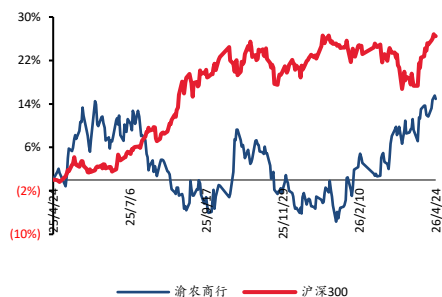


银行 农商行

渝农商行 2025 年年报点评：扩表快、息差稳

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 113.57/88.38
总市值/流通(亿元) 841.55/654.91
12个月内最高/最低价 (元) 7.79/6.02

相关研究报告

<<渝农商行 2024 年年报及 2025 年一季报点评：服务区域战略，扩表进程加快>>--2025-04-27

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

证券分析师：王子钦

E-MAIL: wangziquin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190526010001

事件：渝农商行发布 2025 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 286.48 亿元，同比+1.37%；实现归母净利润 121.28 亿元，同比+5.35%。截至 2025 年末，公司总资产达 1.67 万亿元，同比+9.95%；不良贷款率同比-10bp 至 1.08%，拨备覆盖率同比+3.82pct 至 367.26%。

存贷款规模高增，对公业务贡献主要力量。截至报告期末，公司贷款总额为 7972.87 亿元，同比+11.62%。对公贷款余额达 4349.74 亿元，同比大幅+21.46%，成为拉动信贷增长的核心引擎，主要得益于公司深度服务区域重大战略。零售贷款余额同比+2.91%至 3010.22 亿元，增长主要由消费贷同比+23.01%至 781.66 亿元拉动。负债端，存款总额同比+9.21%至 1.03 万亿元，公司存款、个人存款占比分别为 13.99%、85.58%，占比同比分别+0.23pct、-0.26pct，与资产端投放策略相匹配。

息差韧性充足，负债成本管控有效。2025 年公司净息差为 1.60%，同比-1bp，净利差同比持平在 1.51%。息差企稳的核心在于负债成本的有效压降。报告期内，公司计息负债平均成本率同比-31BP 至 1.55%，成功对冲资产端收益率下行压力。考虑到公司存款中定期存款占比较高，高息存款到期重定价推动下，负债成本仍具备下降空间。

非息收入短期承压，新业务资格打开中收空间。报告期内，公司非利息净收入同比-23.92%至 43.88 亿元。中间业务净收入同比-19.71%至 12.94 亿元，主要受代销业务佣金下降及银行卡手续费收入减少影响。其他非利息净收入同比-25.55%至 30.93 亿元，主要系市场利率波动导致基金等交易性金融资产收益率下降，投资收益及公允价值变动合计同比-22.22%至 29.93 亿元。公司成功获批证券投资基金托管资格，填补了重庆法人银行的空白，为未来中收增长开辟了新空间。

资产质量稳健向好，风险抵御能力强劲。截至报告期末，公司不良率同比-10bp 至 1.08%，连续五年下降；拨备覆盖率达 367.26%，同比+3.82pct。对公资产质量持续优化，对公贷款不良率同比-49bp 至 0.55%，不良余额减少 13.61 亿元。零售资产质量承压，零售贷款不良率同比+47bp 至 2.07%。前瞻性指标方面，关注率和逾期率分别同比-4bp、-13bp 至 1.42%、1.19%。

盈利预测：公司全力推进“三种新动能”战略，强化核心竞争力；在区域经济需求旺盛、负债成本管控、资产质量稳健支撑下，公司基本面有望持续改善。预计 2026-2028 年公司营业收入为 301.55、321.37、343.95 亿元，归母净利润为 131.06、142.75、156.02 亿元，每股净资产为 12.16、13.30、14.19 元，对应 4 月 27 日收盘价的 PB 估值为 0.61、0.56、0.52 倍。维持“买入”评级。

风险提示：经济复苏不及预期、息差持续收窄、资产质量恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	28,648.29	30,154.51	32,137.15	34,395.21
营业收入增长率(%)	1.37%	5.26%	6.57%	7.03%
归母净利（百万元）	12,128.42	13,106.14	14,274.96	15,601.80
净利润增长率(%)	5.35%	8.06%	8.92%	9.29%
BVPS（元）	11.55	12.16	13.30	14.19
市净率（PB）	0.64	0.61	0.56	0.52

资料来源：携宁，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面许可任何机构和個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。