

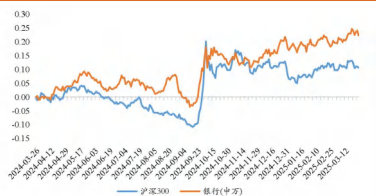
成渝经济圈建设赋能区域银行经营

相关研究：

- 1.《2025年度策略：积极政策下的股息选择》 2024.12.19
- 2.《专题报告：走在高质量发展前沿——从长三角区域经济看银行经营》 2024.08.26

行业评级：增持（维持）

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	3.62	3.08	12.88
绝对收益	3.45	1.41	24.05

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：郭怡萍

证书编号：S0500523080002

Tel: (8621) 50295327

Email: guoyyp@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 成渝双城经济圈战略地位凸显，区域经济屡上新台阶

成渝双城经济圈是推动西部大开发、促进区域协调发展的重要引擎，定位为继京津冀、粤港澳、长三角之后的第四个区域增长极和新的经济动力源。近年来，在成渝双城经济圈政策引导下，川渝区域经济屡上新台阶。2025年是成渝地区双城经济圈建设第二个五年规划开局之年。随着地区基础设施不断完善，现代化产业升级加快以及开放型经济格局逐步形成，双城经济圈发展活力有望进一步提升。随着成渝双城经济发展水平与产业实力提升，以及交通网络持续加密，中心城市对周边地区的经济辐射作用加强，带动周边地市形成产业协作带，双城以外地区的经济贡献有望进一步提高。

□ 成渝双城经济呈现新驱动，债务风险趋于收敛

川渝地区消费能级有望持续提升。川渝地区社会消费品零售增速均高于全国水平，表现出良好的消费增长潜力。人口城镇化率提升是消费发展的重要支撑，川渝地区城镇化发展仍有较大空间。川渝地区整体呈现出收入追赶与较高消费倾向的发展态势，在居民收入修复过程中，川渝地区有望保持较快消费增长速度。此外，随着西部地区基础设施建设加强，在扩内需、促消费政策引导下，川渝地区消费潜力有望进一步发挥。

区域产业加快升级，驱动投资需求增长。川渝地区整体处于工业化中后期转型阶段，第三产业增加值占比已过半，服务业对经济增长贡献率显著提升，成都市第三产业占比最高。重庆市三次产业占比基本与全国结构趋同，而四川省仍保持着较高的第一产业比重，其第二产业占比较低，显示出工业转型升级的潜在动能。这种梯度差异为区域产业转移与协作提供空间。成都加快构建现代化产业体系与发展新质生产力，工业投资景气度显著提升。重庆市工业经济主引擎作用明显，服务业增长迅速。

财政扩张加快，债务风险趋于收敛。川渝地区政府债务问题呈现显著的区域分化特征，两地政府性债务与GDP比值均超过全国平均水平。成渝地区承担辐射西南地区的基建投资重任，财政支出压力相对较大，财政自给率在近年来趋于下降。就地方政府性债务规模相对于综合财力（以一般公共预算收入和政府性基金收入衡量）而言，川渝地区债务率相比全国水平较低。成渝双城经济圈建设将通过提高生产效率和投资效益，改善财政可持续性。此外，2024年以来地方化债政策实施力度加强，有望促进川渝地区地方债务风险收敛。

□ 区域金融环境与银行经营概览

在成渝双城经济圈战略推进下，川渝区域经济迈入高质量发展新阶段。辖内成都银行、重庆银行和渝农商行依托区位优势，经营呈现信贷扩张动能相对充足与资产质量趋稳的特征。从信贷结构看，基建领域持续发力形成核心支撑，同时，制造业产业集群加速建设带动企业贷款快速增长。此外，消费能级提升有望带动区域消费信贷需求回升，零售金融或呈现结构性回暖态势。川渝地区政府负债率较高，随着一揽子地方化债方案推进，隐性债务风险敞口降低，有助于促进区域银行对公贷款不良率下行。零售资产质量仍存在压力，在零售贷款财政贴息政策引导下，居民融资成本有

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

望下降，零售资产风险或趋于收敛。综合来看，川渝区域银行经营表现有望稳中向好。

□ 投资建议

川渝地区作为西部经济发展引擎，在双城经济圈战略驱动下，区域经济活力有望持续释放，消费扩容与产业升级双重动能凸显。基建投资加码、新质生产力建设与消费能级提升有望促进基建、制造业、绿色金融等领域信贷稳健增长，零售信贷也有望逐渐修复，区域信贷增长具备韧性。随着地方化债与房地产市场融资支持继续推进，地区银行资产质量改善趋势相对明确。建议关注客户基础稳固且资产质量优异的区域银行，以及在零售金融领域具有差异化竞争优势的银行。维持行业“增持”评级。

□ 风险提示

经济增长不及预期，信贷需求弱修复；信用风险过快释放；政策利率下降超预期。

正文目录

1 成渝双城经济圈战略地位凸显，区域经济屡上新台阶.....	3
1.1 成渝双城经济圈开启新五年规划.....	3
1.2 经济圈建设成效初显，成渝双城同频发展.....	5
2 成渝双城经济呈现新驱动，债务风险趋于收敛.....	7
2.1 打造西部消费高地，消费能级有望提升.....	7
2.2 区域产业加快升级，驱动投资增长.....	9
2.3 财政扩张加快，债务风险趋于收敛.....	12
3 区域金融环境与银行经营概览.....	13
3.1 区域金融环境保持平稳.....	13
3.2 区域银行经营概览.....	16
4 投资建议.....	25
5 风险提示.....	25

图表目录

图 1 成渝地区双城经济圈总体格局.....	3
图 2 西部陆海新通道.....	4
图 3 川渝地区 GDP 增速（单位：%）.....	6
图 4 2024 年川渝地区 GDP 分布.....	6
图 5 地区发展以成渝双城为中心.....	7
图 6 成渝双城 GDP 在全国范围内位居前列.....	7
图 7 四川地区消费增速较高（%）.....	8
图 8 川渝地区城镇化率提升较快（单位：%）.....	8
图 9 川渝地区人均可支配收入增速偏低.....	9
图 10 川渝地区人均消费占收入之比较高.....	9
图 11 2024 年川渝地区产业结构.....	10
图 12 2024 年川渝地区产业增速.....	10
图 13 重庆规上工业增加值增速领先（单位：%）.....	11
图 14 成都固定资产投资加快（单位：%）.....	11
图 15 成都工业投资明显加快（单位：%）.....	11
图 16 川渝地区房地产投资边际回暖（单位：%）.....	11
图 17 川渝地区地方政府负债率偏高.....	12
图 18 川渝地区公共财政收入增速回落.....	13
图 19 川渝地区公共财政支出增速较高.....	13
图 20 川渝地区财政自给率分化.....	13
图 21 川渝地区贷款增速（单位：%）.....	14
图 22 川渝地区存款增速（单位：%）.....	14
图 23 川渝地区商业银行不良贷款率较低（单位：%）.....	15
图 24 地区商品房销售面积增速（单位：%）.....	15

图 25	川渝地区地方债务规模相对于综合财力较低.....	16
图 26	2024H1 成都银行资产分布区域（单位：%）	17
图 27	2024 年重庆银行资产分布区域（单位：%）	17
图 28	2024Q3 城商行资产规模（单位：亿元）	17
图 29	2024Q3 农商行资产规模（单位：亿元）	17
图 30	成都银行存贷款增速.....	20
图 31	成都银行资产结构.....	20
图 32	成都银行公司贷款主要行业分布（单位：%）	20
图 33	成都银行不良率与拨备率（单位：%）	20
图 34	成都银行存款分布（单位：%）	20
图 35	成都银行息差表现.....	20
图 36	重庆银行存贷款增速.....	21
图 37	重庆银行资产结构.....	21
图 38	重庆银行公司贷款主要行业分布（单位：%）	21
图 39	重庆银行不良率与拨备率（单位：%）	21
图 40	重庆银行存款分布（单位：%）	22
图 41	重庆银行息差表现.....	22
图 42	渝农商行存贷款增速.....	23
图 43	渝农商行资产结构.....	23
图 44	渝农商行公司贷款主要行业分布（单位：%）	23
图 45	渝农商行不良率与拨备率（单位：%）	23
图 46	渝农商行存款分布（单位：%）	23
图 47	渝农商行息差表现.....	23
图 48	2024Q3 区域银行贷款情况.....	24
图 49	2024Q3 区域银行业绩表现.....	24
表 1	2025 年共建成渝地区双城经济圈重点项目名单.....	5
表 2	川渝三家区域银行前十股东情况.....	18

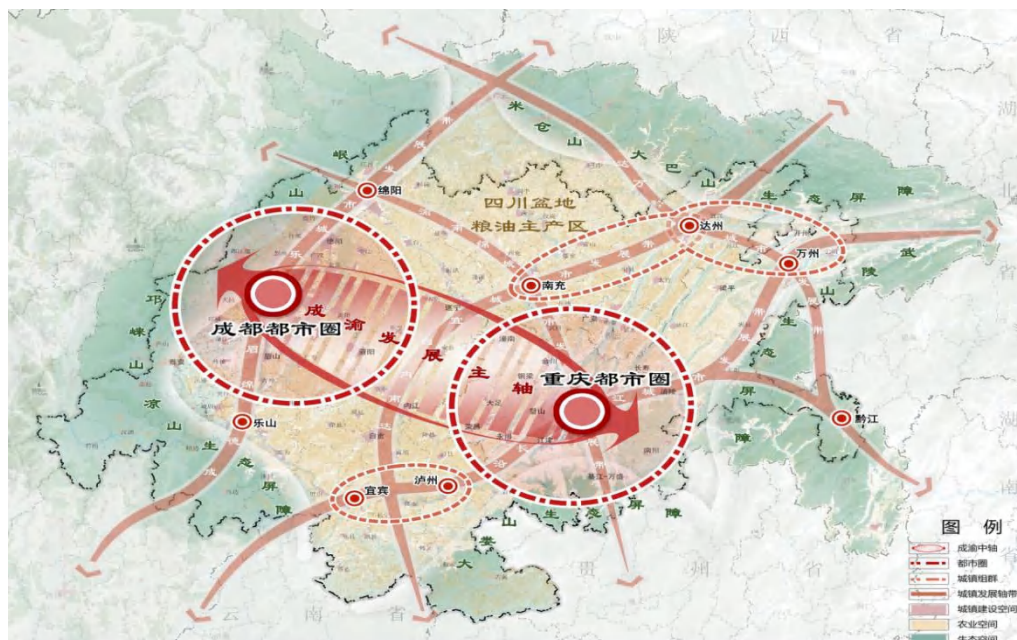
1 成渝经济圈战略地位凸显，区域经济屡上新台阶

1.1 成渝双城经济圈开启新五年规划

川渝地区古称“巴蜀”，位于四川盆地及巫山东部，素有“天府之国”的美誉。地区生态环境优越，能源资源丰富，城镇密集分布，具有鲜明的人文特色，是西部地区人口密度最高、经济最发达且开放程度领先的区域。近年来，在成渝双城经济圈规划下，川渝地区经济屡上新台阶。

2020年，《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》明确成渝地区双城经济圈的战略地位，成渝双城经济圈建设在国家战略层面得到更多关注，成为推动西部大开发、促进区域协调发展的重要引擎，定位为继京津冀、粤港澳、长三角之后的第四个区域增长极和新的经济动力源，致力于建设成“具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地和高品质生活宜居地”。成渝双城经济圈覆盖西南地区核心地带，以成都、重庆为中心城市，形成“双核”联动发展格局，范围包括重庆市27个区（县）及四川省15个市，总面积约18.5万平方公里，约占全国面积的2%。2023年，成渝双城经济圈常住人口9800多万人，占全国人口比重为7%。

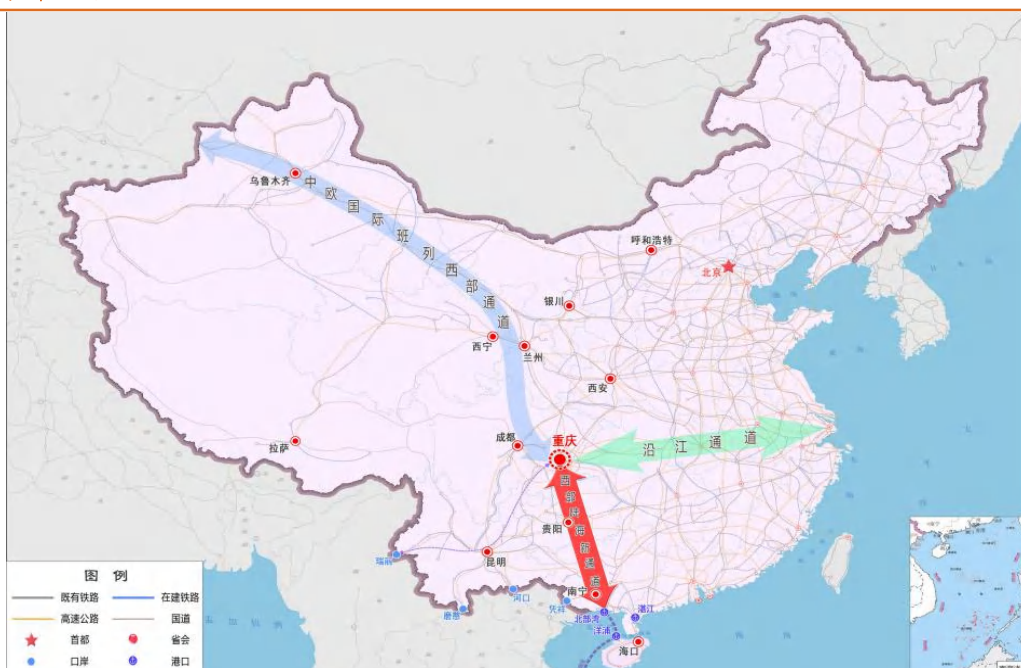
图1 成渝地区双城经济圈总体格局



资料来源：四川省自然资源厅《成渝地区双城经济圈国土空间规划（2021-2035年）（征求意见稿）》、湘财证券研究所

成渝双城经济圈建设在交通、能源、产业协同等领域取得显著成果。交通网络加速互联互通，能源体系实现突破，成渝地区生物医药集群、数据中心集群迅速发展。此外，地区对外开放通道提质增效，西部陆海新通道加快建设，覆盖通道全域的跨境金融服务网络基本形成。目前，西部陆海新通道通达 125 个国家和地区的 542 个港口。按照西部陆海新通道发展规划，重庆市发挥位于“一带一路”和长江经济带交汇点的区位优势，建设成为通道物流和运营组织中心，而成都定位为国家重要商贸物流中心，将引领带动陆海新通道发展。

图 2 西部陆海新通道



资料来源：国家发改委《西部陆海新通道总体规划》、湘财证券研究所

2025 年是成渝地区双城经济圈建设第二个五年规划开局之年。两地按年度滚动实施共建重点项目，成渝中线高铁、成达万高铁、长江上游航运中心等重大基础设施项目建设有序推进，川渝特高压交流工程建成投用、渝昆高铁渝宜段建成通车。根据《2025 年共建成渝地区双城经济圈重点项目名单》，重点项目总投资约 3.7 万亿元，预计当年度投资 4414.5 亿元。政府工作报告提出加大区域战略实施力度，推动成渝双城经济圈建设走深走实。随着地区基础设施不断完善，现代化产业升级加快以及开放型经济格局逐步形成，双城经济圈发展活力有望进一步提升。

表 1 2025 年共建成渝地区双城经济圈重点项目名单

项目类别	项目数量/个	总投资/亿元	年度预计投资/亿元	重点项目
现代基础设施网络	107	25000	2848.7	机场提质改造；高铁；天然气基地
现代产业体系	131	8777.2	1173.6	无人化装备基地；半导体生产线；光电科技产业园；天然气绿色化工园
科技创新中心	24	787.1	90.6	科创基地；实验装置；技术创新中心
国际消费目的地	17	967.8	46.7	商圈提质改造；旅游设施；文物保护示范区
长江上游生态屏障	19	717.4	143.2	资源循环利用基地；城市污水管网
内陆改革开放高地	7	219.2	34.0	铁路集疏运中心；铁路物流港；综保区
公共服务共建共享	15	437.3	77.7	职教基地；医院
合计	320	37000	4414.5	

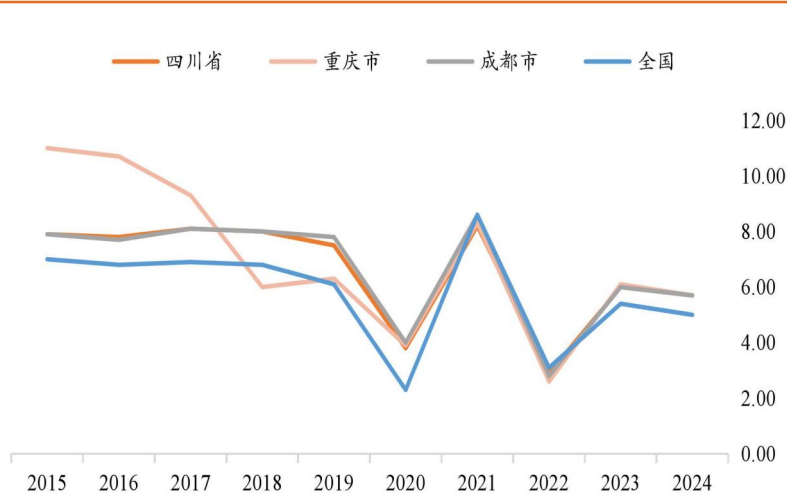
资料来源：四川省发改委、湘财证券研究所

1.2 经济圈建设成效初显，成渝双城同频发展

近年来，在成渝双城经济圈政策引导下，川渝区域经济屡上新台阶，向着新经济增长极的目标趋近。2024 年，川渝地区 GDP 达到 9.69 万亿元，在全国占比达到 7.2%，较上年比重提升 0.2 个百分点，地区 GDP 增速均达 5.7%，经济增速明显高于全国水平。

成渝地区构建起基础设施互联互通、产业链条深度融合、要素资源高效配置的现代化协同发展体系，形成以成都都市圈和重庆主城都市区为牵引的“双核驱动”格局。2020 年以来，川渝两地经济增速已经基本趋同，成渝双城实现同频发展。

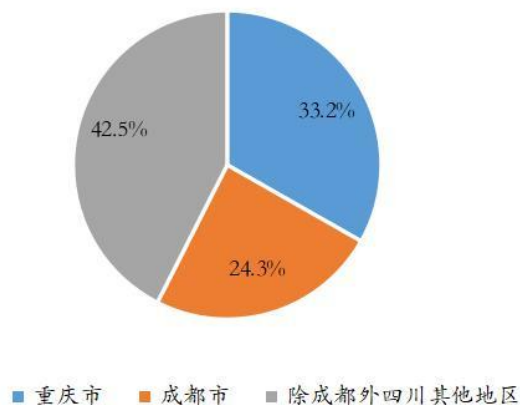
图 3 川渝地区 GDP 增速（单位：%）



资料来源：、地区统计局、湘财证券研究所

从区域内部经济结构来看，2024 年，重庆市 GDP 占比约三分之一，成都市 GDP 占比近四分之一，成渝双城经济总量在区域内占比过半。近年来，重庆市 GDP 比重略有下滑，成都市 GDP 份额保持相对平稳，而四川其他地区 GDP 占比呈现提升态势，这与区域内各地经济发展阶段差异有关。

图 4 2024 年川渝地区 GDP 分布

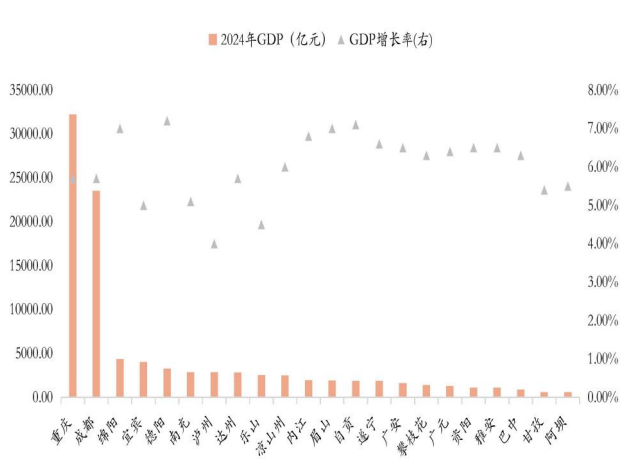


资料来源：、地区统计局、湘财证券研究所

2024 年，重庆市与成都市 GDP 在全国范围内位居前列，均超过两万亿元。绵阳、宜宾与德阳城市属于三千亿 GDP 梯队，南充、泸州、达州、乐山等城市位居两千亿 GDP 梯队。其余城市经济总量虽小，但经济追赶形势之下经济增长动能较强。

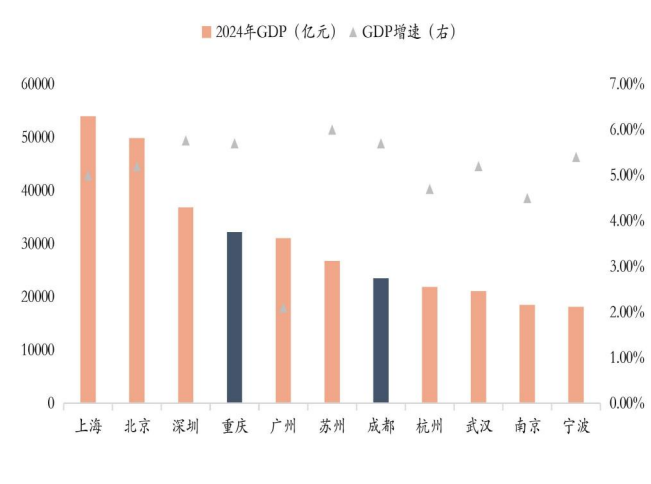
随着成渝双城经济发展水平与产业实力提升，以及交通网络持续加密，中心城市对周边地区的经济辐射作用加强，通过共建西部科学城、联合实施产业链“强链补链”工程，带动周边地市形成产业协作带，双城以外地区的经济贡献有望进一步提高。

图5 地区发展以成渝双城为中心



资料来源：、地区统计局、湘财证券研究所

图 6 成渝双城 GDP 在全国范围内位居前列



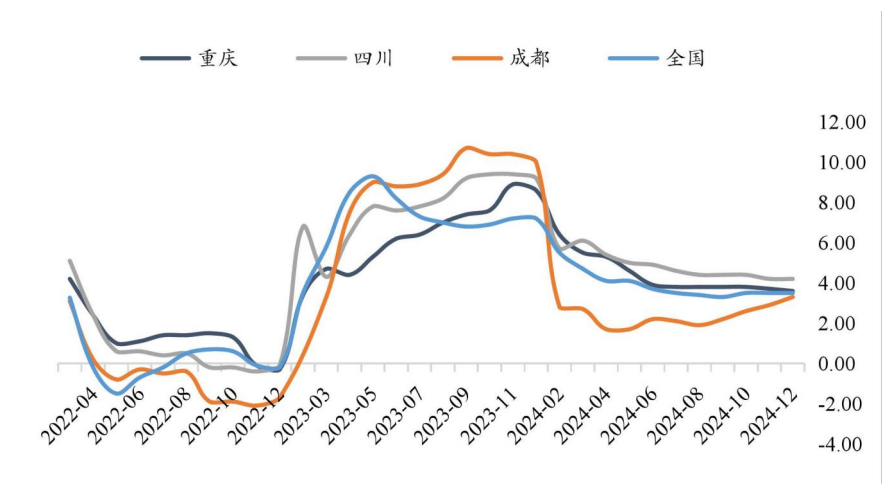
资料来源：、地区统计局、湘财证券研究所

2 成渝双城经济呈现新驱动，债务风险趋于收敛

2.1 打造西部消费高地，消费能级有望提升

随着川渝地区城镇化推进,以及独具巴蜀特色的休闲文化业态发展,地区消费能级持续提升,消费经济格局逐渐形成。近两年以来,川渝地区社会消费品零售增速均高于全国水平,表现出良好的消费增长潜力,逐步向西部消费高地的目标迈进。

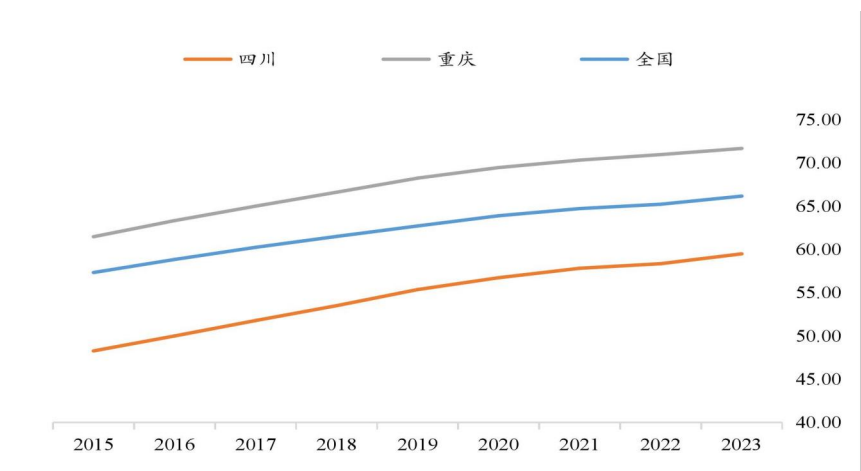
图 7 四川地区消费增速较高 (%)



资料来源：、地区统计局、湘财证券研究所

人口城镇化率提升是消费发展的重要支撑。川渝地区城镇化发展仍有较大空间，近年川渝地区城镇化发展快于全国平均水平。2023 年，四川地区城镇人口占比不到 60%，地区自然环境条件和产业发展状况制约城市扩张。随着国家对西部地区基础设施、产业转移与升级的支持力度加强，川渝地区城镇化率有望持续提升。成都市凭借宜居城市环境、人才优先发展规划与产业引领政策，具有较强的人才吸引力。重庆市城镇化率接近 72%，根据重庆市委估计，到 2029 年重庆常住人口城镇化率有望达到 76%。城镇化持续提升将激发地区消费活力，提高地区消费能级。

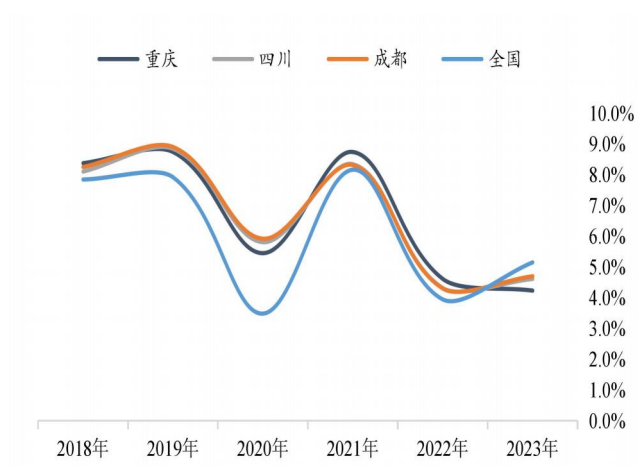
图 8 川渝地区城镇化率提升较快 (单位：%)



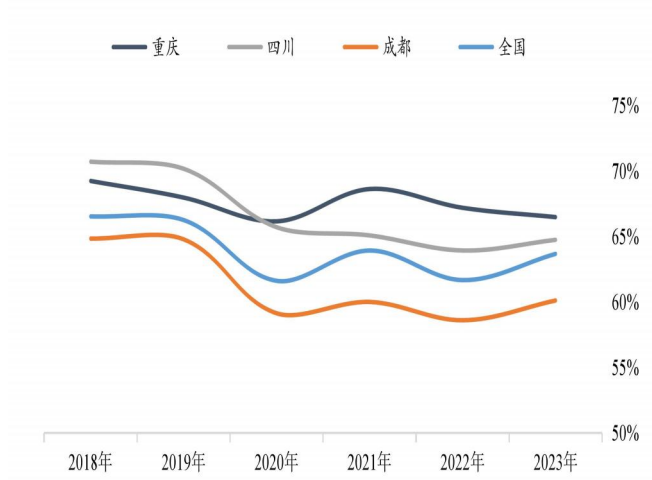
资料来源：、湘财证券研究所

从居民收支情况来看，川渝地区整体呈现出收入追赶与较高消费倾向的发展态势。2023 年，四川省和重庆市城镇居民人均可支配收入增速均低于全国均值，而城镇居民消费支出占收入比重达到 65%以上，相对高于全国平均水平。成都市城镇居民消费水平虽然较高，但由于收入水平相对更高，消费占比并不突出。总体而言，川渝地区居民收入水平仍待追赶，居民具有较强的消费倾向，在居民收入修复过程中，川渝地区有望保持较快的消费增长速度。

随着西部地区基础设施建设加强，成渝消费市场有望迎来新发展机遇。西部陆海新通道建设将继续推动成渝地区国际消费枢纽功能升级，中欧班列(成渝)与西部陆海新通道无缝衔接，能够持续带动跨境消费增长。此外，近年来成渝高铁提速与区域交通网络逐步完善，改变区域地理环境对人员物资流动的限制，扩大成渝双城内陆市场开放。在扩内需、促消费政策引导下，川渝地区消费潜力有望进一步发挥，双城通勤圈消费市场对区域经济增长的贡献有望提升。

图 9 川渝地区人均可支配收入增速偏低


资料来源：、地区统计局、地区人民政府、湘财证券研究所

图 10 川渝地区人均消费占收入之比较高


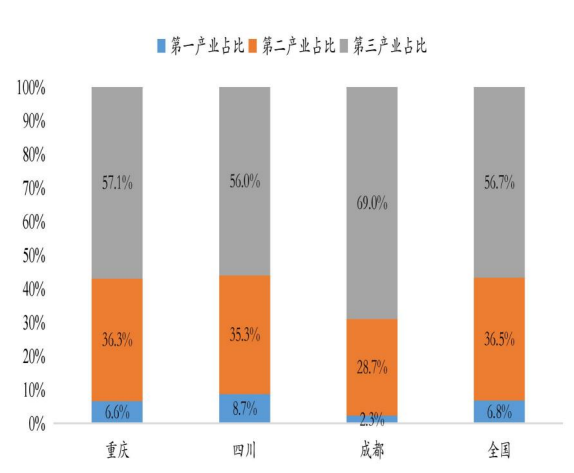
资料来源：、地区统计局、地区人民政府、湘财证券研究所

2.2 区域产业加快升级，驱动投资需求增长

在产业政策引导下，川渝地区产业结构持续优化升级，与人口集聚效应和城镇化进程形成深度协同。从区域发展阶段性特征看，当前川渝地区整体处于工业化中后期转型阶段，第三产业增加值占比已过半，服务业对经济增

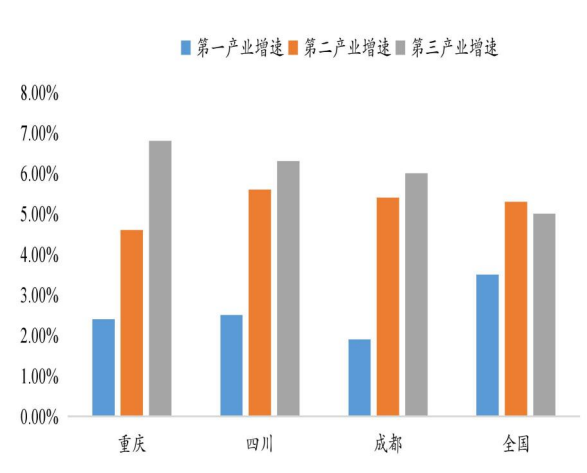
长贡献率显著提升，其中，成都市第三产业占比最高。从产业结构来看，重庆市三次产业占比基本与全国结构趋同，而四川省仍保持着较高的第一产业比重，其第二产业占比较低，显示出工业转型升级的潜在动能。这种梯度差异为区域产业转移与协作提供空间。

图 11 2024 年川渝地区产业结构



资料来源：、地区统计局、地区人民政府、湘财证券研究所

图 12 2024 年川渝地区产业增速



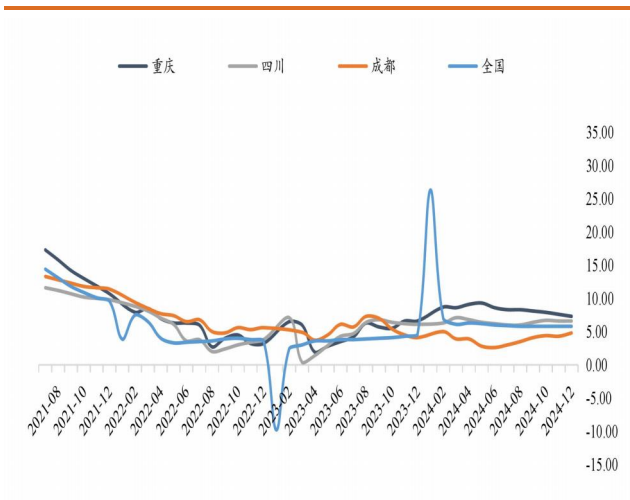
资料来源：、地区统计局、地区人民政府、湘财证券研究所

“十三五”时期以来，四川省以重点项目带动产业集群发展，加快建设制造强省，发展电子信息、装备制造、食品饮料、先进材料、能源化工 5 个万亿级支柱产业和数字经济为主体的“5+1”现代工业体系，电子信息、高端能源装备、航空航天、生物医药等产业集群化发展势头强劲。2024 年，四川规模以上工业增加值呈现加快增长态势。

成都市以服务业为主导，工业投资步伐加快。成都市第三产业占比高达 69%，其中，贡献较高的行业包括金融业、批发零售业和房地产业。2024 年，成都市服务业增加值同比增长 6.0%，对经济增长的贡献率为 70.5%。成都市致力于打造全国先进制造业基地，主导产业包括电子信息、装备制造两大万亿级产业，以及生物医药、轨道交通、航空航天、绿色低碳等千亿级产业，人工智能也刚刚成长为新的千亿级产业。2024 年，成都在全国先进制造业百强市排名提升至第 8 位，规模以上工业增加值比上年增长 4.8%，其中，化工、食品、电子等行业增长领先。成都加快构建现代化产业体系与发展新质生产力，工业投资景气度显著提升。此外，在房地产政策支持下，成都市房地产开发投资也逐渐修复。

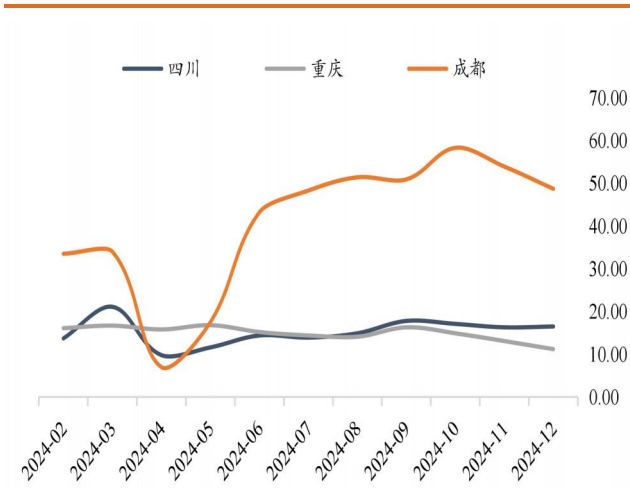
重庆市工业经济主引擎作用明显，服务业增长迅速。重庆市具有较强的制造业基础，工业经济主引擎作用明显，具有智能网联新能源汽车、电子信息制造业与先进材料三大万亿级主导产业，以及智能制造、食品、软件信息服务三大五千亿级支柱产业。2024 年，重庆市规模以上工业增加值比上年增长 7.3%，高于全国 1.5 个百分点。重庆市工业技改发展迅速，带动工业投资同比上年增长 11.2%，拉动全市投资增长 3 个百分点。重庆市第三产业实现增加值同比增长 6.8%，占全市 GDP 比重为 57.1%，批发零售、信息技术、租赁和商务服务业对服务业增长形成有力支撑。

图 13 重庆规上工业增加值增速领先（单位：%）



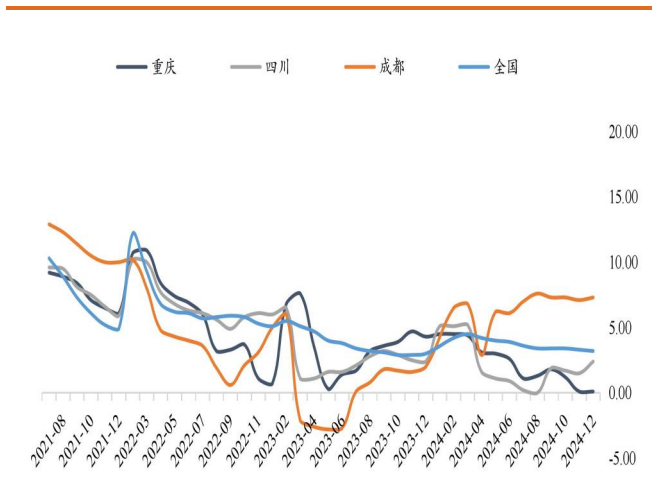
资料来源：、地区人民政府、湘财证券研究所

图 15 成都工业投资明显加快（单位：%）



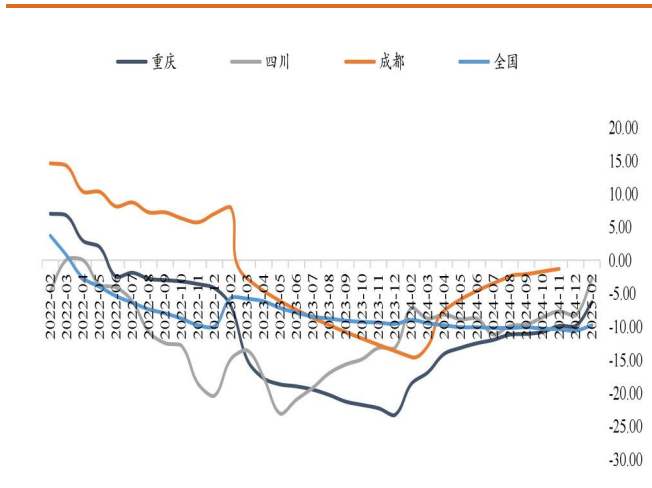
资料来源：、地区发改委、地区人民政府、湘财证券研究所

图 14 成都固定资产投资加快（单位：%）



资料来源：、地区发改委、湘财证券研究所

图 16 川渝地区房地产投资边际回暖（单位：%）

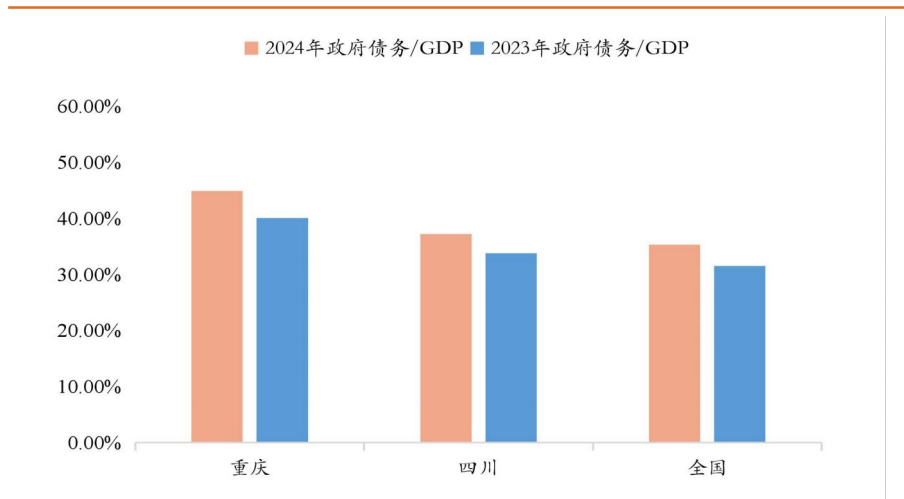


资料来源：、湘财证券研究所

2.3 财政扩张加快，债务风险趋于收敛

川渝地区政府债务问题呈现显著的区域分化特征。截至 2024 年，两地政府性债务与 GDP 比值均超过全国平均水平。这一现象与川渝区域经济发展特征相关，地方主导的经济建设占据重要地位，因而单位经济产出所对应的政府负债偏高。

图 17 川渝地区地方政府负债率偏高

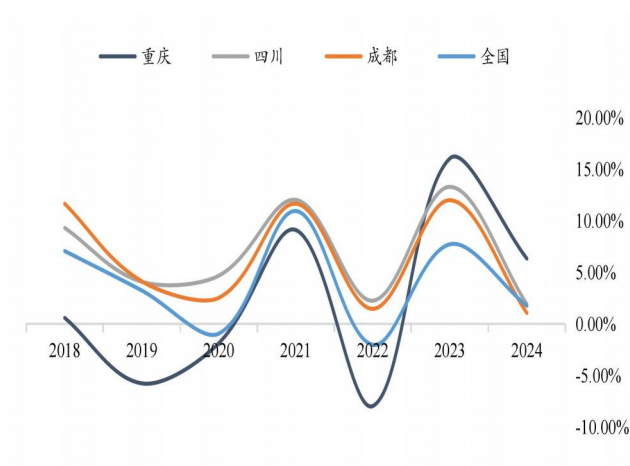


资料来源：、地区统计局、财政部、湘财证券研究所

从财政收支情况来看，近两年四川省与重庆市公共财政收入增速和支出增速均较高。成渝地区承担辐射西南地区的基建投资重任，轨道交通、产业园区等重大项目加速推进，导致财政支出压力相对较大，财政自给率近年来趋于下降。

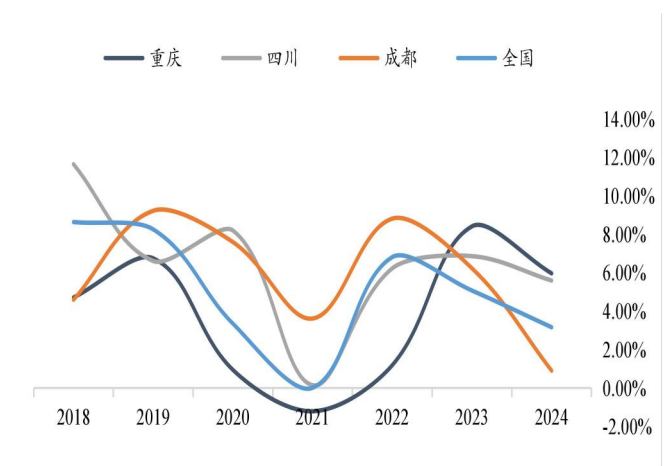
相比之下，成都作为西部经济核心城市，公共财政收支匹配度较高，而重庆市与川渝次级城市群的财政相对脆弱。这种结构性失衡主要源于产业梯度转移未完成，多数地市产业结构尚待升级，且公共服务均等化要求推高财政支出。成渝双城经济圈建设着力于培育新质生产力，加快发展消费和服务业，将通过提高生产效率和投资效益，改善财政可持续性。此外，2024 年以来地方化债政策实施力度加强，有望促进川渝地区地方债务风险收敛。

图 18 川渝地区公共财政收入增速回落



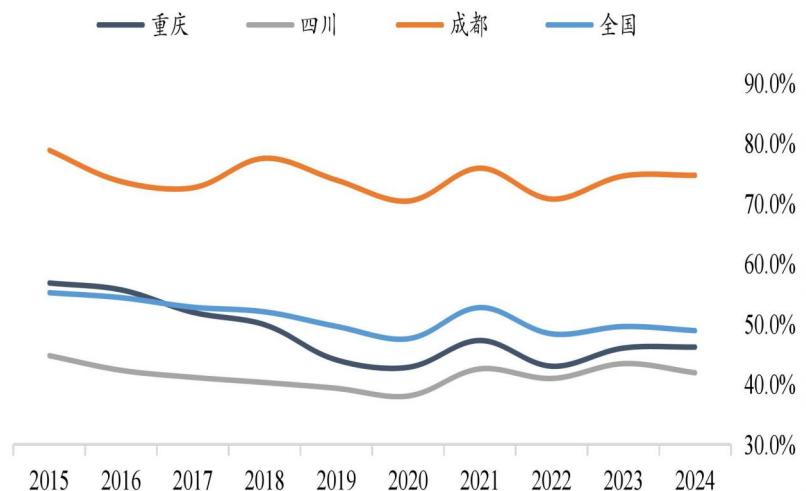
资料来源：、地区统计局、财政部、湘财证券研究所

图 19 川渝地区公共财政支出增速较高



资料来源：、地区统计局、财政部、湘财证券研究所

图 20 川渝地区财政自给率分化



资料来源：、地区统计局、财政部、湘财证券研究所

3 区域金融环境与银行经营概览

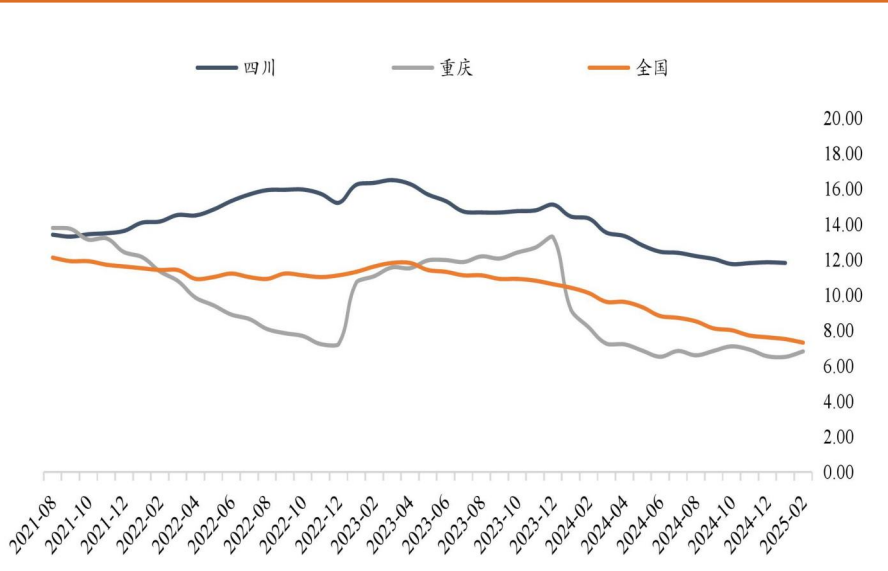
3.1 区域金融环境保持平稳

2024 年，四川省各项贷款余额为 11.71 万亿元，同比增长 11.8%，高于全国平均水平 4.3 个百分点，预计当年工业投资增速较高提振企业融资需求。同期，重庆市各项贷款余额为 5.96 万亿元，同比增长 6.5%，贷款增速相对偏低，这与重庆地区固定资产投资偏弱有关。

2024 年，四川省各项存款余额同比增长 9.4%，高于全国水平 3.1 个百分点。同期，重庆市各项存款余额同比增长 5.9%，低于全国存款增长水平。

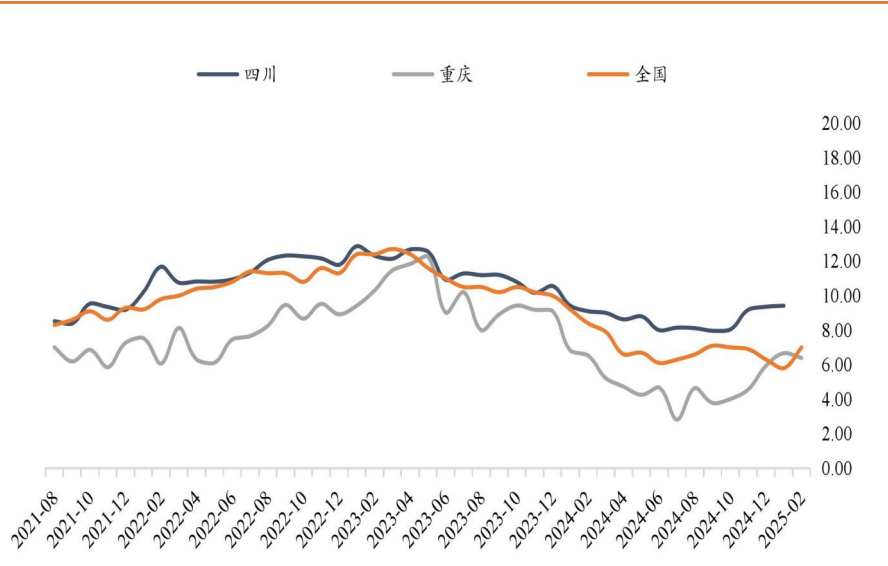
在地区产业升级政策带动下，基础设施投资与制造业投资有望保持较快增长，融资需求预计将保持平稳。

图 21 川渝地区贷款增速（单位：%）



资料来源：、湘财证券研究所

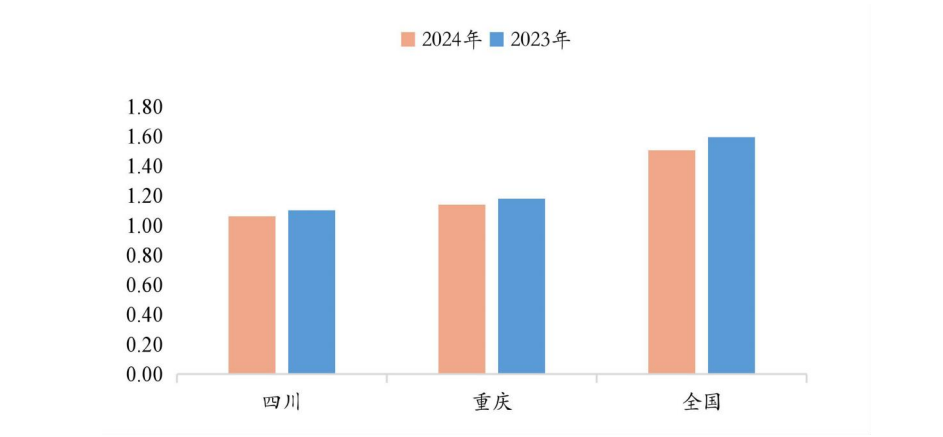
图 22 川渝地区存款增速（单位：%）



资料来源：、湘财证券研究所

川渝地区商业银行资产质量较优，商业银行不良贷款率低于全国水平，截至 2024 年，四川地区不良贷款率为 1.06%，重庆市不良贷款率为 1.14%，不良贷款率均较上年有所下降，主要是在房地产政策支持下，商业银行房地产资产质量得以巩固，且随着地方化债等风险化解方案推进，商业银行风险敞口缩小，此外，贷款核销预计有所加强。

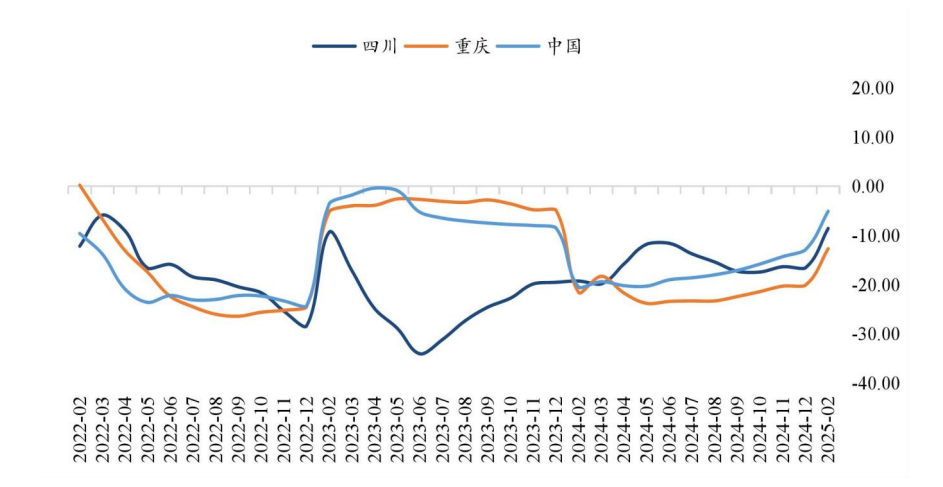
图 23 川渝地区商业银行不良贷款率较低（单位：%）



资料来源：、湘财证券研究所

2024 年 9 月以来，在房地产市场“止跌回稳”定调以及需求端政策支持下，川渝地区商品房销售已经出现边际回暖迹象。商品房销售修复有助于改善房企现金流，减少银行房地产资产风险暴露与损失率。未来房地产“白名单”融资机制将继续实施，给予房企直接流动性支持，能够显著改善房企风险状况。此外，商品房收储政策有望加快落实，“保交楼”进度不断提升，预计商业银行房地产资产风险将继续呈现收敛态势。

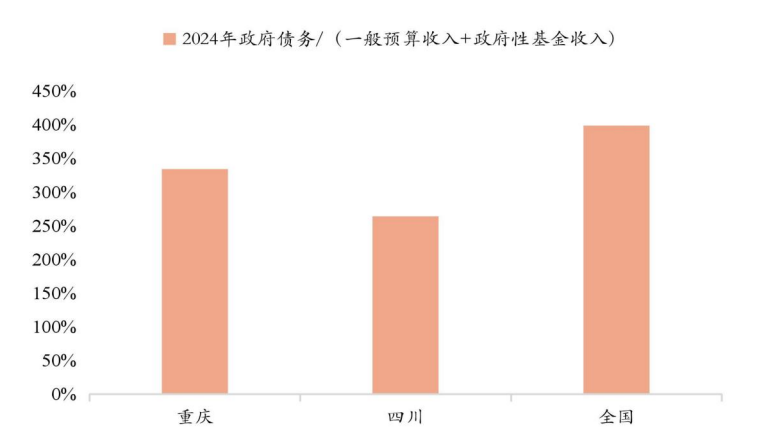
图 24 地区商品房销售面积增速（单位：%）



资料来源：、湘财证券研究所

偿债能力方面，就地方政府性债务规模相对于综合财力（以一般预算收入和政府性基金收入衡量）而言，川渝地区债务率相比全国水平较低，2024年重庆地区债务率为334%，四川债务率为264%，整体偿债风险较小。随着地方化债额度增加，高风险隐债规模有望持续减少，继续巩固银行城投资产质量。

图 25 川渝地区地方债务规模相对于综合财力较低

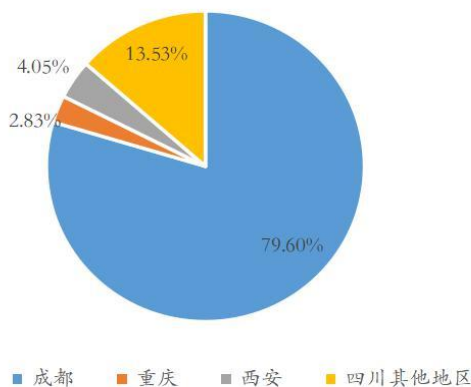


资料来源：、财政部、地方政府、湘财证券研究所

3.2 区域银行经营概览

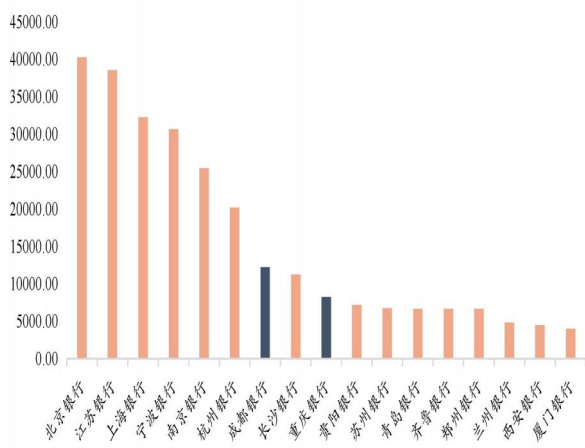
川渝区域共有3家上市区域银行，包括成都银行、重庆银行两家城商行，与渝农商行。成都银行主要在成都市和四川省内其他地区经营，并在重庆、西安开展异地业务。重庆银行除在重庆地区经营外，也在成都、西安和贵阳开展业务。渝农商行主要在重庆区域经营。重庆银行和成都银行在上市城商行中属于中等规模，渝农商行资产规模位列上市农商行首位，三家银行综合实力位居中西部城商行前列。

图 26 2024H1 成都银行资产分布区域（单位：%）



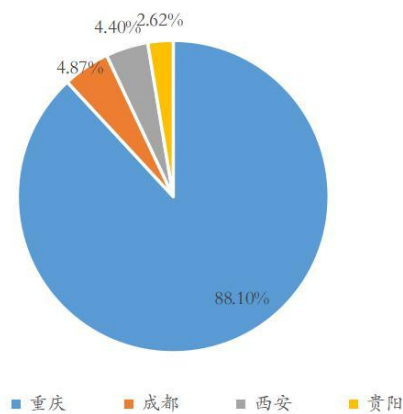
资料来源：公司财报、湘财证券研究所

图 28 2024Q3 城商行资产规模（单位：亿元）



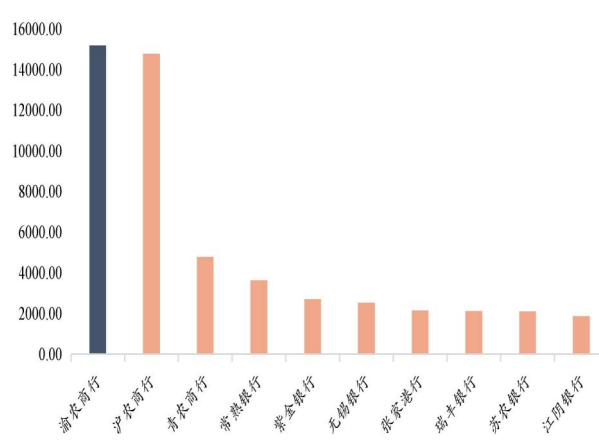
资料来源：、湘财证券研究所

图 27 2024 年重庆银行资产分布区域（单位：%）



资料来源：公司财报、湘财证券研究所

图 29 2024Q3 农商行资产规模（单位：亿元）



资料来源：、湘财证券研究所

成都银行与重庆银行作为成渝地区两大主要城商行，在设立背景、发展路径及战略定位上有相似性。两家银行均成立于 1996 年，前身均以整合地方城市信用社为基础，经历了从地方信用合作机构向现代商业银行的转型。成都银行 2018 年登陆 A 股，重庆银行 2013 年率先在港交所上市，2021 年回归 A 股，成为西部首家“A+H”城商行。

渝农商行前身为重庆市农村信用社，于 2008 年正式挂牌开业，成为继上海、北京之后全国第三家省级农村商业银行。2010 年，渝农商行在香港联交所 H 股上市，成为全国首家上市农村商业银行、首家境外上市地方银行、西部首家上市银行。2019 年，渝农商行在上海证券交易所主板挂牌上市。

截至 2024 年三季度末，成都银行前十股东持股占比达到 62%。其中，马来西亚丰隆银行作为境外战略投资合作伙伴，持股比例达到 19.76%。成都市国资委控制的企业包括成都交子金控、成都产业资本和成都欣天颐投资，合计持股 30.45%。得益于良好的银政关系，成都银行开展对公政企业务具有良好资源支持。

截至 2024 年末，重庆银行主要机构股东为大新银行、渝富资本、重庆水投、上汽、富德生命人寿与重庆地产等。重庆市国资委通过渝富资本、重庆水投、重庆地产合计持股 25.67%。相较成都银行而言，重庆银行的股权结构更加多元化。

重庆国资委为渝农商行第一大股东，截至 2024 年末，重庆国资委下属的重庆渝富资本、重庆城市建设投资、重庆发展置业、重庆水投、重庆发展投资、重庆水务分别持有渝农商行 8.70%、7.02%、5.19%、4.99%、4.35%、1.10% 的股权比例，共计持股比例达 31.35%。

表 2 川渝三家区域银行前十股东情况

序号	成都银行			重庆银行			渝农商行		
	股东名称	持股数量 (万股)	占总股本 比例(%)	股东名称	持股数量 (万股)	占总股本 比例(%)	股东名称	持股数量 (万股)	占总股本 比例(%)
1	成都交子金融控股集团有限公司	76277.89	20.00	香港中央结算(代理人)有限公司	117259.20	33.75	香港中央结算(代理人)有限公司	250630.95	22.07
2	Hong Leong Bank Berhad	75353.24	19.76	香港大新银行	45857.49	13.2	重庆渝富资本运营集团有限公司	98800.00	8.70
3	成都产业资本控股集团有限公司	24288.16	6.37	重庆渝富资本运营集团有限公司	42175.07	12.14	重庆市城市建设投资(集团)有限公司	79708.74	7.02
4	香港中央结算有限公司	18864.96	4.95	重庆市水利投资(集团)有限公司	29533.58	8.5	重庆发展置业管理有限公司	58908.42	5.19
5	成都欣天颐投资有限责任公司	15575.40	4.08	上海汽车集团股份有限公司	24046.37	6.92	重庆市水利投资(集团)有限公司	56671.43	4.99

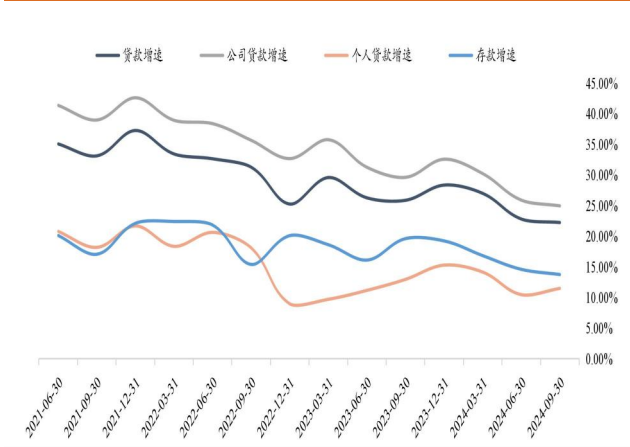
6	新华文轩出版传媒股份有限公司	8000.00	2.10	富德生命人寿保险股份有限公司	21757.02	6.26	重庆发展投资有限公司	49381.40	4.35
7	四川新华出版发行集团有限公司	6124.38	1.61	重庆市地产集团有限公司	17485.21	5.03	香港中央结算有限公司	43315.73	3.81
8	上海东昌投资发展有限公司	4840.98	1.27	重庆路桥股份有限公司	17133.97	4.93	重庆财信企业集团有限公司	16000.00	1.41
9	全国社保基金 16042 组合	3659.36	0.96	重庆千里科技股份有限公司	12956.49	3.73	重庆水务集团股份有限公司	12500.00	1.10
10	华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	3618.60	0.95	重庆北恒投资发展有限公司	8482.35	2.44	隆鑫控股有限公司	10000.00	0.88
	合 计	236602.96	62.04	合 计	336686.74	96.9	合 计	675916.67	59.52

资料来源：、湘财证券研究所，成都银行数据截至 2024Q3，重庆银行、渝农商行数据截至 2024 年。

成都银行立足于服务地方经济，支持成都及四川省内基础设施建设、公共服务等领域，政务金融业务发展领先。近年来，成都银行对公贷款占比持续上升，公司贷款占绝对份额。与经营区域内较高的经济增速相匹配，成都银行贷款增长较快，贷款主要投向基础设施、制造业等，过半资产分布于风险较低的基建领域。受益于对公不良率下降，成都银行整体不良贷款率保持低位，资产质量相对优异。

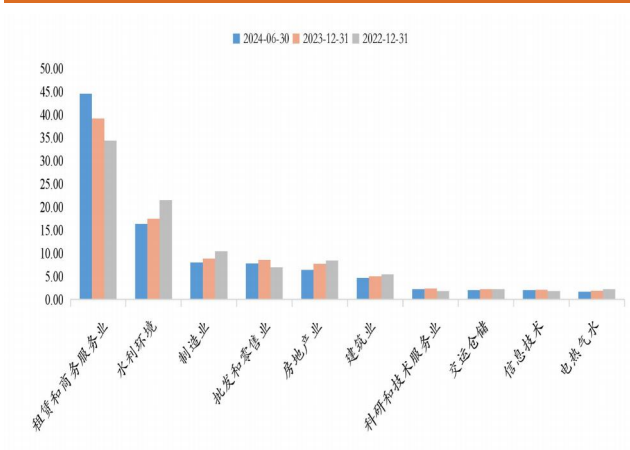
由于个人存款与公司存款定期化趋势仍在延续，存款结构变化导致负债成本存有刚性。2024 年上半年，成都银行整体负债成本率为 2.28%，息差为 1.66%，息差处于较高水平。

图 30 成都银行存贷款增速



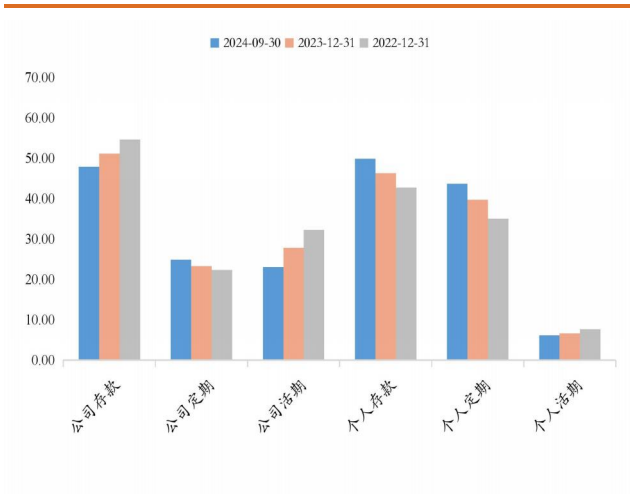
资料来源：、湘财证券研究所

图 32 成都银行公司贷款主要行业分布（单位：%）



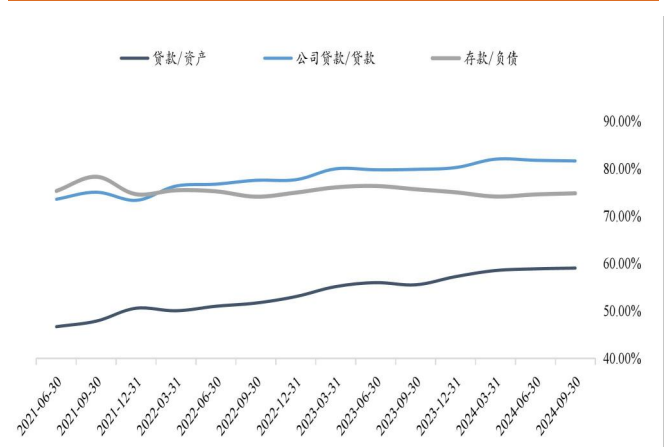
资料来源：、湘财证券研究所

图 34 成都银行存款分布（单位：%）



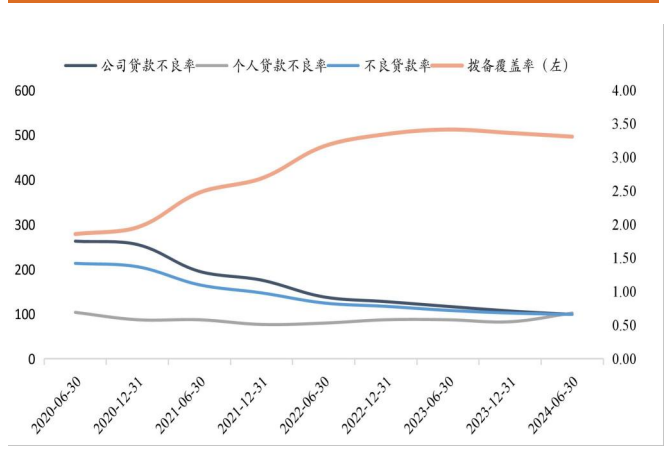
资料来源：、湘财证券研究所

图 31 成都银行资产结构



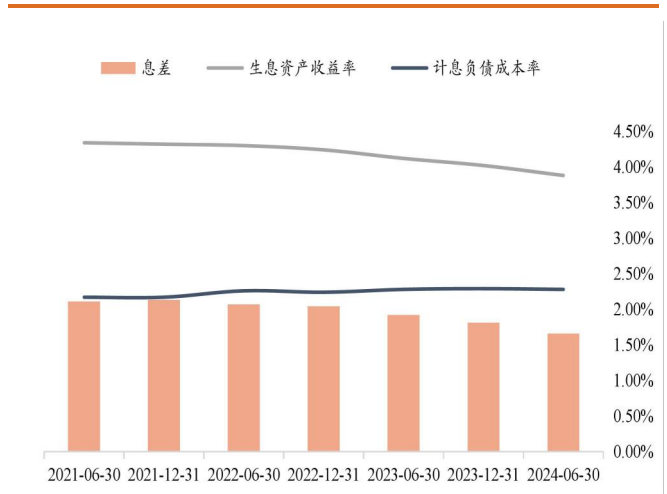
资料来源：、湘财证券研究所

图 33 成都银行不良率与拨备率（单位：%）



资料来源：、湘财证券研究所

图 35 成都银行息差表现

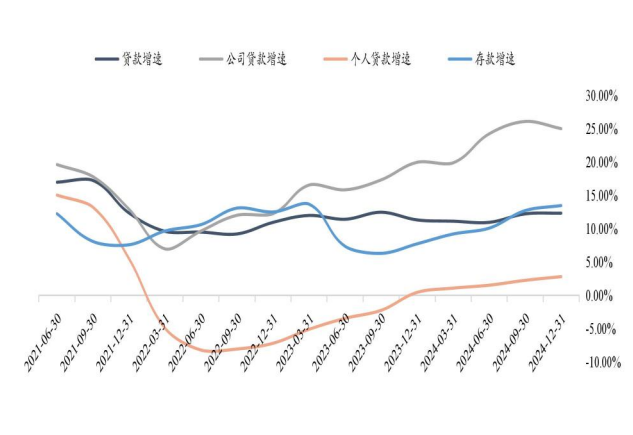


资料来源：、湘财证券研究所

重庆银行注重跨区域网点布局，开立了成都分行、西安分行和贵阳分行，异地贷款占比不断提升。近年来，重庆银行公司业务固本强基，对公贷款增速不断提高，对公贷款主导地位进一步提升。重庆银行保持整体贷款增速相对平稳，贷款主要投向基础设施、制造业和批发零售业等，房地产业贷款占比持续下降。随着房地产、城投领域风险逐渐化解，对公不良贷款率保持低位，但个贷风险暴露增加，整体来看，不良贷款率保持平稳。2024 年末，重庆银行不良率为 1.25%，拨备覆盖率为 245.08%。

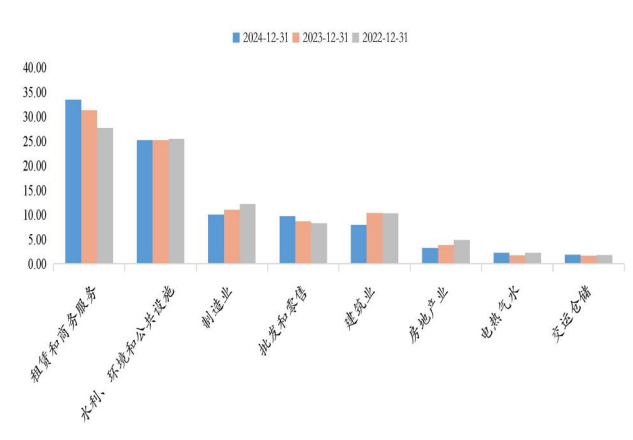
从存款方面来看，由于个人存款比重较高，在存款利率自律机制引导下，重庆银行负债成本得以明显压降。2024 年，重庆银行负债成本率为 2.58%，息差为 1.35%，息差处于较低水平，息差降幅呈现收敛态势。

图 36 重庆银行存贷款增速



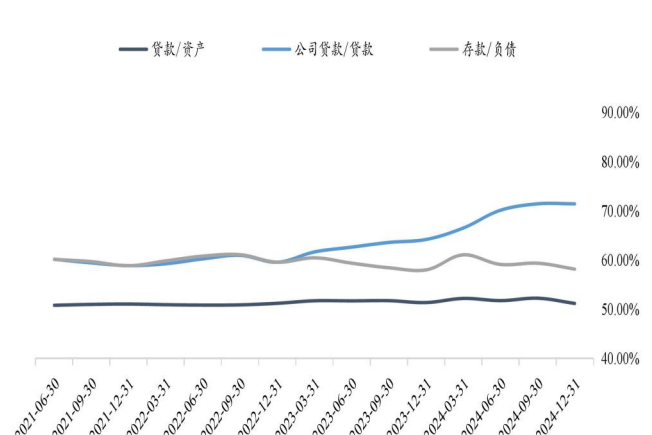
资料来源：、湘财证券研究所

图 38 重庆银行公司贷款主要行业分布（单位：%）



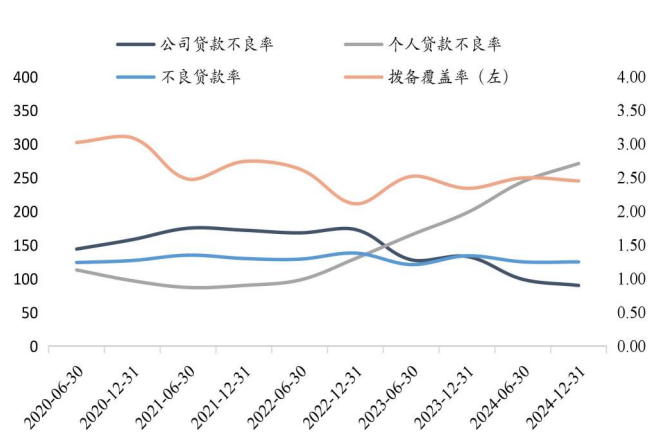
资料来源：、湘财证券研究所

图 37 重庆银行资产结构



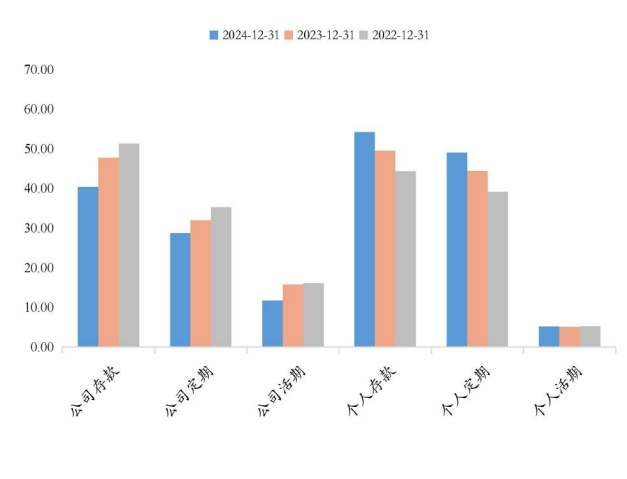
资料来源：、湘财证券研究所

图 39 重庆银行不良率与拨备率（单位：%）



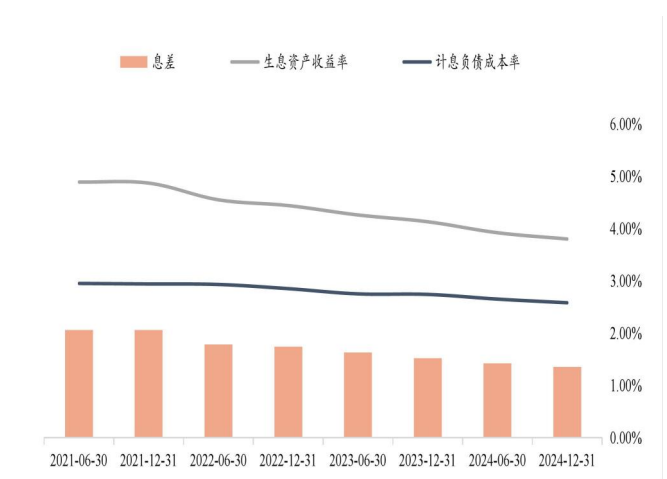
资料来源：、湘财证券研究所

图 40 重庆银行存款分布（单位：%）



资料来源：、湘财证券研究所

图 41 重庆银行息差表现



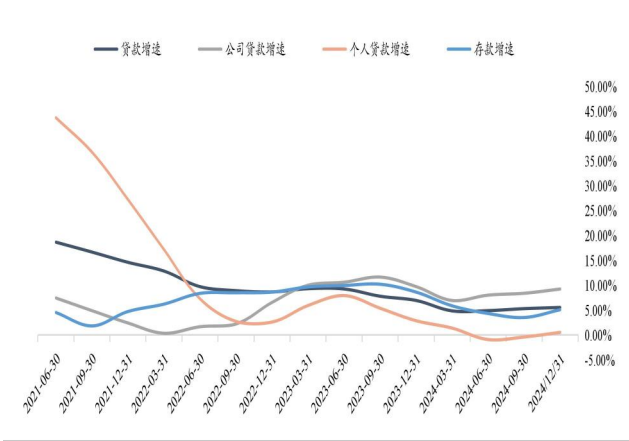
资料来源：、湘财证券研究所

渝农商行坚守“服务三农、服务中小企业、服务县域经济”的市场定位，下沉重心深耕农村和县域市场。从贷款结构来看，渝农商行个人贷款和公司贷款比重相当。近年来，渝农商行对公贷款增速相对平稳，但由于零售贷款面临经营压力，整体贷款增长动能相对不足。

截至 2024 年，渝农商行企业贷款除投向基建领域外，制造业贷款占比超 20%，房地产业贷款占比为 1.23%。渝农商行对公不良贷款率和个贷不良率趋稳，资产质量稳定。2024 年末，渝农商行不良率为 1.18%，拨备覆盖率为 363.44%。

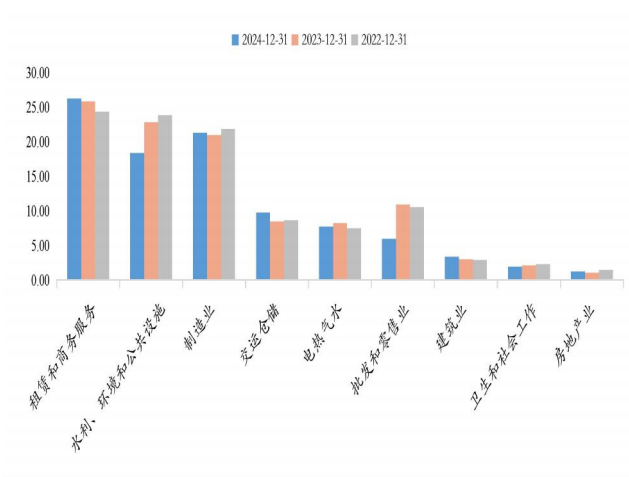
从存款结构来看，渝农商行绝大部分存款来自居民户，具有稳固的存款客户基础。在存款利率自律机制引导下，2024 年，渝农商行负债成本率为 1.86%，较 2022 年下降 27 BP，低成本负债优势显著。渝农商行息差为 1.61%，同比息差降幅为 12 BP，负债端成本管理显效助力息差降幅明显收窄。

图 42 渝农商行存贷款增速



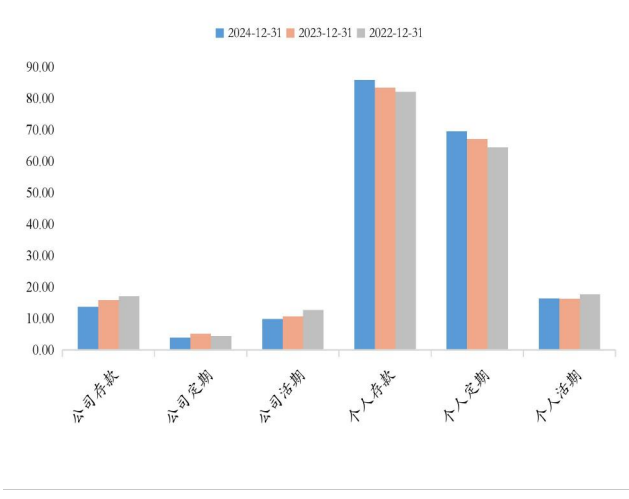
资料来源：、湘财证券研究所

图 44 渝农商行公司贷款主要行业分布（单位：%）



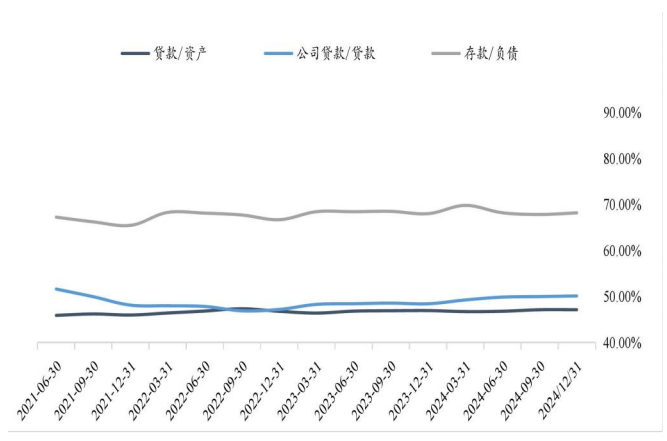
资料来源：、湘财证券研究所

图 46 渝农商行存款分布（单位：%）



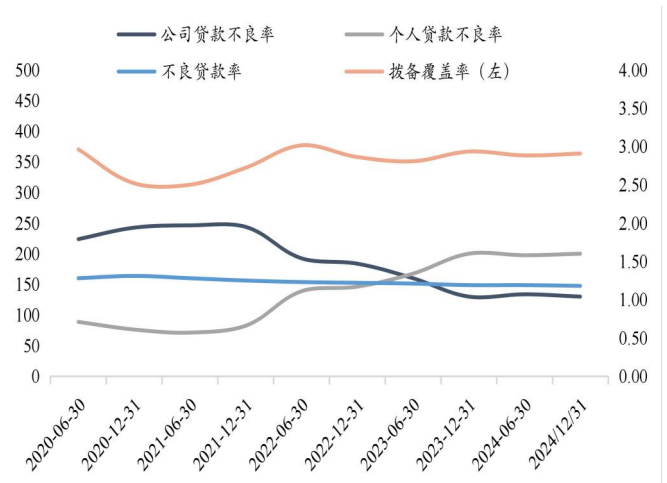
资料来源：、湘财证券研究所

图 43 渝农商行资产结构



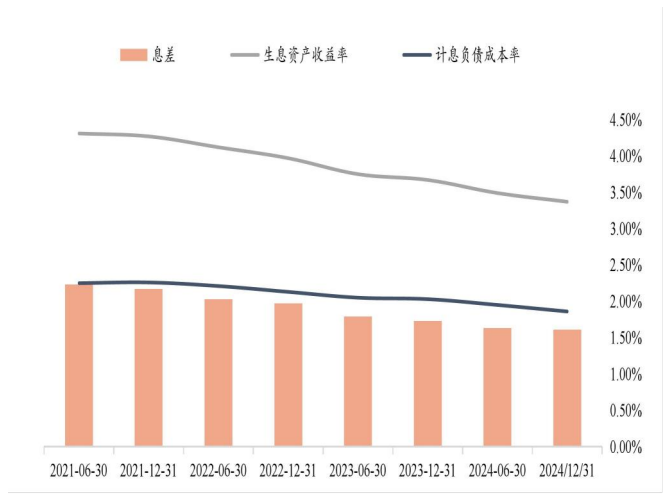
资料来源：、湘财证券研究所

图 45 渝农商行不良率与拨备率（单位：%）



资料来源：、湘财证券研究所

图 47 渝农商行息差表现

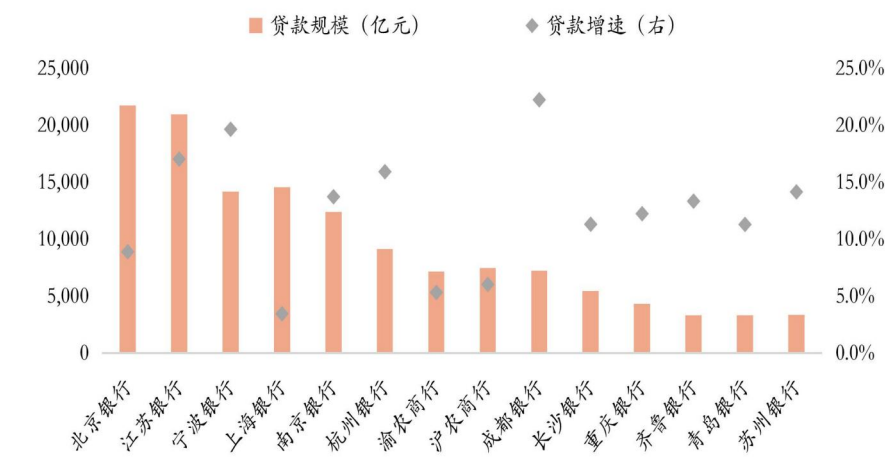


资料来源：、湘财证券研究所

综上所述，川渝地区在成渝双城经济圈战略推进下，区域经济迈入高质量发展新阶段，是国内经济大循环的重要支点。辖内银行依托区位优势，经营呈现信贷扩张动能相对充足与资产质量趋稳的特征。从信贷结构看，基建领域持续发力形成核心支撑，同时，制造业产业集群加速建设带动企业贷款快速增长。此外，成渝地区作为西部消费高地，消费能级提升有望带动区域消费信贷需求回升，零售金融或呈现结构性回暖态势。

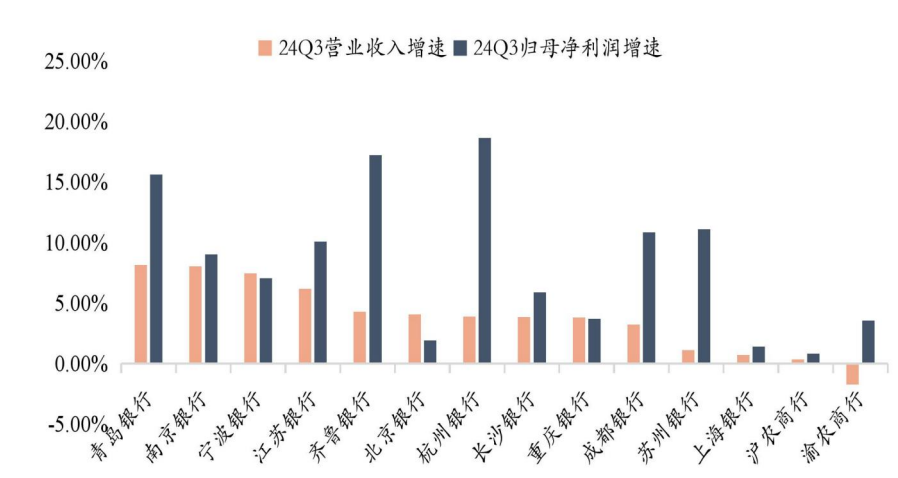
川渝地区政府负债率较高，随着一揽子地方化债方案推进，隐性债务风险敞口降低有助于促进区域银行对公贷款不良率下行。零售资产质量仍存在压力，在零售贷款财政贴息政策引导下，居民融资成本有望下降，零售资产风险或趋于收敛。综合来看，川渝区域银行经营表现有望稳中向好。

图 48 2024Q3 区域银行贷款情况



资料来源：、湘财证券研究所

图 49 2024Q3 区域银行业绩表现



资料来源：、湘财证券研究所

4 投资建议

川渝地区作为西部经济发展引擎，在双城经济圈战略驱动下，区域经济活力有望持续释放，消费扩容与产业升级双重动能凸显。基建投资加码、新质生产力建设与消费能级提升有望促进基建、制造业、绿色金融等领域信贷稳健增长，零售信贷也有望逐渐修复，区域信贷增长具备韧性。随着地方化债与房地产市场融资支持继续推进，地区银行资产质量改善趋势相对明确。建议关注客户基础稳固且资产质量优异的区域银行，以及在零售金融领域具有差异化竞争优势的银行。维持行业“增持”评级。

5 风险提示

经济增长不及预期，信贷需求弱修复；信用风险过快释放；政策利率下降超预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，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书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。