



减值损失短期扰动净利，Q1 业绩改善

—— 北京银行 2025 年年报及 2026 年一季报业绩点评

2026 年 04 月 28 日

核心观点

- **减值损失短期扰动净利，Q1 营收利润均显著改善：**2025 年，公司营收同比 -3.39%，拨备前利润同比 -6.29%，归母净利润同比 -23.73%；加权平均 ROE6.11%，同比 -2.54pct。公司业绩较前三季度有所波动，主要由于非息收入降幅有所扩大，同时金融投资减值损失计提大幅增加，导致 Q4 净利承压，扰动全年业绩表现。2026Q1，公司营收、拨备前利润、归母净利润分别同比 +14.43%、+23.53%、+5.55%，业绩改善主要由规模扩张与非息收入重回正增贡献，且成本管控有力，测算成本收入比较年初 -11.53pct；但同时减值损失计提力度不减，拨备对净利的负贡献边际扩大。
- **息差边际企稳，对公业务仍为压舱石：**2025 年，公司利息净收入同比 +1.86%，2026Q1 同比 +9.6%，除受益低基数外，息差边际企稳为主要驱动。2025 年公司净息差 1.27%，同比 -20BP，主要由于资产端收益率仍有下行压力，其中，贷款收益率同比 -61BP。测算 2026Q1 单季息差环比上季度企稳，预计主要受益存款成本优化，储蓄成本率降幅优于去年同期。公司对公业务稳健发展，夯实存贷款增长基本盘。资产端，各项贷款 2025 年同比 +8.59%，2026 年 3 月末较年初 +0.84%。对公贷款仍为信贷增长压舱石，2025 年末同比 +10.72%，2026 年 3 月末较年初 +3.33%，重点领域信贷投放仍较有力，科技、绿色贷款分别较年初 +8.34%、+9.98%。零售贷款处于调整阶段，2025 年同比 -0.88%，除按揭外，其他零售贷款规模均收缩；2026 年 3 月末较年初 -5.61%。负债端，各项存款 2025 年同比 +10.03%，其中企业存款增速提升 1.11pct 至 13.79%，个人存款同比 +11.08%；2026 年 3 月末存款较年初 +3.9%。
- **高基数影响非息增速，Q1 公允价值变动损益高增：**2025 年，公司非息收入同比 -18.09%，主要受市场波动叠加去年同期高基数影响，2026Q1 增速修复至 +27.85%。2025 年，公司中收同比 +10.61%，代理委托、结算清算业务稳步发展为重要贡献；2026Q1 受高基数影响，中收增速放缓至 1.53%。2025 年，其他非息收入同比 -24.69%，降幅较前三季度有所扩大，主要由于投资业务收入同比 -25.64%；2026Q1，其他非息收入同比 +40.12%，其中投资业务收入同比 +42.09%，主要由公允价值变动损益正增 6.35 亿元贡献。
- **不良率小幅波动，风险抵补水平充足：**2025 年末，公司不良贷款率、关注类贷款占比分别为 1.29%、1.61%，分别同比 -2BP、-18BP，较上半年 -1BP、+11BP；2026 年 3 月末，不良贷款率较年初 +3BP 至 1.32%。公司严控重点领域风险，2025 年末房地产行业贷款、融资平台风险敞口均较年初下降。2025 年末、2026 年 3 月末，公司拨备覆盖率分别为 200.21%、198.04%，分别同比 -8.54%、较年初 -2.17pct，拨备计提较为充分。
- **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。2025 年分红率提升 3.07pct 至 29.26%。结合公司基本面和股价弹性，我们维持“推荐”评级，2026-2028 年 BVPS 分别为 13.65 元 /14.38 元 /15.14 元，对应当前股价 PB 分别为 0.39X/0.37X/0.35X。
- **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

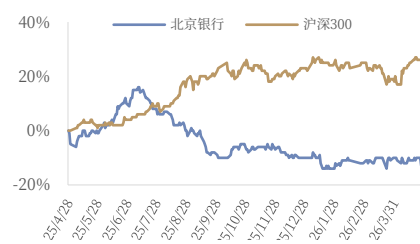
市场数据

2026 年 04 月 28 日

股票代码	601169
A 股收盘价(元)	5.30
上证指数	4,078.64
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)	1,121

相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 28 日

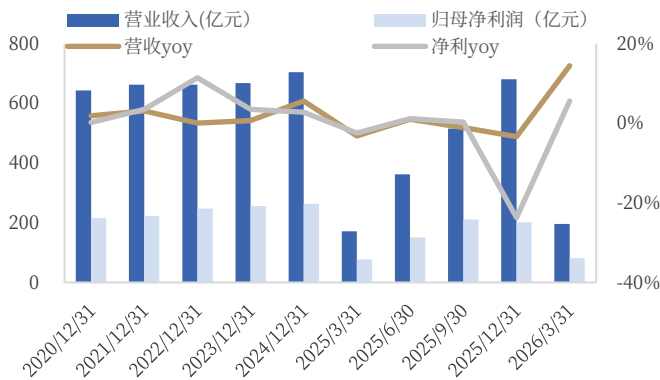


资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

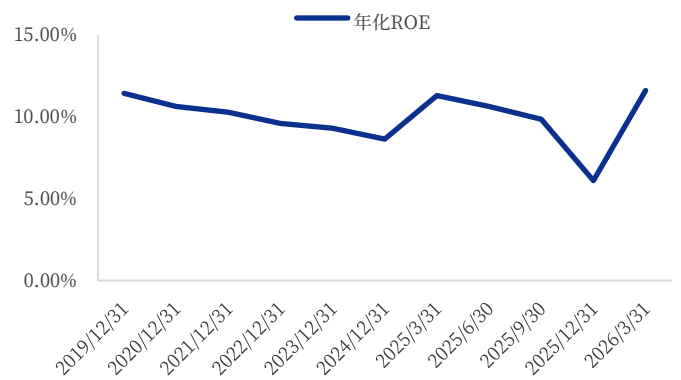
- 1.【银河银行】2025 年三季报点评-北京银行 (601169): 对公贷款稳健增长, 中收增速保持较高
- 2.【银河银行】2025 年半年报点评-北京银行 (601169): 规模扩张提速, 中收表现亮眼

图1: 北京银行营收、净利及增速



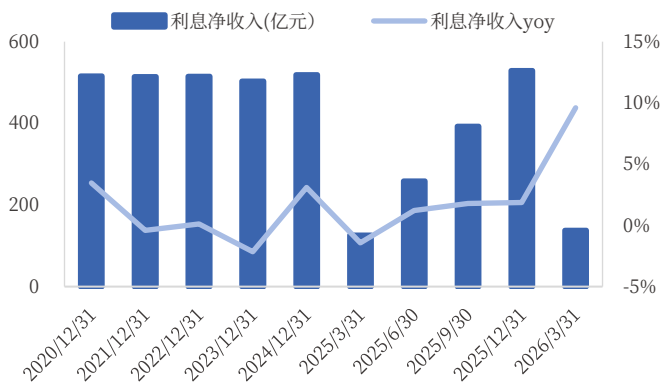
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 北京银行 ROE



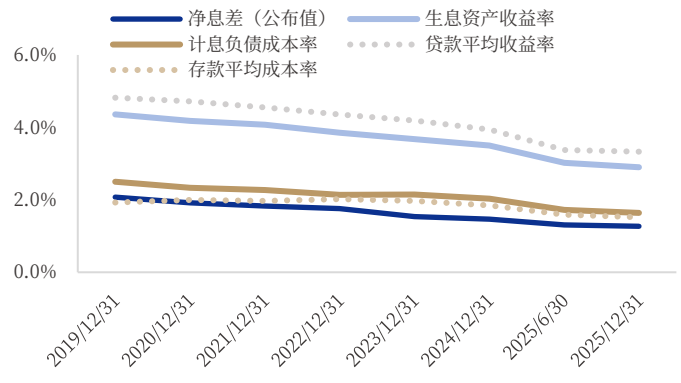
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 北京银行利息净收入及增速



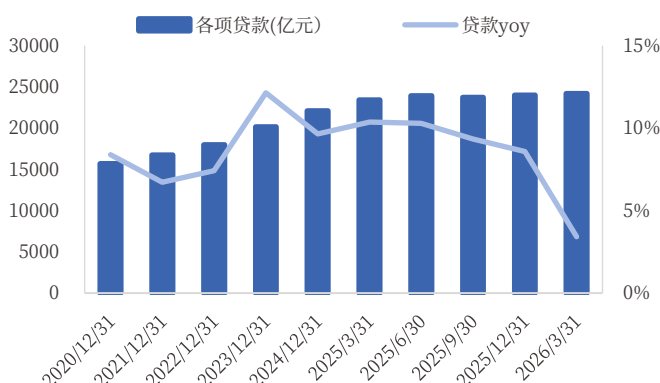
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: 北京银行净息差及资产负债收益/成本率



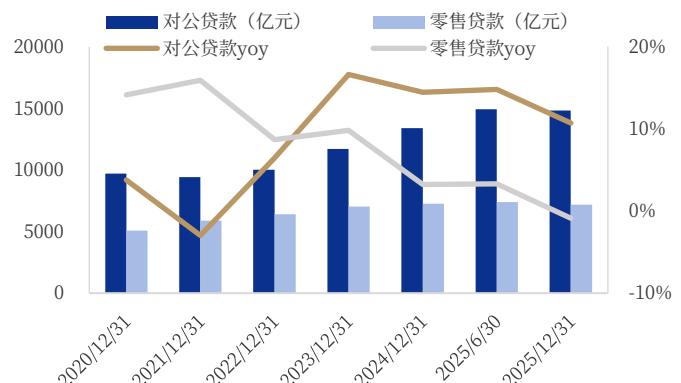
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图5: 北京银行贷款规模及增速



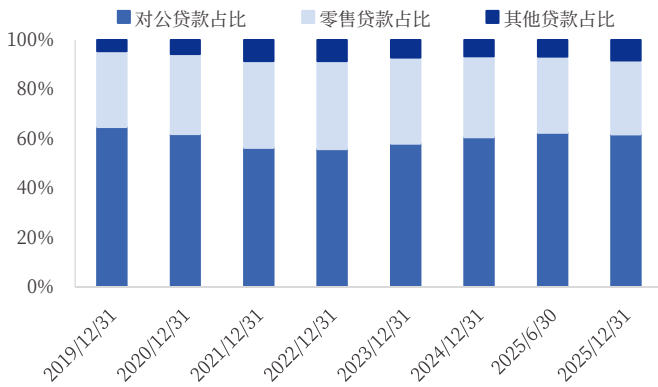
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图6: 北京银行对公、零售贷款规模及增速



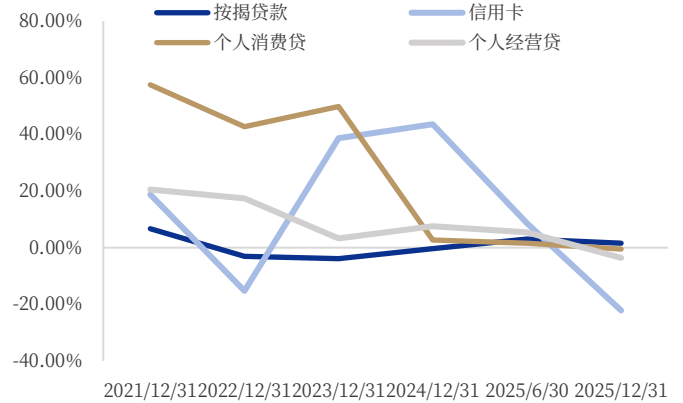
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7：北京银行贷款结构



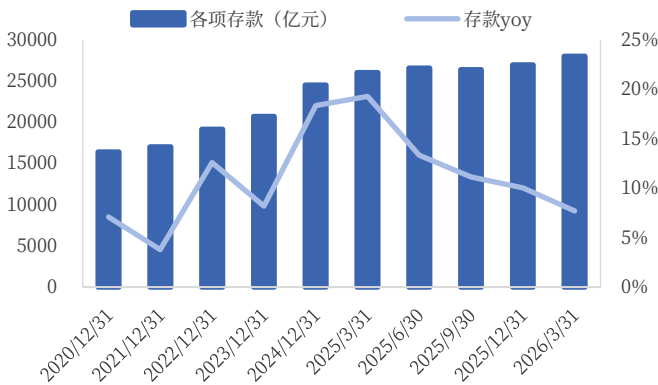
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图8：北京银行各项零售贷款同比增速



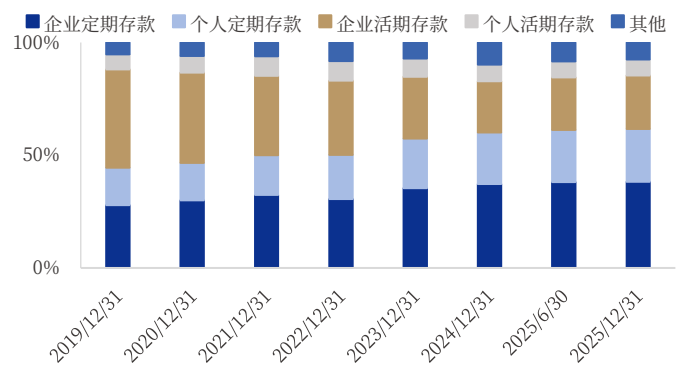
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9：北京银行存款规模及增速



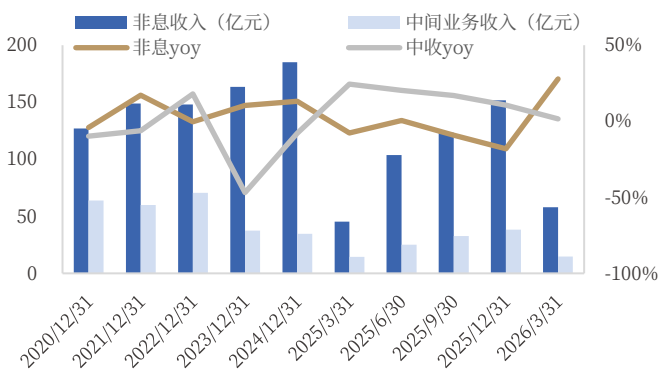
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10：北京银行存款结构



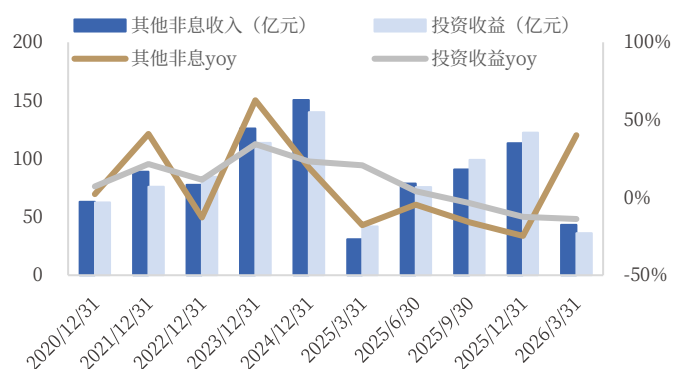
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11：北京银行非息、中间业务收入及增速



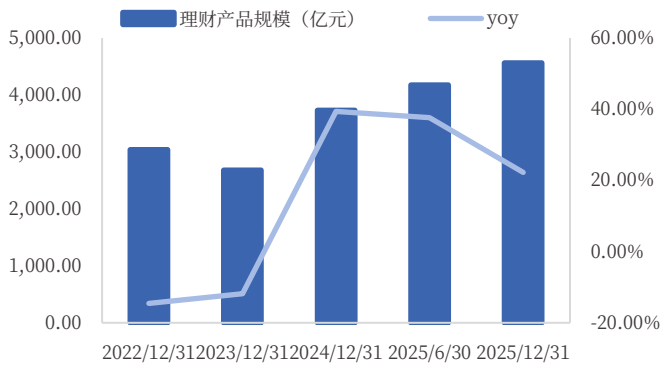
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12：北京银行其他非息收入、投资收益及增速



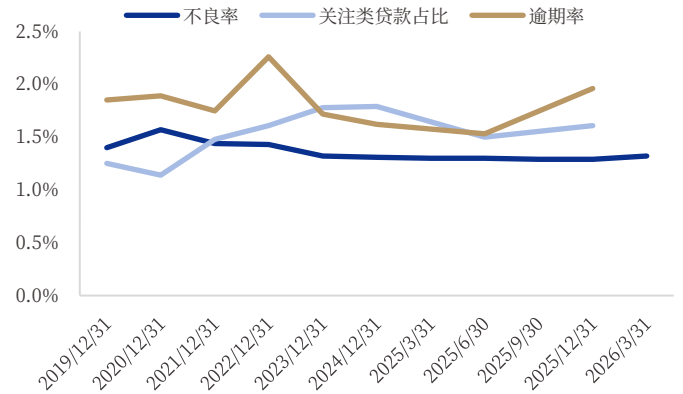
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 北京银行理财产品规模及增速



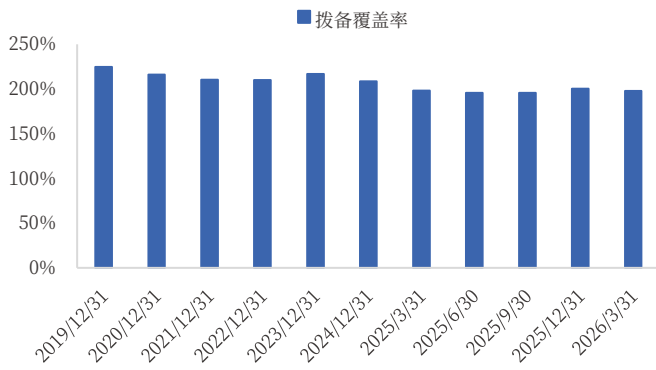
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 北京银行不良率、逾期率、关注类贷款占比



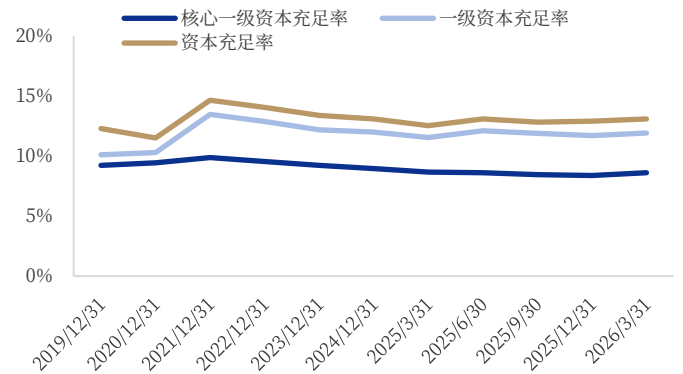
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 北京银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: 北京银行资本充足率



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

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	70,420	68,036	74,530	78,956	82,839
增长率	5.56%	-3.39%	9.54%	5.94%	4.92%
归属母公司股东净利润(百万元)	26,334	20,086	21,326	22,794	24,409
增长率	2.77%	-23.73%	6.17%	6.88%	7.09%
EPS(元)	1.25	0.95	1.01	1.08	1.15
BVPS(元)	12.62	12.97	13.65	14.38	15.14
P/E(当前股价/EPS)	4.26	5.58	5.25	4.92	4.59
P/B(当前股价/BVPS)	0.42	0.41	0.39	0.37	0.35

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	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表				
净利息收入	52,875	57,549	61,115	64,256
净手续费及佣金	3,825	3,909	4,116	4,308
其他收入	11,336	13,072	13,725	14,274
营业收入	68,036	74,530	78,956	82,839
营业税及附加	979	984	1,067	1,134
业务管理费	21,026	21,989	22,897	23,858
其他业务成本	29	32	34	35
营业外净收入	-38	-81	-59	-59
拨备前利润	45,964	51,444	54,899	57,752
计提拨备	25,250	27,995	30,098	31,200
税前利润	20,714	23,449	24,801	26,552
所得税	585	2,084	1,984	2,124
归母净利润	20,086	21,326	22,794	24,409
资产负债表				
贷款	2,344,118	2,498,774	2,699,487	2,916,452
同业资产	576,995	678,561	770,374	842,821
证券投资	1,753,293	1,917,674	2,070,380	2,215,017
生息资产	4,485,641	4,904,717	5,346,924	5,804,194
非生息资产	452,632	535,434	633,621	702,700
总资产	4,938,273	5,440,151	5,980,545	6,506,893
存款	2,731,729	2,950,267	3,209,891	3,482,732
其他计息负债	1,748,326	2,008,813	2,262,049	2,493,179
非计息负债	79,573	88,069	100,258	106,519
总负债	4,559,628	5,047,149	5,572,198	6,082,430
母公司所有者权益	377,259	391,577	406,900	422,997
利率指标				
净息差(NIM)	1.27%	1.20%	1.16%	1.13%
净利差(Spread)	1.26%	1.17%	1.15%	1.12%
生息资产收益率	2.90%	2.57%	2.38%	2.26%
计息负债成本率	1.64%	1.39%	1.23%	1.15%
盈利能力				
ROAA	0.44%	0.35%	0.34%	0.34%
ROAE	6.11%	6.31%	6.52%	6.72%
拨备前利润率	67.56%	69.02%	69.53%	69.72%
所得税有效税率	2.82%	8.89%	8.00%	8.00%

资料来源: ifnd, 中国银河证券研究院

	2025A	2026E	2027E	2028E
收入增长				
归母净利润增速	-23.73%	6.17%	6.88%	7.09%
拨备前利润增速	-6.29%	11.92%	6.72%	5.20%
税前利润增速	-28.44%	13.20%	5.76%	7.06%
营业收入增速	-3.39%	9.54%	5.94%	4.92%
净利息收入增速	1.86%	8.84%	6.20%	5.14%
净手续费及佣金增速	10.61%	2.19%	5.31%	4.65%
业务管理费用增速	3.22%	4.58%	4.13%	4.19%
规模增长				
生息资产增速	20.10%	9.34%	9.02%	8.55%
贷款增速	8.68%	6.60%	8.03%	8.04%
同业资产增速	64.76%	17.60%	13.53%	9.40%
证券投资增速	21.97%	9.38%	7.96%	6.99%
计息负债增速	18.56%	10.69%	10.34%	9.21%
存款增速	9.99%	8.00%	8.80%	8.50%
同业负债增速	51.85%	27.00%	20.00%	15.00%
归属母公司权益增速	6.36%	3.80%	3.91%	3.96%
资产质量				
不良贷款率	1.29%	1.31%	1.30%	1.29%
拨备覆盖率	200.21%	200.30%	199.57%	198.48%
拨贷比	2.58%	2.59%	2.57%	2.53%
资本				
资本充足率	12.88%	12.71%	12.02%	11.50%
核心一级资本充足率	8.37%	8.43%	8.12%	7.92%
杠杆率	7.33%	6.95%	6.60%	6.34%
每股指标				
EPS(摊薄)(元)	0.95	1.01	1.08	1.15
每股拨备前利润(元)	2.17	2.43	2.60	2.73
BVPS(元)	12.97	13.65	14.38	15.14
每股总资产(元)	233.57	257.30	282.86	307.76
P/E	5.58	5.25	4.92	4.59
P/PPOP	2.44	2.18	2.04	1.94
P/B	0.41	0.39	0.37	0.35

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9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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。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。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

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	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：

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_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：

林程 021-60387901 lincheng_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