

北京银行(601169.SH)

息差边际企稳，资产质量保持稳健

推荐（维持）

股价：5.67 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）	1,199
流通 A 股市值(亿元)	1,199
每股净资产(元)	13.14
资产负债率(%)	92.1

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】北京银行（601169.SH）*半年报点评*营收修复推动盈利回暖，资产质量保持稳健*推荐 20250903

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

研究助理

李灵琇 一般证券从业资格编号
S1060124070021
LILINGXIUXIU785@pingan.com.cn



事项：

北京银行发布 2025 年三季度报，公司前 3 季度实现营业收入 516 亿元，同比负增 1.1%，实现归母净利润 211 亿元，同比增长 0.3%。截至 2025 年 3 季度末，公司总资产规模同比增长 21.5%，其中贷款规模同比增长 9.3%，存款同比增长 11.1%。

平安观点：

■ **非息下滑拖累明显，盈利增速小幅下行。**北京银行前 3 季度归母净利润同比微增 0.3%（+3.3%，25H1），营收承压拖累盈利增速小幅下行，公司前 3 季度营业收入增速较半年度下降 3.0pct 至负增 1.1%。拆分来看，非息收入拖累相对明显，前 3 季度公司非息收入同比负增 9.2%（+3.6%，25H1），一方面债市市场波动导致前 3 季度其他非息收入同比负增 16.0%（-0.8%，25H1），是拖累非息走弱的重要因素。另一方面，中收业务相对稳健，手续费及佣金净收入前 3 季度同比增长 16.9%（+20.4%，25H1）。利差业务边际企稳，公司前 3 季度净利息收入同比增长 1.8%（+1.2%，25H1），息差边际企稳推动净利息收入小幅回暖。

■ **息差边际企稳，金融投资延续高增态势。**我们按照期初期末余额测算公司 3 季度单季度年化净息差环比 2 季度下降 4BP 至 1.14%，测算公司 3 季度单季度生息资产收益率环比下降 13BP 至 2.60%，计息负债成本率环比 2 季度下降 10BP 至 1.59%，成本端红利仍是支撑息差的重要因素。规模方面，公司 3 季度末总资产同比增速 21.5%（+20.3%，25H1），其中贷款同比增长 9.3%（+10.3%，25H1），公司 3 季度金融投资同比增长 33.5%（+30.8%，25H1），投资规模延续高增态势。负债端，公司 3 季度末存款同比增长 11.1%（+13.3%，25H1），整体保持稳健。

■ **不良率环比下降，拨备水平保持稳定。**北京银行 3 季度末不良率环比半年末下降 1BP 至 1.29%，资产质量整体保持稳定。拨备方面，3 季度末拨备覆盖率基本持平半年末于 196%，拨贷比环比半年末下降 1BP 至 2.53%，风险抵补能力整体保持稳定。

	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)	4.7	4.6	4.6	4.5	4.3
P/B(倍)	0.48	0.45	0.43	0.40	0.38

资料来源：wind、平安证券研究所

- **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。随着存量风险的不断出清，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 0.43x/0.40x/0.38x，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 年三季度核心指标

	百万元	2024Q1	2024H1	2024Q3	2024A	2025Q1	25H1	25Q3
利润表 (累计)	营业收入	17,690	35,544	52,151	69,917	17,127	36,218	51,588
	YoY	7.8%	6.4%		4.8%	-3.2%	1.9%	-1.1%
	利息净收入	12,774	25,536	38,556	51,910	12,592	25,848	39,246
	YoY	1.9%	3.8%		3.1%	-1.4%	1.2%	1.8%
	中收收入	1,159	2,083	2,796	3,458	1,442	2,508	3,269
	YoY	-16.1%	-16.9%		-7.8%	24.4%	20.4%	16.9%
	信用减值损失	3,843	9,504	13,640	20,103	3,670	8,933	12,402
	YoY	23.5%	10.1%		9.0%	-4.5%	-6.0%	-9.1%
	拨备前利润	12,816	25,972	36,724	48,603	12,543	26,267	36,354
	YoY	9.5%	5.3%		4.4%	-2.1%	1.1%	-1.0%
利润表 (单季)	归母净利润	7,864	14,579	21,010	25,831	7,672	15,053	21,064
	YoY	5.0%	2.4%		0.8%	-2.4%	3.3%	0.3%
	营业收入	17,690	17,854	16,300	17,766	17,127	19,091	15,370
资产负债表	YoY	7.8%	5.0%		4.7%	-3.2%	6.9%	-5.7%
	归母净利润	7,864	6,715	6,124	4,821	7,672	7,381	6,011
	YoY	5.0%	-0.4%		-10.6%	-2.4%	9.9%	-1.8%
	总资产	3,894,665	3,945,656	4,027,327	4,219,186	4,469,422	4,747,819	4,892,227
	YoY	11.2%	8.6%		12.6%	14.8%	20.3%	21.5%
	贷款总额	2,119,958	2,167,886	2,170,482	2,209,975	2,339,259	2,390,856	2,373,046
	YoY	11.6%	9.6%		9.6%	10.3%	10.3%	9.3%
	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	2,635,477
	YoY	9.3%	13.0%		18.3%	19.3%	13.3%	11.1%
	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	28.13
	ROE (年化)	12.39	10.98	10.41	8.65	11.31	10.64	9.86
资产质量指标 (%)	不良率	1.31	1.31	1.31	1.31	1.30	1.30	1.29
	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	195.79
	拨贷比	2.79	2.72	2.74	2.73	2.57	2.54	2.53
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	8.44
	一级资本充足率	11.95	11.99	12.24	11.97	11.53	12.08	11.87
	资本充足率	13.12	13.11	13.35	13.06	12.52	13.06	12.82

资料来源：Wind，公司公告、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；24Q3/25Q3 数据按照最新公告回溯；

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

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
净利润	25,890	26,078	26,724	28,063
归母净利润	25,831	26,019	26,663	27,999

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营管理				
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		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%
盈利能力				
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%
流动性				
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%
资本状况				
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。任何其

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	上海	北京	
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	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	