



青岛银行（002948.SZ）：盈利维持高增，拨备环比提升

——2026年一季报点评

事件：青岛银行发布 2026 年一季度报告。26Q1 实现营业收入、归母净利润 43.4 亿元、15.2 亿元，同比增长 7.3%、21.2%。年化 ROE 为 14.63%，同比提高 1.4 pct。3 月末，不良率 0.96%，拨备覆盖率 305.6%。

点评：

一季报业绩超预期。26Q1 盈利增速高达 21.2%，在上市行中继续处于领先水平。盈利高增主要是净利息收入增长提速、中收改善、拨备计提力度下降的贡献。26Q1 净利息收入增速较 2025 年提升 1.9pct 至 14.0%，公司维持高扩表是主因。26Q1 实现中收 6.5 亿元，同比增长 49.1%，或主要是理财等资本市场相关业务贡献增加；26Q1 计提资产减值损失 13.88 亿元，同比下降 15.0%，公司资产质量稳健背景下，适当调降拨备计提力度释放盈利是较好的策略选择。

Q1 主动高扩表，净息差同比下降 14bp。3 月末，公司总资产 8342 亿元，同比增长 17.0%，延续了 2025 年的高增长态势。其中，信贷、投资分别同比增 16.8%、29.8%。从新增信贷结构来看，对公贷款为主要增长领域，符合当前信贷市场特征。2025 年末，存量对公贷款主要集中在批发零售、农林牧渔、制造业等领域。净息差方面，26Q1 净息差 1.63%，同比下降 14bp，降幅未见收窄趋势，或与公司主动高扩表有一定关系。据 2025 年财报数据，公司生息资产收益率下行 45bp，幅度大于负债端改善的 37bp，预计 2026 年净息差仍有同比收窄压力。

不良贷款率下降，关注平稳，拨备环比提升。3 月末，青岛银行不良贷款率为 0.96%，环比下降 1bp。青岛银行近两年不良生成率降至 0.5% 左右的较低水平，不良贷款率连续 6 个季度下降，关注贷款率维持低位平稳，显现出资产质量持续改善态势。从不良认定标准来看，2025 年末，逾期/不良、逾期/（不良+关注）均小于 1，不良认定标准严格。3 月末，拨备覆盖率环比提高 13.3 pct 至 305.6%，拨贷比环比提高 10bp 至 2.93%，拨备安全垫充足。

投资建议：作为深耕经济大省的区域性银行，山东省经济发展向好为青岛银行快速扩表提供了较好的基础，叠加公司战略性扩表，优选赛道和行业，公司规模有望维持较快增长；近年信贷资产质量持续改善，26Q1 风险指标平稳，潜在不良压力不大的背景下，公司信贷类和非信贷类资产拨备计提力度均可能下降，或继续带来盈利的正向贡献。3 月末，核心一级资本充足率 8.7%，环比上年末略提升。我们预计 2026-2028 年归母净利润增速分别为 20.1%、18.6%、19.3%，对应 BVPS 分别为 8.09、9.38、10.92 元/股。4 月 29 日收盘价 5.65 元/股，对应 0.70 倍 2026 年 PB，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。

2026 年 4 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。

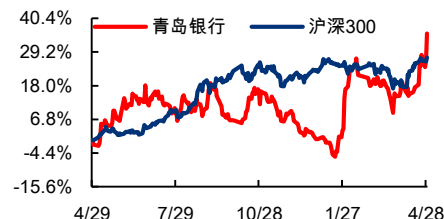
资料来源：公司官网、东兴证券研究所

交易数据

52 周股价区间（元）	5.73-4.22
总市值（亿元）	328.85
流通市值（亿元）	175.86
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	2.73

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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (亿元)	135	146	157	172	194
增长率 (%)	8.2	8.0	7.7	9.5	12.8
归母净利润 (亿元)	43	52	62	74	88
增长率 (%)	20.2	21.7	20.1	18.6	19.3
净资产收益率 (%)	12.15	13.25	14.19	14.54	14.93
每股收益 (元)	0.73	0.89	1.07	1.27	1.52
PE	7.71	6.34	5.28	4.45	3.73
PB	0.88	0.81	0.70	0.60	0.52

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表: 公司盈利预测表

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表 (亿元)											
净利息收入	98.7	110.7	126.1	142.5	164.2	收入增长					
手续费及佣金	15.1	14.5	19.6	23.5	27.0	归母净利润增速	20.2%	21.7%	20.1%	18.6%	19.3%
其他收入	21.1	20.5	11.2	5.8	2.5	拨备前利润增速	8.3%	13.7%	10.7%	11.4%	14.0%
营业收入	135.0	145.7	156.9	171.7	193.8	税前利润增速	27.0%	25.0%	20.0%	17.3%	19.1%
营业税及附加	(1.7)	(1.7)	(1.6)	(1.7)	(1.9)	营业收入增速	8.2%	8.0%	7.7%	9.5%	12.8%
业务管理费	(47.2)	(46.1)	(47.0)	(49.4)	(54.3)	净利息收入增速	6.4%	12.1%	13.9%	13.0%	15.3%
拨备前利润	86.1	97.9	108.3	120.7	137.6	手续费及佣金增速	-4.9%	-3.8%	35.0%	20.0%	15.0%
计提拨备	(35.4)	(35.3)	(33.2)	(32.6)	(32.6)	营业费用增速	8.2%	-2.3%	2.0%	5.0%	10.0%
税前利润	50.0	62.4	74.9	87.9	104.7						
所得税	(5.9)	(8.9)	(10.4)	(11.4)	(13.6)	规模增长					
归母净利润	42.6	51.9	62.3	73.9	88.2	生息资产增速	14.3%	18.5%	15.7%	15.0%	14.0%
资产负债表 (亿元)						贷款增速	13.5%	16.5%	16.5%	15.0%	13.0%
贷款总额	3407	3970	4625	5319	6010	同业资产增速	-14.4%	78.8%	10.0%	10.0%	10.0%
同业资产	258	462	508	559	615	证券投资增速	13.1%	21.1%	15.0%	15.0%	15.0%
证券投资	2557	3095	3559	4093	4707	其他资产增速	-2.4%	9.1%	66.1%	38.0%	33.6%
生息资产	6713	7957	9208	10590	12075	计息负债增速	16.8%	19.2%	18.0%	16.3%	15.2%
非生息资产	280	305	507	699	934	存款增速	11.9%	16.4%	16.4%	15.0%	13.0%
总资产	6900	8150	9584	11137	12834	同业负债增速	67.8%	8.8%	40.0%	30.0%	30.0%
客户存款	4320	5029	5854	6732	7607	股东权益增速	12.4%	11.9%	12.9%	13.6%	14.2%
其他计息负债	1957	2452	2971	3530	4214						
非计息负债	174	166	192	231	277	存款结构					
总负债	6451	7647	9017	10492	12098	活期	26.9%	25.1%	25.10%	25.10%	25.10%
股东权益	449	503	567	644	736	定期	73.1%	74.9%	74.87%	74.87%	74.87%
每股指标							0.0%	0.0%	0.03%	0.03%	0.03%
每股净利润(元)	0.73	0.89	1.07	1.27	1.52	贷款结构					
每股拨备前利润(元)	1.48	1.68	1.86	2.07	2.36	企业贷款(不含贴)	71.1%	74.7%	74.72%	74.72%	74.72%
每股净资产(元)	6.45	7.00	8.09	9.38	10.92	个人贷款	23.0%	18.6%	18.64%	18.64%	18.64%
每股总资产(元)	118.54	140.02	164.67	191.34	220.50	贷款质量					
P/E	7.71	6.34	5.28	4.45	3.73	不良贷款率	1.18%	0.97%	0.94%	0.94%	0.93%
P/PPOP	3.82	3.36	3.04	2.73	2.39	正常	98.30%	98.47%	98.56%	98.60%	98.66%
P/B	0.88	0.81	0.70	0.60	0.52	关注	0.56%	0.56%	0.51%	0.46%	0.41%
P/A						次级	0.33%	0.28%			
利率指标						可疑	0.21%	0.12%			
净息差(NIM)	1.57%	1.51%	1.47%	1.44%	1.45%	损失	0.60%	0.56%			
净利差(Spread)	1.76%	1.68%	1.70%	1.72%	1.74%	拨备覆盖率	225.96	292.30	301.69	305.19	313.18
贷款利率	4.61%	4.14%	4.19%	4.24%	4.29%						
存款利率	2.08%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	资本状况					
生息资产收益率	3.94%	3.49%	3.51%	3.53%	3.55%	资本充足率	12.79%	13.37%	12.77%	12.40%	12.24%
计息负债成本率	2.18%	1.81%	1.83%	1.85%	1.87%	核心一级资本充足	8.42%	8.67%	8.61%	8.69%	8.90%
盈利能力						资产负债率	93.43%	93.83%	94.08%	94.21%	94.26%
ROAA	0.68%	0.71%	0.73%	0.74%	0.76%						
ROAE	12.15%	13.25%	14.19%	14.54%	14.93%	其他数据					
拨备前利润率	1.33%	1.30%	1.22%	1.16%	1.15%	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: 信贷需求待修复, 居民存款搬家显现趋势—3月社融金融数据点评	2026-04-16
行业普通报告	银行业: 企业贷款同比多增, M1增速环比上升—2月社融金融数据点评	2026-03-17
行业普通报告	银行业: 宏观政策保持积极, 行业基本面预期稳健—2026年政府工作报告点评	2026-03-06
行业普通报告	银行业: 净利润增速环比提升, 净息差企稳—2025年银行业监管数据点评	2026-02-27
公司普通报告	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	2026-01-29
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
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
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