



青岛银行（002948.SZ）：不良双降、拨备提升，盈利大幅改善

——2025 年业绩快报点评

2026 年 1 月 29 日

推荐/维持

青岛银行

公司报告

事件：1月29日，青岛银行发布2025年业绩快报，2025年实现营业收入、归母净利润145.7亿、51.9亿，同比增长8%、21.7%（1-3Q25：5.0%、15.5%）。年化加权平均ROE为12.68%，同比提高1.17pct。2025年末不良率0.97%，环比下降3bp；拨备覆盖率292.3%，环比提高22.3pct，公司资产质量改善带动盈利增速提升的路径进一步确认。

点评：

营收增速环比改善至大个位数。2025年青岛银行营收145.7亿、同比+8%，增速较前三季度提升3pct；预计主要贡献来自净利息收入。（1）量：25Q4青岛区域信贷需求较为旺盛、公司扩表更加积极，贷款及总资产增速明显提升。2025年末贷款、总资产同比增速分别为16.5%、18.1%，环比25Q3末提升3.2pct、3.7pct。（2）价：在负债成本改善、行业息差企稳背景下，预计公司四季度息差总体稳定，全年息差降幅继续收窄。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。非息收入预计仍受债券市场调整、投资收益高基数、以及理财中收减少的影响。**信用成本下降推动净利润增速超20%、预计处于行业前列。**2025年青岛银行净利润同比增长21.7%，增速较前三季度提升6.2pct。预计在不良生成率平缓之下拨备计提力度有所减小，信用成本下降。

资产质量继续改善，不良实现“双降”，拨备覆盖率提升。2025年末，青岛银行不良贷款余额38.41亿、环比减少2.88亿；不良贷款率为0.97%，环比下降3bp。拨备覆盖率292.3%，环比提高22.3pct。青岛银行本轮资产质量指标改善始于2024年一季度，近两年不良率生成率降至0.5%左右，不良贷款率自2023年末1.18%下降21bp，不良贷款额仅增加3亿。主要得益于制造业、基建、地产等对公贷款不良率下降。拨备余额较2023年末增加32.3亿，拨备覆盖率提升66.3pct，拨备安全垫持续夯实。从前瞻性指标来看，公司关注贷款率低位平稳（25Q3末为0.55%、较年初下降1bp），逾期贷款率稳中有降（25H1末为1.24%，较年初下降18bp），潜在不良生成压力不大。从不良认定标准来看，公司25H1末90天以上逾期/不良为82.2%，不良认定标准严格。

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；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。2025年11月青岛银行大股东青岛国信集团完成本次增持计划，持股比例由14.99%提升至19.17%，此次大幅增持彰显大股东对公司未来发展前景的信心。我们预计2025-2027年归母净利润增速分别为21.7%、20.4%、20.2%，对应BVPS分别为7.35、8.45、9.75元/股。1月28日收盘价4.63元/股，对应2025年0.63倍PB估值。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。

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。

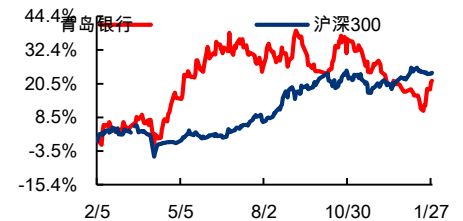
资料来源：公司官网、东兴证券研究所

交易数据

52周股价区间（元）	5.31-3.88
总市值（亿元）	269.48
流通市值（亿元）	144.11
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	2.47

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

财务指标预测

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (亿元)	125	135	146	160	178
增长率 (%)	7.1	8.2	8.0	9.6	11.2
归母净利润 (亿元)	35	43	52	63	75
增长率 (%)	15.1	20.2	21.7	20.4	20.2
净资产收益率 (%)	11.43	12.15	12.92	13.60	14.18
每股收益 (元)	0.61	0.73	0.89	1.07	1.29
PE	7.59	6.32	5.19	4.31	3.59
PB	0.82	0.72	0.63	0.55	0.47

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	110.8	125.5	142.4	收入增长					
手续费及佣金	15.9	15.1	14.3	14.2	14.6	归母净利润增速	15.1%	20.2%	21.7%	20.4%	20.2%
其他收入	16.0	21.1	20.6	20.1	20.7	拨备前利润增速	7.1%	8.3%	11.2%	11.9%	14.1%
营业收入	124.7	135.0	145.8	159.8	177.7	税前利润增速	25.4%	27.0%	25.0%	19.0%	20.0%
营业税及附加	(1.6)	(1.7)	(1.5)	(1.6)	(1.8)	营业收入增速	7.1%	8.2%	8.0%	9.6%	11.2%
业务管理费	(43.6)	(47.2)	(48.6)	(51.0)	(53.6)	净利息收入增速	12.0%	6.4%	12.2%	13.3%	13.4%
拨备前利润	79.6	86.1	95.7	107.2	122.3	手续费及佣金增速	9.8%	-4.9%	-5.0%	-1.0%	3.0%
计提拨备	(40.3)	(35.4)	(32.3)	(31.7)	(31.7)	营业费用增速	7.1%	8.2%	3.0%	5.0%	5.0%
税前利润	39.3	50.0	62.4	74.3	89.1						
所得税	(2.6)	(5.9)	(8.7)	(9.7)	(11.6)						
归母净利润	35.5	42.6	51.9	62.5	75.1	生息资产增速	15.2%	14.3%	15.9%	15.2%	14.7%
资产负债表 (亿元)						贷款增速	11.5%	13.5%	16.5%	15.0%	14.0%
贷款总额	3001	3407	3969	4564	5203	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%	70.7%	34.7%	33.4%
生息资产	5873	6713	7783	8966	10285	计息负债增速	19.3%	16.8%	18.6%	16.5%	16.0%
非生息资产	287	280	477	643	858	存款增速	13.1%	11.9%	16.4%	15.0%	14.0%
总资产	6080	6900	8148	9479	10996	同业负债增速	29.2%	67.8%	40.0%	30.0%	30.0%
客户存款	3861	4320	5029	5783	6593	股东权益增速	9.1%	12.4%	12.1%	12.9%	13.7%
其他计息负债	1514	1957	2415	2886	3467						
非计息负债	306	174	201	242	290	存款结构					
总负债	5680	6451	7645	8911	10349	活期	31.0%	31.03%	31.03%	31.03%	31.03%
股东权益	399	449	503	568	646	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	0.89	1.07	1.29	贷款结构					
每股拨备前利润(元)	1.37	1.48	1.65	1.84	2.10	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	7.35	8.45	9.75	个人贷款	26.4%	23.0%	22.99%	22.99%	22.99%
每股总资产(元)	104.46	118.54	140.00	162.86	188.92	贷款质量					
P/E	7.59	6.32	5.19	4.31	3.59	不良贷款率	1.18%	1.14%	0.97%	0.93%	0.91%
P/PPOP	3.39	3.13	2.81	2.51	2.20	正常	98.28%	98.30%	98.52%	98.61%	98.68%
P/B	0.82	0.72	0.63	0.55	0.47	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%	1.53%	1.50%	1.48%	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	292.30	306.70%	311.45%
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%	3.96%	3.98%	4.00%	资本充足率	12.79%	13.80%	13.08%	12.61%	12.38%
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%	8.93%	8.91%	9.04%
盈利能力						资产负债率	93.43%	93.49%	93.82%	94.00%	94.12%
ROAA	0.65%	0.68%	0.71%	0.73%	0.76%						
ROAE	11.43%	12.15%	12.92%	13.60%	14.18%	其他数据					
拨备前利润率	1.40%	1.33%	1.27%	1.22%	1.19%	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	银行业: 主动基金重仓比例微升, 北向资金和被动基金有所减持—25Q4 基金持仓分析	2026-01-28
行业普通报告	银行业: 对公中长贷同比多增, 居民存款流向非银仍不明显—2025 年 12 月社融金融数据点评	2026-01-16
行业深度报告	银行业 2026 年投资策略: 盈利改善与资金驱动共振, 看好行业配置价值	2025-12-19
行业普通报告	银行业: 社融增速继续下降, 非银存款延续高增—10 月社融金融数据点评	2025-11-18
行业普通报告	银行业: 公募业绩基准改革引导配置均衡化, 银行板块较受益	2025-11-12
公司普通报告	青岛银行 (002948.SZ): 净利润保持高增长, 资产质量延续改善—2025 年三季度报点评	2025-10-30
行业普通报告	银行业: 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	银行业: 中期分红逐步展开, 提升银行板块关注度	2025-10-15
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

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益关系。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