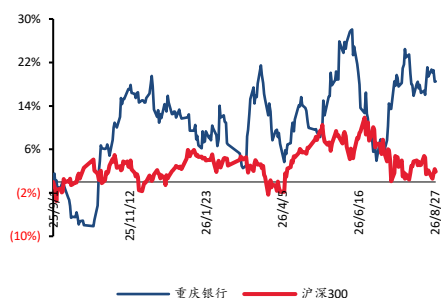


银行 城商行

重庆银行 2026 年中报点评：存款成本压降推动息差回升，投行区域领先

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 36.26/20.34
总市值/流通(亿元) 399.2/223.95
12 个月内最高/最低价 12.42/8.83 (元)

相关研究报告

<<重庆银行 2024 年年报及 2025 年一季报点评：息差拖累边际缓解，资产质量整体改善>>—2025-04-27

<<重庆银行 2024 年三季报点评：贷款投放提速，资产质量平稳>>—2024-11-17

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

事件：重庆银行 8 月 20 日披露 2026 年半年度报告：报告期营业收入 84.86 亿元、同比+10.79%，归母净利润 35.18 亿元、同比+10.29%，年化加权平均 ROE 12.03%、同比+0.51pct；期末不良贷款率 1.11%、较上年末-0.03pct，拨备覆盖率 247.31%、+1.73pct。

利息净收入高增驱动营收提速。报告期利息净收入 73.89 亿元、同比+26.04%，占营业收入 87.08%。利息收入 165.73 亿元、同比+7.83%，利息支出 91.84 亿元、同比-3.40%，利息收入稳步增长叠加利息支出下降，推动利息净收入保持较快增长。手续费及佣金净收入 3.22 亿元、占营业收入 3.79%；公允价值变动损益 0.59 亿元、由上年同期净损失转正。成本收入比 24.31%、同比+0.30pct，费用管控保持稳健。

对公信贷高增，重点领域投放提速。报告期末资产总额 11,089.09 亿元、较上年末+7.27%；贷款总额 5,824.29 亿元、+9.62%，存款总额 6,272.02 亿元、+10.87%。公司贷款 4,628.01 亿元、较上年末+12.91%、占比 79.78%，票据贴现 286.89 亿元、占比 4.95%，全行对公基础客户较去年同期多增超 40%。制造业贷款超 410 亿元，普惠小微 776.47 亿元、普惠金融规模稳居西部上市城商行首位。

息差逆势回升，存款成本大幅压降。报告期净息差 1.46%、同比+7BP。生息资产平均收益率 3.28%、同比-36BP，计息负债平均成本率 1.88%、同比-41BP，负债端成本改善支撑净息差。存款平均成本率同比-46BP 降至 1.87%。存款结构上个人存款较上年末+13.83%、占存款总额 55.66%，公司存款金额较上年末+6.56%，占存款总额 36.64%，公司活期 789 亿元、+12.35%。

投行承销份额区域领先，提供增长动能。报告期累计承销信用债 37 笔、承销份额 119 亿元、同比+10%，据 Wind 统计。公司在重庆地区非金融企业债务融资工具承销笔数、承销份额、市场占有率皆排名第一。

不良与关注类占比双降，风险抵补基础增厚。报告期末不良贷款余额 64.41 亿元、不良贷款率 1.11%、较上年末-0.03pct，关注类贷款占比 1.81%、-0.13pct；从投向看，占比最大的租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业合计占公司贷款 48.45%，不良率分别仅 0.22%、0.15%。普惠小微贷款不良生成率降至近三年新低。资本充足率 12.38%、一级资本充足率 9.57%、核心一级资本充足率 8.56%、较上年末+0.03pct。

公司利息净收入高增驱动营收利润双位数增长，计息负债成本率压降推动息差回升，对公客群扩张支撑信贷高增。预计 2026-2028 年公司营业收入为 165.86、183.23、201.89 亿元，归母净利润为 62.42、67.99、74.33 亿元，每股净资产为 16.96、18.31、19.78 元，对应 8 月 26 日收盘价的 PB 估值为 0.66、0.61、0.57 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济修复力度不及预期，零售资产质量波动超预期。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	15,113.46	16,586.12	18,323.95	20,189.35
营业收入增长率(%)	10.48%	9.74%	10.48%	10.18%
归母净利（百万元）	5,654.22	6,242.25	6,799.86	7,433.83
净利润增长率(%)	10.49%	10.40%	8.93%	9.32%
摊薄每股收益（元）	1.53	1.63	1.79	1.96
市盈率（PE）	7.32	6.86	6.27	5.71

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

财务预测摘要

人民币百万	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					
净利息收入	10,176.13	12,459.41	14,058.50	15,646.12	17,343.74
手续费及佣金收入	887.60	597.73	627.62	677.83	745.61
其他收入	2,615.58	2,056.31	1,900.00	2,000.00	2,100.00
营业收入	13,679.30	15,113.46	16,586.12	18,323.95	20,189.35
营业税及附加	180.74	197.57	202.35	223.55	246.31
业务管理费	3,885.97	4,216.08	4,445.08	4,874.17	5,329.99
其他业务成本	18.83	74.77	54.17	59.84	65.94
营业外净收入	-8.21	-14.30	-32.36	-32.36	-32.36
拨备前利润	9,585.55	10,610.73	11,852.16	13,134.02	14,514.75
计提拨备	3,191.62	3,858.06	4,445.58	5,021.25	5,596.33
税前利润	6,393.93	6,752.68	7,406.58	8,112.76	8,918.42
所得税	872.90	647.61	666.59	770.71	891.84
净利润	5,117.29	5,654.22	6,242.25	6,799.86	7,433.83
资产负债表					
贷款	427,263.85	516,486.52	602,041.70	692,411.98	789,364.38
同业资产	34,468.21	53,914.68	56,610.41	59,440.93	62,412.98
证券投资	347,907.81	403,294.12	435,557.65	474,757.83	517,486.04
生息资产	844,150.34	1,014,459.84	1,141,904.26	1,281,459.43	1,431,790.89
总资产	856,641.84	1,033,725.68	1,159,077.30	1,299,133.14	1,449,482.60
存款	474,116.90	565,704.38	661,874.13	761,155.25	867,716.98
其他计息负债	310,980.04	393,696.57	418,618.97	453,774.92	491,438.67
总负债	792,877.92	967,726.84	1,086,093.10	1,220,730.17	1,365,155.65
股东权益合计	63,763.92	65,998.84	72,984.20	78,402.97	84,326.94
利率指标					
净息差(NIM)	1.35%	1.39%	1.35%	1.34%	1.33%
净利差(Spread)	1.22%	1.35%	1.33%	1.32%	1.31%
生息资产收益率	3.80%	3.53%	3.26%	3.19%	3.14%
计息负债成本率	2.58%	2.18%	1.93%	1.87%	1.83%
盈利能力					
信贷成本	0.88%	0.74%	0.78%	0.76%	0.74%
成本收入比	28.41%	27.90%	26.80%	26.60%	26.40%
ROAA	0.68%	0.65%	0.61%	0.60%	0.58%
ROAE	9.29%	9.50%	10.17%	10.13%	10.30%
拨备前利润率	70.07%	70.21%	71.46%	71.68%	71.89%
所得税有效税率	13.65%	9.59%	9.00%	9.50%	10.00%

资料来源：携宁，太平洋证券

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
收入增长					
净利润增速	3.80%	10.49%	10.40%	8.93%	9.32%
拨备前利润增速	2.76%	10.70%	11.70%	10.82%	10.51%
税前利润增速	5.03%	5.61%	9.68%	9.53%	9.93%
营业收入增速	3.54%	10.48%	9.74%	10.48%	10.18%
净利息收入增速	-2.59%	22.44%	12.83%	11.29%	10.85%
手续费及佣金增速	115.73%	-32.66%	5.00%	8.00%	10.00%
业务管理费用增速	8.03%	8.50%	5.43%	9.65%	9.35%
其他业务成本增速	-28.70%	297.02%	-27.56%	10.48%	10.18%
规模增长					
生息资产增速	12.88%	20.18%	12.56%	12.22%	11.73%
贷款增速	12.20%	20.88%	16.56%	15.01%	14.00%
同业资产增速	-25.53%	56.42%	5.00%	5.00%	5.00%
证券投资增速	23.93%	15.92%	8.00%	9.00%	9.00%
计息负债增速	13.00%	22.20%	12.62%	12.44%	11.87%
存款增速	14.30%	19.32%	17.00%	15.00%	14.00%
同业负债增速	1.17%	63.81%	5.00%	5.00%	5.00%
归属母公司权益增速	7.30%	3.11%	10.30%	7.02%	7.17%
资产质量					
不良贷款率	1.25%	1.14%	1.11%	1.11%	1.11%
不良贷款净生成率	0.60%	0.49%	0.48%	0.48%	0.48%
拨备覆盖率	245.08%	245.58%	247.03%	247.14%	246.28%
拨贷比	3.05%	2.80%	2.75%	2.74%	2.74%
资本					
资本充足率	14.46%	12.55%	12.22%	11.69%	11.24%
核心资本充足率	9.88%	8.53%	8.53%	8.25%	8.03%
杠杆倍数	15.77	18.25	18.18	18.78	19.30
每股指标					
EPS (摊薄)	1.38	1.53	1.63	1.79	1.96
每股拨备前利润 (元)	2.76	3.05	3.27	3.62	4.00
BVPS (元)	15.25	15.80	16.96	18.31	19.78
每股总资产 (元)	246.55	297.51	319.68	358.30	399.77
P/E	8.12	7.32	6.86	6.27	5.71
P/POP	4.06	3.67	3.43	3.09	2.80
P/B	0.73	0.71	0.66	0.61	0.57
P/A	0.05	0.04	0.04	0.03	0.03

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任何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。