

公司研究

营收盈利高位增长，三年战略圆满收官

——青岛银行（002948.SZ）2025年业绩快报点评

买入（维持）

当前价：4.63元

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-57378038

wangyf@ebsecn.com

分析师：赵晨阳

执业证书编号：S0930524070005

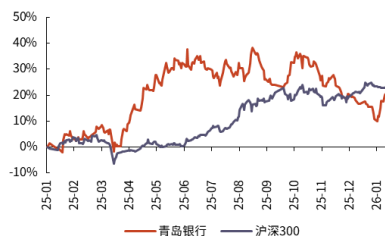
010-57378030

zhaochenyang@ebsecn.com

市场数据

总股本(亿股)	58.20
总市值(亿元):	269.48
一年最低/最高(元):	3.69/5.49
近3月换手率:	136.17%

股价相对走势



资料来源：Wind

收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	1.65	-6.77	-4.76
绝对	3.35	-7.40	18.84

资料来源：Wind

要点

事件：

1月28日，青岛银行发布2025年业绩快报，全年实现营收146亿，同比增长8%，归母净利润52亿，同比增长21.7%。加权平均净资产收益率（ROAE）为12.68%，同比上行1.2pct。

点评：

营收盈利增长提速，三年战略圆满收官。2025年青岛银行营收、归母净利润同比增速分别为8%、21.7%，增速较前三季度分别提升3、6.2pct。4Q单季营收、归母净利润增速分别为18.2%、47.8%，环比3Q25提升18.4、33.9pct，同比提升9.7、3.3pct，4Q营收、盈利表现亮眼，全年业绩实现“稳中有进、进中提质”，三年战略规划圆满收官。

资产扩张强度提升，贷款保持双位数高增。年末青岛银行总资产、贷款同比增速分别为18.1%、16.5%，增速较3Q末分别提升3.7、3.2pct。公司全年贷款新增规模563亿，较2024年同比多增157亿；其中4Q季内新增217亿，同比多增121亿，融资需求不足背景下，公司贷款投放力度仍维持较高水平，预计“开门红”工作靠前发力，储备项目“早投放早收益”。预计贷款行业投向仍集中在批零、租赁商服、制造业等相关领域，科技、绿色、普惠等重点领域贷款有望延续高增态势，筑牢信贷扩张的新增长极。年末非信贷类资产增速19.7%，较3Q末提升4.2pct，债券投资、同业资产等扩张同步提速。

存款稳步增长，负债来源多元化增长。年末青岛银行总负债、存款同比增速分别为18.5%、16.4%，分别较3Q末提升3.7、3.9pct，存款增长提速，负债端资金相对充裕。年末存贷比78.9%，环比上季末提升1pct，同24年末持平，存贷款增长匹配度较好。年末市场类负债同比增速22.9%，增速环比上季末提升2.9pct，同业负债、应付债券等对负债资金形成有效补充。

不良“双降”，风险抵补能力强。年末青岛银行不良率0.97%，环比3Q末下降13bp，较年初下降17bp，不良率降至1%以内，创历史新低。年末不良贷款余额38.4亿，4Q季内减少2.9亿，不良实现“双降”，资产质量运行稳健。拨备方面，年末贷款损失准备余额112亿，4Q季内新增0.8亿。年末拨贷比、拨备覆盖率分别为2.84%、292.3%，较3Q末分别提升0.13、22.3pct，较年初提升0.1、51pct，资产质量运行稳健情况下，拨备计提力度不减，风险抵补能力进一步增强。

盈利预测、估值与评级。2025年是青岛银行三年（2023-2025年）战略规划的收官之年，后续经营将延续“提能力、增敏捷、强数智、优客基、调结构”战略主线，全力打造“能力驱动、组织敏捷、量质齐升、健康持续”的区域价值领先银行。公司规模扩张维持较高强度，深入发掘负债成本的压降空间，息差收窄压力逐步缓释，净利息收入有稳定增长基础，盈利维持双位数高增态势。同时，青岛银行在城商行中较早布局理财子公司，青银理财管理资产规模更进一步，理财业务具有较强提升潜力，助力非息业务增长。我们维持对公司2025-2027年EPS预测0.84、0.91、0.97元，当前股价对应PB估值分别为0.65、0.59、0.53倍，对应PE估值分别为5.54、5.08、4.79倍，维持“买入”评级。

风险提示：融资需求超预期走弱，域内同业净增强度提升，贷款定价下行压力加大；零售等特定领域风险演化不确定性走升。

表 1：公司盈利预测与估值简表

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	12,472	13,498	13,946	14,397	14,647
营业收入增长率	7.1%	8.2%	3.3%	3.2%	1.7%
净利润 (百万元)	3,549	4,264	4,862	5,307	5,631
净利润增长率	15.1%	20.2%	14.0%	9.1%	6.1%
EPS (元)	0.61	0.73	0.84	0.91	0.97
ROE (归属母公司)	11.43%	12.15%	12.29%	12.12%	11.66%
P/E	7.59	6.32	5.54	5.08	4.79
P/B	0.82	0.72	0.65	0.59	0.53

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2026 年 1 月 28 日

表 2：青岛银行业绩快报指标

单位：百万元	2023	1Q24	1H24	1-3Q24	2024	1Q25	1H25	1-3Q25	2025
累计利润表									
营业收入	12,472	3,689	7,128	10,486	13,498	4,047	7,662	11,013	14,573
YoY	7.1%	19.3%	12.0%	8.1%	8.2%	9.7%	7.5%	5.0%	8.0%
营业支出	8,548	2,381	3,889	6,294	8,515	2,647	4,058	6,325	8,329
YoY	0.4%	16.4%	8.5%	1.4%	(0.4%)	11.2%	4.4%	0.5%	(2.2%)
利润总额	3,933	1,307	3,233	4,199	4,995	1,397	3,608	4,694	6,244
YoY	25.4%	25.2%	16.0%	20.1%	27.0%	6.9%	11.6%	11.8%	25.0%
归母净利润	3,549	1,081	2,641	3,455	4,264	1,258	3,065	3,992	5,188
YoY	15.1%	18.7%	13.1%	15.6%	20.2%	16.4%	16.0%	15.5%	21.7%
单季利润表									
营业收入	2,775	3,689	3,439	3,358	3,011	4,047	3,616	3,351	3,560
YoY	30.8%	19.3%	5.1%	0.8%	8.5%	9.7%	5.1%	(0.2%)	18.2%
营业支出	2,343	2,381	1,508	2,405	2,220	2,647	1,411	2,267	2,004
YoY	29.2%	16.4%	(2.0%)	(8.2%)	(5.2%)	11.2%	(6.5%)	(5.8%)	(9.7%)
利润总额	436	1,307	1,926	966	796	1,397	2,211	1,086	1,550
YoY	38.3%	25.2%	10.6%	35.9%	82.4%	6.9%	14.8%	12.4%	94.7%
归母净利润	560	1,081	1,560	814	809	1,258	1,807	927	1,196
YoY	14.8%	18.7%	9.4%	24.7%	44.5%	16.4%	15.8%	13.9%	47.8%
资产负债表									
总资产	607,985	623,071	654,024	668,982	689,963	713,153	743,028	765,571	814,960
YoY	14.8%	12.8%	15.1%	15.1%	13.5%	14.5%	13.6%	14.4%	18.1%
QoQ	4.6%	2.5%	5.0%	2.3%	3.1%	3.4%	4.2%	3.0%	6.5%
较年初	14.8%	2.5%	7.6%	10.0%	13.5%	3.4%	7.7%	11.0%	18.1%
其中：总贷款	300,090	317,041	324,394	331,127	340,690	359,118	368,406	375,298	397,008
YoY	11.5%	12.0%	12.3%	11.3%	13.5%	13.3%	13.6%	13.3%	16.5%
QoQ	0.9%	5.6%	2.3%	2.1%	2.9%	5.4%	2.6%	1.9%	5.8%
较年初	11.5%	5.6%	8.1%	10.3%	13.5%	5.4%	8.1%	10.2%	16.5%
占总资产	49.4%	50.9%	49.6%	49.5%	49.4%	50.4%	49.6%	49.0%	48.7%
总负债	568,046	581,428	611,169	625,436	645,063	667,234	695,944	718,417	764,706
YoY	15.2%	13.0%	15.4%	15.4%	13.6%	14.8%	13.9%	14.9%	18.5%
QoQ	4.8%	2.4%	5.1%	2.3%	3.1%	3.4%	4.3%	3.2%	6.4%
较年初	15.2%	2.4%	7.6%	10.1%	13.6%	3.4%	7.9%	11.4%	18.5%
其中：总存款	386,062	390,110	411,588	428,192	432,024	448,698	466,140	481,727	502,899
YoY	13.1%	9.1%	11.2%	12.9%	11.9%	15.0%	13.3%	12.5%	16.4%
QoQ	1.8%	1.0%	5.5%	4.0%	0.9%	3.9%	3.9%	3.3%	4.4%
较年初	13.1%	1.0%	6.6%	10.9%	11.9%	3.9%	7.9%	11.5%	16.4%
占总负债	68.0%	67.1%	67.3%	68.5%	67.0%	67.2%	67.0%	67.1%	65.8%
资产质量									
不良贷款率	1.18%	1.18%	1.17%	1.17%	1.14%	1.13%	1.12%	1.10%	0.97%
QoQ (pct)	0.04	0.00	(0.01)	0.00	(0.03)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.13)
拨备覆盖率	226.0%	232.4%	234.4%	245.7%	241.3%	251.5%	252.8%	270.0%	292.3%
QoQ (pct)	(28.7)	6.4	2.1	11.3	(4.4)	10.2	1.3	17.2	22.3
拨贷比	2.67%	2.73%	2.74%	2.87%	2.74%	2.84%	2.84%	2.97%	2.84%
QoQ (pct)	(0.23)	0.06	0.01	0.13	(0.13)	0.10	0.00	0.13	(0.13)
不良贷款余额	3,539	3,729	3,789	3,866	3,873	4,062	4,132	4,129	3,841
YoY	9.0%	15.3%	15.1%	14.1%	9.4%	8.9%	9.0%	6.8%	(0.8%)
QoQ	4.5%	5.4%	1.6%	2.0%	1.7%	4.9%	1.7%	(0.1%)	(7.0%)
较年初	9.0%	5.4%	7.1%	9.2%	9.4%	4.9%	6.7%	6.6%	(0.8%)
其他经营指标									
加权平均净资产收益率 (年化)	10.71%	12.90%	15.34%	12.68%	11.51%	13.23%	15.75%	13.16%	12.68%
YoY (pct)	1.8	0.7	0.2	0.5	0.8	0.3	0.4	0.5	1.2
基本每股收益	0.57	0.19	0.45	0.55	0.69	0.22	0.53	0.65	0.85
YoY	26.7%	18.8%	12.5%	17.0%	21.1%	15.8%	17.8%	18.2%	23.2%

资料来源：公司公告，光大证券研究所；其中基本每股收益单位为元

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	12,472	13,498	13,946	14,397	14,647
净利息收入	9,282	9,874	10,594	10,877	11,057
非息收入	3,190	3,624	3,352	3,520	3,590
净手续费及佣金收入	1,587	1,510	1,449	1,522	1,552
净其他非息收入	1,604	2,114	1,903	1,998	2,038
营业支出	8,548	8,515	8,251	8,180	8,049
拨备前利润	7,965	8,530	9,216	9,514	9,679
信用及其他减值损失	4,032	3,535	3,509	3,285	3,069
税前利润	3,933	4,995	5,707	6,229	6,610
所得税	262	590	685	748	793
净利润	3,671	4,405	5,022	5,482	5,817
归属母公司净利润	3,549	4,264	4,862	5,307	5,631

盈利能力	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
生息资产收益率	4.13%	3.84%	3.35%	3.09%	2.92%
贷款收益率	4.79%	4.54%	4.00%	3.70%	3.50%
付息负债成本率	2.29%	2.12%	1.76%	1.64%	1.55%
存款成本率	2.22%	2.07%	1.78%	1.67%	1.60%
净息差	1.82%	1.69%	1.59%	1.46%	1.37%
净利差	1.84%	1.72%	1.59%	1.45%	1.36%
RORWA	1.02%	1.10%	1.15%	1.14%	1.10%
ROAA	0.65%	0.68%	0.69%	0.68%	0.66%
ROAE	11.43%	12.15%	12.29%	12.12%	11.66%

资产质量	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
不良贷款率	1.18%	1.14%	1.12%	1.13%	1.12%
拨备覆盖率	226.0%	232.6%	242.7%	241.4%	236.4%
拨贷比	2.67%	2.64%	2.72%	2.72%	2.64%

资本	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
资本充足率	12.79%	13.80%	13.34%	13.05%	12.88%
一级资本充足率	10.10%	10.67%	10.44%	10.34%	10.33%
核心一级资本充足率	8.42%	9.11%	9.04%	9.06%	9.15%

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测; 股价时间为 2026 年 1 月 28 日

资产负债表 (百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
总资产	607,985	689,963	768,063	844,023	917,428
发放贷款和垫款	300,090	340,690	379,969	416,178	447,513
同业资产	77,430	90,028	99,031	107,863	116,336
金融投资	167,742	191,669	230,002	253,003	273,243
生息资产合计	545,261	622,386	709,002	777,043	837,092
总负债	568,046	645,063	718,942	790,342	858,942
吸收存款	386,062	432,024	475,226	513,245	544,039
市场类负债	168,273	196,203	224,931	256,574	292,834
付息负债合计	554,335	628,227	700,158	769,818	836,873
股东权益	39,939	44,900	49,121	53,681	58,486
股本	5,820	5,820	5,820	5,820	5,820
归属母公司权益	39,064	43,932	47,993	52,378	56,997

业绩规模与增长	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
总资产	14.8%	13.5%	11.3%	9.9%	8.7%
生息资产	14.2%	14.1%	13.9%	9.6%	7.7%
付息负债	15.5%	13.3%	11.4%	9.9%	8.7%
贷款余额	11.5%	13.5%	11.5%	9.5%	7.5%
存款余额	13.1%	11.9%	10.0%	8.0%	6.0%
净利息收入	12.0%	6.4%	7.3%	2.7%	1.6%
净手续费及佣金收入	9.8%	-4.9%	-4.0%	5.0%	2.0%
营业收入	7.1%	8.2%	3.3%	3.2%	1.7%
拨备前利润	7.2%	7.1%	8.0%	3.2%	1.7%
归母净利润	15.1%	20.2%	14.0%	9.1%	6.1%

每股盈利及估值指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS (元)	0.61	0.73	0.84	0.91	0.97
PPOPPS (元)	1.37	1.47	1.58	1.63	1.66
BVPS (元)	5.61	6.45	7.15	7.90	8.69
DPS (元)	0.16	0.16	0.18	0.20	0.21
P/E	7.59	6.32	5.54	5.08	4.79
P/PPOP	3.38	3.16	2.92	2.83	2.78
P/B	0.82	0.72	0.65	0.59	0.53

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因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，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。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编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司

香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼