要来自利息净收入贡献，净息差企稳回升和资产规模扩张带动 Q3 利息净收入同比增长 21%，增速较 Q2 提升 23pct。

利润端：一方面，营收改善对利润增速的贡献度提升；另一方面，公司 Q3 拨备计提压力减轻，对利润增长形成正向支撑。

➤ 信贷维持高增速

重庆银行年内资产规模突破万亿元，保持高速扩表节奏。2025Q3 末，贷款增速为 20.5%，较 Q2 末提升 1pct；Q3 单季贷款新增 198 亿元，增量集中在一般对公贷款，对公贷款、零售贷款、票据贴现分别较 Q2 末新增 214 亿元、减少 3 亿元、减少 13 亿元。

➤ 资产质量改善

资产质量延续改善态势。2025Q3 末不良率为 1.14%，较 Q2 末下降 3bp，已连续 4 个季度改善。拨备覆盖率 248%，与 Q2 末基本持平。

➤ 盈利预测与投资建议

展望下一阶段，重庆银行的成长性将进一步凸显。量方面，在新的领导班子带领下，抢抓区域战略突破带来的重大机遇，依托对公优势继续加快信贷投放。价方面，在消化了城投化债和互联网贷款压降的冲击之后，且负债端成本持续优化，净息差边际走势有望强于同业。风险端，对公贷款风险已经大幅出清，零售风险的暴露预计已经过了压力最大的时点。

考虑到当前重庆银行扩表加速，风险处于改善通道，业绩有望稳中向好，我们预计 2025-2027 年营业收入增速分别为 10.6%、9.8%、9.6%（前值为 5.6%、6.5%、7.8%），归母净利润增速分别为 11.0%、9.6%、9.1%（前值为 6.2%、7.3%、8.0%），维持“买入”评级。

➤ 风险提示

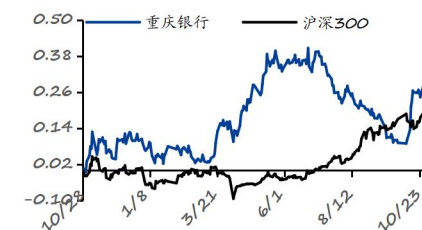
信贷扩张低于预期；资产质量反复；息差下行超预期。

买入（维持评级）

基本数据

日期	2025-10-27
收盘价:	10.45 元
总股本/流通股本(百万股)	3,474.59/1,879.40
流通 A 股市值(百万元)	19,639.75
每股净资产(元)	16.15
资产负债率(%)	93.55
一年内最高/最低价(元)	11.75/8.26

一年内股价相对走势



团队成员

分析师:	张宇(S0210524050005)
	zy30521@hfzq.com.cn
分析师:	付思雨(S0210524080005)
	fsy30287@hfzq.com.cn

相关报告

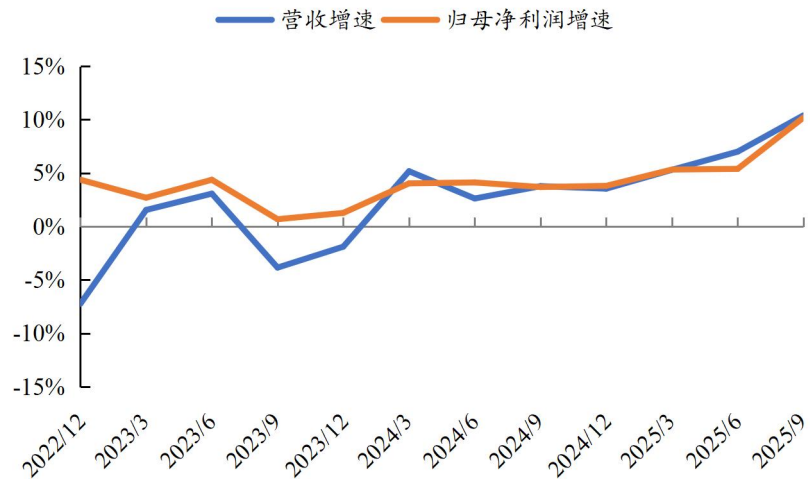
- 1、重庆银行：2025 半年报点评——扩表动能强劲，资产质量改善——2025.08.27
- 2、贷款投放加快，不良率持续改善——2025 一季报点评——2025.05.01
- 3、量升质优，利润改善——2024 年报点评——2025.03.23

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（亿元）	132	137	151	166	182
增长率（%）	(1.9)	3.5	10.6	9.8	9.6
归属母公司股东净利润（亿元）	49	51	57	62	68
增长率（%）	1.3	3.8	11.0	9.6	9.1
每股收益	1.36	1.38	1.64	1.79	1.96
PE	7.68	7.57	6.39	5.83	5.34
PB	0.74	0.69	0.64	0.59	0.55

数据来源：ifind、华福证券研究所

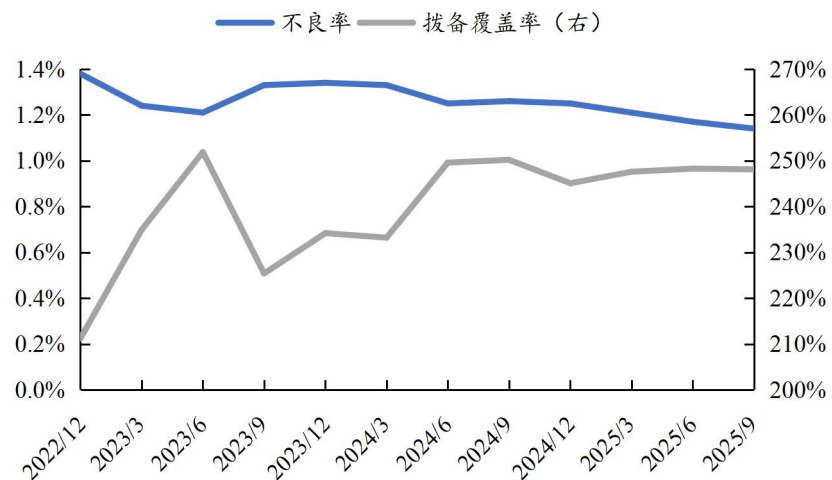


图表 1: 重庆银行累计营收、归母净利润增速



数据来源: ifind、公司公告、华福证券研究所

图表 2: 重庆银行不良率、拨备覆盖率



数据来源: ifind、公司公告、华福证券研究所

图表 3: 财务预测

	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
利润表 (亿元)					收入增长				
净利息收入	102	122	141	157	归母净利润增速	3.8%	11.0%	9.6%	9.1%
手续费及佣金	9	7	7	7	拨备前利润增速	2.8%	10.6%	9.8%	9.6%
其他收入	0	0	0	0	税前利润增速	5.0%	11.0%	9.6%	9.1%
营业收入	137	151	166	182	营业收入增速	3.5%	10.6%	9.8%	9.6%
营业税及附加	2	2	2	2	净利息收入增速	-2.6%	20.3%	15.4%	10.8%
业务管理费	41	45	50	54	手续费及佣金增速	115.7%	-25.0%	5.0%	5.0%
拨备前利润	96	106	116	128	营业费用增速	7.3%	10.6%	9.8%	9.6%
计提拨备	32	35	39	43	规模增长				
税前利润	64	71	78	85	生息资产增速	12.9%	20.0%	10.0%	10.0%
所得税	9	10	11	12	贷款净额增速	12.2%	18.7%	12.2%	12.2%
归母净利润	51	57	62	68	同业资产增速	-25.5%	21.7%	10.0%	10.0%
资产负债表 (亿元)					证券投资增速	23.9%	22.3%	7.4%	7.3%
贷款总额	4,383	5,213	5,847	6,557	其他资产增速	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%
同业资产	345	420	462	508	计息负债增速	13.0%	20.9%	10.2%	10.1%
证券投资	3,479	4,256	4,570	4,905	存款增速	14.3%	20.9%	10.2%	10.1%
生息资产	8,442	10,130	11,143	12,257	同业负债增速	-5.7%	20.9%	10.2%	10.1%
非生息资产	125	125	125	125	股东权益增速	7.5%	6.9%	7.1%	7.2%
总资产	8,566	10,255	11,268	12,382	存款结构				
客户存款	4,741	5,734	6,317	6,958	活期	16.4%			
其他计息负债	3,110	3,761	4,143	4,564	定期	83.6%			
非计息负债	78	78	78	78	贷款结构				
总负债	7,929	9,573	10,538	11,599	企业贷款(不含贴现)	71.4%			
股东权益	638	682	730	783	个人贷款	22.3%			
每股指标					资产质量				
每股净利润(元)	1.38	1.64	1.79	1.96	不良贷款率	1.25%	1.12%	1.10%	1.08%
每股拨备前利润(元)	2.76	3.05	3.35	3.67	正常	96.1%			
每股净资产(元)	15.25	16.44	17.74	19.15	关注	2.6%			
每股总资产(元)	247	295	324	356	次级	0.5%			
P/E	7.57	6.39	5.83	5.34	可疑	0.3%			
P/PP0P	3.79	3.42	3.12	2.85	损失	0.5%			
P/B	0.69	0.64	0.59	0.55	拨备覆盖率	245%	251%	252%	256%
P/A	0.04	0.04	0.03	0.03	资本状况				
利率指标					资本充足率	14.5%	14.5%	14.5%	14.5%
净息差(NIM)	1.35%	1.39%	1.40%	1.41%	核心一级资本充足率	9.9%	8.7%	8.5%	8.4%
净利差(Spread)	1.22%				资产负债率	92.6%	93.4%	93.5%	93.7%
贷款利率	4.7%				其他数据				
存款利率	2.9%				总股本(亿)	35	35	35	35
生息资产收益率	3.80%								
计息负债成本率	2.58%								
盈利能力									
ROAA	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%					
ROAE	10.0%	10.3%	10.5%	10.6%					
拨备前利润率	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%					

数据来源: ifind、公司公告、华福证券研究所

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称

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，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。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，之后可能会随情况的变化而调整。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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

华福证券有限责任公司 本公司对本报告保留一切权利 否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn