

北京银行(601169.SH)

息差降幅优于同业，资产质量夯实

推荐（维持）

股价：6.06元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.bankofbeijing.com.cn
大股东/持股	ING BANK N.V./13.03%
实际控制人	
总股本(百万股)	21,143
流通A股(百万股)	21,143
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	1,281
流通A股市值(亿元)	1,281
每股净资产(元)	12.73
资产负债率(%)	91.5

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】北京银行(601169.SH)*季报点评*业绩表现符合预期，零售转型持续推进*推荐20241031

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn
许淼 投资咨询资格编号
S1060525020001
XUMIAO533@pingan.com.cn

研究助理

李灵琇 一般证券从业资格编号
S1060124070021
LILINGXIU785@pingan.com.cn



事项：

北京银行发布2024年年报，2024年实现营业收入699亿元，同比增长4.8%，实现归母净利润258亿元，同比增长0.8%，年化加权平均ROE为8.65%。截至2024年末，公司总资产同比增长12.6%，其中贷款同比增长9.6%，存款同比增长18.3%。公司发布2024年利润分配预案，预计每股分红0.32元，分红率为30.01%。

平安观点：

■ **营收修复，盈利稳健。**北京银行2024年归母净利润同比增长0.8%(+1.9%，24Q1-3)，其中拨备前利润同比增速较前3季度提升0.1个百分点至4.4%，盈利增速整体保持稳健。公司2024年营业收入同比增长4.8%(+4.1%，24Q1-3)，其中利息净收入同比增长3.1%(+2.7%，24Q1-3)，息差韧性支撑利差业务企稳。非息收入贡献同样有所提升，公司24年全年非息收入同比增长10.1%(+8.3%，24Q1-3)，其中手续费和佣金净收入同比负增7.8%(-16.7%，24Q1-3)，负增缺口持续收敛。此外，得益于24Q4债市利率的下行，公司债券投资相关其他非息收入同比增长15.4%(+17.8%，24Q1-3)，整体保持稳健增长。

■ **息差韧性凸显，扩表速度环比提升。**北京银行24年末净息差水平为1.47%(1.47%，24H1)，同比下降7bp，降幅预计处于可比同业较优水平。资产端收益率略有下降，公司24年末贷款收益率为3.94%，较半年末下降9BP，其中对公贷款/零售贷款收益率分别环比半年末下降3BP/19BP至3.36%/5.12%，降幅相对可控，定价管控效果显著。负债端成本延续改善趋势，公司24年末存款成本率较半年末下降3BP至1.85%，其中对公业务存款/个人存款成本率分别环比半年末下降3BP/4BP至1.71%/2.16%，调降存款挂牌利率效果逐渐释放。规模方面，公司24年末总资产规模同比增长12.6%(+9.7%，24Q3)，其中贷款同比增长9.6%(+8.9%，24Q3)，皆保持较快增速水平。下半年贷款增量仍主要来自于对公业务，对公贷款增量占到下半年贷款增量的93.4%，零售端需求不足的情况仍存，仍需关注未来政策效果。负债端方面，公司24年末存款同比增长18.3%(+14.6%，24Q3)，但存款定期化趋势仍在持续，24年末定期存款占比较半年末提升2.3pct至60.1%，成为制约存款成本红利释放的主要因素。

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业净收入(百万元)	66,674	69,917	71,830	75,521	81,080
YOY(%)	0.7	4.9	2.7	5.1	7.4
归母净利润(百万元)	25,624	25,831	26,019	26,663	27,999
YOY(%)	3.5	0.8	0.7	2.5	5.0
ROE(%)	10.7	10.0	9.5	9.2	9.1
EPS(摊薄/元)	1.21	1.22	1.23	1.26	1.32
P/E(倍)	5.0	5.0	4.9	4.8	4.6
P/B(倍)	0.51	0.48	0.46	0.43	0.40

资料来源：wind、平安证券研究所

- **资产质量稳健，拨备水平保持平稳。**北京银行 24 年末不良率环比持平 3 季度末于 1.31%，同比下降 1BP，我们测算公司 24 年年化不良贷款生成率为 0.96% (0.95%，24H1)，同比提升 22BP，预计仍与零售和小微业务的风险扰动相关。前瞻性指标方面，公司 24 年末关注率环比半年末下降 8BP 至 1.79%，逾期率较半年末下降 20BP 至 1.62%，综合考虑公司资产质量核心指标近年来延续改善趋势，整体资产质量压力相对可控。拨备方面，公司 24 年末备覆盖率和拨贷比环比 3 季度末下降 0.98pct/1BP 至 209%/2.73%，风险抵补能力保持稳定。
- **投资建议：区域经济支撑业绩稳健增长，资产质量趋势向好。**公司自成立以来深耕北京区域，拥有首都经济和政府客户的资源禀赋，存贷款规模位于北京市管金融企业前列。随着存量风险的不不断出清，历史包袱的不断抖落叠加经济恢复下的市场需求恢复，预计公司未来业绩有望持续改善。考虑到当前信贷有效需求不足情况仍存，我们小幅下调公司 25-26 年盈利预测，并新增 2027 年盈利预测，预计公司 25-27 年 EPS 分别为 1.23/1.26/1.32 元 (原 25-26 年 EPS 预测为 1.34/1.42 元)，对应盈利增速分别是 0.7%/2.5%/5.0%(原 25-26 年预测分别是 5.4%/6.5%)，目前公司股价对应 25-27 年 PB 分别是 0.46x/0.43x/0.40x，估值安全边际充分，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 北京银行 2024 年年报核心指标

	百万元	2023Q1	2023H1	2023Q3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q3	2024A
利润表 (累计)	营业收入	16,403	33,414	49,739	66,711	17,690	35,544	51,759	69,917
	YoY	-6.9%	-1.6%	-3.2%	0.7%	7.8%	6.4%	4.1%	4.8%
	利息净收入	12,534	24,591	37,545	50,350	12,774	25,536	38,556	51,910
	YoY	-3.4%	-3.9%	-3.8%	-2.2%	1.9%	3.8%	2.7%	3.1%
	中收收入	1,382	2,508	3,358	3,752	1,159	2,083	2,796	3,458
	YoY	-53.1%	-41.4%	-41.6%	-46.9%	-16.1%	-16.9%	-16.7%	-7.8%
	信用减值损失	3,111	8,632	12,605	18,443	3,843	9,504	13,640	20,103
	YoY	-37.9%	-22.1%	-26.4%	-11.5%	23.5%	10.1%	8.2%	9.0%
	拨备前利润	11,709	24,663	35,209	46,555	12,816	25,972	36,724	48,603
	YoY	-13.3%	-6.0%	-9.1%	-2.7%	9.5%	5.3%	4.3%	4.4%
归母净利润	7,493	14,238	20,233	25,624	7,864	14,579	20,618	25,831	
YoY	1.9%	4.9%	4.5%	3.5%	5.0%	2.4%	1.9%	0.8%	
利润表 (单季)	营业收入	16,403	17,011	16,325	16,972	17,690	17,854	16,215	18,158
	YoY	-6.9%	4.2%	-6.4%	14.0%	7.8%	5.0%	-0.7%	7.0%
	归母净利润	7,493	6,745	5,995	5,391	7,864	6,715	6,039	5,213
YoY	1.9%	8.4%	3.6%	-0.1%	5.0%	-0.4%	0.7%	-3.3%	
资产负债表	总资产	3,502,325	3,632,454	3,672,418	3,748,679	3,894,665	3,945,656	4,027,327	4,221,542
	YoY	11.5%	13.5%	15.3%	10.6%	11.2%	8.6%	9.7%	12.6%
	贷款总额	1,899,077	1,977,695	1,993,267	2,015,552	2,119,958	2,167,886	2,170,482	2,209,975
	YoY	8.6%	11.3%	13.5%	12.1%	11.6%	9.6%	8.9%	9.6%
	公司贷款		1,156,307		1,169,317		1,298,741		1,338,071
	占比		58%		58%		60%		61%
	零售贷款		670,435		702,581		714,954		725,255
	占比		34%		35%		33%		33%
	票据贴现		150,953		143,654		154,191		146,649
	占比		8%		7%		7%		7%
存款总额	1,995,038	2,072,546	2,070,180	2,069,791	2,180,732	2,342,569	2,371,743	2,449,425	
YoY	8.3%	11.5%	10.7%	8.2%	9.3%	13.0%	14.6%	18.3%	
活期存款		837,243		734,488		795,294		736,829	
占比		40%		35%		34%		30%	
定期存款		1,078,188		1,187,350		1,354,738		1,472,279	
占比		52%		57%		58%		60%	
财务比率 (%)	净息差 (公布值)		1.54		1.54		1.47		1.47
	贷款收益率		4.21		4.19		4.03		3.94
	存款成本率		1.96		1.97		1.88		1.85
	成本收入比	27.44	24.89	27.98	28.88	26.41	25.63	27.78	29.13
	ROE (年化)	12.77	11.58	11.05	9.32	12.39	10.98	10.41	8.65
资产质量指标 (%)	不良率	1.36	1.34	1.33	1.32	1.31	1.31	1.31	1.31
	关注率		1.50		1.78		1.87		1.79
	拨备覆盖率	217.01	217.65	215.23	216.78	213.13	208.16	209.73	208.75
	拨贷比	2.96	2.91	2.86	2.86	2.79	2.72	2.74	2.73
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	9.55	9.19	9.25	9.21	9.11	9.15	9.11	8.95
	一级资本充足率	12.76	12.27	12.28	12.18	11.95	11.99	12.24	11.97
	资本充足率	13.94	13.46	13.46	13.37	13.12	13.11	13.35	13.06

资料来源: Wind, 公司公告, 平安证券研究所

注: 非特别说明外, 上图金额相关数据单位为百万元;

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
贷款总额	2,217,492	2,428,154	2,670,970	2,951,421
证券投资	1,438,597	1,582,457	1,740,702	1,932,180
应收金融机构的款项	350,213	402,745	463,157	532,630
生息资产总额	4,111,267	4,539,154	5,025,775	5,597,206
资产合计	4,221,542	4,660,906	5,160,580	5,747,338
客户存款	2,483,575	2,843,693	3,270,247	3,777,136
计息负债总额	3,778,747	4,203,624	4,698,175	5,276,459
负债合计	3,863,202	4,293,240	4,773,164	5,339,184
股本	21,143	21,143	21,143	21,143
归母股东权益	357,071	366,364	386,044	406,709
股东权益合计	358,340	367,666	387,416	408,154
负债和股东权益合计	4,221,542	4,660,906	5,160,580	5,747,338

资产质量

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
NPLratio	1.31%	1.30%	1.29%	1.28%
NPLs	28,987	31,566	34,456	37,778
拨备覆盖率	209%	202%	194%	187%
拨贷比	2.73%	2.62%	2.51%	2.40%
一般准备/风险加权资	2.08%	1.98%	1.88%	1.78%
不良贷款生成率	0.92%	0.92%	0.92%	0.92%
不良贷款核销率	-0.81%	-0.81%	-0.81%	-0.81%

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
净利息收入	51,910	53,823	57,341	62,719
净手续费及佣金收入	3,458	3,458	3,631	3,812
营业净收入	69,917	71,830	75,521	81,080
营业税金及附加	-919	-944	-993	-1,066
拨备前利润	48,571	50,716	53,325	57,255
计提拨备	-20,103	-22,067	-23,966	-26,425
税前利润	28,443	28,650	29,359	30,830
净利润	25,890	26,078	26,724	28,063
归母净利润	25,831	26,019	26,663	27,999

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营管理				
贷款增长率	9.6%	9.5%	10.0%	10.5%
生息资产增长率	12.2%	10.4%	10.7%	11.4%
总资产增长率	12.6%	10.4%	10.7%	11.4%
存款增长率	18.2%	14.5%	15.0%	15.5%
付息负债增长率	12.5%	11.2%	11.8%	12.3%
净利息收入增长率	3.1%	3.7%	6.5%	9.4%
手续费及佣金净收入增长	-7.8%	0.0%	5.0%	5.0%
营业净收入增长率	4.9%	2.7%	5.1%	7.4%
拨备前利润增长率	4.5%	4.4%	5.1%	7.4%
税前利润增长率	1.5%	0.7%	2.5%	5.0%
归母净利润增长率	0.8%	0.7%	2.5%	5.0%
非息收入占比	4.9%	4.8%	4.8%	4.7%
成本收入比	29.1%	28.0%	28.0%	28.0%
信贷成本	0.95%	0.95%	0.94%	0.94%
所得税率	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%
盈利能力				
NIM	1.47%	1.37%	1.32%	1.30%
拨备前 ROAA	1.22%	1.14%	1.09%	1.05%
拨备前 ROAE	14.2%	14.0%	14.2%	14.4%
ROAA	0.65%	0.59%	0.54%	0.51%
ROAE	10.0%	9.5%	9.2%	9.1%
流动性				
贷存比	89.29%	85.39%	81.67%	78.14%
贷款/总资产	52.53%	52.10%	51.76%	51.35%
债券投资/总资产	34.08%	33.95%	33.73%	33.62%
银行同业/总资产	8.30%	8.64%	8.97%	9.27%
资本状况				
核心一级资本充足率	8.95%	8.70%	8.41%	8.08%
资本充足率(权重法)	13.06%	12.43%	11.78%	11.10%
加权风险资产(¥,mn)	2,911,405	3,214,415	3,559,017	3,963,677
RWA/总资产	69.0%	69.0%	69.0%	69.0%

资料来源：wind、平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层