



规模扩张提速，中收表现亮眼

—— 北京银行 2025 年半年报业绩点评

2025 年 9 月 3 日

核心观点

- 业绩增长转正，单季增速提升：**2025H1，公司营业收入同比+1.02%，归母净利润同比+1.12%，增速均较 Q1 由负转正；年化加权平均 ROE10.64%，同比-0.61pct。Q2 单季，营收、净利分别同比+6.93%、+9.92%，均较上季度提升超 10pct。公司业绩边际改善，主要受益规模增长提速和中收保持高增，同时，资产质量稳中向好，年化信用成本同比-13BP，拨备继续反哺净利。
- 息差边际承压，对公业务增长强劲：**2025H1，公司利息净收入同比+1.22%，较 Q1 重回正增，规模扩张为主要驱动。公司净息差 1.31%，较年初-16BP。息差承压主要受重定价、LPR 和存量房贷利率下调影响，生息资产收益率较年初-48BP，其中贷款收益率较年初-56BP。同时，公司加强负债成本管控延缓降幅，付息负债成本率较年初-31BP，其中存款付息率-26BP。公司信贷增长稳中有升。截至 6 月末，贷款较年初+8.18%，对公、零售贷款投放均提速。对公贷款较年初+11.44%，重点领域信贷投放动能强劲，科技、绿色、普惠、制造业贷款分别较年初高增 19.31%、21.84%、17.27%、14.26%。零售贷款较年初+1.84%，主要由按揭贷款恢复正增贡献，较年初+2.08%；消费、经营贷增速略有放缓。负债端，存款较年初+8.39%，增速较去年同期-4.79pct；其中，企业存款较年初仍稳增 11.17%，个人存款增长有所放缓，较年初+8.13%。定期存款占比较年初+1.09pct 至 61.2%。
- 中收持续贡献非息，财富管理转型显效：**2025H1，公司非息收入同比+3.62%，增速较 Q1 回正，主要由中收延续高增贡献，同时，其他非息拖累减小。公司中收同比+20.40%；其中，受益对公财资管理等综合服务模式转型，结算与清算收入同比+31.32%，同时，数字化财富管理转型成效显现，代理及委托收入同比+9.95%。公司 AUM 规模突破 1.3 万亿元，较年初+7.28%；理财产品规模较年初稳增 11.8%。公司其他非息收入同比-0.79%，降幅有所收窄，主要由于投资业务收入边际修复，同比-1.83%；其中，投资收益同比+8.75%，公允价值变动损益同比-89.32%，Q2 单季同比+120.17%。
- 资产质量稳中向好，风险抵补水平仍足：**截至 6 月末，公司不良贷款率 1.30%，环比持平；关注类贷款占比 1.50%，较年初-29BP；逾期贷款占比 1.53%，较年初-9BP。公司加大不良处置力度，不良资产处置额、现金清收额、已核销现金清收额均大幅增长，筑牢资产质量防线。公司拨备覆盖率 195.74%，环比-2.34pct。6 月末，公司核心一级资本充足率为 8.59%，环比-5BP。
- 投资建议：**公司深耕北京地区，坚持以数字化转型统领五大转型。对公业务基本盘稳健，零售转型深化，构建全生命周期零售金融服务体系；负债端核心存款获取能力强，成本管控成效良好。2024 年分红率 30%。结合公司基本面和股价弹性，我们维持“推荐”评级，2025-2027 年 BVPS 分别为 13.45 元/14.50 元/15.51 元，对应当前股价 PB 分别为 0.45X/0.42X/0.39X。
- 风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险；关税冲击，需求走弱风险。

北京银行（股票代码：601169）

推荐 维持

分析师

张一纬

☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

研究助理 袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

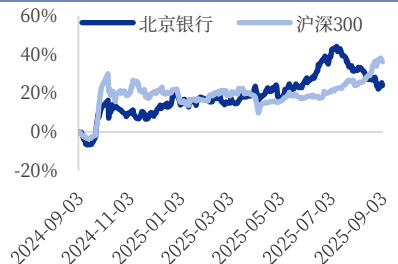
市场数据

2025-09-03

股票代码	601169
A 股收盘价(元)	6.09
上证指数	3813.56
总股本(万股)	2114298.43
实际流通 A 股(万股)	2114298.43
流通 A 股市值(亿元)	1287.61

相对沪深 300 表现图

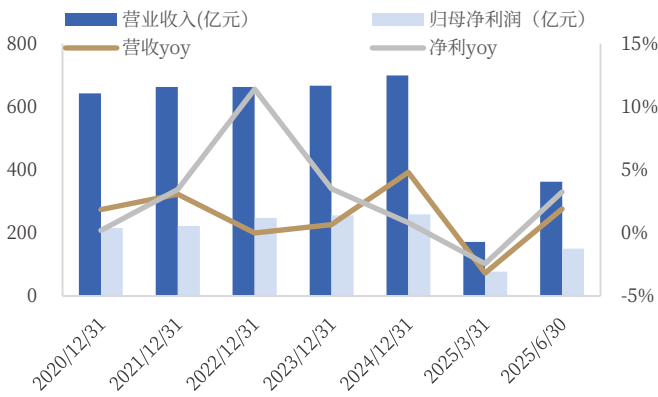
2025-09-03



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

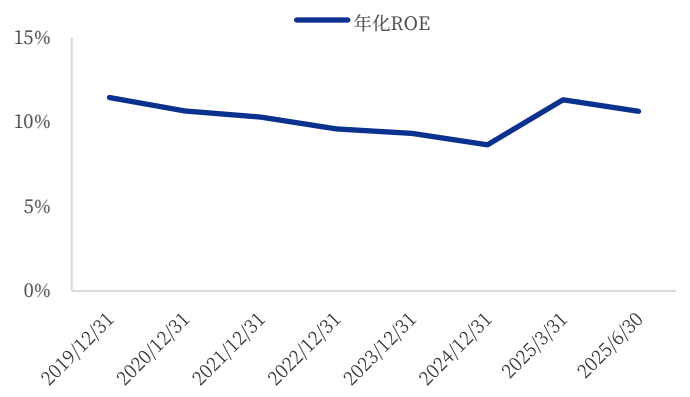
相关研究

图1: 北京银行营收、净利及增速



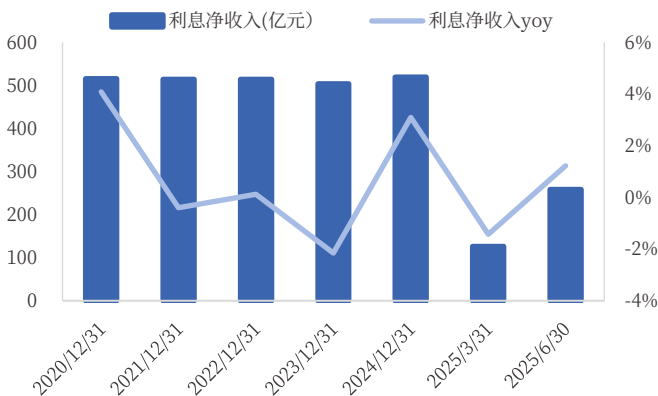
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 北京银行 ROE



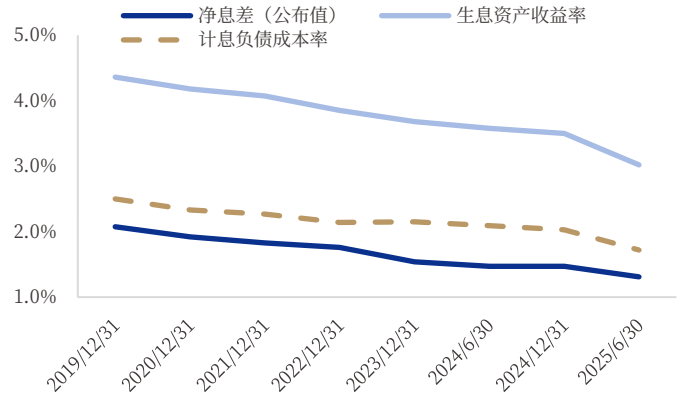
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 北京银行利息净收入及增速



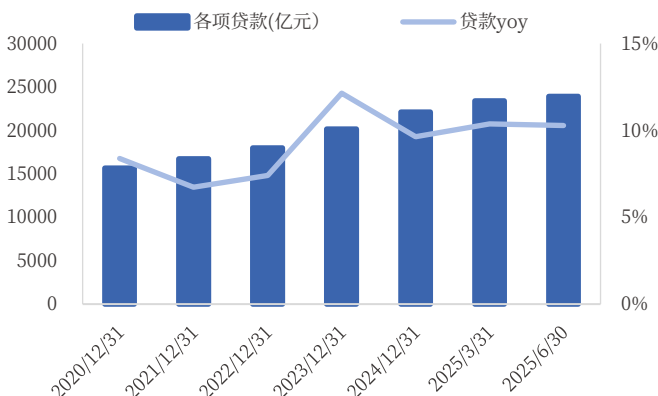
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: 北京银行净息差及负债收益/成本率



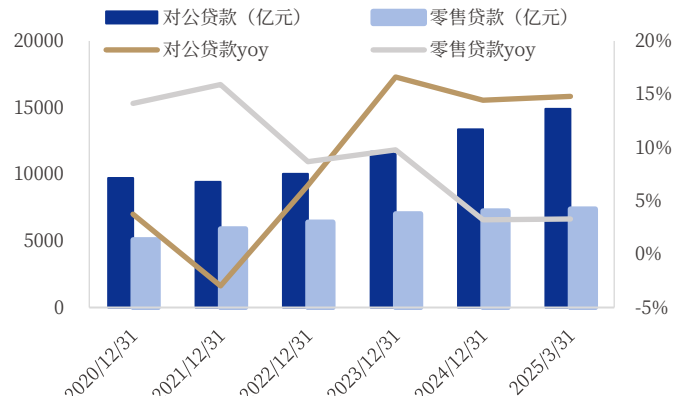
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图5: 北京银行贷款规模及增速



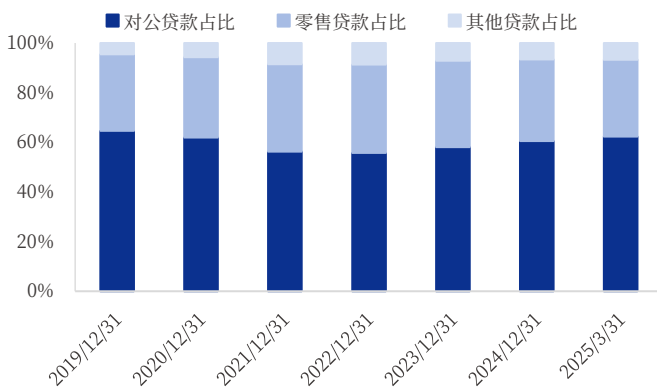
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图6: 北京银行对公、零售贷款规模及增速



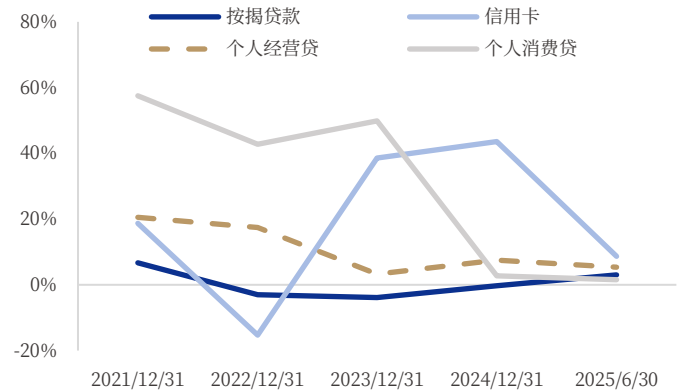
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7：北京银行贷款结构



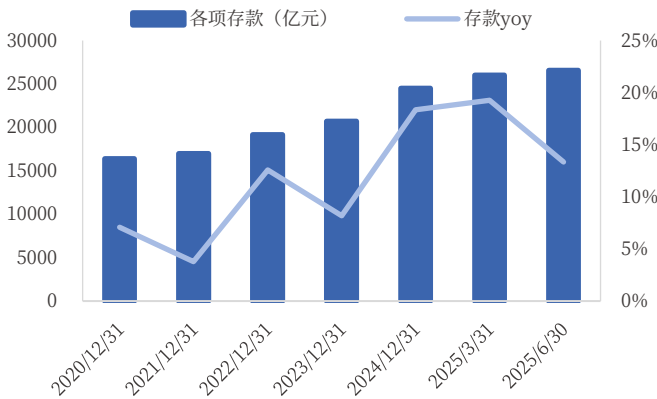
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图8：北京银行各项零售贷款同比增速



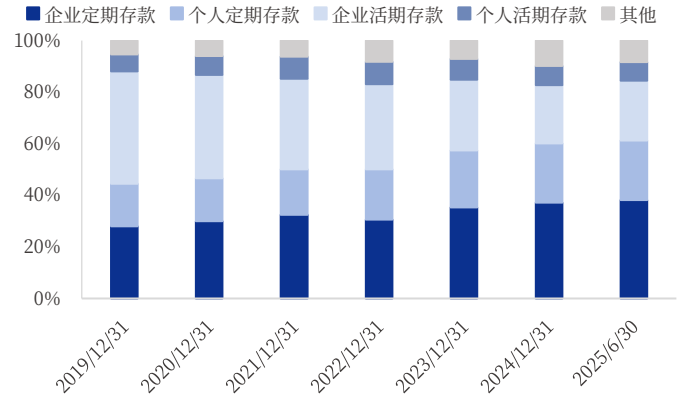
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9：北京银行存款规模及增速



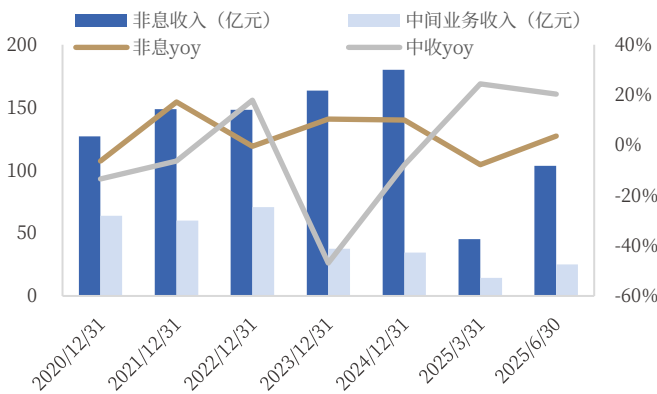
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10：北京银行存款结构



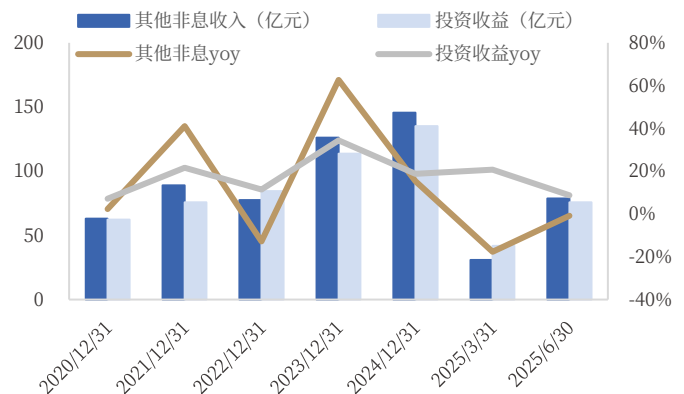
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11：北京银行非息、中间业务收入及增速



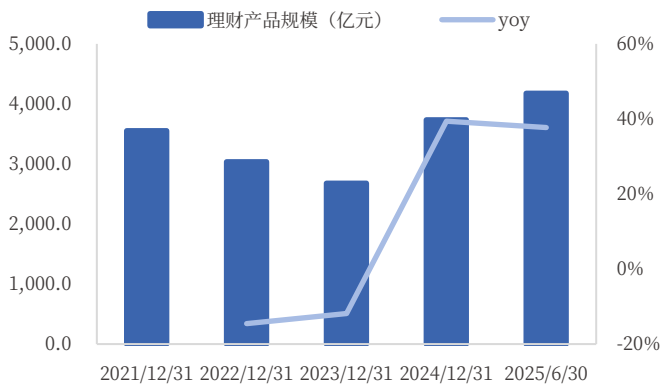
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12：北京银行其他非息收入、投资收益及增速



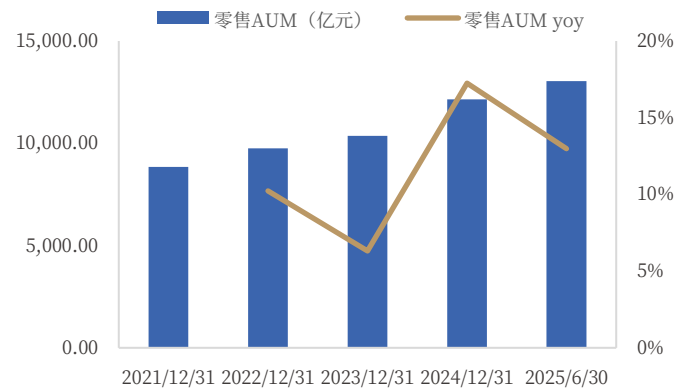
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 北京银行理财产品规模及增速



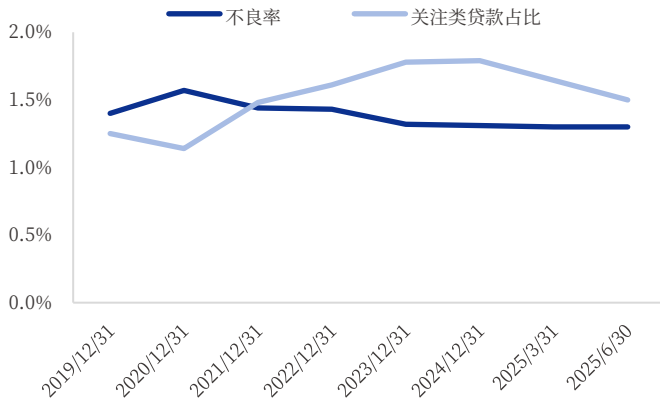
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 北京银行零售 AUM 规模及增速



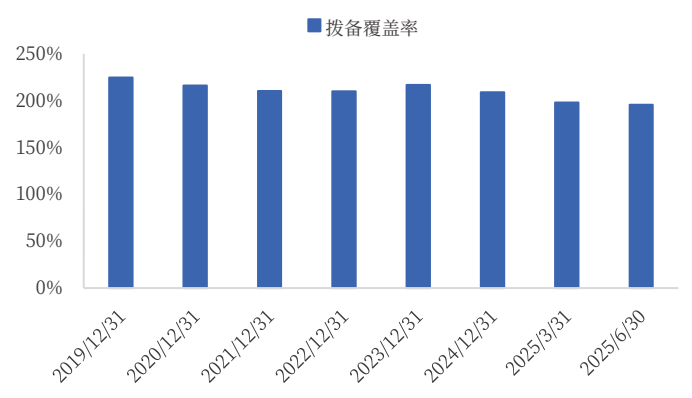
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 北京银行不良率、关注类贷款占比



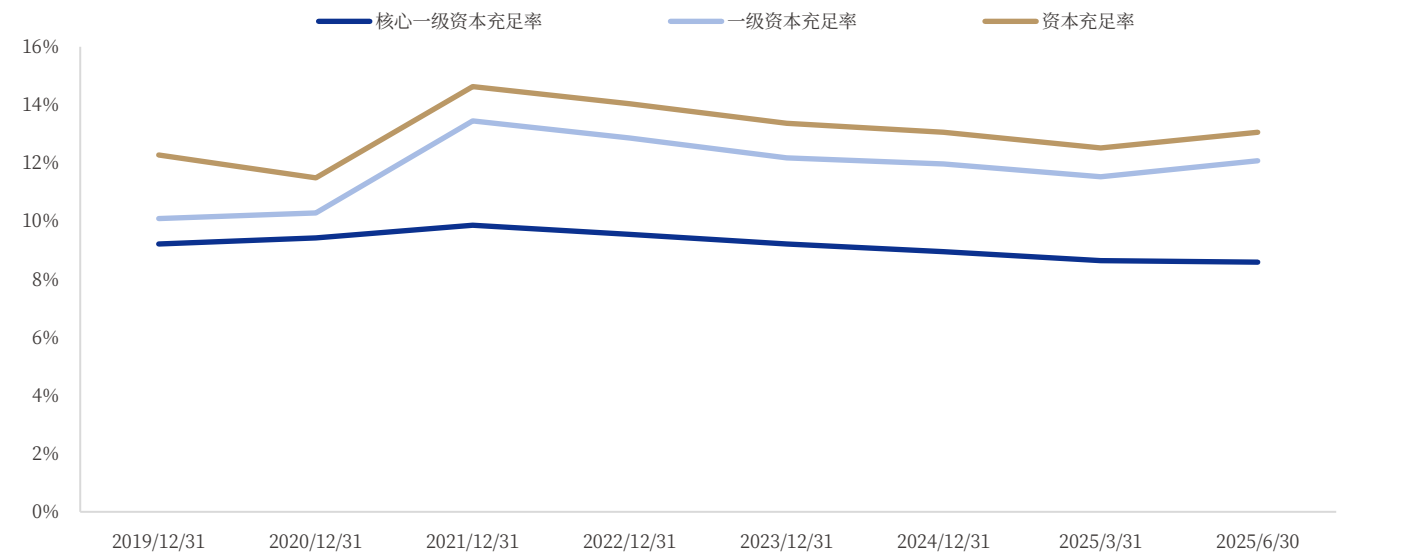
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: 北京银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图17: 北京银行资本充足水平



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

附录：

表1：主要财务指标预测

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	66,711.00	69,917.00	72,425.41	75,530.47	79,155.44
增长率	0.66%	4.81%	3.59%	4.29%	4.80%
归属母公司股东净利润（百万元）	25,624.00	25,831.00	26,440.05	27,415.65	28,260.81
增长率	3.49%	0.81%	2.36%	3.69%	3.08%
EPS(元)	1.21	1.22	1.25	1.30	1.34
BVPS(元)	11.78	12.62	13.45	14.50	15.51
P/E(当前股价/EPS)	5.03	4.98	4.87	4.70	4.56
P/B(当前股价/BVPS)	0.52	0.48	0.45	0.42	0.39

资料来源：ifind，中国银河证券研究

表2: 公司财务预测表

人民币百万	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表				
净利息收入	51,910	53,706	56,047	58,774
净手续费及佣金	3,458	3,935	4,182	4,391
其他收入	14,549	14,784	15,302	15,990
营业收入	69,917	72,425	75,530	79,155
营业税及附加	919	965	990	1,045
业务管理费	20,370	21,027	21,602	22,401
其他业务成本	25	25	28	29
营业外净收入	-57	-14	-55	-42
拨备前利润	48,546	50,393	52,856	55,638
计提拨备	20,103	20,788	22,289	24,137
税前利润	28,443	29,605	30,567	31,501
所得税	2,553	3,080	3,057	3,150
归母净利润	25,831	26,440	27,416	28,261
资产负债表				
贷款	2,156,982	2,367,486	2,581,815	2,807,517
同业资产	350,213	382,222	430,000	454,590
证券投资	1,437,505	1,656,296	1,911,111	2,130,889
生息资产	3,734,869	4,162,174	4,617,148	5,073,362
非生息资产	486,673	563,223	625,370	711,262
总资产	4,221,542	4,725,397	5,242,518	5,784,625
存款	2,483,575	2,831,276	3,185,185	3,551,481
其他计息负债	1,295,172	1,404,610	1,528,946	1,658,163
非计息负债	84,455	95,879	112,287	137,463
总负债	3,863,202	4,331,765	4,826,418	5,347,108
母公司所有者权益	354,715	392,101	414,475	435,801
利率指标				
净息差(NIM)	1.47%	1.31%	1.25%	1.19%
净利差(Spread)	1.47%	1.30%	1.24%	1.19%
生息资产收益率	3.50%	2.95%	2.66%	2.50%
计息负债成本率	2.03%	1.65%	1.42%	1.31%
盈利能力				
成本收入比	30.48%	30.40%	29.95%	29.66%
ROAA	0.65%	0.50%	0.48%	0.45%
ROAE	8.65%	8.52%	8.05%	7.75%
拨备前利润率	69.43%	69.58%	69.98%	70.29%

资料来源: ifind, 中国银河证券研究

财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
收入增长				
归母净利润增速	0.81%	2.36%	3.69%	3.08%
拨备前利润增速	4.49%	3.81%	4.89%	5.26%
税前利润增速	1.52%	4.09%	3.25%	3.06%
营业收入增速	4.81%	3.59%	4.29%	4.80%
净利息收入增速	3.10%	3.46%	4.36%	4.87%
净手续费及佣金增速	-7.84%	13.79%	6.29%	5.00%
业务管理费用增速	5.71%	3.23%	2.73%	3.70%
其他业务成本增速	-32.43%	-0.55%	12.32%	5.02%
规模增长				
生息资产增速	11.53%	11.44%	10.93%	9.88%
贷款增速	9.78%	9.76%	9.05%	8.74%
同业资产增速	35.72%	9.14%	12.50%	5.72%
证券投资增速	12.74%	15.22%	15.38%	11.50%
其他资产增速	21.73%	15.73%	11.03%	13.73%
计息负债增速	12.51%	12.10%	11.29%	10.51%
存款增速	18.21%	14.00%	12.50%	11.50%
同业负债增速	-2.03%	9.00%	8.00%	8.00%
归属母公司权益增速	8.50%	10.54%	5.71%	5.15%
资产质量				
不良贷款率	1.31%	1.30%	1.29%	1.28%
拨备覆盖率	208.75%	204.55%	202.39%	200.98%
拨贷比	2.73%	2.61%	2.56%	2.53%
资本				
资本充足率	13.06%	13.38%	12.85%	12.38%
核心一级资本充足率	8.95%	8.89%	8.73%	8.59%
杠杆率	8.26%	8.07%	7.65%	7.28%
每股指标				
EPS (摊薄) (元)	1.22	1.25	1.30	1.34
每股拨备前利润(元)	2.30	2.38	2.50	2.63
BVPS (元)	12.62	13.45	14.50	15.51
每股总资产(元)	199.67	223.50	247.96	273.60
P/E	4.98	4.87	4.70	4.56
P/PPOP	2.65	2.56	2.44	2.31
P/B	0.48	0.45	0.42	0.39

图表目录

图 1: 北京银行营收、净利及增速	2
图 2: 北京银行 ROE.....	2
图 3: 北京银行利息净收入及增速	2
图 4: 北京银行净息差及资负收益/成本率	2
图 5: 北京银行贷款规模及增速	2
图 6: 北京银行对公、零售贷款规模及增速	2
图 7: 北京银行贷款结构.....	3
图 8: 北京银行各项零售贷款同比增速	3
图 9: 北京银行存款规模及增速	3
图 10: 北京银行存款结构	3
图 11: 北京银行非息、中间业务收入及增速	3
图 12: 北京银行其他非息收入、投资收益及增速	3
图 13: 北京银行理财产品规模及增速	4
图 14: 北京银行零售 AUM 规模及增速.....	4
图 15: 北京银行不良率、关注类贷款占比	4
图 16: 北京银行拨备覆盖率.....	4
图 17: 北京银行资本充足水平.....	4
表 1: 主要财务指标预测.....	5
表 2: 公司财务预测表.....	6

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，证券从业8年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn