

北京银行 (601169.SH)

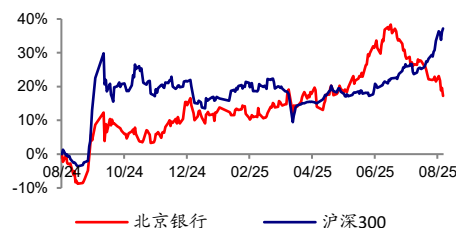
规模高增，业绩表现转好

核心观点：

- 北京银行发布 25 年半年度报告，我们点评如下：25H1 营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 1.0%、1.2%、1.1%，增速较 25Q1 分别变动+4.21pct、+3.48pct、+3.56pct。从业绩驱动来看，规模增长、净手续费收入上升、有效税率下降形成正贡献，净息差收窄、其他非息下降、拨备计提和成本收入比上升为主要拖累。
- **亮点：(1) 规模高增，对公贡献主要增量。**资产端，25H1 生息资产同比增长 12.79%，增速相较 25Q1 上升 7.0pct。结构上，贷款基本盘以对公为主，25H1 公司对公贷款占比 62.4%，增速较 24A 提升 1.8pct，25H1 对公贷款增速 14.8%，2023 年来持续保持高增长。分行业看，贷款余额占比前三行业分别为租赁和商务服务业，制造业，水利、环境和公共设施管理业，整体和城府基建需求高度相关。负债端，25H1 末计息负债、存款同比分别增长 12.95%、8.29%，同比增速较 25Q1 提升 8.1pct、2.2pct。**(2) 净息差下行幅度明显收窄。**25H1 北京银行净息差 1.31%，较 25Q1、24A 分别下降 1bp、16bp。资产端收益率下行幅度明显收窄，25H1 生息资产收益率分别较 25Q1、24A 下降 2bp、4 4bp；负债端，25H1 计息负债成本率环比下降 2bp、33bp，随着存款活期化、高息存款逐步到期，预计负债成本将持续改善。**(3) 资产质量持续改善。**不良维持低水平，2025 年以来稳定在 1.30%。关注率和逾期率前瞻指标持续下降，25H1 关注率 1.50%，较 24A 下降 29bp；25 H1 末逾期率 1.53%，较 25Q1 末下降 9bp。公司始终坚持“贷管并重”，抓好授信业务全生命周期管控，做好信贷结构优化；持续强化“降旧控新”，加大重点领域风险防范化解力度，提升不良处置质效，不断夯实资产质量稳中向好基本盘。
- **关注：其他非息收窄。**25H1 公司其他非息净收入同比下降 4.5%，主要受投资规模扩大、叠加市场波动影响。截止 25H1 末，公司管理表内外资产总规模达 5.5 万亿元，较年初增长 18.61%。Q3 以来债市利率波动加剧，后续需追踪债市投资对业绩影响。
- **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 0.5%/1.1%，EPS 分别为 1.07/1.09 元/股，当前股价对应 25/26 年 PE 分别为 5.60X/5.53X，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 6.51 元/股，维持“买入”评级。
- **风险提示：(1) 经济增长超预期下滑导致零售资产质量恶化；(2) 存款成本上升超预期；(3) 利率波动超预期；(4) 政策调控力度超预期。**

公司评级	买入
当前价格	6.00 元
合理价值	6.51 元
前次评级	买入
报告日期	2025-09-01

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：	林虎
	SAC 执证号：S0260525040004
	SFC CE No. BWK411
	021-38003643
	gflinhu@gf.com.cn

请注意，倪军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) : 中	2025-04-30
收增速转正，不良率继续回落	
北京银行 (601169.SH) : 存	2025-04-15
贷规模高增，息差企稳	
北京银行 (601169.SH) : 信	2024-09-02
贷规模稳健增长，负债成本显著改善	
联系人：	刘婉琴
	liuwanqin@gf.com.cn

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 (2025H1)	5
图 3: 累计同比业绩拆分 (2025Q1)	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 (2025Q2)	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 年二季度末)	20
表 22: 前十大股东 (2025 年一季度末)	20

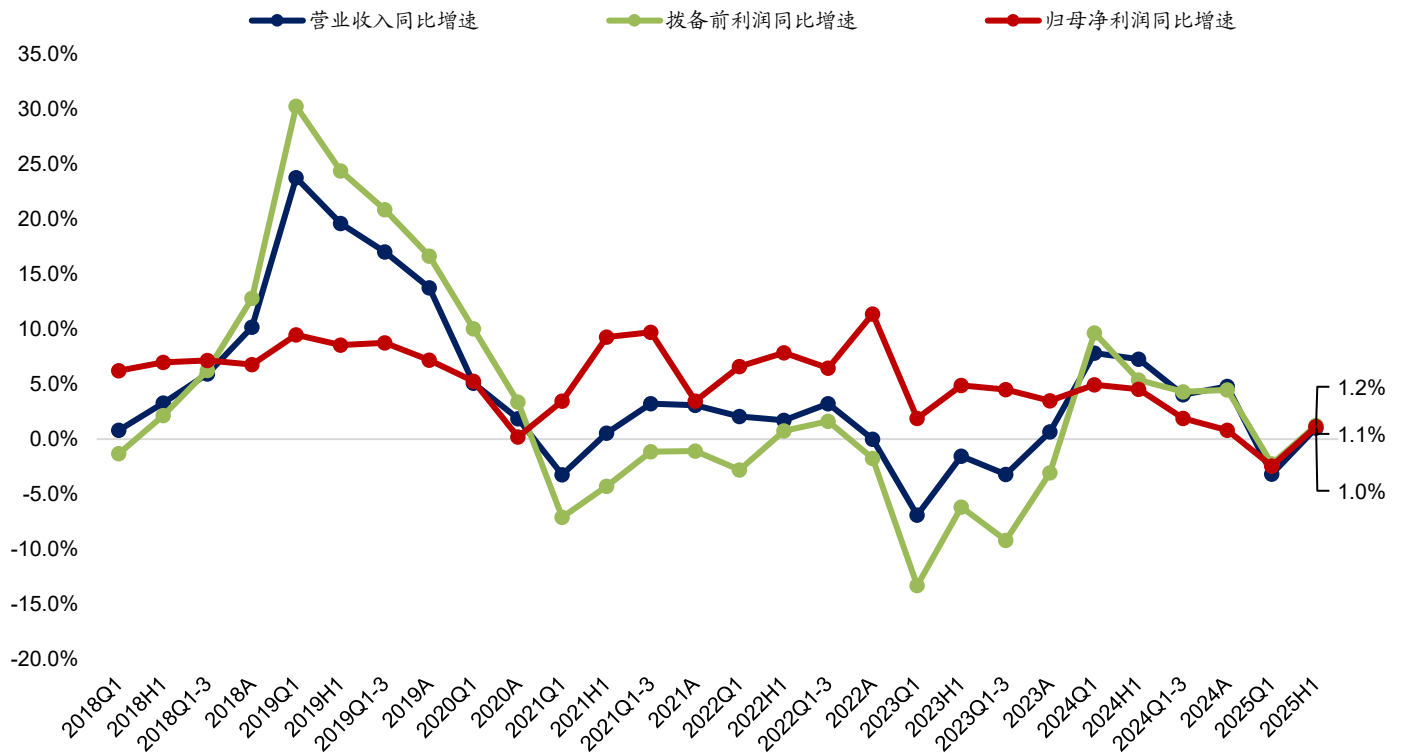
表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)

关键财务指标	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	环比变化
营业收入同比增速	-3.21%	0.66%	7.85%	7.29%	4.06%	4.81%	-3.18%	1.02%	4.21pct
拨备前利润同比增速	-9.20%	-3.06%	9.68%	5.39%	4.30%	4.49%	-2.24%	1.24%	3.48pct
归母净利润同比增速	4.50%	3.49%	4.95%	4.55%	1.90%	0.81%	-2.44%	1.12%	3.56pct
ROE (年化)	11.05%	9.32%	12.40%	10.98%	10.41%	8.65%	11.31%	10.64%	-0.67pct
ROA (年化)	0.77%	0.72%	0.83%	0.81%	0.71%	0.65%	0.71%	0.67%	-0.04pct
净息差		1.54%		1.47%		1.47%		1.31%	
净利差		1.53%		1.48%		1.47%		1.30%	
成本收入比	27.98%	28.88%	26.41%	25.41%	27.78%	29.13%	25.42%	26.07%	0.65pct
总资产同比增速	15.34%	10.65%	11.20%	8.62%	9.66%	12.61%	14.76%	20.33%	5.57pct
贷款同比增速	13.49%	12.14%	11.63%	9.62%	8.89%	9.65%	10.34%	10.29%	-0.06pct
存款同比增速	10.69%	8.18%	9.31%	13.03%	14.57%	18.34%	19.25%	13.34%	-5.91pct
贷款/生息资产	55.07%	54.26%	55.35%	56.05%	54.71%	53.07%	53.09%	50.91%	-2.18pct
存款/计息负债	64.30%	62.56%	63.65%	67.59%	66.93%	65.72%	66.45%	63.02%	-3.44pct
贷款较年初增量	195,948	218,233	104,406	152,334	154,930	194,423	129,284	180,881	51,597
存款较年初增量	156,121	156,011	110,316	272,605	304,999	382,544	150,449	205,867	55,418
不良贷款余额	26,510	26,605	27,771	28,399	28,433	28,951	30,410	31,081	671
不良贷款率	1.33%	1.32%	1.31%	1.31%	1.31%	1.31%	1.30%	1.30%	0.00pct
拨备覆盖率	215.23%	216.78%	213.13%	208.16%	209.73%	208.75%	198.08%	196.74%	-1.34pct
关注贷款率		1.78%		1.87%		1.79%		1.50%	
逾期贷款率		1.72%		1.82%		1.62%		1.53%	
逾期 90 天以上/不良		80.80%		86.28%		84.31%		77.65%	
逾期 1 年以上/损失		213.69%		165.50%		176.39%		116.87%	
逾期/不良		130.23%		139.18%		123.83%		117.80%	
(重组+逾期)/不良		187.25%		193.91%		175.25%		167.29%	
不良净新生成率	0.77%	0.79%	0.69%	0.98%	0.89%	1.00%	0.96%	1.01%	0.04pct
不良核销转出率	49.44%	51.65%	35.01%	61.01%	58.54%	67.01%	53.44%	62.19%	8.75pct
核心一级资本充足率	9.25%	9.21%	9.11%	9.15%	9.11%	8.95%	8.64%	8.59%	-0.05pct
资本充足率	13.46%	13.37%	13.12%	13.11%	13.35%	13.06%	12.52%	13.06%	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



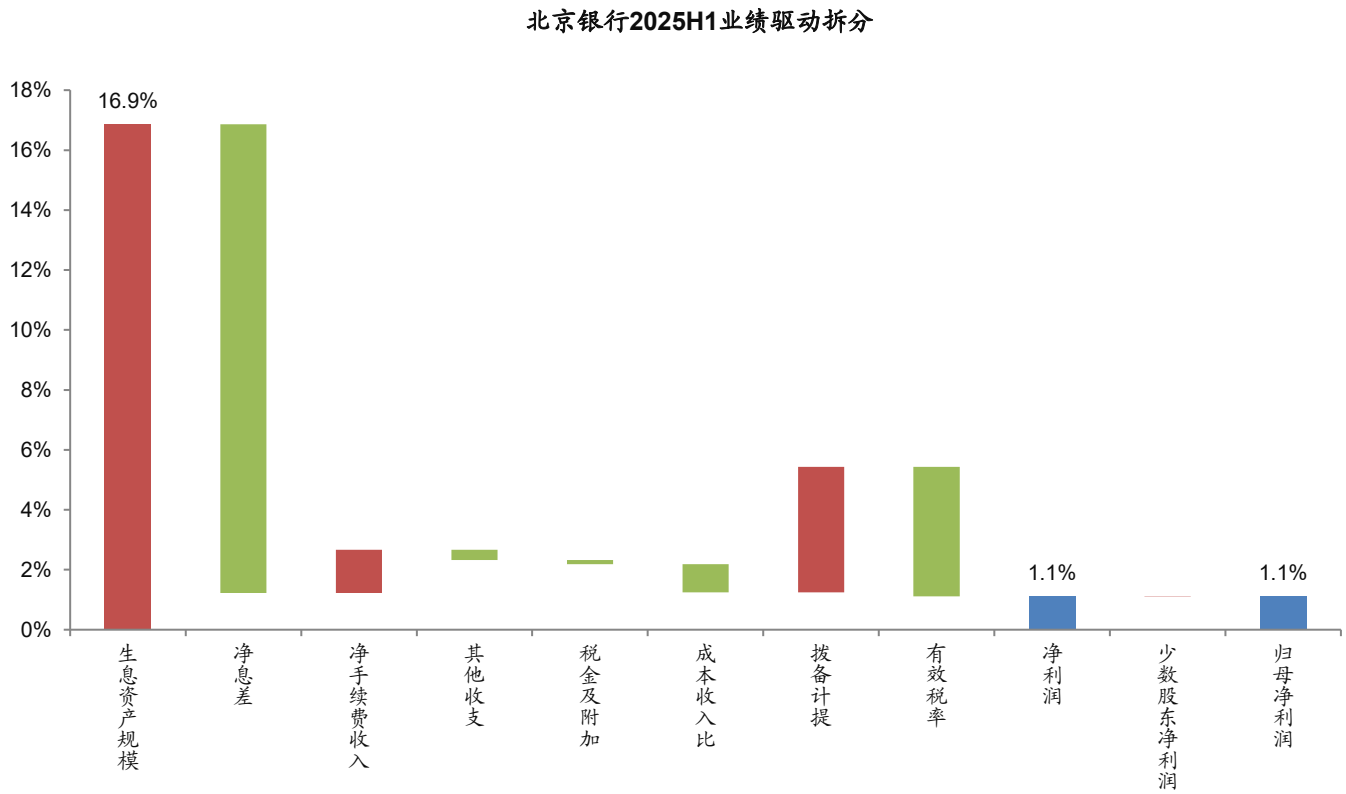
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 2: 累计业绩同比增速

累计业绩同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	环比变化
营业收入同比增速	-3.2%	0.7%	7.8%	7.3%	4.1%	4.8%	-3.2%	1.0%	4.21pct
净利息收入同比增速	-3.8%	-2.2%	1.9%	3.8%	2.7%	3.1%	-1.4%	1.2%	2.65pct
非息收入同比增速	-1.3%	10.4%	27.1%	16.9%	8.3%	10.1%	-7.8%	0.5%	8.28pct
净手续费收入同比增速	-41.6%	-31.6%	-16.1%	-16.9%	-16.7%	-28.4%	24.4%	20.4%	-4.01pct
其他非息收入同比增速	33.7%	48.7%	51.1%	30.4%	17.8%	26.2%	-17.7%	-4.5%	13.18pct
营业支出同比增速	-9.2%	-1.9%	11.7%	9.8%	5.7%	7.3%	-5.3%	-1.0%	4.32pct
拨备前利润同比增速	-9.2%	-3.1%	9.7%	5.4%	4.3%	4.5%	-2.2%	1.2%	3.48pct
利润总额同比增速	4.4%	3.7%	4.7%	2.8%	2.1%	1.5%	-1.3%	5.4%	6.70pct
净利润同比增速	4.3%	3.2%	4.6%	4.3%	1.7%	0.6%	-2.5%	1.1%	3.60pct
归母净利润同比增速	4.5%	3.5%	5.0%	4.6%	1.9%	0.8%	-2.4%	1.1%	3.56pct

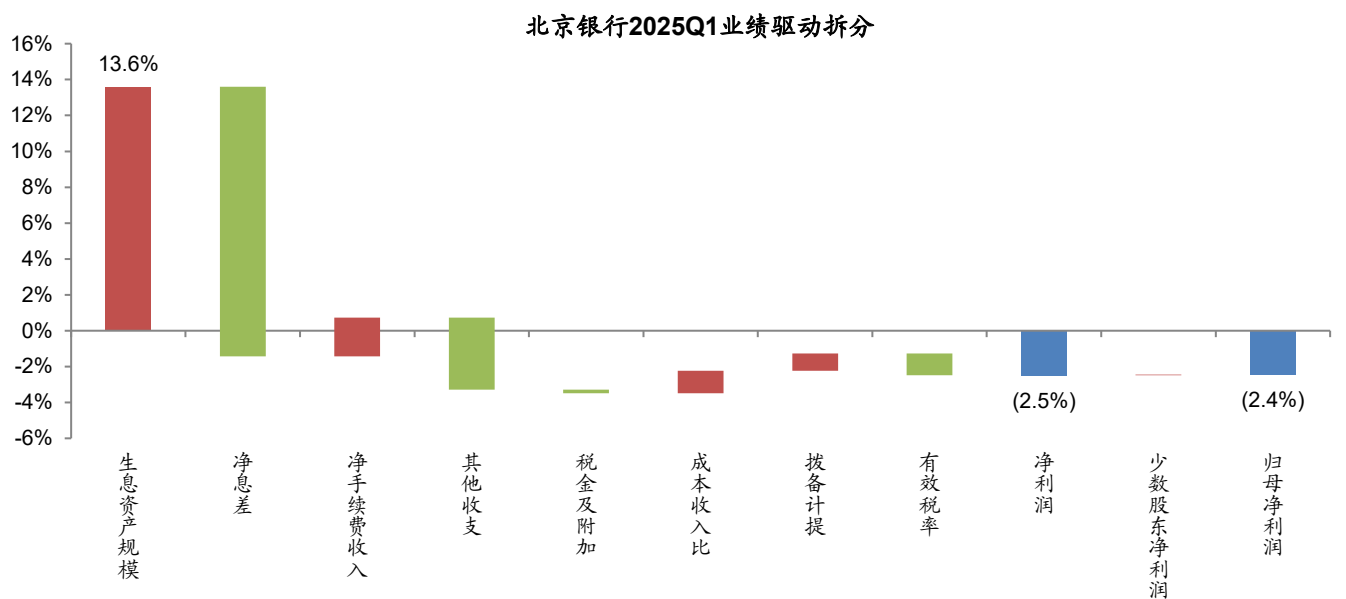
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 2: 累计同比业绩拆分 (2025H1)



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 (2025Q1)



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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	环比变化
生息资产规模	12.8%	10.7%	10.9%	9.5%	10.3%	11.6%	13.6%	16.9%	3.26pct
净息差	-16.6%	-12.9%	-9.0%	-5.7%	-7.6%	-8.5%	-15.0%	-15.6%	-0.62pct
净手续费收入	-4.9%	-3.6%	-1.8%	-1.9%	-1.6%	-2.8%	2.1%	1.4%	-0.70pct
其他收支	5.1%	6.0%	8.0%	4.2%	3.0%	4.6%	-4.0%	-0.3%	3.67pct
税金及附加	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.1%	0.07pct
成本收入比	-5.5%	-3.3%	1.6%	-0.8%	0.3%	-0.4%	1.2%	-0.9%	-2.20pct
拨备计提	13.6%	6.8%	-5.0%	-2.5%	-2.2%	-3.0%	1.0%	4.2%	3.22pct
有效税率	-0.1%	-0.5%	-0.1%	1.4%	-0.4%	-0.9%	-1.2%	-4.3%	-3.10pct
净利润	4.3%	3.2%	4.6%	4.3%	1.7%	0.6%	-2.5%	1.1%	3.60pct
少数股东净利润	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	-0.04pct
归母净利润	4.5%	3.5%	5.0%	4.6%	1.9%	0.8%	-2.4%	1.1%	3.56pct

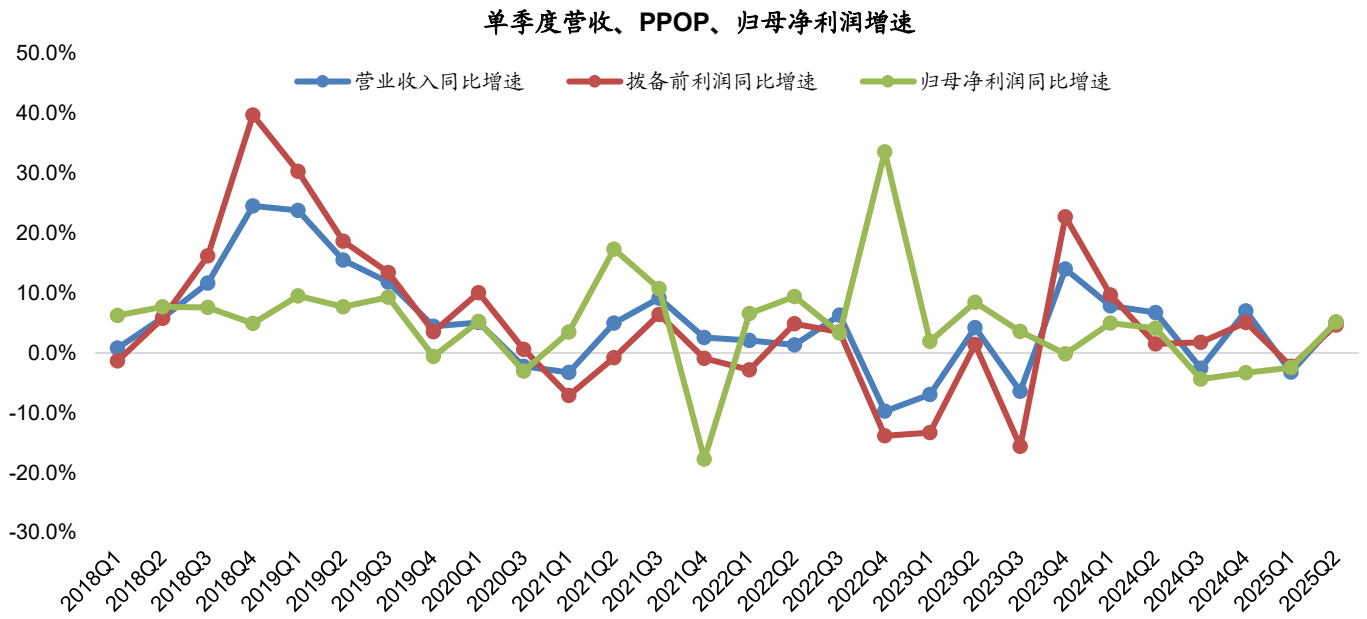
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 4: 累计业绩结构

累计业绩占比(总营收)	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	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	75.5%	75.5%	72.2%	71.2%	74.5%	74.2%	73.5%	71.4%	-2.15pct
利息收入	179.5%	180.6%	177.5%	173.1%	179.3%	176.9%	169.7%	164.8%	-4.86pct
利息支出	104.1%	105.2%	105.3%	101.9%	104.8%	102.6%	96.2%	93.4%	-2.71pct
非息收入	24.5%	24.5%	27.8%	28.8%	25.5%	25.8%	26.5%	28.6%	2.15pct
净手续费收入	6.8%	7.2%	6.6%	5.8%	5.4%	4.9%	8.4%	6.9%	-1.49pct
其他非息收入	17.8%	17.3%	21.2%	23.0%	20.1%	20.8%	18.1%	21.7%	3.65pct
营业支出	54.5%	57.8%	49.3%	53.2%	55.4%	59.2%	48.2%	52.1%	3.94pct
业务及管理费	28.0%	28.9%	26.4%	25.4%	27.8%	29.1%	25.4%	26.1%	0.65pct
减值损失	25.3%	27.6%	21.7%	26.5%	26.4%	28.8%	21.4%	24.7%	3.24pct
拨备前利润	70.7%	69.6%	72.5%	72.4%	70.8%	69.4%	73.2%	72.6%	-0.67pct
利润总额	45.3%	42.0%	50.8%	45.9%	44.5%	40.7%	51.8%	47.9%	-3.91pct
净利润	40.9%	38.6%	44.6%	41.6%	39.9%	37.0%	44.9%	41.6%	-3.25pct
归母净利润	40.7%	38.4%	44.5%	41.5%	39.8%	36.9%	44.8%	41.6%	-3.23pct

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	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	环比变化
营业收入同比增速	-6.4%	14.0%	7.8%	6.8%	-2.6%	7.0%	-3.2%	5.1%	8.30pct
净利息收入同比增速	-3.7%	3.0%	1.9%	5.8%	0.5%	4.3%	-1.4%	3.9%	5.30pct
非息收入同比增速	-15.7%	69.5%	27.1%	9.0%	-14.3%	15.3%	-7.8%	8.1%	15.83pct
净手续费收入同比增速	-42.1%	11.9%	-16.1%	-17.9%	-16.1%	-55.1%	24.4%	15.4%	-9.05pct
其他非息收入同比增速	-0.4%	135.8%	51.1%	16.9%	-13.7%	53.8%	-17.7%	6.6%	24.24pct
营业支出同比增速	-11.8%	21.4%	11.7%	8.2%	-1.5%	11.2%	-5.3%	2.6%	7.95pct
拨备前利润同比增速	-15.6%	22.7%	9.7%	1.5%	1.8%	5.1%	-2.2%	4.6%	6.88pct
利润总额同比增速	1.8%	0.9%	4.7%	0.7%	0.4%	-1.0%	-1.3%	13.5%	14.77pct
净利润同比增速	3.1%	-0.6%	4.6%	3.9%	-4.4%	-3.5%	-2.5%	5.1%	7.63pct
归母净利润同比增速	3.6%	-0.1%	5.0%	4.1%	-4.4%	-3.3%	-2.4%	5.1%	7.55pct

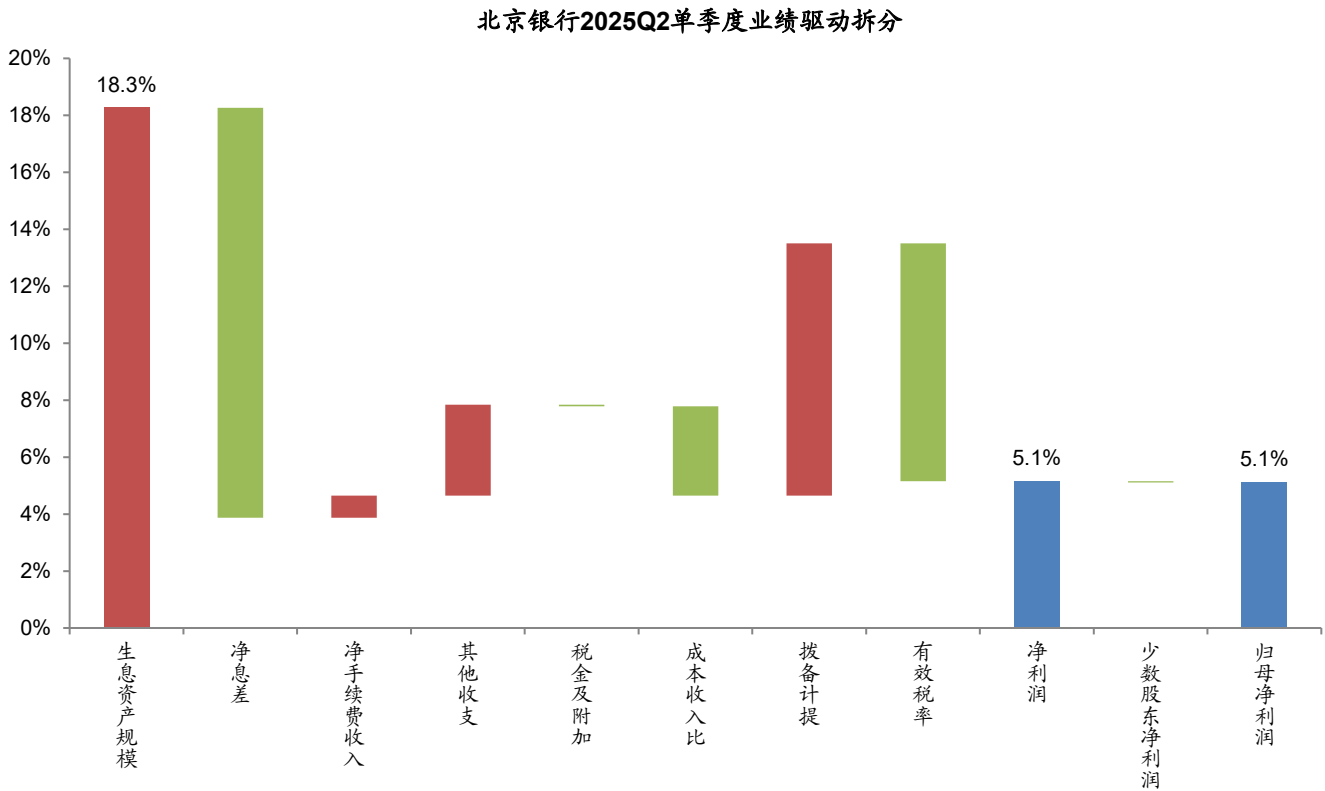
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 6: 单季度同比业绩拆分

单季度业绩驱动	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	环比变化
生息资产规模	14.1%	13.0%	10.9%	9.5%	8.9%	10.9%	13.6%	18.3%	4.67pct
净息差	-17.8%	-10.0%	-9.0%	-3.6%	-8.4%	-6.6%	-15.0%	-14.4%	0.63pct
净手续费收入	-3.8%	0.9%	-1.8%	-2.0%	-1.0%	-6.1%	2.1%	0.8%	-1.37pct
其他收支	0.5%	10.0%	8.0%	0.5%	0.7%	9.3%	-4.0%	3.2%	7.21pct
增值税及附加	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.2%	-0.1%	0.14pct
成本收入比	-8.5%	9.0%	1.6%	-2.8%	1.7%	-2.3%	1.2%	-3.1%	-4.39pct
拨备计提	17.4%	-21.8%	-5.0%	-0.8%	-1.4%	-6.0%	1.0%	8.9%	7.89pct
有效税率	1.3%	-1.5%	-0.1%	3.1%	-4.7%	-2.5%	-1.2%	-8.4%	-7.13pct
净利润	3.1%	-0.6%	4.6%	3.9%	-4.4%	-3.5%	-2.5%	5.1%	7.63pct
少数股东净利润	0.5%	0.5%	0.3%	0.2%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	-0.08pct
归母净利润	3.6%	-0.1%	5.0%	4.1%	-4.4%	-3.3%	-2.4%	5.1%	7.55pct

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 (2025Q2)



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(总营收)	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	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	79.4%	75.4%	72.2%	70.3%	81.8%	73.5%	73.5%	69.4%	-4.09pct
利息收入	188.3%	183.8%	177.5%	168.8%	193.3%	169.9%	169.7%	160.4%	-9.23pct
利息支出	108.9%	108.3%	105.3%	98.5%	111.5%	96.4%	96.2%	91.0%	-5.14pct
非息收入	20.6%	24.6%	27.8%	29.7%	18.2%	26.5%	26.5%	30.6%	4.09pct
净手续费收入	5.2%	8.7%	6.6%	5.1%	4.5%	3.6%	8.4%	5.6%	-2.84pct
其他非息收入	15.4%	15.9%	21.2%	24.6%	13.7%	22.8%	18.1%	25.0%	6.92pct
营业支出	59.7%	67.5%	49.3%	57.0%	60.3%	70.1%	48.2%	55.6%	7.48pct
业务及管理费	34.3%	31.5%	26.4%	24.4%	33.1%	33.0%	25.4%	26.6%	1.22pct
减值损失	24.3%	34.4%	21.7%	31.2%	26.0%	35.6%	21.4%	27.6%	6.14pct
拨备前利润	64.5%	66.6%	72.5%	72.3%	67.3%	65.4%	73.2%	72.0%	-1.27pct
利润总额	40.1%	32.2%	50.8%	41.1%	41.3%	29.8%	51.8%	44.4%	-7.41pct
净利润	36.9%	31.9%	44.6%	38.7%	36.2%	28.8%	44.9%	38.7%	-6.16pct
归母净利润	36.7%	31.8%	44.5%	38.7%	36.0%	28.7%	44.8%	38.7%	-6.13pct

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	环比变化
营业收入	1.88%	1.87%	1.85%	1.86%	1.77%	1.75%	1.58%	1.62%	0.04pct
净利息收入	1.42%	1.41%	1.34%	1.33%	1.32%	1.30%	1.16%	1.15%	-0.01pct
净手续费收入	0.13%	0.14%	0.12%	0.11%	0.10%	0.09%	0.13%	0.11%	-0.02pct
其他非息收入	0.33%	0.32%	0.39%	0.43%	0.36%	0.37%	0.28%	0.35%	0.07pct
营业支出	-1.02%	-1.08%	-0.91%	-0.99%	-0.98%	-1.04%	-0.76%	-0.84%	-0.08pct
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	-0.53%	-0.54%	-0.49%	-0.47%	-0.49%	-0.51%	-0.40%	-0.42%	-0.02pct
减值损失	-0.48%	-0.52%	-0.40%	-0.49%	-0.47%	-0.50%	-0.34%	-0.40%	-0.06pct
营业利润	0.85%	0.79%	0.94%	0.87%	0.79%	0.72%	0.82%	0.77%	-0.04pct
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00pct
利润总额	0.85%	0.79%	0.94%	0.86%	0.79%	0.71%	0.82%	0.77%	-0.04pct
所得税	-0.08%	-0.06%	-0.12%	-0.10%	-0.08%	-0.06%	-0.11%	-0.10%	0.01pct
年化 ROA	0.77%	0.72%	0.83%	0.78%	0.71%	0.65%	0.71%	0.67%	-0.04pct
杠杆率	14.40	12.92	15.03	13.56	14.69	13.31	15.98	15.82	-0.16
年化 ROE	11.05%	9.32%	12.40%	10.51%	10.41%	8.65%	11.31%	10.64%	-0.67pct

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	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	环比变化
营业收入	1.85%	1.90%	1.85%	1.89%	1.64%	1.82%	1.58%	1.70%	0.13pct
净利息收入	1.47%	1.44%	1.34%	1.33%	1.34%	1.34%	1.16%	1.18%	0.02pct
净手续费收入	0.10%	0.17%	0.12%	0.10%	0.07%	0.07%	0.13%	0.10%	-0.04pct
其他非息收入	0.29%	0.30%	0.39%	0.47%	0.22%	0.42%	0.28%	0.43%	0.14pct
营业支出	1.10%	1.28%	0.91%	1.08%	0.99%	1.28%	0.76%	0.95%	0.19pct
税金及附加	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%	0.00pct
业务及管理费	0.63%	0.60%	0.49%	0.46%	0.54%	0.60%	0.40%	0.45%	0.05pct
减值损失	0.45%	0.65%	0.40%	0.59%	0.43%	0.65%	0.34%	0.47%	0.13pct
营业利润	0.75%	0.62%	0.94%	0.81%	0.65%	0.54%	0.82%	0.76%	-0.06pct
营业外净收入	0.00%	-0.01%	0.00%	-0.04%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00pct
利润总额	0.74%	0.61%	0.94%	0.78%	0.68%	0.54%	0.82%	0.76%	-0.06pct
所得税	0.06%	0.01%	0.12%	0.08%	0.05%	0.02%	0.11%	0.10%	-0.01pct
年化 ROA	0.68%	0.61%	0.83%	0.73%	0.59%	0.52%	0.71%	0.66%	-0.05pct
杠杆率	14.40	12.92	15.03	13.56	14.69	13.31	15.98	15.82	-0.16
年化 ROE	9.82%	7.84%	12.40%	9.91%	8.69%	6.98%	11.31%	10.43%	-0.88pct

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)	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
净息差		1.54%		1.47%		1.47%		1.31%	-0.16pct
净利差		1.53%		1.48%		1.47%		1.30%	-0.18pct
生息资产收益率		3.68%		3.58%		3.50%		3.02%	-0.56pct
计息负债成本率		2.15%		2.09%		2.03%		1.72%	-0.37pct
单季度 (测算值)	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	环比变化
净息差	1.58%	1.53%	1.49%	1.46%	1.45%	1.44%	1.29%	1.28%	-0.02pct
净利差	1.55%	1.50%	1.48%	1.46%	1.44%	1.42%	1.28%	1.26%	-0.02pct
生息资产收益率	3.74%	3.72%	3.66%	3.51%	3.43%	3.32%	2.99%	2.95%	-0.03pct
计息负债成本率	2.19%	2.22%	2.18%	2.05%	2.00%	1.90%	1.70%	1.69%	-0.01pct

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	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
发放贷款	4.55%	4.35%	4.36%	4.21%	4.19%	4.03%	3.94%	3.38%	-0.65pct
投资类资产	4.04%	3.81%	3.70%	3.30%	3.31%	3.16%	3.09%	2.74%	-0.42pct
存放央行	1.52%	1.47%	1.50%	1.50%	1.51%	1.51%	1.51%	1.48%	-0.03pct
同业资产	2.72%	2.38%	2.35%	2.48%	2.62%	2.80%	2.73%	2.27%	-0.53pct
计息负债平均付息率	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
存款	1.97%	2.01%	2.02%	1.96%	1.97%	1.88%	1.85%	1.59%	-0.29pct
向央行借款	2.83%	2.71%	2.68%	2.56%	2.54%	2.36%	2.32%	1.88%	-0.48pct
同业负债	2.56%	2.17%	2.10%	2.33%	2.39%	2.43%	2.33%	1.89%	-0.54pct
发行债券	2.93%	2.75%	2.63%	2.46%	2.51%	2.50%	2.40%	1.99%	-0.51pct
利息收入结构	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
发放贷款	64.7%	66.3%	66.8%	67.5%	67.2%	67.6%	67.3%	64.5%	-3.15pct
投资类资产	27.3%	26.0%	25.7%	24.4%	24.7%	23.7%	23.9%	26.7%	2.98pct
存放央行	2.3%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%	2.0%	0.13pct
同业资产	5.8%	5.7%	5.5%	6.2%	6.2%	6.8%	6.9%	6.9%	0.04pct
利息支出结构	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
存款	52.1%	58.8%	60.0%	56.5%	56.1%	56.0%	58.3%	59.9%	3.89pct
向央行借款	5.5%	5.8%	5.4%	5.0%	5.0%	5.6%	5.4%	3.8%	-1.87pct
同业负债	23.8%	18.6%	18.8%	22.9%	23.0%	22.4%	20.6%	17.4%	-5.05pct
发行债券	18.5%	16.8%	15.8%	15.6%	15.8%	15.9%	15.7%	19.0%	3.04pct

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
贷款	55.1%	54.3%	55.4%	56.1%	54.7%	53.1%	53.1%	50.9%	-5.15pct
投资类资产	34.5%	34.3%	34.3%	33.0%	33.4%	34.5%	35.8%	35.5%	2.54pct
存放央行	4.6%	4.5%	4.0%	4.3%	4.1%	4.0%	3.7%	3.4%	-0.85pct
同业资产	5.8%	6.9%	6.3%	6.7%	7.8%	8.4%	7.4%	10.1%	3.45pct
同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
总生息资产	15.2%	11.0%	10.9%	8.1%	9.6%	12.1%	15.1%	21.4%	13.29pct
贷款	13.5%	12.1%	11.6%	9.6%	8.9%	9.6%	10.3%	10.3%	0.67pct
投资类资产	19.4%	13.2%	9.1%	3.4%	6.3%	12.8%	20.0%	30.8%	27.35pct
存放央行	6.0%	1.1%	-4.0%	6.6%	-3.9%	0.0%	8.1%	-2.6%	-9.19pct
同业资产	15.8%	0.0%	27.2%	23.1%	46.8%	35.7%	34.0%	84.4%	61.34pct
较年初增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
总生息资产	8.2%	11.0%	3.1%	4.1%	6.8%	12.1%	5.8%	12.8%	8.68pct
贷款	10.9%	12.1%	5.2%	7.6%	7.7%	9.6%	5.9%	8.2%	0.63pct
投资类资产	10.7%	13.2%	3.0%	0.0%	4.0%	12.8%	9.6%	16.0%	16.00pct
存放央行	2.8%	1.1%	-7.8%	0.4%	-2.2%	0.0%	-0.2%	-2.2%	-2.55pct
同业资产	-18.6%	0.0%	-5.9%	-0.1%	19.5%	35.7%	-7.1%	35.7%	35.83pct
较年初增量	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
总生息资产	273,416	368,731	114,972	152,585	252,210	449,331	242,319	532,431	379,846
贷款	195,948	218,233	104,406	152,334	154,930	194,423	129,284	180,881	28,547
投资类资产	120,685	148,565	38,545	-32	50,626	162,791	138,210	230,126	230,158
存放央行	4,661	1,876	-12,871	603	-3,704	-46	-406	-3,615	-4,218
同业资产	-47,878	57	-15,108	-320	50,358	92,163	-24,769	125,039	125,359
较年初增量结构	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
贷款	71.7%	59.2%	90.8%	99.8%	61.4%	43.3%	53.4%	34.0%	-65.86pct
投资类资产	44.1%	40.3%	33.5%	0.0%	20.1%	36.2%	57.0%	43.2%	43.24pct
存放央行	1.7%	0.5%	-11.2%	0.4%	-1.5%	0.0%	-0.2%	-0.7%	-1.07pct
同业资产	-17.5%	0.0%	-13.1%	-0.2%	20.0%	20.5%	-10.2%	23.5%	23.69pct
单季增量	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	同比变化
总生息资产	43,417	95,315	114,972	37,613	99,625	197,121	242,319	290,112	252,499
贷款	15,572	22,285	104,406	47,928	2,596	39,493	129,284	51,597	3,669
投资类资产	14,661	27,880	38,545	-38,577	50,658	112,165	138,210	91,916	130,493
存放央行	12,507	-2,785	-12,871	13,474	-4,307	3,658	-406	-3,209	-16,683
同业资产	677	47,935	-15,108	14,788	50,678	41,805	-24,769	149,808	135,020
单季增量/期末余额	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	同比变化
贷款	0.4%	0.6%	2.7%	1.2%	0.1%	0.9%	2.9%	1.1%	-0.14pct
投资类资产	0.4%	0.8%	1.0%	-1.0%	1.3%	2.7%	3.1%	2.0%	2.95pct
存放央行	0.3%	-0.1%	-0.3%	0.3%	-0.1%	0.1%	0.0%	-0.1%	-0.42pct
同业资产	0.0%	1.3%	-0.4%	0.4%	1.3%	1.0%	-0.6%	3.2%	2.81pct

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
存款	64.30%	62.56%	63.65%	67.59%	66.93%	65.72%	66.45%	63.02%	-4.58pct
向央行借款	4.34%	5.29%	5.12%	4.92%	4.32%	3.92%	3.47%	3.27%	-1.64pct
同业负债	17.49%	18.20%	18.20%	14.54%	14.99%	15.84%	14.26%	16.79%	2.24pct
发行债券	13.87%	13.96%	13.03%	12.95%	13.76%	14.51%	15.81%	16.92%	3.97pct
同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
总计息负债	16.3%	11.4%	11.5%	8.6%	10.0%	12.5%	14.1%	21.5%	12.96pct
存款	10.6%	8.0%	9.2%	12.9%	14.5%	18.2%	19.1%	13.3%	0.38pct
向央行借款	20.6%	41.6%	28.4%	24.2%	9.3%	-16.5%	-22.7%	-19.1%	-43.26pct
同业负债	32.1%	12.8%	17.4%	-5.8%	-5.7%	-2.0%	-10.6%	40.3%	46.05pct
发行债券	26.2%	16.0%	9.3%	0.7%	9.2%	16.9%	38.5%	58.8%	58.12pct
较年初增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
总计息负债	8.3%	11.4%	3.4%	4.6%	7.0%	12.5%	4.9%	12.9%	8.39pct
存款	8.0%	8.0%	5.3%	13.0%	14.5%	18.2%	6.1%	8.3%	-4.69pct
向央行借款	13.2%	41.6%	0.1%	-2.8%	-12.6%	-16.5%	-7.3%	-5.8%	-2.97pct
同业负债	5.5%	12.8%	3.5%	-16.4%	-11.8%	-2.0%	-5.6%	19.7%	36.10pct
发行债券	12.2%	16.0%	-3.5%	-3.0%	5.5%	16.9%	14.4%	31.8%	34.77pct
较年初增量	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
总计息负债	251,557	342,388	115,425	153,089	236,324	420,115	184,930	489,180	336,091
存款	156,121	156,011	110,316	272,605	304,999	382,544	150,449	205,867	-66,738
向央行借款	16,494	52,176	150	-4,968	-22,430	-29,300	-10,854	-8,559	-3,591
同业负债	29,705	69,415	21,274	-100,502	-72,180	-12,434	-33,348	117,695	218,197
发行债券	49,237	64,786	-16,315	-14,046	25,935	79,305	78,683	174,177	188,223
较年初增量结构	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
存款	62.1%	45.6%	95.6%	178.1%	129.1%	91.1%	81.4%	42.1%	-135.99pct
向央行借款	6.6%	15.2%	0.1%	-3.2%	-9.5%	-7.0%	-5.9%	-1.7%	1.50pct
同业负债	11.8%	20.3%	18.4%	-65.6%	-30.5%	-3.0%	-18.0%	24.1%	89.71pct
发行债券	19.6%	18.9%	-14.1%	-9.2%	11.0%	18.9%	42.5%	35.6%	44.78pct
单季增量	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	同比变化
总计息负债	33,489	90,831	115,425	37,664	83,235	183,791	184,930	304,250	266,586
存款	-742	-110	110,316	162,289	32,394	77,545	150,449	55,418	-106,871
向央行借款	2,933	35,682	150	-5,118	-17,462	-6,870	-10,854	2,295	7,413
同业负债	29,624	39,710	21,274	-121,776	28,322	59,746	-33,348	151,043	272,819
发行债券	1,674	15,549	-16,315	2,269	39,981	53,370	78,683	95,494	93,225
单季增量/期末余额	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	同比变化
存款	0.0%	0.0%	3.2%	4.6%	0.9%	2.1%	3.8%	1.3%	-3.32pct
向央行借款	0.1%	1.1%	0.0%	-0.1%	-0.5%	-0.2%	-0.3%	0.1%	0.20pct
同业负债	0.9%	1.2%	0.6%	-3.5%	0.8%	1.6%	-0.8%	3.5%	7.01pct
发行债券	0.1%	0.5%	-0.5%	0.1%	1.1%	1.4%	2.0%	2.2%	2.17pct

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	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
个人贷款	35.2%	33.9%	35.6%	33.9%	34.9%	33.0%	32.8%	30.9%	-2.09pct
个人住房贷款	20.9%	19.4%	18.9%	16.9%	16.2%	14.8%	14.7%	13.9%	-0.97pct
个人消费贷款	5.6%	5.7%	7.5%	8.2%	10.0%	9.5%	9.4%	8.8%	-0.75pct
经营性贷款	8.0%	8.2%	8.7%	8.3%	8.0%	7.9%	7.9%	7.5%	-0.35pct
信用卡应收账款	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.7%	0.7%	0.9%	0.7%	-0.01pct
票据贴现	8.5%	10.1%	8.6%	7.6%	7.1%	7.1%	6.6%	6.7%	-0.37pct
对公贷款	56.3%	56.0%	55.8%	58.5%	58.0%	59.9%	60.5%	62.4%	2.46pct
制造业	6.6%	7.3%	7.4%	8.7%	8.6%	9.6%	10.3%	10.9%	1.28pct
批发和零售业	5.3%	5.2%	5.4%	5.6%	5.8%	5.8%	6.1%	5.9%	0.08pct
基建	14.8%	15.1%	15.5%	15.4%	14.9%	14.4%	13.8%	13.6%	-0.85pct
房地产业	7.3%	6.0%	6.1%	6.1%	5.9%	5.6%	5.6%	5.2%	-0.42pct
租赁和商务服务业	11.1%	10.7%	10.0%	10.6%	10.9%	11.3%	11.8%	12.7%	1.49pct
建筑业	3.2%	3.3%	3.2%	3.8%	3.6%	4.0%	3.7%	3.5%	-0.51pct
其他行业	8.0%	8.3%	8.1%	8.3%	8.1%	9.2%	9.3%	10.6%	1.38pct
余额增速	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
个人贷款	15.9%	10.2%	8.7%	11.4%	9.8%	6.6%	3.2%	3.3%	-3.34pct
个人住房贷款	6.7%	0.6%	-3.0%	-2.7%	-3.9%	-4.0%	-0.3%	3.1%	7.02pct
个人消费贷款	57.5%	46.2%	42.8%	60.4%	49.8%	27.9%	2.7%	1.5%	-26.38pct
经营性贷款	20.5%	18.7%	17.4%	11.5%	3.3%	4.3%	7.5%	5.4%	1.05pct
信用卡应收账款	18.7%	-12.7%	-15.3%	5.1%	38.6%	53.6%	43.6%	8.7%	-44.97pct
票据贴现	60.1%	108.1%	8.4%	-16.0%	-7.2%	2.1%	2.1%	4.5%	2.37pct
对公贷款	-3.0%	-2.6%	6.5%	16.1%	16.6%	12.3%	14.4%	14.8%	2.49pct
制造业	-5.5%	14.1%	21.7%	31.7%	30.4%	22.1%	31.3%	25.0%	2.87pct
批发和零售业	-4.6%	-5.6%	9.1%	19.9%	21.9%	13.1%	14.5%	11.8%	-1.34pct
基建	12.6%	8.4%	12.5%	13.8%	7.9%	2.5%	1.1%	3.8%	1.26pct
房地产业	-20.7%	-29.0%	-10.1%	12.3%	9.0%	1.2%	2.8%	2.1%	0.94pct
租赁和商务服务业	1.9%	-0.9%	-2.7%	10.1%	22.0%	16.2%	18.9%	24.9%	8.66pct
建筑业	-18.9%	-13.1%	6.8%	26.5%	27.3%	15.1%	10.8%	-3.9%	-18.99pct
其他行业	-3.7%	-2.0%	8.6%	10.7%	12.2%	21.7%	25.1%	26.9%	5.19pct

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	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
公司存款	67.6%	67.2%	63.6%	64.3%	62.8%	61.7%	59.8%	61.4%	-0.31pct
定期	32.4%	33.1%	30.6%	31.9%	35.4%	35.1%	37.2%	38.1%	2.99pct
活期	35.2%	34.1%	33.0%	32.4%	27.5%	26.6%	22.6%	23.3%	-3.30pct
个人存款	26.2%	26.4%	28.2%	28.2%	30.0%	30.1%	30.3%	30.3%	0.17pct
定期	17.6%	17.8%	19.6%	20.1%	22.0%	22.7%	22.9%	23.1%	0.38pct
活期	8.6%	8.6%	8.6%	8.0%	8.0%	7.4%	7.4%	7.2%	-0.21pct
余额增速	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
公司存款	0.1%	4.7%	5.8%	6.6%	7.0%	8.5%	12.7%	12.8%	4.28pct
定期	12.4%	12.1%	6.1%	7.2%	25.1%	24.5%	24.5%	23.0%	-1.54pct
活期	-9.0%	-1.6%	5.6%	5.9%	-9.9%	-7.3%	-2.5%	-0.7%	6.56pct
个人存款	13.5%	15.9%	21.1%	18.8%	15.2%	20.8%	19.7%	14.0%	-6.83pct
定期	9.9%	13.4%	25.2%	26.0%	21.7%	27.4%	23.2%	15.2%	-12.21pct
活期	21.7%	21.6%	12.6%	3.8%	0.3%	4.2%	10.1%	10.2%	5.98pct
较年初增量	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
公司存款	1,267	100,752	67,021	115,781	84,792	144,085	164,995	163,685	19,600
定期	60,713	64,688	33,546	75,784	146,998	90,801	179,408	100,498	9,697
活期	-59,446	36,064	33,475	39,997	-62,206	53,284	-14,413	63,187	9,903
个人存款	52,952	45,913	93,845	44,390	81,786	84,109	122,275	60,454	-23,655
定期	26,841	32,412	75,321	43,334	81,282	76,587	105,521	52,068	-24,519
活期	26,111	13,501	18,524	1,056	504	7,522	16,754	8,386	864
较年初增量结构	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
公司存款	1.9%	61.4%	30.3%	73.8%	54.4%	52.9%	43.1%	79.5%	26.66pct
定期	89.7%	39.4%	15.2%	48.3%	94.2%	33.3%	46.9%	48.8%	15.51pct
活期	-87.8%	22.0%	15.1%	25.5%	-39.9%	19.5%	-3.8%	30.7%	11.15pct
个人存款	78.2%	28.0%	42.4%	28.3%	52.4%	30.9%	32.0%	29.4%	-1.49pct
定期	39.7%	19.8%	34.1%	27.6%	52.1%	28.1%	27.6%	25.3%	-2.80pct
活期	38.6%	8.2%	8.4%	0.7%	0.3%	2.8%	4.4%	4.1%	1.31pct

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
FVTPL	25.4%	24.7%	27.3%	27.0%	24.4%	26.1%	25.7%	23.6%	-3.40pct
AC	56.7%	53.8%	51.8%	51.4%	49.7%	47.8%	43.1%	40.9%	-10.49pct
FVOCI	18.0%	21.5%	20.9%	21.6%	25.9%	26.1%	31.1%	35.5%	13.89pct
余额增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
FVTPL	23.3%	9.3%	14.0%	13.7%	2.1%	19.3%	13.0%	14.3%	0.62pct
AC	7.4%	1.7%	-2.2%	-6.7%	-6.8%	0.2%	-0.2%	4.1%	10.85pct
FVOCI	72.2%	67.1%	41.6%	21.3%	53.6%	36.7%	79.2%	114.9%	93.68pct
较年初增量	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
FVTPL	29,033	26,809	44,926	29,772	8,943	60,793	30,686	18,257	-11,515
AC	31,917	11,463	-5,778	-30,577	-27,784	1,074	-8,020	-4,579	25,998
FVOCI	59,735	110,293	-603	773	69,467	100,924	115,544	216,448	215,675
较年初增量/期末余额	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
FVTPL	2.3%	2.1%	3.4%	2.3%	0.7%	4.2%	1.9%	1.1%	-1.24pct
AC	2.6%	0.9%	-0.4%	-2.4%	-2.1%	0.1%	-0.5%	-0.3%	2.12pct
FVOCI	4.8%	8.6%	0.0%	0.1%	5.2%	7.0%	7.3%	13.0%	12.91pct
单季增量	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	同比变化
FVTPL	13,929	-2,224	44,926	-15,154	-20,829	51,850	30,686	-12,429	2,725
AC	3,781	-20,454	-5,778	-24,799	2,793	28,858	-8,020	3,441	28,240
FVOCI	-3,049	50,558	-603	1,376	68,694	31,457	115,544	100,904	99,528
单季增量/期末余额	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	同比变化
FVTPL	1.1%	-0.2%	3.4%	-1.2%	-1.6%	3.6%	1.9%	-0.7%	0.44pct
AC	0.3%	-1.6%	-0.4%	-1.9%	0.2%	2.0%	-0.5%	0.2%	2.15pct
FVOCI	-0.2%	4.0%	0.0%	0.1%	5.2%	2.2%	7.3%	6.0%	5.94pct

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)	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	环比变化
净手续费及佣金收入	6.8%	7.2%	6.6%	5.8%	5.4%	4.9%	8.4%	6.9%	-1.49pct
投资收益	16.5%	17.0%	19.6%	19.4%	19.1%	19.3%	24.4%	20.9%	-3.49pct
公允价值变动损益	1.0%	0.9%	1.5%	2.4%	0.4%	1.0%	-7.0%	0.2%	7.24pct
汇兑净损益	0.0%	0.1%	-0.1%	0.1%	0.5%	0.3%	0.6%	0.5%	-0.12pct
其他业务收入	0.2%	-0.8%	0.3%	1.0%	0.1%	0.2%	0.0%	0.1%	0.01pct
其他综合收益	3.3%	4.1%	9.0%	9.9%	6.8%	9.9%	-19.5%	-5.0%	14.51pct
单季度占比 (/营收)	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	环比变化
净手续费及佣金收入	5.2%	8.7%	6.6%	5.1%	4.5%	3.6%	8.4%	5.6%	-2.84pct
投资收益	17.5%	18.5%	19.6%	19.3%	18.3%	19.9%	24.4%	17.8%	-6.61pct
公允价值变动损益	-2.1%	0.7%	1.5%	3.2%	-3.9%	2.7%	-7.0%	6.7%	13.74pct
汇兑净损益	0.0%	0.2%	-0.1%	0.3%	1.2%	-0.1%	0.6%	0.4%	-0.23pct
其他业务收入	0.1%	-3.6%	0.3%	1.8%	-1.9%	0.2%	0.0%	0.1%	0.03pct
其他综合收益	-2.9%	6.3%	9.0%	10.7%	-0.1%	18.8%	-19.5%	8.1%	27.52pct

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 (净收入)	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
手续费及佣金收入	108.7%	106.4%	109.7%	113.7%	100.0%	123.9%	130.7%	120.5%	-3.37pct
代理业务	70.0%	73.3%	79.5%	55.9%	52.4%	56.0%	61.0%	51.1%	-4.86pct
支付结算业务	13.4%	13.4%	14.4%	20.2%	18.1%	26.2%	29.7%	28.6%	2.38pct
咨询顾问业务	1.2%	4.9%	6.4%	9.2%	8.0%	12.2%	12.0%	10.2%	-2.07pct
担保承诺业务	12.4%	5.6%	4.6%	6.8%	5.7%	8.6%	7.9%	6.6%	-2.02pct
银行卡业务	4.1%	2.8%	3.4%	5.3%	4.6%	6.1%	6.4%	4.8%	-1.36pct
其他	7.6%	6.5%	1.4%	16.3%	11.3%	14.6%	13.6%	19.2%	4.58pct
手续费及佣金支出	-8.7%	-6.4%	-9.7%	-13.7%	-22.4%	-23.9%	-30.7%	-20.5%	3.37pct

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	环比变化
不良贷款率	1.33%	1.32%	1.31%	1.31%	1.31%	1.31%	1.30%	1.30%	0.00pct
拨备覆盖率	215.23%	216.78%	213.13%	208.16%	209.73%	208.75%	198.08%	196.74%	-1.34pct
关注贷款率		1.78%		1.87%		1.79%		1.50%	
逾期贷款率		1.72%		1.82%		1.62%		1.53%	
逾期 90 天以上/不良		80.80%		86.28%		84.31%		77.65%	
逾期 1 年以上/损失		213.69%		165.50%		176.39%		116.87%	
逾期/不良		130.23%		139.18%		123.83%		117.80%	
(重组+逾期)/不良		187.25%		193.91%		175.25%		167.29%	
不良净生成率 (测算值)	0.77%	0.79%	0.69%	0.98%	0.89%	1.00%	0.96%	1.01%	0.04pct
不良核销转出率 (测算值)	49.44%	51.65%	35.01%	61.01%	58.54%	67.01%	53.44%	62.19%	8.75pct
不良贷款余额	26,510	26,605	27,771	28,399	28,433	28,951	30,410	31,081	671
关注类贷款余额		35,847		40,457		39,636		35,819	
损失类贷款余额		4,836		6,038		6,534		9,055	
逾期贷款余额		34,648		39,526		35,849		36,614	
逾期 90 天以上贷款余额		21,497		24,504		24,408		24,134	
逾期 1Y 以上贷款余额		10,334		9,993		11,525		10,583	
重组贷款余额		15,170		15,544		14,888		15,381	

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

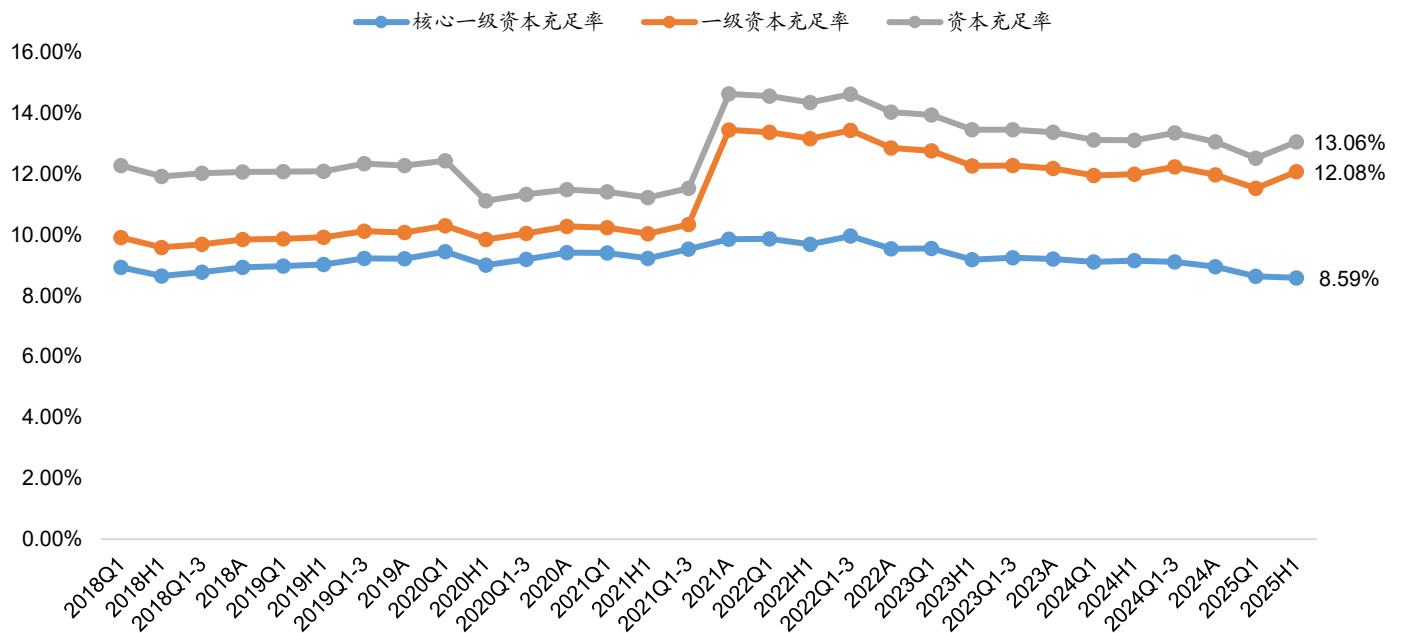
表 20: 减值损失、拨备余额 (单位: 百万元)

信用减值损失	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
总资产	23,607	11,087	20,910	8,632	18,443	9,504	20,103	8,974	-530
贷款	14,129	7,999	13,373	7,024	13,807	8,857	18,820	8,432	-425
金融投资	9,413	2,506	7,933	1,700	4,549	316	1,043	594	278
其他	65	582	-396	-92	87	331	240	-52	-383
信用减值损失/资产平均余额	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
总资产	0.79%	0.71%	0.65%	0.49%	0.52%	0.49%	0.50%	0.40%	-0.09pct
贷款	0.87%	0.93%	0.77%	0.74%	0.72%	0.85%	0.89%	0.73%	-0.11pct
金融投资	0.95%	0.50%	0.75%	0.29%	0.38%	0.05%	0.08%	0.08%	0.03pct
其他	0.02%	0.29%	-0.09%	-0.04%	0.02%	0.14%	0.05%	-0.02%	-0.15pct
拨备余额	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
总资产	83,280	89,427	87,487	92,273	92,567	92,595	91,130	90,795	-1,800
贷款	50,707	56,780	54,005	57,482	57,601	59,038	60,328	60,826	1,788
金融投资	29,750	29,810	30,938	32,262	32,312	30,902	28,253	27,306	-3,596
其他	2,823	2,837	2,544	2,529	2,654	2,655	2,549	2,663	8
拨备余额/资产余额	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
总资产	2.72%	2.79%	2.58%	2.54%	2.47%	2.35%	2.16%	1.91%	-0.43pct
贷款	3.03%	3.20%	3.00%	2.91%	2.86%	2.72%	2.73%	2.54%	-0.18pct
金融投资	3.01%	2.89%	2.74%	2.62%	2.53%	2.42%	1.96%	1.64%	-0.79pct
其他	0.71%	0.72%	0.55%	0.60%	0.58%	0.53%	0.44%	0.39%	-0.14pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

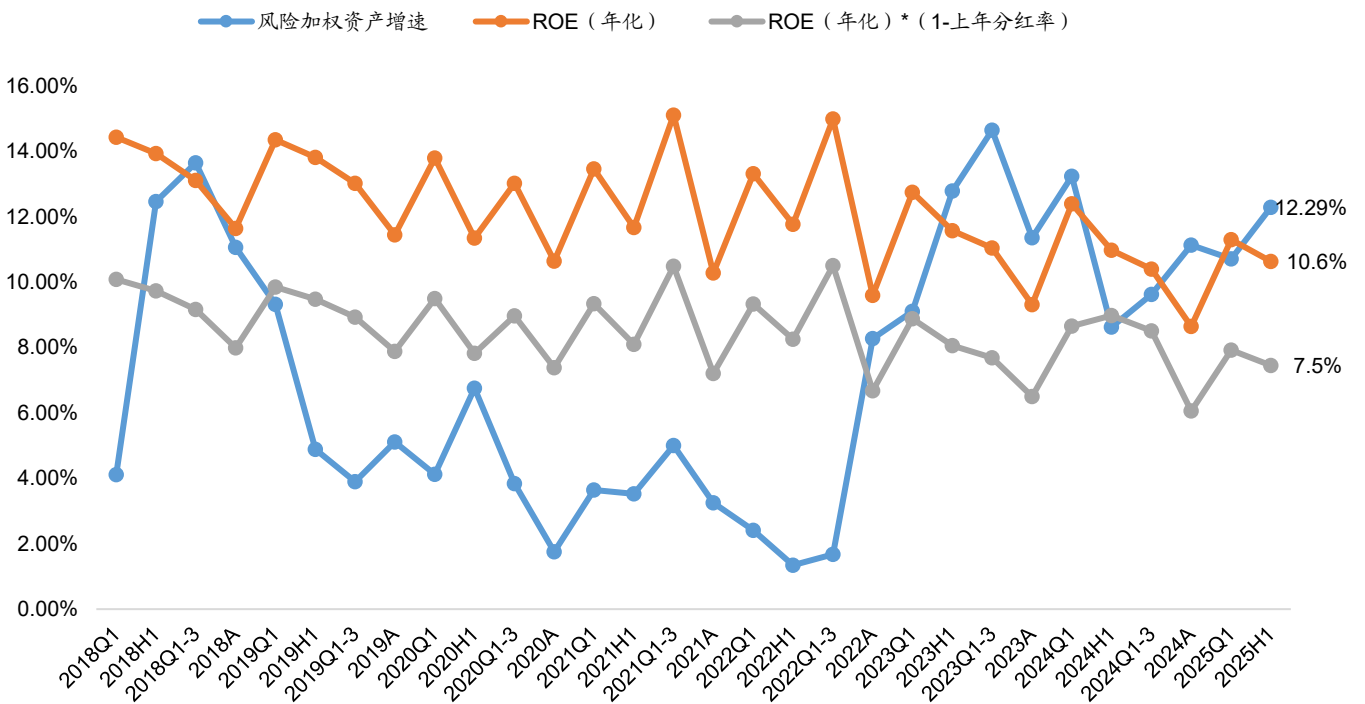
备注: 其他包括表外项目、应收同业和其他金融机构款项等。

图 6: 资本充足率



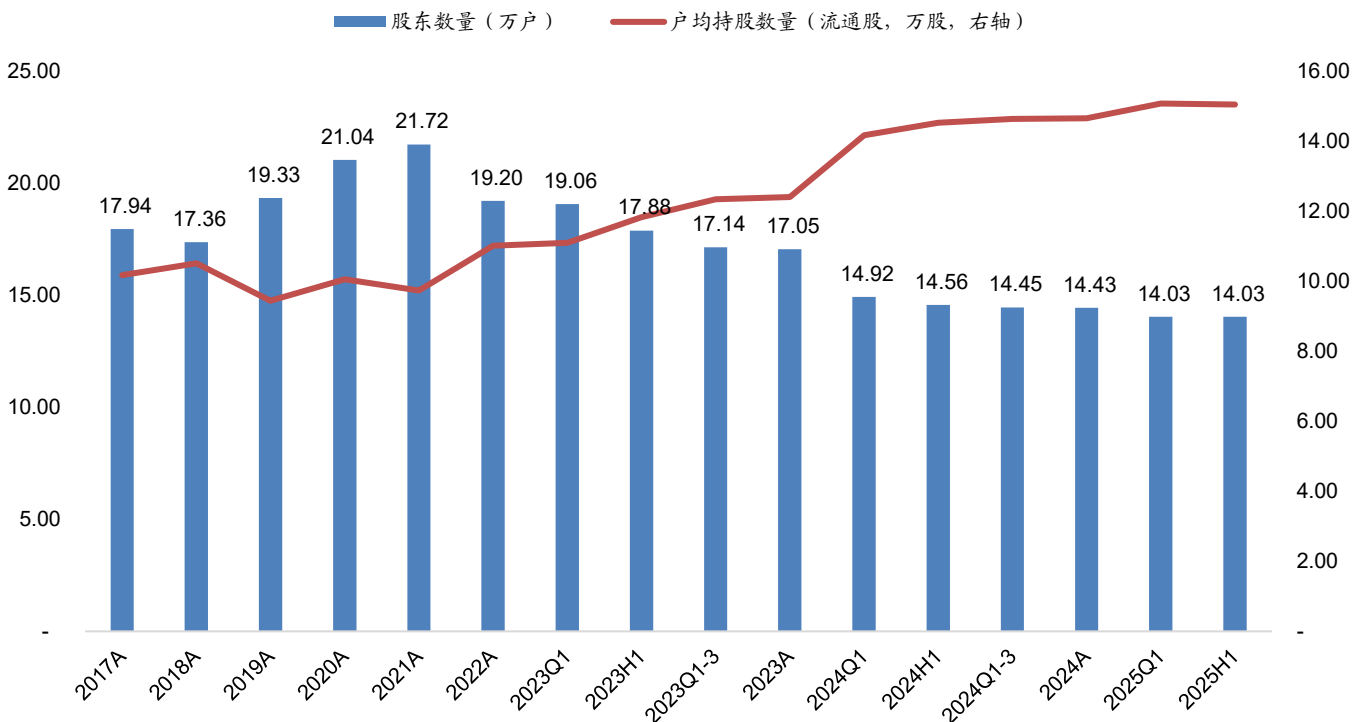
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

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年二季度末)

	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	4.46%	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	中国工商银行股份有限公司-华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	1.24%	流通 A 股	其他
	合计	48.2%		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 22: 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

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	5.60	5.53	5.38	净利息收入	50,350	51,910	51,163	52,155	52,193
P/B	0.51	0.47	0.44	0.41	0.39	利息收入	120,500	123,675	125,013	128,219	131,109
P/POP	2.73	2.61	2.71	2.65	2.60	利息支出	70,150	71,765	73,850	76,063	78,917
每股指标						净手续费收入	4,832	3,458	4,080	4,080	4,284
EPS	1.06	1.07	1.07	1.09	1.11	净其他非息收入	11,529	14,549	12,367	12,367	12,985
BVPS	11.78	12.73	13.60	14.47	15.37	营业收入	66,711	69,917	67,610	68,602	69,462
PPOPPS	2.20	2.30	2.21	2.26	2.30	营业支出	38,562	41,392	38,951	39,624	39,805
DPS	0.32	0.32	0.32	0.32	0.33	税金及附加	850	919	1,144	1,165	1,193
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	19,607	19,552	19,449
股息收益率	5.33%	5.33%	5.34%	5.41%	5.56%	营业利润	28,149	28,525	28,658	28,979	29,657
驱动性因素						营业外净收入	-132	-82	-86	-90	-95
贷款增长	12.14%	9.65%	8.50%	7.50%	6.50%	拨备前利润	46,460	48,546	46,773	47,795	48,725
存款增长	8.02%	18.21%	10.00%	9.00%	8.00%	资产减值损失	18,443	20,103	18,201	18,907	19,162
生息资产增长	11.02%	12.10%	9.55%	7.86%	7.00%	利润总额	28,017	28,443	28,572	28,888	29,562
计息负债增长	11.35%	12.51%	9.54%	7.92%	7.01%	所得税	2,285	2,553	2,565	2,593	2,653
平均贷款收益率	4.25%	3.94%	3.60%	3.40%	3.25%	净利润	25,732	25,890	26,008	26,295	26,909
平均生息资产收益率	3.41%	3.14%	2.87%	2.70%	2.57%	归母净利润	25,624	25,831	25,947	26,234	26,846
平均存款付息率	1.95%	1.83%	1.70%	1.60%	1.55%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.20%	2.01%	1.87%	1.77%	1.71%	贷款总额	2,015,552	2,209,975	2,397,823	2,577,660	2,745,207
净息差(NIM)-测算值	1.43%	1.32%	1.17%	1.10%	1.02%	贷款减值准备	57,675	60,435	62,712	66,880	72,286
净利差(NIS)-测算值	1.21%	1.13%	1.00%	0.94%	0.87%	贷款净额	1,964,791	2,156,982	2,335,110	2,510,780	2,672,922
净手续费收入增速	-31.62%	-28.44%	18.00%	0.00%	5.00%	投资类资产	1,275,806	1,438,597	1,568,071	1,724,878	1,880,117
净非息收入/营收	24.53%	25.75%	24.33%	23.97%	24.86%	存放央行	165,521	165,475	245,874	268,003	289,443
成本收入比	28.88%	29.13%	29.00%	28.50%	28.00%	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%	0.79%	0.76%	0.72%	其他资产	84,511	110,275	122,145	111,469	138,481
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	4,561,981	4,920,753	5,264,980
业绩年增长率						资产合计	3,748,679	4,221,542	4,599,754	4,944,473	5,301,316
净利息收入	-2.2%	3.1%	-1.4%	1.9%	0.1%	存款	2,101,031	2,483,575	2,731,933	2,977,806	3,216,031
净手续费收入	-31.6%	-28.4%	18.0%	0.0%	5.0%	向央行借款	177,605	148,305	148,305	148,305	148,305
营业收入	0.7%	4.8%	-3.3%	1.5%	1.3%	同业负债	611,157	598,723	628,659	647,519	666,944
营业支出	-1.9%	7.3%	-5.9%	1.7%	0.5%	发行债券	468,839	548,144	630,366	693,402	748,874
拨备前利润	-3.1%	4.5%	-3.7%	2.2%	1.9%	计息负债	3,358,632	3,778,747	4,139,262	4,467,033	4,780,155
利润总额	3.7%	1.5%	0.5%	1.1%	2.3%	负债合计	3,420,447	3,863,202	4,223,099	4,549,247	4,886,991
净利润	3.2%	0.6%	0.5%	1.1%	2.3%	股东权益合计	328,232	358,340	376,656	395,226	414,325
归母净利润	3.5%	0.8%	0.5%	1.1%	2.3%	资产质量					
盈利能力						不良贷款余额	26,605	28,951	30,708	32,753	34,463
ROAA	0.72%	0.65%	0.59%	0.55%	0.53%	不良贷款率	1.32%	1.31%	1.28%	1.27%	1.26%
ROAE	9.32%	8.65%	8.14%	7.73%	7.47%	不良净生成率	0.79%	1.00%	0.80%	0.70%	0.60%
RORWA	1.04%	0.94%	0.85%	0.79%	0.75%	拨备覆盖率	217%	209%	204%	204%	210%
资本状况						拨贷比	2.86%	2.73%	2.62%	2.59%	2.63%
资本充足率	13.37%	13.06%	14.58%	15.91%	17.17%	流动性					
一级资本充足率	12.18%	11.97%	13.76%	15.32%	16.78%	存贷比	95.93%	88.98%	87.77%	86.56%	85.36%
核心一级资本充足率	9.21%	8.95%	8.75%	8.60%	8.51%	贷款/总资产	53.77%	52.35%	52.13%	52.13%	51.78%
加权风险资产	2,619,504	2,911,405	3,187,988	3,458,967	3,718,390	投资类资产/总资产	34.03%	34.08%	34.09%	34.88%	35.47%
风险加权系数	69.88%	68.97%	69.31%	69.96%	70.14%	同业资产/总资产	6.88%	8.30%	7.61%	7.08%	6.61%

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：资深分析师，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：高级研究员，中国人民大学硕士，2024年加入广发证券发展研究中心。
- 王 宇：高级研究员，中国人民大学硕士，2024年加入广发证券发展研究中心。
- 刘婉琴：银行研究员，北京大学经济学硕士，2025年7月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。