

青岛银行(002948.SZ/03866.HK)

业绩靓丽，息差企稳

核心观点：

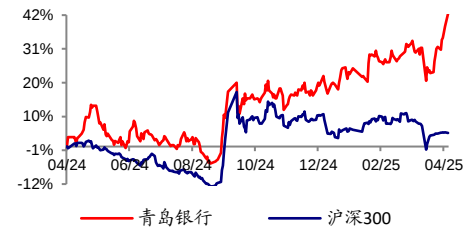
- 青岛银行发布 2025 年一季报，我们点评如下：25Q1 营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 9.7%、12.3%、16.4%，增速较 24A 分别变动+1.47pct、+5.24pct、-3.75pct，营收增速环比回升，净利润继续保持两位数增长，25Q1 赓续 24A 靓丽业绩，实现高质量稳健发展。从业绩驱动来看，规模扩张、有效税率、其他收支、成本收入比形成主要正贡献，净手续费、拨备计提、净息差等因素形成一定拖累。
- **亮点：（1）规模扩张稳健，资产负债优化。**资产端，25Q1 末生息资产、贷款分别同比增长 15.6%、13.3%，增速同比均回升；25Q1 贷款新增 184.3 亿元，占 24 年全年增量 45.4%，同比增多 14.8 亿元，主要贡献在对公，单季新增 172.1 亿元，公司遵循政策导向，信贷资源向重点领域倾斜，围绕“八大赛道”开展差异化经营，规模持续扩大。**负债端**，25Q1 末计息负债、存款分别同比增长 17.8%、15.0%，增速同比均回升；新增存款 166.8 亿元，同比多增 126.3 亿元，公司加强负债管理，个人存款增长优于对公。**（2）息差企稳回升。**公司 25Q1 净息差 1.77%，同比 24Q1 持平，环比 24A 回升 4bp。边际来看，测算 25Q1 生息资产收益率环比 24Q4 下降 28bp，测算 25Q1 计息负债成本率较 24Q4 下降 25bp，公司负债端降本增效成果显著，为息差回升提供有力支撑。**（3）净利息收入增长亮眼。**得益于公司坚持总量增长与结构调整并重，纵深推进降本增效，25Q1 净利息收入同比增长 12.0%，增速较 24A 回升 5.6pct。**（4）资产质量稳中向好。**25Q1 末不良贷款率 1.13%，环比 24 年末回落 1bp；关注率 0.48%，环比回落 8bp；测算 25Q1 不良净生成率 1.12%，同比回落 10bp；25Q1 末拨备覆盖率 251.49%，环比提升 10.17pct，风险抵补能力进一步增强。
- **关注：（1）中收继续承压。**25Q1 净手续费同比减少 17.6%，降幅环比扩大，主要是理财手续费减少。**（2）其他非息波动。**25Q1 其他非息同比增长 21.1%，增速环比回落。公司 TPL、AC、OCI 三类账户分布均衡（2.3:3.9:3.8），25Q1 针对债市波动，择机止盈锁定收益，单季 TPL 减少 36.1 亿元，投资收益、公允价值变动占营收 25.4%、-1.8%。
- **盈利预测与投资建议：**预计公司 25/26 年归母净利润增速分别为 16.6%/17.5%，EPS 分别为 0.81/0.96 元/股，当前股价对应 25/26 年 PE 分别为 5.62X/4.75X，对应 25/26 年 PB 分别为 0.64X/0.57X，综合考虑公司历史 PB（LF）估值中枢和基本面情况，给予公司最新财报每股净资产 0.80 倍 PB，对应合理价值 5.29 元/股，按照当前 AH 溢价比例，H 股合理价值 4.11 港币/股，均维持“买入”评级。
- **风险提示：（1）资产质量恶化。（2）利率大幅波动。（3）存款成本上升。**

公司评级

买入-A/买入-H

当前价格	4.58 元/3.56 港元
合理价值	5.29 元/4.11 港元
前次评级	买入/买入
报告日期	2025-04-29

相对市场表现



分析师：

倪军



SAC 执证号：S0260518020004



021-38003646



nijun@gf.com.cn

分析师：

许洁



SAC 执证号：S0260518080004



SFC CE No. BNU965



021-38003625



xujie@gf.com.cn

请注意，倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

青岛银行	2025-03-27
(002948.SZ/03866.HK):业绩高增，息差降幅收窄	
青岛银行	2025-02-11
(002948.SZ/03866.HK):业绩增速回升，拨备有效反哺	
青岛银行	2024-10-29
(002948.SZ/03866.HK):资产质量稳定，息差降幅收窄	

联系人：

王宇 010-59136615

yfwangyu@gf.com.cn

图表索引

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速	4
图 2: 累计同比业绩拆分 (2025Q1)	5
图 3: 累计同比业绩拆分 (2024A)	5
图 4: 单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速	7
图 5: 单季度同比业绩拆分 (2025Q1)	8
图 6: 资本充足率	19
图 7: 风险加权资产增速与内生资本增长	20
图 8: 股东数量与户均持股数量	20

表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)	3
表 2: 累计业绩同比增速	4
表 3: 累计同比业绩拆分	6
表 4: 累计业绩结构	6
表 5: 单季度业绩同比增速	7
表 6: 单季度同比业绩拆分	8
表 7: 单季度业绩结构	9
表 8: 累计 ROE 拆解	9
表 9: 单季度 ROE 拆解	10
表 10: 净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率	10
表 11: 生息资产分项收益率、计息负债分项成本率、利息收支结构	11
表 12: 生息资产情况 (单位: 百万元)	12
表 13: 计息负债情况 (单位: 百万元)	13
表 14: 贷款情况	14
表 15: 存款情况 (单位: 百万元)	15
表 16: 投资类资产情况 (单位: 百万元)	16
表 17: 非息收入、其他综合收益	16
表 18: 手续费结构	17
表 19: 资产质量关键指标 (单位: 百万元)	17
表 20: 不良贷款情况	18
表 21: 减值损失、拨备余额 (单位: 百万元)	19
表 22: 前十大股东 (2025 年一季度末)	21
表 23: 前十大股东 (2024 年年末)	21

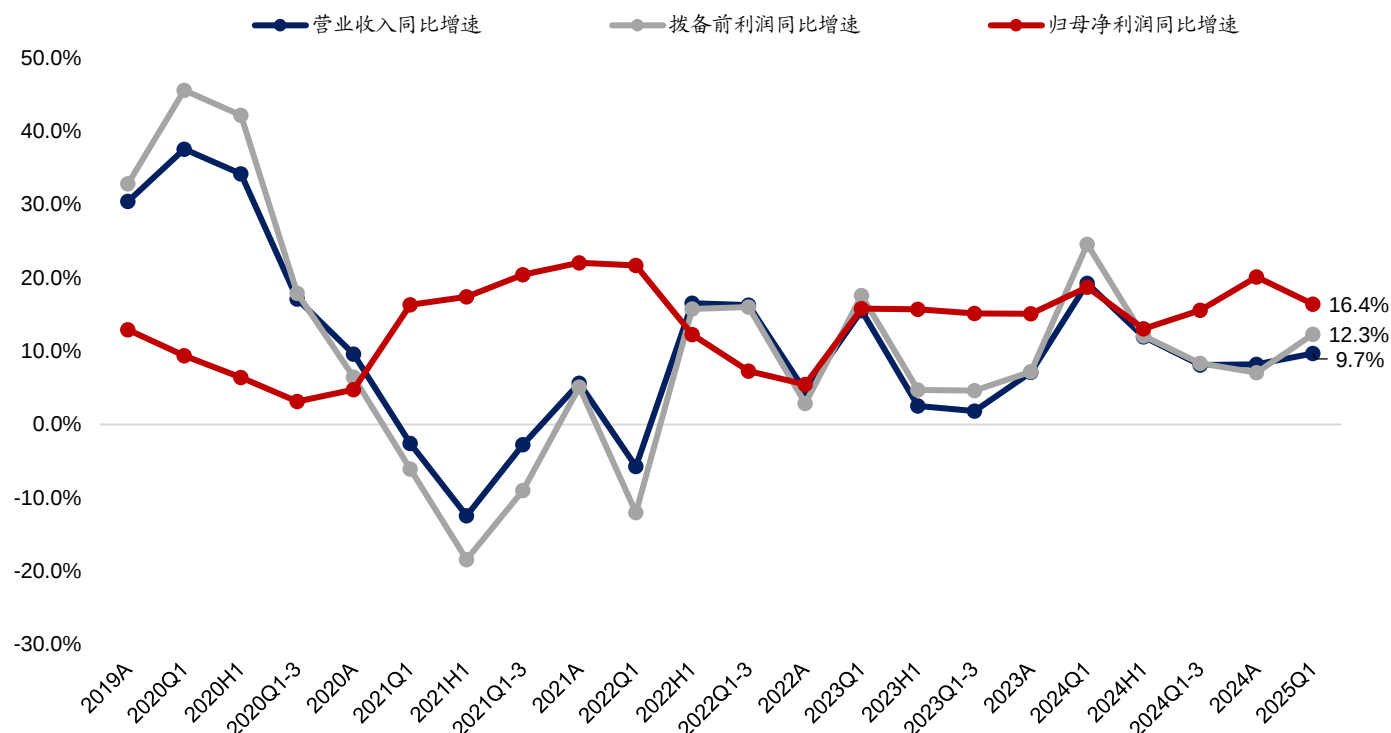
表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)

关键财务指标	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
营业收入同比增速	2.52%	1.83%	7.11%	19.28%	11.98%	8.14%	8.22%	9.69%	1.47pct
拨备前利润同比增速	4.72%	4.62%	7.19%	24.59%	12.11%	8.36%	7.10%	12.34%	5.24pct
归母净利润同比增速	15.72%	15.17%	15.11%	18.74%	13.07%	15.60%	20.16%	16.42%	-3.75pct
ROE (年化)	15.17%	12.21%	10.71%	12.90%	15.34%	12.68%	11.51%	13.23%	1.72pct
ROA (年化)	0.88%	0.74%	0.65%	0.73%	0.86%	0.74%	0.68%	0.74%	0.06pct
净息差	1.85%	1.84%	1.83%	1.77%	1.77%	1.75%	1.73%	1.77%	0.04pct
净利差	1.87%	1.86%	1.85%	1.83%	1.82%	1.79%	1.76%	1.77%	0.01pct
成本收入比	26.61%	29.40%	34.96%	25.68%	25.13%	28.35%	34.95%	23.90%	-11.05pct
总资产同比增速	5.96%	9.40%	14.80%	12.82%	15.06%	15.11%	13.48%	14.46%	
贷款同比增速	8.88%	10.12%	11.55%	11.95%	12.31%	11.28%	13.53%	13.27%	-0.26pct
存款同比增速	12.13%	14.29%	13.10%	9.05%	11.22%	12.91%	11.91%	15.02%	3.11pct
贷款/生息资产	52.76%	53.13%	51.09%	52.73%	51.21%	50.93%	50.75%	51.67%	0.92pct
存款/计息负债	71.69%	69.38%	67.49%	67.06%	69.55%	70.30%	65.86%	65.49%	-0.37pct
贷款较年初增量	19,806	28,524	31,060	16,951	24,305	31,038	40,600	18,428	-22,172
存款较年初增量	28,705	37,899	44,715	4,047	25,526	42,130	45,962	16,674	-29,287
不良贷款余额	3,292	3,387	3,539	3,729	3,789	3,866	3,873	4,062	189
不良贷款率	1.14%	1.14%	1.18%	1.18%	1.17%	1.17%	1.14%	1.13%	-0.01pct
拨备覆盖率	237.34%	254.67%	225.96%	232.35%	234.43%	245.71%	241.32%	251.49%	10.17pct
关注贷款率	0.75%	0.68%	0.54%	0.49%	0.58%	0.58%	0.56%	0.48%	-0.08pct
逾期贷款率	1.52%		1.42%		1.54%		1.42%		
逾期 90 天以上/不良	88.56%		74.12%		85.17%		89.09%		
逾期 1 年以上/损失	118.87%		147.37%		142.30%		103.60%		
逾期/不良	133.02%		120.28%		132.01%		124.52%		
(重组+逾期)/不良	136.32%		123.19%		134.60%		128.08%		
不良净新生成率	0.37%	0.94%	0.57%	1.22%	0.54%	0.86%	0.52%	1.12%	0.60pct
不良核销转出率	27.69%	71.87%	38.30%	81.61%	31.29%	60.20%	34.72%	78.98%	44.26pct
核心一级资本充足率	8.79%	8.37%	8.42%	8.98%	9.07%	8.90%	9.11%	8.96%	-0.15pct
资本充足率	13.37%	12.78%	12.79%	13.46%	13.44%	13.15%	13.80%	13.51%	-0.29pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

备注: 营业收入、拨备前利润、归母净利润、ROE (年化)、ROA (年化)、净息差、净利差、不良新生成率为当年累计数据。

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



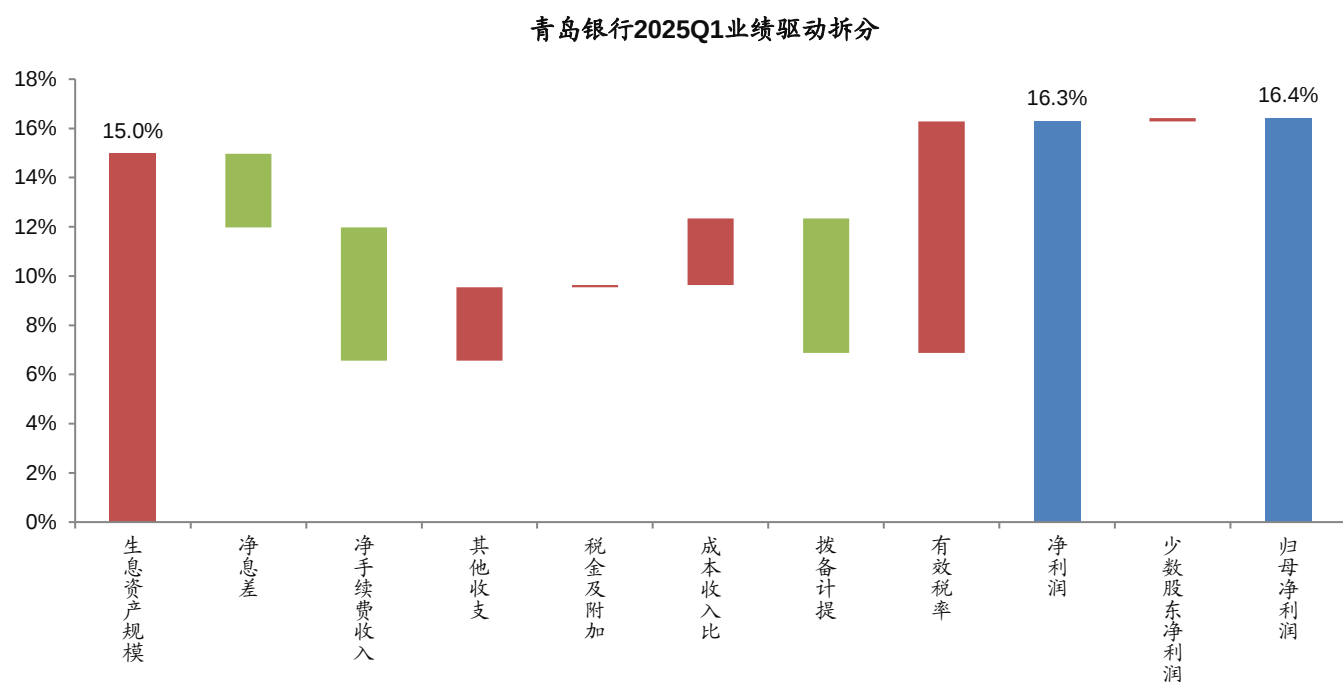
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 2: 累计业绩同比增速

累计业绩同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
营业收入同比增速	2.5%	1.8%	7.1%	19.3%	12.0%	8.1%	8.2%	9.7%	1.47pct
净利息收入同比增速	13.5%	12.4%	12.0%	7.7%	6.0%	5.6%	6.4%	12.0%	5.60pct
非息收入同比增速	-16.9%	-17.2%	-4.9%	47.7%	26.6%	14.4%	13.6%	5.6%	-7.99pct
净手续费收入同比增速	12.5%	6.9%	9.8%	11.8%	-0.9%	-4.6%	-4.9%	-17.6%	-12.73pct
其他非息收入同比增速	-34.5%	-31.2%	-16.1%	88.1%	54.8%	31.6%	31.8%	21.1%	-10.70pct
营业支出同比增速	-7.8%	-7.3%	0.4%	16.4%	5.8%	-0.2%	-1.5%	11.1%	12.56pct
拨备前利润同比增速	4.7%	4.6%	7.2%	24.6%	12.1%	8.4%	7.1%	12.3%	5.24pct
利润总额同比增速	19.9%	24.0%	25.4%	25.2%	16.0%	20.1%	27.0%	6.9%	-20.11pct
净利润同比增速	16.9%	16.1%	15.9%	18.2%	12.6%	15.2%	20.0%	16.3%	-3.69pct
归母净利润同比增速	15.7%	15.2%	15.1%	18.7%	13.1%	15.6%	20.2%	16.4%	-3.75pct

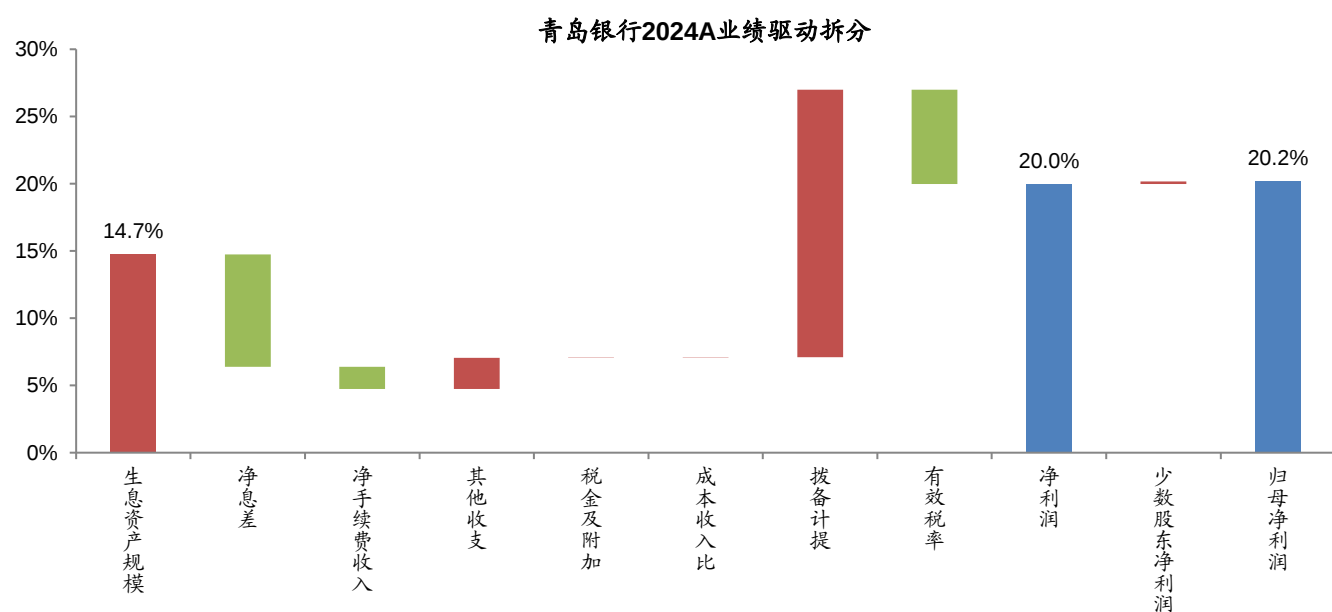
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 2：累计同比业绩拆分（2025Q1）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 3：累计同比业绩拆分（2024A）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 3：累计同比业绩拆分

累计业绩驱动	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
生息资产规模	3.2%	4.9%	7.9%	14.1%	15.5%	15.7%	14.7%	15.0%	0.23pct
净息差	10.3%	7.5%	4.1%	-6.4%	-9.5%	-10.1%	-8.4%	-3.0%	5.36pct
净手续费收入	-0.2%	-0.9%	-0.3%	0.7%	-1.2%	-1.7%	-1.6%	-5.4%	-3.77pct
其他收支	-10.7%	-9.5%	-4.5%	11.0%	4.9%	2.7%	2.3%	3.0%	0.66pct
税金及附加	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.08pct
成本收入比	2.2%	2.7%	0.0%	5.0%	2.3%	1.7%	0.0%	2.7%	2.68pct
拨备计提	15.2%	19.4%	18.2%	0.6%	3.9%	11.7%	19.9%	-5.5%	-25.35pct
有效税率	-3.0%	-7.9%	-9.5%	-6.9%	-3.4%	-4.8%	-7.0%	9.4%	16.42pct
净利润	16.9%	16.1%	15.9%	18.2%	12.6%	15.2%	20.0%	16.3%	-3.69pct
少数股东净利润	-1.1%	-0.9%	-0.8%	0.5%	0.4%	0.4%	0.2%	0.1%	-0.06pct
归母净利润	15.7%	15.2%	15.1%	18.7%	13.1%	15.6%	20.2%	16.4%	-3.75pct

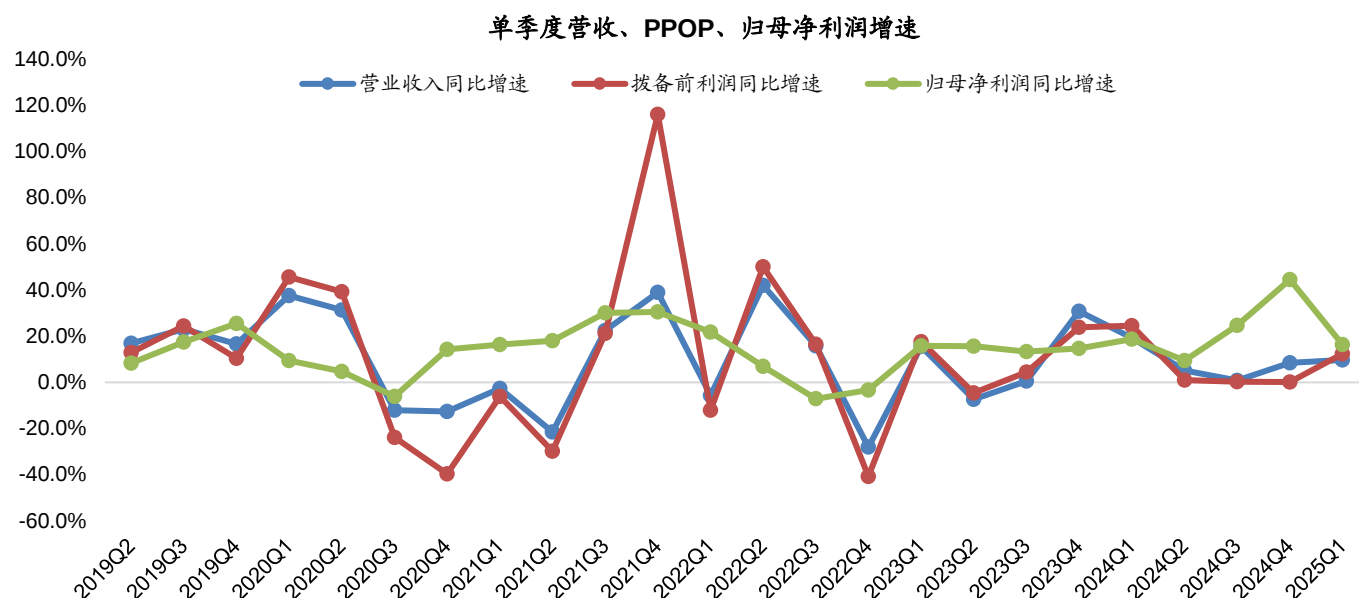
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 4：累计业绩结构

累计业绩占比(总营收)	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
营业收入	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.00pct
净利息收入	70.8%	71.0%	74.4%	64.2%	67.0%	69.3%	73.2%	65.5%	-7.66pct
利息收入	161.1%	161.4%	169.5%	149.0%	154.2%	158.6%	166.1%	138.7%	-27.46pct
利息支出	90.2%	90.4%	95.1%	84.8%	87.1%	89.3%	93.0%	73.2%	-19.80pct
非息收入	29.2%	29.0%	25.6%	35.8%	33.0%	30.7%	26.8%	34.5%	7.66pct
净手续费收入	14.8%	13.8%	12.7%	14.4%	13.1%	12.2%	11.2%	10.8%	-0.38pct
其他非息收入	14.4%	15.2%	12.9%	21.5%	19.9%	18.5%	15.7%	23.7%	8.04pct
营业支出	56.3%	64.1%	68.5%	64.5%	53.2%	59.1%	62.4%	65.3%	2.96pct
业务及管理费	26.6%	29.4%	35.0%	25.7%	25.1%	28.3%	34.9%	23.9%	-11.05pct
减值损失	28.4%	33.4%	32.3%	37.7%	26.9%	29.6%	26.2%	40.3%	14.16pct
拨备前利润	72.2%	69.5%	63.9%	73.1%	72.3%	69.6%	63.2%	74.9%	11.68pct
利润总额	43.8%	36.1%	31.5%	35.4%	45.4%	40.0%	37.0%	34.5%	-2.48pct
净利润	37.8%	31.9%	29.4%	30.4%	38.0%	34.0%	32.6%	32.2%	-0.45pct
归母净利润	36.7%	30.8%	28.5%	29.3%	37.0%	32.9%	31.6%	31.1%	-0.50pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 4：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 5：单季度业绩同比增速

单季度业绩同比增速	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
营业收入同比增速	-7.4%	0.5%	30.8%	19.3%	5.1%	0.8%	8.5%	9.7%	1.19pct
净利息收入同比增速	12.3%	10.4%	10.9%	7.7%	4.3%	4.8%	8.7%	12.0%	3.31pct
非息收入同比增速	-34.8%	-17.7%	-980.8%	47.7%	6.9%	-9.2%	7.5%	5.6%	-1.88pct
净手续费收入同比增速	9.8%	-4.4%	28.7%	11.8%	-13.9%	-13.1%	-6.4%	-17.6%	-11.19pct
其他非息收入同比增速	-52.9%	-25.1%	-153.9%	88.1%	26.5%	-6.4%	34.6%	21.1%	-13.45pct
营业支出同比增速	-26.2%	-6.7%	29.1%	16.4%	-8.2%	-8.4%	-5.0%	11.1%	16.05pct
拨备前利润同比增速	-4.6%	4.4%	23.9%	24.6%	1.0%	0.3%	0.2%	12.3%	12.16pct
利润总额同比增速	20.5%	43.3%	38.3%	25.2%	10.6%	35.9%	82.4%	6.9%	-75.52pct
净利润同比增速	15.6%	13.5%	14.9%	18.2%	9.0%	24.5%	45.1%	16.3%	-28.86pct
归母净利润同比增速	15.6%	13.3%	14.8%	18.7%	9.4%	24.7%	44.5%	16.4%	-28.12pct

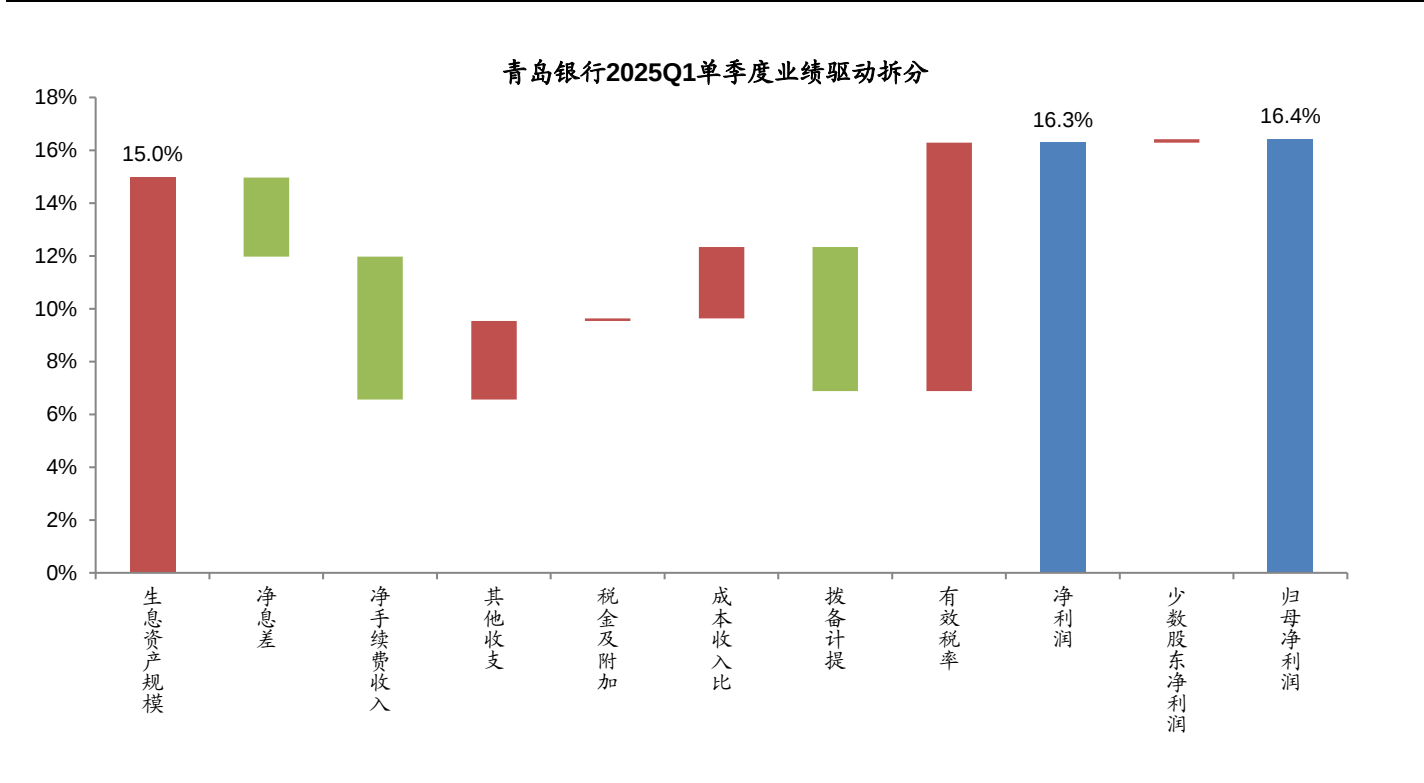
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 6：单季度同比业绩拆分

单季度业绩驱动	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
生息资产规模	5.1%	7.4%	12.2%	14.1%	14.4%	15.9%	15.2%	15.0%	-0.20pct
净息差	7.2%	3.0%	-1.3%	-6.4%	-10.1%	-11.1%	-6.5%	-3.0%	3.52pct
净手续费收入	-0.4%	-2.4%	1.5%	0.7%	-3.1%	-2.6%	-1.4%	-5.4%	-4.00pct
其他收支	-18.9%	-7.1%	17.7%	11.0%	-0.7%	-1.1%	1.8%	3.0%	1.15pct
增值税及附加	-0.2%	-0.1%	0.5%	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.19pct
成本收入比	2.6%	3.6%	-6.7%	5.0%	0.3%	-0.8%	-8.8%	2.7%	11.50pct
拨备计提	25.0%	38.9%	14.4%	0.6%	9.6%	35.6%	82.2%	-5.5%	-87.69pct
有效税率	-4.9%	-29.7%	-23.4%	-6.9%	-1.6%	-11.5%	-37.3%	9.4%	46.67pct
净利润	15.6%	13.5%	14.9%	18.2%	9.0%	24.5%	45.1%	16.3%	-28.86pct
少数股东净利润	0.1%	-0.3%	-0.1%	0.5%	0.5%	0.2%	-0.6%	0.1%	0.74pct
归母净利润	15.6%	13.3%	14.8%	18.7%	9.4%	24.7%	44.5%	16.4%	-28.12pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 5：单季度同比业绩拆分（2025Q1）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 7: 单季度业绩结构

单季度业绩占比(占总营收)	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
营业收入	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.00pct
净利息收入	70.6%	71.2%	86.5%	64.2%	70.1%	74.1%	86.6%	65.5%	-21.08pct
利息收入	160.2%	162.1%	197.8%	149.0%	159.8%	167.8%	192.4%	138.7%	-53.76pct
利息支出	89.5%	90.8%	111.3%	84.8%	89.6%	93.8%	105.8%	73.2%	-32.67pct
非息收入	29.4%	28.8%	13.5%	35.8%	29.9%	25.9%	13.4%	34.5%	21.08pct
净手续费收入	14.2%	11.9%	9.0%	14.4%	11.6%	10.3%	7.7%	10.8%	3.07pct
其他非息收入	15.1%	16.8%	4.6%	21.5%	18.2%	15.6%	5.7%	23.7%	18.01pct
营业支出	47.1%	78.8%	84.2%	64.5%	41.1%	71.6%	73.7%	65.3%	-8.39pct
业务及管理费	24.7%	34.7%	54.4%	25.7%	24.5%	35.2%	57.9%	23.9%	-34.03pct
减值损失	21.1%	42.9%	28.5%	37.7%	15.4%	35.2%	14.4%	40.3%	25.91pct
拨备前利润	74.3%	64.2%	44.3%	73.1%	71.4%	63.9%	40.9%	74.9%	34.02pct
利润总额	53.2%	21.3%	15.7%	35.4%	56.0%	28.8%	26.4%	34.5%	8.10pct
净利润	44.6%	20.5%	21.0%	30.4%	46.3%	25.3%	28.0%	32.2%	4.14pct
归母净利润	43.6%	19.6%	20.2%	29.3%	45.4%	24.2%	26.9%	31.1%	4.22pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 8: 累计ROE拆解

累计 ROE 拆分	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
营业收入	2.32%	2.33%	2.19%	2.40%	2.26%	2.19%	2.08%	2.31%	0.23pct
净利息收入	1.64%	1.65%	1.63%	1.54%	1.51%	1.52%	1.52%	1.51%	-0.01pct
净手续费收入	0.34%	0.32%	0.28%	0.34%	0.30%	0.27%	0.23%	0.25%	0.02pct
其他非息收入	0.33%	0.35%	0.28%	0.51%	0.45%	0.41%	0.33%	0.55%	0.22pct
营业支出	-1.31%	-1.49%	-1.50%	-1.55%	-1.20%	-1.29%	-1.30%	-1.51%	-0.21pct
税金及附加	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	0.00pct
业务及管理费	-0.62%	-0.68%	-0.77%	-0.62%	-0.57%	-0.62%	-0.73%	-0.55%	0.18pct
减值损失	-0.66%	-0.78%	-0.71%	-0.90%	-0.61%	-0.65%	-0.54%	-0.93%	-0.39pct
营业利润	1.01%	0.84%	0.69%	0.85%	1.06%	0.90%	0.78%	0.80%	0.02pct
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.03%	-0.02%	-0.01%	0.00%	0.01pct
利润总额	1.02%	0.84%	0.69%	0.85%	1.02%	0.88%	0.77%	0.80%	0.03pct
所得税	-0.14%	-0.10%	-0.05%	-0.12%	-0.17%	-0.13%	-0.09%	-0.05%	0.04pct
年化 ROA	0.88%	0.74%	0.65%	0.73%	0.86%	0.74%	0.68%	0.74%	0.06pct
杠杆率	17.30	16.46	16.59	17.73	17.84	17.14	16.96	17.88	0.92
年化 ROE	15.17%	12.21%	10.71%	12.90%	15.33%	12.74%	11.51%	13.27%	1.76pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

备注: 杠杆率同比变化的单位为“倍”。

表 9：单季度ROE拆解

单季度 ROE 拆分	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
营业收入	2.38%	2.40%	1.95%	2.40%	2.18%	2.10%	1.86%	2.31%	0.45pct
净利息收入	1.68%	1.71%	1.69%	1.54%	1.53%	1.56%	1.61%	1.51%	-0.10pct
净手续费收入	0.34%	0.29%	0.17%	0.34%	0.25%	0.22%	0.14%	0.25%	0.11pct
其他非息收入	0.36%	0.40%	0.09%	0.51%	0.40%	0.33%	0.11%	0.55%	0.44pct
营业支出	1.12%	1.89%	1.64%	1.55%	0.90%	1.51%	1.37%	1.51%	0.14pct
税金及附加	0.03%	0.03%	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.00pct
业务及管理费	0.59%	0.83%	1.06%	0.62%	0.53%	0.74%	1.08%	0.55%	-0.52pct
减值损失	0.50%	1.03%	0.56%	0.90%	0.34%	0.74%	0.27%	0.93%	0.66pct
营业利润	1.26%	0.51%	0.31%	0.85%	1.28%	0.60%	0.49%	0.80%	0.31pct
营业外净收入	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.06%	0.01%	0.00%	0.00%	-0.01pct
利润总额	1.27%	0.51%	0.31%	0.85%	1.22%	0.61%	0.49%	0.80%	0.31pct
所得税	0.21%	0.02%	-0.10%	0.12%	0.21%	0.07%	-0.03%	0.05%	0.08pct
年化 ROA	1.06%	0.49%	0.41%	0.73%	1.01%	0.53%	0.52%	0.74%	0.22pct
杠杆率	17.30	16.46	16.59	17.73	17.84	17.14	16.96	17.88	0.92
年化 ROE	18.40%	8.09%	6.79%	12.90%	18.00%	9.11%	8.83%	13.27%	4.45pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：杠杆率同比变化的单位为“倍”。

表 10：净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率

累计（披露值）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
净息差	1.85%	1.84%	1.83%	1.77%	1.77%	1.75%	1.73%	1.77%	0.00pct
净利差	1.87%	1.86%	1.85%	1.83%	1.82%	1.79%	1.76%	1.77%	-0.06pct
生息资产收益率	4.20%		4.17%		4.07%		3.94%		
计息负债成本率	2.33%		2.32%		2.25%		2.18%		
单季度（测算值）	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
净息差	1.87%	1.87%	1.84%	1.77%	1.74%	1.72%	1.75%	1.71%	-0.04pct
净利差	1.97%	1.97%	2.00%	1.94%	1.86%	1.81%	1.88%	1.85%	-0.03pct
生息资产收益率	4.24%	4.25%	4.21%	4.11%	3.96%	3.91%	3.89%	3.61%	-0.28pct
计息负债成本率	2.27%	2.28%	2.21%	2.17%	2.10%	2.10%	2.02%	1.77%	-0.25pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：单季度测算时生息资产剔除交易性金融资产以及其他权益工具投资。

表 11：生息资产分项收益率、计息负债分项成本率、利息收支结构

生息资产平均收益率	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
发放贷款	5.17%	5.08%	5.08%	4.98%	4.90%	4.85%	4.72%	4.61%	-0.24pct
投资类资产	3.87%	3.85%	3.75%	3.64%	3.41%	3.35%	3.23%	3.14%	-0.21pct
存放央行	1.32%	1.28%	1.31%	1.31%	1.38%	1.37%	1.42%	2.46%	1.09pct
同业资产	1.59%	1.65%	1.96%	1.92%	2.52%	2.57%	2.67%	1.41%	-1.16pct
计息负债平均付息率	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
存款	2.06%	2.09%	2.19%	2.21%	2.25%	2.23%	2.13%	2.08%	-0.15pct
向央行借款	2.20%	2.33%	2.53%	2.47%	2.49%	2.49%	2.23%	2.12%	-0.37pct
同业负债	2.51%	2.50%	2.47%	2.33%	2.33%	2.32%	2.42%	2.30%	-0.02pct
发行债券	3.23%	3.28%	3.12%	2.37%	2.67%	2.69%	2.69%	2.58%	-0.11pct
利息收入结构	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
发放贷款	63.2%	63.5%	64.5%	64.2%	64.6%	64.5%	65.6%	64.9%	0.39pct
投资类资产	29.5%	28.9%	26.1%	26.3%	26.1%	25.9%	24.3%	24.9%	-0.97pct
存放央行	2.2%	2.1%	1.6%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	0.05pct
同业资产	1.7%	2.1%	3.0%	3.1%	2.9%	2.9%	3.5%	3.8%	0.90pct
利息支出结构	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
存款	57.0%	56.7%	58.0%	61.0%	68.2%	68.0%	66.6%	67.4%	-0.54pct
向央行借款	2.9%	3.8%	5.6%	4.7%	3.4%	3.5%	3.6%	4.0%	0.54pct
同业负债	12.4%	11.8%	10.5%	10.8%	11.2%	11.0%	10.2%	10.3%	-0.75pct
发行债券	27.7%	27.7%	25.9%	23.5%	17.2%	17.5%	19.5%	18.2%	0.74pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 12: 生息资产情况 (单位: 百万元)

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
贷款	52.8%	53.1%	51.1%	52.7%	51.2%	50.9%	50.7%	51.7%	-1.07pct
投资类资产	38.4%	38.0%	38.5%	37.5%	36.1%	37.2%	38.1%	37.3%	-0.16pct
存放央行	4.6%	6.2%	5.3%	5.5%	7.3%	7.0%	7.3%	7.0%	1.54pct
同业资产	4.2%	2.7%	5.1%	4.3%	5.4%	4.8%	3.8%	4.0%	-0.31pct
同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总生息资产	5.7%	9.1%	15.2%	13.1%	15.7%	16.1%	14.3%	15.6%	2.55pct
贷款	8.9%	10.1%	11.5%	12.0%	12.3%	11.3%	13.5%	13.3%	1.32pct
投资类资产	2.3%	9.0%	11.8%	10.5%	8.7%	13.7%	13.1%	15.1%	4.60pct
存放央行	-33.4%	20.4%	11.6%	10.4%	83.4%	32.5%	58.3%	48.2%	37.80pct
同业资产	156.5%	-20.8%	181.2%	74.2%	48.5%	105.6%	-14.4%	7.2%	-67.06pct
较年初增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总生息资产	7.4%	9.9%	15.2%	2.4%	7.8%	10.7%	14.3%	3.5%	1.17pct
贷款	7.4%	10.6%	11.5%	5.6%	8.1%	10.3%	13.5%	5.4%	-0.24pct
投资类资产	4.0%	5.3%	11.8%	-0.3%	1.1%	7.1%	13.1%	1.4%	1.76pct
存放央行	-9.2%	24.2%	11.6%	6.0%	49.3%	47.6%	58.3%	-0.8%	-6.78pct
同业资产	114.2%	41.1%	181.2%	-14.0%	13.1%	3.2%	-14.4%	7.7%	21.66pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总生息资产	37,682	50,351	77,592	13,877	46,094	62,803	84,014	23,709	9,832
贷款	19,806	28,524	31,060	16,951	24,305	31,038	40,600	18,428	1,477
投资类资产	8,173	10,672	23,870	-705	2,517	16,040	29,644	3,699	4,405
存放央行	-2,559	6,747	3,218	1,850	15,306	14,765	18,110	-402	-2,252
同业资产	12,262	4,408	19,443	-4,219	3,967	960	-4,340	1,984	6,203
较年初增量结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
贷款	52.6%	56.7%	40.0%	122.2%	52.7%	49.4%	48.3%	77.7%	-44.43pct
投资类资产	21.7%	21.2%	30.8%	-5.1%	5.5%	25.5%	35.3%	15.6%	20.69pct
存放央行	-6.8%	13.4%	4.1%	13.3%	33.2%	23.5%	21.6%	-1.7%	-15.03pct
同业资产	32.5%	8.8%	25.1%	-30.4%	8.6%	1.5%	-5.2%	8.4%	38.77pct
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
总生息资产	15,655	12,668	27,241	13,877	32,217	16,709	21,210	23,709	9,832
贷款	5,648	8,718	2,536	16,951	7,354	6,733	9,563	18,428	1,477
投资类资产	6,435	2,499	13,198	-705	3,222	13,523	13,603	3,699	4,405
存放央行	-4,526	9,306	-3,529	1,850	13,455	-541	3,345	-402	-2,252
同业资产	8,097	-7,855	15,035	-4,219	8,186	-3,006	-5,300	1,984	6,203
单季增量/期末余额	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
贷款	1.0%	1.6%	0.4%	2.8%	1.2%	1.0%	1.4%	2.7%	-0.17pct
投资类资产	1.2%	0.4%	2.2%	-0.1%	0.5%	2.1%	2.0%	0.5%	0.65pct
存放央行	-0.8%	1.7%	-0.6%	0.3%	2.1%	-0.1%	0.5%	-0.1%	-0.37pct
同业资产	1.5%	-1.4%	2.6%	-0.7%	1.3%	-0.5%	-0.8%	0.3%	0.99pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 13: 计息负债情况 (单位: 百万元)

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
存款	71.69%	69.38%	67.49%	67.06%	69.55%	70.30%	65.86%	65.49%	-1.58pct
向央行借款	3.22%	3.36%	3.19%	3.40%	4.13%	4.65%	4.31%	5.24%	1.84pct
同业负债	10.70%	8.91%	10.53%	10.37%	11.45%	10.65%	10.47%	9.10%	-1.26pct
发行债券	14.40%	18.35%	18.79%	19.16%	14.87%	14.40%	19.36%	20.16%	1.00pct
同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总计息负债	1.0%	10.6%	16.1%	12.4%	14.6%	11.4%	14.7%	17.8%	5.35pct
存款	12.1%	14.3%	13.1%	9.1%	11.2%	12.9%	11.9%	15.0%	5.97pct
向央行借款	-32.5%	34.9%	37.6%	28.6%	47.3%	54.2%	54.9%	81.5%	52.89pct
同业负债	34.8%	16.1%	20.7%	11.4%	22.8%	33.2%	14.1%	3.4%	-7.93pct
发行债券	-35.6%	-6.1%	22.0%	23.8%	18.4%	-12.6%	18.1%	23.9%	0.14pct
较年初增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总计息负债	4.8%	11.0%	16.1%	1.7%	3.5%	6.5%	14.7%	4.5%	2.76pct
存款	8.4%	11.1%	13.1%	1.0%	6.6%	10.9%	11.9%	3.9%	2.81pct
向央行借款	25.2%	38.4%	37.6%	8.5%	34.1%	55.2%	54.9%	27.2%	18.67pct
同业负债	10.7%	-2.3%	20.7%	0.2%	12.6%	7.8%	14.1%	-9.2%	-9.36pct
发行债券	-15.7%	13.8%	22.0%	3.7%	-18.2%	-18.4%	18.1%	8.8%	5.10pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总计息负债	23,587	54,025	79,406	9,682	19,783	37,064	83,937	29,210	19,528
存款	28,705	37,899	44,715	4,047	25,526	42,130	45,962	16,674	12,627
向央行借款	3,345	5,096	4,978	1,559	6,213	10,071	10,005	7,685	6,127
同业负债	5,342	-1,151	10,331	101	7,575	4,679	8,483	-6,317	-6,418
发行债券	-13,805	12,180	19,381	3,975	-19,531	-19,817	19,487	11,167	7,192
较年初增量结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
存款	121.7%	70.2%	56.3%	41.8%	129.0%	113.7%	54.8%	57.1%	15.28pct
向央行借款	14.2%	9.4%	6.3%	16.1%	31.4%	27.2%	11.9%	26.3%	10.21pct
同业负债	22.6%	-2.1%	13.0%	1.0%	38.3%	12.6%	10.1%	-21.6%	-22.67pct
发行债券	-58.5%	22.5%	24.4%	41.1%	-98.7%	-53.5%	23.2%	38.2%	-2.83pct
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
总计息负债	-1,140	30,438	25,381	9,682	10,101	17,280	46,873	29,210	19,528
存款	12,325	9,194	6,816	4,047	21,479	16,603	3,832	16,674	12,627
向央行借款	1,211	1,751	-118	1,559	4,654	3,858	-66	7,685	6,127
同业负债	1,059	-6,493	11,482	101	7,474	-2,896	3,804	-6,317	-6,418
发行债券	-15,735	25,985	7,201	3,975	-23,507	-285	39,304	11,167	7,192
单季增量/期末余额	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
存款	2.4%	1.7%	1.2%	0.7%	3.6%	2.7%	0.6%	2.4%	1.74pct
向央行借款	0.2%	0.3%	0.0%	0.3%	0.8%	0.6%	0.0%	1.1%	0.85pct
同业负债	0.2%	-1.2%	2.0%	0.0%	1.3%	-0.5%	0.6%	-0.9%	-0.94pct
发行债券	-3.0%	4.8%	1.3%	0.7%	-4.0%	0.0%	6.0%	1.6%	0.95pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 14: 贷款情况

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
个人贷款	26.1%	26.1%	26.4%	24.9%	24.0%	23.7%	23.0%	22.2%	-2.75pct
个人住房贷款	16.3%		15.6%		14.4%		13.9%		
个人消费贷款	6.2%		7.3%		6.3%		5.9%		
经营性贷款	3.6%		3.4%		3.4%		3.2%		
票据贴现	7.5%		6.5%		6.2%		5.9%		
对公贷款	66.4%	73.9%	67.2%	75.1%	69.7%	76.3%	71.1%	77.8%	2.75pct
制造业	8.7%		9.3%		10.6%		11.9%		
批发和零售业	11.8%		13.4%		14.8%		14.5%		
基建	12.2%		12.3%		12.7%		13.0%		
房地产业	7.9%		7.5%		7.0%		6.8%		
租赁和商务服务业	9.6%		9.8%		11.3%		11.0%		
建筑业	14.1%		12.1%		11.3%		11.2%		
其他行业	2.1%		2.8%		2.1%		2.6%		
余额增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
个人贷款	-1.2%	3.1%	7.8%	8.5%	3.6%	1.1%	-0.9%	0.7%	-7.76pct
个人住房贷款	0.7%		1.0%		-0.7%		0.5%		
个人消费贷款	-1.8%		29.0%		13.4%		-7.9%		
经营性贷款	-7.9%		3.1%		6.5%		7.0%		
票据贴现	41.8%		-13.6%		-7.1%		3.8%		
对公贷款	10.4%	12.8%	16.4%	13.1%	17.9%	14.9%	20.1%	17.4%	4.28pct
制造业	-33.3%		-9.8%		37.3%		45.8%		
批发和零售业	59.3%		47.6%		40.9%		23.6%		
基建	4.9%		7.9%		16.7%		20.7%		
房地产业	-6.7%		4.1%		-0.5%		1.8%		
租赁和商务服务业	26.0%		32.6%		31.4%		26.8%		
建筑业	21.6%		-1.5%		-9.8%		5.3%		
其他行业	411.1%		3895.9%		9.1%		6.6%		
较年初增量占比	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
个人贷款	9.6%	15.0%	18.4%	-0.7%	-4.5%	-1.9%	-1.8%	6.6%	7.31pct
个人住房贷款	3.3%		1.6%		-0.8%		0.6%		
个人消费贷款	5.0%		15.8%		-6.3%		-4.2%		
经营性贷款	1.4%		1.0%		2.6%		1.8%		
票据贴现	-3.9%		-9.9%		3.1%		1.8%		
对公贷款	94.3%	163.9%	91.5%	215.4%	101.3%	164.5%	100.0%	202.9%	-12.52pct
制造业	-28.7%		-9.7%		27.6%		31.4%		
批发和零售业	34.5%		41.6%		32.2%		23.3%		
基建	5.4%		8.6%		17.5%		18.8%		
房地产业	5.4%		2.9%		0.3%		1.0%		
租赁和商务服务业	28.3%		23.3%		29.2%		19.4%		
建筑业	19.5%		-1.8%		1.8%		4.8%		
其他行业	29.8%		26.5%		-7.3%		1.4%		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 15: 存款情况 (单位: 百万元)

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
公司存款	54.6%	52.8%	51.1%	49.5%	50.7%	50.6%	49.1%	48.7%	-0.89pct
定期	28.1%		27.8%		27.4%		29.9%		
活期	26.5%		23.3%		23.3%		19.2%		
个人存款	45.4%	47.1%	48.8%	50.4%	49.2%	49.4%	50.9%	51.3%	0.89pct
定期	37.8%		41.1%		41.9%		43.2%		
活期	7.6%		7.7%		7.3%		7.7%		
余额增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
公司存款	0.3%	1.4%	1.9%	-2.7%	3.3%	8.1%	7.6%	13.0%	15.62pct
定期	6.6%		5.2%		8.5%		20.3%		
活期	-5.5%		-1.9%		-2.2%		-7.6%		
个人存款	30.6%	33.0%	27.9%	23.7%	20.6%	18.6%	16.6%	17.1%	-6.65pct
定期	41.2%		34.7%		23.6%		17.7%		
活期	-4.8%		1.0%		6.1%		10.9%		
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
公司存款	8,303	6,600	3,599	-3,963	11,372	19,224	14,925	6,151	10,114
定期	2,005		5,332		5,489		21,783		
活期	6,297		-1,733		5,883		-6,858		
个人存款	20,682	31,179	41,116	8,308	14,240	23,197	31,354	10,517	2,209
定期	21,955		40,833		14,062		28,087		
活期	-1,273		283		178		3,267		
较年初增量结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
公司存款	28.9%	17.4%	8.0%	-97.9%	44.6%	45.6%	32.5%	36.9%	134.80pct
定期	7.0%		11.9%		21.5%		47.4%		
活期	21.9%		-3.9%		23.0%		-14.9%		
个人存款	72.1%	82.3%	92.0%	205.3%	55.8%	55.1%	68.2%	63.1%	-142.20pct
定期	76.5%		91.3%		55.1%		61.1%		
活期	-4.4%		0.6%		0.7%		7.1%		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 16：投资类资产情况（单位：百万元）

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	21.8%	21.3%	25.8%	27.3%	27.4%	27.5%	25.0%	23.3%	-4.07pct
AC	26.3%	25.2%	23.3%	23.1%	25.6%	31.5%	38.2%	39.1%	15.93pct
FVOCI	51.9%	53.4%	50.9%	49.5%	47.0%	40.9%	36.8%	37.6%	-11.87pct
余额增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	-25.0%	3.9%	23.3%	37.3%	36.6%	46.8%	9.8%	-2.0%	-39.27pct
AC	-2.1%	-9.5%	-9.4%	-6.9%	6.1%	42.2%	85.0%	94.4%	101.21pct
FVOCI	24.1%	23.4%	18.9%	8.3%	-1.8%	-12.9%	-18.2%	-12.5%	-20.77pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	-1,397	-1,860	11,010	3,343	4,369	8,381	5,717	-3,609	-6,952
AC	-2,969	-4,521	-5,446	-606	5,833	23,579	44,837	3,762	4,368
FVOCI	12,538	17,053	18,306	-3,442	-7,685	-15,919	-20,910	3,547	6,989
较年初增量/期末余额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	-0.7%	-0.9%	4.9%	1.5%	1.9%	3.5%	2.2%	-1.4%	-2.88pct
AC	-1.4%	-2.1%	-2.4%	-0.3%	2.6%	9.7%	17.5%	1.5%	1.72pct
FVOCI	6.0%	8.0%	8.1%	-1.5%	-3.4%	-6.6%	-8.2%	1.4%	2.90pct
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
FVTPL	977	-463	12,870	3,343	1,027	4,012	-2,664	-3,609	-6,952
AC	-755	-1,552	-925	-606	6,439	17,746	21,258	3,762	4,368
FVOCI	6,214	4,514	1,254	-3,442	-4,243	-8,235	-4,991	3,547	6,989
单季增量/期末余额	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
FVTPL	0.5%	-0.2%	5.7%	1.5%	0.4%	1.7%	-1.0%	-1.4%	-2.88pct
AC	-0.4%	-0.7%	-0.4%	-0.3%	2.8%	7.3%	8.3%	1.5%	1.72pct
FVOCI	3.0%	2.1%	0.6%	-1.5%	-1.9%	-3.4%	-2.0%	1.4%	2.90pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：FVTPL 为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；AC 为以摊余成本计量的金融资产或者债权投资；FVOCI 为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产或者（其他债权投资+其他权益工具投资）。

表 17：非息收入、其他综合收益

累计占比（/营收）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
净手续费及佣金收入	14.8%	13.8%	12.7%	14.4%	13.1%	12.2%	11.2%	10.8%	-0.38pct
投资收益	10.7%	7.9%	10.3%	9.7%	10.9%	9.6%	12.7%	25.4%	12.71pct
公允价值变动损益	4.1%	7.0%	2.6%	12.1%	7.3%	8.0%	2.4%	-1.8%	-4.16pct
汇兑净损益	-1.5%	-1.0%	-1.3%	-1.0%	-1.1%	-1.3%	-1.3%	-0.7%	0.58pct
其他业务收入	1.1%	1.3%	1.2%	0.7%	2.8%	2.2%	1.8%	0.8%	-1.09pct
其他综合收益	11.3%	7.1%	6.9%	15.8%	16.6%	12.0%	13.1%	-7.0%	-20.10pct
单季度占比（/营收）	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
净手续费及佣金收入	14.2%	11.9%	9.0%	14.4%	11.6%	10.3%	7.7%	10.8%	3.07pct
投资收益	10.2%	2.6%	18.7%	9.7%	12.3%	6.7%	23.6%	25.4%	1.77pct
公允价值变动损益	5.1%	12.6%	-12.8%	12.1%	2.1%	9.5%	-17.1%	-1.8%	15.32pct
汇兑净损益	-2.1%	-0.1%	-2.1%	-1.0%	-1.4%	-1.6%	-1.3%	-0.7%	0.63pct
其他业务收入	1.9%	1.7%	0.8%	0.7%	5.2%	1.0%	0.5%	0.8%	0.29pct
其他综合收益	22.0%	-0.9%	6.3%	15.8%	17.5%	2.2%	16.9%	-7.0%	-23.91pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 18: 手续费结构

手续费结构 (I净收入)	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
手续费及佣金收入	109.9%	111.3%	117.3%	124.0%	125.7%	133.2%	124.7%	132.1%	-1.10pct
代理业务	30.6%	25.9%	33.1%	31.7%	36.8%	35.1%	29.6%	30.4%	-4.66pct
理财业务	53.9%	64.7%	54.9%	59.5%	53.6%	58.6%	55.4%	61.5%	2.92pct
托管业务	13.4%	11.7%	18.7%	22.1%	20.5%	23.8%	18.4%	21.0%	-2.83pct
支付结算业务	4.5%	3.3%	6.7%	1.9%	6.9%	6.1%	9.0%	8.5%	2.34pct
咨询顾问业务	6.8%	4.4%	2.1%	5.9%					
其他	0.8%	1.2%	1.8%	2.9%	8.0%	9.6%	12.3%	10.7%	1.13pct
手续费及佣金支出	-9.9%	-11.3%	-17.3%	-24.0%	-25.7%	-33.2%	-24.7%	-32.1%	1.10pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 19: 资产质量关键指标 (单位: 百万元)

质	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
不良贷款率	1.14%	1.14%	1.18%	1.18%	1.17%	1.17%	1.14%	1.13%	-0.01pct
拨备覆盖率	237.34%	254.67%	225.96%	232.35%	234.43%	245.71%	241.32%	251.49%	10.17pct
关注贷款率	0.75%	0.68%	0.54%	0.49%	0.58%	0.58%	0.56%	0.48%	-0.08pct
逾期贷款率	1.52%		1.42%		1.54%		1.42%		
逾期 90 天以上/不良	88.56%		74.12%		85.17%		89.09%		
逾期 1 年以上/损失	118.87%		147.37%		142.30%		103.60%		
逾期/不良	133.02%		120.28%		132.01%		124.52%		
(重组+逾期)/不良	136.32%		123.19%		134.60%		128.08%		
不良净新生成率 (测算值)	0.37%	0.94%	0.57%	1.22%	0.54%	0.86%	0.52%	1.12%	0.60pct
不良核销转出率 (测算值)	27.69%	71.87%	38.30%	81.61%	31.29%	60.20%	34.72%	78.98%	44.26pct
不良贷款余额	3,292	3,387	3,539	3,729	3,789	3,866	3,873	4,062	189
关注类贷款余额	2,172	2,009	1,628	1,541	1,888	1,910	1,910	1,710	-200
损失类贷款余额	1,206	1,296	1,152	1,058	1,149	1,429	2,036	2,096	60
逾期贷款余额	4,380		4,257		5,002		4,823		
逾期 90 天以上贷款余额	2,916		2,623		3,227		3,451		
逾期 1Y 以上贷款余额	1,434		1,697		1,636		2,109		
重组贷款余额	109		103		98		138		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 20：不良贷款情况

不良贷款结构	2019A	2020A	2022A	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	环比变化
个人贷款	8.8%	10.6%	20.2%	20.2%	31.1%	32.2%	40.2%	40.9%	0.71pct
对公贷款	91.2%	89.4%	79.8%	79.8%	68.9%	67.8%	59.8%	59.1%	-0.71pct
制造业	71.2%	73.2%	43.4%	43.4%	37.7%	25.8%	25.5%	23.5%	-2.03pct
批发和零售业	10.1%	7.0%	12.9%	12.9%	10.7%	13.9%	17.0%	16.2%	-0.80pct
基建	1.4%	1.4%	10.8%	10.8%	10.4%	8.4%	0.1%	0.1%	0.07pct
房地产业	3.6%	3.3%	0.7%	0.7%	1.7%	14.7%	13.0%	12.3%	-0.71pct
建筑业	2.3%	3.4%	9.3%	9.3%	6.3%	3.3%	3.0%	4.9%	1.82pct
其他行业	2.3%	1.1%	2.7%	2.7%	2.1%	1.6%	1.2%	2.1%	0.93pct
不良率	2019A	2020A	2022A	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	环比变化
个人贷款	0.46%	0.54%	0.89%	0.89%	1.36%	1.44%	1.95%	2.02%	0.07pct
对公贷款	2.32%	2.01%	1.50%	1.50%	1.18%	1.19%	1.00%	0.94%	-0.06pct
制造业	8.81%	8.28%	4.57%	4.57%	4.93%	3.28%	2.80%	2.24%	-0.56pct
批发和零售业	2.48%	1.45%	1.54%	1.54%	1.04%	1.22%	1.34%	1.26%	-0.08pct
基建	0.20%	0.16%	1.03%	1.03%	0.98%	0.81%	0.00%	0.01%	0.01pct
房地产业	0.52%	0.49%	0.10%	0.10%	0.24%	2.30%	2.17%	2.07%	-0.11pct
建筑业	0.33%	0.43%	0.82%	0.82%	0.51%	0.32%	0.31%	0.49%	0.18pct
其他行业	0.99%	1.66%	41.32%	41.32%	1.12%	0.68%	0.67%	0.91%	0.24pct
较年初增量占比	2019A	2020A	2022A	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
个人贷款	-8.4%	29.0%			823.4%	166.4%	153.5%	133.2%	
对公贷款	108.4%	71.0%			-723.4%	-66.4%	-53.5%	-33.2%	
制造业	107.0%	94.8%			-375.7%	-170.0%	21.2%	-1.2%	
批发和零售业	12.3%	-25.9%			-148.8%	24.7%	60.6%	40.4%	
基建	0.8%	1.5%			-16.7%	-18.1%	-118.5%	-87.8%	
房地产业					73.3%	171.1%	-11.3%	-13.4%	
建筑业	-3.7%	14.9%			-214.0%	-63.8%	-0.7%	21.4%	
其他行业	-4.8%	-10.7%			-41.5%	-10.3%	-4.9%	7.5%	

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

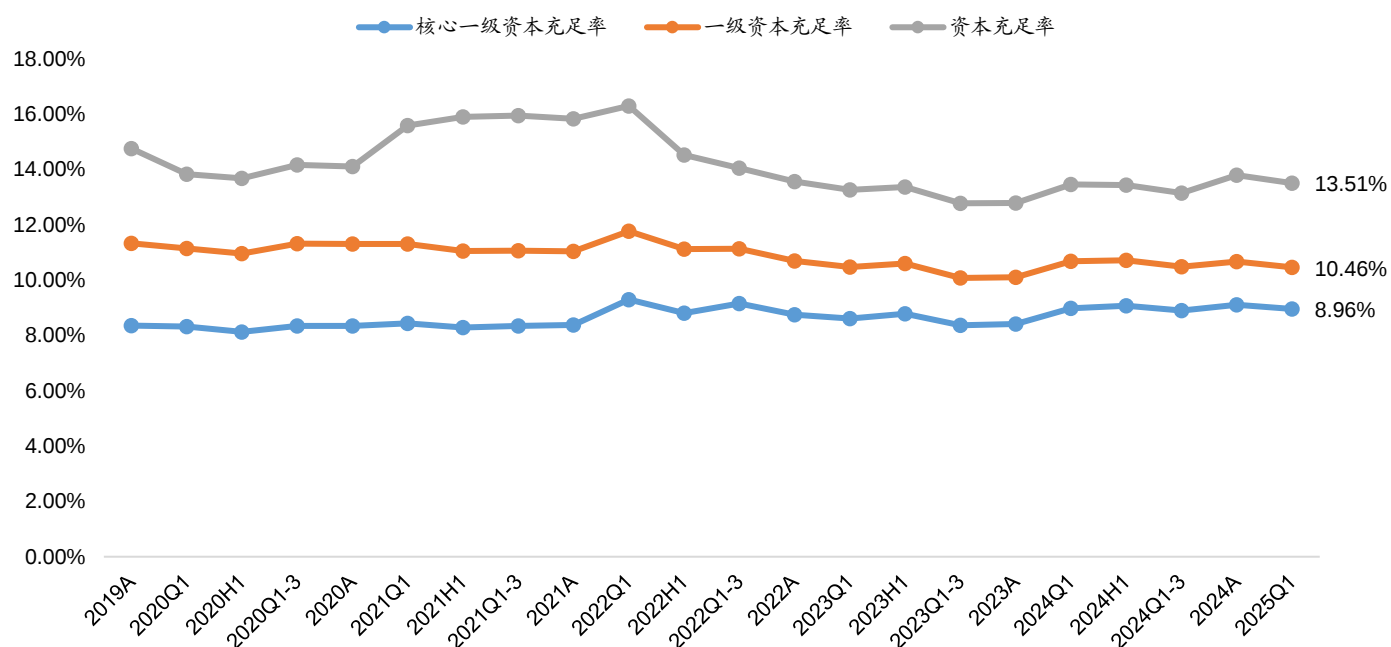
表 21：减值损失、拨备余额（单位：百万元）

信用减值损失	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	1,650	3,997	2,065	4,295	1,810	4,032	1,920	3,535	-497
贷款	1,263	3,110	1,545	2,636	1,120	2,048	1,349	2,380	332
金融投资	301	699	363	1,320	512	1,428	532	1,135	-292
其他	86	188	156	338	178	556	39	19	-537
信用减值损失/资产平均余额	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	0.69%	0.81%	0.78%	0.82%	0.66%	0.71%	0.61%	0.54%	-0.16pct
贷款	1.14%	1.38%	1.21%	1.03%	0.80%	0.72%	0.86%	0.74%	0.02pct
金融投资	0.33%	0.38%	0.37%	0.67%	0.50%	0.67%	0.47%	0.47%	-0.20pct
其他	0.23%	0.23%	0.41%	0.46%	0.56%	0.79%	0.08%	0.02%	-0.77pct
拨备余额	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	7,651	8,197	9,497	10,318	11,557	12,660	14,077	15,132	2,472
贷款	6,101	6,440	7,386	7,137	7,814	7,997	8,884	9,347	1,350
金融投资	1,533	1,730	2,093	3,150	3,695	4,611	5,143	5,746	1,135
其他	17	27	18	30	48	52	51	39	-13
拨备余额/资产余额	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	1.53%	1.57%	1.77%	1.95%	2.03%	2.08%	2.15%	2.19%	0.11pct
贷款	2.60%	2.64%	2.78%	2.65%	2.71%	2.67%	2.74%	2.74%	0.08pct
金融投资	0.80%	0.91%	1.02%	1.56%	1.76%	2.04%	2.25%	2.25%	0.21pct
其他	0.02%	0.03%	0.03%	0.05%	0.07%	0.06%	0.05%	0.04%	-0.02pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

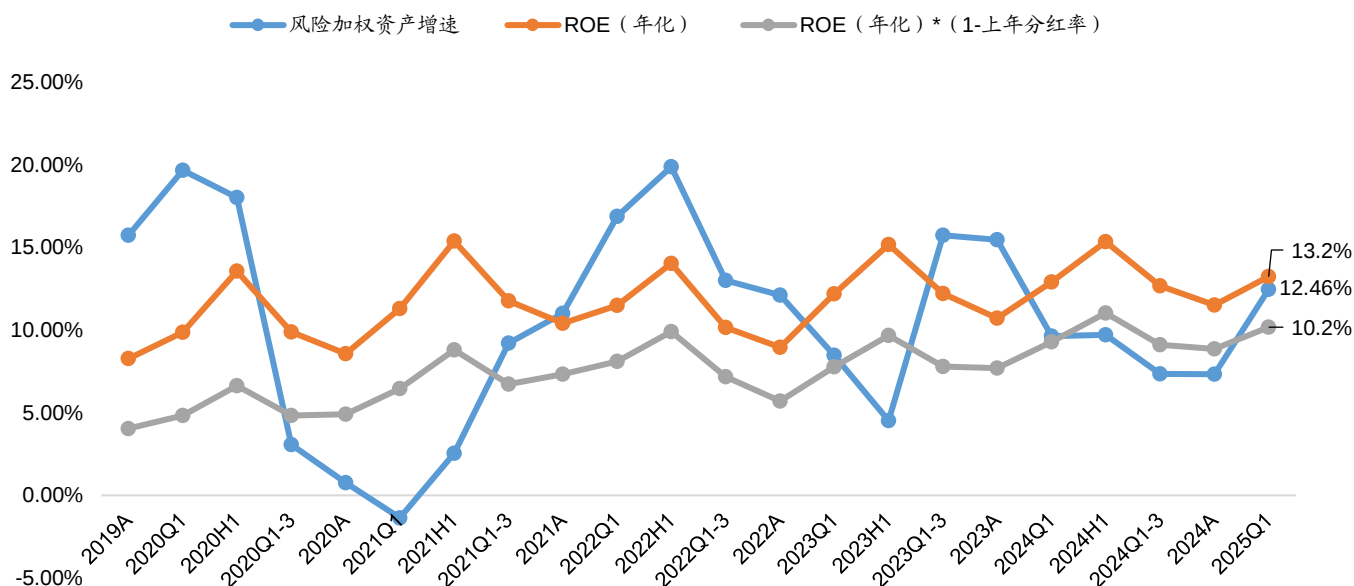
备注：其他包括表外项目、应收同业和其他金融机构款项等。

图 6：资本充足率



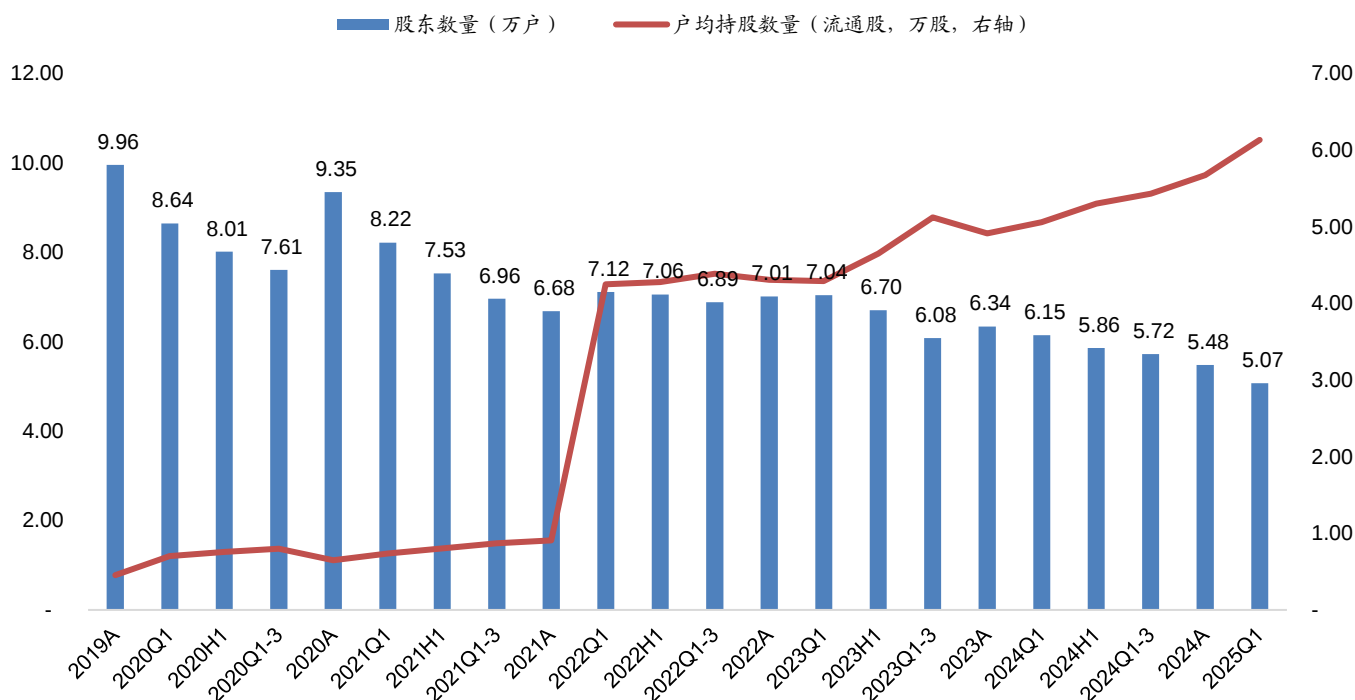
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 7：风险加权资产增速与内生资本增长



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 8：股东数量与户均持股数量



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 22: 前十大股东 (2025年一季度末)

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	香港中央结算(代理人)有限公司	21.87%	流通 H 股	境外法人
2	意大利联合圣保罗银行	17.50%	流通 H 股	境外法人
3	青岛国信产融控股(集团)有限公司	11.25%	流通 A 股	国有法人
4	青岛海尔产业发展有限公司	9.15%	流通 A 股,受限流通股	境内非国有法人
5	青岛海尔空调电子有限公司	4.88%	流通 A 股	境内非国有法人
6	海尔智家股份有限公司	3.25%	流通 A 股	境内非国有法人
7	青岛海仁投资有限责任公司	2.99%	流通 A 股	境内非国有法人
8	青岛华通国有资本投资运营集团有限公司	2.12%	流通 A 股	国有法人
9	青岛即发集团股份有限公司	2.03%	流通 A 股	境内非国有法人
10	国信证券股份有限公司	1.18%	流通 A 股	国有法人
	合计	76.2%		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 23: 前十大股东 (2024年年末)

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	香港中央结算(代理人)有限公司	21.87%	流通 H 股	境外法人
2	意大利联合圣保罗银行	17.50%	流通 H 股	境外法人
3	青岛国信产融控股(集团)有限公司	11.25%	流通 A 股	国有法人
4	青岛海尔产业发展有限公司	9.15%	流通 A 股,受限流通股	境内非国有法人
5	青岛海尔空调电子有限公司	4.88%	流通 A 股	境内非国有法人
6	海尔智家股份有限公司	3.25%	流通 A 股	境内非国有法人
7	青岛海仁投资有限责任公司	2.99%	流通 A 股	境内非国有法人
8	青岛华通国有资本投资运营集团有限公司	2.12%	流通 A 股	国有法人
9	青岛即发集团股份有限公司	2.03%	流通 A 股	境内非国有法人
10	国信证券股份有限公司	1.18%	流通 A 股	国有法人
	合计	76.2%		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

附表：青岛银行盈利预测表（每股指标单位：元/股，其他指标单位：百万元）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	8.33	6.74	5.62	4.75	3.98	净利息收入	9,282	9,874	10,817	11,827	13,033
P/B	0.82	0.71	0.64	0.57	0.51	利息收入	21,140	22,421	24,203	26,178	28,520
P/POP	3.35	3.13	2.90	2.63	2.37	利息支出	11,858	12,548	13,386	14,352	15,487
每股指标						净手续费收入	1,587	1,510	1,555	1,679	1,814
EPS	0.57	0.69	0.81	0.96	1.15	净其他非息收入	1,604	2,114	2,220	2,331	2,447
BVPS	5.61	6.45	7.16	7.99	8.99	营业收入	12,472	13,498	14,591	15,837	17,294
PPOPPS	1.37	1.47	1.58	1.74	1.93	营业支出	8,548	8,420	8,680	8,902	9,075
DPS	0.16	0.16	0.19	0.22	0.27	税金及附加	156	167	219	242	269
股息支付率	28.09%	23.10%	23.10%	23.10%	23.10%	业务及管理费	4,360	4,717	5,107	5,385	5,707
股息收益率	3.49%	3.49%	4.11%	4.86%	5.81%	营业利润	3,924	5,078	5,912	6,935	8,219
驱动性因素						营业外净收入	9	-83	-83	-83	-83
贷款增长	11.55%	13.53%	14.00%	13.50%	13.00%	拨备前利润	7,965	8,530	9,183	10,128	11,235
存款增长	13.10%	11.91%	14.00%	13.50%	13.00%	资产减值损失	4,032	3,535	3,354	3,275	3,099
生息资产增长	15.22%	14.30%	13.83%	10.70%	10.16%	利润总额	3,933	4,995	5,829	6,852	8,137
计息负债增长	16.12%	14.67%	13.68%	11.02%	10.42%	所得税	262	590	688	809	960
平均贷款收益率	4.79%	4.54%	4.38%	4.26%	4.20%	净利润	3,671	4,405	5,141	6,044	7,177
平均生息资产收益率	3.85%	3.56%	3.37%	3.25%	3.21%	归母净利润	3,549	4,264	4,972	5,841	6,934
平均存款付息率	2.22%	2.07%	1.90%	1.82%	1.80%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.23%	2.04%	1.91%	1.82%	1.78%	贷款总额	300,090	340,690	388,386	440,818	498,125
净息差(NIM)-测算值	1.69%	1.57%	1.51%	1.47%	1.47%	贷款减值准备	7,998	9,347	11,461	13,652	15,886
净利差(NIS)-测算值	1.63%	1.52%	1.46%	1.43%	1.43%	贷款净额	292,993	332,554	376,925	427,166	482,239
净手续费收入增速	9.78%	-4.85%	3.00%	8.00%	8.00%	投资类资产	226,011	255,655	276,108	295,435	313,161
净非息收入/营收	25.58%	26.85%	25.87%	25.32%	24.64%	存放央行	31,044	49,153	73,876	83,849	94,750
成本收入比	34.96%	34.95%	35.00%	34.00%	33.00%	同业资产	30,176	25,836	25,836	25,836	25,836
拨备支出/平均贷款	1.42%	1.10%	0.92%	0.79%	0.66%	其他资产	27,761	26,764	40,501	44,941	49,638
实际所得税率	6.66%	11.82%	11.80%	11.80%	11.80%	生息资产	587,321	671,334	764,206	845,939	931,872
业绩年增长率						资产合计	607,985	689,963	810,023	898,817	992,766
净利息收入	11.99%	6.38%	9.55%	9.34%	10.20%	存款	386,062	432,024	492,507	558,996	631,665
净手续费收入	9.78%	-4.85%	3.00%	8.00%	8.00%	向央行借款	18,235	28,240	28,240	28,240	28,240
营业收入	7.11%	8.22%	8.10%	8.54%	9.20%	同业负债	60,213	68,696	77,627	81,508	85,583
营业支出	0.41%	-1.50%	3.09%	2.56%	1.94%	发行债券	107,505	126,992	147,311	159,096	168,641
拨备前利润	7.19%	7.10%	7.65%	10.29%	10.93%	计息负债	572,015	655,952	745,685	827,840	914,130
利润总额	25.43%	26.99%	16.69%	17.56%	18.74%	负债合计	568,046	645,063	760,903	844,734	932,786
净利润	15.91%	19.97%	16.72%	17.56%	18.74%	股东权益合计	39,939	44,900	49,120	54,082	59,980
归母净利润	15.11%	20.16%	16.61%	17.48%	18.70%	资产质量					
盈利能力						不良贷款余额	3,539	3,873	4,337	4,807	5,264
ROAA	0.65%	0.68%	0.69%	0.71%	0.76%	不良贷款率	1.18%	1.14%	1.12%	1.09%	1.06%
ROAE	10.71%	11.51%	11.97%	12.72%	13.56%	不良净生成率	0.57%	0.52%	0.50%	0.40%	0.30%
RORWA	1.02%	1.10%	1.20%	1.31%	1.45%	拨备覆盖率	226%	241%	264%	284%	302%
资本状况						拨贷比	2.67%	2.74%	2.95%	3.10%	3.19%
资本充足率	12.79%	13.80%	13.92%	14.27%	14.74%	流动性					
一级资本充足率	10.10%	10.67%	10.82%	11.15%	11.57%	存贷比	77.73%	78.86%	78.86%	78.86%	78.86%
核心一级资本充足率	8.42%	9.11%	9.38%	9.81%	10.32%	贷款/总资产	49.36%	49.38%	47.95%	49.04%	50.18%
加权风险资产	384,978	413,212	446,269	477,508	510,934	投资类资产/总资产	37.17%	37.05%	34.09%	32.87%	31.54%
风险加权系数	63.32%	59.89%	55.09%	53.13%	51.47%	同业资产/总资产	4.96%	3.74%	3.19%	2.87%	2.60%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

广发银行业研究小组

倪 军：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008 年开始从事银行业研究，2018 年进入广发证券发展研究中心。

林 虎：高级分析师，中央财经大学硕士，2022 年开始从事银行与固收研究，2025 年进入广发证券发展研究中心。

李 文 洁：研究员，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

王 宇：研究员，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入： 预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。

持有： 预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。

卖出： 预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入： 预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。

增持： 预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。

持有： 预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。

卖出： 预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北 街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区南泉 北路 429 号泰康保险 大厦 37 楼	香港湾仔骆克道 81 号 广发大厦 27 楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	-
客服邮箱	gfbzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。