

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

青岛银行(002948)

投资评级 买入

上次评级 买入

张晓辉 银行业分析师

执业编号: S1500523080008

邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

相关研究

青岛银行 2025 三季报点评: 扩规模、  
调结构、降成本, 不良指标持续优化青岛银行 2025 一季报点评: 息差逆势  
提升, 业绩突出、不良再降青岛银行 2024 年报点评: 规模、效益  
与质量协同跃升

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦  
B 座

邮编: 100031

# 青岛银行 2025 年业绩快报点评: 规模、业绩、资产质量全维度向好

2026 年 01 月 29 日

**事件:** 1 月 28 日晚, 青岛银行发布 2025 年业绩快报: 2025 年, 实现营业收入 145.73 亿元, 同比增长 7.97%; 归母净利润 51.88 亿元, 同比增长 21.66%。加权平均净资产收益率(年化) 12.68%, 同比提高 1.17pct。

**点评:**

- **规模扩张势头强劲, 存贷业务同步发力。**截至 2025 年末, 青岛银行资产总额突破 8000 亿元大关, 达 8149.60 亿元, 同比增幅高达 18.12%, 在同业“慢扩表”趋势下实现逆势高增。贷款端, 客户贷款总额达 3970.08 亿元, 同比增长 16.53%, 信贷投放聚焦本土实体经济, 紧扣科技金融、绿色金融等特色赛道, 投放力度持续加大; 存款端, 客户存款总额达 5028.99 亿元, 同比增长 16.41%, 存贷规模协同增长, 资金端根基愈发稳固, 为业务发展提供坚实支撑。
- **盈利表现亮眼, 效率持续提升。**2025 年, 青岛银行实现营业收入 145.73 亿元, 同比增长 7.97%; 归母净利润 51.88 亿元, 同比增长 21.66%, 盈利弹性凸显。公司积极应对资产收益率下行等经营挑战, 扩规模、调结构、降成本, 同时, 加权平均净资产收益率回升至 12.68%, 同比提高 1.17 个百分点, 股东回报能力持续修复, 基本每股收益 0.85 元, 同比增长 23.19%, 盈利质量稳步优化。青岛银行紧扣高质量发展主题, 纵深推进战略执行, 全面落实各项经营管理工作, 经营业绩实现“稳中有进、进中提质”。
- **不良率低于 1%, 资产质量持续向好。**青岛银行不良贷款实现额率“双降”, 截至 2025 年末, 青岛银行不良贷款率 0.97%, 首次降至 1% 以下, 分别较 24 年末、25Q3 末下降 17BP、13BP, 延续下行趋势。2025 年末不良贷款余额 38.41 亿元, 较上年末减少 0.32 亿元。2025 年末拨备覆盖率升至 292.30%, 同比提高 50.98 个百分点, 接近 300% 的高位水平, 风险缓冲垫持续增厚, 资产质量管控成效显著。我们认为, 青岛银行推进重点领域的清收, 提升前端管控化解能力, 严控新增不良, 不良指标有望持续加快改善。资本层面, 2025Q3 末, 青岛银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 8.75%、10.18%、13.14%, 分别较 25H 末下滑 0.30pct、0.34pct、0.38pct。我们认为, 青岛银行推进资本集约型发展模式, 坚持轻资本转型发展, 资本使用效能提升, 通过利润留存的增加进一步夯实内源性资本补充。
- **盈利预测与投资评级:** 青岛银行业绩表现优异, 金融牌照齐全, 2025 年实现“规模扩、业绩增、质量优”的良好发展态势, 依托胶东经济圈区位优势, 错位竞争成效凸显。不良指标持续改善, 资产质量稳健向好。我们预测, 2025-2027 年归母净利润增速分别为 21.66%、21.42%、18.71%, 2025-2027 年 EPS 分别为 0.89 元、1.08 元、1.28 元。我们

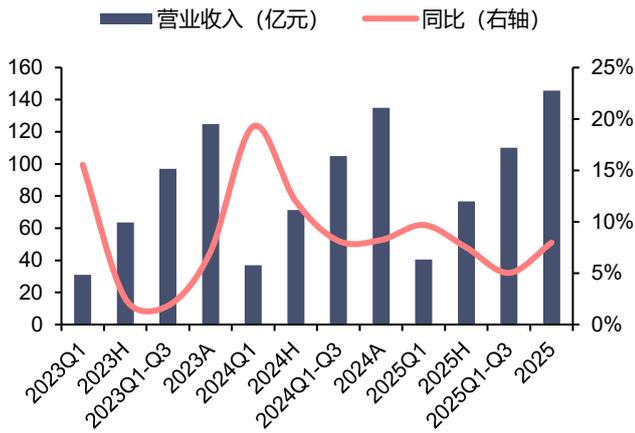
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 1

维持青岛银行“买入”评级。

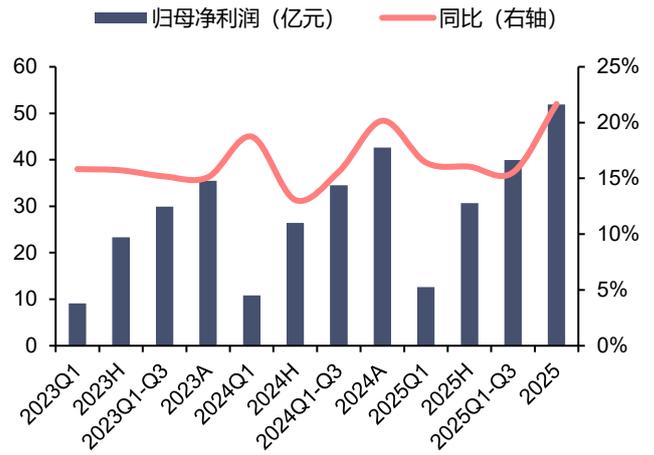
➤ **风险因素:** 业务转型带来的风险; 监管政策趋严; 经济增速下行风险等。

重要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	12,472.28	13,497.53	14,573.13	16,022.48	17,905.16
增长率 YoY %	7.11	8.22	7.97	9.95	11.75
归属母公司净利润 (百万元)	3,548.60	4,264.12	5,187.83	6,298.85	7,477.60
增长率 YoY%	15.11	20.16	21.66	21.42	18.71
EPS(摊薄)(元)	0.61	0.73	0.89	1.08	1.28
市盈率 P/E(倍)	5.00	5.30	5.19	4.28	3.60
市净率 P/B(倍)	0.54	0.60	0.64	0.55	0.49

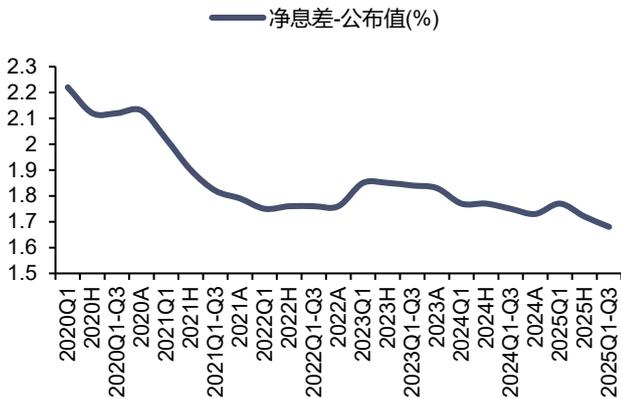
资料来源: wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2026 年 1 月 28 日收盘价

**图 1: 2025 年营业收入同比增长 8.0%**


资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

**图 2: 2025 年归母净利润增长 21.66%**


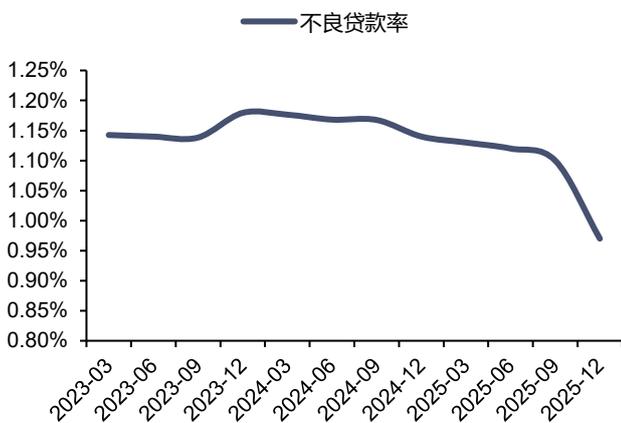
资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

**图 3: 2025Q1~Q3 青岛银行净息差 1.68%**


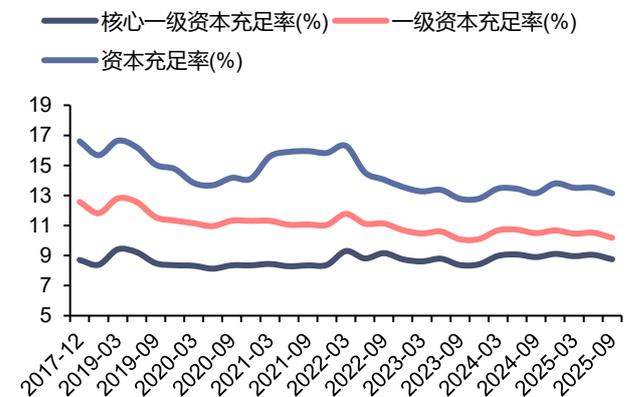
资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

**图 4: 青岛银行资产规模保持较快增长**


资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

**图 5: 不良率持续下行**


资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

**图 6: 核心一级资本充足率微降**


资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

资产负债表						利润表					
单位:百万元						单位:百万元					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
贷款总额	300,090	340,690	397,008	444,649	502,454	营业收入	12,472	13,498	14,573	16,022	17,905
贷款减值准备	(7,997)	(9,347)	(9,081)	(8,827)	(8,672)	利息收入	21,140	22,421	23,918	25,401	27,052
金融投资	393,753	447,324	514,422	571,009	639,530	净利息收入	9,282	9,874	10,718	11,343	12,150
存放央行	31,044	49,153	41,859	47,301	47,183	净手续费收入	1,587	1,510	1,661	1,827	2,046
同业资产	30,176	25,836	35,067	49,800	73,269	其他非息收入	1,604	2,114	2,195	2,853	3,709
资产总额	607,985	689,963	815,040	921,949	1,036,020	非利息收入	3,043	3,505	3,855	4,680	5,755
吸收存款	395,467	443,426	523,242	591,264	674,041	税金及附加	(156)	(167)	(317)	(327)	(297)
同业负债	78,448	96,936	125,336	145,288	170,271	业务及管理费	(4,360)	(4,717)	(4,952)	(5,127)	(5,551)
发行债券	89,270	98,752	109,076	119,984	119,984	营业外净收入	9	12	10	10	10
负债总额	568,046	645,063	764,706	864,221	972,519	拨备前利润	7,965	8,530	9,304	10,566	12,059
股东权益	39,939	44,900	50,334	57,729	63,501	资产减值损失	(4,032)	(3,535)	(3,553)	(3,730)	(4,029)
负债及股东权益	607,985	689,963	815,040	921,949	1,036,020	税前利润	3,933	4,995	5,751	6,835	8,030
						税后利润	3,671	4,405	5,348	6,494	7,709
						归属母行净利润	3,549	4,264	5,188	6,299	7,478

#### 盈利及杜邦分析

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
净利息收入	1.63%	1.52%	1.42%	1.31%	1.24%
净非利息收入	0.53%	0.54%	0.51%	0.54%	0.59%
营业收入	2.19%	2.08%	1.94%	1.84%	1.83%
营业支出	0.79%	0.75%	0.70%	0.63%	0.60%
拨备前利润	1.40%	1.31%	1.24%	1.22%	1.23%
资产减值损失	0.71%	0.54%	0.47%	0.43%	0.41%
税前利润	0.69%	0.77%	0.76%	0.79%	0.82%
税收	0.05%	0.09%	0.05%	0.04%	0.03%
ROAA	0.76%	0.77%	0.71%	0.75%	0.79%
ROAE	11.43%	11.40%	11.23%	12.02%	12.72%

#### 驱动性因素

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
生息资产增长	20.27%	16.50%	14.50%	15.00%	15.50%
贷款增长	11.55%	13.53%	16.53%	12.00%	13.00%
存款增长(含利息)	13.63%	12.13%	18.00%	13.00%	14.00%
净手续费收入/营收	12.72%	11.18%	11.39%	11.40%	11.43%
成本收入比	34.96%	35.65%	33.98%	32.00%	31.00%
实际所得税税率	6.66%	11.82%	7.00%	5.00%	4.00%

#### 业绩增长率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	7.11%	8.22%	7.97%	9.95%	11.75%
拨备前利润	7.19%	7.10%	9.07%	13.57%	14.13%
归属母行净利润	15.11%	20.16%	21.66%	21.42%	18.71%
净利息收入	11.99%	6.38%	8.55%	5.83%	7.12%
净手续费收入	9.78%	-4.85%	10.00%	10.00%	12.00%
非利息收入	-6.48%	15.17%	10.00%	21.39%	22.97%
税前利润	25.43%	26.99%	15.13%	18.86%	17.48%
税后利润	15.91%	19.97%	21.42%	21.42%	18.71%

#### 基本指标

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS(元/股)	0.61	0.73	0.89	1.08	1.28
BVPS(元/股)	5.61	6.45	7.24	8.48	9.43
每股拨备前利润(元/股)	1.37	1.47	1.60	1.82	2.07
PE(倍)	5.00	5.30	5.19	4.28	3.60
PB(倍)	0.54	0.60	0.64	0.55	0.49

#### 资本状况

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
核心一级资本充足率	8.42%	9.11%	9.51%	10.24%	10.39%
一级资本充足率	10.10%	10.67%	11.10%	11.70%	11.72%
资本充足率	12.79%	13.80%	14.06%	14.19%	14.32%
风险加权系数	63.32%	59.89%	64.00%	64.50%	65.00%

## 研究团队简介

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023 年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准15%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。