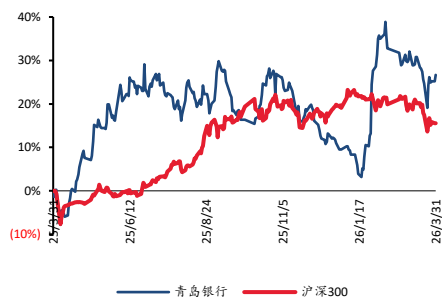


银行 城商行

## 青岛银行 2025 年年报点评：扩表动能强劲，风险有效化解

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 58.2/31.13  
总市值/流通(亿元) 301.49/161.23  
12个月内最高/最低价 5.69/3.81 (元)

### 相关研究报告

<<青岛银行 2024 年年报点评：规模效益双增，高成长性持续展现>>—2025-04-27

<<青岛银行 2024 年中报点评：贷款结构优化，息差边际企稳>>—2024-10-20

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

证券分析师：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190526010001

**事件：**青岛银行公告 2025 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 145.73 亿元，同比+7.97%；实现归母净利润 51.88 亿元，同比+21.66%，其中 2025Q4 单季实现归母净利润 11.96 亿元，同比+47.8%。

**扩表动能强劲，对公业务驱动。**截至报告期末，公司贷款总额达 3970.08 亿元，较年初+16.53%。对公贷款较年初+22.49%至 2966.56 亿元，占比较年初+3.64pct 至 74.72%。个人贷款较年初-5.53%至 740.01 亿元，主要系主动调整互联网消费贷经营策略，并受房地产市场影响，个人住房按揭贷款余额较年初-3.61%至 454.90 亿元。截至报告期末，客户存款总额达 5028.99 亿元，较年初+16.41%，公司存款（较年初+18.08%）增速快于个人存款（较年初+14.76%）。

**息差降幅收窄，理财业务承压。**报告期内，公司净息差同比-7bp 至 1.66%，降幅较上年收窄，其中平均生息率、平均付息率分别-45bp、-37bp 至 3.49%、1.81%。考虑存量高息存款到期重定价及高成本二级资本债到期置换，负债成本仍有下行空间。报告期内，公司手续费及佣金净收入同比-3.84%至 14.52 亿元，主要受理财业务手续费同比-21.87%影响。报告期内，公司投资收益与公允价值变动损益合计 21.25 亿元，同比+4.19%，公司通过择机止盈平滑债券市场波动影响，投资业务收益稳健增长。

**资产质量迈入新阶段，重点领域风险有效化解。**截至报告期末，公司不良率为 0.97%，较年初-17bp，近 12 年来首次降至 1% 以下。对公资产质量持续向好，对公贷款不良率同比-27bp 至 0.60%，其中制造业不良率较年初-1.46pct 至 0.78%，房地产业不良率较年初-46bp 至 1.61%。零售贷款不良率有所上升，较年初+56bp 至 2.58%，主要来自信用卡和个人按揭。截至报告期末，公司拨备覆盖率较年初+50.98pct 至 292.30%，风险抵补能力显著增强。

**投资建议：**公司息差降幅收窄，扩表能力较强，持续实现以量补价；整体资产质量明显提升，为未来业绩增长打下坚实基础。预计 2026-2028 年公司营业收入为 157.60、170.53、184.75 亿元，归母净利润为 59.51、68.54、80.09 亿元，每股净资产为 7.88、8.84、10.01 元，对应 3 月 31 日收盘价的 PB 估值为 0.66、0.59、0.52 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**规模扩张放缓、息差持续收窄、资产质量恶化

### ■ 盈利预测和财务指标

	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	14,572.78	15,759.81	17,053.01	18,474.60
营业收入增长率(%)	7.97%	8.15%	8.21%	8.34%
归母净利(百万元)	5,187.74	5,951.30	6,854.21	8,009.06
净利润增长率(%)	21.66%	14.72%	15.17%	16.85%
BVPS(元)	7.00	7.88	8.84	10.01
市净率(PB)	0.74	0.66	0.59	0.52

资料来源：携宁，太平洋证券，注：每股净资产按最新总股本计算

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

---

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。