下载日志已记录，仅供内部参考

利润增长稳健，财富中收增速创新高

—— 北京银行 2026 年半年报业绩点评

2026 年 09 月 02 日

核心观点

- **营收增速环比有所放缓，利润表现稳健，减值计提力度减弱：**2026H1，公司实现营业收入 382.48 亿元，同比增长 5.60%；归母净利润 159 亿元，同比增长 5.63%；Q2 单季营收和净利同比下降 2.32%和增长 5.70%；年化 ROE 为 10.60%，同比微降 0.04 个百分点。公司营收增速较一季度有所放缓，但远优于 2025 年的负增长，利润增速保持稳健。与此同时，减值计提力度有所减弱，对利润形成支撑。2026H1，公司信用减值损失 100.05 亿元，同比增长 11.49%，增速小于 Q1，Q2 单季同比下滑 24.17%。

- **净息差降幅收窄，负值成本优化：**上半年利息净收入 274.86 亿元，同比增长 6.34%，在一季度增长 9.60%之后延续正增，是营收的核心支撑；净息差 1.26%，同比下降 5bp、较年初仅收窄 1bp，息差降幅明显收窄，动力来自负债端成本改善，计息负债成本率较年初下降 19p；存款平均成本率较年初下降 18bp，较好对冲生息资产收益率 22BP 的降幅。资产端对公信贷投放支撑规模平稳增长。6 月末各项贷款 24020.57 亿元，较年初仅增 0.1%：对公贷款（含贴现）17120.67 亿元、较年初增长 1.86%，科技、绿色金融贷款增速达 19.64%和 13.76%；零售贷款 6899.90 亿元、较年初下降 4.02%，按揭，消费贷、经营贷、信用卡均有下滑，需求仍待释放。负债端存款增速优于贷款，定期化程度有所缓解。6 月末各项存款 28199.58 亿元，较年初增长 4.64%，企业定期与个人定期合计占比 61.25%，较年初有所下降。

- **非息业务表现分化，财富中收增速创新高：**非息收入 107.62 亿元，同比增长 3.78%，较一季度的 27.85%收窄；中间业务收入 26.87 亿元，同比增长 7.14%，高于一季度增速；公司披露财富管理类手续费收入同比增长超过 28%，为近三年同期最好水平，对应理财产品规模 5017.45 亿元、较年初增长 9.91%，零售 AUM 约 1.4 万亿元、较年初增长超过 4%。其他非息收入 80.75 亿元，同比增长 2.71%，结构分化明显：投资收益 64.69 亿元，同比下降 14.67%；公允价值变动损益 13.86 亿元，上年同期仅为 0.90 亿元，形成补充。

- **资产质量整体平稳，资本充足水平改善：**2026H1，公司不良贷款率 1.30%，较年初上升 1bp；关注类贷款占比 1.58%，较年初下降 3bp；拨备覆盖率 199.59%，较年初下降 0.62 个百分点，主要源于一季度减值计提力度较大，二季度有所减弱。资本层面出现较大幅度改善。核心一级资本充足率 8.91%，较年初提升 54bp；一级资本充足率 12.97%和资本充足率 14.10%，分别较年初提升 128bp 和 122bp，有利于稳定分红、强化风控和助力信贷投放。

- **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 年分红率达 35.46%，2026 年中期分红比例为 18.4%。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 13.33 元/13.75 元/14.18 元，对应当前股价 PB 分别为 0.41X/0.40X/0.39X。

- **风险提示：**宏观经济增长不及预期、零售不良暴露导致资产质量恶化的风险；净息差收窄幅度超预期的风险。

北京银行（股票代码：601169）

推荐 维持评级

分析师

张一纬

☎：010-80927617

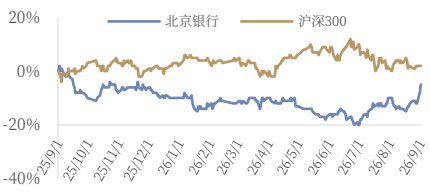
✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

市场数据 2026 年 09 月 01 日

股票代码	601169
A 股收盘价(元)	5.49
上证指数	3,979.89
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)	1,161

相对沪深 300 表现图 2026 年 09 月 01 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

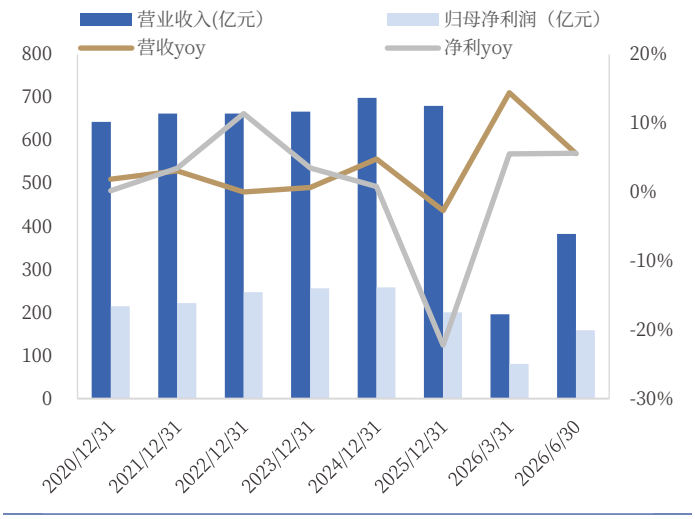
1.【银河银行】2025 年年报及 2026 年一季报点评-北京银行（601169）：减值损失短期扰动净利，Q1 业绩改善

【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

【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

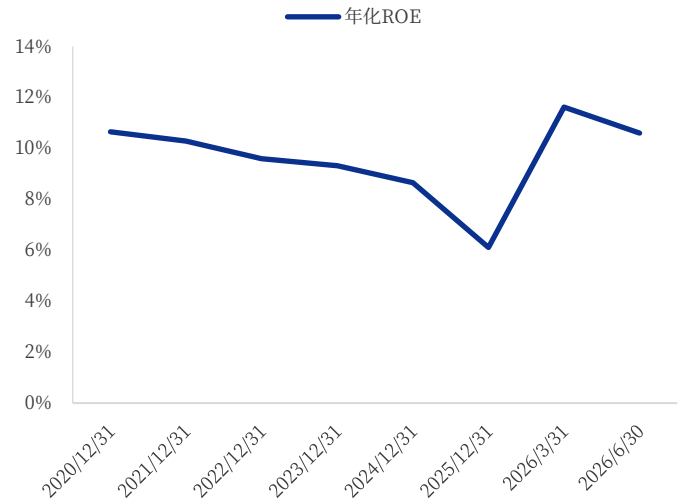
下载日志已记录，仅供内部参考

图1：北京银行营收、净利及增速（右轴）



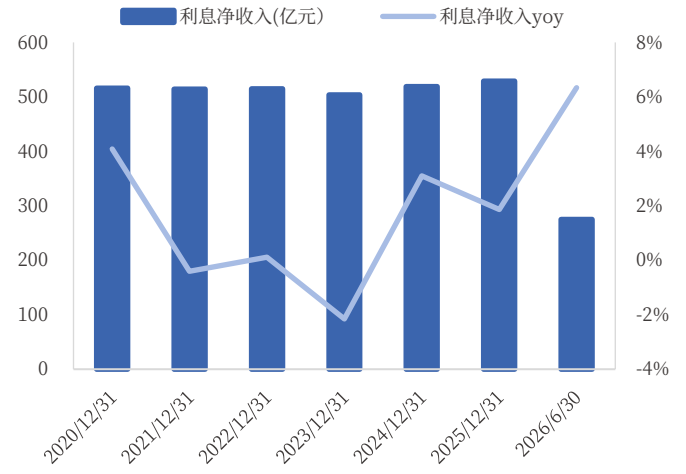
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：北京银行 ROE



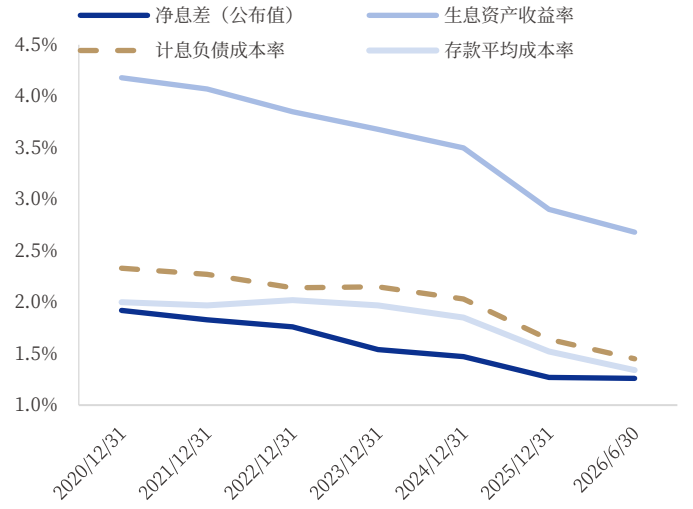
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：北京银行利息净收入及增速（右轴）



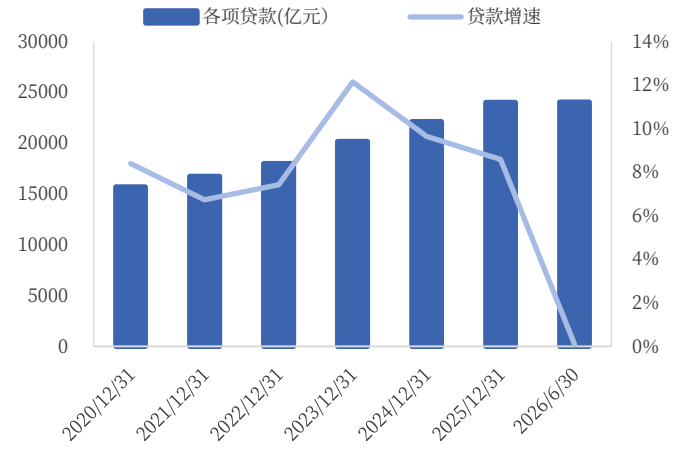
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4：北京银行净息差相关



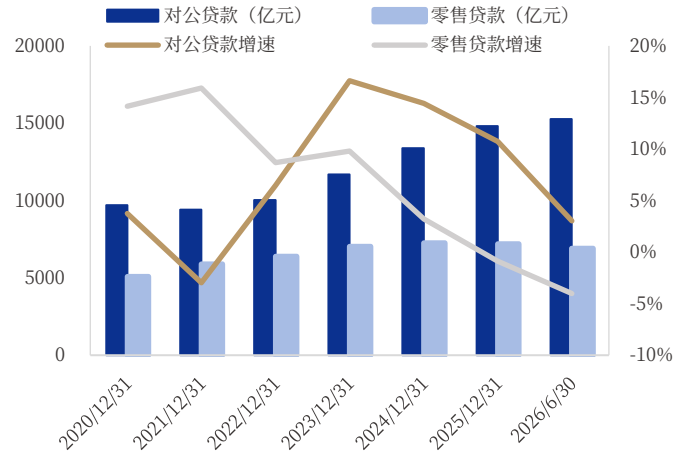
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图5：北京银行贷款规模及增速（右轴）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

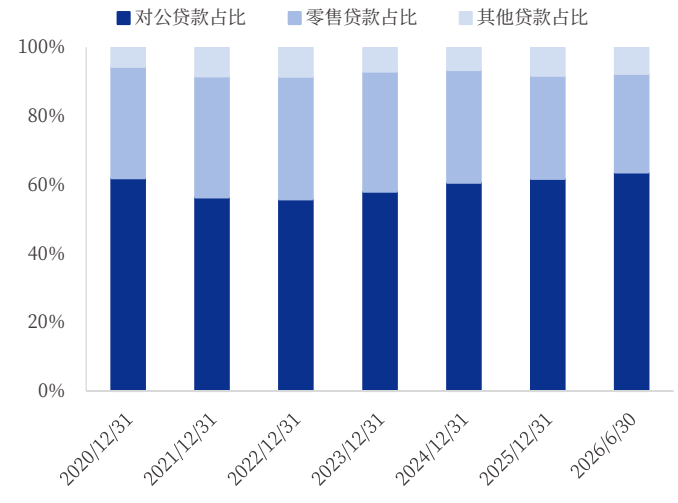
图6：北京银行对公、零售贷款规模及增速（右轴）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

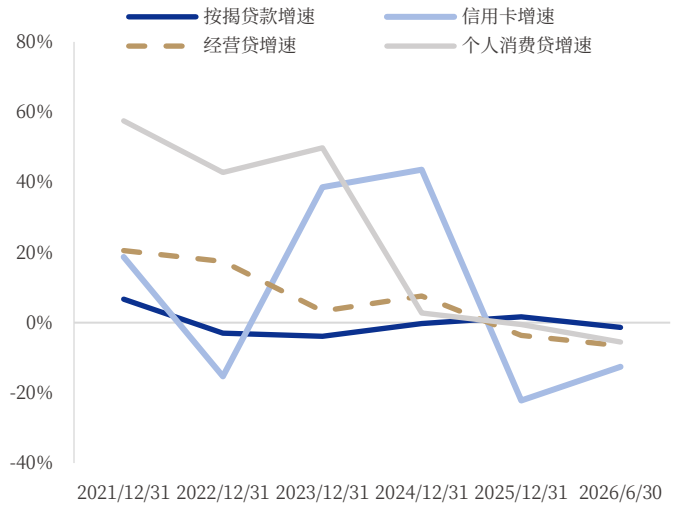
下载日志已记录，仅供内部参考

图7：北京银行贷款结构



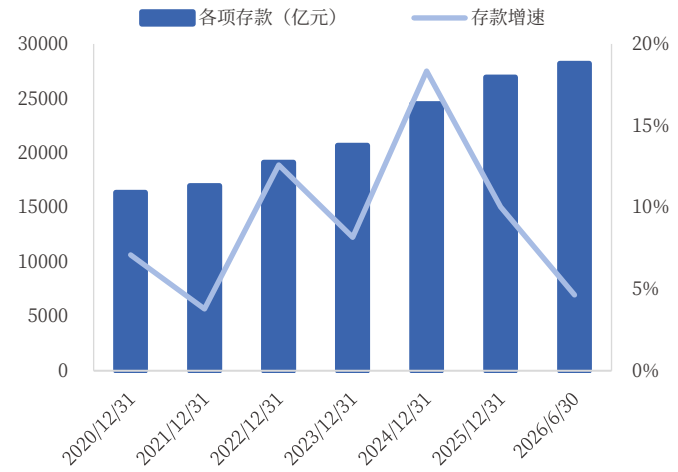
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图8：北京银行各项零售贷款同比增速



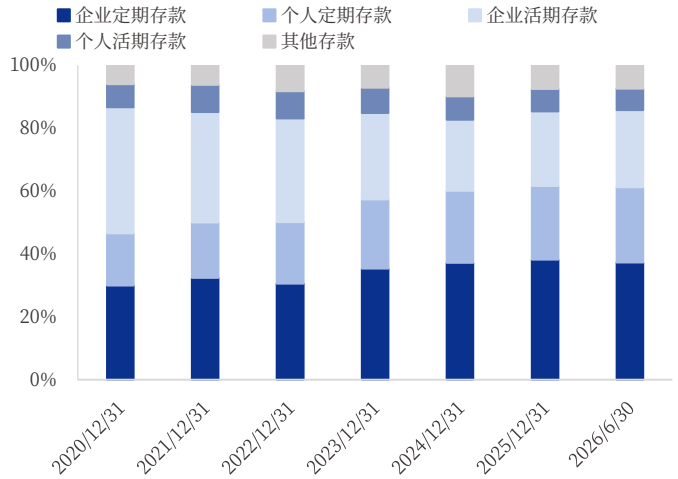
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图9：北京银行存款规模及增速（右轴）



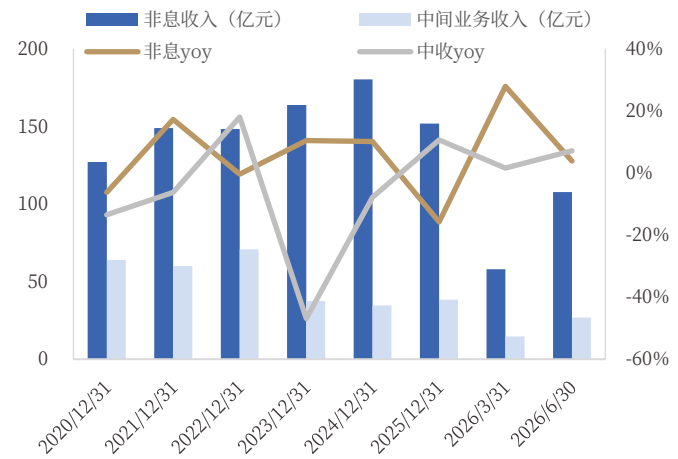
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：北京银行存款结构



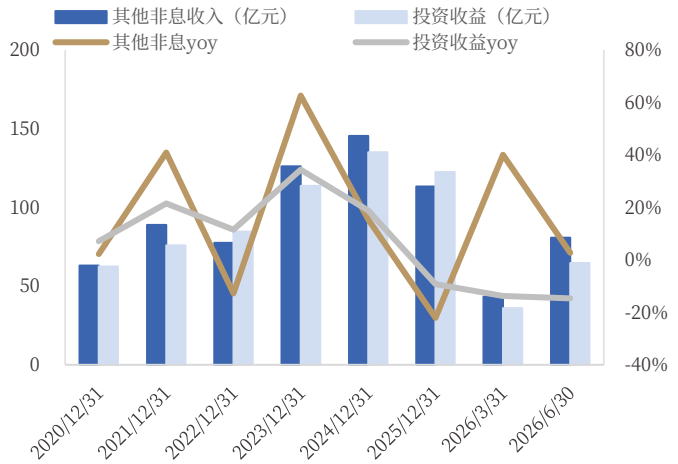
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11：北京银行非息、中间业务收入及增速（右轴）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

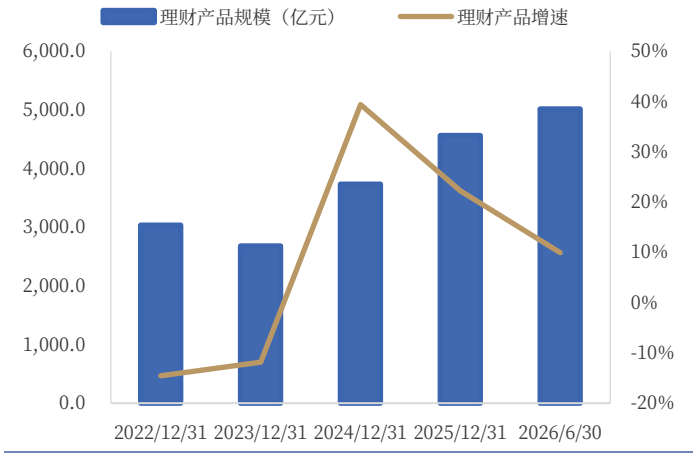
图12：北京银行其他非息收入、投资收益及增速（右轴）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

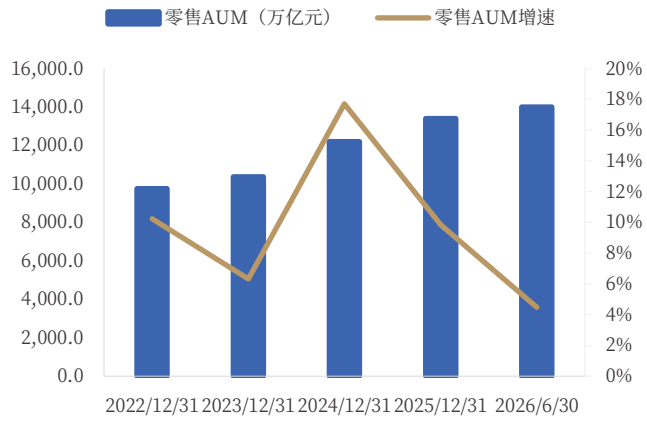
下载日志已记录，仅供内部参考

图13：北京银行理财产品规模及增速（右轴）



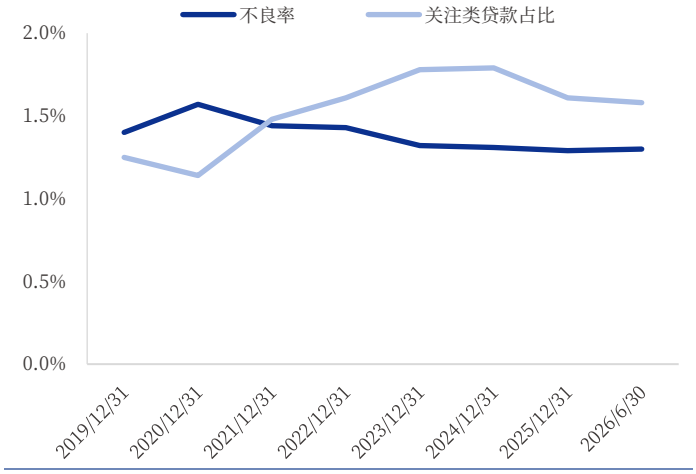
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图14：北京银行 aum 及增速（右轴）



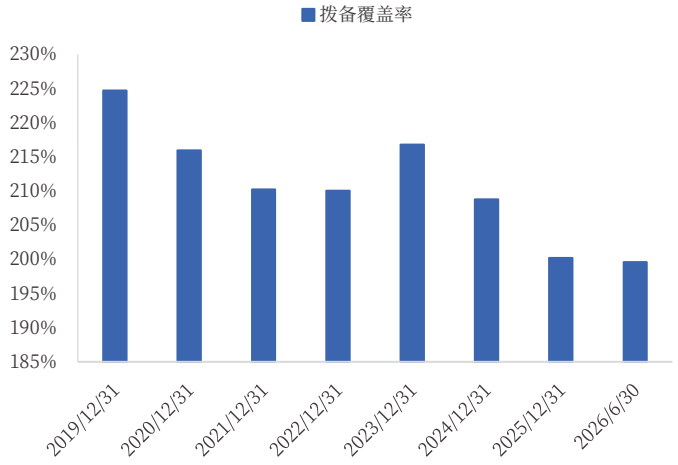
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图15：北京银行不良及生成率、关注类贷款占比



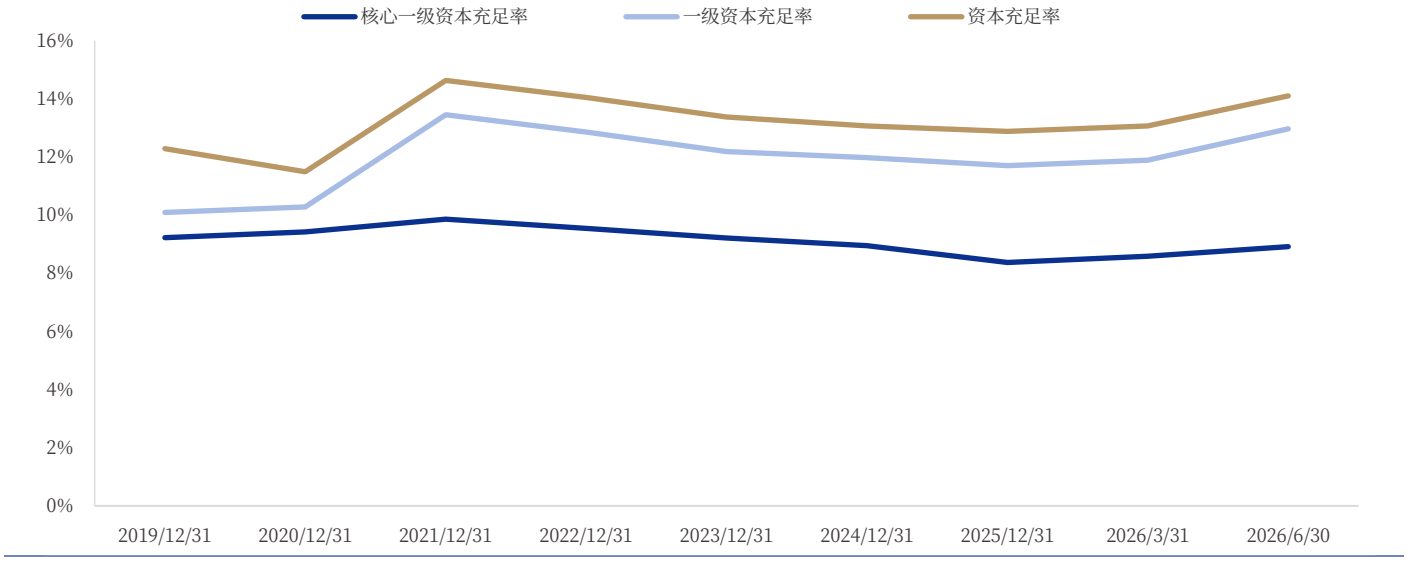
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图16：北京银行拨备覆盖率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图17：北京银行资本充足水平



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

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	71,264	74,729	78,725
增长率	5.56%	-3.39%	4.74%	4.86%	5.35%
归属母公司股东净利润(百万元)	26,334	20,086	20,983	22,184	23,514
增长率	2.77%	-23.73%	4.47%	5.72%	6.00%
EPS(元)	1.25	0.95	0.99	1.05	1.11
BVPS(元)	12.62	12.97	13.33	13.75	14.18
P/E(当前股价/EPS)	4.39	5.76	5.51	5.21	4.92
P/B(当前股价/BVPS)	0.43	0.42	0.41	0.40	0.39

资料来源：ifind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

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	55,326	57,297	59,376
净手续费及佣金	3,825	4,035	4,338	4,685
其他收入	11,336	11,903	13,093	14,664
营业收入	68,036	71,264	74,729	78,725
营业税及附加	979	897	937	987
业务管理费	21,026	20,667	21,671	22,830
其他业务成本	29	19	20	21
营业外净收入	-38	-151	-148	-149
拨备前利润	45,964	49,530	51,953	54,737
计提拨备	25,250	25,215	26,219	27,449
税前利润	20,714	24,315	25,734	27,288
所得税	585	3,277	3,491	3,712
归母净利润	20,086	20,983	22,184	23,514
资产负债表				
贷款	2,344,100	2,396,940	2,522,971	2,649,326
同业资产	576,995	486,110	513,375	539,928
证券投资	1,753,293	1,675,250	1,804,964	1,807,752
生息资产	4,485,623	4,404,264	4,678,988	4,826,297
非生息资产	452,677	425,757	435,064	446,737
总资产	4,938,300	4,830,021	5,114,051	5,273,034
存款	2,731,700	2,888,773	3,033,211	3,200,038
其他计息负债	1,748,326	1,659,408	1,733,396	1,812,519
非计息负债	79,574	-124,352	-67,645	-163,767
总负债	4,559,600	4,423,828	4,698,962	4,848,790
母公司所有者权益	377,259	404,752	413,589	422,683
利率指标				
净息差(NIM)	1.27%	1.23%	1.24%	1.22%
净利差(Spread)	1.26%	1.03%	1.07%	1.07%
生息资产收益率	2.90%	2.47%	2.48%	2.47%
计息负债成本率	1.64%	1.44%	1.41%	1.40%
盈利能力				
ROAA	0.44%	0.43%	0.45%	0.45%
ROAE	6.11%	6.25%	6.35%	6.44%
拨备前利润率	67.56%	69.50%	69.52%	69.53%
所得税有效税率	2.82%	13.48%	13.57%	13.60%

	2025A	2026E	2027E	2028E
收入增长				
归母净利润增速	-23.73%	4.47%	5.72%	6.00%
拨备前利润增速	-6.29%	7.76%	4.89%	5.36%
税前利润增速	-28.44%	17.38%	5.83%	6.04%
营业收入增速	-3.39%	4.74%	4.86%	5.35%
净利息收入增速	1.86%	4.63%	3.56%	3.63%
净手续费及佣金增速	10.61%	5.50%	7.50%	8.00%
业务管理费用增速	3.22%	-1.71%	4.86%	5.35%
规模增长				
生息资产增速	20.10%	-1.81%	6.24%	3.15%
贷款增速	8.67%	2.25%	5.26%	5.01%
同业资产增速	64.76%	-15.75%	5.61%	5.17%
证券投资增速	21.97%	-4.45%	7.74%	0.15%
计息负债增速	18.56%	1.52%	4.80%	5.16%
存款增速	9.99%	5.75%	5.00%	5.50%
同业负债增速	51.85%	6.00%	6.50%	7.00%
归属母公司权益增速	6.36%	7.29%	2.18%	2.20%
资产质量				
不良贷款率	1.29%	1.28%	1.27%	1.26%
拨备覆盖率	200.21%	201.00%	202.00%	203.00%
拨贷比	2.58%	2.57%	2.57%	2.56%
资本				
资本充足率	12.88%	13.84%	13.75%	13.65%
核心一级资本充足率	8.37%	8.90%	8.88%	8.85%
杠杆率	6.36%	7.14%	7.09%	7.05%
每股指标				
EPS(摊薄)(元)	0.95	0.99	1.05	1.11
每股拨备前利润(元)	2.17	2.34	2.46	2.59
BVPS(元)	12.97	13.33	13.75	14.18
每股总资产(元)	233.57	228.45	241.88	249.40
P/E	5.76	5.51	5.21	4.92
P/PPOP	2.52	2.34	2.23	2.11
P/B	0.42	0.41	0.40	0.39

资料来源：ifind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

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 10 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	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

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn