



公司评级 增持（维持）

报告日期 2025 年 09 月 19 日

基础数据

09 月 18 日收盘价（元）	4.84
总市值（亿元）	281.71
总股本（亿股）	58.20

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证银行】青岛银行：业绩靓丽，净利息收入延续双位数增长——青岛银行 2025 年中报点评-2025.09.01

【兴证银行】青岛银行：业绩保持强劲，资产质量持续改善——青岛银行 2025 年一季报点评-2025.04.29

【兴证银行】青岛银行：业绩提速增长，规模扩张强劲——青岛银行 2024 年年报点评-2025.03.28

分析师：陈绍兴

S0190517070003
chenshaox@xyzq.com.cn

分析师：陶明婧

S0190525060002
taomingjing@xyzq.com.cn

分析师：王尘

S0190520060001
wangchenyj@xyzq.com.cn

分析师：曹欣童

S0190522060001
caoxintong@xyzq.com.cn

分析师：刘子健

S0190525080002
liuzijian@xyzq.com.cn

青岛银行(002948.SZ)

背靠经济大省，拥抱盈利上行周期

投资要点：

- **深耕经济大省，信贷扩张动能强劲。**
 - ✓ 立足青岛，深耕山东，区位优势突出，经济土壤肥沃。2025 年以来山东省经济运行活力增强，GDP 及贷款增速均好于全国平均水平，呈现企稳回升态势。往后看，随着新旧动能转换成效进一步显现，区域经济持续向好，青岛银行信贷扩张有望保持强劲。
 - ✓ 规模强势扩张，八大赛道持续发力。青岛银行资产规模突破 7400 亿元，近三年贷款复合增速 11.7%，规模持续维持双位数高增，扩张动能强劲。（1）对公贷款基石进一步强化，近六年复合增速高达 22%，占比提升至 79%。其中涉政类贷款持续发力，制造业和批发零售业占比领先，依托区域经济和产业优势恢复强势增长。（2）零售信贷保持稳健，夯实按揭基本盘，消费和普惠双轮驱动。（3）特色化经营加速推进，公司多元化的牌照资质与青银理财、青银金租互为补充，综合化经营领先。同时，依托海洋经济区位优势与双碳战略机遇，构建“蓝色金融+绿色金融”特色化发展模式。
- **区域风险预期优化，资产质量稳步改善。**
 - ✓ 资产质量历史包袱主要源于 2017-2018 年山东地区制造业结构性风险暴露，2019 年以来山东地区各方合力落实风险防控处置责任，加快推进重点企业风险处置，区域不良率连续 5 年下降，2023 年仅 1.16%，拨备覆盖率 258.5%，风险抵御能力明显增强。
 - ✓ 公司自身加快不良认定和处置、完善风险管控机制，大幅计提减值损失用于化解新旧动能切换带来的不良资产风险，历史包袱持续出清。不良率连续 7 年下降，2025H1 降至 1.12%，拨备覆盖率连续 5 年提升，2025H1 为 253%。当前山东省金融风险防控取得成效，新旧动能转换势头良好，在区域经济起势和公司风险管控强化双效机制下，公司资产质量各项指标持续向好，拨备计提减轻有效反哺利润，支撑 ROE 提升。
- **营收盈利双升，ROE 企稳回升。**2022 年新领导班子履职，制定三年战略规划以“质效优先”为战略目标和经营导向，ROA、ROE 由同业较低水平向中上游位置逐步提升。2022 年至 2024 年，公司营收和利润复合增速分别高达 7.7%、17.6%，显著高于上市城商行 4.4%和 7.4%的水平。2025H1 公司 ROA 为 0.88%，与上市城商行平均水平差距逐步缩小，ROE 更是高达 15.8%，位于上市城商行中上游。主要得益于：①资产质量显著改善，信用成本逐步回落。②对公八大赛道发力，规模扩张持续积极。③息差保持较强韧性，利息支出管控卓有成效，负债成本改善节奏先于行业。④综合化经营程度高，其他非息积极补位支撑盈利能力稳步提升。
- **资本紧平衡，分红有望企稳提升。**2025H1 末，青岛银行核心一级资本充足率 9.05%，相对较低，资本处于紧平衡状态。当前外源性资本补充相对受限，更多依赖于资本的内生增长，在新三年战略收官之年公司利润增速有望持续处于行业第一梯队。此前受资本制约，2024 年分红比例 23.1%，伴随利润增长内源补充资本，分红比例有望企稳提升。
- **盈利预测：**我们小幅调整盈利预测，预计公司 2025 年、2026 年、2027 年 EPS 分别为 0.80 元、0.92 元、1.04 元，预计 2025 年底每股净资产为 7.12 元。以 2025 年 9 月 18 日收盘价计算，对应 2025 年底的 PB 为 0.68 倍。**维持“增持”评级。**
- **风险提示：**宏观经济超预期下行，资产质量超预期下行，规模扩张不及预期

目录

一、 成长加速，规模效益双双提升	5
（一） 立足青岛，高速成长	5
（二） 股权结构多元且稳定，地方国资大幅增持	5
（三） 基本面持续改善，业绩稳定可期	6
二、 立足青岛，区域经济蓄势强劲	8
（一） 区域布局：青岛区域市占率高，省内异地分行积极扩张	8
（二） 区域优势：经济大省蓄势强劲，青岛市战略地位突出	10
三、 强势扩张，八大赛道持续发力	14
（一） 实体+政务并重，对公贷款强势增长	14
（二） 零售夯实按揭基本盘，普惠+消费双轮驱动	16
（三） 客群基础夯实，存款加速扩增	17
（四） 向“新”逐“绿”，绿金青银特色鲜明	19
四、 资产质量改善，区域风险预期向好	20
五、 ROE 提升，资本紧平衡	24
六、 盈利预测与估值	29

图目录

图 1、 在上市城商行中，青岛银行资产规模较小	5
图 2、 青岛银行营收增速领先同业	5
图 3、 青岛银行营业收入增速高于同业	7
图 4、 青岛银行归母净利润增速领先同业	7
图 5、 2025H1，青岛银行机构分布	8
图 6、 青岛银行机构分布（个）	8
图 7、 青岛银行贷款分布	8
图 8、 山东省内三家 A 股上市银行市占率对比	9
图 9、 山东省内三家 A 股上市银行全省市场份额	9
图 10、 各分支结构资产规模占比	9
图 11、 青岛银行各分支机构资产规模增速	9
图 12、 2023 年，山东省内金融机构情况	10
图 13、 山东省资产规模 TOP10 城商行不良率	10
图 14、 与山东省内城商行相比，青岛银行规模位居首位，业绩、资产质量领先（2024A）	10
图 15、 山东省 GDP 增速长期领先全国	10
图 16、 2024 年，山东省 GDP 位居全国第三	10
图 17、 青岛市 GDP 位居山东省首位	11
图 18、 全国省会城市及计划单列市 GDP 及增速	11
图 19、 青岛、济南及山东省 GDP 增速	11
图 20、 青岛市人均 GDP 长期领先（元）	11
图 21、 “双核、四带、六区”城镇空间布局规划	12
图 22、 山东省“一群两心三圈”发展格局	12
图 23、 青岛市产业图谱	12
图 24、 济南市现代产业体系	12
图 25、 青岛市上市公司行业分布	

图 26、	济南市上市公司行业分布	13
图 27、	青岛银行贷款占比稳步提升至 50%左右	14
图 28、	青岛银行资产结构不断优化	14
图 29、	青岛银行贷款结构	14
图 30、	青岛银行对公贷款增长维持强劲	14
图 31、	青岛银行营业收入分部贡献	15
图 32、	青岛银行利润分部贡献	15
图 33、	青岛银行对公业务“八大赛道”	15
图 34、	青岛银行对公贷款结构	16
图 35、	2025H1，可比同业对公贷款结构	16
图 36、	青岛银行零售贷款结构	16
图 37、	青岛银行零售各类贷款细项增量贡献	16
图 38、	青岛银行普惠小微贷款增速领先同业	17
图 39、	零售客户数快速增长	17
图 40、	零售私人银行客群稳步扩大（万户）	17
图 41、	公司客户数快速增长	18
图 42、	战略客户和机构客户高速增长	18
图 43、	青岛银行存款总额及占比	18
图 44、	青岛银行存款增速	18
图 45、	青岛银行存款结构	19
图 46、	2025H1，存款结构同业对比	19
图 47、	青岛银行绿色金融四大产品线	19
图 48、	青岛银行海洋金融四大场景化产品	19
图 49、	青岛银行绿色贷款余额	20
图 50、	和城商行同业相比，绿色贷款体量仍较小	20
图 51、	山东省贷款不良率明显改善	20
图 52、	青岛银行不良率与上市城商行差距收窄	20
图 53、	山东省三家 A 股上市银行不良率	21
图 54、	山东省三家 A 股上市银行拨备覆盖率	21
图 55、	与省内城商行同业相比，不良率较低	21
图 56、	与省内城商行相比，拨备覆盖率较高	21
图 57、	与上市城商行相比，不良率处于中上游	21
图 58、	与上市城商行相比，拨备覆盖率处于中游	21
图 59、	青岛银行不良贷款行业拆分	22
图 60、	青岛银行不良贷款核销和回收规模（亿元）	22
图 61、	青岛银行贷款不良偏离度	22
图 62、	青岛银行不良生成率显著下降	23
图 63、	关注率和逾期率自 2020 年后低位平稳	23
图 64、	青岛银行拨备覆盖率稳步提升	23
图 65、	青岛银行拨贷比保持平稳	23
图 66、	2025H1，青岛银行不良贷款与三阶段余额基本对应，不良认定较审慎	24
图 67、	2025H1，金融投资三阶段占比较高，拨备计提相对充分	24
图 68、	青岛银行 ROE 和 ROA 走势	26
图 69、	青岛银行净息差走势相对平稳	26

图 70、	资本测算，预计至少能有效支撑未来 3 年稳健扩张	28
图 71、	青岛银行核心一级资本充足率 9.05%	28
图 72、	青岛银行分红水平相对较低	28

表目录

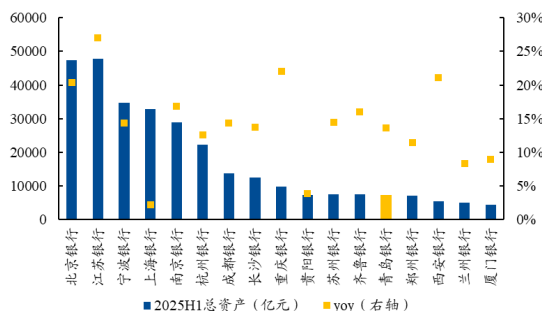
表 1、	2025H1 末，青岛银行股权结构梳理	6
表 2、	2025H1，青岛银行管理层梳理	6
表 3、	2024 年先进制造业百强市名单，青岛排名全国第六（仅列举 top20）	13
表 4、	山东省规上企业工业增加值增速（%）	13
表 5、	青岛市规上企业工业增加值增速	13
表 6、	青岛银行 ROE 拆分	25
表 7、	ROE 杜邦拆分同业对比	25
表 8、	城商行同业净息差细项拆分（2025H）	26
表 9、	2024 青岛银行私行客户数量和增速均领先同业	27
表 10、	2024A 上市银行 AUM 结构对比	27
表 11、	2024A，上市银行理财子梳理，青银理财利润贡献度较高	27
表 12、	资产负债表预测(百万元)	29
表 13、	利润表预测(百万元)	30

一、成长加速，规模效益双双提升

（一）立足青岛，高速成长

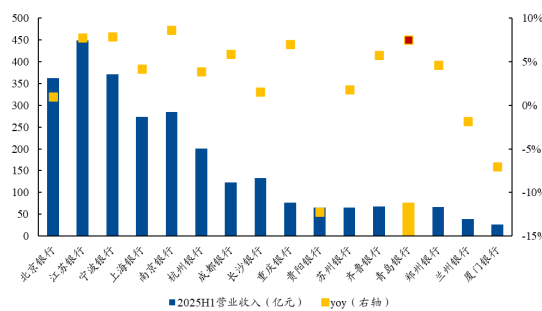
强势扩张，业绩领先。1996年11月，青岛银行以原青岛市区21家城市信用社为基础组建成立，初期名为青岛市城市合作银行，2008年正式更名为青岛银行股份有限公司。分别于2015年12月和2019年1月在H股和A股上市，成为山东省首家“A+H”股上市城商行。公司立足青岛辐射山东，2025年2月聊城分行开业，实现对山东省全域覆盖，夯实省内业务根基。截至2025H1，青岛银行资产规模7430.28亿元，在山东省位居前列，于上市城商行中处于中游水平；2023年以来，公司业绩领先，营收、利润、规模增速均显著高于城商行平均水平。

图1、在上市城商行中，青岛银行资产规模较小



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、青岛银行营收增速领先同业



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

（二）股权结构多元且稳定，地方国资大幅增持

“国有资本+产业资本+外资”，股权结构合理多元且长期稳定。1996年成立伊始，青岛银行股东包含青岛市财政局、青岛捷能动力、青岛颐中烟草等地方国企及原信用社股东。在历次增发过程中，逐步引入实力强劲、背景雄厚的优质企业。截至2025年上半年末，前三大股东分别是海尔集团（18.14%）、意大利联合圣保罗银行（持股比例17.5%）和青岛国信集团（通过3家子公司合计持有14.99%），前三大股东持股比例接近，均为各领域内的翘楚，持股时间均达15年及以上。

- 2001年海尔集团入股并多次增资，为公司带来了先进的资本市场运作方式、国际化的管理经验，且其品牌价值和影响能力让公司地缘优势进一步扩大。
- 2005年青岛国信实业（现青岛国信集团）入股，国信集团背靠青岛市国资，是青岛银行触达政府机构和知名国企的重要一环，也是支持公司扎根青岛、服务当地经济的中坚力量，为青岛银行带来更多元化的客户渠道。9月2日，公司披露大股东增持计划，青岛国信集团计划通过其子公司增持公司股份，持股比例预计达到19%~19.99%，此次计划增持幅度较大，按照上限增持完成后将成为公司第一大股东。

- 2007 年公司与意大利联合圣保罗银行签署战略合作协议，与公司达成了零售银行、风险控制、财富管理等方面的合作，推动综合金融服务能力的持续提升。

表1、2025H1 末，青岛银行股权结构梳理

序号	股东名称	持股数量(亿股)	占总股本比例(%)
1	香港中央结算(代理人)有限公司	12.73	21.87
2	意大利联合圣保罗银行	10.19	17.50
3	青岛国信产融控股(集团)有限公司	6.55	11.25
4	青岛海尔产业发展有限公司	5.33	9.15
5	青岛海尔空调电子有限公司	2.84	4.88
6	海尔智家股份有限公司	1.89	3.25
7	青岛海仁投资有限责任公司	1.74	2.99
8	青岛华通国有资本投资运营集团有限公司	1.23	2.12
9	青岛即发集团股份有限公司	1.18	2.03
10	国信证券股份有限公司	0.69	1.18
合计		44.36	76.22

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：香港中央结算(代理人)有限公司持有的股份为投资者在该交易平台上交易的 H 股股东账户的股份总和。

管理层多为市场化方式选聘，具有深厚的行业认知和市场化经营理念。2022 年 6 月，青岛银行董事会同意选举景在伦先生为公司第八届董事会董事长，曾在中国银行任职超 30 年；2023 年聘任吴显明先生为行长，曾在农业银行任职近 30 年。管理层多为市场化选拔，拥有大行、股份行的从业和管理经验，此外，部分管理层加入公司前有在青岛市的从业经历，对青岛区域经济和发展规划有深刻认知，对青岛银行自身发展经营状况有更好的把握。

表2、2025H1，青岛银行管理层梳理

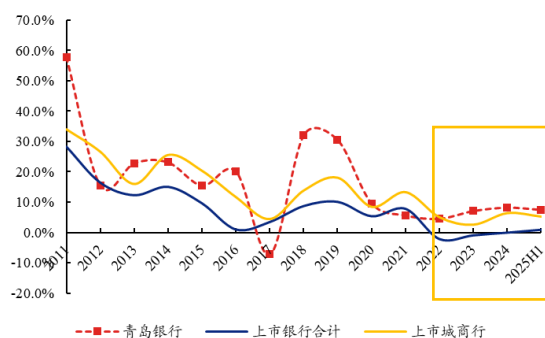
姓名	职位	年龄	工作履历
景在伦	党委书记、董事长、执行董事	58	曾任 中国银行 山东省分行党委组织部长、人力资源部总经理，云南省分行党委委员、副行长，山东省分行党委委员、副行长等。现任青岛市金融业联合会理事长。
吴显明	党委副书记、执行董事、行长	52	曾任 农业银行 深圳市宝安支行党委委员、党委书记、行长，青岛市分行党委委员、副行长，西藏自治区分行党委委员、副行长。
陈霜	党委副书记、执行董事、行长	57	曾任 中信实业银行 青岛分行四方支行副总经理、行长助理、副行长，营业部副总经理兼国际业务部总经理、资金资本市场部总经理。
刘鹏	党委副书记、执行董事、行长	44	曾任本行金融市场事业部总裁、金融市场业务总监，青银理财有限责任公司董事、董事长等职务。曾在 中国农业银行 青岛分行工作，曾任恒丰银行总行国际业务部总经理助理。
张猛	副行长	52	曾任本行市北支行行长、总监兼人力资源部总经理。在加入本行之前，曾任 中国银行 青岛分行山东路支行行长、市北支行行长、公司金融部总经理等职务。
张迟红	副行长	46	曾任青岛市政协办公厅秘书处副处长、青岛市纪委监委案管室副处级检查员、青岛农村商业银行股份有限公司综合管理部总经理等职务。
张巧雯	董事会秘书	47	曾任国家外汇管理局储备管理司干部、副主任科员，中国华安投资有限公司（香港）法律部法律顾问，国家外汇管理局备管理司主任科员等职务。

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

（三）基本面持续改善，业绩稳定可期

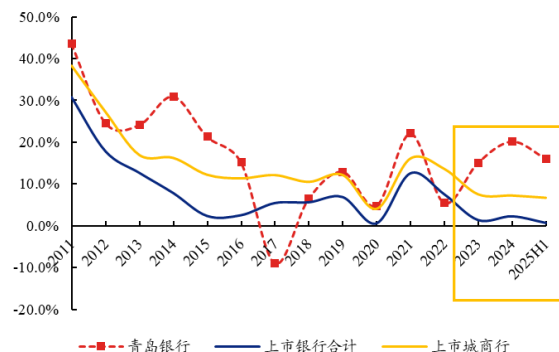
量质齐升，业绩领先。2023 年以来，青岛银行基本面持续向好，盈利水平企稳回升，资产质量稳步改善，规模扩张持续强劲，在上市城商行中业绩领先，驱动股价表现突出。2022 年至 2024 年，青岛银行营收复合增速高达 7.7%，归母净利润复合增速更是高达 17.6%，显著高于上市城商行整体 4.4%和 7.4%的水平。

图3、青岛银行营业收入增速高于同业



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

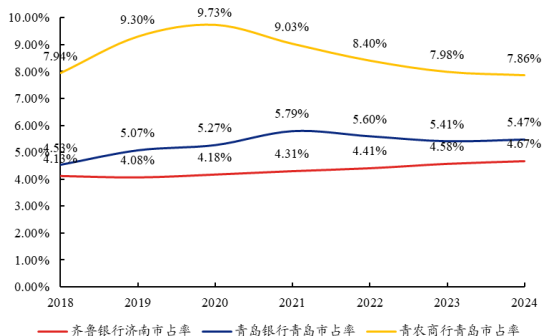
图4、青岛银行归母净利润增速领先同业



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

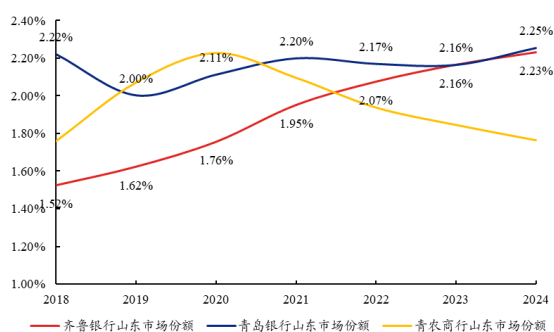
新三年战略收官之年，业绩稳定可期。伴随区域风险预期明显改善，公司存量包袱持续出清，不良率连续 7 年下降，资产质量稳步改善。同时，基于“五篇大文章”制定“八大赛道”奠定夯实业务优势，依托区域战略禀赋，规模扩张动能强势。此外，财富管理+绿金青银业务特色优势夯实巩固。在新三年战略收官之年，业绩有望保持同业第一梯队，盈利能力稳步提升。

图8、山东省内三家 A 股上市银行市占率对比



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图9、山东省内三家 A 股上市银行全省市场份额



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

异地分行扩张积极，市场份额稳步提升。2024 年末，青岛银行在山东省的贷款份额为 2.25%。省内异地分行铺设完善，新成立的异地分行目前正处于高速发展时期，客群不断积累，业务规模增长强劲，未来增量贡献有望持续提升，带动公司在全省的市场份额逐步提升。从各分支机构资产规模来看，省内异地分支机构资产规模增速显著高于青岛大本营，例如滨州、菏泽和日照分行近三年平均增速接近 40%，济宁、临沂、枣庄、德州、泰安等分行近三年平均增速也高达 20%左右。

图10、各分支结构资产规模占比

资产规模占比	2019	2020	2021	2022	2023	2024
青岛	75.2%	73.6%	74.0%	72.8%	72.9%	70.6%
济南	3.6%	3.8%	4.1%	4.5%	5.1%	5.0%
东营	2.3%	1.9%	1.8%	1.3%	1.6%	2.0%
威海	4.1%	4.6%	3.7%	4.3%	4.2%	4.2%
烟台	3.6%	3.9%	3.7%	2.8%	2.0%	2.3%
潍坊	2.5%	2.7%	2.6%	2.9%	2.3%	2.4%
淄博	2.1%	2.2%	2.4%	2.4%	2.5%	2.6%
济宁	0.8%	1.2%	1.6%	2.1%	1.9%	2.1%
滨州	1.2%	1.5%	1.3%	1.5%	1.4%	2.2%
临沂	1.1%	1.4%	1.2%	1.4%	1.5%	1.5%
枣庄	1.1%	0.9%	1.2%	1.2%	1.3%	1.5%
德州	1.1%	1.1%	1.1%	1.3%	1.3%	1.4%
莱芜	0.5%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.5%
泰安	0.8%	0.9%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%
菏泽	-	0.1%	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%
日照	-	-	-	-	0.4%	0.5%

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

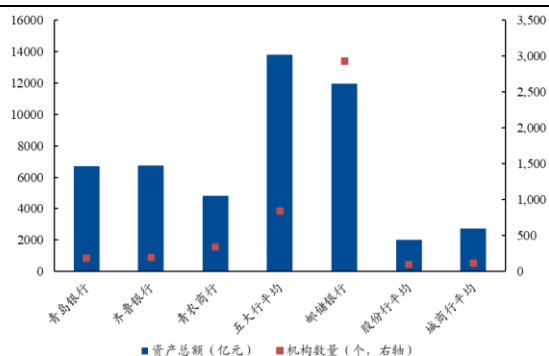
图11、青岛银行各分支机构资产规模增速

资产规模增速	2020	2021	2022	2023	2024	近三年平均
青岛	20%	14%	-1%	15%	10%	8%
济南	28%	26%	10%	30%	10%	17%
东营	1%	10%	-28%	39%	40%	17%
威海	38%	-9%	18%	12%	12%	14%
烟台	33%	7%	-23%	-18%	31%	-4%
潍坊	34%	11%	13%	-10%	18%	7%
淄博	27%	26%	-1%	24%	17%	13%
济宁	90%	54%	34%	6%	23%	21%
滨州	48%	-2%	23%	1%	83%	36%
临沂	49%	1%	16%	18%	20%	18%
枣庄	7%	45%	1%	27%	30%	19%
德州	25%	15%	17%	16%	29%	21%
莱芜	-13%	14%	31%	22%	21%	25%
泰安	34%	-33%	-3%	29%	27%	18%
菏泽	-	159%	35%	47%	25%	36%
日照	-	-	-	-	38%	38%
合计	23%	14%	1%	15%	13%	10%

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

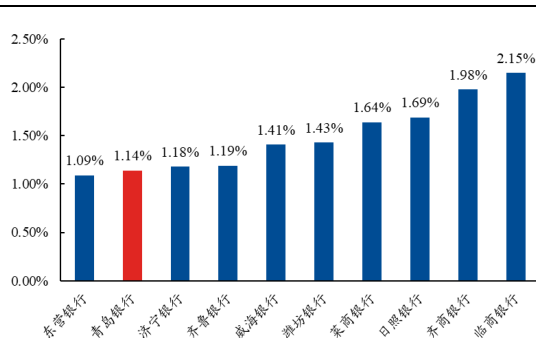
山东省内金融机构竞争激烈，与本地同业相比，公司资产规模、网点铺设、资产质量均较为领先。根据《山东省金融运行报告》，截至 2023 年，全省共有 14 家法人城商行，112 家小型农村金融机构，共有网点 1.56 万个，其中六大行 7160 个且分布广泛。青岛银行在全省共 185 家网点，相较于本土城商行平均网点分布更为密集(城商行平均网点 118 个)。截至 2024 年，公司资产规模 6900 亿元(2025H1 已突破 7400 亿元)，在省内城商行中排名靠前，并维持高增态势。青岛银行业绩同样保持领先，2024 年营收和利润分别同比+8.2%和+20.16%。2024 年末，不良率仅 1.14%，拨备覆盖率 241%，资产质量相较省内同业更加稳健。

图12、2023 年，山东省内金融机构情况



数据来源：《山东省金融运行报告》，兴业证券经济与金融研究院整理

图13、山东省资产规模 TOP10 城商行不良率



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2024A

图14、与山东省内城商行相比，青岛银行规模位居首位，业绩、资产质量领先（2024A）

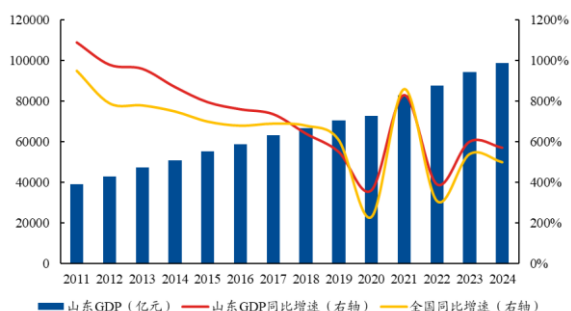
名称	资产规模 (亿元)	贷款余额 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收增速 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润增速 (%)	不良率 (%)	拨备覆盖率 (%)
青岛银行	6,900	3,407	135	8.22%	43	20.16%	1.14	241.32
齐鲁银行	6,895	3,371	125	4.55%	50	17.77%	1.19	322.38
威海银行	4,415	2,103	93	6.64%	20	2.99%	1.41	156.07
日照银行	3,698	2,136	76	14.44%	16	7.23%	1.69	182.14
潍坊银行	3,067	1,748	65	14.69%	12	2.80%	1.43	172.03
齐商银行	2,708	1,575	39	0.48%	8	10.05%	1.98	143.63
济宁银行	2,377	1,182	57	64.35%	13	141.30%	1.18	300.22
东营银行	2,365	1,064	40	-22.27%	6	-45.61%	1.09	258.77
莱商银行	2,199	1,429	45	2.42%	6	1.85%	1.64	146.83
临商银行	1,695	-	39	10.52%	6	2.32%	2.15	183.58

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

（二）区域优势：经济大省蓄势强劲，青岛市战略地位突出

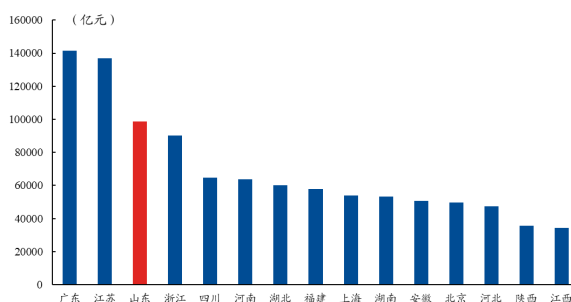
山东省经济体量位居北方第一、全国第三，是名副其实的经济大省。山东省地处黄河下游，东邻黄渤海，经济体量北方第一、全国第三，2024 年 GDP 达 9.86 万亿元，同比增长 5.7%。2018 年前山东省 GDP 增速持续高于全国平均水平，经济社会发展取得显著成就。2018 年 1 月，国家发展改革委发布《关于印发山东新旧动能转换综合试验区建设总体方案的通知》，山东省步入新旧动能转换阵痛期，经济增速随之回落，企业经营有所承压，2018-2019 年 GDP 增速下降至 6.4%和 5.5%，低于全国平均水平。伴随产能转换成效逐步显现，山东省经济增速恢复领先全国水平，经济体量始终稳定位居全国第三，基础较为夯实。

图15、山东省 GDP 增速长期领先全国



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

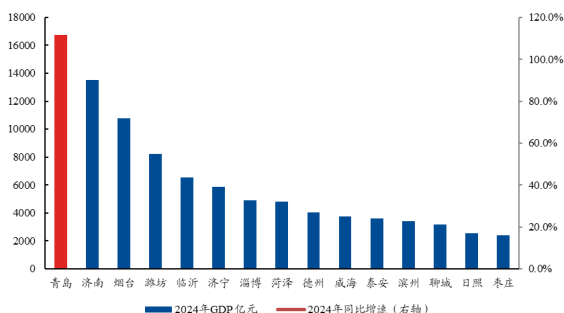
图16、2024 年，山东省 GDP 位居全国第三



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

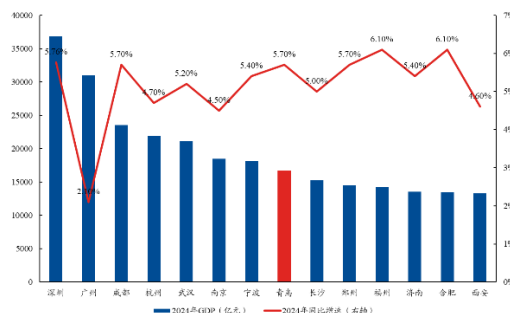
青岛市经济领跑山东，经济体量常年位居山东省首位。行政级别上，青岛市作为副省级城市，五大计划单列市之一，享有省级经济管理权限。经济体量上看，青岛市 GDP 总量高于省会济南，长期位居山东省首位，2024 年青岛市 GDP 总量 1.67 万亿元，经济总量位于全国省会城市及计划单列市第八位，GDP 增速 5.7%，高于全国平均水平 0.7pct。对比济南来看，青岛 GDP 总量及人均 GDP 更胜一筹，两地经济实力均较为雄厚，分别引领胶东经济圈及省会经济圈，人均 GDP 长期领先山东省平均水平。

图17、青岛市 GDP 位居山东省首位



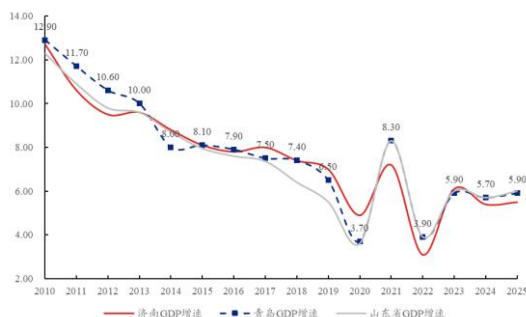
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图18、全国省会城市及计划单列市 GDP 及增速



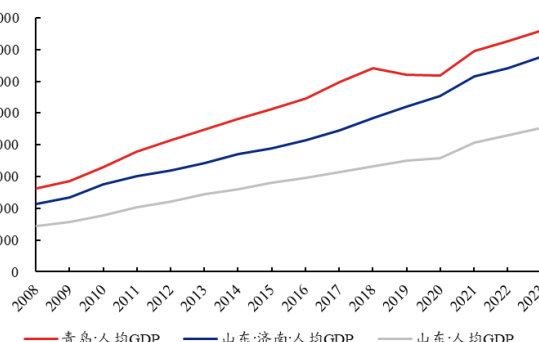
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图19、青岛、济南及山东省 GDP 增速



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图20、青岛市人均 GDP 长期领先（元）

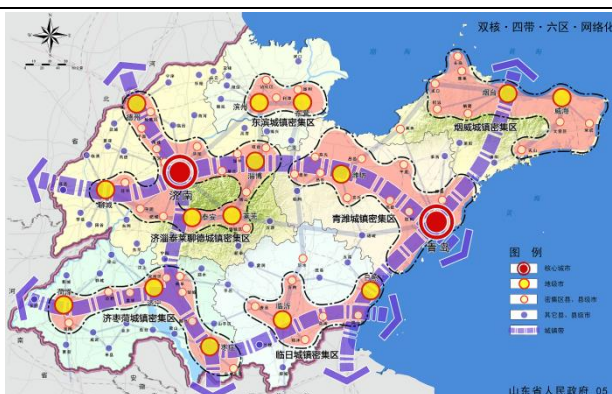


数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

山东省构建了“双核、四带、六区”与“一群两心三圈”的多层次城镇发展格局，确立了青岛市在省内的战略核心地位。2024 年初，山东省政府印发《山东省国土空间规划(2021—2035 年)》，明确济南和青岛两市的核心理地位。规划表示，山东省“一群两心三圈”区域经济布局加快构建，以济南、青岛为省域双中心，以烟台、临沂等大城市为区域副中心，推动形成多中心、网络化的城市群结构。

- ① **济南市**以实施“强省会”战略为牵引，抓好城际高铁、跨区供热等重大项目建设，推动济南、淄博、泰安、聊城、德州、滨州等城市协同融合发展。
- ② **青岛市**以实施“强龙头”战略为抓手，推进交通、产业、民生、安全等领域 50 个重大项目，加快突破青潍日同城化、青烟一体化。

图21、“双核、四带、六区”城镇空间布局规划



数据来源：《山东省城镇体系规划（2011-2030年）》，兴业证券经济与金融研究院整理

图22、山东省“一群两心三圈”发展格局



数据来源：《山东省国土空间规划（2021-2035年）》，兴业证券经济与金融研究院整理

青岛市海洋经济优势突出，在高端制造等领域持续领跑。与山东省省会济南市对比来看，两地各有优势。从产业布局来看：

- 济南定位为黄河流域中心城市，工业强市势头强劲，重点发力高新技术产业、先进制造业，强化建设全省的政治、经济、科技、文化、教育、旅游中心和区域性金融中心、全国重要交通枢纽，集成电路、空天信息等六大产业共同体加速壮大，十大标志性产业链群能级提升。
- 青岛作为沿海开放门户，着力发展智能家电、轨道交通装备、新能源汽车、高端化工、海洋装备等优势产业链。青岛市智能家电、轨道交通装备两大产业集群入选国家先进制造业集群，冰箱、洗衣机连续十多年全球市场占有率第一，高速动车组整车占全国市场约6成。海洋经济是青岛特色产业，2024年海洋生产总值占全国5.2%、全省30.6%。

图23、青岛市产业图谱

优势产业	新兴产业	未来产业	现代服务业
智能家电 轨道交通装备 新能源汽车 高端化工 海洋装备 食品饮料 纺织服装	集成电路 新型显示 虚拟现实 生物医药 医疗器械	基因与细胞 量子信息 未来网络 空天技术	现代金融 现代物流 科技服务 商务服务

数据来源：山东省政府，兴业证券经济与金融研究院整理

图24、济南市现代产业体系

四大主导支柱产业	六大产业	十大标志性产业链群	未来产业
新一代信息技术 智能制造与高端装备精品 钢与先进材料 生物医药与大健康	集成电路 新能源汽车 工程机械 空天信息 透明质酸 生物基材料	新一代信息技术产业链群 智能与新能源汽车产业链群 集成电路产业链群 工业互联网产业链群 人工智能产业链群 生物医药产业链群 高端数控机床与机器人产业链群 新能源装备产业链群 精品钢产业链群 新材料产业链群	量子信息 区块链 氢能 空天装备 先进电磁驱动 增材制造

数据来源：山东省政府，兴业证券经济与金融研究院整理

青岛市先进制造业优势突出，百强企业和上市公司聚集。统计2024年先进制造业百强名单，青岛排名全国第六。统计山东省内上市公司行业和地区分布，截至2025年9月，青岛市共有上市公司65家，总市值约为8200亿元，其中制造业49家，合计市值高达6661亿元，优质制造业集中。

表3、2024 年先进制造业百强市名单，青岛排名全国第六（仅列举 top20）

排名	城市	省（自治区）	排名	城市	省（自治区）
1	深圳	广东	11	西安	陕西
2	苏州	江苏	12	无锡	江苏
3	广州	广东	13	合肥	安徽
4	宁波	浙江	14	佛山	广东
5	长沙	湖南	15	济南	山东
6	青岛	山东	16	郑州	河南
7	杭州	浙江	17	常州	江苏
8	成都	四川	18	厦门	福建
9	武汉	湖北	19	嘉兴	浙江
10	南京	江苏	20	福州	福建

数据来源：山东省政府，兴业证券经济与金融研究院整理

图25、青岛市上市公司行业分布

青岛市	上市公司数量 个	上市公司市值 亿元
制造业	49	6661
交通运输、仓储和邮政业	2	608
金融业	2	505
批发和零售业	2	148
信息传输、软件和信息技术服务业	2	99
卫生和社会工作	1	69
租赁和商务服务业	2	47
文化、体育和娱乐业	1	46
建筑业	2	25
水利、环境和公共设施管理业	1	14
房地产业	1	12
合计	65	8236

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2025-9-15

图26、济南市上市公司行业分布

济南市	上市公司数量 个	上市公司市值 亿元
制造业	25	2684
采矿业	2	1533
金融业	2	742
电力、热力、燃气及水生产和供应业	2	614
交通运输、仓储和邮政业	1	538
信息传输、软件和信息技术服务业	10	448
文化、体育和娱乐业	1	204
建筑业	1	90
批发和零售业	2	74
合计	46	6928

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2025-9-15

伴随全省新旧动能改革推进，青岛响应全省政策步伐，规上企业工业增加值增速恢复。2024 年，山东省规模以上工业增加值增速 8.3%，其中装备制造业增长维持较快增速，相比于 2019 年增长势能明显恢复。其中，2024 年青岛市规上企业工业增加值增速为 9%，其中制造业高于 9%，相关优势领域增长迅猛。

表4、山东省规上企业工业增加值增速（%）

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
全部工业	9.3	7.4	6.6	6.6	5.4	2.1	3.6	8.6	4.4	6.3	7.1
规模以上工业	9.6	7.5	6.8	6.9	5.2	1.2	5	9.6	5.1	7.1	8.3
其中：装备制造业	-	-	-	11	7.5	1.4	12.6	10.5	-	9.7	9.0
高技术制造业	-	-	-	10.9	9.6	1.7	9.8	18.5	14.4	5.6	

数据来源：山东省统计局，兴业证券经济与金融研究院整理

表5、青岛市规上企业工业增加值增速

	2020	2021	2022	2023	2024	2025 年 1-5 月
规模以上工业增加值	5.5%	8.1%	3.8%	5.8%	9.4%	8.1%
其中：制造业	5.80%	8.00%	3.80%	5.80%	9.20%	9.30%
装备制造业	-	-	-	10.1%	11.0%	15.2%
高技术制造业	-	17.1%	17.3%	-	12.8%	-
汽车制造业	-	-	-	-	-	15.9%
铁路、船舶、航空运输设备制造业	-	-	-	-	-	57.8%
计算机、通信和其他电子设备制造业	-	-	-	31.6%	-	-
通用设备制造业	-	-	-	13.2%	-	-
仪器仪表制造业	-	-	-	10.5%	-	-
其中：电力热力燃气及水生产供应	-1.70%	11.00%	1.20%	3.20%	3.80%	-2.40%

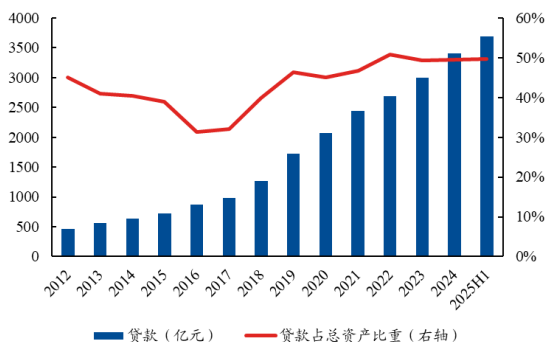
数据来源：青岛市统计局，兴业证券经济与金融研究院整理

三、强势扩张，八大赛道持续发力

（一）实体+政务并重，对公贷款强势增长

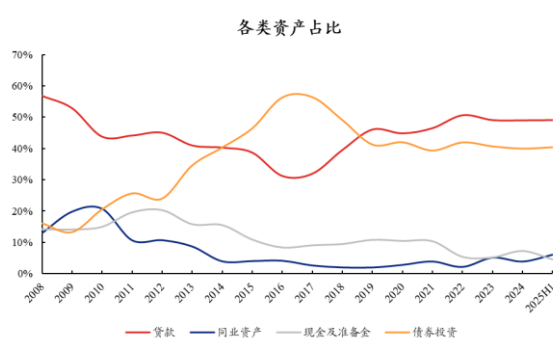
贷款规模翻番，占比稳步提升。截至 2025 年上半年末，青岛银行总资产达 7400 亿元，贷款近 3700 亿元，均较 2019 年规模翻倍。2018 年至 2024 年，贷款六年的复合增速高达 18%，驱动贷款占总资产比重大幅提升至 50%，资产结构不断优化。

图27、青岛银行贷款占比稳步提升至 50%左右



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

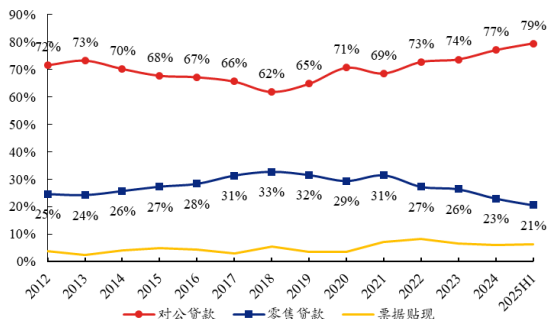
图28、青岛银行资产结构不断优化



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

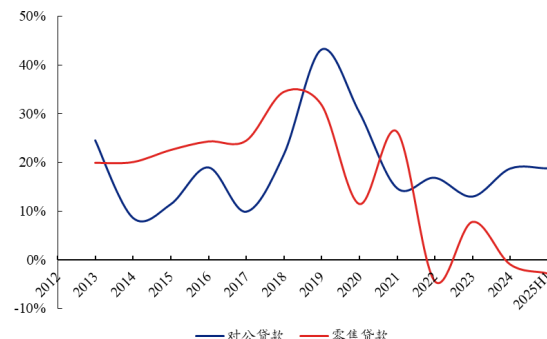
对公贷款强势增长，占比接近 8 成。对公贷款 2018-2024 年六年复合增速高达 22%，对公贷款占比自 2018 年的 62%提升至 2025H1 的 79%，对公基石进一步强化。零售贷款受居民收入下滑、消费低迷等影响，占比有所下滑。从营收和利润的分部贡献来看，公司银行业务条线长期贡献营收 50%左右，利润贡献占比自 2019 年的 30%迅速提升至 2024 年的 56%。预计主要由于对公风险出清，公司业务条线资产质量持续向好，减值资源更多向零售及其他业务板块倾斜。

图29、青岛银行贷款结构



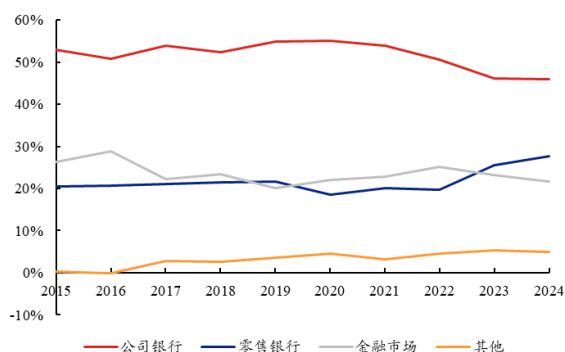
数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图30、青岛银行对公贷款增长维持强劲



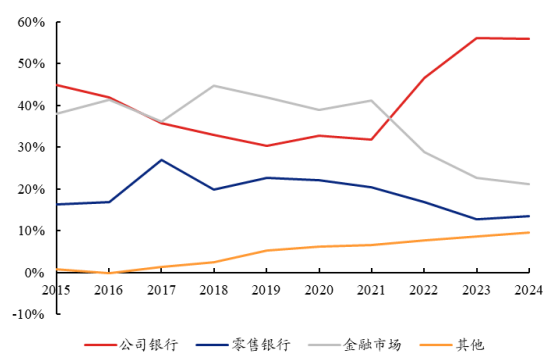
数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图31、青岛银行营业收入分部贡献



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图32、青岛银行利润分部贡献



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

对公贷款行业分布均衡，政务+实体并重。城商行贷款结构与区域经济和产业结构息息相关，青岛银行对公信贷投放重点布局“八大赛道”、“五篇大文章”。对公贷款中制造业、批发零售业占比较高，近年来基建相关贷款、租赁商务服务业等涉政类贷款占比提升，房地产业贷款有所压降。

图33、青岛银行对公业务“八大赛道”

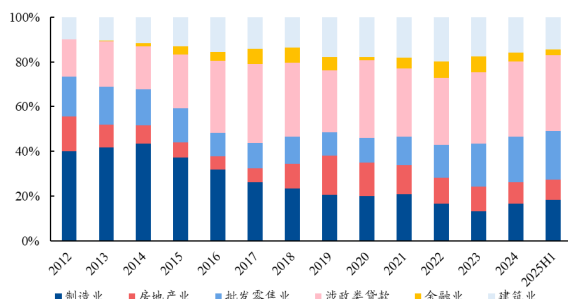


数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

- ① **制造业和批发零售业**：制造业和批发零售业为青岛优势产业，2014 年两者占总贷款比重分别 30%和 11%，淘汰旧产能下产业结构调整，企业经营承压，制造业和批发零售业贷款占比阶段压降，一度压降至低点 9%和 7%。当前攻坚新旧动能转换成效显著，智能家电、高端装备产业、绿色低碳等新动能培育壮大，制造业和批发零售业大有可为。2025H1 末，占比分别回升至 13%和 16%，2019-2024 年 5 年复合增速分别高达 12%和 34%，驱动规模稳健扩张。
- ② **涉政贷款**：公司紧跟政府战略部署和城市步伐，大力支持基础设施建设相关工作，涉政类贷款自 2016 年起占比基本保持 20%+，截至 2025H1 末，占比稳步提升至 25%，其中以租赁和商务服务业及水利环境和公共设施两类为主。2019-2024 年 5 年复合增速突破 20%，成为对公贷款增长的主要驱动力。
- ③ **房地产相关**：2019 年后，由于地产行业景气度下行，公司谨慎选择地产项目，相关贷款占比稳步压降，贷款增速维持低位。公司多方衡量股东、地段、产品

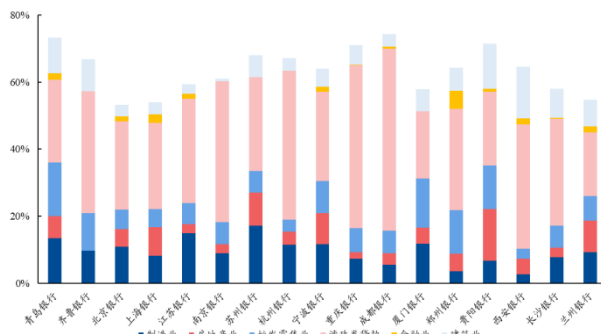
和价格，优先选择人口吸纳能力强、住房销售配套齐全、产业优势明显区域以及股东背景深厚的项目，当前地产占比压降至低位，风险平稳可控。

图34、青岛银行对公贷款结构



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图35、2025H1，可比同业对公贷款结构

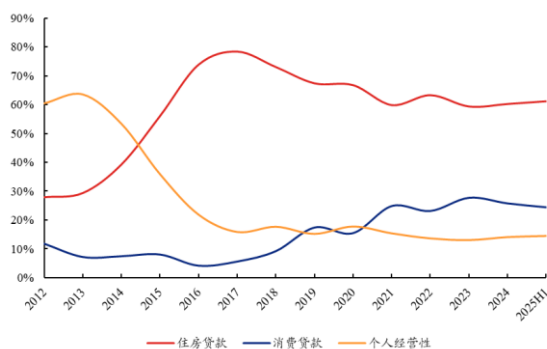


数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

（二）零售夯实按揭基本盘，普惠+消费双轮驱动

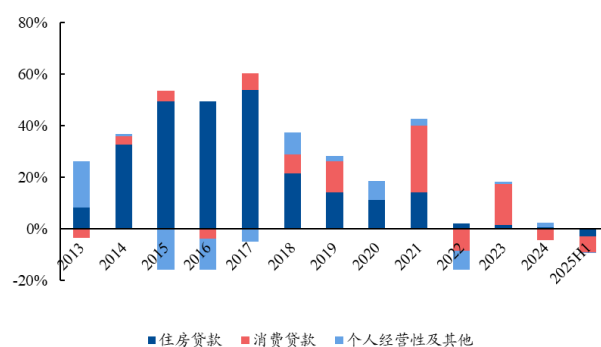
零售夯实按揭基本盘，消费和普惠双轮驱动。截至 2025H1 末，青岛银行零售贷款余额 758 亿元，近 6 年复合增速 11%，但近两年增长略显乏力，主要受到经济增速下行，居民收入下滑，消费相对疲软等因素影响，为行业共性。**进一步拆分零售贷款结构来看**，2017 年至今，按揭贷款占零售贷款比重基本超过 60%，是零售贷款的基本盘；个人消费贷持续发力，占零售贷款的比重较 2017 年的 6%显著提升至 2025H1 的 24%；个人经营性贷款占比保持相对稳定。

图36、青岛银行零售贷款结构



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图37、青岛银行零售各类贷款细项增量贡献



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

普惠涉农贷款增速突出，占比提升趋势明显。2024 年，公司提升金融战略高度，依托“普惠 e 融”平台，形成覆盖主要行业、线上线下的完整产品体系。组织架构层面，推动分支机构新设普惠专营部门，小微金融队伍不断壮大。截至 2024 年末，青岛银行普惠金融贷款余额 451 亿元，同比增长 33%，在上市城商行中增速显著领先。

图38、青岛银行普惠小微贷款增速领先同业

	普惠小微贷款规模 (亿元)			普惠小微占比			YoY			小微贷款户均规模 (万元)			普惠贷款利率		
	2022A	2023A	2024A	2022A	2023A	2024A	2022A	2023A	2024A	2022A	2023A	2024A	2022A	2023A	2024A
北京银行	1,721	2,315	3,106	10%	12%	14%	37%	35%	34%	58	66		4.93%		
宁波银行	1,538	1,858	2,199	15%	15%	15%	26%	21%	18%	83	80	79	6.10%	6.15%	
江苏银行	1,385	1,735	2,105	9%	10%	10%	24%	25%	21%						
上海银行	1,071	1,463	1,657	8%	11%	12%	48%	37%	13%	42	33	28	4.80%	4.87%	4.79%
杭州银行	1,123	1,335	1,556	17%	17%	17%	22%	19%	17%	112	116	113			
南京银行	906	1,160	1,344	10%	11%	11%	38%	28%	16%	304	293	294	4.25%	3.86%	3.66%
齐鲁银行	486	655	747	20%	23%	23%	31%	35%	14%	82	95	108	5.04%	4.77%	4.27%
厦门银行	610	717	733	31%	35%	37%	37%	18%	2%	249	322		4.30%	4.02%	
长沙银行	494	583	683	12%	12%	13%	27%	18%	17%	74	81	93			
苏州银行	527	593	675	22%	21%	21%	22%	12%	14%	198	216	234	4.78%	4.25%	3.77%
重庆银行	436	502	611	13%	13%	14%	10%	15%	22%	80	87	97	4.62%	4.26%	3.95%
郑州银行	443	500	537	14%	14%	14%	14%	13%	7%	66	73	77	5.68%	4.43%	3.67%
青岛银行	271	338	451	10%	12%	14%	23%	25%	33%	54	63	82	4.55%	4.10%	3.73%
贵阳银行	320	366	396	12%	12%	12%	20%	14%	8%	83	75		5.22%	4.90%	4.45%

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

（三）客群基础夯实，存款加速扩增

战略迭代，“接口银行”接“双基战略”&“结网工程”，客群基础不断夯实。“接口银行”以技术破局场景，“结网工程”以行业化服务巩固对公优势，“双基战略”以精细化运营提升客户价值，共同推动零售与公司业务均衡发展。

● 接口银行：技术驱动的场景化获客引擎，奠定零售客群基础

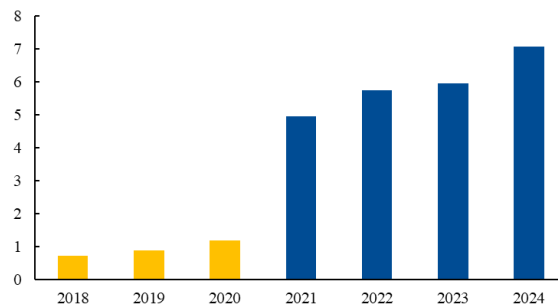
2012年，青岛银行提出“接口银行”战略，通过系统对接医院、高校、地铁、港口等大型集团客户的服务平台，将金融服务嵌入场景，实现批量获客和交叉营销。尤其在零售端通过场景化服务快速扩大客群，例如，与地铁系统对接实现移动支付，吸引年轻零售客户；与医院合作提供挂号缴费服务，覆盖中老年客群。零售客户数从2017年的358万户增长至2024年的870万户，年均增速超10%，占全省人口比重接近10%。

图39、零售客户数快速增长



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理
注：2024年客户口径为含信用卡、微贷类纯贷记客户

图40、零售私人银行客群稳步扩大（万户）

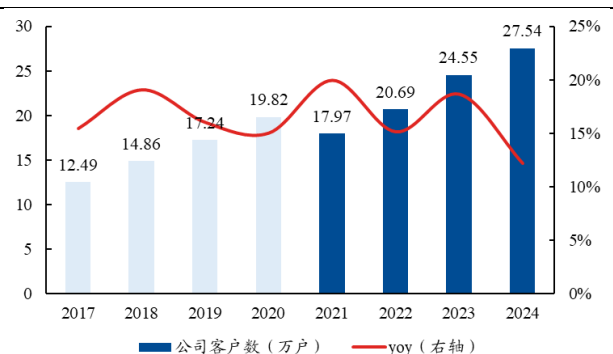


数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理
注：2020及之前口径为资产管理规模200万元以上，2020年后口径为资产管理规模100万元以上

● “双基战略”内核+“结网工程”外延，强化对公客户基础与服务能力

2019 年青岛银行全面推进“双基+结网”战略。其中，“双基战略”聚焦基础客户和基础业务两大核心，重点拓展制造业、公用事业、政府机构等具有长期合作潜力和低风险特征的客户群体，通过现金管理、交易银行、国际结算等业务建立更全面深厚的合作关系。“结网工程”是接口银行在对公领域的延伸，通过接口银行的技术支持实现线上化产品落地，打造不同细分行业对公产品矩阵。例如针对制造业提出供应链金融产品、针对外贸企业提供“出口快贷”。“双基+结网”战略推动青岛银行从传统信贷提供者向企业综合金融服务商转型，公司客户数从 2018 年的 14.86 万户增长至 2024 年的 27.54 万户，年均增速接近 17%。

图41、公司客户数快速增长



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理
注：2021 年公司客户口径变化

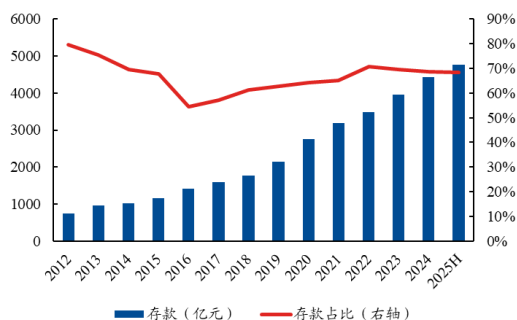
图42、战略客户和机构客户高速增长

客户数 (户)	2022	2023	2024
日均存款1万元+	74200 (+19.87%)	87200 (+17.67%)	
日均存款50万元+	11600 (+13.07%)	12900 (+11.48%)	13800 (+6.36%)
战略客户		581 (+5.25%)	1155 (+22.09%)
机构客户 (2024年口径调整)	3403 (+8.13%)	4440 (+30.47%)	3315 (+31.13%)

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理
注：标红的数据为披露的同比增速

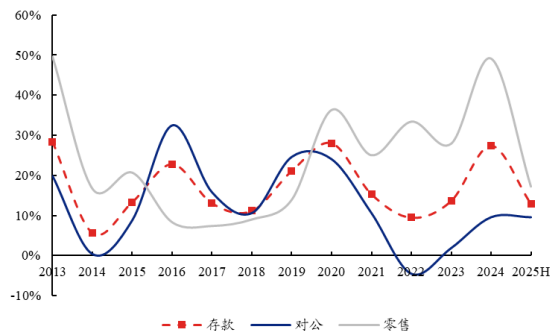
客群夯实奠定存款基础，个人定期存款迅速扩增。青岛银行通过细化客群层级搭建，零售端细分为社区客群、惠农客群、代发客群、私行客群等不同客户群体，对公端全面经营重大项目和重点客户，围绕地方政府专项债、基层政务、便民政务、民办教育等场景优化金融服务。客群基础的不断夯实奠定存款吸收基础，2025H1 末，青岛银行存款余额 4763 亿元，占总负债比重约 70%，占比自 2016 年以来稳中有升，存款总额近 5 年复合增速高达 16%。

图43、青岛银行存款总额及占比



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

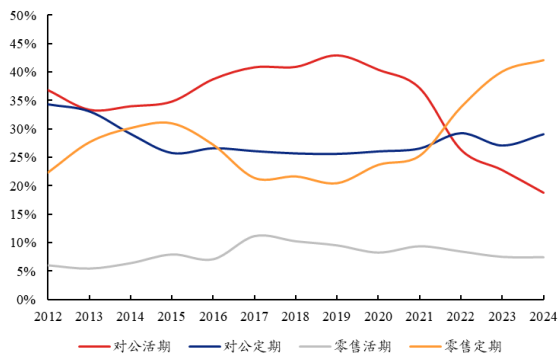
图44、青岛银行存款增速



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

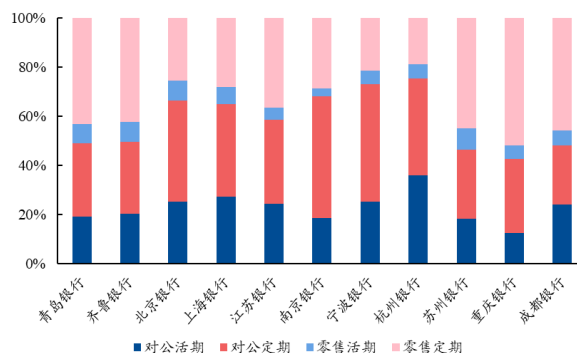
零售存款高增，定期存款占比大幅提升。零售存款近五年复合增速高达 28%，驱动存款规模扩增，主要由个人定期存款贡献。拆分结构来看，个人定期存款占比自 2020 年 24% 提升至 2025H1 的 43%，而活期存款占比明显下降。

图45、青岛银行存款结构



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图46、2025H1，存款结构同业对比



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

（四）向“新”逐“绿”，绿金青银特色鲜明

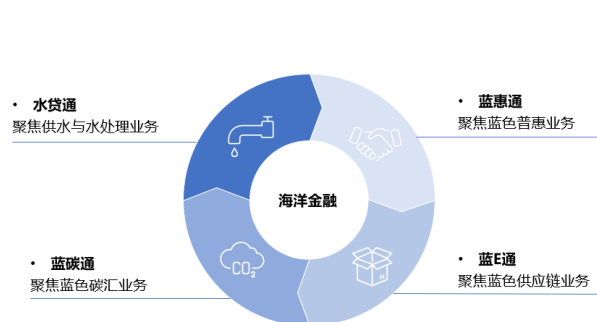
总行设立蓝绿色金融部，打造“绿金青银”与“青出于蓝”双品牌。在蓝色和绿色领域均布局四大产品线，并推出“青出于蓝”品牌，创新推出涵盖信贷、结算、财富管理五大类别 14 款蓝色金融产品，青岛银行构建起完整的蓝色金融服务矩阵，在绿色、蓝色金融领域创下多笔首单业务，是山东区域内蓝绿色金融先行者。

图47、青岛银行绿色金融四大产品线



数据来源：公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

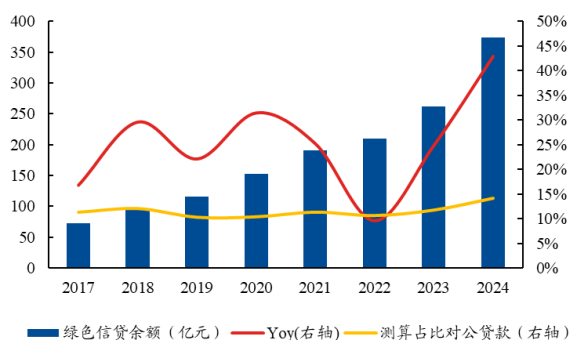
图48、青岛银行海洋金融四大场景化产品



数据来源：公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

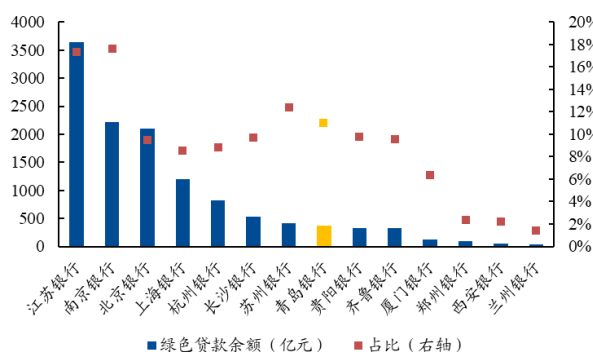
“绿金青银”特色鲜明，蓝色经济初具规模。截至 2024 年末，青岛银行绿色贷款余额 373.49 亿元，增幅 42.91%，超过全行整体贷款增速。和上市城商行同业相比，绿色贷款规模相对较低，仍有较大空间，但占总贷款比重 11%，在上市城商行中排名第四。青岛银行持续打造蓝色金融品牌特色，2024 年末蓝色贷款余额 167.82 亿元，较上年末增长 26.75%，蓝色贷款初具规模。

图49、青岛银行绿色贷款余额



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图50、和城商行同业相比，绿色贷款体量仍较小

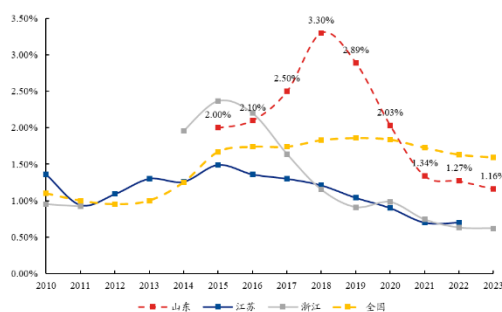


数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2024A

四、资产质量改善，区域风险预期向好

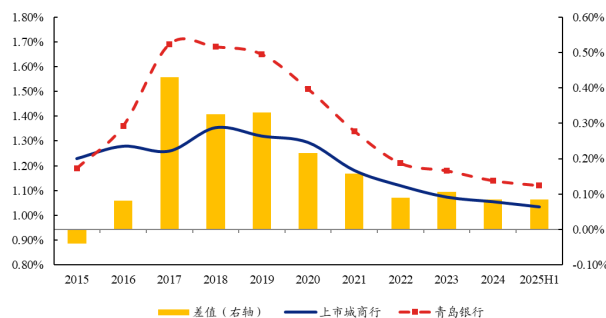
复盘青岛银行资产质量来看：（1）2013 年至 2017 年省内信用环境相对承压，青岛银行贷款不良率由 0.75%持续上升至 1.69%。2011 年以来，伴随宏观经济增速下行，山东面临钢铁、煤炭、化工等行业产能过剩问题，青岛本地的航运、贸易企业同样受到经济疲软和港口竞争加剧的影响，加之省内担保圈问题暴露，区域信用环境一度恶化，全省贷款不良率于 2018 年迅速上升至 3.3%，青岛银行不良率由 2013 年的 0.75%持续上升至 1.65%+。（2）2018 年后，青岛银行不良率连续 7 年下降，资产质量持续改善。一方面，区域新旧动能转化成效逐步显现，区域风险预期迎来改善；另外也得益于公司自身主动风险管理的深化。

图51、山东省贷款不良率明显改善



数据来源：各省金融运行报告，兴业证券经济与金融研究院整理

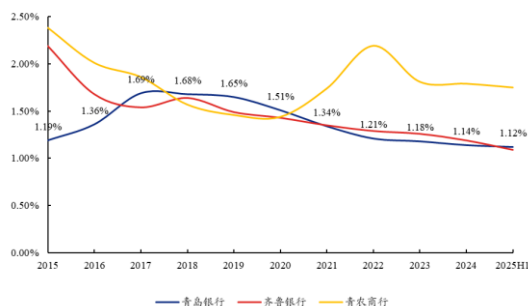
图52、青岛银行不良率与上市城商行差距收窄



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

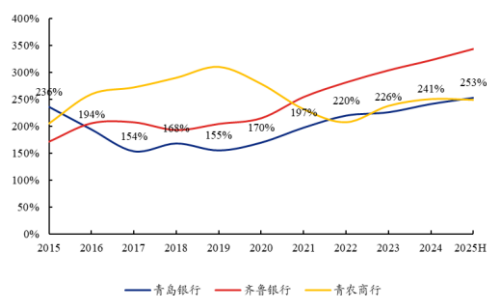
青岛银行资产质量整体优于山东省银行同业。截至 2024 年末，青岛银行不良率 1.14%，在全省 14 家上市城商行中排名第二，拨备覆盖率（241%）在全省城商行同业中排名靠前。与上市城商行相比，公司不良率和拨备覆盖率均处于中等水平，江浙地区优质城商行不良率均低于 0.9%，拨备覆盖率均高于 300%，相比之下仍存改善空间。

图53、山东省三家 A 股上市银行不良率



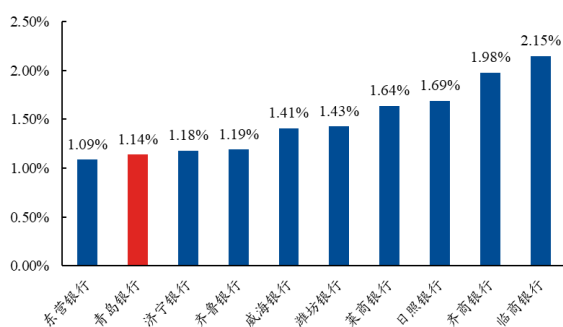
数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图54、山东省三家 A 股上市银行拨备覆盖率



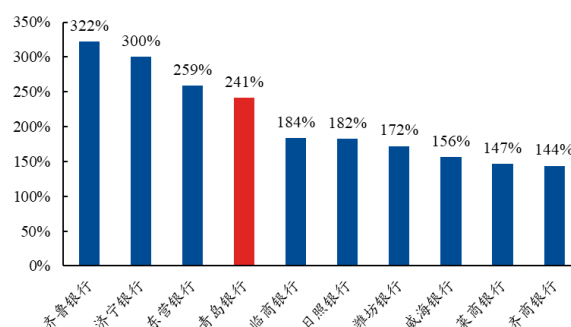
数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图55、与省内城商行同业相比，不良率较低



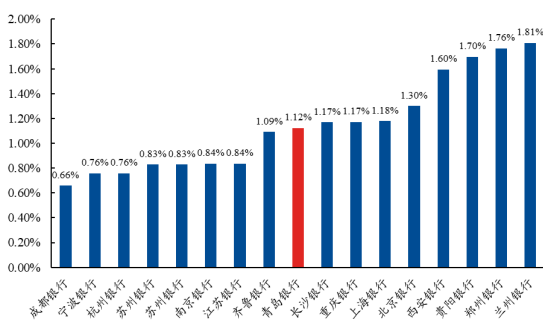
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2024A

图56、与省内城商行相比，拨备覆盖率较高



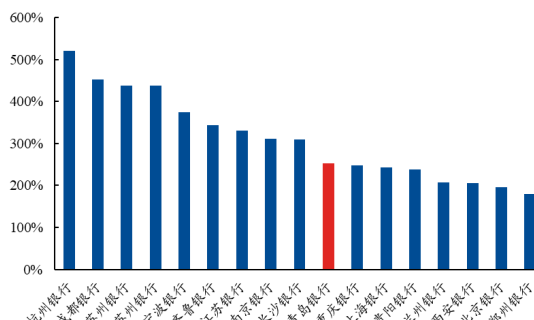
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2024A

图57、与上市城商行相比，不良率处于中上游



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2025H1

图58、与上市城商行相比，拨备覆盖率处于中游



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2025H1

区域新旧动能改革成效显著，对公贷款资产质量显著改善。青岛银行对公贷款不良率较 2019 年大幅下降 153bp 至 2025H1 的 0.8%，主要是制造业、批发零售业显著改善，分别较 2019 年下降 754bp 和 84bp。具体来看，此前两个行业风险较高的原因是旧产能淘汰过程中，部分传统行业受到较大冲击，风险持续暴露，企业经营压力增大。当前山东新旧动能改革成效显著，经济增速重回全国领先水平，

新增不良得到控制，资产质量显著改善。**零售方面**，受整体经济环境影响，零售不良率有所抬升，2025H1 末零售不良率为 2.38%。

图59、青岛银行不良贷款行业拆分

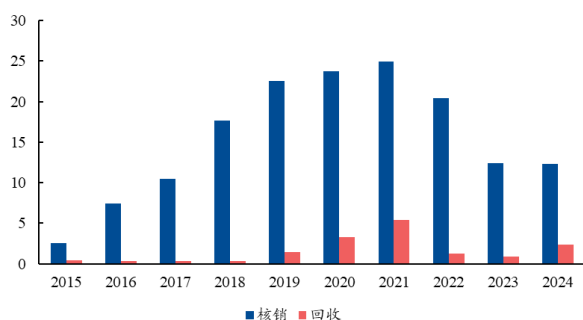
	不良余额占比							
	2017	2018	2019	2020	2022	2023	2024	2025H
企业贷款	78%	85%	91%	89%	80%	68%	59%	56%
制造业	45%	59%	71%	73%	43%	26%	23%	15%
房地产业	6%	5%	4%	3%	1%	15%	12%	11%
零售批发	13%	9%	10%	7%	13%	14%	16%	24%
租赁商务	1%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
零售贷款	22%	15%	9%	11%	20%	32%	41%	44%

	不良率							
	2017	2018	2019	2020	2022	2023	2024	2025H
企业贷款	2.01%	2.31%	2.32%	1.91%	1.33%	1.09%	0.87%	0.80%
制造业	4.43%	6.61%	8.81%	8.28%	4.57%	3.28%	2.24%	1.27%
房地产业	2.41%	1.16%	0.52%	0.49%	0.10%	2.30%	2.07%	1.89%
零售批发	3.04%	2.06%	2.48%	1.45%	1.54%	1.22%	1.26%	1.64%
租赁商务	0.11%	0.41%	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
零售贷款	1.19%	0.76%	0.46%	0.54%	0.89%	1.44%	2.02%	2.38%

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

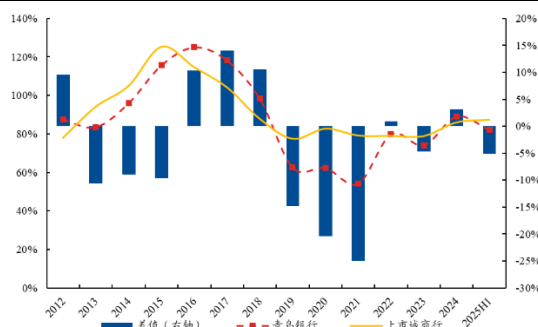
公司加大不良处置力度，不良认定标准严格，风险管控持续强化。公司通过加大核销处置力度加速化解风险，2019-2022 年连续四年核销力度较大。风险管控体系持续优化，2021 年，集团层面统一授信和信用风险并表管理系统正式上线，实现授信业务的总行管控和一体化运行。同时，强化对逾期贷款、不良贷款等风险贷款的综合整治，不良认定标准严格。

图60、青岛银行不良贷款核销和回收规模（亿元）



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

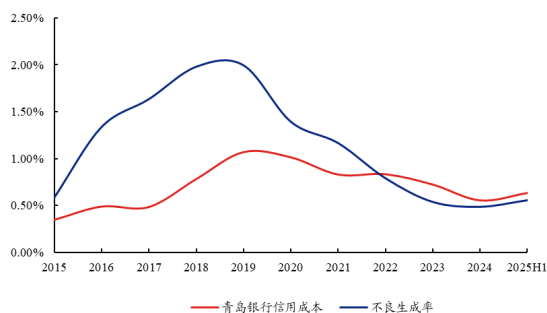
图61、青岛银行贷款不良偏离度



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理
注：不良偏离度=逾期 90 天以上贷款余额/不良余额

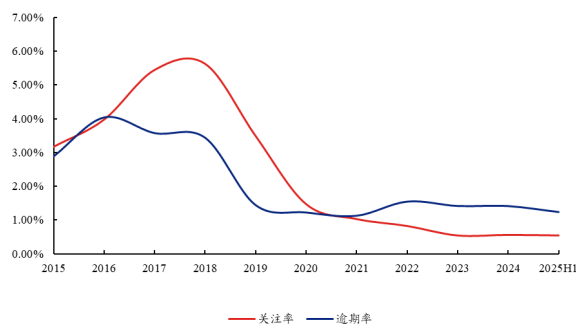
不良生成率显著下降，前瞻性指标低位平稳。截至 2024 年，青岛银行不良生成率 0.49%，相较 2019 年的 2%明显下降，同时前瞻性指标关注率和逾期率自 2020 年后长期维持较低水平，2025H1 关注率和逾期率分别为 0.54%和 1.24%，风险管控成效显著。横向对比来看，关注率已处同业较低水平。

图62、青岛银行不良生成率显著下降



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

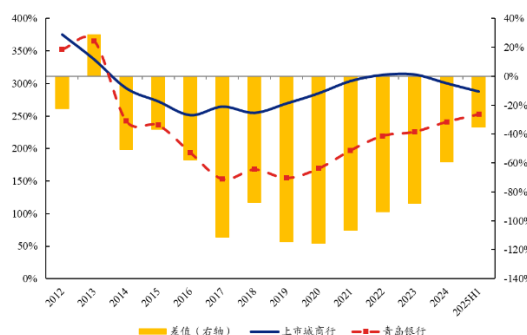
图63、关注率和逾期率自2020年后低位平稳



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

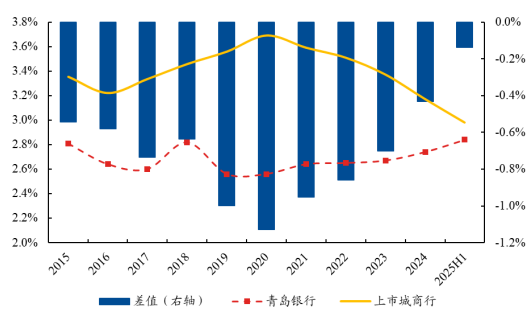
拨备逐年增厚，拨贷比保持稳定。青岛银行拨备覆盖率自2019年来回升趋势明显，2025H1末，拨备覆盖率达到253%，较2019年提升接近100pct。拨贷比同样保持稳步提升的态势，拨备力度持续加大，风险防控能力继续增强。

图64、青岛银行拨备覆盖率稳步提升



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图65、青岛银行拨贷比保持平稳



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

从三阶段模型来看，公司不良确认审慎，拨备计提充分。2025年上半年末，青岛银行阶段三贷款占比1.12%，不良率和阶段三贷款占比完全对应，不良认定较为审慎。阶段三贷款拨贷比73%，处于上市城商行领先水平，拨备计提充分。金融投资角度，青岛银行阶段三金融投资占比2.0%，处于行业中游，但金融投资阶段三的拨备覆盖率同样高达103%，增提拨备的压力相对有限，整体资产质量较优。

图66、2025H1，青岛银行不良贷款与三阶段余额基本对应，不良认定较审慎

	贷款-20250630					金融投资-20250630	
	不良贷款-阶段三贷款 缺口 (亿元)	不良率	阶段三 贷款占比	不良率-阶段三占比	阶段三 贷款拨备比	阶段三 金融投资占比	阶段三 金融投资拨备率
北京银行	-2	1.30%	1.31%	0.0%	59%	2.50%	63%
上海银行	-87	1.18%	1.78%	-0.6%	58%	1.34%	97%
江苏银行	0	0.84%	0.83%	0.0%	78%	0.41%	82%
南京银行	-2	0.84%	0.85%	0.0%	79%	0.36%	121%
宁波银行	0	0.76%	0.76%	0.0%	71%		100%
杭州银行	0	0.76%	0.76%	0.0%	69%	0.05%	100%
成都银行	0	0.66%	0.66%	0.0%	74%		100%
苏州银行	-1	0.83%	0.84%	0.0%	70%	0.03%	61%
长沙银行	-33	1.17%	1.71%	-0.5%	62%	1.20%	99%
齐鲁银行	0	1.09%	1.09%	0.0%	65%	0.58%	63%
青岛银行	0	1.12%	1.12%	0.0%	73%	2.04%	103%
重庆银行	-16	1.17%	1.48%	-0.3%	69%	0.30%	152%
西安银行	-33	1.60%	2.71%	-1.1%	65%	2.30%	88%
厦门银行	-6	0.83%	1.20%	-0.4%	53%		
郑州银行	-138	1.76%	5.16%	-3.4%	38%	8.46%	20%
贵阳银行	-8	1.70%	1.91%	-0.2%	76%	2.15%	107%

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图67、2025H1，金融投资三阶段占比较高，拨备计提相对充分

2025H1上市银行贷款及金融投资三阶段情况																
横向对比	贷款覆盖率				投资覆盖率				贷款分阶段占比				金融投资分阶段占比			
	阶段一	阶段二	阶段三	汇总	阶段一	阶段二	阶段三	汇总	阶段一	阶段二	阶段三	汇总	阶段一	阶段二	阶段三	汇总
北京银行	1.6%	16.2%	59.2%	2.5%	0.3%	21.9%	62.8%	2.0%	97.0%	1.6%	1.31%	100%	97.1%	0.4%	2.50%	100%
南京银行	1.2%	38.2%	78.6%	2.6%	0.0%	3.7%	121.1%	0.5%	97.0%	2.1%	0.85%	100%	98.9%	0.7%	0.36%	100%
宁波银行	1.9%	15.5%	70.7%	2.8%	0.1%	4.9%		0.2%	96.1%	3.1%	0.76%	100%	99.5%	0.5%	-	100%
江苏银行	1.7%	10.3%	77.6%	2.7%	0.2%	18.2%	82.2%	0.6%	94.5%	4.6%	0.83%	100%	98.9%	0.7%	0.41%	100%
上海银行	1.1%	16.1%	58.1%	2.9%	0.1%	21.0%	97.3%	1.4%	93.5%	4.8%	1.78%	100%	98.6%	0.0%	1.34%	100%
杭州银行	2.7%	19.8%	69.2%	4.0%	1.4%		100.0%	1.5%	94.9%	4.3%	0.76%	100%	99.9%	-	0.05%	100%
贵阳银行	1.3%	22.9%	75.5%	3.8%	0.2%	13.9%	106.9%	2.7%	92.8%	5.3%	1.91%	100%	96.5%	1.3%	2.15%	100%
成都银行	2.3%	24.3%	73.9%	3.0%	0.5%			0.5%	98.4%	1.0%	0.66%	100%	100.0%	0.0%	-	100%
苏州银行	2.6%	20.4%	70.2%	3.6%	0.2%		60.8%	0.2%	96.8%	2.3%	0.84%	100%	99.9%	0.0%	0.03%	100%
青岛银行	1.9%	15.4%	73.2%	2.8%	0.1%	19.4%	102.7%	2.9%	98.0%	0.9%	1.12%	100%	94.8%	3.2%	2.04%	100%
郑州银行	0.8%	15.6%	38.0%	3.2%	0.1%	10.5%	20.3%	1.9%	91.7%	3.2%	5.16%	100%	91.1%	0.5%	8.46%	100%
重庆银行	1.2%	23.3%	68.8%	2.9%	0.1%	14.5%	138.7%	0.6%	95.1%	3.4%	1.48%	100%	99.3%	0.4%	0.32%	100%
西安银行	1.1%	6.7%	65.3%	3.3%	0.0%	5.8%	87.8%	2.2%	89.6%	7.6%	2.71%	100%	95.6%	2.1%	2.30%	100%
厦门银行	2.0%	10.4%	53.3%	2.9%	0.4%				96.2%	2.6%	1.20%	100%	-	-	-	-
长沙银行	1.8%	23.4%	61.6%	3.7%	0.2%	27.1%	99.0%	1.5%	94.0%	4.3%	1.71%	100%	98.3%	0.5%	1.20%	100%
兰州银行				3.7%					93.1%	5.5%	1.84%	100%	100.0%	-	-	100%
齐鲁银行	2.9%	19.3%	64.7%	3.7%					97.9%	1.0%	1.09%	100%	99.1%	0.3%	0.58%	100%

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

五、ROE 提升，资本紧平衡

2022 年来，盈利能力明显提升。2022 年至 2024 年，青岛银行 ROE 明显提升，2025 年上半年末年化 ROE 为 15.8%，位于同业中上游水平。拆分 ROE 驱动因素来看，净利息收入贡献度较高，资产减值损失大幅改善。

(1) 规模快速扩张+息差表现不弱，净利息收入贡献度高。2025 年上半年，净利息收入/总资产为 1.50%，位于上市城商行中上游。公司紧跟区域战略，对公贷款加速投放至重点领域，同时零售端普惠和消费同时发力，规模维持较快扩张。息差层面，贷款定价具备优势，同时长期限存款滚动到期，存款挂牌利率调降大幅节约负债成本，息差表现保持相对优势。

(2) 非息收入占比持续走阔，盈利贡献度较高。2025H1 末非息收入合计贡献营收 30%，在上市城商行中排名居前。其中，手续费及佣金净收入贡献 10.5%，拆分 ROE 来看，单位资产中收 0.23%，在可比城商行同业中位居第一。

(3) 资产减值损失大幅改善，支撑盈利能力改善。由于区域风险出清节奏差异，公司资产减值损失/总资产高于江浙同业。2018 年以来资产质量持续改善，不良率连续 7 年下降，资产减值损失/总资产也较前期高点大幅改善。截至 2025H1 末，该比例为 0.62%，较 2019 年明显收窄。随着区域风险预期持续改善，存量风险出清+新增不良压力缓释，资产质量持续改善，支撑盈利能力稳步提升。

表6、青岛银行 ROE 拆分

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025H
营业收入/总资产	1.91%	2.36%	2.78%	2.53%	2.27%	2.21%	2.19%	2.08%	2.14%
净利息收入/总资产	1.64%	1.43%	1.98%	1.95%	1.56%	1.58%	1.63%	1.52%	1.50%
中间业务收入/总资产	0.28%	0.28%	0.35%	0.41%	0.40%	0.27%	0.28%	0.23%	0.23%
投资相关收入/总资产	-0.03%	0.65%	0.44%	0.16%	0.31%	0.34%	0.26%	0.29%	0.41%
其他收入/总资产	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.03%	0.04%	0.01%
营业支出/总资产	1.10%	1.57%	1.97%	1.88%	1.61%	1.62%	1.50%	1.31%	1.13%
营业税金/总资产	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
管理费用/总资产	0.60%	0.78%	0.89%	0.85%	0.77%	0.77%	0.77%	0.73%	0.48%
资产减值损失/总资产	0.47%	0.76%	1.05%	0.99%	0.81%	0.82%	0.71%	0.54%	0.62%
营业利润/总资产	0.81%	0.79%	0.82%	0.65%	0.66%	0.59%	0.69%	0.77%	1.01%
所得税/总资产	0.16%	0.14%	0.14%	0.07%	0.05%	-0.01%	0.05%	0.09%	0.13%
净利润/总资产 (ROA)	0.65%	0.66%	0.68%	0.59%	0.61%	0.60%	0.65%	0.68%	0.88%
权益乘数	11.72	11.55	12.26	14.88	15.67	14.47	15.22	15.37	15.78
ROE	10.8%	8.4%	8.3%	8.6%	10.4%	9.0%	10.7%	11.5%	15.8%

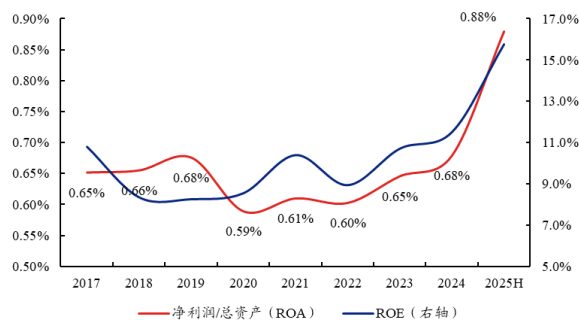
数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

表7、ROE 杜邦拆分同业对比

2025H	青岛 银行	齐鲁 银行	北京 银行	上海 银行	宁波 银行	江苏 银行	南京 银行	杭州 银行	苏州 银行	成都 银行	重庆 银行
营业收入/总资产	2.14%	1.88%	1.62%	1.68%	2.25%	2.05%	2.07%	1.85%	1.80%	1.87%	1.67%
净利息收入/总资产	1.50%	1.38%	1.15%	1.01%	1.56%	1.51%	1.14%	1.20%	1.18%	1.49%	1.27%
中间业务收入/总资产	0.23%	0.23%	0.11%	0.13%	0.17%	0.15%	0.20%	0.21%	0.20%	0.04%	0.08%
投资相关收入/总资产	0.41%	0.25%	0.35%	0.54%	0.50%	0.38%	0.71%	0.42%	0.37%	0.34%	0.30%
其他收入/总资产	0.01%	0.02%	0.00%	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.01%	0.04%	0.01%	0.01%
营业支出/总资产	1.13%	1.12%	0.84%	0.69%	1.28%	0.98%	0.96%	0.62%	0.75%	0.67%	0.84%
营业税金/总资产	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
管理费用/总资产	0.48%	0.47%	0.42%	0.37%	0.68%	0.46%	0.52%	0.45%	0.54%	0.43%	0.40%
资产减值损失/总资产	0.62%	0.63%	0.40%	0.31%	0.57%	0.49%	0.40%	0.15%	0.16%	0.21%	0.42%
营业利润/总资产	1.01%	0.76%	0.77%	0.98%	0.98%	1.08%	1.12%	1.23%	1.05%	1.20%	0.82%
所得税/总资产	0.13%	0.01%	0.10%	0.17%	0.07%	0.11%	0.19%	0.16%	0.16%	0.19%	0.08%
(ROA)	0.88%	0.76%	0.67%	0.81%	0.90%	0.96%	0.93%	1.07%	0.89%	1.01%	0.74%
权益乘数	15.78	14.89	12.34	12.48	14.11	14.07	13.81	13.93	12.36	15.50	15.01
ROE	15.75%	12.80%	10.64%	11.00%	13.80%	15.64%	15.32%	19.00%	12.34%	15.88%	11.52%

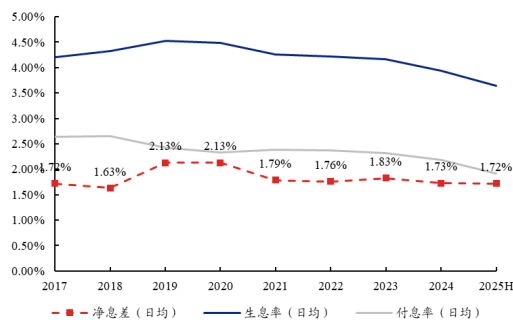
数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图68、青岛银行 ROE 和 ROA 走势



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图69、青岛银行净息差走势相对平稳



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

息差走势相对平稳，贷款定价优势明显。2025H1 青岛银行净息差 1.72%，高出城商行均值 22bp，主要得益于对公贷款收益率（4.44%）高于同业。负债成本与同业均值接近，但高于同区域的齐鲁银行和青农商行，主要由于定期存款占比较高，企业和个人定期存款成本均高于同业。伴随前期高息存款逐步到期，存款挂牌利率调降利好释放，负债成本率持续改善，维持息差走势平稳，保持相对优势。

表8、城商行同业净息差细项拆分（2025H）

	青岛 银行	齐鲁 银行	宁波 银行	江苏 银行	上海 银行	南京 银行	杭州 银行	北京 银行	苏州 银行	重庆 银行	成都 银行
生息率	3.64%	3.28%	3.58%	3.67%	2.91%	3.72%	3.24%	3.02%	3.23%	3.64%	3.57%
发放贷款	4.3%	4.0%	4.4%	4.5%	3.3%	4.6%	3.8%	3.4%	3.6%	4.4%	4.1%
企业贷款	4.44%	4.03%	3.99%		3.22%	4.03%		3.02%	3.52%	4.64%	4.26%
个人贷款	4.12%	3.84%	5.15%		4.17%	6.21%		4.16%	3.71%	4.01%	3.12%
债券投资	2.86%	2.62%	2.78%	2.78%	2.75%	2.75%	2.97%	2.74%	2.64%	3.02%	2.96%
存放央行	1.42%	1.44%	1.33%	1.39%	1.42%	1.40%	1.27%	1.48%	1.45%	1.48%	1.42%
同业业务	2.25%	1.62%	2.11%	2.24%	2.19%	1.97%	1.79%	2.27%	2.21%	1.75%	2.71%
付息率	1.91%	1.80%	1.81%	1.89%	1.76%	2.09%	1.87%	1.72%	1.90%	2.29%	1.98%
客户存款	1.86%	1.74%	1.71%	1.78%	1.62%	2.11%	1.80%	1.59%	1.80%	2.33%	1.96%
企业存款	1.50%	1.38%	1.60%		1.51%	1.89%		1.47%	1.42%	2.02%	1.52%
——活期	0.63%	0.77%	0.71%		0.68%	0.52%			0.57%	0.69%	0.74%
——定期	2.05%	1.81%	2.14%		2.04%	2.42%			2.04%	2.54%	2.25%
个人存款	2.20%	2.08%	2.04%		1.83%	2.57%		1.87%	2.13%	2.62%	2.37%
——活期	0.07%	0.12%	0.07%		0.08%	0.07%			0.09%	0.07%	0.07%
——定期	2.52%	2.40%	2.59%		2.27%	2.83%			2.53%	2.86%	2.67%
债券	2.17%	2.13%	2.14%	2.03%	2.12%	2.12%	2.07%	1.99%	2.16%	2.22%	2.06%
同业存款	1.88%	1.81%	1.79%	2.03%	1.82%	2.37%	1.93%	1.89%	2.13%	2.22%	1.93%

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

区域财富基因+理财子加持，财富管理优势突出。2014 年，青岛市获批国家财富管理金融综合改革试验区，区域财富基因激活沉淀，公司财富业务发展顺畅，形成牌照资质齐全、客群基础扎实、产品体系丰富等诸多优势。2024 年，零售客户约 870 万户，保有资产 3459 亿元,占总资产比重 50%，在上市城商行中排名靠前。其中私人银行客户数 7.06 万户，同比增长 18.6%，私行客群规模大且扩增速快。公司为高净值客户提供投融资、保障规划、法律、税务等领域的综合财富规划和动态私人财富管理顾问服务。同时青银理财优势加持，2024 年青银理财实

现净利润 2.97 亿元，利润贡献度高达 6.7%，在上市银行同业理财子中利润贡献度最高。

表9、2024 青岛银行私行客户数量和增速均领先同业

	零售客户数（万户）	同比增速	私行客户数（万户）	同比增速
工商	76,600	3.5%	28.90	9.9%
农业	88,000	1.5%	25.60	14.3%
中行	54,000	2.9%	19.89	14.5%
建设	77,100	1.8%	23.15	8.8%
交通	19,900	3.6%	9.42	12.7%
招商	21,000	6.6%	16.91	13.6%
平安	12,554	0.1%	9.68	7.3%
兴业	11,016	8.8%	7.70	11.4%
浦发	15,700	-	4.90	14.0%
中信	14,500	5.8%	8.30	12.2%
华夏	3,416	4.2%	1.66	12.9%
光大	15,763	3.5%	7.12	12.1%
民生	13,429	4.3%	6.21	11.1%
浙商	2,839	6.0%	1.45	19.2%
南京	-	-	1.34	13.8%
宁波	3,497	10.6%	2.45	14.1%
青岛	870	-2.7%	7.06	18.6%

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

表10、2024A 上市银行 AUM 结构对比

	AUM（亿元）	AUM/总资产	零售存款（亿元）	零售存款占比	理财（亿元）	理财占比
南京银行	8,269	32%	4,765	58%	4,735	57%
宁波银行	11,282	36%	4,951	44%	4,735	42%
江苏银行	14,200	36%	8,229	58%	6,332	45%
杭州银行	6,022	29%	2,998	50%	4,386	73%
长沙银行	4,552	40%	3,865	85%	520	11%
上海银行	10,219	32%	5,975	58%	3,269	32%
北京银行	12,200	29%	7,434	61%	3,734	31%
青岛银行	3,459	50%	2,198	64%	1,993	58%
贵阳银行	2,720	39%	2,145	79%	632	23%
厦门银行	1,000	25%	825	82%	97	10%

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

表11、2024A，上市银行理财子梳理，青银理财利润贡献度较高

理财子公司	注册资本（亿元）	总资产（亿元）	净利润（亿元）	ROE	非保本理财规模（亿元）	母公司 ROE	净资产（亿元）	理财子利润贡献度
招银理财	56	240.71	27.39	12.7%	24,793	14.5%	231.02	1.8%
兴银理财	50	179.52	26.94	16.9%	21,776	9.9%	173.13	3.5%
工银理财	160	221.77	14.22	6.7%	21,211	9.9%	219.04	0.4%
信银理财	50	120.62	24.92	21.7%	19,927	9.8%	113.09	3.6%
农银理财	120	228.66	19.56	9.2%	19,696	10.5%	222.59	0.7%
中银理财	100	193.60	19.63	11.1%	18,841	9.5%	188.53	0.8%
建信理财	150	204.80	15.26	7.8%	16,410	10.7%	197.24	0.5%
交银理财	80	147.16	13.39	10.1%	16,180	9.1%	140.55	1.4%
浦银理财	50	-	11.61	-	13,196	6.3%	-	2.5%
平安理财	50	131.28	19.22	16.7%	12,142	10.1%	125.08	4.3%
中邮理财	80	139.78	10.30	7.8%	10,225	9.8%	137.20	1.2%
民生理财	50	85.27	10.20	12.4%	10,157	5.2%	82.09	3.1%

宁银理财	15	51.10	7.44	17.5%	4,735	13.6%	46.58	2.7%
南银理财	20	55.52	5.92	12.8%	4,735	13.0%	49.44	2.9%
杭银理财	10	53.85	9.05	20.3%	4,386	16.0%	49.13	5.3%
北银理财	20	27.42	2.58	10.5%	3,734	8.7%	26.07	1.0%
青银理财	10	21.83	2.97	16.2%	1,993	11.5%	19.52	6.7%
渝农商理财	10	30.67	2.45	8.3%	1,159	9.3%	30.03	2.1%

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

资本紧平衡，预计规模仍将维持高速扩张，利润增速有望处于行业中上游水平。2025H1 末，青岛银行核心一级资本充足率 9.05%，相对较低，资本处于紧平衡状态。当前外源性资本补充相对受限，更多依赖于资本的内生增长，公司有望在新三年战略收官之年维持利润增速处于行业中上游水平。测算结果来看，维持双位数贷款增速，资本至少能有效支撑未来 3 年的增长。

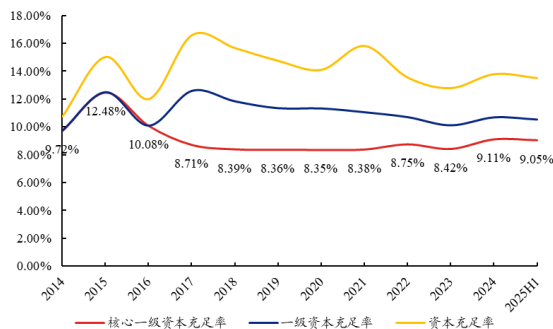
图70、资本测算，预计至少能有效支撑未来 3 年稳健扩张

青岛银行 (百万元)	2020	2021	2022	2023	2024	2025H1	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
核心一级资本净额	22,385	24,911	29,170	32,405	37,638	39,817	41156	44955	49058	53449	58147
yoy											
风险加权资产	267,941	297,413	333,441	384,978	413,212	439,950	471935	533286	597281	662981	729280
核心一级资本充足率	8.35%	8.38%	8.75%	8.42%	9.11%	9.05%	8.72%	8.43%	8.21%	8.06%	7.97%
							-0.33%	-0.29%	-0.22%	-0.15%	-0.09%
测算过程											
RWA	267,941	297,413	333,441	384,978	413,212	439,950	471935	533286	597281	662981	729280
YOY											
RWA/总资产	58%	57%	63%	63%	60%	59%	60%	60%	60%	60%	60%
贷款	206,747	244,205	269,029	300,090	340,690	368,406	401145	462181	517643	574584	632042
YOY	19.6%	18.1%	10.2%	11.5%	13.5%	16.2%	18%	15%	12%	11%	10%
贷款/总资产	45%	47%	51%	49%	49%	50%	51%	52%	52%	52%	52%
总资产	459,828	522,250	529,614	607,985	689,963	743,028	786558	888810	995468	1104969	1215466
YOY	23.1%	13.6%	1.4%	14.8%	13.5%	19.3%	14%	13%	12%	11%	10%
存款	275,751	317,966	348,043	395,467	443,426	476,315	518643	597559	669266	742885	817173
YOY	28.0%	15.3%	9.5%	13.6%	12.1%	19.0%	17%	15%	12%	11%	10%
贷存比	75%	77%	77%	76%	77%	77%	77%	77%	77%	77%	77%
归母净利润	2,394	2,923	3,083	3,549	4,264	3,065	4691	5066	5471	5854	6264
YOY	4.8%	22.1%	5.5%	15.1%	20.2%	183.6%	10.0%	8.0%	8.0%	7.0%	7.0%
分红率	33.9%	31.9%	30.2%	26.2%	21.8%		25%	25%	25%	25%	25%
每股分红(元)	0.18	0.16	0.16	0.16	0.16		0.20	0.22	0.23	0.25	0.27
总股本亿股	45.10	45.10	58.20	58.20	58.20	58.20	58.20	58.20	58.20	58.20	58.20

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理与预测

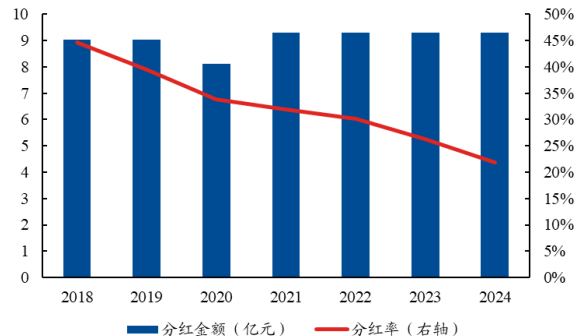
伴随利润增长内源补充资本，分红比例有望提升。此前受到资本的制约，2024 年青岛银行分红比例仅 23.1%（分红金额/归属于母公司普通股股东的净利润），伴随利润增速维持较高水平，内源性补充资本，分红比例有望稳步提升。

图71、青岛银行核心一级资本充足率 9.05%



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图72、青岛银行分红水平相对较低



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

六、盈利预测与估值

核心假设：1.规模扩张维持积极，资产结构持续优化。预计 2025-2027 年公司总资产增速为 10.5%、9.8%、9.4%，贷款增速为 11.5%、10.5%、10.0%，贷款在生息资产中占比为 49%、50%、50%。

2.息差保持韧性，相较同业保持相对优势。受 LPR 多次下降、存量按揭利率调降、地方政府存量隐性债务置换等因素影响，2022 年以来银行整体息差持续收窄，2025H1 息差下行压力趋缓，主要得益于存款利率调降成效加速释放。公司息差高出城商行均值 22bp，贷款定价优势明显，利息支出管控卓有成效，负债成本改善节奏先于行业，息差具备较强韧性，有望保持相对优势。

3.资产质量持续改善，信用成本下行。公司加快不良认定和处置、完善风险管控机制，大幅计提减值损失用于化解新旧动能切换带来的不良资产风险，历史包袱持续出清。不良率连续 7 年下降，拨备覆盖率连续 5 年提升。当前山东省金融风险防控取得成效，新旧动能转换势头良好，在区域经济起势和公司风险管控强化双效机制下，公司资产质量各项指标持续向好。预计 2025-2027 年信用成本为 0.49%、0.46%、0.43%。

盈利预测：我们小幅调整盈利预测，预计公司 2025 年、2026 年、2027 年 EPS 分别为 0.80 元、0.92 元、1.04 元，预计 2025 年底每股净资产为 7.12 元。以 2025 年 9 月 18 日收盘价计算，对应 2025 年底的 PB 为 0.68 倍。维持“增持”评级。

表12、资产负债表预测(百万元)

年份	2023	2024	2025E	2026E	2027E
总资产	607,985	689,963	762,396	837,463	916,247
生息资产	597,115	678,771	751,193	826,108	902,923
贷款	292,993	332,554	370,798	409,732	450,705
占比	49%	49%	49%	50%	50%
现金和准备金	31,044	49,153	54,142	59,827	65,810
占比	5%	7%	7%	7%	7%
存放同业	30,176	25,836	27,903	29,856	31,946
占比	5%	4%	4%	4%	4%
债券投资	242,902	271,227	298,350	326,693	354,462
占比	41%	40%	40%	40%	39%
总负债	568,046	645,063	713,605	784,254	858,058
付息负债	563,257	639,976	706,469	776,412	849,477
同业存放	78,448	96,936	104,691	112,543	120,421
占比	14%	15%	15%	14%	14%
存款	395,467	443,426	492,202	543,884	598,272
占比	70%	69%	70%	70%	70%
应付债券	89,341	99,614	109,576	119,985	130,784
占比	16%	16%	16%	15%	15%
总权益	39,939	44,900	48,791	53,208	58,189
总母公司权益	39,064	43,932	47,824	52,241	57,222

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

表13、利润表预测(百万元)

年份	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入	12,472	13,498	14,443	15,470	16,592
净利息收入	9,282	9,874	10,785	11,619	12,517
手续费净收入	1,587	1,510	1,283	1,347	1,415
投资相关收入	1,454	1,865	2,126	2,254	2,411
其他收入	150	249	249	249	249
营业总支出	8,548	8,515	8,722	8,992	9,311
营业税金	156	167	179	192	206
业务及管理费	4,360	4,717	4,911	5,105	5,310
资产减值损失	4,032	3,535	3,537	3,600	3,701
营业利润	3,924	4,983	5,721	6,477	7,281
营业外收支合计	9	12	12	12	12
利润总额	3,933	4,995	5,733	6,490	7,294
所得税	262	590	678	767	862
净利润	3,671	4,405	5,056	5,723	6,431
归属母公司净利润	3,549	4,264	4,911	5,573	6,277
EPS (元)	0.57	0.69	0.80	0.92	1.04
BVPS (元)	5.61	6.45	7.12	7.88	8.73
ROAE	10.71%	11.51%	11.85%	12.24%	12.50%
ROAA	0.65%	0.68%	0.70%	0.72%	0.73%

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

风险提示：宏观经济超预期下行，资产质量超预期下行，规模扩张不及预期

宏观经济超预期下行：宏观经济未来走势仍有不确定性。若经济复苏不及预期，对银行有较多的负面影响，包括实体企业对信贷的需求不足、企业盈利能力下降导致不良超预期暴露、货币政策进一步宽松导致银行息差收窄等，从而导致银行的营收和利润增速不及预期。

资产质量超预期下行：宏观经济不出现大幅波动的情况下，上市银行资产质量预计保持平稳态势，若经济出现较大幅度波动，导致银行业不良大幅暴露，或大宗价格向中下游迅速传导，引致制造业及中小微企业的成本端大幅提升，盈利能力显著下降，资产质量可能承受较大压力。房地产企业风险暴露超出预期等。

规模扩张不及预期：城商行与地方经济共生共荣，青岛银行对公贷款依托“八大赛道”重点领域加速扩增，零售夯实按揭基本盘，消费+普惠双轮驱动，共同支撑公司规模扩张。若宏观经济恢复以及区域经济战略推进不及预期，公司对公需求或面临下滑的可能，开展对公业务将一定程度上受到约束。同时，普惠展业或将面临国有大行、股份行等大行的冲击，同业竞争压力增大。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 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
	行业评级	推荐	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
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见

等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn