

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

上次评级

张晓辉 银行业分析师

执业编号: S1500523080008

邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

王舫朝 非银金融行业首席分析师

执业编号: S1500519120002

邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

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 2024 中报点评：营收利润表现亮眼，资本安全边际进一步夯实

2024 年 08 月 29 日

事件：8月28日晚，青岛银行发布2024中报：2024年上半年，实现营业收入71.28亿元，同比增长11.98%；归母净利润26.41亿元，同比增长13.07%；加权平均净资产收益率15.34%，同比提高0.17pct。

点评：

- **公贷支撑扩表速度加快，普惠业务取得长足进展。**截至2024H末，青岛银行资产总额为6540亿元，同比增长15.1%，增速较Q1上升2.25pct。贷款总额3244亿元，同比增长12.3%，其中，对公贷款余额2262亿元，同比增长18.0%。青岛银行公司贷款结构持续优化，大力发展绿色和蓝色贷款业务，科技贷款、绿色贷款、涉农贷款增速均明显超过贷款平均增速。普惠贷款余额404亿元，较上年末增速19.43%，高于全行贷款增速；涉农金融稳步发展，已在多个优势涉农产业实现专项贷款投放，2024H末普惠型涉农贷款余额96.93亿元，较上年末增速44.37%。零售方面，2024H末零售贷款同比增长3.6%，零售银行业务实现营业收入19.14亿元，同比增幅9.8%，占营业收入的26.9%。
- **上半年净息差1.77%，投资收益支撑中收增长。**2024H青岛银行实现营业收入71.28亿元，同比增长11.98%，增速较去年同期增长9.5pct。2024H青岛银行归母净利润26.41亿元，同比增长13.1%。其中，2024上半年青岛银行净利息收入同比增速6.0%，主要是其扩大生息资产规模，把握债市上行机会，投资和估值收益实现快速增长。上半年净息差为1.77%，较去年同期下行8BP，主要是资产端利率下行速度较快所致，上半年生息资产收益率为4.07%，较去年同期下行13BP；上半年计息负债成本率为2.25%，较去年同期下行8BP。投资净收益和公允价值变动损益拉动非利息收入增长。上半年，非利息净收入23.5亿元，同比增长26.58%，其中，投资收益和公允价值变动损益是其他非利息净收入的主要组成部分，同比增长38.18%。此外，公司业务中收实现较大突破，实现手续费及佣金净收入同比增长46.40%。
- **不良率再降1bp，资本安全边际更为充足。**截至2024H末，青岛银行不良贷款率1.17%，较上年末下降1BP，较Q1末持平，延续下行趋势。2024H末拨备覆盖率243%，较上年末提升8.5ppct，安全边际持续提升。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，不良指标有望持续改善。2024H末，核心一级资本充足率9.07%，较去年同期增长0.28pct，较年初增加0.65pct，主要是青岛银行资本精细化管理能力提升，利润留存增加进一步夯实内源性资本补充；资本新规落地、优化资产负债结构等亦有贡献。
- **盈利预测：**青岛银行业绩表现优异，金融牌照齐全，加强对民营、制造业、绿色、蓝色等领域的贷款支持，不良指标持续改善，资产质量稳健

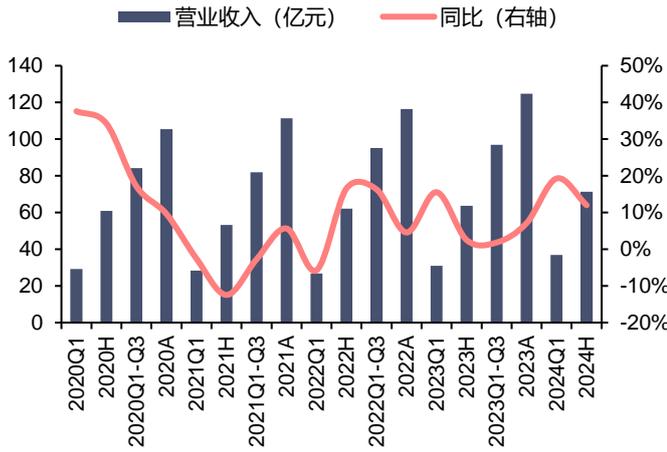
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 1

向好，资本进一步夯实。我们预测，2024-2026 年归母净利润增速分别为 12.1%、9.5%、10.2%，2024-2026 年 EPS 分别为 0.68 元、0.75 元、0.82 元。

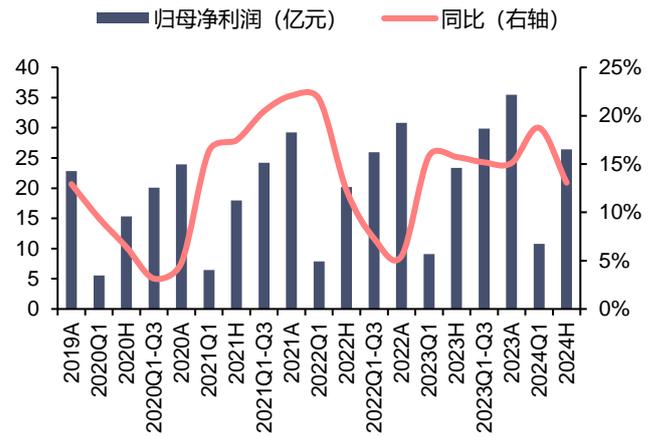
➤ **风险因素：**业务转型带来的风险；监管政策趋严；经济增速下行风险等。

重要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	11,644.01	12,472.28	13,410.43	14,586.03	15,766.76
增长率 YoY %	4.56	7.11	7.52	8.77	8.09
归属母公司净利润 (百万元)	3,082.78	3,548.60	3,976.48	4,355.64	4,799.12
增长率 YoY%	5.48	15.11	12.06	9.54	10.18
EPS(摊薄)(元)	0.53	0.61	0.68	0.75	0.82
市盈率 P/E(倍)	5.32	4.35	4.74	4.33	3.93
市净率 P/B(倍)	0.56	0.47	0.54	0.49	0.45

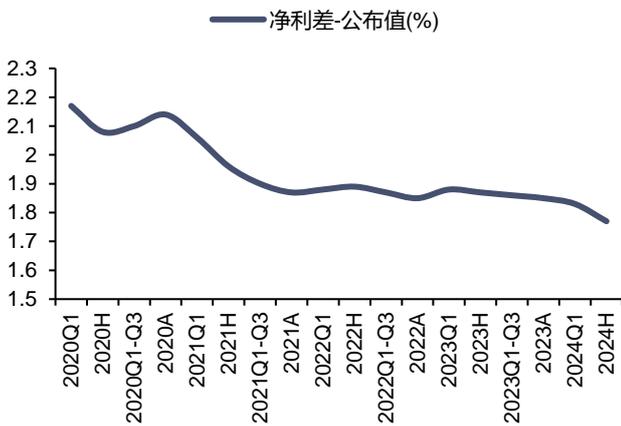
资料来源：wind，信达证券研发中心预测；股价为 2024 年 8 月 28 日收盘价

图 1: 2024H 营业收入同比增长 12%


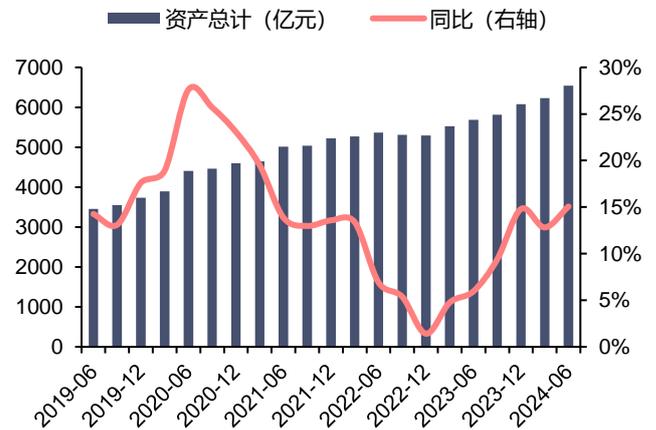
资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

图 2: 2024H 归母净利润增长 13%


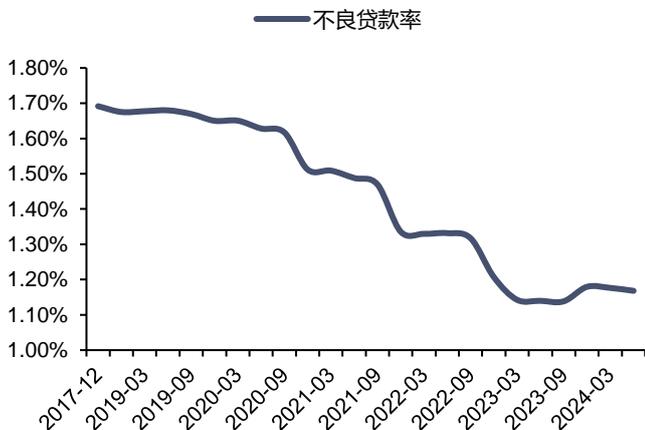
资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

图 3: 2024H 青岛银行净息差 1.77%


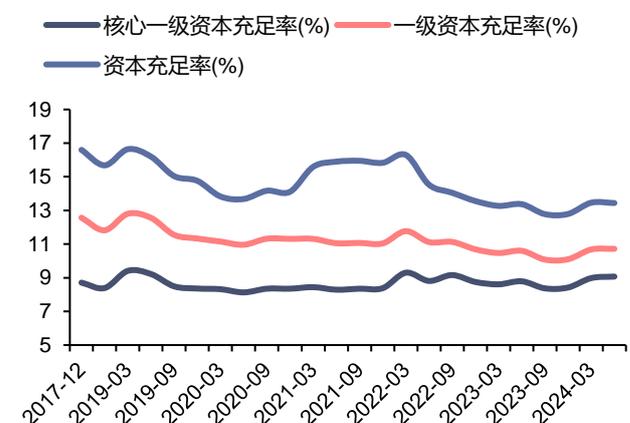
资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

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提升


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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	269,029	300,090	333,099	373,071	417,840	营业收入	11,644	12,472	13,410	14,586	15,767
贷款减值准备	(7,137)	(7,997)	(7,993)	(7,774)	(7,633)	利息收入	19,830	21,140	22,514	23,978	25,536
金融投资	357,022	393,753	452,816	502,625	562,941	净利息收入	8,288	9,282	10,063	10,904	11,678
存放央行	27,825	31,044	35,371	39,969	39,519	净手续费收入	1,445	1,587	1,745	1,920	2,150
同业资产	10,733	30,176	38,334	51,662	73,206	其他非息收入	1,911	1,604	1,602	1,762	1,939
资产总额	529,614	607,985	670,199	754,649	840,755	非利息收入	3,254	3,043	3,347	3,682	4,089
吸收存款	348,043	395,467	442,133	499,610	564,559	税金及附加	(147)	(156)	(303)	(324)	(282)
同业负债	63,139	78,448	89,610	103,767	120,872	业务及管理费	(4,072)	(4,360)	(4,694)	(5,178)	(5,676)
发行债券	74,867	89,270	90,162	99,179	99,179	营业外净收入	8	9	10	10	10
负债总额	493,021	568,046	627,009	708,118	790,562	拨备前利润	7,431	7,965	8,413	9,083	9,803
股东权益	36,593	39,939	43,190	46,531	50,194	资产减值损失	(4,295)	(4,032)	(4,052)	(4,254)	(4,595)
负债及股东权益	529,614	607,985	670,199	754,649	840,755	税前利润	3,136	3,933	4,361	4,828	5,208
						税后利润	3,168	3,671	4,099	4,490	4,948
						归属母行净利润	3,083	3,549	3,976	4,356	4,799

盈利及杜邦分析

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	1.58%	1.63%	1.57%	1.53%	1.46%
净非利息收入	0.62%	0.53%	0.52%	0.52%	0.51%
营业收入	2.21%	2.19%	2.10%	2.05%	1.98%
营业支出	0.80%	0.79%	0.78%	0.77%	0.75%
拨备前利润	1.41%	1.40%	1.32%	1.27%	1.23%
资产减值损失	0.82%	0.71%	0.63%	0.60%	0.58%
税前利润	0.60%	0.69%	0.68%	0.68%	0.65%
税收	-0.01%	0.05%	0.04%	0.05%	0.03%
ROAA	0.76%	0.77%	0.64%	0.63%	0.62%
ROAE	11.43%	11.40%	9.86%	10.01%	10.23%

驱动性因素

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
生息资产增长	20.27%	16.50%	14.50%	15.00%	15.50%
贷款增长	10.17%	11.55%	11.00%	12.00%	12.00%
存款增长(含利息)	9.46%	13.63%	11.80%	13.00%	13.00%
净手续费收入/营收	12.41%	12.72%	13.01%	13.16%	13.64%
成本收入比	34.99%	34.96%	35.00%	35.50%	36.00%
实际所得税税率	-1.01%	6.66%	6.00%	7.00%	5.00%

业绩增长率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	4.56%	7.11%	7.52%	8.77%	8.09%
拨备前利润	2.88%	7.19%	5.62%	7.96%	7.93%
归属母行净利润	5.48%	15.11%	12.06%	9.54%	10.18%
净利息收入	8.41%	11.99%	8.42%	8.36%	7.10%
净手续费收入	-26.09%	9.78%	10.00%	10.00%	12.00%
非利息收入	-6.10%	-6.48%	10.00%	10.00%	11.04%
税前利润	-2.77%	25.43%	10.87%	10.71%	7.86%
税后利润	5.82%	15.91%	11.66%	9.54%	10.18%

基本指标

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS(元/股)	0.53	0.61	0.68	0.75	0.82
BVPS(元/股)	5.05	5.61	6.04	6.59	7.19
每股拨备前利润(元/股)	1.28	1.37	1.45	1.56	1.68
PE(倍)	5.32	4.35	4.74	4.33	3.93
PB(倍)	0.56	0.47	0.54	0.49	0.45

资本状况

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
核心一级资本充足率	8.75%	8.42%	8.39%	8.44%	8.40%
一级资本充足率	10.69%	10.10%	10.14%	10.04%	9.86%
资本充足率	13.56%	12.79%	13.03%	13.15%	13.27%
风险加权系数	62.96%	63.32%	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。

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019年11月加入信达证券研发中心。

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。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。