

业绩增速亮眼，规模强势扩张

—— 重庆银行 2025 年三季报业绩点评

2025 年 10 月 29 日

核心观点

- 业绩增速提升至双位数：**2025Q1-Q3，公司营业收入同比+10.4%，归母净利润同比+10.19%，分别较上半年+3.4pct、+4.8pct；加权平均 ROE9.29%，同比+0.18pct。Q3 单季营收、归母净利润分别同比+17.38%、+20.54%，均创历史新高。公司业绩增长亮眼，主要由规模加速扩张贡献。
- 息差企稳回升显现，存贷款规模增长强劲：**2025Q1-Q3，公司利息净收入同比+15.22%，Q3 单季增速由负转正，同比高增 21.05%，由量价双轮驱动。测算公司累积年化净息差 1.38%，较上半年微降 1BP，单季息差环比企稳回升，预计主要受益存款到期重定价以及存款利率下调，负债成本改善，同时，低收益资产占比压降，缓解生息资产收益率下行压力。公司资产负债表加速扩张。截至 9 月末，公司总资产规模迈进万亿新阶段，较年初+19.39%，各项贷款较年初+18.29%，较去年同期提升 7.96pct。对公贷款增长强劲，较年初+27.48%，为信贷增量的主要贡献，主要由于公司充分发挥区位和战略发展优势，加大对重点项目和重要产业信贷投放力度。公司零售贷款较年初+1.71%，与去年同期基本持平，与对公贷款相比较为疲软，预计受居民需求偏弱叠加公司主动调整部分零售产品结构影响。负债端，公司各项存款较年初+14.76%，较去年同期提升 6.51pct，其中，活期存款增长亮眼，较年初+24.65%，与去年同期相比由负转正；定期存款稳增 16.39%，占比较上半年下降 1.44pct 至 77.09%。
- 中收仍然承压，投资收益增速回正：**2025Q1-Q3，公司非息净收入同比-3.65%，降幅较上半年收窄 3.44pct，主要由其他非息收入支撑，但中收仍承压。公司中收同比-27.59%，较上半年略微收窄 1pct。其他非息收入同比+5.83%，较上半年提升 5.2pct，主要由投资业务收入同比+5.72%贡献，其中，投资收益同比+24.89%，增速较上半年由负转正，而公允价值变动亏损扩大至 3.6 亿元，预计主要受债市波动影响。
- 资产质量稳中向好，拨备安全垫保持充足：**截至 2025 年 9 月末，公司不良贷款率 1.14%，较上半年下降 3BP，预计主要由于对公资产质量持续受益公司动态调整房地产、压缩退出类行业等重点领域信贷策略。公司拨备覆盖率 248.11%，与上半年基本持平，较年初+3pct，风险抵补能力提升。公司核心一级资本充足率 8.57%，较上半年-0.23pct。
- 投资建议：**公司扎根重庆、辐射三省一市，依托成渝经济圈，区域优势显著。资产突破万亿，信贷投放动能强劲。资产负债结构优化，息差企稳回升。风险抵补能力增厚，资产质量稳中向好，化债利好资产质量进一步改善。2025 年拟继续实施三季度分红，拟派发现金股利 5.85 亿元，占前三季度归属普通股股东净利润的 11.99%。结合公司基本面和股价弹性，我们维持“推荐”评级，2025-2027 年 BVPS 分别为 16.30 元/17.61 元/19.10 元，对应当前股价 PB 分别为 0.65X/0.61X/0.56X。
- 风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险；关税冲击，需求走弱风险。

重庆银行（股票代码：601963）

推荐 维持评级

分析师

张一纬

☎：010-80927617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

研究助理：袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

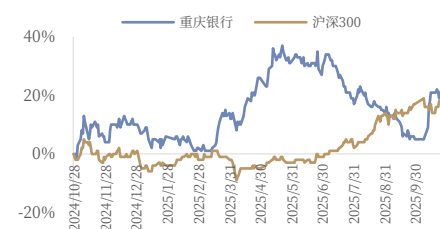
市场数据

2025 年 10 月 28 日

股票代码	601963
A 股收盘价(元)	10.67
上证指数	3,988.22
总股本(万股)	347,459
实际流通 A 股(万股)	187,940
流通 A 股市值(亿元)	201

相对沪深 300 表现图

2025 年 10 月 28 日

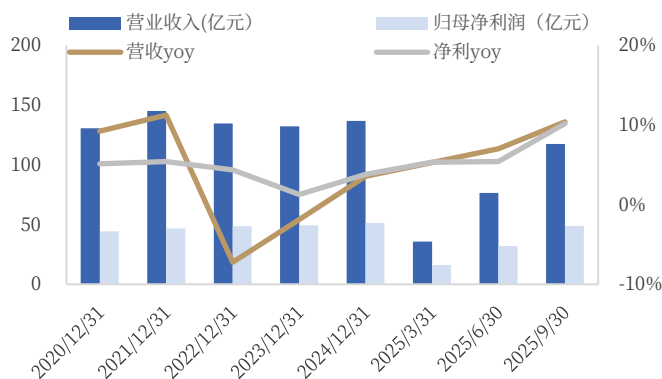


资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

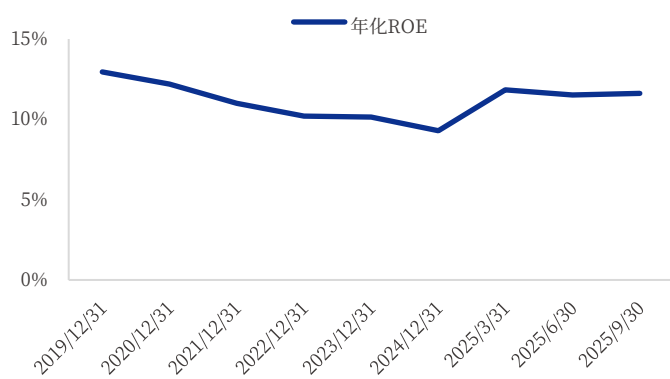
- 1.【银河银行】2024 年年报点评-重庆银行（601963）：对公贷款高增，化债利好资产质量

图1：重庆银行营收、净利及增速



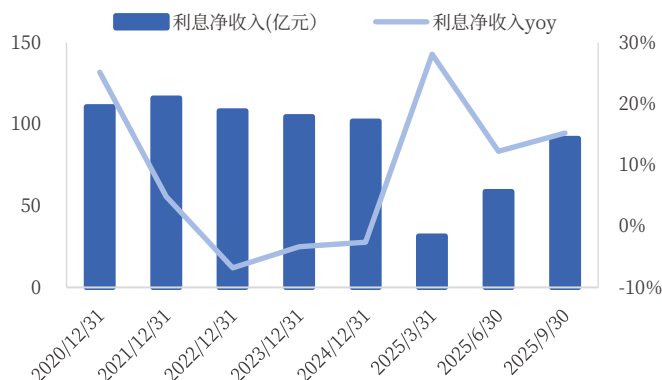
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：重庆银行 ROE



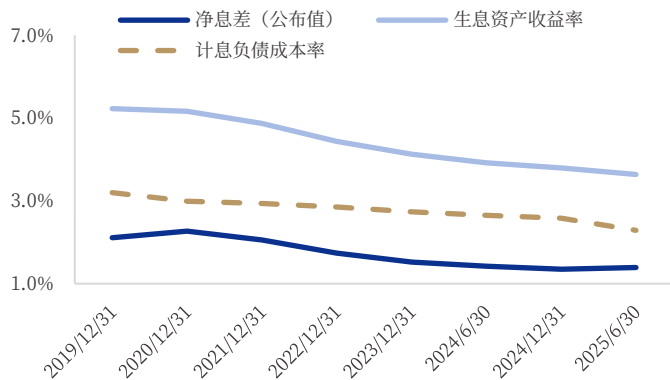
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：重庆银行利息净收入及增速



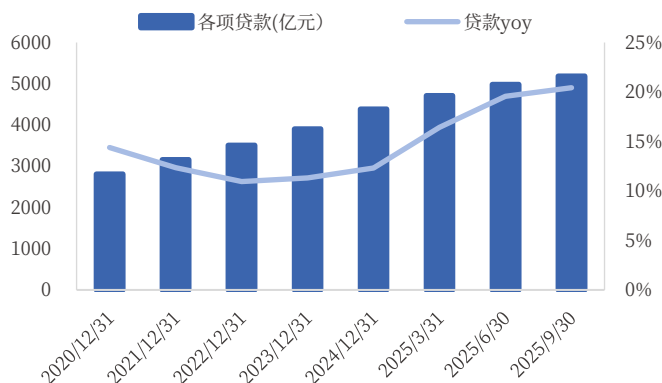
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4：重庆银行净息差及生息资产收益率、付息负债成本率



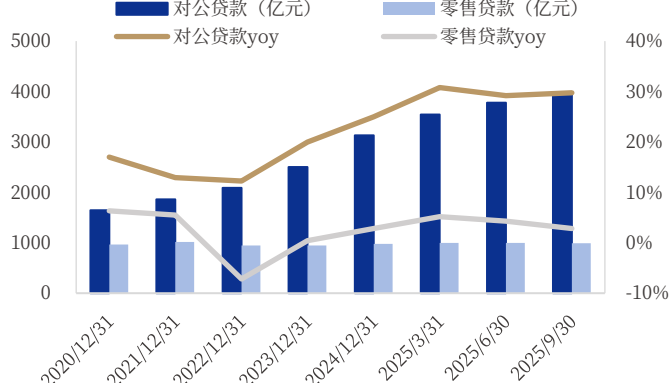
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图5：重庆银行贷款规模及增速



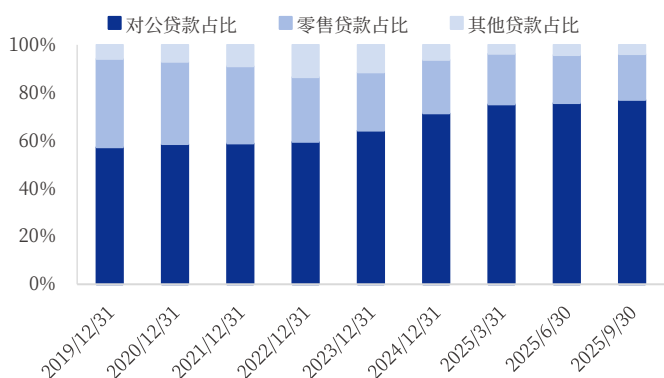
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图6：重庆银行对公、零售贷款规模及增速



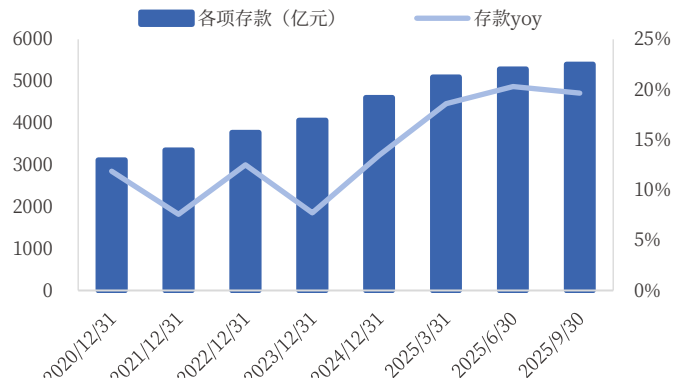
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图7：重庆银行贷款结构



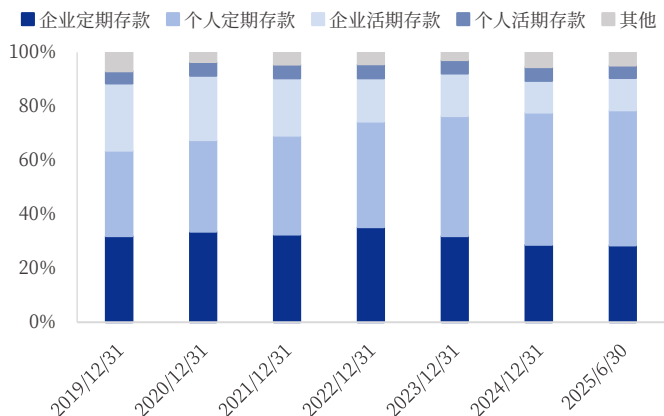
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图8：重庆银行存款规模及增速



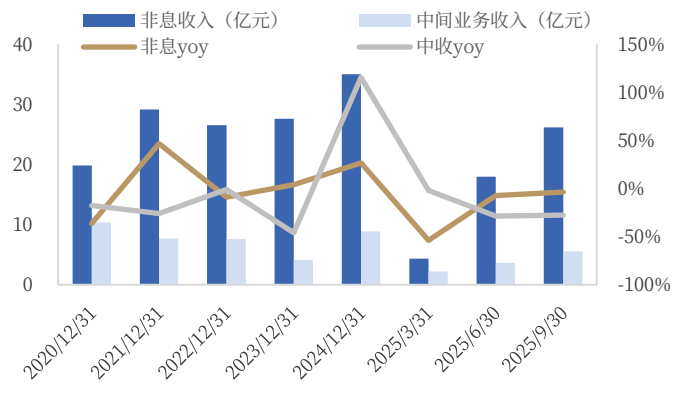
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图9：重庆银行存款结构



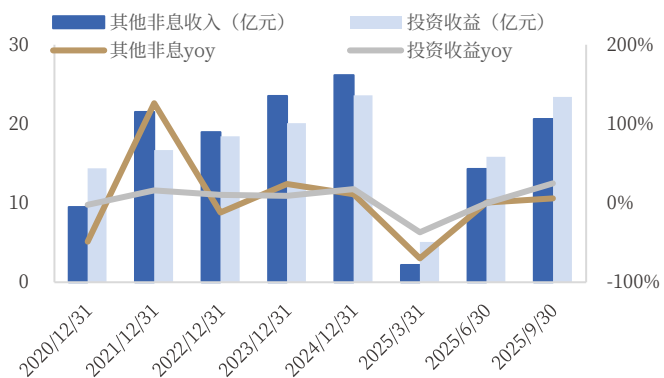
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：重庆银行非息、中间业务收入及增速



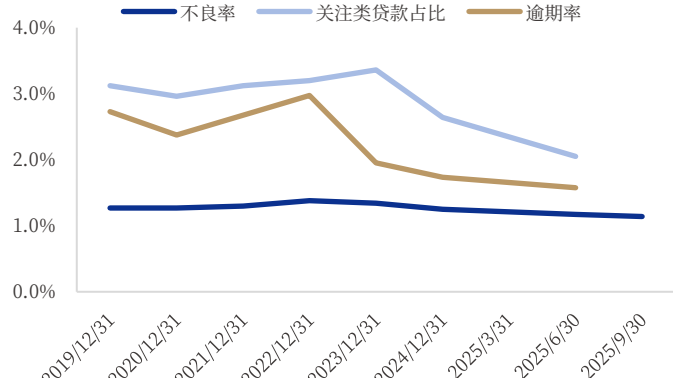
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11：重庆银行其他非息收入、投资收益及增速



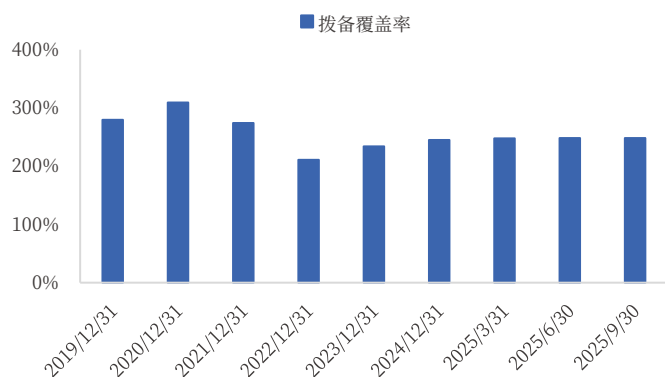
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图12：重庆银行不良率、关注类贷款占比、逾期率



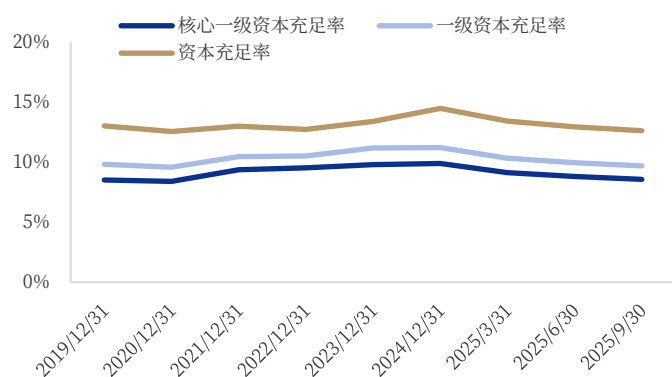
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图13: 重庆银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 重庆银行资本充足水平



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

附录：

表 1: 主要财务指标预测

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	13,211	13,679	15,313	16,949	18,698
增长率	-1.89%	3.54%	11.94%	10.69%	10.31%
归属母公司股东净利润(百万元)	4,930	5,117	5,705	6,245	6,824
增长率	1.27%	3.80%	11.49%	9.46%	9.26%
EPS(元)	1.42	1.47	1.64	1.80	1.96
BVPS(元)	14.06	15.25	16.30	17.61	19.10
P/E(当前股价/EPS)	7.52	7.24	6.50	5.94	5.43
P/B(当前股价/BVPS)	0.76	0.70	0.65	0.61	0.56

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

表 2: 公司财务预测表

人民币百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表				
净利息收入	10,176	11,982	13,404	14,901
净手续费及佣金	888	669	689	694
其他收入	2,616	2,662	2,856	3,103
营业收入	13,679	15,313	16,949	18,698
营业税及附加	181	197	230	248
业务管理费	3,886	4,257	4,720	5,181
其他业务成本	19	57	45	52
营业外净收入	-8	-29	-37	-25
拨备前利润	9,586	10,774	11,917	13,192
税前利润	3,192	3,791	4,240	4,793
所得税	6,394	6,983	7,677	8,399
计提拨备	873	859	982	1,058
归母净利润	5,117	5,705	6,245	6,824
资产负债表				
贷款	427,264	506,765	582,317	658,096
同业资产	34,468	49,524	58,089	66,231
证券投资	347,786	399,572	451,803	505,684
生息资产	779,348	940,019	1,079,464	1,216,240
非生息资产	77,294	94,110	122,745	157,520
总资产	856,642	1,034,129	1,202,209	1,373,759
存款	474,117	562,777	645,432	727,818
其他计息负债	257,105	311,175	362,540	407,673
非计息负债	61,656	92,484	121,534	159,865
总负债	792,878	966,436	1,129,506	1,295,355
母公司所有者权益	61,071	64,703	69,262	70,870
利率指标				
净息差(NIM)	1.35%	1.34%	1.30%	1.28%
净利差(Spread)	1.22%	1.14%	1.16%	1.17%
生息资产收益率	3.80%	3.49%	3.18%	3.08%
计息负债成本率	2.58%	2.35%	2.01%	1.92%
盈利能力				
成本收入比	29.87%	29.46%	29.47%	29.31%
ROAA	0.68%	0.59%	0.55%	0.52%
ROAE	9.29%	9.11%	9.23%	9.42%
拨备前利润率	70.07%	70.36%	70.31%	70.56%

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

	2024A	2025E	2026E	2027E
收入增长				
归母净利润增速	3.80%	11.49%	9.46%	9.26%
拨备前利润增速	2.76%	12.39%	10.61%	10.70%
税前利润增速	5.03%	9.21%	9.94%	9.41%
营业收入增速	3.54%	11.94%	10.69%	10.31%
净利息收入增速	-2.59%	17.74%	11.87%	11.17%
净手续费及佣金增速	115.73%	-24.62%	2.99%	0.74%
业务管理费用增速	8.03%	9.55%	10.89%	9.75%
规模增长				
生息资产增速	8.14%	20.62%	14.83%	12.67%
贷款增速	12.20%	18.61%	14.91%	13.01%
同业资产增速	-25.53%	43.68%	17.29%	14.02%
证券投资增速	23.92%	14.89%	13.07%	11.93%
计息负债增速	15.63%	19.52%	15.34%	12.65%
存款增速	14.30%	18.70%	14.69%	12.76%
同业负债增速	1.17%	40.00%	25.00%	20.00%
归属母公司权益增速	7.30%	5.95%	7.05%	7.48%
资产质量				
不良贷款率	1.25%	1.14%	1.14%	1.13%
拨备覆盖率	245.08%	251.21%	243.66%	240.47%
拨贷比	3.05%	2.84%	2.78%	2.74%
资本				
资本充足率	14.46%	12.74%	11.65%	10.95%
核心一级资本充足率	9.88%	8.71%	8.16%	7.84%
杠杆率	7.19%	6.28%	5.78%	5.43%
每股指标				
EPS(摊薄)(元)	1.47	1.64	1.80	1.96
每股拨备前利润(元)	2.76	3.10	3.43	3.80
BVPS(元)	15.25	16.30	17.61	19.10
每股总资产(元)	246.55	297.63	346.00	395.37
P/E	7.24	6.50	5.94	5.43
P/PPOP	3.87	3.44	3.11	2.81
P/B	0.70	0.65	0.61	0.56

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，证券从业 8 年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上 中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间 中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层	深广地区：	程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层	上海地区：	陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦	北京地区：	田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn		