

对公贷款稳健增长，中收增速保持较高

—— 北京银行 2025 年三季报业绩点评

2025 年 11 月 03 日

核心观点

- 业绩增速短期回落：**2025Q1-Q3，公司营业收入同比-1.08%，增速较上半年由正转负，归母净利润同比+0.26%，较上半年放缓 0.86pct；年化加权平均 ROE9.86%，同比-0.79pct。Q3 单季营收、净利分别同比-5.71%、-1.85%。公司业绩短期边际承压，主要受其他非息收入拖累；规模增长仍为盈利正增的主要来源，同时，拨备释放贡献度提升，2025Q1-Q3 减值损失同比-9.8%，年化信用成本同比-15BP 至 0.71%。
- 核心收入增长提速，重点领域信贷增长较好：**2025Q1-Q3，公司利息净收入同比+1.79%，较上半年提升 0.57pct，规模扩张为主要驱动。测算 2025Q1-Q3 公司年化净息差较上半年下降 2BP 至 1.26%，预计主要由于资产端收益率仍承压，负债端成本优化成效有待进一步释放，测算生息资产收益率、付息负债成本率分别环比-5BP、-3BP。公司信贷稳健增长。截至 9 月末，贷款总额较年初+7.38%。对公贷款增长动能延续，较年初+11.98%，重点领域信贷投放景气度较高，科技金融、绿色金融、普惠小微贷款分别较年初+20.16%、+26.2%、+16.91%。零售贷款同比+1.99%，公司持续推进个贷转型，加大北上深、长三角等核心区域高品质项目的居民按揭信贷供给，消费贷则重点支持绿色、以旧换新、家装、汽车等领域。负债端，存款较年初+7.60%，其中，个人存款增长势头相对较好，日均储蓄存款较年初+12.53%。
- 中收增速保持较高，公允价值亏损拖累非息：**2025Q1-Q3，公司非息收入同比-9.22%，与上半年相比转为负增，主要受投资业务收入波动影响。公司中收同比+16.91%，较上半年略有收窄；其中，代销个人理财手续费收入同比增长超 10%。公司财富管理业务稳步发展，零售 AUM 规模较年初+9.44%，其中，中高端客群价值贡献持续提升，私行客户数、AUM 规模分别较年初+17.9%、+14.39%。其他非息收入同比-15.98%，降幅较上半年扩大 11.49pct，主要受累投资业务收入同比-13.75%，其中，投资收益增速收窄至 0.17%，公允价值亏损扩大至-11.89 亿元。
- 资产质量整体稳中向好，风险抵补水平保持稳定：**截至 9 月末，公司不良贷款率 1.29%，环比-1BP，资产质量韧性增强。公司拨备覆盖率 195.79%，较上半年+0.05pct。截至 9 月末，公司核心一级资本充足率为 8.44%，环比-15BP。
- 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 13.30 元/14.10 元/14.94 元，对应当前股价 PB 分别为 0.42X/0.40X/0.37X。
- 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 维持评级

分析师

张一纬

☎：010-80927617

✉：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 年 10 月 31 日

股票代码	601169
A 股收盘价(元)	5.59
上证指数	3,954.79
总股本(万股)	2,114,298
实际流通 A 股(万股)	2,114,298
流通 A 股市值(亿元)	1,182

相对沪深 300 表现图

2025 年 10 月 31 日

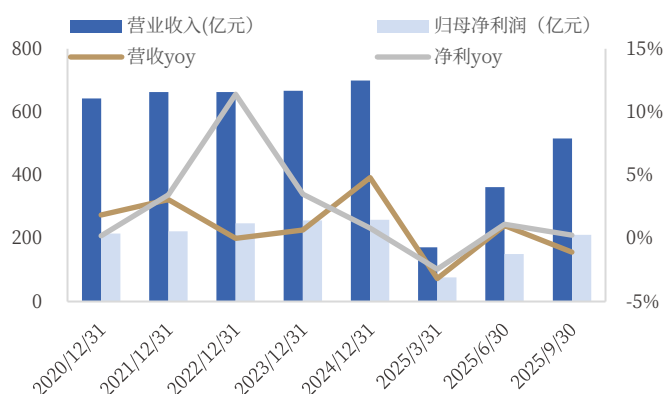


资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

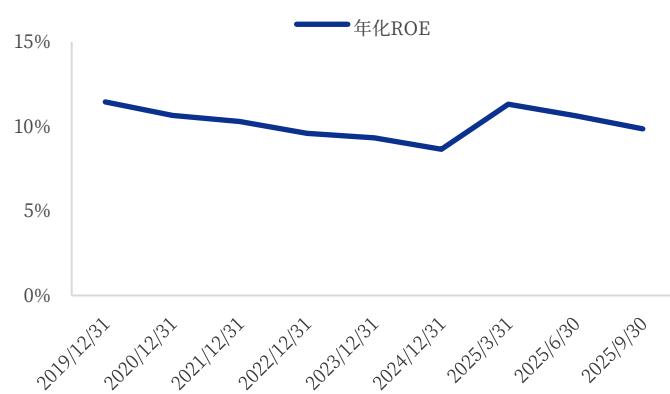
- 【银河银行】2025 年半年报点评-北京银行（601169）：规模扩张提速，中收表现亮眼
- 【银河银行】2024 年年报点评-北京银行（601169）：营收增速边际改善，科技、零售特色优势延续
- 【银河银行】2024 年半年报点评-北京银行（601169）：业绩表现稳健，负债成本管控成效良好

图1：北京银行营收、净利及增速



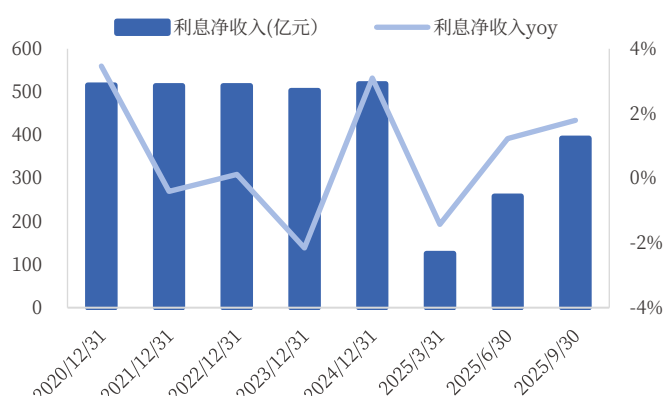
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：北京银行 ROE



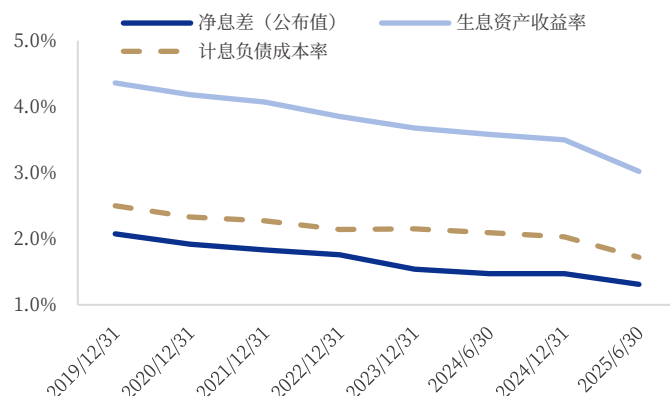
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：北京银行利息净收入及增速



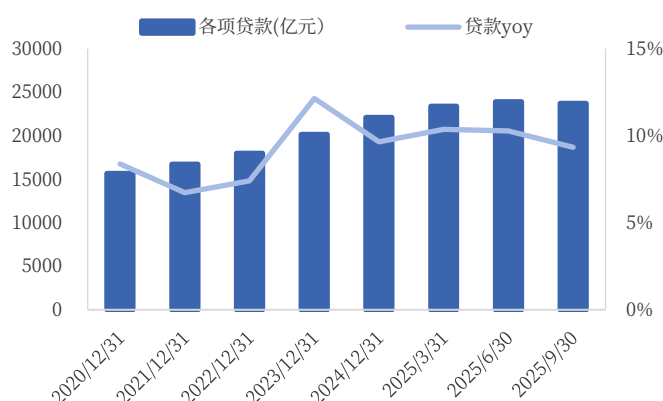
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4：北京银行净息差及生息资产收益率、付息负债成本率



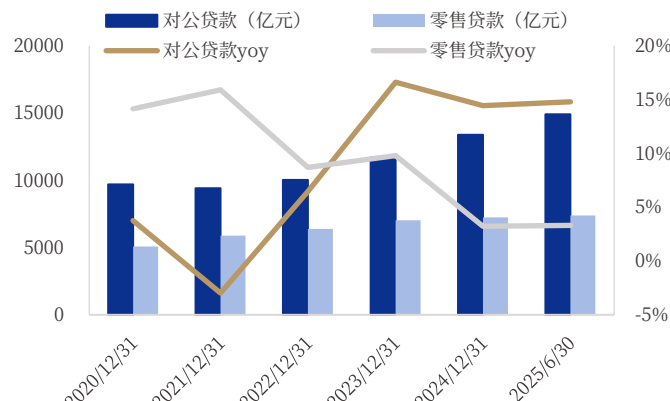
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图5：北京银行贷款规模及增速



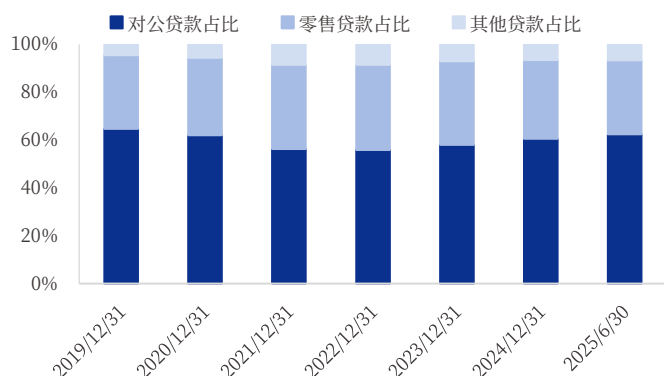
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图6：北京银行对公、零售贷款规模及增速



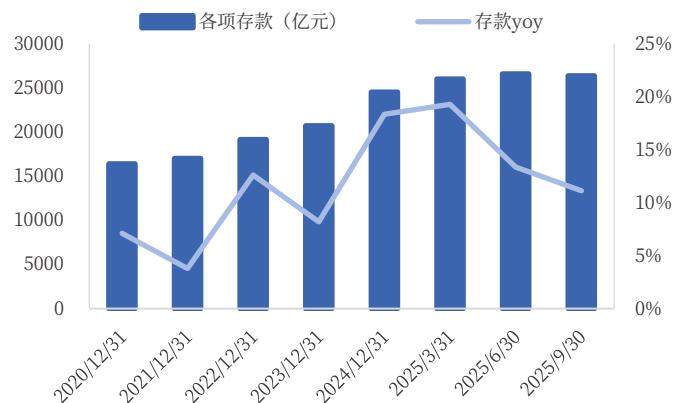
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图7：北京银行贷款结构



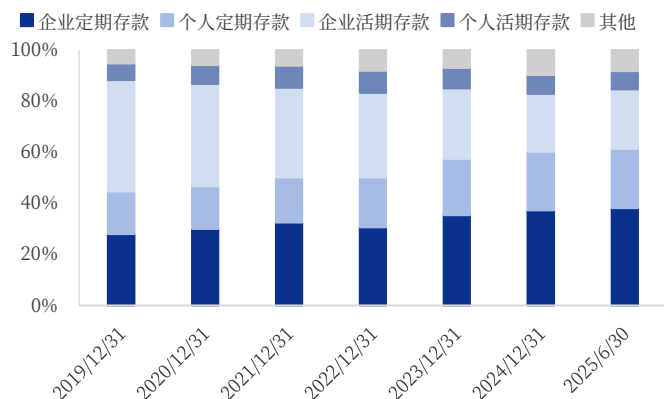
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图8：北京银行存款规模及增速



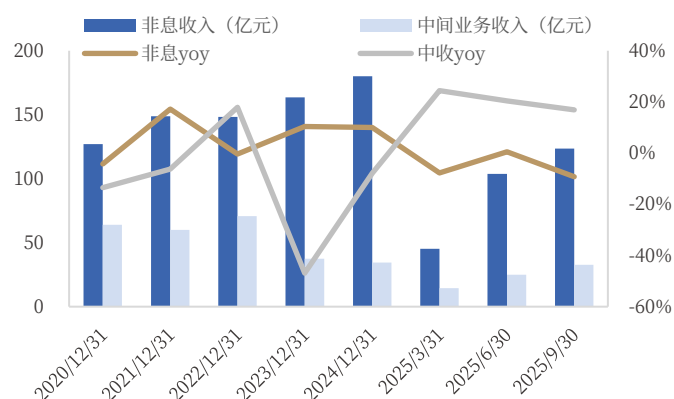
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图9：北京银行存款结构



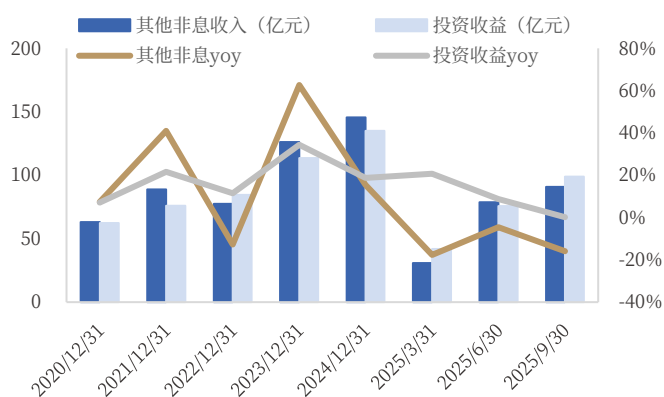
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：北京银行非息、中间业务收入及增速



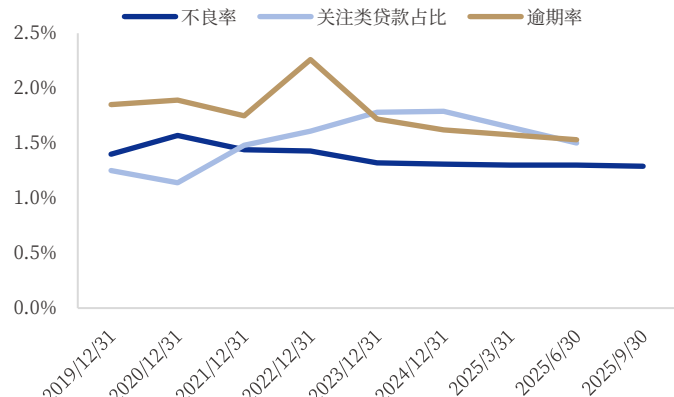
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11：北京银行其他非息收入、投资收益及增速



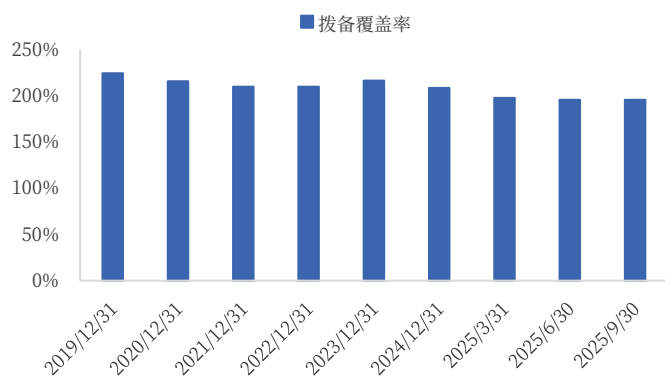
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图12：北京银行不良率、关注类贷款占比、逾期率



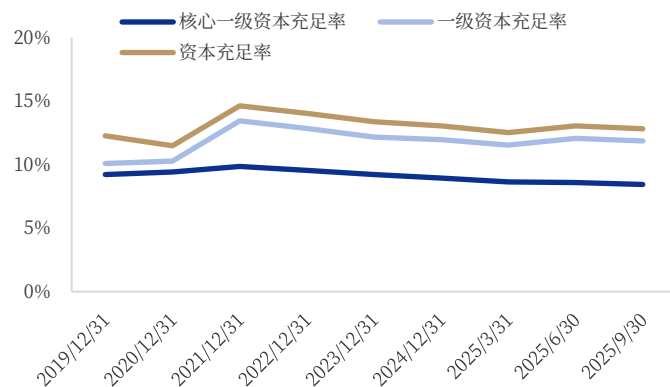
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图13: 北京银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 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

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	66,711	69,917	70,006	71,916	74,984
增长率	0.66%	4.81%	0.13%	2.73%	4.27%
归属母公司股东净利润(百万元)	25,624	25,831	26,062	26,639	27,793
增长率	3.49%	0.81%	0.89%	2.22%	4.33%
EPS(元)	1.21	1.22	1.23	1.26	1.31
BVPS(元)	11.78	12.62	13.30	14.10	14.94
P/E(当前股价/EPS)	4.61	4.58	4.54	4.44	4.25
P/B(当前股价/BVPS)	0.47	0.44	0.42	0.40	0.37

资料来源：ifind，中国银河证券研究院

表 2: 公司财务预测表

人民币百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表				
净利息收入	51,910	52,943	54,540	56,858
净手续费及佣金	3,458	4,015	4,328	4,555
其他收入	14,549	13,048	13,048	13,570
营业收入	69,917	70,006	71,916	74,984
营业税及附加	919	985	960	1,014
业务管理费	20,370	20,404	20,496	21,220
其他业务成本	25	23	26	27
营业外净收入	-57	-12	-55	-41
拨备前利润	48,546	48,582	50,379	52,680
税前利润	20,103	19,548	20,690	21,719
所得税	28,443	29,034	29,688	30,961
计提拨备	2,553	2,909	2,969	3,096
归母净利润	25,831	26,062	26,639	27,793
资产负债表				
贷款	2,156,982	2,369,607	2,579,395	2,794,578
同业资产	350,213	417,241	465,223	499,185
证券投资	1,437,505	1,627,238	1,860,893	2,065,591
生息资产	3,734,869	4,174,535	4,607,768	5,049,515
非生息资产	484,317	586,205	678,568	783,405
总资产	4,219,186	4,760,740	5,286,337	5,832,920
存款	2,483,575	2,781,604	3,101,488	3,442,652
其他计息负债	1,295,172	1,470,470	1,628,522	1,765,068
非计息负债	84,455	118,237	148,904	199,810
总负债	3,863,202	4,370,311	4,878,914	5,407,530
母公司所有者权益	354,715	388,984	405,898	423,792
利率指标				
净息差(NIM)	1.47%	1.27%	1.21%	1.15%
净利差(Spread)	1.47%	1.26%	1.22%	1.17%
生息资产收益率	3.50%	2.92%	2.65%	2.50%
计息负债成本率	2.03%	1.65%	1.43%	1.33%
盈利能力				
ROAA	0.65%	0.49%	0.45%	0.43%
ROAE	8.65%	8.45%	7.89%	7.81%
拨备前利润率	69.43%	69.40%	70.05%	70.26%
所得税有效税率	8.98%	10.02%	10.00%	10.00%

资料来源: ifnd, 中国银河证券研究院

	2024A	2025E	2026E	2027E
收入增长				
归母净利润增速	0.81%	0.89%	2.22%	4.33%
拨备前利润增速	4.49%	0.08%	3.70%	4.57%
税前利润增速	1.52%	2.08%	2.25%	4.29%
营业收入增速	4.81%	0.13%	2.73%	4.27%
净利息收入增速	3.10%	1.99%	3.02%	4.25%
净手续费及佣金增速	-7.84%	16.09%	7.81%	5.26%
业务管理费用增速	5.71%	0.17%	0.45%	3.53%
规模增长				
生息资产增速	11.53%	11.77%	10.38%	9.59%
贷款增速	9.78%	9.86%	8.85%	8.34%
同业资产增速	35.72%	19.14%	11.50%	7.30%
证券投资增速	12.74%	13.20%	14.36%	11.00%
计息负债增速	12.51%	12.53%	11.24%	10.10%
存款增速	18.21%	12.00%	11.50%	11.00%
同业负债增速	-2.03%	20.00%	12.00%	8.00%
归属母公司权益增速	8.50%	9.66%	4.35%	4.41%
资产质量				
不良贷款率	1.31%	1.29%	1.29%	1.28%
拨备覆盖率	204.66%	200.46%	196.67%	195.15%
拨贷比	2.68%	2.52%	2.48%	2.44%
资本				
资本充足率	12.80%	13.12%	12.65%	12.18%
核心一级资本充足率	8.77%	8.70%	8.57%	8.43%
杠杆率	8.26%	7.97%	7.53%	7.16%
每股指标				
EPS(摊薄)(元)	1.22	1.23	1.26	1.31
每股拨备前利润(元)	2.30	2.30	2.38	2.49
BVPS(元)	12.62	13.30	14.10	14.94
每股总资产(元)	199.55	225.17	250.03	275.88
P/E	4.58	4.54	4.44	4.25
P/PPOP	2.43	2.43	2.35	2.24
P/B	0.44	0.42	0.40	0.37

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，本报告清晰准确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		