

## 北京银行(601169.SH)

## 营收修复推动盈利回暖，资产质量保持稳健

## 推荐（维持）

股价：6.09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)     | 1,288                    |
| 流通A股市值(亿元)  | 1,288                    |
| 每股净资产(元)    | 13.02                    |
| 资产负债率(%)    | 91.9                     |

## 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\*息差拖累营收放缓，资产负债保持积极\*推荐20250430

## 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



## 事项：

北京银行发布 2025 年半年报，公司上半年实现营业收入 362 亿元，同比增长 1.9%，实现归母净利润 151 亿元，同比增长 3.3%。截至 2025 年半年末，公司总资产规模达到 4.75 万亿元，同比增长 20.3%，其中贷款同比增长 10.3%，存款同比增长 13.3%。

## 平安观点：

■ **营收环比修复，盈利增速回暖。**北京银行 2025 年上半年归母净利润同比增长 3.3% (-2.4%，25Q1)，营收的修复是推动盈利回暖的重要因素，公司上半年营业收入同比增长 1.9% (-3.2%，25Q1)，半年度净利息收入同比增长 1.2% (-1.4%，25Q1)，成本红利的释放仍是推动收入增长的重要因素。非息收入同样有所贡献，上半年非息收入同比增长 3.6% (-7.8%，25Q1)，其中投资收益相关其他非息收入同比负增 0.8% (-17.7%，25Q1)。中收业务稳健增长，半年度手续费及佣金净收入同比增长 20.4% (24.4%，25Q1)。

■ **息差边际企稳，存贷扩张稳健。**北京银行 2025 年半年末净息差水平为 1.31%，我们按照期初期末余额测算公司 25Q2 单季度年化净息差环比收窄 1BP 至 1.18%，降幅明显收窄，预计与成本红利的释放息息相关。公司半年末存款成本率环比年初下降 26BP 至 1.59%。资产端整体延续下行趋势，公司半年末贷款收益率环比年初下行 56BP 至 3.38%，其中对公贷款和个人贷款收益率环比年初下行 34BP/96BP 至 3.02%/4.16%，个人贷款收益率下滑更为明显，与行业趋势一致。规模方面，公司半年末总资产规模同比增长 20.3% (+14.8%，25Q1)，贷款规模同比增长 10.3% (+10.3%，25Q1)，半年末金融投资规模同比增长 30.8%，是推动规模增长的重要因素。负债端公司存款半年末同比增长 13.3% (+19.3%，25Q1)，揽储速度保持稳定。

|            | 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)     | 0.52   | 0.48   | 0.46   | 0.43   | 0.40   |

资料来源：wind、平安证券研究所

- **不良率环比持平，拨备水平略有下滑。**北京银行 2025 年半年末不良率环比持平 1 季度末于 1.30%，我们测算公司半年末年化贷款不良生成率为 0.96%（0.96%，24A）。前瞻性指标方面，公司半年末关注率环比年初下降 29BP 至 1.50%，逾期率环比年初下降 9BP 至 1.53%，综合来看，公司资产质量整体保持稳健。拨备方面，公司半年末拨备覆盖率和拨贷比分别环比 1 季度末下降 2.34pct/3bp 至 196%/2.54%。
- **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。我们维持公司 25-27 年盈利预测，预计公司 25-27 年 EPS 分别为 1.23/1.26/1.32 元，对应盈利增速分别是 0.7%/2.5%/5.0%，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 2025 年半年报核心指标

|             | 百万元       | 2024Q1    | 2024H1    | 2024Q3    | 2024A     | 2025Q1    | 25H1      |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 利润表<br>(累计) | 营业收入      | 17,690    | 35,544    | 51,759    | 69,917    | 17,127    | 36,218    |
|             | YoY       | 7.8%      | 6.4%      | 4.1%      | 4.8%      | -3.2%     | 1.9%      |
|             | 利息净收入     | 12,774    | 25,536    | 38,556    | 51,910    | 12,592    | 25,848    |
|             | YoY       | 1.9%      | 3.8%      | 2.7%      | 3.1%      | -1.4%     | 1.2%      |
|             | 中收收入      | 1,159     | 2,083     | 2,796     | 3,458     | 1,442     | 2,508     |
|             | YoY       | -16.1%    | -16.9%    | -16.7%    | -7.8%     | 24.4%     | 20.4%     |
|             | 信用减值损失    | 3,843     | 9,504     | 13,640    | 20,103    | 3,670     | 8,933     |
|             | YoY       | 23.5%     | 10.1%     | 8.2%      | 9.0%      | -4.5%     | -6.0%     |
|             | 拨备前利润     | 12,816    | 25,972    | 36,724    | 48,603    | 12,543    | 26,267    |
|             | YoY       | 9.5%      | 5.3%      | 4.3%      | 4.4%      | -2.1%     | 1.1%      |
| 归母净利润       |           | 7,864     | 14,579    | 20,618    | 25,831    | 7,672     | 15,053    |
|             | YoY       | 5.0%      | 2.4%      | 1.9%      | 0.8%      | -2.4%     | 3.3%      |
| 利润表<br>(单季) | 营业收入      | 17,690    | 17,854    | 16,215    | 18,158    | 17,127    | 19,091    |
|             | YoY       | 7.8%      | 5.0%      | -0.7%     | 7.0%      | -3.2%     | 6.9%      |
|             | 归母净利润     | 7,864     | 6,715     | 6,039     | 5,213     | 7,672     | 7,381     |
| 资产负债表       | YoY       | 5.0%      | -0.4%     | 0.7%      | -3.3%     | -2.4%     | 9.9%      |
|             | 总资产       | 3,894,665 | 3,945,656 | 4,027,327 | 4,221,542 | 4,469,422 | 4,747,819 |
|             | YoY       | 11.2%     | 8.6%      | 9.7%      | 12.6%     | 14.8%     | 20.3%     |
|             | 贷款总额      | 2,119,958 | 2,167,886 | 2,170,482 | 2,209,975 | 2,339,259 | 2,390,856 |
|             | YoY       | 11.6%     | 9.6%      | 8.9%      | 9.6%      | 10.3%     | 10.3%     |
|             | 公司贷款      |           | 1,298,741 |           | 1,338,071 |           | 1,491,118 |
|             | 占比        |           | 60%       |           | 61%       |           | 62%       |
|             | 零售贷款      |           | 714,954   |           | 725,255   |           | 738,581   |
|             | 占比        |           | 33%       |           | 33%       |           | 31%       |
|             | 票据贴现      |           | 154,191   |           | 146,649   |           | 161,157   |
| 占比          |           | 7%        |           | 7%        |           | 7%        |           |
| 存款总额        | 2,180,732 | 2,342,569 | 2,371,743 | 2,449,425 | 2,600,555 | 2,654,992 |           |
| YoY         | 9.3%      | 13.0%     | 14.6%     | 18.3%     | 19.3%     | 13.3%     |           |
| 活期存款        |           | 795,294   |           | 736,829   |           | 808,402   |           |
| 占比          |           | 34%       |           | 30%       |           | 30%       |           |
| 定期存款        |           | 1,354,738 |           | 1,472,279 |           | 1,624,845 |           |
| 占比          |           | 58%       |           | 60%       |           | 61%       |           |
| 财务比率 (%)    | 净息差 (公布值) |           | 1.47      |           | 1.47      |           | 1.31      |
|             | 贷款收益率     |           | 4.03      |           | 3.94      |           | 3.38      |
|             | 存款成本率     |           | 1.88      |           | 1.85      |           | 1.59      |
|             | 成本收入比     | 26.41     | 25.63     | 27.78     | 29.13     | 25.42     | 26.07     |
|             | ROE (年化)  | 12.39     | 10.98     | 10.41     | 8.65      | 11.31     | 10.64     |
| 资产质量指标 (%)  | 不良率       | 1.31      | 1.31      | 1.31      | 1.31      | 1.30      | 1.30      |
|             | 关注率       |           | 1.87      |           | 1.79      |           | 1.50      |
|             | 拨备覆盖率     | 213.13    | 208.16    | 209.73    | 208.75    | 198.08    | 195.74    |
|             | 拨贷比       | 2.79      | 2.72      | 2.74      | 2.73      | 2.57      | 2.54      |
| 资本充足指标 (%)  | 核心一级资本充足率 | 9.11      | 9.15      | 9.11      | 8.95      | 8.64      | 8.59      |
|             | 一级资本充足率   | 11.95     | 11.99     | 12.24     | 11.97     | 11.53     | 12.08     |
|             | 资本充足率     | 13.12     | 13.11     | 13.35     | 13.06     | 12.52     | 13.06     |

资料来源: Wind, 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        |
| <b>资产合计</b>      | <b>4,221,542</b> | <b>4,660,906</b> | <b>5,160,580</b> | <b>5,747,338</b> |
| 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        |
| <b>负债合计</b>      | <b>3,863,202</b> | <b>4,273,169</b> | <b>4,753,093</b> | <b>5,319,113</b> |
| 股本               | 21,143           | 21,143           | 21,143           | 21,143           |
| <b>归母股东权益</b>    | <b>357,071</b>   | <b>386,364</b>   | <b>406,044</b>   | <b>426,709</b>   |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>358,340</b>   | <b>387,738</b>   | <b>407,487</b>   | <b>428,225</b>   |
| <b>负债和股东权益合计</b> | <b>4,221,542</b> | <b>4,660,906</b> | <b>5,160,580</b> | <b>5,747,338</b> |

## 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    | 1.31%  | 1.30%  | 1.29%  | 1.28%  |

## 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        |
| <b>净利润</b>   | <b>25,890</b> | <b>26,078</b> | <b>26,724</b> | <b>28,063</b> |
| <b>归母净利润</b> | <b>25,831</b> | <b>26,019</b> | <b>26,663</b> | <b>27,999</b> |

## 主要财务比率

| 会计年度         | 2024A     | 2025E     | 2026E     | 2027E     |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>经营管理</b>  |           |           |           |           |
| 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%      |
| <b>盈利能力</b>  |           |           |           |           |
| 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%     | 13.6%     | 13.5%     | 13.8%     |
| ROAA         | 0.65%     | 0.59%     | 0.54%     | 0.51%     |
| ROAE         | 10.0%     | 9.5%      | 9.2%      | 9.1%      |
| <b>流动性</b>   |           |           |           |           |
| 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%     |
| <b>资本状况</b>  |           |           |           |           |
| 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