

公司研究 | 点评报告 | 北京银行 (601169.SH)

# 营收&利润转正，规模加速增长 ——2025 年中报点评

## 报告要点

上半年营收增速+1.0%，归母净利润增速+1.1%。上半年利息净收入增速+1.2%，增速转正，主要 Q2 规模加速增长；非息净收入增速+0.5%，增速转正，投资等其他非息增速上行。上半年末总资产较期初大幅增长 12.5%，贷款较期初增长 8.2%，Q2 环比加速增长。上半年末不良率 1.30%，较期初-1BP，拨备覆盖率 196%，上半年不良净生成率保持稳定。预计 2025 年全年利润维持正增，对应预期股息率 5.3%，红利价值突出，目前 PB 估值仅 0.46x，处于上市银行低位，预计未来资产质量将趋势性改善，驱动低估值修复。

## 分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002

北京银行 (601169.SH)

公司研究 | 点评报告

投资评级 增持 | 维持

# 营收&利润转正，规模加速增长

## ——2025 年中报点评

### 事件描述

北京银行上半年营收增速+1.0% (Q1 增速-3.2%)，归母净利润增速+1.1% (Q1 增速-2.4%)。上半年末不良率 1.30%，较期初-1BP，拨备覆盖率 196%，环比-2pct。

### 事件评论

- 业绩：营收&利润增速转正，利息转正、非息上行。** 1) 上半年利息净收入增速+1.2% (Q1 增速-1.4%)，增速转正，主要 Q2 规模加速增长。2) 非息净收入增速+0.5% (Q1 增速-7.8%)。3) 信用减值计提规模同比-6%，释放盈利，成本收入比、所得税率同比上升。
- 规模：Q2 总资产及信贷规模加速增长。** 上半年总资产较期初+12.5%，贷款较期初增长 8.2%，Q2 环比增长 4.6%。1) 对公较期初大幅增长 11.4%，同比多增，基建、制造业是主要投向领域，上半年租赁/制造业贷款增速较期初增长 17%/14%；票据规模较期初+9.9%。2) 零售贷款较期初+1.8%，同比多增，主要按揭增速回暖，较期初+2.1%，经营贷增速转正，去年高增长的消费贷降速，信用卡规模收缩。3) 存款较期初增长 8.4%，上半年末活期存款占比 30.4%，较期初回升 0.4pct，主要源于企业活期沉淀，上半年企业活期存款较期初+11.4%，北京银行长期深耕本地机构客户，存款优势突出。
- 净息差：负债成本加速改善。** 上半年净息差 1.31%，较 2024 全年下降 16BP，估算较 Q1 保持稳定。1) 上半年降幅较大主要受贷款收益率拖累，上半年贷款收益率较 24 全年下降 56BP 至 3.38%，其中对公/零售贷款利率分别下降 34BP/96BP，零售贷款利率降幅较大主要受年初房贷重定价、信用卡规模压降等影响。2) 存款成本率较 24 全年下降 26BP 至 1.59%，同业、应付债券成本也大幅下降 44BP/41BP，低负债成本优势继续巩固。
- 非息：投资收益等其他非息增速上行。** 上半年非息净收入增速+0.5%增速转正。1) 投资收益等其他非息收入-4.5% (Q1 增速-17.7%)，降幅收窄，Q2 债市企稳，同时兑现 AC、OCI 浮盈。2) 中收同比增速+20.4%保持高增速，主要代理费、清结算收入增长良好。
- 资产质量：近年资产质量指标逐步改善。** 上半年末不良率 1.30%，环比持平，较期初-1BP，关注率较期初-30BP 至 1.50%，拨备覆盖率 196%，环比-2pct，较期初-13pct，贷款信用成本同比下降释放盈利。上半年不良净生成率 1.00%，较 2024 全年保持稳定，近年持续化解对公存量风险，预计对公资产质量保持稳定，零售风险预计仍有波动，与行业趋势一致，持续观察行业零售资产质量变化节奏。
- 投资建议：关注资产质量改善、低估值修复机会。** 中报营收利润转正，规模加速增长驱动利息净收入转正，预计全年利润保持正增。由于资产负债结构稳定低波，预计未来息差稳定性较高；近年资产质量风险改善。红利价值角度，近年维持 30%左右分红比例，对应 2025 年股息率 5.3%，A 股上市银行中领先。目前 2025 年 PB 估值仅 0.46x，处于上市银行低位，预计未来资产质量将趋势性改善，驱动低估值修复。交易层面，机构持仓极低，指数权重占比不低，具备配置价值，维持“增持”评级。

### 风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期；
- 2、资产质量出现明显波动。

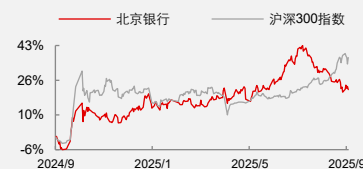
请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	6.06
总股本(万股)	2,114,298
流通A股/B股(万股)	2,114,298/0
每股净资产(元)	13.02
近12月最高/最低价(元)	7.30/4.84

注：股价为 2025 年 9 月 5 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

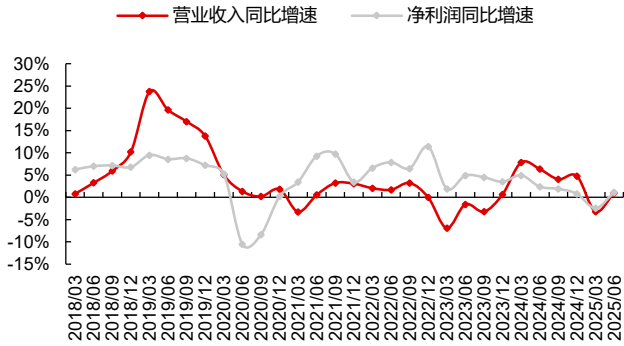
### 相关研究

- 《区域优化，价值回归》2025-07-24



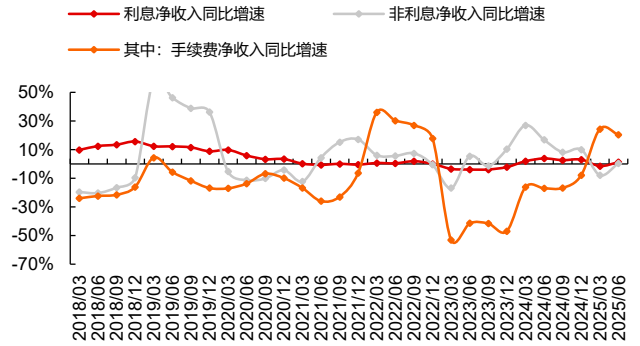
更多研报请访问  
长江研究小程序

图 1: 北京银行 2025H1 营收、净利润累计同比增速转正



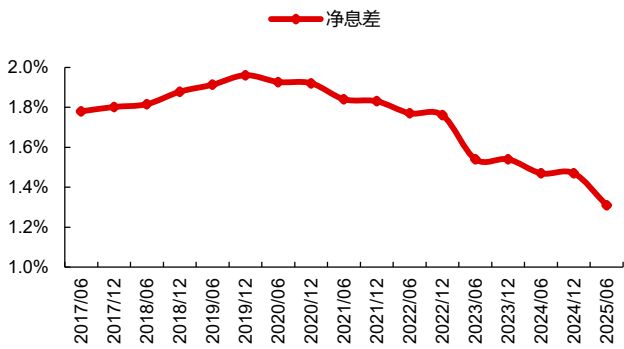
资料来源: 上市银行财务报告, 长江证券研究所

图 2: 北京银行 2025H1 利息净收入增速转正



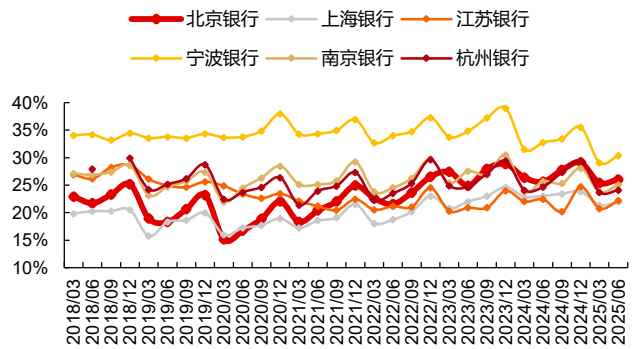
资料来源: 上市银行财务报告, 长江证券研究所

图 3: 北京银行累计净息差情况



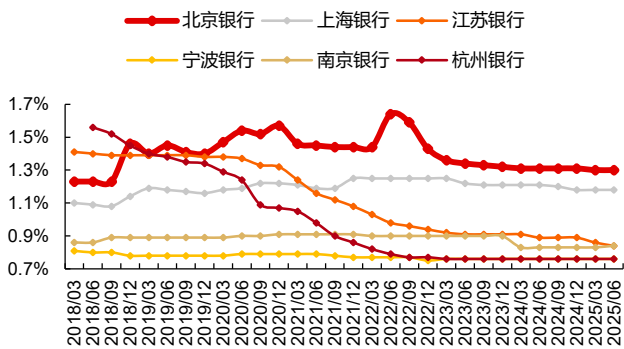
资料来源: 上市银行财务报告, 长江证券研究所

图 4: 北京银行及可比同业成本收入比



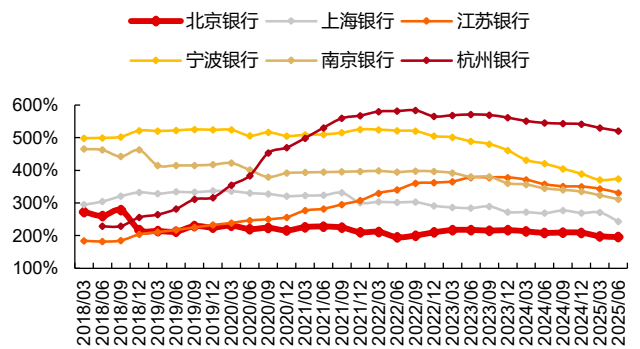
资料来源: 上市银行财务报告, 长江证券研究所

图 5: 北京银行 2025 上半年末不良率较期初下降



资料来源: 上市银行财务报告, 长江证券研究所

图 6: 北京银行近年拨备覆盖率总体平稳



资料来源: 上市银行财务报告, 长江证券研究所

## 风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期：公司以利息净收入为主要收入来源，如果信贷需求不足导致投放较差，将导致公司营业收入增速疲弱，从而对业绩造成负面影响。
- 2、资产质量出现明显波动：当前我国经济仍处于经济复苏早期，假如公司的企业和居民客户面临较大的现金流压力，将可能导致公司不能按时收回贷款的利息和本金，形成坏账，从而影响公司的资产质量以及利润水平。

## 财务报表及预测指标 (百万元)

合并资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	合并利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
资产合计	4,221,542	4,843,250	5,204,189	5,587,399	营业收入	69,917	70,810	71,382	71,852
现金及存放中央银行款项	165,475	174,282	179,371	186,636	利息净收入	51,910	52,146	53,975	55,762
发放贷款和垫款	2,156,982	2,331,369	2,510,293	2,690,104	手续费及佣金净收入	3,458	3,712	4,016	4,389
金融投资	1,438,597	1,724,197	1,852,691	2,000,289	投资收益等其他业务收入	14,549	14,952	13,391	11,701
交易性金融资产	375,306	406,646	436,951	471,762	营业支出	(41,417)	(42,230)	(42,343)	(42,361)
债权投资	687,685	705,815	758,415	818,835	PPOP	48,603	50,113	50,518	50,851
其他债权投资	374,514	610,393	655,882	708,133	信用减值损失	(20,103)	(21,534)	(21,479)	(21,360)
其他权益工具投资	1,092	1,343	1,443	1,558	营业利润	28,500	28,579	29,039	29,491
存放同业款项	16,223	77,492	83,267	89,398	归属于母公司股东净利润	25,831	26,213	26,616	27,032
拆出资金	197,679	232,476	249,801	268,195					
买入返售金融资产	136,311	169,514	182,147	195,559	<b>财务指标</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
其他资产合计	110,275	133,921	146,619	157,218	资产总额较期初增速	12.61%	14.73%	7.45%	7.36%
负债合计	3,863,202	4,453,128	4,797,749	5,164,353	贷款总额较期初增速	9.65%	8.01%	7.64%	7.12%
向中央银行借款	148,305	154,984	156,126	139,685	负债总额较期初增速	12.94%	15.27%	7.74%	7.64%
同业和其他金融机构存放款项	380,432	435,893	468,377	502,866	存款总额较期初增速	18.34%	9.72%	8.96%	8.63%
拆入资金	97,268	62,962	67,654	72,636	营业收入同比增速	4.81%	1.28%	0.81%	0.66%
卖出回购金融资产	121,023	217,946	223,780	251,433	利息净收入同比增速	3.10%	0.45%	3.51%	3.31%
吸收存款	2,483,575	2,722,388	2,966,277	3,222,282	非利息净收入同比增速	10.06%	3.65%	-6.74%	-7.56%
应付债券	548,144	726,488	780,628	838,110	成本收入比	29.13%	28.00%	28.00%	28.00%
其他负债	84,455	132,468	134,906	137,341	归属于母公司股东净利润同比增速	0.81%	1.48%	1.54%	1.56%
股东权益合计	355,984	390,122	406,440	423,045	EPS	1.07	1.07	1.09	1.11
股本	21,143	21,143	21,143	21,143	BVPS	12.62	13.28	14.05	14.83
其他权益工具	87,831	107,831	107,831	107,831	ROE	8.74%	8.29%	8.00%	7.71%
资本公积	43,879	43,879	43,879	43,879	ROA	0.65%	0.58%	0.53%	0.50%
其他综合收益	7,362	5,555	5,555	5,555	净息差	1.47%	1.31%	1.24%	1.20%
盈余公积	29,569	32,105	34,687	37,314	不良贷款率	1.31%	1.29%	1.27%	1.24%
一般风险准备	48,593	53,588	58,671	63,846	拨备覆盖率	209%	204%	205%	207%
未分配利润	116,146	124,466	133,055	141,791					
少数股东权益	1,269	1,554	1,619	1,685	<b>估值</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
归属于本行股东的权益	354,715	388,567	404,821	421,360	P/E	5.68	5.64	5.55	5.45
					P/B	0.48	0.46	0.43	0.41
					股息率	5.28%	5.32%	5.41%	5.51%

资料来源: Wind, 上市银行财务报告, 长江证券研究所 (注: 估值截至 2025 年 9 月 5 日收盘价)

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。