

减值扰动盈利节奏

华泰研究

2026年4月28日 | 中国内地

年报点评

区域性银行

投资评级(维持):

增持

目标价(人民币):

6.81

沈娟

SAC No. S0570514040002
SFC No. BPN843

研究员

shenjuan@htsc.com
+(86) 755 2395 2763

贺雅亭

SAC No. S0570524070008
SFC No. BUB018

研究员

heyating@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

2025年北京银行营业收入、归母净利润、PPOP同比-3.4%、-23.7%、-6.3%。25年利润增速低于我们此前预期(2.5%)，也创下上市以来最低增速，主要由于公司一次性提足金融资产拨备，减值损失大幅提升。26Q1公司经营表现明显修复，营收同比+14.4%，归母净利润+5.6%，较25A+17.8pct、+29.3pct。2025年拟每股派息0.278元，年度现金分红比例为35.46%(2024年:30.01%)。总体看，短期扰动不改稳健经营质量，公司“五大特色银行”战略体系建设成效渐显，AI驱动与数字化转型持续赋能，维持“增持”评级。

扩表回归常态，息差降幅收窄

26Q1总资产、贷款、存款同比+10.7%、+3.5%、+7.9%，较25A-6.4pct、-5.1pct、-2.1pct，扩表速度从高增长回归稳健区间，符合行业趋势。结构上，信贷资源持续向对公倾斜。25A对公贷款(含贴现)占比较25H1+0.9pct至70.0%，零售贷款占比相应-0.9pct至30.0%。25A净息差1.27%，较H1-4bp，我们测算26Q1息差仍有下行趋势，但降幅有所收窄。25A生息资产收益率、贷款收益率较25H-12bp、-5bp至12.90%、3.33%，存款付息率、计息负债成本率较25H1-7bp、-8bp至1.52%、1.64%，有效缓解了资产收益率下行对息差的影响。26Q1利息净收入同比+9.6%，较25A+7.7pct。

非息增长强劲，资本压力缓释

26Q1非息收入同比+27.9%，增速较25A+45.9pct，主要得益于其他非息收入大幅增长。其中，26Q1手续费及佣金净收入同比+1.5%，保持稳健增长，增幅较25A-9.1pct。其他非息收入+40.1%，增速较25A+62.2pct，成为非息收入增长的核心驱动力。26Q1公允价值变动损益由25Q1的-11.98亿元转为本期+6.35亿元，同比增加18.33亿元，体现了公司投资组合的灵活配置与风险对冲能力。26Q1资本充足率、核心一级资本充足率分别为13.07%、8.59%，较25A+19bp、+22bp，公司资产增速放缓，减少了资本耗用压力。

计提力度提升，风险抵补充裕

26Q1不良率1.32%，较上年末+3bp；拨备覆盖率198%，较上年末-2pct。25Q4、26Q1单季度信用减值损失分别同比+98.8%、63.0%，计提节奏有所加快，主要由于一次性提足金融资产拨备，以及应对零售、小微等资产风险变化。公司整体资产质量表现仍维持稳定，25年末不良率连续五年保持下降趋势；对公贷款不良生成持续改善，降至近年最低水平。存量风险正在加速出清，25A核销不良贷款185亿元，收回已核销贷款30亿元，不良贷款处置效能持续提升。25A关注类贷款占比1.61%，较25H1+11bp，需持续关注潜在风险。26年4月金管局核准关文杰先生董事长任职资格，预计公司战略将保持连续性，中长期经营方向不受影响。

给予26年目标PB0.50倍

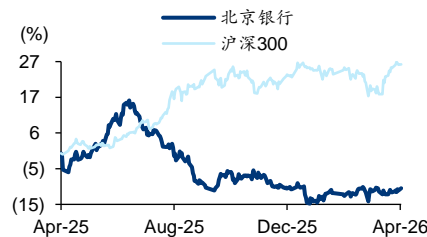
鉴于减值力度提升，我们预测26-28年归母净利润209/218/228亿元(26-27较前值-23.98%/-23.97%)，同比增速+4.0%/+4.4%/+4.4%，26E BVPS13.62元(前值26E 14.54元)，对应PB0.40倍。可比公司26年Wind一致预测PB均值0.70倍(前值0.74倍)。公司“五大特色银行”战略体系建设成效渐显，AI驱动与数字化转型持续赋能，但短期计提力度或有所扰动，我们给予26年目标PB0.50倍(前值25E 0.55倍)，目标价6.81元(前值7.49元)，维持“增持”评级。

风险提示：政策推进力度不及预期；经济修复力度不及预期。

基本数据

收盘价(人民币 截至4月27日)	5.50
市值(人民币百万)	116,286
6个月平均日成交额(人民币百万)	832.67
52周价格范围(人民币)	5.22-7.25

股价走势图



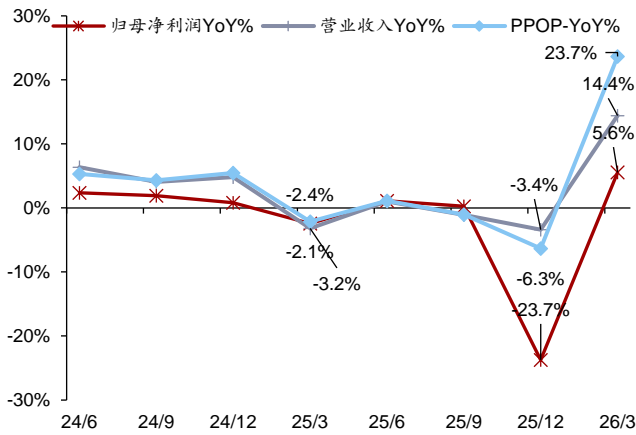
资料来源: Wind

经营预测指标与估值

会计年度(人民币)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万)	68,036	74,533	77,423	80,426
+/-%	(2.69)	9.55	3.88	3.88
归母净利润(百万)	20,086	20,889	21,809	22,769
+/-%	(23.73)	4.00	4.40	4.40
不良贷款率(%)	1.29	1.29	1.29	1.29
核心一级资本充足率(%)	8.37	8.50	8.17	7.86
ROE(%)	5.47	5.44	5.47	5.49
EPS	0.95	0.99	1.03	1.08
PE(倍)	5.79	5.57	5.33	5.11
PB(倍)	0.42	0.40	0.38	0.36
股息率(%)	5.05	5.39	5.63	5.87

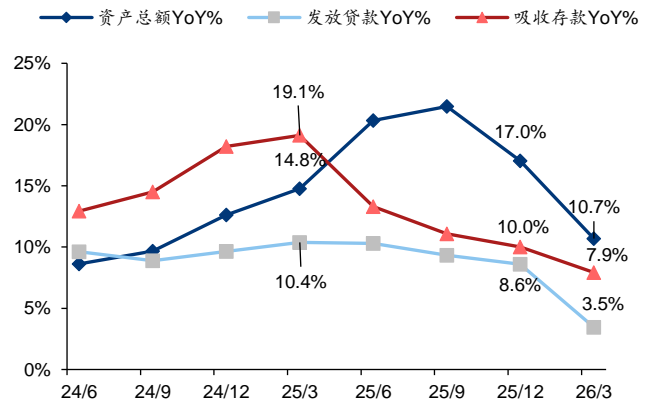
资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1: 累计归母净利润、营业收入、PPOP 同比增速



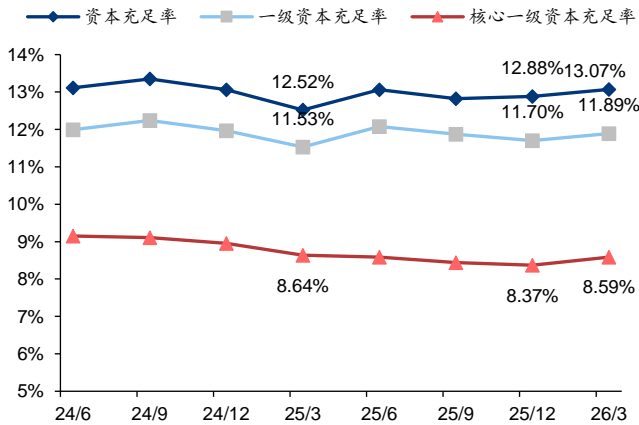
资料来源: 公司财报, 华泰研究

图表2: 资产、贷款、存款规模同比增速



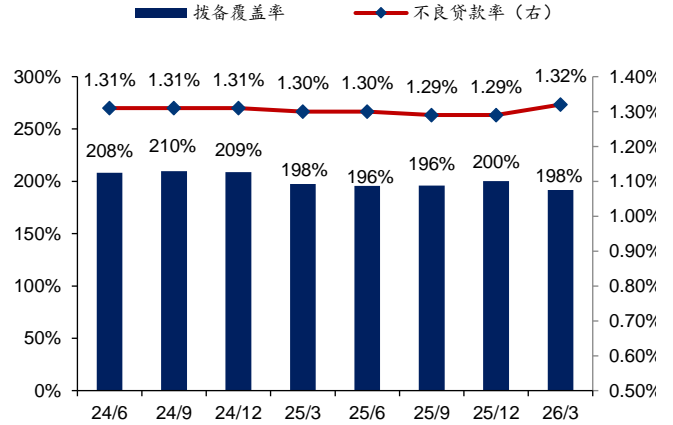
资料来源: 公司财报, 华泰研究

图表3: 三级资本充足率



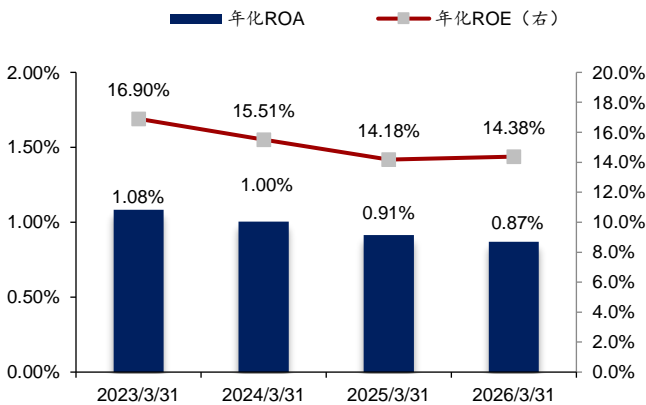
资料来源: 公司财报, 华泰研究

图表4: 不良贷款率及拨备覆盖率



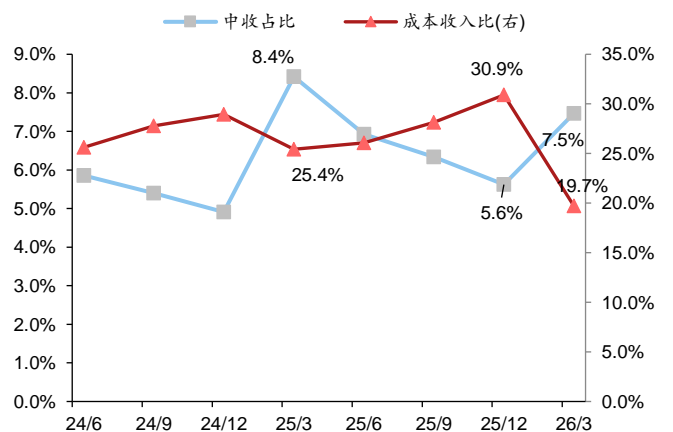
资料来源: 公司财报, 华泰研究

图表5: 年化 ROA、ROE



资料来源: 公司财报, 华泰研究

图表6: 中间业务收入占比及成本收入比



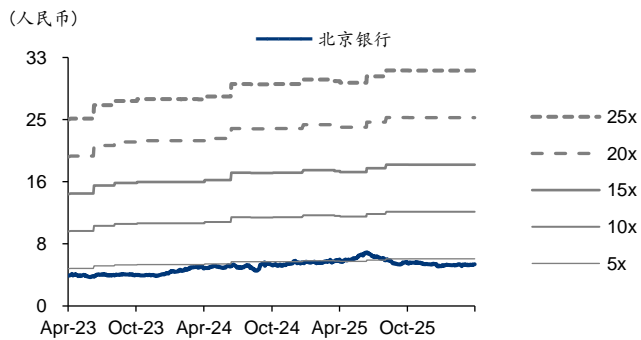
资料来源: 公司财报, 华泰研究

图表7: 可比 A 股上市银行 PB 估值 (Wind 一致预期、2026/4/27)

代码	简称	2026 年 PB 估值 (倍)
002142 CH	宁波银行	0.84
601009 CH	南京银行	0.73
600919 CH	江苏银行	0.73
601229 CH	上海银行	0.52
600926 CH	杭州银行	0.80
601838 CH	成都银行	0.79
601577 CH	长沙银行	0.49
	均值	0.70

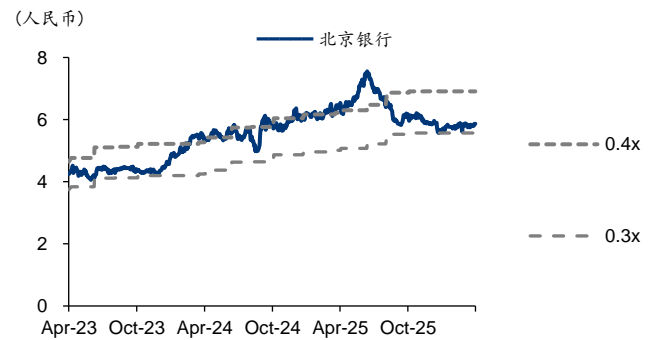
资料来源: Wind, 华泰研究

图表8: 北京银行 PE-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

图表9: 北京银行 PB-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

风险提示: 政策推进力度不及预期; 经济修复力度不及预期。

盈利预测

利润表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	69,917	68,036	74,533	77,423	80,426
利息收入净额	51,910	52,875	57,634	59,939	62,337
手续费收入净额	3,458	3,825	3,863	4,056	4,259
总营业费用	21,314	22,034	24,122	24,409	24,926
拨备前利润	48,603	46,002	50,411	53,014	55,501
所得税费用	2,553	585.00	2,339	2,442	2,549
减值损失	20,103	25,250	26,980	28,544	29,945
归母净利润	26,334	20,086	20,889	21,809	22,769

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
总资产	4,221,542	4,938,273	5,409,528	5,926,779	6,494,570
贷款净额	2,156,982	2,344,118	2,517,104	2,768,815	3,045,696
投资	1,063,291	1,403,671	1,480,650	1,628,715	1,791,586
总负债	3,863,202	4,559,628	5,016,988	5,518,558	6,069,970
总存款	2,483,575	2,731,729	2,957,675	3,253,365	3,578,435
银行间负债	747,028	1,053,932	1,133,775	1,247,123	1,371,733
权益合计	358,340	378,645	392,539	408,221	424,600

估值指标

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE (倍)	4.42	5.79	5.57	5.33	5.11
PB (倍)	0.43	0.42	0.40	0.38	0.36
EPS (人民币)	1.25	0.95	0.99	1.03	1.08
BVPS (人民币)	12.73	12.97	13.62	14.36	15.13
每股股利 (人民币)	0.32	0.28	0.30	0.31	0.32
股息率 (%)	5.82	5.05	5.39	5.63	5.87

资料来源：公司公告、华泰研究预测

业绩指标

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
增长率 (%)					
贷款	9.78	8.68	7.38	10.00	10.00
存款	18.21	9.99	8.27	10.00	9.99
利息收入净额	3.10	1.86	9.00	4.00	4.00
手续费收入净额	(7.84)	10.61	1.00	5.00	5.00
总营业费用	5.75	3.38	9.48	1.19	2.12
归母净利润	2.77	(23.73)	4.00	4.40	4.40
盈利能力比率 (%)					
ROA	0.66	0.44	0.40	0.38	0.36
ROE	8.65	5.47	5.44	5.47	5.49
成本收入比	29.13	30.90	30.90	30.00	29.40
营业收入结构 (%)					
净利息收入/营业收入	74.25	77.72	77.33	77.42	77.51
净手续费收入/营业收入	4.95	5.62	5.18	5.24	5.30
成本收入比	29.13	30.90	30.90	30.00	29.40
减值损失/营业收入	28.75	37.11	36.20	36.87	37.23
资产质量 (人民币百万)					
贷款减值准备	60,328	62,000	64,955	70,124	77,053
不良贷款	28,256	30,239	32,471	35,718	39,289
不良贷款率 (%)	1.31	1.29	1.29	1.29	1.29
不良贷款拨备覆盖率 (%)	208.38	200.28	200.04	196.33	196.12
贷款拨备率 (%)	2.80	2.64	2.58	2.53	2.53
信用成本 (%)	0.98	1.12	1.11	1.08	1.03
资本 (人民币百万)					
核心一级资本净额	260,540	258,892	288,067	303,609	319,835
一级资本净额	348,599	362,061	391,026	406,568	422,794
资本净额	380,368	398,756	431,515	449,081	467,432
RWA	2,911,405	3,094,915	3,390,260	3,714,431	4,070,278
核心一级资本充足率 (%)	8.95	8.37	8.50	8.17	7.86
一级资本充足率 (%)	11.97	11.70	11.53	10.95	10.39
资本充足率 (%)	13.06	12.88	12.72	12.13	11.57

免责声明

分析师声明

本人，沈娟、贺雅亭，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”（华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格）。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券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。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 北京银行（601169 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure 其他信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受FINRA关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师沈娟、贺雅亭本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括FINRA定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 北京银行（601169 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司预计在本报告发布日之后3个月内将向标的公司收取或寻求投资银行服务报酬。
- 北京银行（601169 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第32C条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力(含此期间的股息回报)相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数, 台湾市场基准为台湾加权指数, 日本市场基准为日经 225 指数, 新加坡市场基准为海峡时报指数, 韩国市场基准为韩国有价证券指数, 英国市场基准为富时 100 指数, 德国市场基准为 DAX 指数), 具体如下:

行业评级

增持: 预计行业股票指数超越基准
中性: 预计行业股票指数基本与基准持平
减持: 预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入: 预计股价超越基准 15% 以上
增持: 预计股价超越基准 5%~15%
持有: 预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
卖出: 预计股价弱于基准 15% 以上
暂停评级: 已暂停评级、目标价及预测, 以遵守适用法规及/或公司政策
无评级: 股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J
香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809
美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231
新加坡: 华泰证券(新加坡)有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证, 并且是豁免财务顾问, 经营许可证编号为: 202233398E

华泰证券股份有限公司

南京
南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码: 210019
电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521
电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳
深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码: 518017
电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062
电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼
电话: +852-3658-6000/传真: +852-2567-6123
电子邮件: research@htsc.com
<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约公园大道 280 号 21 楼东(纽约 10017)
电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702
电子邮件: Huatai@htsc-us.com
<http://www.htsc-us.com>

华泰证券(新加坡)有限公司

滨海湾金融中心 1 号大厦, #08-02, 新加坡 018981
电话: +65 68603600
传真: +65 65091183
<https://www.htsc.com.sg>

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/
邮政编码: 100032
电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275
电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码: 200120
电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068
电子邮件: ht-rd@htsc.com