

北京银行 (601169.SH)

中收增速转正，不良率继续回落

核心观点：

- 北京银行发布 2025 一季度报告，我们点评如下：25Q1 营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 -3.2%、-2.2%、-2.4%，增速较 24A 分别变动 -7.99pct、-6.73pct、-3.25pct。从业绩驱动来看，规模增长、净手续费收入上升、成本收入比及拨备计提形成正贡献，净息差收窄、其他收支、有效税率上升形成一定拖累。
- 亮点：(1) 存贷规模持续增长。**资产端，25Q1 末贷款同比增长 10.3%，持续优化信贷资产结构，在租赁和商务服务、制造业等行业加大投放力度聚焦科技、绿色、普惠、专精特新等重点领域和重点行业，加大信贷投放力度。负债端，公司 24 年以来个人活期存款、企业定期存款增速持续向好，25Q1 该趋势延续，25Q1 存款同比增长 19.1%，增速较年初提升 0.91pct。**(2) 中收增速转正。**25Q1 手续费及佣金净收入 14.42 亿元、同比增长 24.4%，而 2024 年为 -28.4%，中收重回正增长。**(3) 资产质量稳健，不良率继续探底。**25Q1 末不良率 1.30%，环比下降 1pct，资产质量稳健；不良前瞻性指标关注率也持续下降，24 年仅为 1.79%，较 24H1 下行 8bp；从新生成率来看，25Q1 不良净生成率仅为 0.96%，环比下降 4bp。**(4) 成本收入比改善。**25Q1 仅为 25.42%，较 24 年下降 3.71pct。
- 关注：(1) 息差继续收窄。**测算公司 25Q1 净息差 1.29%，较 24A/24Q1-3 分别下行 14bp、15bp。其中生息资产收益率环比下降 33bp，计息负债成本率环比下降 20bp，部分缓解息差下行压力。**(2) 其他非息承压。**24A/25Q1 其他非息收入同比分别变动 26.2%、-17.7%。25Q1 投资收益 41.82 亿元、公允价值变动损益 -11.98 亿元，分别占营收 24.4%、-7.0%，环比 24A 年分别变动 +5.11pct、-8.01pct，公司主动兑现 AC 账户浮盈达 11.42 亿元，需密切关注利率波动对业绩的扰动。**(3) 资本充足率环比下行。**25Q1 核心一级资本充足率为 8.64%，环比下降 31bp，所有者权益端其他综合收益下降 33.33 亿元。
- 盈利预测与投资建议：**预计公司 25/26 年归母净利润增速分别为 2.15%/3.42%，EPS 分别为 1.09/1.14 元/股，当前股价对应 25/26 年 PE 分别为 5.49X/5.28X，对应 25/26 年 PB 分别为 0.44X/0.41X，综合考虑公司历史 PB (LF) 估值中枢和基本面情况，给予公司最新财报每股净资产 0.50 倍 PB，对应合理价值 6.37 元/股，维持“买入”评级。
- 风险提示：**(1) 宏观经济超预期下行，资产质量大幅恶化。(2) 消费复苏不及预期，存款定期化严重。(3) 市场利率波动，交易账簿浮亏。

公司评级

买入

当前价格	6.00 元
合理价值	6.37 元
前次评级	买入
报告日期	2025-04-30

相对市场表现



分析师：

倪军



SAC 执证号：S0260518020004



021-38003646



nijun@gf.com.cn

分析师：

许洁



SAC 执证号：S0260518080004



SFC CE No. BNU965



021-38003625



xujie@gf.com.cn

分析师：

林虎



SAC 执证号：S0260525040004



021-38003643



gflinhu@gf.com.cn

请注意，倪军、林虎并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

北京银行 (601169.SH): 存贷	2025-04-15
规模高增，息差企稳	
北京银行 (601169.SH): 信贷	2024-09-02
规模稳健增长，负债成本显著改善	
北京银行 (601169.SH): 营收	2024-05-01
增长超预期，其他非息高增	

图表索引

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速	4
图 2: 累计同比业绩拆分 (2025Q1)	5
图 3: 累计同比业绩拆分 (2024A)	5
图 4: 单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速	7
图 5: 单季度同比业绩拆分 (2025Q1)	8
图 6: 资本充足率	18
图 7: 风险加权资产增速与内生资本增长	19
图 8: 股东数量与户均持股数量	19

表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)	3
表 2: 累计业绩同比增速	4
表 3: 累计同比业绩拆分	6
表 4: 累计业绩结构	6
表 5: 单季度业绩同比增速	7
表 6: 单季度同比业绩拆分	8
表 7: 单季度业绩结构	9
表 8: 累计 ROE 拆解	9
表 9: 单季度 ROE 拆解	10
表 10: 净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率	10
表 11: 生息资产分项收益率、计息负债分项成本率、利息收支结构	11
表 12: 生息资产情况 (单位: 百万元)	12
表 13: 计息负债情况 (单位: 百万元)	13
表 14: 贷款情况	14
表 15: 存款情况 (单位: 百万元)	15
表 16: 投资类资产情况 (单位: 百万元)	16
表 17: 非息收入、其他综合收益	16
表 18: 手续费结构	17
表 19: 资产质量关键指标 (单位: 百万元)	17
表 20: 减值损失、拨备余额 (单位: 百万元)	18
表 21: 前十大股东 (2025 年一季度末)	20
表 22: 前十大股东 (2024 年年末)	20

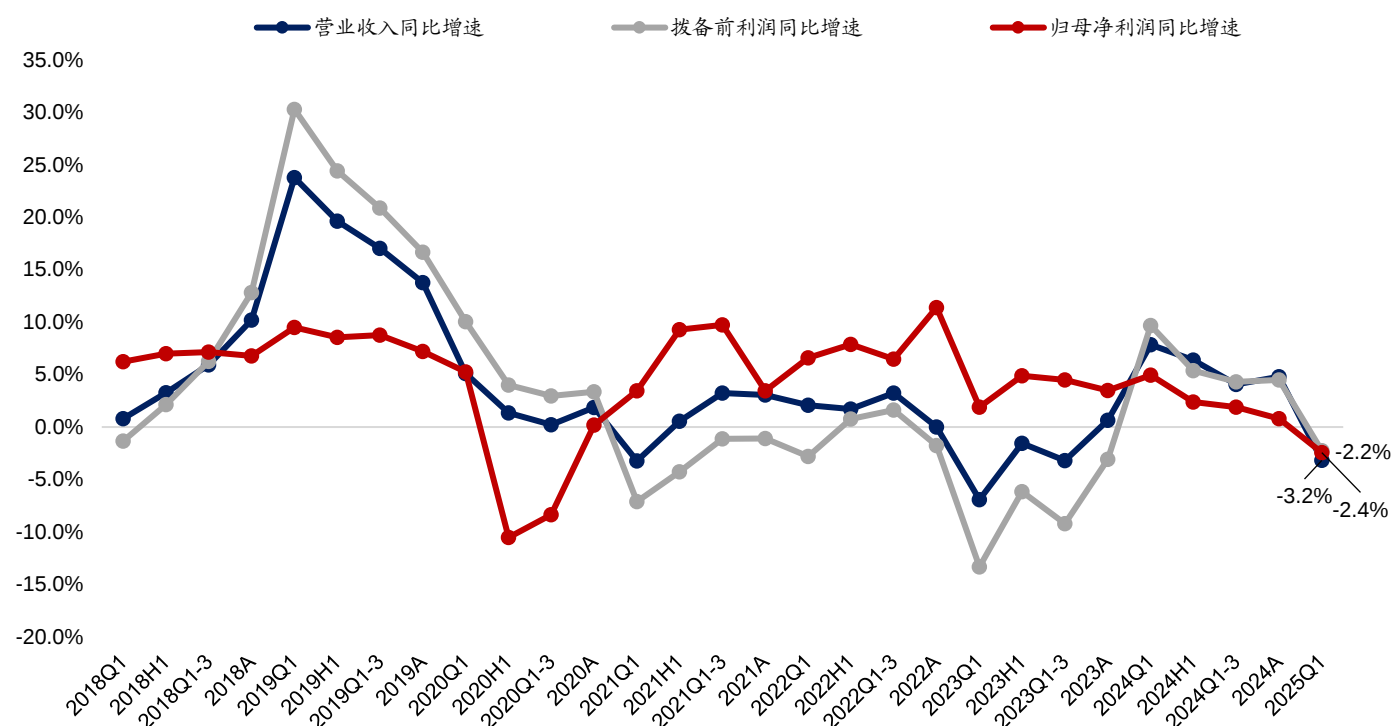
表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)

关键财务指标	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
营业收入同比增速	-1.56%	-3.21%	0.66%	7.85%	6.37%	4.06%	4.81%	-3.18%	-7.99pct
拨备前利润同比增速	-6.17%	-9.20%	-3.06%	9.68%	5.39%	4.30%	4.49%	-2.24%	-6.73pct
归母净利润同比增速	4.89%	4.50%	3.49%	4.95%	2.39%	1.90%	0.81%	-2.44%	-3.25pct
ROE (年化)	11.58%	11.05%	9.32%	12.40%	10.98%	10.41%	8.65%	11.31%	2.66pct
ROA (年化)	0.82%	0.77%	0.72%	0.83%	0.81%	0.71%	0.65%	0.71%	0.06pct
净息差	1.54%		1.54%		1.47%		1.47%		
净利差	1.54%		1.53%		1.48%		1.47%		
成本收入比	24.89%	27.98%	28.88%	26.41%	25.63%	27.78%	29.13%	25.42%	-3.71pct
总资产同比增速	13.50%	15.34%	10.65%	11.20%	8.62%	9.66%	12.61%	14.76%	
贷款同比增速	11.30%	13.49%	12.14%	11.63%	9.62%	8.89%	9.65%	10.34%	0.70pct
存款同比增速	11.46%	10.69%	8.18%	9.31%	13.03%	14.57%	18.34%	19.25%	0.91pct
贷款/生息资产	55.30%	55.07%	54.26%	55.35%	56.05%	54.71%	53.07%	53.09%	0.02pct
存款/计息负债	64.99%	64.30%	62.56%	63.65%	67.59%	66.93%	65.72%	66.45%	0.73pct
贷款较年初增量	180,376	195,948	218,233	104,406	152,334	154,930	194,423	129,284	-65,139
存款较年初增量	156,863	156,121	156,011	110,316	272,605	304,999	382,544	150,449	-232,095
不良贷款余额	26,501	26,510	26,605	27,771	28,399	28,433	28,951	30,410	1,460
不良贷款率	1.34%	1.33%	1.32%	1.31%	1.31%	1.31%	1.31%	1.30%	-0.01pct
拨备覆盖率	217.65%	215.23%	216.78%	213.13%	208.16%	209.73%	208.75%	198.08%	-10.67pct
关注贷款率	1.50%		1.78%		1.87%		1.79%		
逾期贷款率	1.67%		1.72%		1.82%		1.62%		
逾期 90 天以上/不良	79.96%		80.80%		86.28%		84.31%		
逾期 1 年以上/损失	264.56%		213.69%		165.50%		176.39%		
逾期/不良	124.77%		130.23%		139.18%		123.83%		
(重组+逾期)/不良	194.67%		187.25%		193.91%		175.25%		
不良净新生成率	0.68%	0.77%	0.79%	0.69%	0.98%	0.89%	1.00%	0.96%	-0.04pct
不良核销转出率	41.40%	49.44%	51.65%	35.01%	61.01%	58.54%	67.01%	53.44%	-13.57pct
核心一级资本充足率	9.19%	9.25%	9.21%	9.11%	9.15%	9.11%	8.95%	8.64%	-0.31pct
资本充足率	13.46%	13.46%	13.37%	13.12%	13.11%	13.35%	13.06%	12.52%	-0.54pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

备注: 营业收入、拨备前利润、归母净利润、ROE (年化)、ROA (年化)、净息差、净利差、不良新生成率为当年累计数据。

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



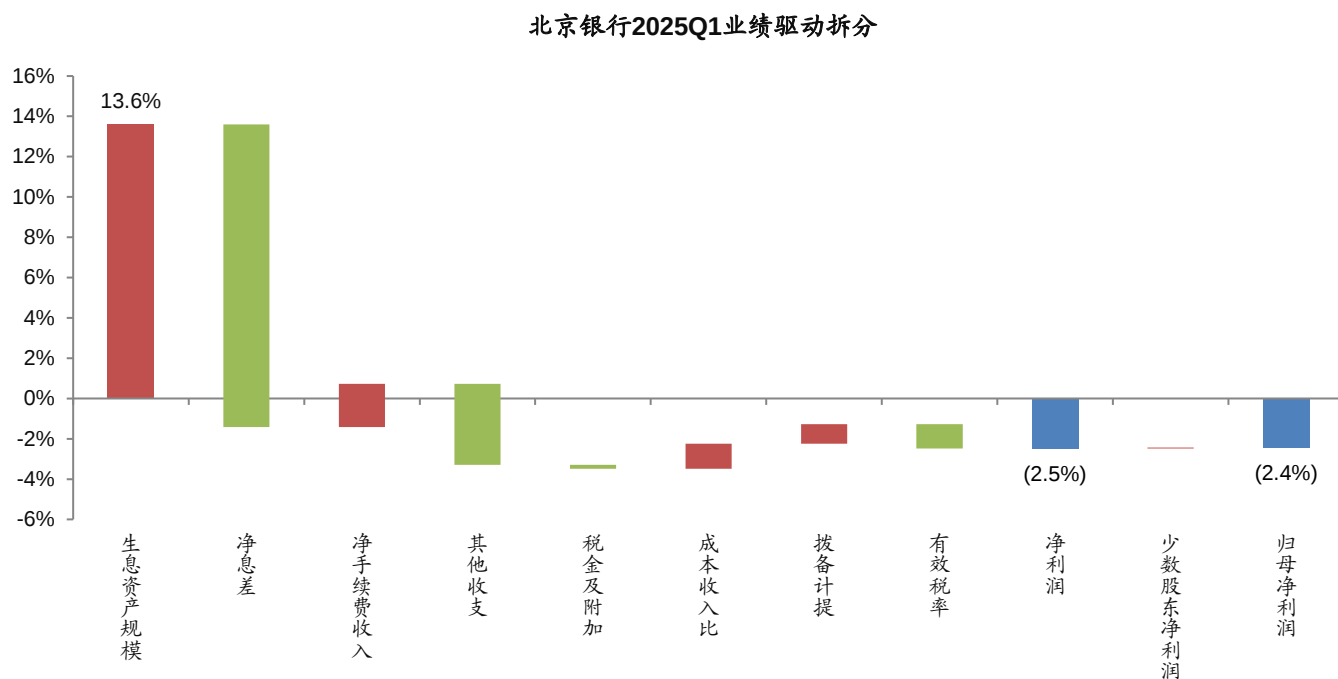
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 2: 累计业绩同比增速

累计业绩同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
营业收入同比增速	-1.6%	-3.2%	0.7%	7.8%	6.4%	4.1%	4.8%	-3.2%	-7.99pct
净利息收入同比增速	-3.9%	-3.8%	-2.2%	1.9%	3.8%	2.7%	3.1%	-1.4%	-4.52pct
非息收入同比增速	5.5%	-1.3%	10.4%	27.1%	13.4%	8.3%	10.1%	-7.8%	-17.81pct
净手续费收入同比增速	-41.4%	-41.6%	-31.6%	-16.1%	-16.9%	-16.7%	-28.4%	24.4%	52.85pct
其他非息收入同比增速	54.8%	33.7%	48.7%	51.1%	25.5%	17.8%	26.2%	-17.7%	-43.87pct
营业支出同比增速	-7.7%	-9.2%	-1.9%	11.7%	9.8%	5.7%	7.3%	-5.3%	-12.65pct
拨备前利润同比增速	-6.2%	-9.2%	-3.1%	9.7%	5.4%	4.3%	4.5%	-2.2%	-6.73pct
利润总额同比增速	5.5%	4.4%	3.7%	4.7%	2.8%	2.1%	1.5%	-1.3%	-2.79pct
净利润同比增速	4.8%	4.3%	3.2%	4.6%	2.1%	1.7%	0.6%	-2.5%	-3.10pct
归母净利润同比增速	4.9%	4.5%	3.5%	5.0%	2.4%	1.9%	0.8%	-2.4%	-3.25pct

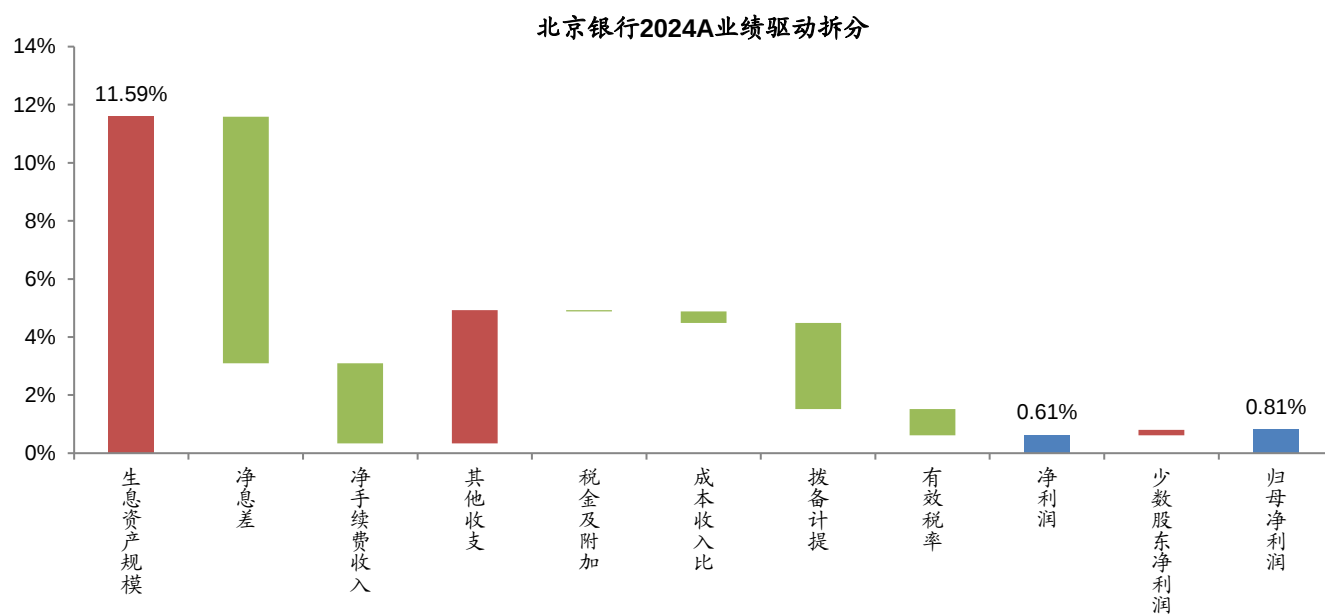
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 2：累计同比业绩拆分（2025Q1）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 3：累计同比业绩拆分（2024A）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 3：累计同比业绩拆分

累计业绩驱动	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
生息资产规模	11.7%	12.8%	10.7%	10.9%	9.5%	10.3%	11.6%	13.6%	2.01pct
净息差	-15.6%	-16.6%	-12.9%	-9.0%	-5.7%	-7.6%	-8.5%	-15.0%	-6.54pct
净手续费收入	-5.4%	-4.9%	-3.6%	-1.8%	-1.9%	-1.6%	-2.8%	2.1%	4.91pct
其他收支	7.4%	5.1%	6.0%	8.0%	4.5%	3.0%	4.6%	-4.0%	-8.60pct
税金及附加	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.15pct
成本收入比	-4.3%	-5.5%	-3.3%	1.6%	-1.1%	0.3%	-0.4%	1.2%	1.64pct
拨备计提	11.7%	13.6%	6.8%	-5.0%	-2.5%	-2.2%	-3.0%	1.0%	3.94pct
有效税率	-0.7%	-0.1%	-0.5%	-0.1%	-0.7%	-0.4%	-0.9%	-1.2%	-0.31pct
净利润	4.8%	4.3%	3.2%	4.6%	2.1%	1.7%	0.6%	-2.5%	-3.10pct
少数股东净利润	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.0%	-0.15pct
归母净利润	4.9%	4.5%	3.5%	5.0%	2.4%	1.9%	0.8%	-2.4%	-3.25pct

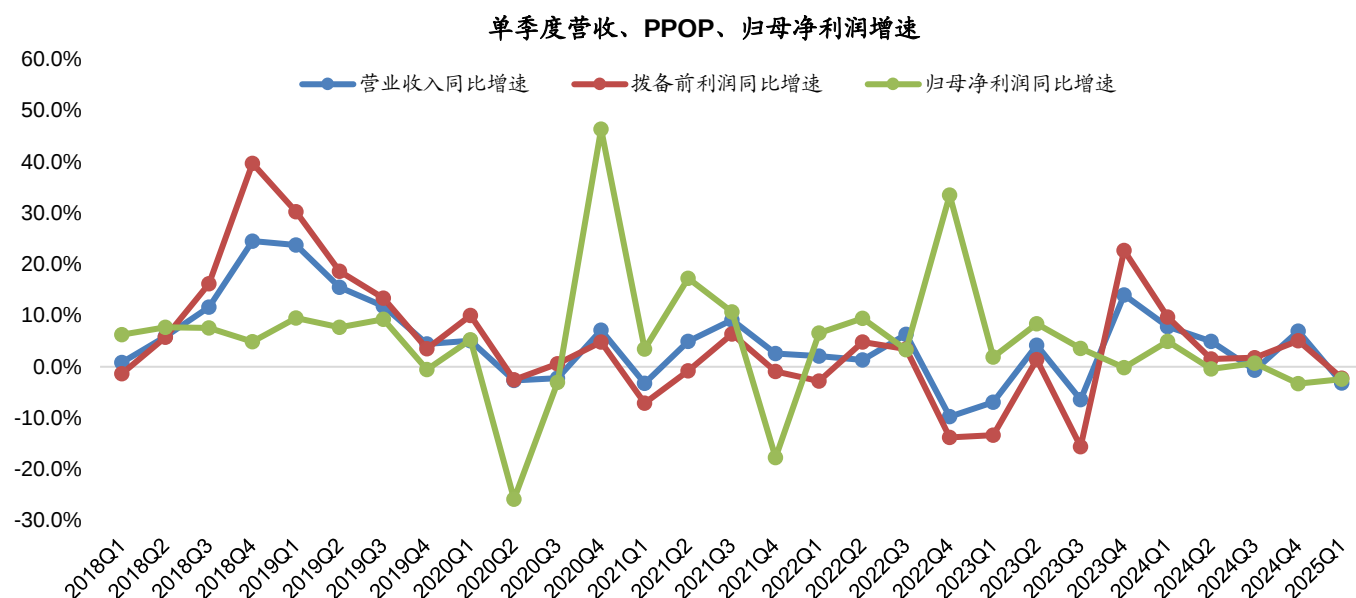
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 4：累计业绩结构

累计业绩占比(总营收)	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
营业收入	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.00pct
净利息收入	73.6%	75.5%	75.5%	72.2%	71.8%	74.5%	74.2%	73.5%	-0.72pct
利息收入	175.3%	179.5%	180.6%	177.5%	174.6%	179.3%	176.9%	169.7%	-7.21pct
利息支出	101.7%	104.1%	105.2%	105.3%	102.8%	104.8%	102.6%	96.2%	-6.49pct
非息收入	26.4%	24.5%	24.5%	27.8%	28.2%	25.5%	25.8%	26.5%	0.72pct
净手续费收入	7.5%	6.8%	7.2%	6.6%	5.9%	5.4%	4.9%	8.4%	3.47pct
其他非息收入	18.9%	17.8%	17.3%	21.2%	22.3%	20.1%	20.8%	18.1%	-2.75pct
营业支出	52.0%	54.5%	57.8%	49.3%	53.6%	55.4%	59.2%	48.2%	-11.03pct
业务及管理费	24.9%	28.0%	28.9%	26.4%	25.6%	27.8%	29.1%	25.4%	-3.71pct
减值损失	25.8%	25.3%	27.6%	21.7%	26.7%	26.4%	28.8%	21.4%	-7.32pct
拨备前利润	73.7%	70.7%	69.6%	72.5%	73.0%	70.8%	69.4%	73.2%	3.80pct
利润总额	47.9%	45.3%	42.0%	50.8%	46.3%	44.5%	40.7%	51.8%	11.12pct
净利润	42.8%	40.9%	38.6%	44.6%	41.1%	39.9%	37.0%	44.9%	7.85pct
归母净利润	42.6%	40.7%	38.4%	44.5%	41.0%	39.8%	36.9%	44.8%	7.85pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 4：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 5：单季度业绩同比增速

单季度业绩同比增速	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
营业收入同比增速	4.2%	-6.4%	14.0%	7.8%	5.0%	-0.7%	7.0%	-3.2%	-10.17pct
净利息收入同比增速	-4.4%	-3.7%	3.0%	1.9%	5.8%	0.5%	4.3%	-1.4%	-5.71pct
非息收入同比增速	33.5%	-15.7%	69.5%	27.1%	2.8%	-5.2%	15.3%	-7.8%	-23.04pct
净手续费收入同比增速	-15.8%	-42.1%	11.9%	-16.1%	-17.9%	-16.1%	-55.1%	24.4%	79.51pct
其他非息收入同比增速	61.3%	-0.4%	135.8%	51.1%	8.9%	-1.5%	53.8%	-17.7%	-71.48pct
营业支出同比增速	-0.4%	-11.8%	21.4%	11.7%	8.2%	-1.5%	11.2%	-5.3%	-16.54pct
拨备前利润同比增速	1.4%	-15.6%	22.7%	9.7%	1.5%	1.8%	5.1%	-2.2%	-7.31pct
利润总额同比增速	10.9%	1.8%	0.9%	4.7%	0.7%	0.4%	-1.0%	-1.3%	-0.32pct
净利润同比增速	8.1%	3.1%	-0.6%	4.6%	-0.7%	0.7%	-3.5%	-2.5%	1.01pct
归母净利润同比增速	8.4%	3.6%	-0.1%	5.0%	-0.4%	0.7%	-3.3%	-2.4%	0.86pct

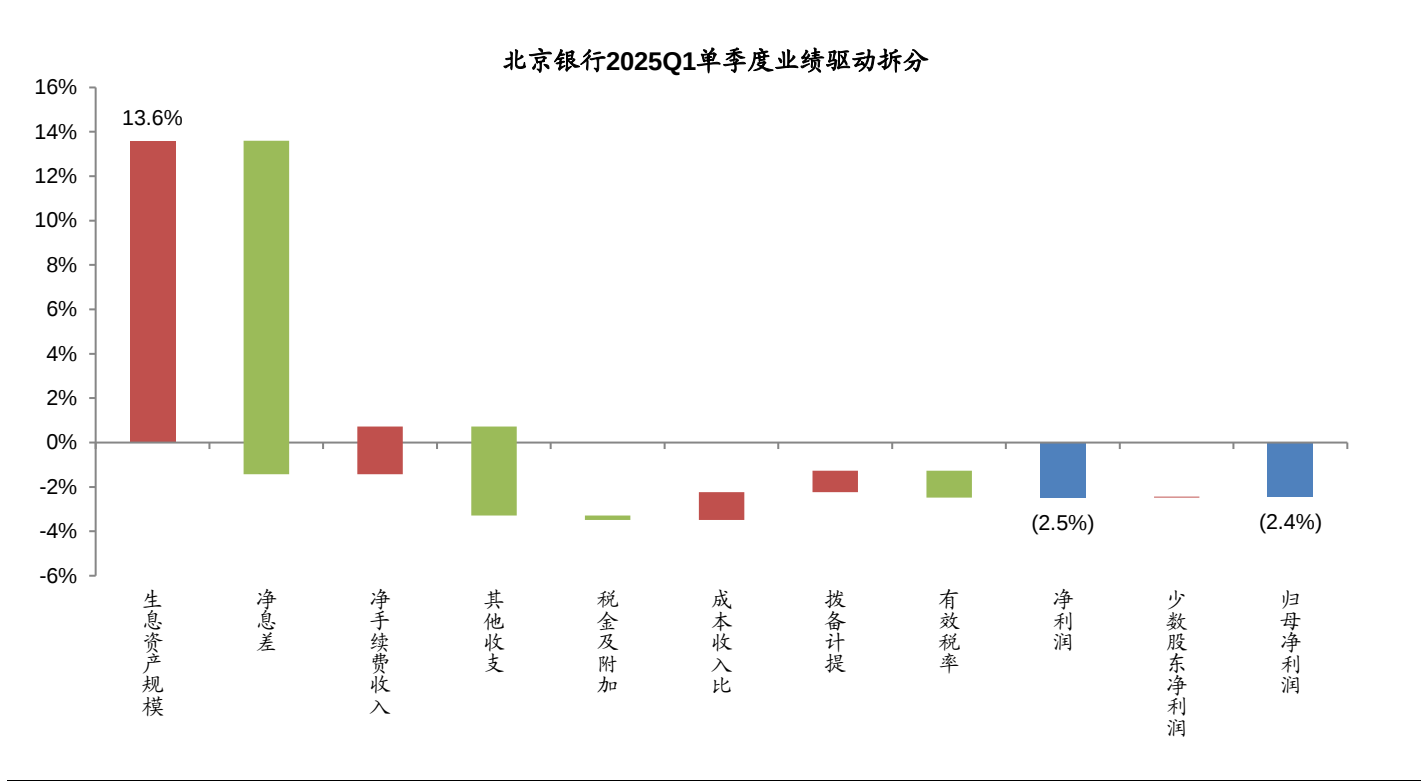
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 6：单季度同比业绩拆分

单季度业绩驱动	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
生息资产规模	12.2%	14.1%	13.0%	10.9%	9.5%	8.9%	10.9%	13.6%	2.73pct
净息差	-16.6%	-17.8%	-10.0%	-9.0%	-3.6%	-8.4%	-6.6%	-15.0%	-8.45pct
净手续费收入	-1.1%	-3.8%	0.9%	-1.8%	-2.0%	-1.0%	-6.1%	2.1%	8.28pct
其他收支	9.7%	0.5%	10.0%	8.0%	1.1%	-0.3%	9.3%	-4.0%	-13.28pct
增值税及附加	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.2%	-0.18pct
成本收入比	-2.8%	-8.5%	9.0%	1.6%	-3.4%	2.7%	-2.3%	1.2%	3.59pct
拨备计提	9.5%	17.4%	-21.8%	-5.0%	-0.8%	-1.4%	-6.0%	1.0%	6.99pct
有效税率	-2.8%	1.3%	-1.5%	-0.1%	-1.4%	0.4%	-2.5%	-1.2%	1.32pct
净利润	8.1%	3.1%	-0.6%	4.6%	-0.7%	0.7%	-3.5%	-2.5%	1.01pct
少数股东净利润	0.3%	0.5%	0.5%	0.3%	0.2%	0.0%	0.2%	0.0%	-0.15pct
归母净利润	8.4%	3.6%	-0.1%	5.0%	-0.4%	0.7%	-3.3%	-2.4%	0.86pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 5：单季度同比业绩拆分（2025Q1）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 7：单季度业绩结构

单季度业绩占比(占总营收)	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
营业收入	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.00pct
净利息收入	70.9%	79.4%	75.4%	72.2%	71.5%	80.3%	73.5%	73.5%	-0.02pct
利息收入	173.8%	188.3%	183.8%	177.5%	171.7%	189.7%	169.9%	169.7%	-0.27pct
利息支出	102.9%	108.9%	108.3%	105.3%	100.2%	109.4%	96.4%	96.2%	-0.25pct
非息收入	29.1%	20.6%	24.6%	27.8%	28.5%	19.7%	26.5%	26.5%	0.02pct
净手续费收入	6.6%	5.2%	8.7%	6.6%	5.2%	4.4%	3.6%	8.4%	4.77pct
其他非息收入	22.5%	15.4%	15.9%	21.2%	23.3%	15.3%	22.8%	18.1%	-4.75pct
营业支出	56.3%	59.7%	67.5%	49.3%	58.0%	59.2%	70.1%	48.2%	-21.96pct
业务及管理费	22.4%	34.3%	31.5%	26.4%	24.9%	32.5%	33.0%	25.4%	-7.58pct
减值损失	32.5%	24.3%	34.4%	21.7%	31.7%	25.5%	35.6%	21.4%	-14.16pct
拨备前利润	76.0%	64.5%	66.6%	72.5%	73.5%	66.1%	65.4%	73.2%	7.81pct
利润总额	43.6%	40.1%	32.2%	50.8%	41.8%	40.6%	29.8%	51.8%	21.98pct
净利润	39.8%	36.9%	31.9%	44.6%	37.7%	37.4%	28.8%	44.9%	16.12pct
归母净利润	39.7%	36.7%	31.8%	44.5%	37.6%	37.2%	28.7%	44.8%	16.09pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 8：累计ROE拆解

累计 ROE 拆分	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
营业收入	1.90%	1.88%	1.87%	1.85%	1.85%	1.77%	1.75%	1.58%	-0.18pct
净利息收入	1.40%	1.42%	1.41%	1.34%	1.33%	1.32%	1.30%	1.16%	-0.14pct
净手续费收入	0.14%	0.13%	0.14%	0.12%	0.11%	0.10%	0.09%	0.13%	0.05pct
其他非息收入	0.36%	0.33%	0.32%	0.39%	0.41%	0.36%	0.37%	0.28%	-0.08pct
营业支出	-0.99%	-1.02%	-1.08%	-0.91%	-0.99%	-0.98%	-1.04%	-0.76%	0.28pct
税金及附加	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	0.00pct
业务及管理费	-0.47%	-0.53%	-0.54%	-0.49%	-0.47%	-0.49%	-0.51%	-0.40%	0.11pct
减值损失	-0.49%	-0.48%	-0.52%	-0.40%	-0.49%	-0.47%	-0.50%	-0.34%	0.17pct
营业利润	0.91%	0.85%	0.79%	0.94%	0.86%	0.79%	0.72%	0.82%	0.10pct
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00pct
利润总额	0.91%	0.85%	0.79%	0.94%	0.86%	0.79%	0.71%	0.82%	0.10pct
所得税	-0.10%	-0.08%	-0.06%	-0.12%	-0.10%	-0.08%	-0.06%	-0.11%	-0.05pct
年化 ROA	0.81%	0.77%	0.72%	0.83%	0.76%	0.71%	0.65%	0.71%	0.06pct
杠杆率	14.21	14.40	12.92	15.03	13.56	14.69	13.31	15.98	2.68
年化 ROE	11.58%	11.05%	9.32%	12.40%	10.29%	10.41%	8.65%	11.31%	2.66pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：杠杆率同比变化的单位为“倍”。

表 9：单季度ROE拆解

单季度 ROE 拆分	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
营业收入	1.94%	1.85%	1.90%	1.85%	1.86%	1.67%	1.82%	1.58%	-0.25pct
净利息收入	1.37%	1.47%	1.44%	1.34%	1.33%	1.34%	1.34%	1.16%	-0.18pct
净手续费收入	0.13%	0.10%	0.17%	0.12%	0.10%	0.07%	0.07%	0.13%	0.07pct
其他非息收入	0.44%	0.29%	0.30%	0.39%	0.43%	0.26%	0.42%	0.28%	-0.13pct
营业支出	1.09%	1.10%	1.28%	0.91%	1.08%	0.99%	1.28%	0.76%	-0.52pct
税金及附加	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	-0.01pct
业务及管理费	0.43%	0.63%	0.60%	0.49%	0.46%	0.54%	0.60%	0.40%	-0.20pct
减值损失	0.63%	0.45%	0.65%	0.40%	0.59%	0.43%	0.65%	0.34%	-0.31pct
营业利润	0.85%	0.75%	0.62%	0.94%	0.78%	0.68%	0.54%	0.82%	0.27pct
营业外净收入	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00pct
利润总额	0.84%	0.74%	0.61%	0.94%	0.78%	0.68%	0.54%	0.82%	0.27pct
所得税	0.07%	0.06%	0.01%	0.12%	0.08%	0.05%	0.02%	0.11%	0.09pct
年化 ROA	0.77%	0.68%	0.61%	0.83%	0.70%	0.62%	0.52%	0.71%	0.18pct
杠杆率	14.21	14.40	12.92	15.03	13.56	14.69	13.31	15.98	2.68
年化 ROE	10.96%	9.82%	7.84%	12.40%	9.48%	9.16%	6.98%	11.31%	4.33pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：杠杆率同比变化的单位为“倍”。

表 10：净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率

累计（披露值）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
净息差	1.54%		1.54%		1.47%		1.47%		
净利差	1.54%		1.53%		1.48%		1.47%		
生息资产收益率	3.67%		3.68%		3.58%		3.50%		
计息负债成本率	2.13%		2.15%		2.09%		2.03%		
单季度（测算值）	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
净息差	1.50%	1.58%	1.53%	1.49%	1.46%	1.45%	1.44%	1.29%	-0.14pct
净利差	1.48%	1.55%	1.50%	1.48%	1.46%	1.44%	1.42%	1.28%	-0.14pct
生息资产收益率	3.69%	3.74%	3.72%	3.66%	3.51%	3.43%	3.32%	2.99%	-0.34pct
计息负债成本率	2.21%	2.19%	2.22%	2.18%	2.05%	2.00%	1.90%	1.70%	-0.20pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：单季度测算时生息资产剔除交易性金融资产以及其他权益工具投资。

表 11: 生息资产分项收益率、计息负债分项成本率、利息收支结构

生息资产平均收益率	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
发放贷款	4.54%	4.55%	4.35%	4.36%	4.21%	4.19%	4.03%	3.94%	-0.25pct
投资类资产	4.10%	4.04%	3.81%	3.70%	3.30%	3.31%	3.16%	3.09%	-0.22pct
存放央行	1.52%	1.52%	1.47%	1.50%	1.50%	1.51%	1.51%	1.51%	0.00pct
同业资产	2.70%	2.72%	2.38%	2.35%	2.48%	2.62%	2.80%	2.73%	0.11pct
计息负债平均付息率	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
存款	1.95%	1.97%	2.01%	2.02%	1.96%	1.97%	1.88%	1.85%	-0.12pct
向央行借款	2.84%	2.83%	2.71%	2.68%	2.56%	2.54%	2.36%	2.32%	-0.22pct
同业负债	2.58%	2.56%	2.17%	2.10%	2.33%	2.39%	2.43%	2.33%	-0.06pct
发行债券	2.88%	2.93%	2.75%	2.63%	2.46%	2.51%	2.50%	2.40%	-0.11pct
利息收入结构	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
发放贷款	64.3%	64.7%	66.3%	66.8%	67.5%	67.2%	67.6%	67.3%	0.19pct
投资类资产	28.1%	27.3%	26.0%	25.7%	24.4%	24.7%	23.7%	23.9%	-0.82pct
存放央行	2.3%	2.3%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%	-0.06pct
同业资产	5.3%	5.8%	5.7%	5.5%	6.2%	6.2%	6.8%	6.9%	0.69pct
利息支出结构	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
存款	52.0%	52.1%	58.8%	60.0%	56.5%	56.1%	56.0%	58.3%	2.25pct
向央行借款	5.5%	5.5%	5.8%	5.4%	5.0%	5.0%	5.6%	5.4%	0.32pct
同业负债	24.0%	23.8%	18.6%	18.8%	22.9%	23.0%	22.4%	20.6%	-2.48pct
发行债券	18.5%	18.5%	16.8%	15.8%	15.6%	15.8%	15.9%	15.7%	-0.08pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 12: 生息资产情况 (单位: 百万元)

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
贷款	55.3%	55.1%	54.3%	55.4%	56.1%	54.7%	53.1%	53.1%	-2.27pct
投资类资产	34.5%	34.5%	34.3%	34.3%	33.0%	33.4%	34.5%	35.8%	1.46pct
存放央行	4.4%	4.6%	4.5%	4.0%	4.3%	4.1%	4.0%	3.7%	-0.24pct
同业资产	5.9%	5.8%	6.9%	6.3%	6.7%	7.8%	8.4%	7.4%	1.04pct
同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总生息资产	13.0%	15.2%	11.0%	10.9%	8.1%	9.6%	12.1%	15.1%	4.18pct
贷款	11.3%	13.5%	12.1%	11.6%	9.6%	8.9%	9.6%	10.3%	-1.29pct
投资类资产	19.6%	19.4%	13.2%	9.1%	3.4%	6.3%	12.8%	20.0%	10.89pct
存放央行	-3.7%	6.0%	1.1%	-4.0%	6.6%	-3.9%	0.0%	8.1%	12.11pct
同业资产	7.1%	15.8%	0.0%	27.2%	23.1%	46.8%	35.7%	34.0%	6.77pct
较年初增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总生息资产	6.9%	8.2%	11.0%	3.1%	4.1%	6.8%	12.1%	5.8%	2.72pct
贷款	10.0%	10.9%	12.1%	5.2%	7.6%	7.7%	9.6%	5.9%	0.67pct
投资类资产	9.4%	10.7%	13.2%	3.0%	0.0%	4.0%	12.8%	9.6%	6.59pct
存放央行	-4.8%	2.8%	1.1%	-7.8%	0.4%	-2.2%	0.0%	-0.2%	7.53pct
同业资产	-18.8%	-18.6%	0.0%	-5.9%	-0.1%	19.5%	35.7%	-7.1%	-1.22pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总生息资产	229,999	273,416	368,731	114,972	152,585	252,210	449,331	242,319	127,347
贷款	180,376	195,948	218,233	104,406	152,334	154,930	194,423	129,284	24,878
投资类资产	106,024	120,685	148,565	38,545	-32	50,626	162,791	138,210	99,665
存放央行	-7,846	4,661	1,876	-12,871	603	-3,704	-46	-406	12,465
同业资产	-48,555	-47,878	57	-15,108	-320	50,358	92,163	-24,769	-9,661
较年初增量结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
贷款	78.4%	71.7%	59.2%	90.8%	99.8%	61.4%	43.3%	53.4%	-37.46pct
投资类资产	46.1%	44.1%	40.3%	33.5%	0.0%	20.1%	36.2%	57.0%	23.51pct
存放央行	-3.4%	1.7%	0.5%	-11.2%	0.4%	-1.5%	0.0%	-0.2%	11.03pct
同业资产	-21.1%	-17.5%	0.0%	-13.1%	-0.2%	20.0%	20.5%	-10.2%	2.92pct
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
总生息资产	122,149	43,417	95,315	114,972	37,613	99,625	197,121	242,319	127,347
贷款	78,618	15,572	22,285	104,406	47,928	2,596	39,493	129,284	24,878
投资类资产	28,284	14,661	27,880	38,545	-38,577	50,658	112,165	138,210	99,665
存放央行	-3,176	12,507	-2,785	-12,871	13,474	-4,307	3,658	-406	12,465
同业资产	18,423	677	47,935	-15,108	14,788	50,678	41,805	-24,769	-9,661
单季增量/期末余额	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
贷款	2.2%	0.4%	0.6%	2.7%	1.2%	0.1%	0.9%	2.9%	0.21pct
投资类资产	0.8%	0.4%	0.8%	1.0%	-1.0%	1.3%	2.7%	3.1%	2.13pct
存放央行	-0.1%	0.3%	-0.1%	-0.3%	0.3%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.33pct
同业资产	0.5%	0.0%	1.3%	-0.4%	0.4%	1.3%	1.0%	-0.6%	-0.17pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 13: 计息负债情况 (单位: 百万元)

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
存款	64.99%	64.30%	62.56%	63.65%	67.59%	66.93%	65.72%	66.45%	2.80pct
向央行借款	4.30%	4.34%	5.29%	5.12%	4.92%	4.32%	3.92%	3.47%	-1.65pct
同业负债	16.75%	17.49%	18.20%	18.20%	14.54%	14.99%	15.84%	14.26%	-3.94pct
发行债券	13.96%	13.87%	13.96%	13.03%	12.95%	13.76%	14.51%	15.81%	2.79pct
同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总计息负债	14.5%	16.3%	11.4%	11.5%	8.6%	10.0%	12.5%	14.1%	2.58pct
存款	11.3%	10.6%	8.0%	9.2%	12.9%	14.5%	18.2%	19.1%	9.88pct
向央行借款	8.1%	20.6%	41.6%	28.4%	24.2%	9.3%	-16.5%	-22.7%	-51.08pct
同业负债	30.3%	32.1%	12.8%	17.4%	-5.8%	-5.7%	-2.0%	-10.6%	-28.03pct
发行债券	14.9%	26.2%	16.0%	9.3%	0.7%	9.2%	16.9%	38.5%	29.21pct
较年初增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总计息负债	7.2%	8.3%	11.4%	3.4%	4.6%	7.0%	12.5%	4.9%	1.46pct
存款	8.1%	8.0%	8.0%	5.3%	13.0%	14.5%	18.2%	6.1%	0.81pct
向央行借款	10.8%	13.2%	41.6%	0.1%	-2.8%	-12.6%	-16.5%	-7.3%	-7.40pct
同业负债	0.0%	5.5%	12.8%	3.5%	-16.4%	-11.8%	-2.0%	-5.6%	-9.05pct
发行债券	11.8%	12.2%	16.0%	-3.5%	-3.0%	5.5%	16.9%	14.4%	17.83pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总计息负债	218,068	251,557	342,388	115,425	153,089	236,324	420,115	184,930	69,505
存款	156,863	156,121	156,011	110,316	272,605	304,999	382,544	150,449	40,133
向央行借款	13,561	16,494	52,176	150	-4,968	-22,430	-29,300	-10,854	-11,004
同业负债	81	29,705	69,415	21,274	-100,502	-72,180	-12,434	-33,348	-54,622
发行债券	47,563	49,237	64,786	-16,315	-14,046	25,935	79,305	78,683	94,998
较年初增量结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
存款	71.9%	62.1%	45.6%	95.6%	178.1%	129.1%	91.1%	81.4%	-14.22pct
向央行借款	6.2%	6.6%	15.2%	0.1%	-3.2%	-9.5%	-7.0%	-5.9%	-6.00pct
同业负债	0.0%	11.8%	20.3%	18.4%	-65.6%	-30.5%	-3.0%	-18.0%	-36.46pct
发行债券	21.8%	19.6%	18.9%	-14.1%	-9.2%	11.0%	18.9%	42.5%	56.68pct
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
总计息负债	118,836	33,489	90,831	115,425	37,664	83,235	183,791	184,930	69,505
存款	77,405	-742	-110	110,316	162,289	32,394	77,545	150,449	40,133
向央行借款	553	2,933	35,682	150	-5,118	-17,462	-6,870	-10,854	-11,004
同业负债	3,248	29,624	39,710	21,274	-121,776	28,322	59,746	-33,348	-54,622
发行债券	37,630	1,674	15,549	-16,315	2,269	39,981	53,370	78,683	94,998
单季增量/期末余额	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
存款	2.4%	0.0%	0.0%	3.2%	4.6%	0.9%	2.1%	3.8%	0.62pct
向央行借款	0.0%	0.1%	1.1%	0.0%	-0.1%	-0.5%	-0.2%	-0.3%	-0.28pct
同业负债	0.1%	0.9%	1.2%	0.6%	-3.5%	0.8%	1.6%	-0.8%	-1.45pct
发行债券	1.2%	0.1%	0.5%	-0.5%	0.1%	1.1%	1.4%	2.0%	2.45pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 14: 贷款情况

余额结构	2020A	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
个人贷款	32.4%	35.2%	33.9%	35.6%	33.9%	34.9%	33.0%	32.8%	-2.04pct
个人住房贷款	20.9%	20.9%	19.4%	18.9%	16.9%	16.2%	14.8%	14.7%	-1.47pct
个人消费贷款	3.8%	5.6%	5.7%	7.5%	8.2%	10.0%	9.5%	9.4%	-0.63pct
经营性贷款	7.1%	8.0%	8.2%	8.7%	8.3%	8.0%	7.9%	7.9%	-0.15pct
信用卡应收账款	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.7%	0.7%	0.9%	0.21pct
票据贴现	5.7%	8.5%	10.1%	8.6%	7.6%	7.1%	7.1%	6.6%	-0.49pct
对公贷款	61.9%	56.3%	56.0%	55.8%	58.5%	58.0%	59.9%	60.5%	2.53pct
制造业	7.4%	6.6%	7.3%	7.4%	8.7%	8.6%	9.6%	10.3%	1.70pct
批发和零售业	5.9%	5.3%	5.2%	5.4%	5.6%	5.8%	5.8%	6.1%	0.26pct
基建	14.1%	14.8%	15.1%	15.5%	15.4%	14.9%	14.4%	13.8%	-1.16pct
房地产业	9.8%	7.3%	6.0%	6.1%	6.1%	5.9%	5.6%	5.6%	-0.37pct
租赁和商务服务业	11.6%	11.1%	10.7%	10.0%	10.6%	10.9%	11.3%	11.8%	0.92pct
建筑业	4.3%	3.2%	3.3%	3.2%	3.8%	3.6%	4.0%	3.7%	0.04pct
其他行业	8.9%	8.0%	8.3%	8.1%	8.3%	8.1%	9.2%	9.3%	1.15pct
余额增速	2020A	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
个人贷款	14.2%	15.9%	10.2%	8.7%	11.4%	9.8%	6.6%	3.2%	-6.57pct
个人住房贷款	13.9%	6.7%	0.6%	-3.0%	-2.7%	-3.9%	-4.0%	-0.3%	3.58pct
个人消费贷款	39.1%	57.5%	46.2%	42.8%	60.4%	49.8%	27.9%	2.7%	-47.11pct
经营性贷款	4.1%	20.5%	18.7%	17.4%	11.5%	3.3%	4.3%	7.5%	4.27pct
信用卡应收账款	24.3%	18.7%	-12.7%	-15.3%	5.1%	38.6%	53.6%	43.6%	4.96pct
票据贴现	35.2%	60.1%	108.1%	8.4%	-16.0%	-7.2%	2.1%	2.1%	9.27pct
对公贷款	3.8%	-3.0%	-2.6%	6.5%	16.1%	16.6%	12.3%	14.4%	-2.19pct
制造业	-4.7%	-5.5%	14.1%	21.7%	31.7%	30.4%	22.1%	31.3%	0.89pct
批发和零售业	-9.1%	-4.6%	-5.6%	9.1%	19.9%	21.9%	13.1%	14.5%	-7.34pct
基建	12.1%	12.6%	8.4%	12.5%	13.8%	7.9%	2.5%	1.1%	-6.76pct
房地产业	7.2%	-20.7%	-29.0%	-10.1%	12.3%	9.0%	1.2%	2.8%	-6.15pct
租赁和商务服务业	4.5%	1.9%	-0.9%	-2.7%	10.1%	22.0%	16.2%	18.9%	-3.14pct
建筑业	0.9%	-18.9%	-13.1%	6.8%	26.5%	27.3%	15.1%	10.8%	-16.52pct
其他行业	5.7%	-3.7%	-2.0%	8.6%	10.7%	12.2%	21.7%	25.1%	12.94pct
较年初增量占比	2020A	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
个人贷款	51.9%	76.6%	12.5%	41.2%	16.9%	28.7%	8.1%	11.7%	-17.07pct
个人住房贷款	32.9%	20.8%	-4.9%	-8.5%	-2.2%	-6.0%	-2.7%	-0.5%	5.53pct
个人消费贷款	13.8%	32.6%	6.3%	32.4%	15.0%	30.7%	3.4%	2.8%	-27.84pct
经营性贷款	3.6%	21.5%	12.6%	18.8%	3.7%	2.3%	5.7%	6.3%	3.93pct
信用卡应收账款	1.6%	1.7%	-1.5%	-1.4%	0.4%	1.7%	1.7%	3.1%	1.32pct
票据贴现	19.1%	50.8%	35.7%	9.7%	-2.1%	-5.1%	6.9%	1.5%	6.64pct
对公贷款	29.0%	-27.3%	51.8%	49.1%	85.2%	76.4%	85.0%	86.8%	10.44pct
制造业	-4.7%	-6.0%	19.5%	19.2%	20.8%	18.6%	22.9%	28.0%	9.42pct
批发和零售业	-7.7%	-4.0%	4.0%	6.5%	8.0%	9.7%	5.2%	8.8%	-0.88pct
基建	19.6%	26.2%	18.8%	25.0%	14.2%	10.1%	7.4%	1.7%	-8.34pct
房地产业	8.5%	-30.1%	-14.0%	-9.9%	6.0%	4.5%	1.6%	1.7%	-2.77pct
租赁和商务服务业	6.4%	3.3%	5.4%	-4.1%	16.6%	18.1%	16.0%	21.3%	3.16pct
建筑业	0.5%	-12.0%	5.0%	3.0%	9.5%	7.2%	8.3%	4.1%	-3.15pct
其他行业	6.3%	-4.9%	13.2%	9.4%	9.9%	8.1%	23.4%	21.2%	13.01pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 15: 存款情况 (单位: 百万元)

余额结构	2020A	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
公司存款	70.1%	67.6%	67.2%	63.6%	64.3%	62.8%	61.7%	59.8%	-3.00pct
定期	30.0%	32.4%	33.1%	30.6%	31.9%	35.4%	35.1%	37.2%	1.84pct
活期	40.1%	35.2%	34.1%	33.0%	32.4%	27.5%	26.6%	22.6%	-4.85pct
个人存款	24.0%	26.2%	26.4%	28.2%	28.2%	30.0%	30.1%	30.3%	0.34pct
定期	16.6%	17.6%	17.8%	19.6%	20.1%	22.0%	22.7%	22.9%	0.90pct
活期	7.4%	8.6%	8.6%	8.6%	8.0%	8.0%	7.4%	7.4%	-0.56pct
余额增速	2020A	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
公司存款	5.0%	0.1%	4.7%	5.8%	6.6%	7.0%	8.5%	12.7%	5.71pct
定期	14.9%	12.4%	12.1%	6.1%	7.2%	25.1%	24.5%	24.5%	-0.62pct
活期	-1.4%	-9.0%	-1.6%	5.6%	5.9%	-9.9%	-7.3%	-2.5%	7.32pct
个人存款	10.8%	13.5%	15.9%	21.1%	18.8%	15.2%	20.8%	19.7%	4.52pct
定期	7.2%	9.9%	13.4%	25.2%	26.0%	21.7%	27.4%	23.2%	1.45pct
活期	19.7%	21.7%	21.6%	12.6%	3.8%	0.3%	4.2%	10.1%	9.81pct
较年初增量	2020A	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
公司存款	54,382	1,267	100,752	67,021	115,781	84,792	144,085	164,995	80,203
定期	63,443	60,713	64,688	33,546	75,784	146,998	90,801	179,408	32,410
活期	-9,061	-59,446	36,064	33,475	39,997	-62,206	53,284	-14,413	47,793
个人存款	38,171	52,952	45,913	93,845	44,390	81,786	84,109	122,275	40,489
定期	18,315	26,841	32,412	75,321	43,334	81,282	76,587	105,521	24,239
活期	19,856	26,111	13,501	18,524	1,056	504	7,522	16,754	16,250
较年初增量结构	2020A	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
公司存款	49.0%	1.9%	61.4%	30.3%	73.8%	54.4%	52.9%	43.1%	-11.22pct
定期	57.1%	89.7%	39.4%	15.2%	48.3%	94.2%	33.3%	46.9%	-47.32pct
活期	-8.2%	-87.8%	22.0%	15.1%	25.5%	-39.9%	19.5%	-3.8%	36.11pct
个人存款	34.4%	78.2%	28.0%	42.4%	28.3%	52.4%	30.9%	32.0%	-20.46pct
定期	16.5%	39.7%	19.8%	34.1%	27.6%	52.1%	28.1%	27.6%	-24.52pct
活期	17.9%	38.6%	8.2%	8.4%	0.7%	0.3%	2.8%	4.4%	4.06pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 16：投资类资产情况（单位：百万元）

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	24.6%	25.4%	24.7%	27.3%	27.0%	24.4%	26.1%	25.7%	-1.60pct
AC	57.0%	56.7%	53.8%	51.8%	51.4%	49.7%	47.8%	43.1%	-8.70pct
FVOCI	18.4%	18.0%	21.5%	20.9%	21.6%	25.9%	26.1%	31.1%	10.30pct
余额增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	29.5%	23.3%	9.3%	14.0%	13.7%	2.1%	19.3%	13.0%	-1.08pct
AC	6.2%	7.4%	1.7%	-2.2%	-6.7%	-6.8%	0.2%	-0.2%	2.05pct
FVOCI	68.6%	72.2%	67.1%	41.6%	21.3%	53.6%	36.7%	79.2%	37.55pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	15,104	29,033	26,809	44,926	29,772	8,943	60,793	30,686	-14,240
AC	28,136	31,917	11,463	-5,778	-30,577	-27,784	1,074	-8,020	-2,242
FVOCI	62,784	59,735	110,293	-603	773	69,467	100,924	115,544	116,147
较年初增量/期末余额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	1.2%	2.3%	2.1%	3.4%	2.3%	0.7%	4.2%	1.9%	-1.47pct
AC	2.3%	2.6%	0.9%	-0.4%	-2.4%	-2.1%	0.1%	-0.5%	-0.07pct
FVOCI	5.1%	4.8%	8.6%	0.0%	0.1%	5.2%	7.0%	7.3%	7.37pct
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
FVTPL	-12,413	13,929	-2,224	44,926	-15,154	-20,829	51,850	30,686	-14,240
AC	7,016	3,781	-20,454	-5,778	-24,799	2,793	28,858	-8,020	-2,242
FVOCI	33,681	-3,049	50,558	-603	1,376	68,694	31,457	115,544	116,147
单季增量/期末余额	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
FVTPL	-1.0%	1.1%	-0.2%	3.4%	-1.2%	-1.6%	3.6%	1.9%	-1.47pct
AC	0.6%	0.3%	-1.6%	-0.4%	-1.9%	0.2%	2.0%	-0.5%	-0.07pct
FVOCI	2.7%	-0.2%	4.0%	0.0%	0.1%	5.2%	2.2%	7.3%	7.37pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：FVTPL 为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；AC 为以摊余成本计量的金融资产或者债权投资；FVOCI 为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产或者（其他债权投资+其他权益工具投资）。

表 17：非息收入、其他综合收益

累计占比（/营收）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
净手续费及佣金收入	7.5%	6.8%	7.2%	6.6%	5.9%	5.4%	4.9%	8.4%	3.47pct
投资收益	16.1%	16.5%	17.0%	19.6%	19.6%	19.1%	19.3%	24.4%	5.11pct
公允价值变动损益	2.5%	1.0%	0.9%	1.5%	2.4%	0.4%	1.0%	-7.0%	-8.01pct
汇兑净损益	0.1%	0.0%	0.1%	-0.1%	0.1%	0.5%	0.3%	0.6%	0.28pct
其他业务收入	0.2%	0.2%	-0.8%	0.3%	0.2%	0.1%	0.2%	0.0%	-0.13pct
其他综合收益	6.4%	3.3%	4.1%	9.0%	9.9%	6.8%	9.9%	-19.5%	-29.37pct
单季度占比（/营收）	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
净手续费及佣金收入	6.6%	5.2%	8.7%	6.6%	5.2%	4.4%	3.6%	8.4%	4.77pct
投资收益	17.8%	17.5%	18.5%	19.6%	19.6%	18.0%	19.9%	24.4%	4.50pct
公允价值变动损益	4.9%	-2.1%	0.7%	1.5%	3.3%	-3.9%	2.7%	-7.0%	-9.72pct
汇兑净损益	-0.3%	0.0%	0.2%	-0.1%	0.3%	1.1%	-0.1%	0.6%	0.67pct
其他业务收入	0.1%	0.1%	-3.6%	0.3%	0.1%	0.1%	0.2%	0.0%	-0.21pct
其他综合收益	8.7%	-2.9%	6.3%	9.0%	10.9%	-0.1%	18.8%	-19.5%	-38.26pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 18: 手续费结构

手续费结构 (I净收入)	2020A	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
手续费及佣金收入	122.0%	108.7%	106.4%	109.7%	113.7%	100.0%	123.9%	130.7%	30.68pct
代理业务	52.7%	70.0%	73.3%	79.5%	55.9%	52.4%	56.0%	61.0%	8.66pct
支付结算业务	17.2%	13.4%	13.4%	14.4%	20.2%	18.1%	26.2%	29.7%	11.59pct
咨询顾问业务	16.7%	1.2%	4.9%	6.4%	9.2%	8.0%	12.2%	12.0%	4.06pct
担保承诺业务	14.8%	12.4%	5.6%	4.6%	6.8%	5.7%	8.6%	7.9%	2.20pct
银行卡业务	3.5%	4.1%	2.8%	3.4%	5.3%	4.6%	6.1%	6.4%	1.81pct
其他	17.2%	7.6%	6.5%	1.4%	16.3%	11.3%	14.6%	13.6%	2.36pct
手续费及佣金支出	-22.0%	-8.7%	-6.4%	-9.7%	-13.7%	-22.4%	-23.9%	-30.7%	-8.33pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 19: 资产质量关键指标 (单位: 百万元)

质	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
不良贷款率	1.34%	1.33%	1.32%	1.31%	1.31%	1.31%	1.31%	1.30%	-0.01pct
拨备覆盖率	217.65%	215.23%	216.78%	213.13%	208.16%	209.73%	208.75%	198.08%	-10.67pct
关注贷款率	1.50%		1.78%		1.87%		1.79%		
逾期贷款率	1.67%		1.72%		1.82%		1.62%		
逾期 90 天以上/不良	79.96%		80.80%		86.28%		84.31%		
逾期 1 年以上/损失	264.56%		213.69%		165.50%		176.39%		
逾期/不良	124.77%		130.23%		139.18%		123.83%		
(重组+逾期)/不良	194.67%		187.25%		193.91%		175.25%		
不良净新生成率 (测算值)	0.68%	0.77%	0.79%	0.69%	0.98%	0.89%	1.00%	0.96%	-0.04pct
不良核销转出率 (测算值)	41.40%	49.44%	51.65%	35.01%	61.01%	58.54%	67.01%	53.44%	-13.57pct
不良贷款余额	26,501	26,510	26,605	27,771	28,399	28,433	28,951	30,410	1,460
关注类贷款余额	29,595		35,847		40,457		39,636		
损失类贷款余额	3,854		4,836		6,038		6,534		
逾期贷款余额	33,066		34,648		39,526		35,849		
逾期 90 天以上贷款余额	21,191		21,497		24,504		24,408		
逾期 1Y 以上贷款余额	10,196		10,334		9,993		11,525		
重组贷款余额	18,525		15,170		15,544		14,888		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

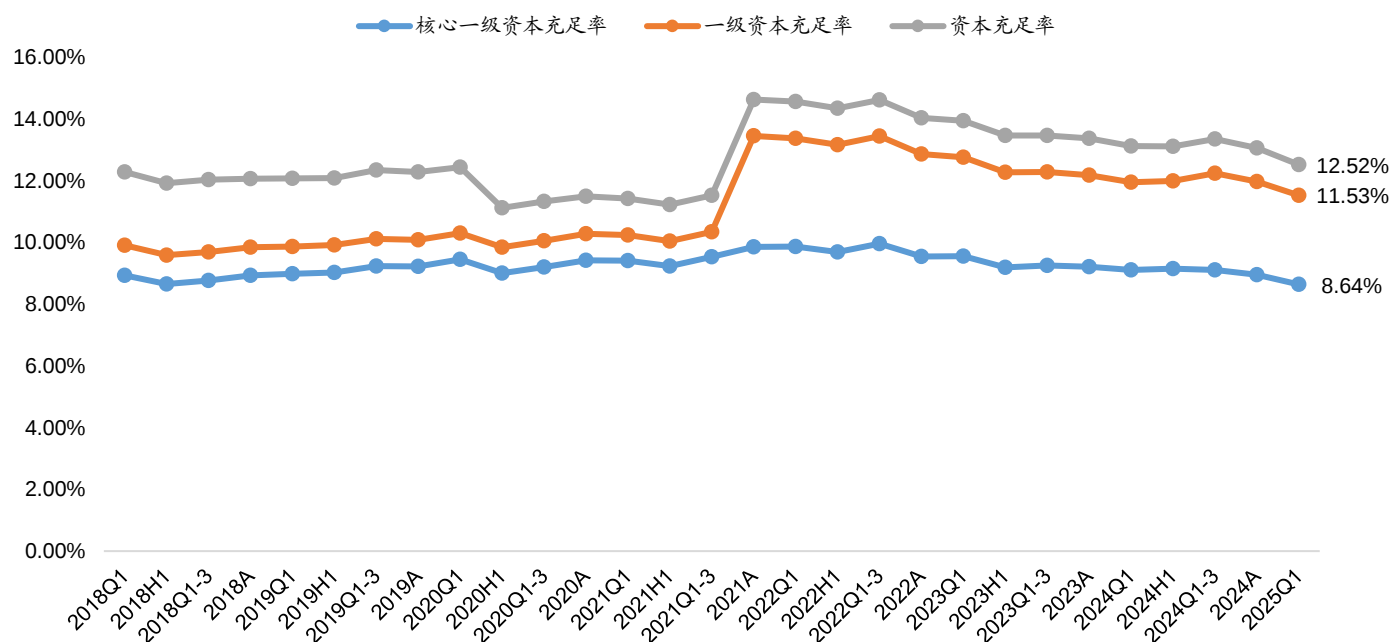
表 20: 减值损失、拨备余额 (单位: 百万元)

信用减值损失	2020A	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	24,886	23,607	11,087	20,910	8,632	18,443	9,504	20,103	1,660
贷款	19,939	14,129	7,999	13,373	7,024	13,807	8,857	18,820	5,013
金融投资	2,778	9,413	2,506	7,933	1,700	4,549	316	1,043	-3,506
其他	2,169	65	582	-396	-92	87	331	240	153
信用减值损失/资产平均余额	2020A	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	0.88%	0.79%	0.71%	0.65%	0.49%	0.52%	0.49%	0.50%	-0.01pct
贷款	1.32%	0.87%	0.93%	0.77%	0.74%	0.72%	0.85%	0.89%	0.17pct
金融投资	0.28%	0.95%	0.50%	0.75%	0.29%	0.38%	0.05%	0.08%	-0.30pct
其他	0.66%	0.02%	0.29%	-0.09%	-0.04%	0.02%	0.14%	0.05%	0.03pct
拨备余额	2020A	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	71,590	83,280	89,427	87,487	92,273	92,567	92,595	91,130	-1,437
贷款	53,017	50,707	56,780	54,005	57,482	57,601	59,038	60,328	2,727
金融投资	16,645	29,750	29,810	30,938	32,262	32,312	30,902	28,253	-4,059
其他	1,928	2,823	2,837	2,544	2,529	2,654	2,655	2,549	-105
拨备余额/资产余额	2020A	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	2.47%	2.72%	2.79%	2.58%	2.54%	2.47%	2.35%	2.16%	-0.31pct
贷款	3.38%	3.03%	3.20%	3.00%	2.91%	2.86%	2.72%	2.73%	-0.13pct
金融投资	1.69%	3.01%	2.89%	2.74%	2.62%	2.53%	2.42%	1.96%	-0.57pct
其他	0.56%	0.71%	0.72%	0.55%	0.60%	0.58%	0.53%	0.44%	-0.14pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

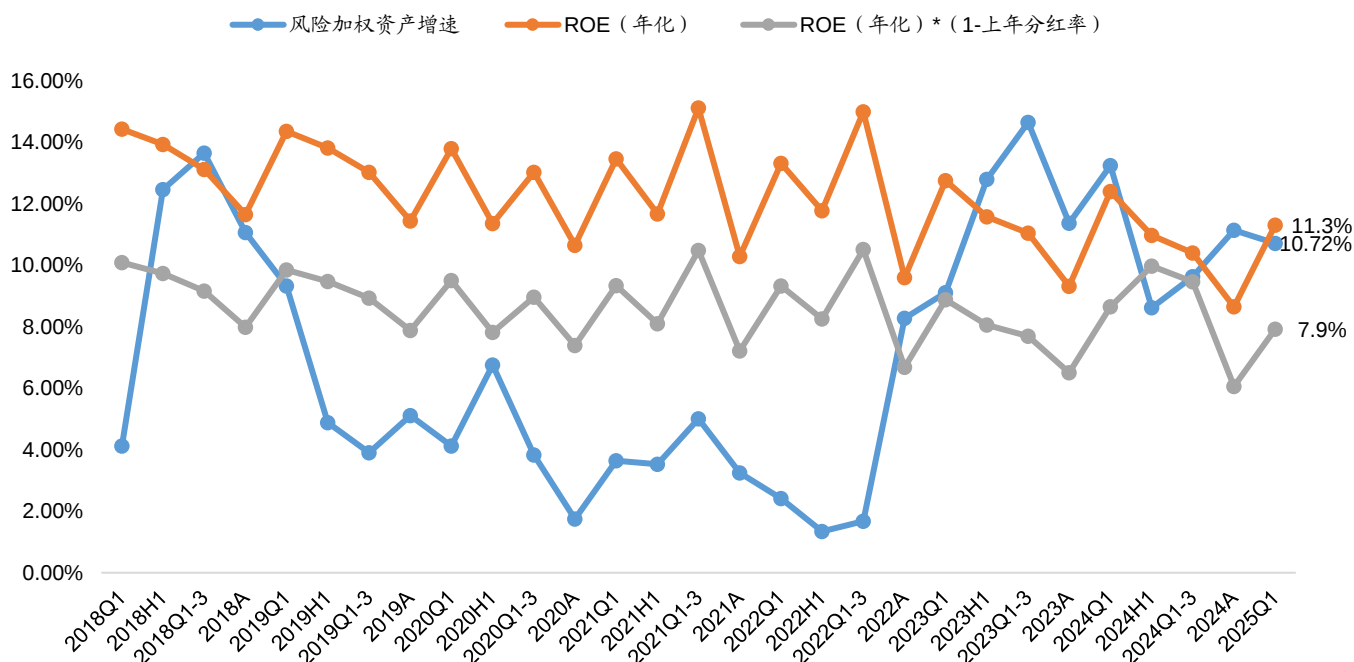
备注: 其他包括表外项目、应收同业和其他金融机构款项等。

图 6: 资本充足率



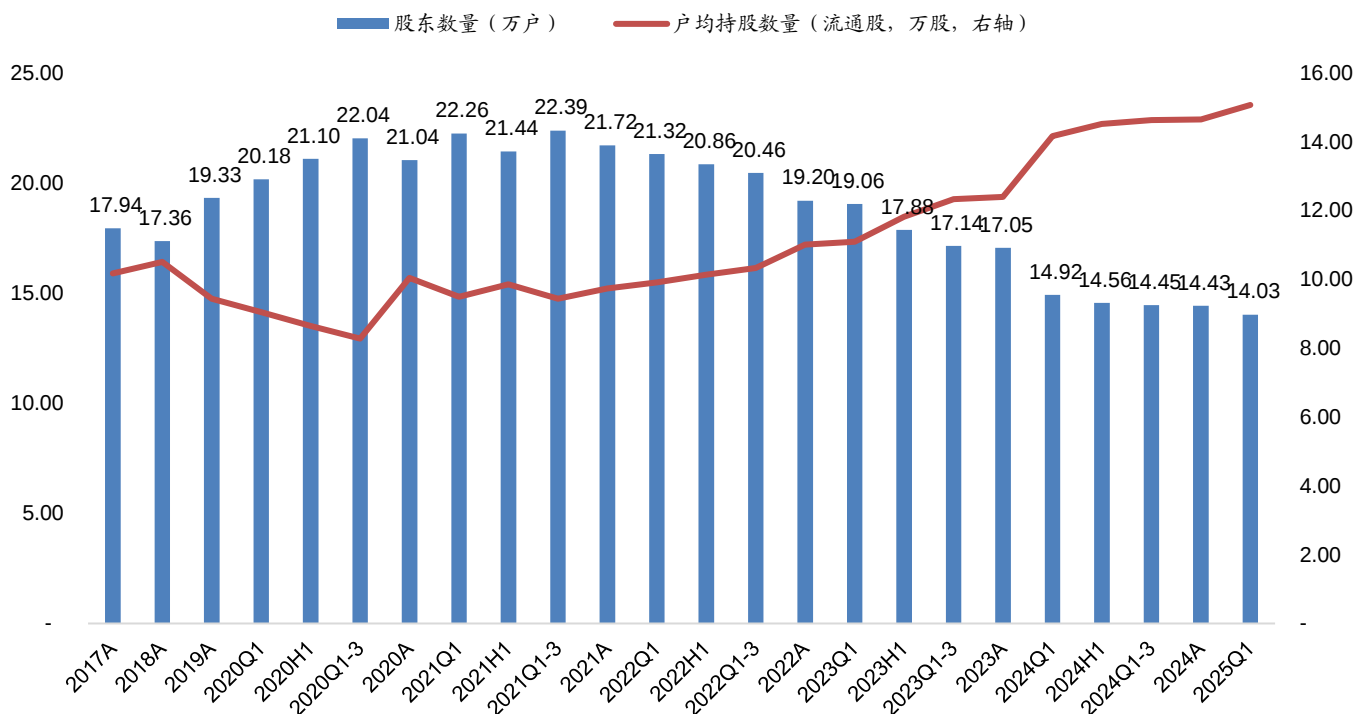
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 7：风险加权资产增速与内生资本增长



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 8：股东数量与户均持股数量



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 21: 前十大股东 (2025年一季度末)

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	ING BANK N.V.	13.03%	流通 A 股	境外法人
2	北京市国有资产经营有限责任公司	9.12%	流通 A 股	国有法人
3	北京能源集团有限责任公司	8.59%	流通 A 股	国有法人
4	信泰人寿保险股份有限公司-自有资金	4.70%	流通 A 股	国有法人
5	香港中央结算有限公司	4.52%	流通 A 股	境外法人
6	三峡资本控股有限责任公司	2.14%	流通 A 股	国有法人
7	中国长江三峡集团有限公司	1.88%	流通 A 股	国有法人
8	北京联东投资(集团)有限公司	1.55%	流通 A 股	境内非国有法人
9	中国证券金融股份有限公司	1.53%	流通 A 股	国有法人
10	北京首农食品集团有限公司	1.23%	流通 A 股	国有法人
	合计	48.3%		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 22: 前十大股东 (2024年年末)

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	ING BANK N.V.	13.03%	流通 A 股	境外法人
2	北京市国有资产经营有限责任公司	9.12%	流通 A 股	国有法人
3	北京能源集团有限责任公司	8.59%	流通 A 股	国有法人
4	香港中央结算有限公司	4.70%	流通 A 股	境外法人
5	信泰人寿保险股份有限公司-自有资金	4.70%	流通 A 股	国有法人
6	三峡资本控股有限责任公司	2.14%	流通 A 股	国有法人
7	中国长江三峡集团有限公司	1.88%	流通 A 股	国有法人
8	北京联东投资(集团)有限公司	1.55%	流通 A 股	境内非国有法人
9	中国证券金融股份有限公司	1.53%	流通 A 股	国有法人
10	北京首农食品集团有限公司	1.23%	流通 A 股	国有法人
	合计	48.5%		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

附表：北京银行盈利预测表（每股指标单位：元/股，其他指标单位：百万元）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	5.66	5.61	5.49	5.28	5.13	净利息收入	50,350	51,910	54,710	57,271	58,647
P/B	0.51	0.47	0.44	0.41	0.39	利息收入	120,500	123,675	130,796	137,733	143,711
P/POP	2.73	2.61	2.56	2.44	2.37	利息支出	70,150	71,765	76,086	80,463	85,064
每股指标						净手续费收入	4,832	3,458	3,562	3,740	4,039
EPS	1.06	1.07	1.09	1.14	1.17	净其他非息收入	11,529	14,549	13,385	14,054	14,757
BVPS	11.78	12.73	13.62	14.54	15.48	营业收入	66,711	69,917	71,656	75,065	77,443
PPOPPS	2.20	2.30	2.34	2.45	2.54	营业支出	38,562	41,392	42,515	44,928	46,532
DPS	0.32	0.32	0.33	0.34	0.35	税金及附加	850	919	1,183	1,240	1,286
股息支付率	30.19%	29.91%	29.91%	29.91%	29.91%	业务及管理费	19,269	20,370	20,877	21,844	22,459
股息收益率	5.33%	5.33%	5.45%	5.66%	5.82%	营业利润	28,149	28,525	29,141	30,137	30,911
驱动性因素						营业外净收入	-132	-82	-86	-90	-95
贷款增长	12.14%	9.65%	8.00%	8.00%	8.00%	拨备前利润	46,460	48,546	49,511	51,890	53,603
存款增长	8.02%	18.21%	10.00%	10.00%	10.00%	资产减值损失	18,443	20,103	20,456	21,844	22,787
生息资产增长	11.02%	12.10%	9.29%	7.84%	7.89%	利润总额	28,017	28,443	29,055	30,047	30,816
计息负债增长	11.35%	12.51%	8.34%	8.30%	8.37%	所得税	2,285	2,553	2,608	2,697	2,766
平均贷款收益率	4.25%	3.94%	3.76%	3.65%	3.50%	净利润	25,732	25,890	26,447	27,350	28,050
平均生息资产收益率	3.41%	3.14%	3.00%	2.91%	2.82%	归母净利润	25,624	25,831	26,387	27,288	27,988
平均存款付息率	1.95%	1.83%	1.73%	1.69%	1.65%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.20%	2.01%	1.93%	1.89%	1.84%	贷款总额	2,015,552	2,209,975	2,386,773	2,577,715	2,783,932
净息差(NIM)-测算值	1.43%	1.32%	1.26%	1.21%	1.15%	贷款减值准备	57,675	60,435	63,809	68,185	72,299
净手差(NIS)-测算值	1.21%	1.13%	1.07%	1.03%	0.98%	贷款净额	1,964,791	2,156,982	2,322,964	2,509,530	2,711,633
净手续费收入增速	-31.62%	-28.44%	3.00%	5.00%	8.00%	投资类资产	1,275,806	1,438,597	1,568,071	1,709,197	1,863,025
净非息收入/营收	24.53%	25.75%	23.65%	23.71%	24.27%	存放央行	165,521	165,475	245,874	270,461	297,507
成本收入比	28.88%	29.13%	29.13%	29.10%	29.00%	同业资产	258,050	350,213	350,213	350,213	350,213
拨备支出/平均贷款	0.97%	0.95%	0.89%	0.88%	0.85%	其他资产	84,511	110,275	120,928	110,733	139,193
实际所得税率	8.16%	8.98%	8.98%	8.98%	8.98%	生息资产	3,714,929	4,164,260	4,550,931	4,907,586	5,294,677
业绩年增长率						资产合计	3,748,679	4,221,542	4,553,906	4,911,833	5,328,578
净利息收入	-2.2%	3.1%	5.4%	4.7%	2.4%	存款	2,101,031	2,483,575	2,731,933	3,005,126	3,305,638
净手续费收入	-31.6%	-28.4%	3.0%	5.0%	8.0%	向央行借款	177,605	148,305	148,305	148,305	148,305
营业收入	0.7%	4.8%	2.5%	4.8%	3.2%	同业负债	611,157	598,723	610,697	629,018	660,469
营业支出	-1.9%	7.3%	2.7%	5.7%	3.6%	发行债券	468,839	548,144	602,958	651,195	690,267
拨备前利润	-3.1%	4.5%	2.0%	4.8%	3.3%	计息负债	3,358,632	3,778,747	4,093,893	4,433,644	4,804,679
利润总额	3.7%	1.5%	2.2%	3.4%	2.6%	负债合计	3,420,447	3,863,202	4,176,811	4,515,245	4,912,064
净利润	3.2%	0.6%	2.2%	3.4%	2.6%	股东权益合计	328,232	358,340	377,095	396,588	416,514
归母净利润	3.5%	0.8%	2.2%	3.4%	2.6%	资产质量					
盈利能力						不良贷款余额	26,605	28,951	31,760	34,579	36,528
ROAA	0.72%	0.65%	0.60%	0.58%	0.55%	不良贷款率	1.32%	1.31%	1.33%	1.34%	1.31%
ROAE	9.32%	8.65%	8.29%	8.06%	7.79%	不良净生成率	0.79%	1.00%	0.90%	0.85%	0.80%
RORWA	1.04%	0.94%	0.87%	0.83%	0.79%	拨备覆盖率	217%	209%	201%	197%	198%
资本状况						拨贷比	2.86%	2.73%	2.67%	2.65%	2.60%
资本充足率	13.37%	13.06%	12.23%	11.61%	11.01%	流动性					
一级资本充足率	12.18%	11.97%	11.54%	11.28%	10.99%	存贷比	95.93%	88.98%	87.37%	85.78%	84.22%
核心一级资本充足率	9.21%	8.95%	8.78%	8.71%	8.61%	贷款/总资产	53.77%	52.35%	52.41%	52.48%	52.25%
加权风险资产	2,619,504	2,911,405	3,181,742	3,431,095	3,701,726	投资类资产/总资产	34.03%	34.08%	34.43%	34.80%	34.96%
风险加权系数	69.88%	68.97%	69.87%	69.85%	69.47%	同业资产/总资产	6.88%	8.30%	7.69%	7.13%	6.57%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

广发银行业研究小组

倪 军：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008 年开始从事银行业研究，2018 年进入广发证券发展研究中心。

林 虎：高级分析师，中央财经大学硕士，2022 年开始从事银行与固收研究，2025 年进入广发证券发展研究中心。

李文洁：研究员，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

王 宇：研究员，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。

持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。

卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。

增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。

持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。

卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区南泉北 路 429 号泰康保险大厦 37 楼	香港湾仔骆克道 81 号 广发大厦 27 楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	-
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。