

北京银行(601169.SH)

一季度营收拉动盈利回正，全年分红率稳中有升

推荐（维持）

股价：5.50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)	1,163
流通A股市值(亿元)	1,163
每股净资产(元)	13.40
资产负债率(%)	92.2

行情走势图



证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

李灵琇 一般证券从业资格编号
S1060125070021
LILINGXIU785@pingan.com.cn



事项：

北京银行发布 2025 年年报及 2026 年 1 季报，公司 2025 年和 2026 年 1 季度营业收入分别同比增长-3.4%/14.4%，归母净利润分别同比增长-23.7%/5.6%。规模方面，公司 26 年 1 季度末总资产规模同比增长 10.7%，其中贷款同比增长 3.5%，存款同比增长 9.3%。公司发布 2025 年全年利润分配预案，预计每 10 股派发现金股利 2.78 元(含税)，分红比例约为 35.46%。

平安观点：

■ **盈利增速回暖，息差业务表现亮眼。**北京银行 2026 年 1 季度归母净利润同比增长 5.6% (-23.7%，25A)，从 25 年来看，北京银行归母净利润回落一方面受到营收增速放缓影响，另一方面受一次性信用减值损失影响，25 年全年以摊余成本计量的金融资产信用减值损失增加 75 亿元至 78 亿元，影响 25 年 4 季度单季度信用减值计提 128 亿元，较 3 季度上行 93 亿元，拖累盈利表现。值得注意的是，公司一季度营收回暖支撑盈利回暖，息差业务和净利息收入增速同步回暖。公司 1 季度营业收入同比增长 14.4% (-3.4%，25A)，其中 1 季度净利息收入同比增长 9.6% (1.9%，25A)，利息收入回暖。非息收入同步回暖，公司 26 年 1 季度非息收入同比增长 27.9% (-18.1%，25A)，其中债券投资相关其他非息收入同比增长 40.1% (-24.7%，25A)，增速回升支撑非息表现。中收业务方面，公司 1 季度手续费及佣金净收入同比增长 1.5% (10.6%，25A)，增速回落。

■ **息差边际回暖，扩表增速放缓。**北京银行 2025 年末净息差为 1.27% (1.31%，25H1)，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末单季度年化净息差水平环比 25 年 4 季度回升 1BP 至 1.14%，资产端仍有承压，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末单季度年化生息资产收益率环比 25 年 4 季度下降 6BP 至 2.46%。成本端红利释放缓解息差压力，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末计息负债成本率环比 25 年 4 季度下降 8BP 至 1.43%。规模方面，公司 1 季度末总资产规模同比增长 10.7% (17.0%，25A)，其中贷款同比增长 3.5% (8.6%，25A)，增速小幅回落；负债端方面，1 季度末公司存款余额同比增长 9.3% (10.0%，25A)，维持稳健增长。

	2025A	2026A	2026E	2027E	2028E
营业净收入(百万元)	70,395	68,007	74,332	77,042	80,616
YOY(%)	5.6	-3.4	9.3	3.6	4.6
归母净利润(百万元)	26,334	20,086	23,916	25,440	26,919
YOY(%)	2.8	-23.7	19.1	6.4	5.8
ROE(%)	10.2	7.4	8.5	8.5	8.5
EPS(摊薄/元)	1.25	0.95	1.13	1.20	1.27
P/E(倍)	4.42	5.79	4.86	4.57	4.32
P/B(倍)	0.44	0.42	0.40	0.38	0.36

资料来源：wind、平安证券研究所

- **不良率环比上行，拨备水平保持稳健。**北京银行 2026 年 1 季度末不良率环比 25 年末上行 3bp 至 1.32%，我们测算公司 25 年不良贷款生成率为 0.89%（0.96%，25H1），同比上升 7BP。前瞻性指标方面，北京银行 25 年末关注率环比 25 年半年末上升 11BP 至 1.61%，综合各项指标来看，公司不良率小幅上行，但仍低于行业平均值，资产质量整体可控。拨备方面，公司 26 年 1 季度末拨备覆盖率和拨贷比分别环比 25 年末下降 2.17pct/上升 3BP 至 198.04%/2.61%，风险抵补能力夯实。
- **投资建议：区域经济支撑业绩稳健增长，分红率稳步抬升。**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。25 年公司分红比例为 35.46%，分红率较 24 年上行 5.45 个百分点，当前股息率为 5.05%，公司红利价值持续夯实，股息吸引力突出。我们根据北京银行年报数据，我们小幅下调公司的盈利预测，并新增 28 年盈利预测，预计公司 26-28 年 EPS 分别为 1.13/1.20/1.27 元（原 26-27 年 EPS 预测分别是 1.26/1.32 元），对应盈利增速分别是 19.1%/6.4%/5.8%，当前股价对应 26-28 年 PB 分别为 0.40x/0.38x/0.36x，考虑到公司稳健的经营基础，我们维持“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 2026 年一季报核心指标

	百万元	2024A	2025Q1	25H1	25Q3	25Q4	26Q1
利润表 (累计)	营业收入	70,420	17,127	36,218	51,588	68,036	19,599
	YoY	5.6%	-3.2%	1.9%	-1.1%	-3.4%	14.4%
	利息净收入	51,910	12,592	25,848	39,246	52,875	13,801
	YoY	3.1%	-1.4%	1.2%	1.8%	1.9%	9.6%
	非息收入	18,510	4,535	10,370	12,342	15,161	5,798
	YoY	13.1%	-7.8%	3.6%	-9.2%	-18.1%	27.9%
	其他非息收入	15,052	3,093	7,862	9,073	11,336	4,334
	YoY	19.4%	-17.7%	-0.8%	-16.0%	-24.7%	40.1%
	中收收入	3,458	1,442	2,508	3,269	3,825	1,464
	YoY	-7.8%	24.4%	20.4%	16.9%	10.6%	1.5%
	信用减值损失	20,103	3,670	8,933	12,402	25,250	5,983
	YoY	9.0%	-4.5%	-6.0%	-9.1%	25.6%	63.0%
	拨备前利润	49,106	12,543	26,267	36,354	46,002	15,511
YoY	5.5%	-2.1%	1.1%	-1.0%	-6.3%	23.7%	
归母净利润	26,334	7,672	15,053	21,064	20,086	8,098	
YoY	2.8%	-2.4%	3.3%	0.3%	-23.7%	5.6%	
利润表 (单季)	营业收入	18,269	17,127	19,091	15,370	16,448	19,599
	YoY	7.6%	-3.2%	6.9%	-7.4%	-10.0%	14.4%
	归母净利润	5,324	7,672	7,381	6,011	-978	8,098
YoY	-1.2%	-2.4%	9.9%	-6.5%	-118.4%	5.6%	
资产负债表	总资产	4,219,186	4,469,422	4,747,819	4,892,227	4,938,273	4,947,091
	YoY	12.6%	14.8%	20.3%	21.5%	17.0%	10.7%
	贷款总额	2,209,975	2,339,259	2,390,856	2,373,046	2,399,755	2,420,000
	YoY	9.6%	10.3%	10.3%	9.3%	8.6%	3.5%
	公司贷款	1,338,071		1,491,118		1,481,577	
	占比	61%		62%		62%	
	零售贷款	725,255		738,581		718,879	
	占比	33%		31%		30%	
	票据贴现	146,649		161,157		199,299	
	占比	7%		7%		8%	
	存款总额	2,449,425	2,600,555	2,654,992	2,635,477	2,695,000	2,842,498
	YoY	18.3%	19.3%	13.3%	11.1%	10.0%	9.3%
	活期存款	736,829		808,402		832,412	
占比	30%		30%		31%		
定期存款	1,472,279		1,624,845		1,661,196		
占比	60%		61%		62%		
财务比率 (%)	净息差 (公布值)	1.47		1.31		1.27	
	贷款收益率	3.94		3.38		3.33	
	存款成本率	1.85		1.59		1.52	
	成本收入比	29.13	25.42	26.07	28.13	30.90	
	ROE (年化)	8.65	11.31	10.64	9.86	6.11	11.62
资产质量指标 (%)	不良率	1.31	1.30	1.30	1.29	1.29	1.32
	关注率	1.79		1.50		1.61	
	拨备覆盖率	208.75	198.08	195.74	195.79	200.21	198.04
	拨贷比	2.73	2.57	2.54	2.53	2.58	2.61
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	8.95	8.64	8.59	8.44	8.37	8.59
	一级资本充足率	11.97	11.53	12.08	11.87	11.70	11.89
	资本充足率	13.06	12.52	13.06	12.82	12.88	13.07

资料来源: Wind, 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;

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
贷款总额	2,406,117	2,502,362	2,627,480	2,758,854
证券投资	1,754,469	1,807,103	1,897,458	1,992,331
应收金融机构的款项	576,995	605,845	636,137	731,558
生息资产总额	4,837,615	5,018,052	5,269,084	5,596,295
资产合计	4,938,273	5,122,465	5,378,720	5,712,739
客户存款	2,731,729	2,840,998	2,983,048	3,132,200
计息负债总额	4,480,055	4,655,662	4,888,445	5,205,340
负债合计	4,559,628	4,729,243	4,967,436	5,282,343
股本	21,143	21,143	21,143	21,143
股东权益合计	377,259	391,783	409,778	428,820
负债和股东权益合计	4,938,273	5,122,465	5,378,720	5,712,739

资产质量

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
NPLratio	1.29%	1.30%	1.29%	1.28%
NPLs	30,967	32,531	33,894	35,313
拨备覆盖率	200%	202%	203%	205%
拨贷比	2.58%	2.63%	2.62%	2.62%
一般准备/风险加权资	2.00%	2.05%	2.04%	2.02%
不良贷款生成率	1.11%	0.98%	0.98%	0.98%
不良贷款核销率	-1.03%	-0.92%	-0.93%	-0.93%

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	52,875	57,316	59,825	63,188
净手续费及佣金收入	3,825	4,016	4,217	4,428
营业净收入	68,007	74,332	77,042	80,616
营业税金及附加	-979	-1,070	-1,109	-1,161
拨备前利润	45,964	50,924	53,168	56,039
计提拨备	-25,250	-26,260	-26,932	-28,278
税前利润	20,714	24,664	26,236	27,760
净利润	20,086	23,916	25,440	26,919

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营管理				
贷款增长率	8.5%	4.0%	5.0%	5.0%
生息资产增长率	17.7%	3.7%	5.0%	6.2%
总资产增长率	17.0%	3.7%	5.0%	6.2%
存款增长率	10.0%	4.0%	5.0%	5.0%
付息负债增长率	18.6%	3.9%	5.0%	6.5%
净利息收入增长率	1.9%	8.4%	4.4%	5.6%
手续费及佣金净收入增长	10.6%	5.0%	5.0%	5.0%
营业净收入增长率	-3.4%	9.3%	3.6%	4.6%
拨备前利润增长率	-6.3%	10.8%	4.4%	5.4%
税前利润增长率	-28.4%	19.1%	6.4%	5.8%
归母净利润增长率	-23.7%	19.1%	6.4%	5.8%
非息收入占比	5.6%	5.4%	5.5%	5.5%
成本收入比	30.9%	30.0%	29.5%	29.0%
信贷成本	1.09%	1.07%	1.05%	1.05%
所得税率	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%
盈利能力				
NIM	1.27%	1.25%	1.25%	1.25%
拨备前 ROAA	1.00%	1.01%	1.01%	1.01%
拨备前 ROAE	12.6%	13.2%	13.3%	13.4%
ROAA	0.44%	0.48%	0.48%	0.49%
ROAE	7.4%	8.5%	8.5%	8.5%
流动性				
贷存比	88.08%	88.08%	88.08%	88.08%
贷款/总资产	48.72%	48.85%	48.85%	48.29%
债券投资/总资产	35.53%	35.28%	35.28%	34.88%
银行同业/总资产	11.68%	11.83%	11.83%	12.81%
资本状况				
核心一级资本充足率	8.37%	8.59%	8.72%	8.74%
资本充足率(权重法)	12.88%	12.95%	12.86%	12.64%
加权风险资产(¥,mn)	3,094,915	3,210,352	3,370,952	3,580,288
RWA/总资产	62.7%	62.7%	62.7%	62.7%

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。

免责声明：

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、内容及其复印本予任何其他人。

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 2026 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

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