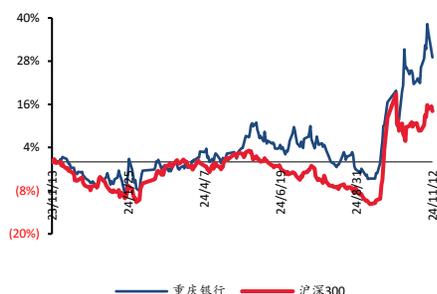


银行 城商行

## 重庆银行 2024 年三季度报点评：贷款投放提速，资产质量平稳

### 走势比较



### 股票数据

总股本/流通(亿股) 34.75/18.76  
总市值/流通(亿元) 311.67/168.27  
12个月内最高/最低价(元) 9.75/6.53

### 相关研究报告

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

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

**事件：**重庆银行发布 2024 年三季度报。报告期内，公司实现营收 106.34 亿元，同比+3.78%；实现归母净利润 44.28 亿元，同比+3.70%；加权平均 ROE（年化）为 11.43%。截至 9 月末，公司不良率 1.26%，拨备覆盖率 250.19%，资本充足率 14.68%。

**贷款投放提速，存款定期化延续。**1) **贷款端：**截至 24Q3 末，公司贷款总额 4304.92 亿元，较上年末+10.33%，环比+3.23%，环比增速较年中+0.20pct；结构上，零售贷款、票据、对公贷款占比分别为 22.44%、6.14%、71.42%，占比环比分别-0.46pct、-0.84pct、+1.31pct，对公贷款提供主要增量，票据规模持续压降。2) **存款端：**截至 24Q3 末，公司存款总额 4517.31 亿元，较上年末+11.19%，环比+2.72%，环比增速较年中+0.42pct；结构上，活期存款、定期存款、其他存款（包括保证金存款）占比分别为 15.55%、79.63%、4.82%，占比环比分别-1.72pct、+0.07pct、+1.65pct，定期化延续，保证金存款持续扩张。

**营收增速回升，拨备计提力度加大。**1) **收入端：**报告期内，公司营业收入同比+3.78%至 106.34 亿元，同比增速较年中+1.16pct，主因净息差回升和中收高增；我们测算报告期内公司净息差为 1.42%，同比-18bp，环比+1bp，净息差边际回升预计主要受负债端成本压降支撑。2) **成本端：**报告期内公司成本收入比为 24.05%，同比-1.37pct，环比-0.05pct；或出于风险审慎考虑，公司 24Q3 单季计提拨备 10.68 亿元，同比+71.43%。

**资产质量稳定，风险抵补能力提升。**截至报告期末，公司不良率为 1.26%，较上年末-8bp，环比+1bp。拨备覆盖率 250.19%，较上年末+16.01pct，环比+0.60pct；拨贷比 3.15%，较上年末+2bp，环比+3bp，风险抵补能力持续增强。

**投资建议：**重庆银行受益于成渝区位优势，国家政策战略支持，贷款投放加快，资产质量平稳。预计 2024-2026 年公司营业收入为 135.44、140.70、148.75 亿元，归母净利润为 51.45、54.81、58.69 亿元，每股净资产为 17.59、19.49、21.56 元，对应 11 月 12 日收盘价的 PB 估值为 0.51、0.46、0.42 倍。首次覆盖，给予“增持”评级。

**风险提示：**宏观经济下行、信贷扩张不及预期、资产质量下滑。

### 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	13,211.47	13,544.31	14,070.14	14,875.35
营业收入增长率(%)	-1.89%	2.52%	3.88%	5.72%
归母净利(百万元)	4,929.79	5,145.35	5,480.50	5,869.32
净利润增长率(%)	1.27%	4.37%	6.51%	7.09%
BVPS(元)	16.38	17.59	19.49	21.56
市净率(PB)	0.55	0.51	0.46	0.42

资料来源：IFIND，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 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。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 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

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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分析人员的个人观点。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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和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。