



公司评级 增持（维持）

报告日期 2026年06月03日

相关研究

【兴证银行】青岛银行：利润延续高增长，拨备提升明显——青岛银行 2025 年三季报点评-2025.10.29

【兴证银行】青岛银行：背靠经济大省，拥抱盈利上行周期-2025.09.19

【兴证银行】青岛银行：业绩靓丽，净利息收入延续双位数增长——青岛银行 2025 年中报点评-2025.09.01

分析师：陈绍兴

S0190517070003

chenshaox@xyzq.com.cn

分析师：刘子健

S0190525080002

liuzijian@xyzq.com.cn

青岛银行(002948.SZ)

海尔减持预期落地，大宗交易对股价影响温和

投资要点

- **青岛银行发布公告称，其大股东海尔产业发展计划在 6 月 26 日至 9 月 25 日，以大宗交易方式减持青岛银行 1.07 亿股，占总股本的 1.84%。**
- **减持节奏温和，对二级市场无直接影响。**
- ✓ **减持原因：**海尔产业发展本次减持是为了优化自身资产结构，聚焦主业发展。
- ✓ **减持方式：**本次减持以大宗交易方式进行，将在 3 个月内（6 月 26 日至 9 月 25 日）完成。大宗交易需要锁定 6 个月，不得减持，短期内不会对二级市场价格产生直接影响。
- ✓ **减持后：**截至目前，海尔产业发展与其一致行动人合计持有青岛银行 18.14% 的股权。本次减持比例为 1.84%，减持完成后海尔集团预计仍持有青岛银行 16.30% 的股权。预计今年内不会有进一步的减持动作，节奏温和可控。
- **青岛银行成长性突出，大股东国信集团大举增持，彰显长期信心。**
- ✓ 青岛银行近年来依托山东区域旺盛的政信及产业信贷需求，贷款规模维持两位数以上增长，利润增速领跑上市银行同业，成长性尤为突出。
- ✓ 国信集团作为青岛银行最大股东，在去年 9 月至 11 月累计增持了青岛银行 4.18% 的股权，充分彰显出国信集团对青岛银行长期投资价值的高度认可。
- **盈利预测与评级：**我们小幅调整盈利预测，预计公司 2026 年/2027 年/2028 年 EPS 分别为 1.00/1.15/1.31 元，预计 2026 年底每股净资产为 7.86 元。以 2026 年 6 月 2 日收盘价计算，对应 2026 年底的 PB 为 0.71 倍。维持“增持”评级。
- **风险提示：规模扩张速度不及预期，资产质量超预期波动。**

表1、资产负债表预测（百万元）

年份	2024	2025	2026E	2027E	2028E
总资产	689,963	814,960	897,634	982,112	1,074,845
生息资产	678,771	804,325	916,090	1,018,672	1,128,365
贷款	332,554	387,693	445,847	508,265	574,340
占比	49%	48%	49%	50%	51%
现金和准备金	49,153	42,980	62,248	68,473	75,321
占比	7%	5%	7%	7%	7%
存放同业	25,836	46,184	49,416	52,876	56,577
占比	4%	6%	5%	5%	5%
债券投资	271,227	327,469	358,578	389,057	422,127
占比	40%	41%	39%	38%	37%
总负债	645,063	764,706	842,426	921,282	1,007,619
付息负债	639,976	759,221	834,001	912,069	997,542
同业存放	96,936	123,337	132,587	141,868	151,799
占比	15%	16%	16%	16%	15%
存款	443,426	512,121	565,894	622,484	684,732
占比	69%	67%	68%	68%	69%
应付债券	99,614	123,763	135,520	147,717	161,011
占比	16%	16%	16%	16%	16%
总权益	44,900	50,254	55,208	60,831	67,226
总母公司权益	43,932	49,167	54,121	59,743	66,139

数据来源：公司公告，iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

表2、利润表预测（百万元）

年份	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入	13,498	14,573	15,622	16,822	18,156
净利息收入	9,874	11,070	12,290	13,627	15,101
手续费净收入	1,510	1,452	1,524	1,600	1,648
投资相关收入	1,865	2,024	1,781	1,568	1,380
其他收入	249	27	27	27	27
营业总支出	8,515	8,344	8,370	8,584	8,820
营业税金	167	174	186	201	216
业务及管理费	4,717	4,608	5,155	5,383	5,810
资产减值损失	3,535	3,535	3,001	2,974	2,767
营业利润	4,983	6,229	7,252	8,237	9,336
营业外收支合计	12	15	15	15	15
利润总额	4,995	6,244	7,267	8,252	9,351
所得税	590	887	1,033	1,173	1,329
净利润	4,405	5,357	6,234	7,080	8,022
归属母公司净利润	4,264	5,188	6,060	6,900	7,837
EPS（元）	0.69	0.85	1.00	1.15	1.31
BVPS（元）	6.45	7.00	7.86	8.82	9.92
ROAE	11.51%	12.68%	13.47%	13.74%	13.94%
ROAA	0.68%	0.71%	0.73%	0.75%	0.78%

数据来源：公司公告，iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn