

公司研究 | 点评报告 | 北京银行 (601169.SH)

一次性非信贷减值扰动，一季度业绩增速回升——2025 年年报&2026 年一季报点评

报告要点

北京银行 2025 全年营收增速-3.4%，归母净利润增速-23.7%，年度利润大幅下滑主要受到非信贷减值的冲击。债权投资的减值金额高达 78.2 亿元（2024、2023 年度为 4.9、45.5 亿元）。预计计提主要针对历史存量的非标资产问题，判断本次减值是一次性冲击，后续非标资产将不再需要进一步高额计提减值。预计 2026 年资产规模增速中枢下降，净息差降幅明显收窄，一次性减值形成的低基数，可能推动 2026 年净利润高增速，ROE 触底抬升。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002



谢金彤

北京银行 (601169.SH)

2026-05-04

一次性非信贷减值扰动，一季度业绩增速回升

——2025 年年报&2026 年一季报点评

公司研究 | 点评报告

投资评级 增持 | 维持

事件描述

2025 全年营收增速-3.4%，归母净利润增速-23.7%（前三季度增速+0.3%，Q4 单季亏损 9.8 亿元），年度利润降幅超预期。2026Q1 营收增速+14.4%，归母净利润增速+5.6%。

事件评论

- 年度利润大幅下滑主要受到一次性非信贷减值冲击。**2025 年度营收、PPOP 增速分别为 -3.4%、-6.3%的情况下，净利润大幅下滑，主要受到四季度信用减值大幅增加影响，全年减值计提金额 253 亿元，同比增加 25.6%，Q4 单季度计提金额达到 128 亿元。从明细来看，贷款的减值占 69%，金额同比降低 7.2%，但债权投资的减值金额高达 78.2 亿元（2024、2023 年度为 4.9、45.5 亿元）。**预计计提主要针对历史存量的非标资产问题，判断本次减值是一次性冲击，后续非标资产将不再需要进一步高额计提减值。**2025 年末金融投资项下的债券和非债券资产被分类为阶段三的金额分别为 14、276 亿元，而债权投资的总减值余额已经达到 302 亿元，补足缺口实现充分覆盖。
- 2025 年总资产高增长，预计 2026 年增速中枢下降。**2025 年总资产增速 17.0%，达到近 10 年来最快水平，贷款增速 8.6%，金融投资与同业资产增长较快。2026Q1 总资产较期初+0.2%，其中贷款增速 0.8%，淡化规模情结。1) 2025 全年一般对公贷款增长 10.7%，预计 2026 年信贷增长仍然以对公为主，区域聚焦长三角。2) 零售投放疲弱，2025 年零售贷款较期初增速-0.9%，按揭贷款正增长优于同业。3) 2025 全年存款增长 10.0%，年末活期存款占比 30.9%，同比+0.8pct，2026Q1 存款较期初增速 4.1%。
- 净息差环比企稳，利息净收入增速明显回升。**2026Q1 利息净收入增速达到 9.6%（2025 全年增速+1.9%），核心是净息差企稳，测算 2026Q1 净息差 1.25%，单季环比企稳。2025 全年净息差 1.27%，同比-20BP，主要受到零售影响。1) 2025 全年贷款收益率同比下降 61BP，主要零售贷款收益率下降 101BP 至 4.11%，对公贷款收益率预计基本企稳。2) 全年存款成本率同比下降 33BP 至 1.52%，预计 2026 年进一步改善，但考虑到目前存款付息率在城商行中已经最低，预计弹性小于同业。预计 2026 年净息差降幅同比明显收窄，利息净收入保持较高增长。2025 全年非利息净收入增速-18.1%，其中投资等其他非息增速-24.7%，主要消化 2024Q4 高基数。2026Q1 非利息净收入同比增速 27.9%，主要其他非息大幅增长 40.1%，2025Q1 公允价值损益低基数，同时积极兑现投资收益。
- 资产质量：不良生成率稳定，但逾期率上升。**2025 年末不良率环比持平于 1.29%，较期初-2BP，2026Q1 末环比+3BP 至 1.32%，年末关注率/逾期率较中报上升 12BP/43BP，预计反映零售风险扰动。2025 年度不良净生成率 0.93%，同比-8BP，推动年末拨备覆盖率环比回升 4pct，2026Q1 环比降低 2pct 至 198%，预计不良生成率小幅上升。
- 投资建议：**2025 年度分红比例同比+6pct 至 35.5%，减缓 DPS 降幅，年度 DPS 同比-13%，2025 年度股息率 5.1%。Q1 末核心一级资本充足率 8.59%，距离监管底线 0.84pct，不进行再融资的假设下，资本存在一定压力。一次性减值形成的低基数，可能推动 2026 年净利润高增速，ROE 触底抬升。2026 年预期 PB 估值 0.40x，维持“增持”评级。

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期；
- 2、资产质量出现明显波动。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	5.50
总股本(万股)	2,114,298
流通A股/B股(万股)	2,114,298/0
每股净资产(元)	13.14
近12月最高/最低价(元)	7.30/5.21

注：股价为 2026 年 4 月 27 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



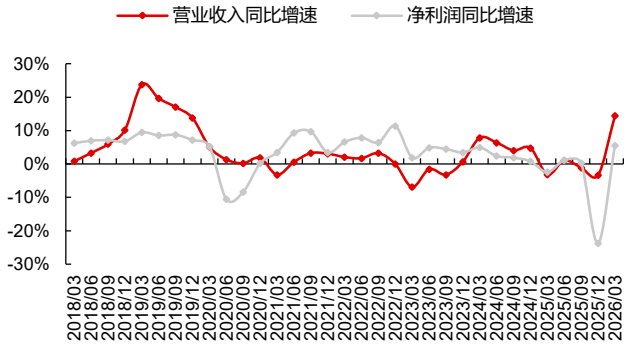
资料来源：Wind

相关研究

- 《不良环比双降，低估值红利价值清晰——2025 年三季报点评》2025-11-07
- 《营收&利润转正，规模加速增长——2025 年中报点评》2025-09-07
- 《区域优化，价值回归》2025-07-24

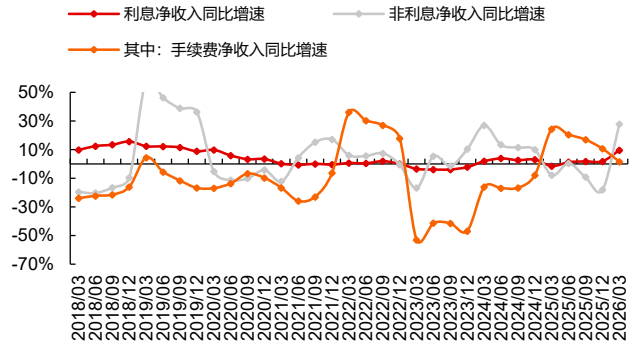

 更多研报请访问
长江研究小程序

图 1: 北京银行 2025Q4 净利润大幅下滑, Q1 业绩转正



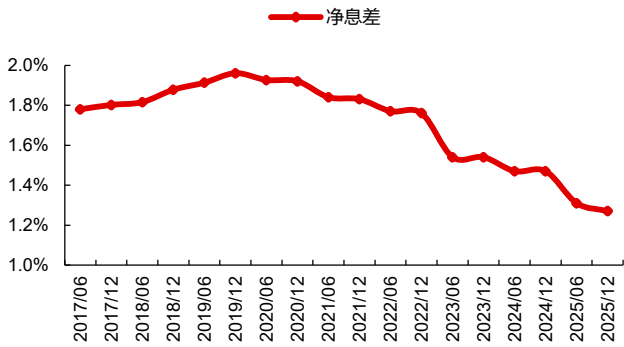
资料来源: 上市银行财务报告, 长江证券研究所

图 2: 北京银行 2026Q1 利息净收入增速回升, 非息大幅增长



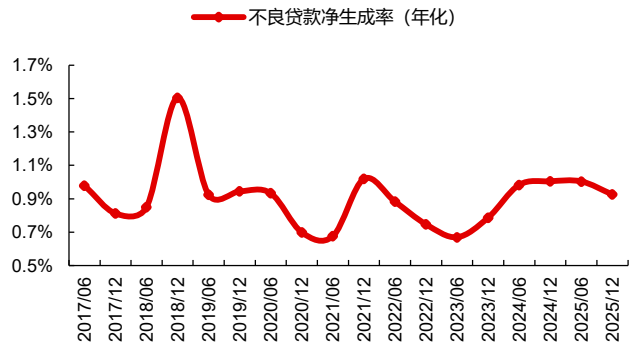
资料来源: 上市银行财务报告, 长江证券研究所

图 3: 北京银行累计净息差情况



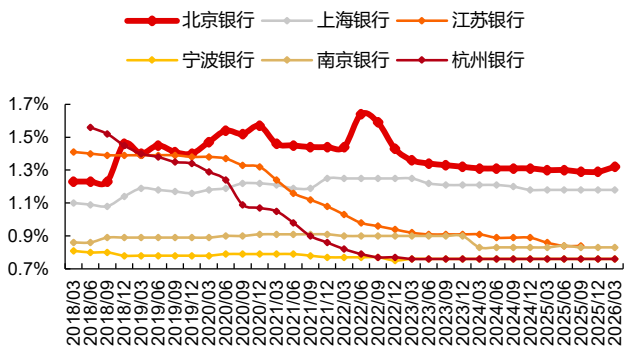
资料来源: 上市银行财务报告, 长江证券研究所

图 4: 北京银行 2025 全年不良净生成率同比下降



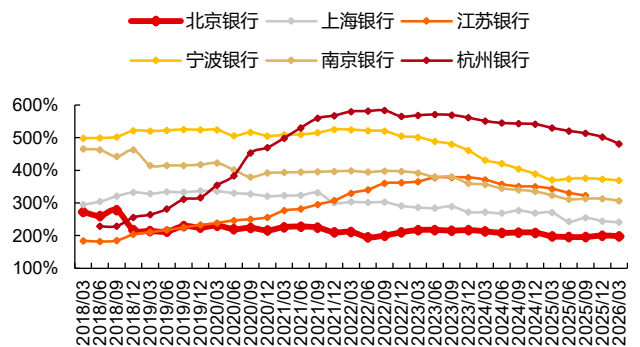
资料来源: 上市银行财务报告, 长江证券研究所

图 5: 北京银行 2026Q1 末不良率环比小幅上升



资料来源: 上市银行财务报告, 长江证券研究所

图 6: 北京银行近年拨备覆盖率总体平稳



资料来源: 上市银行财务报告, 长江证券研究所

图 7: 北京银行核心指标盈利预测及估值

单位: 百万元	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09	2026/12	2027/12	2028/12
资产总额	3,387,952	3,748,679	4,219,186	4,938,273	4,947,091	5,144,975	5,175,844	5,237,955	5,623,651	6,037,747
增速(较期初)	10.76%	10.65%	12.61%	17.04%	0.18%	4.19%	4.81%	6.07%	7.36%	7.36%
负债总额	3,077,335	3,420,447	3,863,202	4,559,628	4,559,331	4,767,664	4,792,287	4,844,577	5,213,887	5,610,965
增速(较期初)	11.42%	11.15%	12.94%	18.03%	-0.01%	4.56%	5.10%	6.25%	7.62%	7.62%
营业收入	66,276	66,711	70,420	68,036	19,599	38,012	54,261	72,259	76,291	80,260
增速(同比)	0.00%	0.66%	4.81%	-3.39%	14.43%	4.95%	5.18%	6.21%	5.58%	5.20%
归属于母公司股东的净利润	24,760	25,624	26,334	20,086	8,098	15,865	22,304	23,367	26,082	27,526
增速(同比)	11.40%	3.49%	0.81%	-23.73%	5.55%	5.39%	5.89%	16.33%	11.62%	5.53%
净息差	1.76%	1.54%	1.47%	1.27%	1.23%	1.23%	1.22%	1.21%	1.23%	1.22%
成本收入比	26.55%	28.88%	28.93%	30.90%	19.71%	23.00%	25.00%	28.00%	28.00%	28.00%
不良贷款率	1.43%	1.32%	1.31%	1.29%	1.32%	1.32%	1.32%	1.32%	1.26%	1.23%
拨备覆盖率	210.04%	216.78%	208.75%	200.21%	198.04%	194.85%	190.74%	207.16%	222.71%	232.84%
不良贷款净生成率(年化)	0.75%	0.79%	1.00%	0.93%	0.00%	0.95%	0.95%	0.95%	0.80%	0.80%
信用成本(年化)	0.78%	0.71%	0.89%	0.76%		0.85%	0.78%	1.02%	0.90%	0.88%
ROA	0.77%	0.72%	0.66%	0.44%	0.66%	0.63%	0.59%	0.46%	0.48%	0.47%
ROE	9.59%	9.31%	8.94%	6.13%	11.62%	10.89%	10.17%	6.90%	7.46%	7.52%
核心一级资本充足率	9.54%	9.21%	8.95%	8.37%	8.59%	8.41%	8.55%	8.74%	8.60%	8.46%
一级资本充足率	12.86%	12.18%	11.97%	11.70%	11.89%	11.58%	11.70%	11.86%	11.51%	11.16%
资本充足率	14.04%	13.37%	13.06%	12.88%	13.07%	11.53%	11.61%	11.93%	11.73%	11.48%
EPS(元)	1.02	1.06	1.09	0.78	0.38	0.70	1.00	0.92	1.05	1.12
BVPS(元)	10.91	11.78	12.62	12.97	13.40	12.90	13.20	13.66	14.43	15.24
每股分红(元)	0.31	0.32	0.32	0.28				0.28	0.31	0.33
P/E	5.41	5.21	5.04	7.02				5.98	5.25	4.93
P/B	0.50	0.47	0.44	0.42				0.40	0.38	0.36
股息率	5.64%	5.82%	5.82%	5.05%				5.01%	5.72%	6.09%

资料来源: Wind, 长江证券研究所(注: 估值基于 2026 年 4 月 27 日收盘价)

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期：公司以利息净收入为主要收入来源，如果信贷需求不足导致投放较差，将导致公司营业收入增速疲弱，从而对业绩造成负面影响。
- 2、资产质量出现明显波动：当前我国经济仍处于经济复苏早期，假如公司的企业和居民客户面临较大的现金流压力，将可能导致公司不能按时收回贷款的利息和本金，形成坏账，从而影响公司的资产质量以及利润水平。

财务报表及预测指标 (单位: 百万元)

合并资产负债表					合并利润表				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
资产合计	4,938,273	5,237,955	5,623,651	6,037,747	营业收入	68,036	72,259	76,291	80,260
现金及存放中央银行款项	162,033	186,955	202,675	219,802	利息净收入	52,875	56,313	60,837	64,662
发放贷款和垫款	2,344,118	2,507,248	2,684,503	2,876,215	手续费及佣金净收入	3,825	3,943	4,309	4,711
金融投资	1,754,469	1,885,664	2,024,514	2,173,589	投资收益等其他业务收入	11,336	12,003	11,145	10,887
交易性金融资产	350,798	378,598	406,475	436,406	营业支出	(47,284)	(46,760)	(46,542)	(48,868)
债权投资	792,261	821,641	882,142	947,098	PPOP	46,002	51,140	53,994	56,804
其他债权投资	610,234	684,130	734,506	788,591	信用减值损失	(25,250)	(25,640)	(24,245)	(25,412)
其他权益工具投资	1,176	1,295	1,390	1,493	营业利润	20,752	25,500	29,749	31,392
存放同业款项	156,163	96,902	106,849	114,717	归属于母公司股东净利润	20,086	23,367	26,082	27,526
拆出资金	222,687	251,422	269,935	289,812					
买入返售金融资产	198,145	183,328	196,828	211,321	财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
其他资产合计	100,658	126,436	138,346	152,291	资产总额较期初增速	17.04%	6.07%	7.36%	7.36%
负债合计	4,559,628	4,844,577	5,213,887	5,610,965	贷款总额较期初增速	8.59%	7.20%	7.14%	7.22%
向中央银行借款	144,786	167,615	157,462	169,057	负债总额较期初增速	18.03%	6.25%	7.62%	7.62%
同业和其他金融机构存放款项	604,043	576,175	618,602	664,152	存款总额较期初增速	10.03%	8.92%	8.54%	8.57%
拆入资金	45,175	62,274	66,860	71,783	营业收入同比增速	-3.39%	6.21%	5.58%	5.20%
卖出回购金融资产	259,928	225,232	253,064	271,699	利息净收入同比增速	1.86%	6.50%	8.03%	6.29%
吸收存款	2,731,729	2,974,907	3,228,902	3,505,617	非利息净收入同比增速	-18.09%	5.18%	-3.08%	0.93%
应付债券	694,394	759,503	815,429	857,360	成本收入比	30.90%	28.00%	28.00%	28.00%
其他负债	79,573	78,871	73,567	71,298	归属于母公司股东净利润同比增速	-23.73%	16.33%	11.62%	5.53%
股东权益合计	378,645	393,377	409,764	426,782	EPS	0.78	0.92	1.05	1.12
股本	21,143	21,143	21,143	21,143	BVPS	12.97	13.66	14.43	15.24
其他权益工具	102,959	102,959	102,959	102,959	ROE	6.13%	6.90%	7.46%	7.52%
资本公积	43,840	43,840	43,840	43,840	ROA	0.44%	0.46%	0.48%	0.47%
其他综合收益	2,394	3,386	3,386	3,386	净息差	1.27%	1.21%	1.23%	1.22%
盈余公积	31,516	33,799	36,401	39,173	不良贷款率	1.29%	1.32%	1.26%	1.23%
一般风险准备	58,181	69,424	82,237	95,886	拨备覆盖率	200%	207%	223%	233%
未分配利润	117,226	117,259	118,165	118,695					
少数股东权益	1,386	1,567	1,633	1,700	估值	2025A	2026E	2027E	2028E
归属于本行股东的权益	377,259	391,810	408,132	425,082	P/E	7.02	5.98	5.25	4.93
					P/B	0.42	0.40	0.38	0.36
					股息率	5.05%	5.01%	5.72%	6.09%

资料来源: Wind, 上市银行财务报告, 长江证券研究所 (注: 估值截至 2026 年 4 月 27 日收盘价)

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。