

青岛银行（002948.SZ）：净利润保持高速增长，资产质量延续改善

——2025 年三季度报点评

事件：10 月 28 日，青岛银行发布 2025 年三季度报，1-3Q25 实现营业收入、归母净利润 110.1 亿、39.9 亿，同比增长 5.0%、15.5%（1H25：7.5%、16.0%）。年化加权平均 ROE 为 13.16%，同比提高 0.48pct。9 月末不良率 1.0%，环比下降 2bp；拨备覆盖率 270.0%，环比提高 17.2pct。

点评：

其他非息拖累营收增速小幅下降。1-3Q25 青岛银行营收 110.1 亿、同比+5%，增速较上半年下降 2.5pct，主要是其他非息收入拖累。（1）净利息收入同比+12.0%，与上半年基本持平。主要是规模高增驱动。（2）其他非息收入同比-15.5%，主要是三季度债市调整，公允价值变动损益浮亏扩大，但在积极交易兑现浮盈之下，投资收益同比+89.3%。（3）中收同比-3.5%，降幅较上半年收窄 9.8pct；主要是理财业务中收减少。**拨备计提力度减小，利润保持大双位数增长。**1-3Q25 青岛银行信用减值损失同比+2%，增速较上半年下降 14.4pct，不良生成平缓之下拨备计提力度有所减小。信用成本下降推动业绩保持较快增长，1-3Q25 净利润同比增长 15.5%。

规模保持较快增长，净息差降幅较小。截至 9 月末，青岛银行总资产同比+14.4%，其中，贷款、债券投资、同业资产同比+13.3%、+26.0%、+23.4%。细分贷款来看，对公、个人贷款较年初分别+14.6%、-4.6%。科技、绿色、普惠等重点领域贷款保持高增长（较年初分别增长 17.6%、46.8%、11.2%）。1-3Q25 净息差 1.68%，同比下降 7bp、环比下降 4bp，息差降幅相较同业更小。强劲的扩表动能和相对平稳的息差表现，有助于公司净利息收入维持较快增长，夯实核心业务能力。

资产质量延续改善，拨备覆盖率稳中有升。9 月末，青岛银行不良贷款率为 1.1%，环比下降 2bp；关注贷款率 0.55%，环比基本持平，资产质量指标延续改善趋势。拨备方面，9 月末拨备覆盖率 270.0%，环比提高 17.2pct，拨备进一步夯实。

投资建议：作为深耕经济大省的优质城商行，山东省经济发展向好为青岛银行快速扩表提供坚实基础；同时公司自身资产负债结构持续优化，近年净息差表现好于同业，未来降幅有望继续收窄；历史不良包袱出清，化债、稳地产等政策推动风险预期改善，信用成本仍有下降空间，有望推动盈利保持较好增长。预计 2025-2027 年归母净利润增速分别为 16.2%、15.9%、15.1%，对应 BVPS 分别为 7.32、8.32、9.48 元/股。10 月 29 日收盘价 5.0 元/股，对应 2025 年 0.68 倍 PB 估值。9 月青岛银行公布大股东增持计划，青岛国信集团及一致行动人计划通过二级市场增持公司股份，增持完成后持股比例由 14.99%提升至 19%-19.99%，此次大幅增持彰显大股东对公司未来发展前景的信心。维持“推荐”评级。

风险提示：经济复苏、实体需求恢复、信贷规模扩张不及预期；行业净息差大幅收窄；资产质量出现预期外大幅波动。

财务指标预测

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（亿元）	125	135	147	161	177
增长率（%）	7.1	8.2	9.1	9.6	9.6

2025 年 10 月 30 日

推荐/维持

青岛银行

公司报告

公司简介：

青岛银行成立于 1996 年 11 月，2015 年 12 月 3 日在香港联交所上市，2019 年 1 月 16 日在深交所上市，为山东省首家上市银行、全国第二家 A+H 上市城商行。秉承“创·新金融 美·好银行”的战略愿景，锚定“质效优先、特色鲜明、机制灵活”三大目标，围绕“调结构、强客基、优协同、提能力”四大战略主题，立足青岛、辐射山东、服务全国，持续深入推进高质量发展。

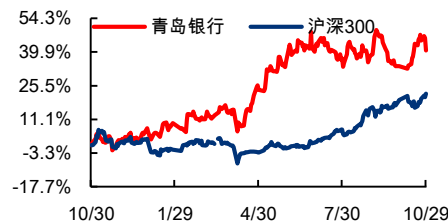
资料来源：公司官网、东兴证券研究所

交易数据

52 周股价区间（元）	5.31-3.59
总市值（亿元）	291.02
流通市值（亿元）	155.62
总股本/流通 A 股（万股）	582,035/352,841
流通 B 股/H 股（万股）	-/229,195
52 周日均换手率	2.48

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

归母净利润 (亿元)	35	43	50	57	66
增长率 (%)	15.1	20.2	16.2	15.9	15.1
净资产收益率 (%)	11.43	12.15	12.37	12.62	12.77
每股收益(元)	0.61	0.73	0.85	0.99	1.14
PE	8.20	6.82	5.87	5.07	4.40
PB	0.89	0.78	0.68	0.60	0.53

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表: 公司盈利预测表

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表 (亿元)											
净利息收入	92.8	98.7	109.2	121.4	135.7	收入增长					
手续费及佣金	15.9	15.1	14.3	15.1	15.8	归母净利润增速	15.1%	20.2%	16.2%	15.9%	15.1%
其他收入	16.0	21.1	23.7	24.9	25.3	拨备前利润增速	7.1%	8.3%	10.2%	9.9%	9.9%
营业收入	124.7	135.0	147.2	161.3	176.8	税前利润增速	25.4%	27.0%	7.8%	15.9%	15.1%
营业税及附加	(1.6)	(1.7)	(0.9)	(1.0)	(1.1)	营业收入增速	7.1%	8.2%	9.1%	9.6%	9.6%
业务管理费	(43.6)	(47.2)	(51.4)	(56.0)	(61.1)	净利息收入增速	12.0%	6.4%	10.6%	11.2%	11.8%
拨备前利润	79.6	86.1	94.9	104.3	114.7	手续费及佣金增速	9.8%	-4.9%	-5.0%	5.0%	5.0%
计提拨备	(40.3)	(35.4)	(40.1)	(40.7)	(41.4)	营业费用增速	7.1%	8.2%	9.0%	9.0%	9.0%
税前利润	39.3	50.0	53.9	62.4	71.9						
所得税	(2.6)	(5.9)	(2.7)	(3.1)	(3.6)	规模增长					
归母净利润	35.5	42.6	49.6	57.4	66.1	生息资产增速	15.2%	14.3%	14.2%	14.2%	14.0%
资产负债表 (亿元)						贷款增速	11.5%	13.5%	13.0%	13.0%	12.5%
贷款总额	3001	3407	3850	4350	4894	同业资产增速	181.2%	-14.4%	10.0%	10.0%	10.0%
同业资产	302	258	284	313	344	证券投资增速	11.8%	13.1%	15.0%	15.0%	15.0%
证券投资	2260	2557	2940	3381	3888	其他资产增速	6.1%	-2.4%	32.0%	17.7%	17.8%
生息资产	5873	6713	7664	8752	9975	计息负债增速	19.3%	16.8%	14.9%	14.4%	14.2%
非生息资产	287	280	369	435	512	存款增速	13.1%	11.9%	14.0%	13.0%	12.5%
总资产	6080	6900	7924	9062	10350	同业负债增速	29.2%	67.8%	25.0%	25.0%	25.0%
客户存款	3861	4320	4925	5565	6261	股东权益增速	9.1%	12.4%	11.6%	12.0%	12.3%
其他计息负债	1514	1957	2289	2686	3159						
非计息负债	306	174	208	250	300	存款结构					
总负债	5680	6451	7423	8501	9719	活期	31.0%	31.03%	31.03%	31.03%	31.03%
股东权益	399	449	501	561	630	定期	68.9%	68.87%	68.87%	68.87%	68.87%
每股指标							0.1%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
每股净利润(元)	0.61	0.73	0.85	0.99	1.14	贷款结构					
每股拨备前利润(元)	1.37	1.48	1.63	1.79	1.97	企业贷款(不含贴)	67.2%	71.1%	71.08%	71.08%	71.08%
每股净资产(元)	5.61	6.45	7.32	8.32	9.48	个人贷款	26.4%	23.0%	22.99%	22.99%	22.99%
每股总资产(元)	104.46	118.54	136.14	155.69	177.82	贷款质量					
P/E	8.20	6.82	5.87	5.07	4.40	不良贷款率	1.18%	1.14%	1.13%	1.13%	1.11%
P/PPOP	3.66	3.38	3.07	2.79	2.54	正常	98.28%	98.30%	98.36%	98.41%	98.48%
P/B	0.89	0.78	0.68	0.60	0.53	关注	0.54%	0.56%	0.51%	0.46%	0.41%
P/A						次级	0.56%	0.33%			
利率指标						可疑	0.24%	0.21%			
净息差(NIM)	1.69%	1.57%	1.52%	1.48%	1.45%	损失	0.38%	0.60%			
净利差(Spread)	1.85%	1.76%	1.78%	1.80%	1.82%	拨备覆盖率	225.96%	241.32	252.18	253.44%	254.07%
贷款利率	4.85%	4.61%	4.66%	4.71%	4.76%						
存款利率	2.23%	2.08%	2.08%	2.08%	2.08%	资本状况					
生息资产收益率	4.17%	3.94%		3.98%	4.00%	资本充足率	12.79%	13.80%	13.97%	14.23%	14.55%
计息负债成本率	2.32%	2.18%	2.20%	2.22%	2.24%	核心一级资本充足	8.42%	9.11%	9.60%	10.16%	10.76%
盈利能力						资产负债率	93.43%	93.49%	93.68%	93.81%	93.91%
ROAA	0.65%	0.68%	0.69%	0.70%	0.70%						
ROAE	11.43%	12.15%	12.37%	12.62%	12.77%	其他数据					
拨备前利润率	1.40%	1.33%	1.28%	1.23%	1.18%	总股本(亿)	58.20	58.20	58.20	58.20	58.20

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行行业：25Q3 理财规模平稳增长，估值整改压力下资产端配置更审慎	2025-10-27
行业普通报告	银行行业：存款延续活化，信贷需求仍偏弱—9 月社融金融数据点评	2025-10-17
行业普通报告	银行行业：中期分红逐步展开，提升银行板块关注度	2025-10-15
行业普通报告	银行行业：社融过峰，信贷偏弱—8 月社融金融数据点评	2025-09-15
行业深度报告	银行：营收利润边际改善，看好板块配置价值——上市银行 1H25 业绩综述	2025-09-05
行业普通报告	银行行业：净利润增速环比提升，资产质量保持稳健—2Q25 银行业监管数据点评	2025-08-19
行业普通报告	银行行业：财政持续发力，社融同比多增—7 月社融金融数据点评	2025-08-14
公司深度报告	青岛银行（002948.SZ）：乘区域经济东风，盈利高增有望持续	2025-07-27
行业普通报告	银行行业：信贷同比多增，M1 增速大幅提升—6 月社融金融数据点评	2025-07-15

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

剑桥大学金融与经济学硕士。曾任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所, 负责银行业股票分析和固定收益研究。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所, 从事银行业和固收研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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, 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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 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。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编: 100033	邮编: 200082	邮编: 518038
电话: 010-66554070	电话: 021-25102800	电话: 0755-83239601
传真: 010-66554008	传真: 021-25102881	传真: 0755-23824526