公司研究 | 点评报告 | 北京银行（601169.SH）

淡化规模，做实报表
——2026 年中报点评

报告要点

北京银行 2026 年上半年营收同比增速 5.6%（Q1 增速 14.4%），归母净利润同比增速 5.6%（Q1 增速 5.6%）。上半年末不良率环比-2BP 至 1.30%，拨备覆盖率环比+2pct 至 200%。我们认为北京银行进入淡化规模情结的高质量发展阶段，今年以来做实资产结构和资产质量指标，并重启中期分红强化股东回报，分红比例（占归母净利润）17.3%。目前市场重点关注资产质量改善进程，去年四季度出清非信贷资产减值，如果今年贷款的资产质量底部确立，同时盈利在低基数下实现可观增长推动 ROE 企稳回升，低估值具备显著的修复空间和弹性。

分析师及联系人



马祥云
SAC：S0490521120002
SFC：BUT916



盛悦菲
SAC：S0490524070002



谢金彤

| 证券研究报告 |

2026-09-30

公司研究 | 点评报告

投资评级 增持 | 维持

北京银行（601169.SH）

淡化规模，做实报表
——2026 年中报点评

事件描述

北京银行 2026 年上半年营收同比增速 5.6%（Q1 增速 14.4%），归母净利润同比增速 5.6%（Q1 增速 5.6%）。上半年末不良率环比-2BP 至 1.30%，拨备覆盖率环比+2pct 至 200%。

事件评论

- **考虑基数影响，全年业绩增速预计进一步回升。**1）上半年利息净收入增速 6.3%（Q1 增速 9.6%），稳定增长源于净息差企稳，同时在总资产时点规模缩表情况下，生息资产日均余额稳健扩张。2）非利息净收入增速 3.8%，较 Q1 明显降速主要去年 Q2 基数走高，且今年 Q2 降低浮盈兑现力度，但下半年基数明显降低，考虑三季度债市向好，预计全年营收增速将重新回升。3）成本收入比下降推动 PPOP 高增长 9.6%，但所得税率同比上升，造成净利润增速低于税前利润增速（7.3%），考虑 Q4 低基数，全年利润预计提速。

- **淡化规模情结，做实生息资产推动净息差企稳。**上半年末总资产较期初下降 4.0%，主要压降低息的同业及金融投资资产，贷款较期初增长 0.1%，信贷占比提升。需求方面，一般对公贷款较期初增长 3.0%，区域结构继续优化，上半年末浙江地区贷款较期初增长 4.2%领跑全行，长三角分行贡献度占比稳步提升；票据较期初压降 7.0%；零售贷款较期初下降 4.0%。存款较期初增长 4.6%，负债端存款占比继续提升。资产负债结构优化有利于净息差企稳，上半年净息差 1.26%，较 2025 全年仅下降 1BP，一方面贷款收益率降幅收敛，上半年贷款收益率较 2025 年度下降 20BP，目前对公贷款利率已经降至 2.75%（含贴现），预计未来进一步下降空间有限。存款成本率较 2025 年度下降 18BP，存量定期存款到期推动存款成本下降，同时活期存款占比回升也起到积极贡献。预计全年净息差保持平稳，利息净收入维持稳定增长，但考虑扩表速度慢，预计全年增速小幅回落。

- **非信贷减值影响出清，加大信贷减值做实资产质量。**1）非信贷资产方面，去年四季度针对历史存量非标资产一次性大额计提减值后，债权投资的减值余额已全面覆盖阶段三敞口，判断未来无需进一步计提减值。2）贷款方面，上半年末不良率 1.30%，环比-2BP，较期初上升 1BP，主要分母端规模扩张放缓。实际上前瞻指标关注率较期初下降 3BP，关注余额也同步下降，反映严格收紧分类标准，做实资产质量指标。上半年不良净生成率 1.01%（年化），较 2025 全年上升 8BP，预计反映零售风险波动。贷款端的阶段三与不良口径基本没有剪刀差，未来补提减值压力小。今年主动加大贷款的拨备计提力度，上半年贷款减值金额同比增加 27%，同时大力核销处置存量风险，核销规模同比增加 33%，推动拨备覆盖率企稳，预计全年将继续保持较高的不良处置力度，消化存量风险。由于四季度利润基数低，具备充裕的资源计提贷款信用减值，夯实资产质量指标。

- **投资建议：**我们认为北京银行进入淡化规模情结的高质量发展阶段，今年以来做实资产结构和资产质量指标，并重启中期分红强化股东回报，分红比例（占归母净利润）17.3%。市场重点关注资产质量改善进程，去年四季度出清非信贷资产减值，如果今年贷款的资产质量底部确立，同时盈利在低基数下实现可观增长推动 ROE 企稳回升，低估值将具备显著的修复空间和弹性。2026 年 PB 估值 0.41x，预期股息率 5.1%，维持“增持”评级。

风险提示

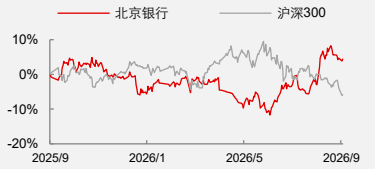
1、信贷规模扩张不及预期；2、资产质量出现明显波动。

公司基础数据

当前股价(元)	5.48
总股本(万股)	2,114,298
流通A股/B股(万股)	2,114,298/0
近12月最高/最低价(元)	5.90/4.84

注：股价为 2026 年 9 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



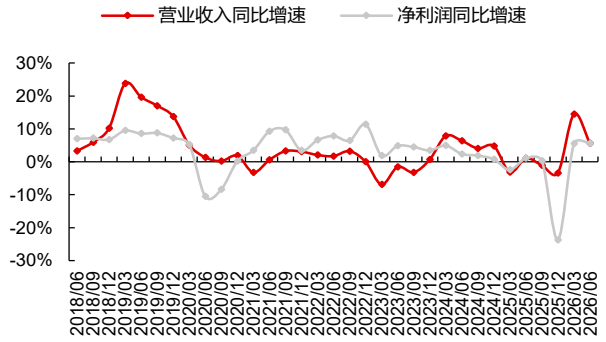
资料来源：Wind

相关研究

- 《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》2026-05-04
- 《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

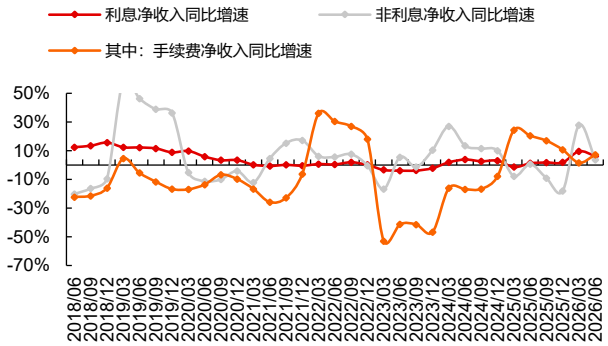
更多研报请访问
长江研究小程序

图 1：北京银行 2026 年以来净利润增速回升



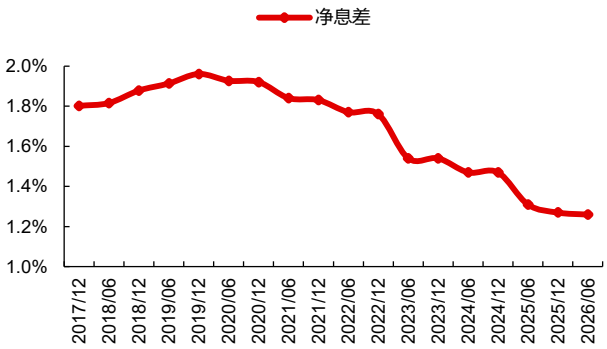
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：北京银行 2026 年以来利息净收入保持较高增速



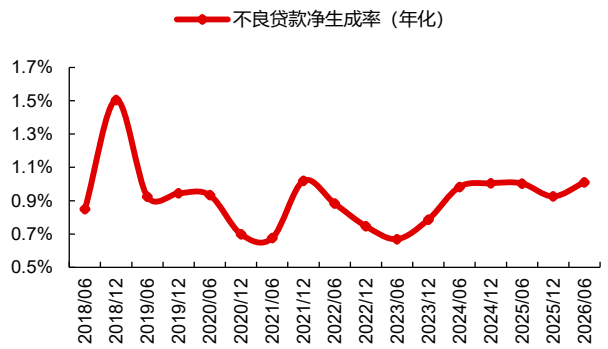
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：北京银行 2026 上半年净息差企稳



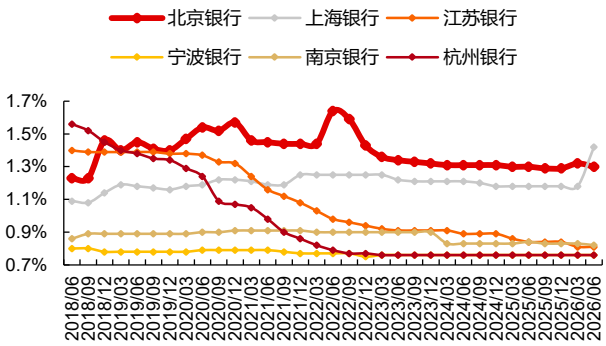
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：北京银行 2026 上半年不良净生成率同比基本稳定



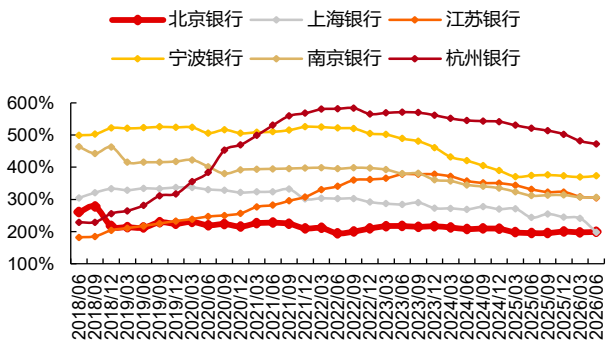
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：北京银行 2026 上半年末不良率环比下降



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 2026 上半年末拨备覆盖率环比企稳



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	4,742,966	4,771,424	4,819,138	4,940,705	5,065,339
增速（较期初）	10.76%	10.65%	12.61%	17.04%	0.18%	-3.95%	-3.38%	-2.41%	2.52%	2.52%
负债总额	3,077,335	3,420,447	3,863,202	4,559,628	4,559,331	4,333,513	4,380,194	4,422,112	4,530,279	4,640,763
增速（较期初）	11.42%	11.15%	12.94%	18.03%	-0.01%	-4.96%	-3.94%	-3.02%	2.45%	2.44%
营业收入	66,276	66,711	70,420	68,036	19,599	38,248	54,644	72,029	74,360	77,485
增速（同比）	0.00%	0.66%	4.81%	-3.39%	14.43%	5.60%	5.92%	5.87%	3.24%	4.20%
归属于母公司股东的净利润	24,760	25,624	26,334	20,086	8,098	15,900	22,197	21,773	22,694	23,856
增速（同比）	**11.40%**	**3.49%**	**0.81%**	**-23.73%**	**5.55%**	**5.63%**	**5.38%**	**8.40%**	**4.23%**	**5.12%**
净息差	1.76%	1.54%	1.47%	1.27%	0.00%	1.26%	1.26%	1.26%	1.27%	1.28%
成本收入比	26.55%	28.88%	28.93%	30.90%	19.71%	23.47%	26.00%	28.00%	28.00%	28.00%
不良贷款率	1.43%	1.32%	1.31%	1.29%	1.32%	1.30%	1.29%	1.29%	1.28%	1.27%
拨备覆盖率	210.04%	216.78%	208.75%	200.21%	198.04%	199.59%	199.77%	209.63%	222.74%	235.84%
不良贷款净生成率（年化）	0.75%	0.79%	1.00%	0.93%	0.00%	1.01%	1.00%	1.00%	0.95%	0.90%
信用成本（年化）	0.78%	0.71%	0.89%	0.76%		0.91%	0.91%	1.05%	1.04%	1.00%
ROA	0.77%	0.72%	0.66%	0.44%	0.66%	0.66%	0.61%	0.45%	0.47%	0.48%
ROE	**9.59%**	**9.31%**	**8.94%**	**6.13%**	**11.62%**	**10.68%**	**10.11%**	**6.46%**	**6.63%**	**6.72%**
核心一级资本充足率	9.54%	9.21%	8.95%	8.37%	8.59%	8.91%	9.16%	9.25%	9.45%	9.65%
一级资本充足率	12.86%	12.18%	11.97%	11.70%	11.89%	12.97%	12.76%	12.82%	12.93%	13.04%
资本充足率	14.04%	13.37%	13.06%	12.88%	13.07%	14.10%	12.76%	12.92%	13.16%	13.41%
EPS（元）	1.02	1.06	1.09	0.78	0.38	0.71	0.99	0.85	0.92	0.97
BVPS（元）	10.91	11.78	12.62	12.97	13.40	13.48	13.23	13.50	14.13	14.80
每股分红（元）	0.31	0.32	0.32	0.28				0.28	0.30	0.32
P/E	5.39	5.19	5.03	6.99				6.41	5.98	5.64
P/B	**0.50**	**0.47**	**0.43**	**0.42**				**0.41**	**0.39**	**0.37**
股息率	5.66%	5.84%	5.84%	5.07%				5.07%	5.44%	5.77%

资料来源：Wind，长江证券研究所（注：估值基于 2026 年 9 月 29 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	2025A	2026E	2027E	2028E
资产合计	**4,938,273**	**4,819,138**	**4,940,705**	**5,065,339**
现金及存放中央银行款项	162,033	180,495	189,403	198,756
发放贷款和垫款	2,344,118	2,389,592	2,466,551	2,561,104
金融投资	1,754,469	1,696,337	1,778,654	1,823,522
交易性金融资产	350,798	326,343	342,179	350,811
债权投资	792,261	758,142	794,932	814,985
其他债权投资	610,234	610,779	640,418	656,573
其他权益工具投资	1,176	1,073	1,125	1,153
存放同业款项	156,163	89,154	49,407	50,653
拆出资金	222,687	216,861	207,510	202,614
买入返售金融资产	198,145	168,670	172,925	177,287
其他资产合计	100,658	78,029	76,256	51,403
负债合计	**4,559,628**	**4,422,112**	**4,530,279**	**4,640,763**
向中央银行借款	144,786	154,212	148,221	151,960
同业和其他金融机构存放款项	604,043	530,105	543,478	506,534
拆入资金	45,175	57,949	59,411	60,909
卖出回购金融资产	259,928	207,223	212,450	227,940
吸收存款	2,731,729	2,877,926	3,021,822	3,172,913
应付债券	694,394	530,105	494,071	506,534
其他负债	79,573	64,591	50,827	13,972
股东权益合计	**378,645**	**397,026**	**410,426**	**424,575**
股本	21,143	21,143	21,143	21,143
其他权益工具	102,959	109,990	109,990	109,990
资本公积	43,840	43,838	43,838	43,838
其他综合收益	2,394	4,106	4,106	4,106
盈余公积	31,516	33,639	35,915	38,327
一般风险准备	58,181	68,634	79,842	91,721
未分配利润	117,226	114,095	113,957	113,759
少数股东权益	1,386	1,582	1,635	1,692
归属于本行股东的权益	377,259	395,445	408,791	422,884

合并利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**68,036**	**72,029**	**74,360**	**77,485**
利息净收入	52,875	55,483	56,900	58,826
手续费及佣金净收入	3,825	4,171	4,384	4,579
投资收益等其他业务收入	11,336	12,375	13,076	14,080
营业支出	(47,284)	(47,188)	(48,759)	(50,577)
PPOP	46,002	50,977	52,627	54,839
信用减值损失	(25,250)	(26,136)	(27,026)	(27,931)
营业利润	20,752	24,841	25,600	26,908
归属于母公司股东净利润	**20,086**	**21,773**	**22,694**	**23,856**

财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
资产总额较期初增速	17.04%	-2.41%	2.52%	2.52%
贷款总额较期初增速	8.59%	2.06%	3.38%	3.99%
负债总额较期初增速	18.03%	-3.02%	2.45%	2.44%
存款总额较期初增速	10.03%	5.39%	5.00%	5.00%
营业收入同比增速	-3.39%	5.87%	3.24%	4.20%
利息净收入同比增速	1.86%	4.93%	2.55%	3.39%
非利息净收入同比增速	-18.09%	9.14%	5.52%	6.87%
成本收入比	30.90%	28.00%	28.00%	28.00%
归属于母公司股东净利润同比增速	**-23.73%**	**8.40%**	**4.23%**	**5.12%**
EPS	0.78	0.85	0.92	0.97
BVPS	12.97	13.50	14.13	14.80
ROE	6.13%	6.46%	6.63%	6.72%
ROA	0.44%	0.45%	0.47%	0.48%
净息差	1.27%	1.26%	1.27%	1.28%
不良贷款率	1.29%	1.29%	1.28%	1.27%
拨备覆盖率	200%	210%	223%	236%

估值	2025A	2026E	2027E	2028E
P/E	6.99	6.41	5.98	5.64
P/B	0.42	0.41	0.39	0.37
股息率	5.07%	5.07%	5.44%	5.77%

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 9 月 29 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，本报告清晰准确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/或其附属机构（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。