

重庆银行 (601963.SH)

2026年一季报：营收利润维持双十增长，存贷延续高增

事件：26Q1 重庆银行实现营业收入 39.96 亿元，同比提升 11.6%；实现归属于母公司股东的净利润 17.93 亿元，同比提升 10.4%。

一、净利息收入支撑营收增速提升

营收、业绩增速均保持双位数增长。公司 26Q1 实现营收 39.96 亿元，同比+11.6%，增速较 2025A +1.1pct；26Q1 实现归母净利润 17.93 亿元，同比+10.4%，增速环比较 2025A -0.1pct。

分拆业绩贡献因素：**1) 规模扩张带动净利息收入增长，支撑营收表现。**26Q1 公司生息资产规模保持高位，规模因素贡献业绩 19.4pct，在资产规模扩张带动下，净利息收入实现 35.48 亿元，同比+12.8%，成为营业收入增长的主要支撑。**2) 其他非息收入贡献由负转正，26Q1 其他非息收入大幅改善，贡献业绩 1.6pct，**主要得益于公允价值变动损益由负转正，带动其他非息收入同比提升 36.6%。**3) 手续费及佣金收入小幅拖累业绩。**26Q1 手续费及佣金收入同比下降 31.4%，小幅拖累业绩 2.9pct。**4) 拨备继续对业绩拖累。**26Q1 拨备计提拖累业绩走阔至 7.2pct，主要系营收高增下，公司增加未来风险抵补能力。

二、对公业务持续发力，负债端结构优化。

26Q1 资产总计、负债总计分别为 1.11 万亿元、1.04 万亿元，同比+18.9%、+19.8%，增速较 2025 年末分别-1.7pct、-2.3pct。**贷款方面，对公信贷持续高增，零售需求偏弱。**公司 2026 一季度末客户贷款和垫款总额 5607 亿元，同比+18.4%，增速较 2025 年末-2.3pct。1) 对公贷款为贷款规模增长的主要驱动。公司 26 年一季度末公司贷款 4467 亿元，同比增长 26.0%，增速维持较高水平，占总贷款比例 79.7%，占口径 2.2pct，主要受川渝地区经济活跃度提升及区域重点项目推进带动，对公信贷需求持续释放。2) 零售贷款需求减弱。26 年一季度末个人贷款 935 亿元，同比下降 6.0%（增速环比 25 年末-5.1pct），占总贷款比例由 25 年末 18.3% 下降 1.6pct 至 16.7%。**存款规模保持较快增长，结构上个人存款占比中枢有所提升。**公司 26Q1 末存款总额 6000 亿元，同比+17.7%，环比 25 年末+8.9%。结构上看，公司 26Q1 末企业存款占比 38.5%，环比 25 年末下降 0.6pct，个人存款占比 56.9%，环比 25 年末+1.3pct，相较于 25H1 提升 2.2pct。

三、成本端改善支撑息差回升。

测算公司 26Q1 净息差 1.35%，连续三个季度环比提升。具体来看：资产收益率压力持续，预计公司 26Q1 生息资产收益率 3.12%，环比 25 年末-28bp，实体有效信贷需求不足；负债成本优化支撑息差，预计公司 26Q1 计息成本负债率 1.87%，同比-32bp，主要得益于加强负债质量管理。

四、手续费收入承压，其他非息收入修复。

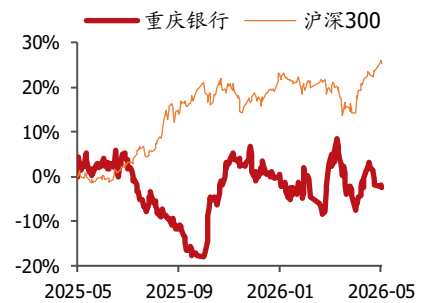
公司 26Q1 实现净手续费及佣金收入 1.51 亿元，同比-31.4%，主要受近两年低利率环境影响，底层资产收益率持续下行，进而压缩理财产品收益空间，导致相关手续费收入承压；其他非息收入方面，26Q1 公司实现净其他非息收入 2.98 亿元，同比+36.6%，主要得益于公允价值变动损益转

买入（维持）

股票信息

行业	城商行 II
前次评级	买入
05 月 08 日收盘价 (元)	10.42
总市值 (百万元)	37,780.32
总股本 (百万股)	3,625.75
其中自由流通股 (%)	99.65
30 日日均成交量 (百万股)	15.11

股价走势



作者

分析师 刘斐然
执业证书编号：S0680526010002
邮箱：liufairan@gszq.com

分析师 朱广越
执业证书编号：S0680525070002
邮箱：zhuguangyue@gszq.com

相关研究

- 《重庆银行 (601963.SH)：2025 年报点评：区域赋能扩表积极，营收业绩增速延续双十》 2026-04-08
- 《重庆银行 (601963.SH)：信贷增速近 20%，资产质量持续改善》 2025-08-23
- 《重庆银行 (601963.SH)：扩表明显提速，利息净收入同比增 28%》 2025-04-26

正，实现收益 0.52 亿元，相较 25Q1 增长 4.12 亿元，叠加去年同期低基数影响，其他非息收入实现高增。

五、不良率环比下行，资产质量整体稳健。

26Q1 末不良率 1.12%，同比-9bp、环比 25 年四季度末下降 2bp，资产质量稳健。拨备覆盖水平环比提升，26Q1 末拨备覆盖率 247%，环比 4Q25 末+1.02pct，同比-0.99pct。

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，重庆银行对公业务支撑资产端持续扩张，资产质量整体保持稳健，预计重庆银行 2026-2028 年归母净利润增速分别为 10.65%/10.88%/10.96%，维持“买入”评级。

风险提示：

- 1) 经济增长不及预期；
- 2) 居民信贷需求持续低迷；
- 3) 海外环境不确定性上升，出口超预期下滑。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	13,679	15,113	16,716	18,512	20,541
营收增速（%）	3.54%	10.48%	10.60%	10.75%	10.96%
归母净利润（百万元）	5,117	5,654	6,256	6,937	7,698
归母净利润增速（%）	3.80%	10.49%	10.65%	10.88%	10.96%
每股收益（元/股）	1.47	1.63	1.80	2.00	2.22
P/E（倍）	7.08	6.40	5.79	5.22	4.70
P/B（倍）	0.68	0.66	0.60	0.55	0.50

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 5 月 8 日收盘价

财务报表和主要财务比率

财务预测 (未特殊标注单位为百万元)

每股指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	1.47	1.63	1.80	2.00	2.22	净利息收入	10,176	12,459	14,059	15,851	17,874
BVPS	15.25	15.80	17.38	19.10	20.98	净手续费收入	888	598	600	602	605
每股股利	0.41	0.46	0.51	0.56	0.63	其他非息收入	2,616	2,056	2,057	2,059	2,062
P/E	7.08	6.40	5.79	5.22	4.70	营业收入	13,679	15,113	16,716	18,512	20,541
P/B	0.68	0.66	0.60	0.55	0.50	税金及附加	181	198	249	279	343
业绩增长率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	业务及管理费	3,886	4,216	4,513	5,332	5,813
净利息收入	-2.59%	22.44%	12.84%	12.75%	12.76%	营业外净收入	-8	-14	-14	-14	-14
净手续费收入	115.73%	-32.66%	0.30%	0.40%	0.50%	拨备前利润	9,586	10,611	11,892	12,831	14,297
营业收入	3.54%	10.48%	10.60%	10.75%	10.96%	资产减值损失	3,192	3,858	4,037	4,279	4,852
拨备前利润	2.76%	10.70%	12.08%	7.89%	11.43%	税前利润	6,394	6,753	7,855	8,552	9,445
归母净利润	3.80%	10.49%	10.65%	10.88%	10.96%	所得税	873	648	1,100	1,062	1,134
盈利能力(测算)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	税后利润	5,521	6,105	6,755	7,490	8,312
净息差	1.26%	1.32%	1.27%	1.26%	1.24%	归母净利润	5,117	5,654	6,256	6,937	7,698
生息率	3.56%	3.35%	3.27%	3.25%	3.20%	资产负债表	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
付息率	2.50%	2.19%	2.14%	2.14%	2.10%	存放央行	34,510	40,765	47,519	57,023	71,360
成本收入比	28.41%	27.90%	27.00%	28.80%	28.30%	同业资产	34,468	53,915	59,306	65,237	75,022
ROAA	0.63%	0.60%	0.56%	0.55%	0.53%	贷款总额	438,295	529,120	619,071	718,122	897,652
ROAE	8.32%	8.71%	9.14%	9.35%	9.50%	贷款减值准备	13,389	14,818	16,521	18,039	20,043
资产质量	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	贷款净额	427,264	516,487	605,104	703,047	881,315
不良贷款余额	5,463	6,034	7,230	8,283	9,941	证券投资	347,952	404,763	457,382	495,345	520,112
不良贷款净生成率	0.80%	0.75%	0.70%	0.65%	0.60%	其他资产	12,447	17,797	13,277	12,201	11,387
不良贷款率	1.25%	1.14%	1.17%	1.15%	1.11%	资产合计	856,642	1,033,726	1,182,589	1,332,852	1,559,197
拨备覆盖率	245.08%	245.58%	228.52%	217.80%	201.61%	同业负债	64,955	106,401	107,465	108,540	109,625
拨贷比	3.05%	2.80%	2.67%	2.51%	2.23%	存款余额	456,170	522,725	678,845	814,614	977,537
资本状况	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	应付债券	191,560	204,207	216,917	230,262	244,943
资本充足率	14.46%	12.55%	11.67%	11.36%	11.06%	负债合计	792,878	967,727	1,111,676	1,255,410	1,474,620
一级资本充足率	11.20%	9.62%	9.10%	9.01%	8.91%	股东权益合计	63,764	65,999	70,913	77,442	84,576
核心一级资本充足率	9.88%	8.53%	8.14%	8.13%	8.10%	负债及股东权益合计	856,642	1,033,726	1,182,589	1,332,852	1,559,197

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 5 月 8 日收盘价

内容目录

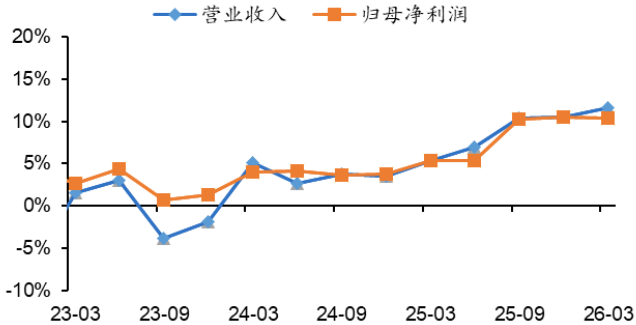
图表一览	5
投资建议	7
风险提示	7

图表目录

图表 1: 营收和归母净利润同比增速	5
图表 2: 累计业绩同比增速 VS. 行业平均	5
图表 3: 业绩归因分析	5
图表 4: 规模扩张同比增速	5
图表 5: 贷款规模及结构	6
图表 6: 净息差 (最新口径) VS. 行业平均	6
图表 7: 非息收入增长情况	6
图表 8: 不良率 VS. 行业平均	7
图表 9: 拨备覆盖率 VS. 行业平均	7

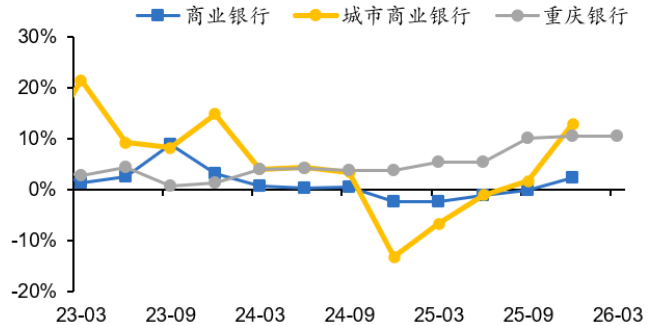
图表一览

图表1: 营收和归母净利润同比增速



#资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表2: 累计业绩同比增速 VS.行业平均



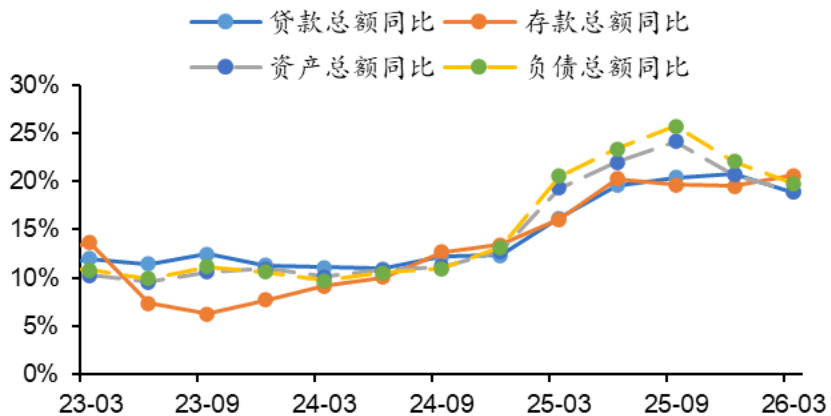
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表3: 业绩归因分析

业绩归因分析 (累计)	2024/12/31	2025/3/31	2025/6/30	2025/9/30	2025/12/31	2026/3/31
生息资产规模	11.4%	16.2%	18.2%	19.6%	19.8%	19.4%
净息差	-13.9%	11.8%	-6.0%	-4.4%	2.7%	-6.6%
手续费及佣金净收入	4.5%	-2.5%	-3.6%	-3.8%	-4.4%	-2.9%
其他非息收入	1.7%	-20.3%	-1.6%	-1.0%	-7.5%	1.6%
成本费用	-1.5%	-1.3%	0.0%	0.0%	0.3%	-0.1%
营业外净收入	0.7%	0.1%	0.1%	0.1%	-0.1%	1.3%
拨备计提	2.3%	-1.0%	-4.8%	-2.8%	-5.1%	-7.2%
所得税	0.6%	2.3%	3.4%	2.8%	5.0%	5.7%
少数股东损益	-1.8%	-0.1%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.8%
归母净利润	3.8%	5.3%	5.4%	10.2%	10.5%	10.4%

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表4: 规模扩张同比增速



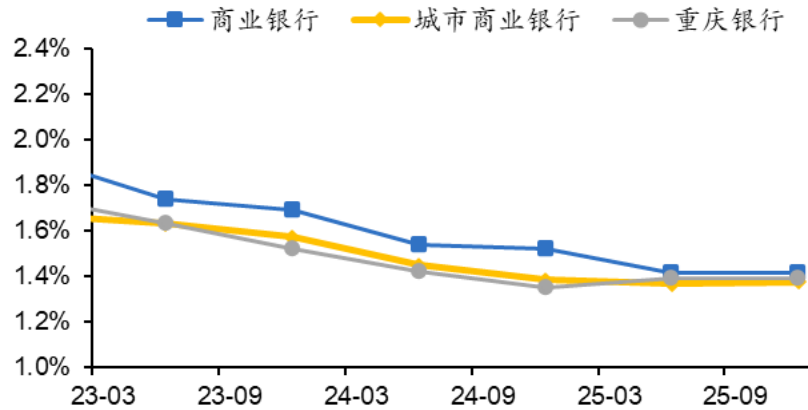
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表5: 贷款规模及结构

项目	期末余额 (亿元)					占比		同比增速	
	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	2025	1Q26	2025	1Q26
公司贷款	3,544	3,776	3,990	4,099	4,467	77.5%	79.7%	30.9%	26.0%
票据贴现	174	214	202	226	205	4.3%	3.7%	-18.5%	18.1%
个人贷款	995	996	993	967	935	18.3%	16.7%	-0.9%	-6.0%
客户贷款和垫款总额	4,736	4,986	5,185	5,291	5,607	100.0%		20.7%	18.4%

资料来源: Wind、公司公告、国盛证券研究所

图表6: 净息差 (最新口径) VS. 行业平均



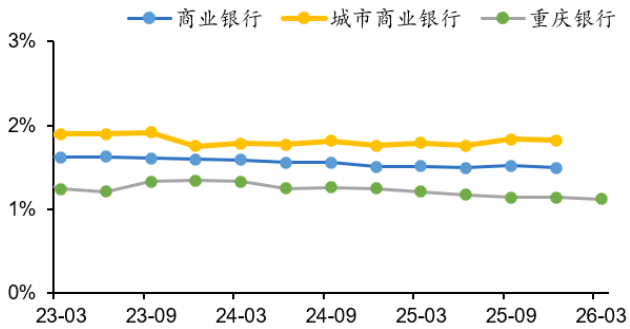
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表7: 非息收入增长情况

累计 (YoY)	2024/12/31	2025/3/31	2025/6/30	2025/9/30	2025/12/31	2026/3/31
净手续费及佣金收入	115.7%	-1.8%	-28.6%	-27.6%	-32.7%	-31.4%
手续费及佣金收入	77.8%	-7.5%	-25.0%	-25.2%	-27.9%	-26.0%
手续费及佣金支出	6.5%	-25.2%	-9.3%	-14.8%	-9.9%	-3.7%
净其他非息收入	11.2%	-69.9%	0.6%	5.8%	-21.4%	36.6%
投资损益	17.5%	-36.9%	-0.2%	24.9%	16.8%	-60.7%
公允价值变动损益	-7.2%	212.1%	-2.5%	4720.9%	-872.0%	-114.3%
汇兑损益	18.5%	675.4%	115.0%	-348.4%	26.0%	-116.0%
其他业务收入	-38.2%	6.5%	-20.0%	-32.8%	-15.1%	92.8%

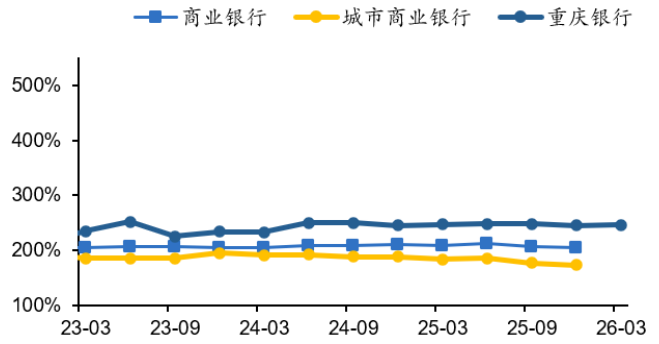
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表8: 不良率 VS.行业平均



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表9: 拨备覆盖率 VS.行业平均



资料来源: Wind、国盛证券研究所

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，重庆银行对公业务支撑资产端持续扩张，资产质量整体保持稳健，预计重庆银行2026-2028年归母净利润增速分别为10.65%/10.88%/10.96%，维持“买入”评级。

风险提示

- 1) 经济增长不及预期;
- 2) 居民信贷需求持续低迷;
- 3) 海外环境不确定性上升，出口超预期下滑。

免责声明

国盛证券股份有限公司（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”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