

扩表提速 中收改善

——北京银行（601169）点评报告

增持(维持)

2025 年 09 月 04 日

报告关键要素：

北京银行发布 2025 年中期业绩报告。

投资要点：

单季业绩增速均回正：北京银行 1H25 营收同比增速为 1.02%，归母净利润同比增速为 1.12%。业绩改善主要受到规模高增和手续费净收入改善的推动。

资产规模加速增长：截至 1H25 末，北京银行总资产同比增速 20.3%，其中，贷款同比增速 10.5%，金融投资同比增速 30.8%。存款同比增速 13.3%。核心一级资本充足率 8.59%，较年初下降 36BP。

1H25 中收同比增速 20.4%：2Q25 和 1H25 手续费净收入同比增长 15.4%和 20.4%，主要来自结算清算业务和代理委托业务收入增长，同比增速分别为 31%和 10%。公司加快金融综合服务模式转型，通过深度嵌入企业财资管理与产业链生态，实现对公结算与数字化支付业务的跨越式发展。另外，公司零售资金量规模突破 1.30 万亿元，较年初增长 885 亿元，增速达 7.28%，持续做大代销产品规模，非存 AUM 占比同比提升 9 个百分点。

资产质量相关指标基本保持稳健：截至 1H25 末，不良率 1.30%，环比持平于 1Q25。关注率 1.5%，较年初下降 29BP。逾期率 1.53%，较年初下降 9BP。1H25 核销力度继续提升，公司积极出清问题资产。截至 1H25 末，拨备覆盖率 195.7%，环比 1Q25 下降 2.34 个百分点。

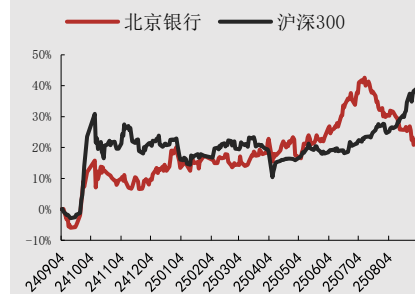
盈利预测与投资建议：1H25 北京银行规模增长加速，手续费净收入改善，资产质量保持稳健。维持盈利预测不变，2025-2027 年营收增速分别为 2.78%、2.31%和 4.7%，归母净利润同比增速分别为 2.14%、2.08%和 2.86%。按照 9 月 3 日收盘价 6.09 元，对应 2025-2027 年 PB 估值分别为 0.46 倍、0.43 倍和 0.41 倍，维持增持评级。

风险因素：银行业整体受宏观经济、货币政策以及监管政策的影响较大，经济以及相关政策的变动，都将对银行的经营产生重要影响。包括净息差的变动、资产质量预期等。

基础数据

总股本(百万股)	21,142.98
流通A股(百万股)	21,142.98
收盘价(元)	6.09
总市值(亿元)	1,287.61
流通A股市值(亿元)	1,287.61

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

扩表速度提升 资产质量保持稳健
资产质量稳中向好 关注未来基本面改善
规模扩张提速 资产质量改善

分析师：

郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：15311951011

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	69,917	71,861	73,521	76,975
增长率(%)	4.81	2.78	2.31	4.70
归母净利润(百万元)	25,831	26,383	26,933	27,704
增长率(%)	0.81	2.14	2.08	2.86
每股收益(元)	1.22	1.25	1.27	1.31
市盈率(倍)	4.98	4.88	4.78	4.65
市净率(倍)	0.48	0.46	0.43	0.41

数据来源：携宁科技云估值，万联证券研究所

利润表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2024 年 A	2025 年 B	2026 年 B	2027 年 B
净利息收入	51,910	53,803	55,283	58,223
利息收入	123,675	132,119	137,158	144,434
利息支出	-71,765	-78,316	-81,876	-86,211
非息收入	17,982	18,058	18,239	18,752
营业收入	69,917	71,861	73,521	76,975
业务及管理费	-20,370	-21,185	-21,820	-22,911
拨备前利润	48,546	49,621	50,606	52,916
信用及其他减值损失	-20,103	-20,377	-20,701	-21,692
税前利润	28,443	29,244	29,905	31,225
所得税	-2,553	-2,796	-2,901	-3,435
归母净利润	25,831	26,383	26,933	27,704

资产负债表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2024 年 A	2025 年 B	2026 年 B	2027 年 B
贷款总额	2,209,975	2,386,773	2,577,715	2,758,155
债券投资	1,439,422	1,554,576	1,671,169	1,788,151
同业资产	350,213	367,724	386,110	405,415
资产总额	4,221,542	4,550,421	4,870,640	5,209,696
存款	2,483,575	2,731,933	2,977,806	3,216,031
非存款负债	1,379,627	1,451,061	1,506,018	1,586,837
负债总额	3,863,202	4,182,993	4,483,824	4,802,868
所有者权益总额	358,340	367,428	386,816	406,828

资料来源：公司财报，万得资讯，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场