



营收净利亮眼，息差环比企稳

—— 青岛银行 2024 年半年度报告业绩点评

2024 年 08 月 30 日

核心观点

- 营收净利延续高增，盈利能力提高：**2024H1，公司实现营业收入 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 ROE15.34%，同比上升 0.17 个百分点。公司 2024Q2 单季度营收同比增长 5.09%，归母净利润同比增长 9.44%。公司业绩延续较快增长，盈利能力提高，主要由规模平稳扩张、非息收入高增贡献。
- 息差环比企稳，扩表动能较强：**2024H1，公司利息净收入 47.79 亿元，同比增长 5.98%；净息差 1.77%，与一季度持平，较上年末下降 6BP，息差环比企稳。2024H1 公司生息资产收益率、付息负债成本率分别为 4.07%、2.25%，分别较上年末下降 10、7BP，其中，贷款收益率、存款成本率分别为 4.72%、2.13%，分别较上年末下降 13、10BP。截至 6 月末，公司各项贷款较上年末增长 8.1%，主要由对公贷款拉动，对公贷款较上年末增长 12.22%。公司加大实体经济重点领域投放力度，科技、绿色、普惠贷款分别较上年末增长 31.3%、22.19%、19.43%。零售贷款较上年末下降 1.37%，其中，个人经营贷较上年末增长 6.1%，按揭、消费贷分别较上年末下降 0.41%、6.96%。6 月末，公司各项存款较上年末增长 6.61%，其中，零售存款、公司存款分别较上年末增长 7.56%、5.77%。
- 中收稳中略降，其他非息收入高增：**2024H1，公司实现非息收入 23.49 亿元，同比增长 26.58%，主要由非息收入高增贡献。公司优化中间业务结构，中收稳中略降。2024H1，公司中间业务收入 9.31 亿元，同比下降 0.95%，其中，占比较高的理财业务收入同比增长 2.36%；受保险费率下降拖累，委托代理业务收入同比下降 20.22%。公司其他非息收入 14.18 亿元，同比增长 54.83%，主要由于投资收益和公允价值变动损益分别增长 14.28%、101.16%。
- 资产质量稳健，风险抵御能力增厚：**截至 2024 年 6 月末，公司不良贷款率 1.17%，与一季度和上年末下降 1BP；关注类贷款占比 0.58%，分别较一季度、上年末上升 9、4BP。具体来看，对公贷款不良率 0.92%，较上年末下降 17BP，其中制造业、房地产业不良率分别较上年末下降 48、13BP；零售贷款不良率较上年末上升 51BP。6 月末，公司拨备覆盖率 234.43%，分别较一季度、上年末上升 2.08、8.47 个百分点。公司资产质量整体平稳，风险抵补能力增厚。
- 投资建议：**公司坚持调结构、强客基、优协同、提能力战略，扎实推进 2023-2025 三年战略规划，发挥多牌照优势，轻资本转型稳步推进，综合经营能力提高。规模稳步扩张，资产质量稳健，风险抵补能力夯实。结合公司基本面和股价弹性，首次覆盖我们给予“推荐”评级，2024-2026 年 BVPS 分别为 6.3 元/6.98 元/7.74 元，对应当前股价 PB 分别为 0.51X/0.46X/0.42X。
- 风险提示：**经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险，利率持续下行导致 NIM 承压的风险；规模导向弱化导致扩表和营收增速放缓的风险。

青岛银行（股票代码：002948）

推荐 首次评级

分析师

张一纬

☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

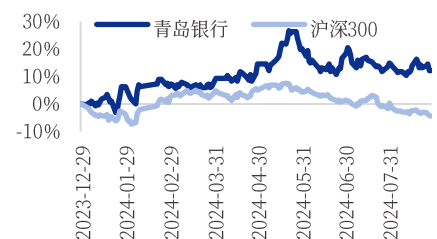
市场数据

2024-08-29

股票代码	002948
A 股收盘价(元)	3.24
上证指数	2823.11
总股本(万股)	582035.47
实际流通 A 股(万股)	310992.01
流通 A 股市值(亿元)	100.76

相对沪深 300 表现图

2024-08-29



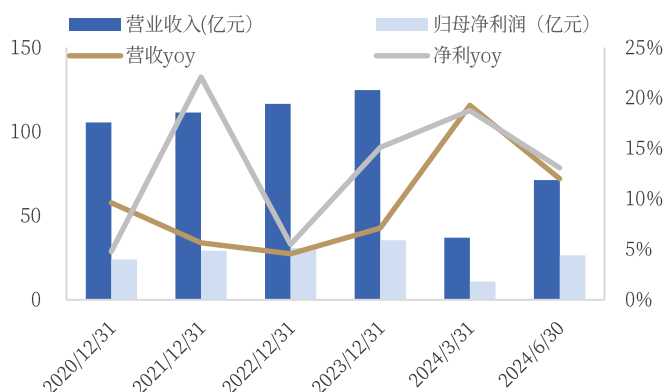
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

相关研究

一、营收净利延续高增，盈利能力提高

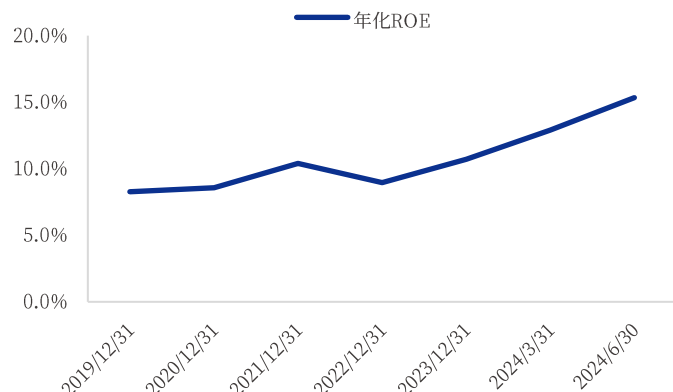
2024H1，公司实现营业收入 71.28 亿元，同比增长 11.98%；归母净利润 26.41 亿元，同比增长 13.07%；加权平均 ROE 15.34%，同比上升 0.17 个百分点。公司 2024Q2 单季度营收同比增长 5.09%，归母净利润同比增长 9.44%。公司业绩延续较快增长，盈利能力提高，主要由规模平稳扩张、非息收入高增贡献。

图1：青岛银行营收、净利及增速



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：青岛银行 ROE

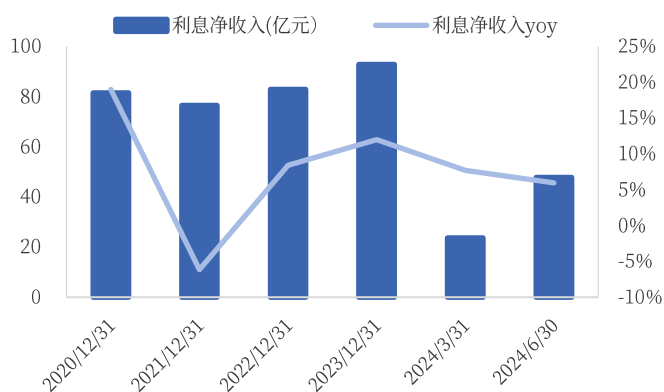


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

二、息差环比企稳，扩表动能较强

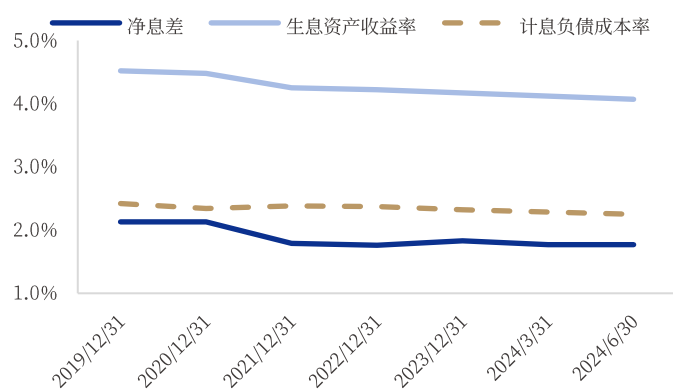
2024H1，公司利息净收入 47.79 亿元，同比增长 5.98%；净息差 1.77%，与一季度持平，较上年末下降 6BP，息差环比企稳。2024H1 公司生息资产收益率、付息负债成本率分别为 4.07%、2.25%，分别较上年末下降 10、7BP，其中，贷款收益率、存款成本率分别为 4.72%、2.13%，分别较上年末下降 13、10BP。截至 6 月末，公司各项贷款较上年末增长 8.1%，主要由对公贷款拉动，对公贷款较上年末增长 12.22%。公司加大实体经济重点领域投放力度，科技、绿色、普惠贷款分别较上年末增长 31.3%、22.19%、19.43%。零售贷款较上年末下降 1.37%，其中，个人经营贷较上年末增长 6.1%，按揭、消费贷分别较上年末下降 0.41%、6.96%。6 月末，公司各项存款较上年末增长 6.61%，其中，零售存款、公司存款分别较上年末增长 7.56%、5.77%。

图3：青岛银行利息净收入及增速



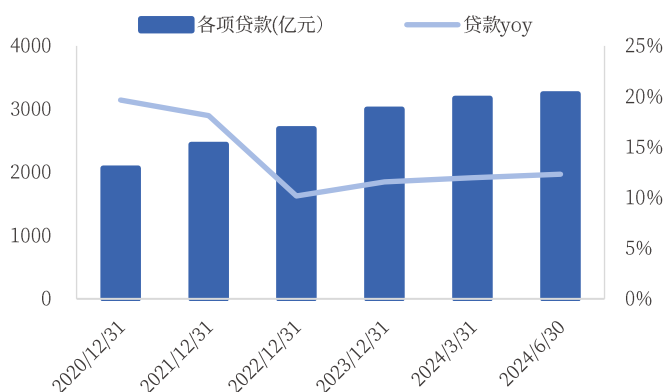
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4：青岛银行净息差及资产负债收益/成本率



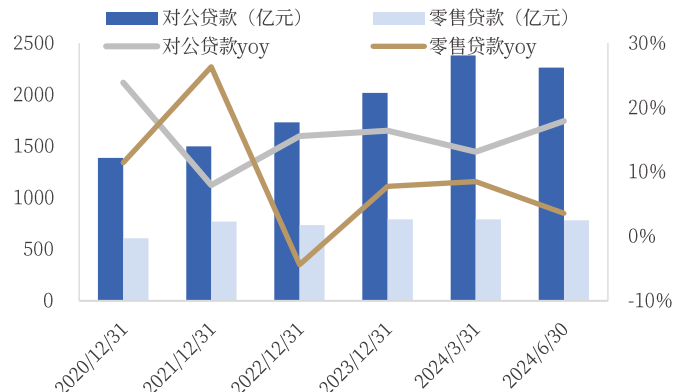
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图5：青岛银行贷款规模及增速



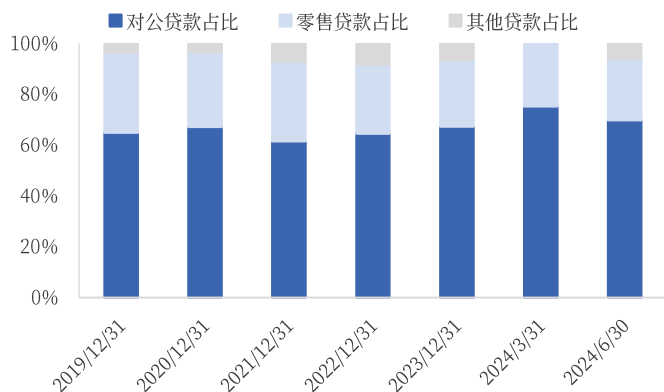
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图6：青岛银行对公、零售贷款规模及增速



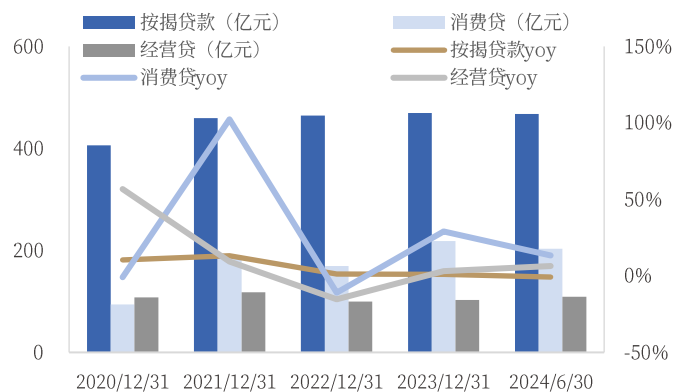
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图7：青岛银行贷款结构



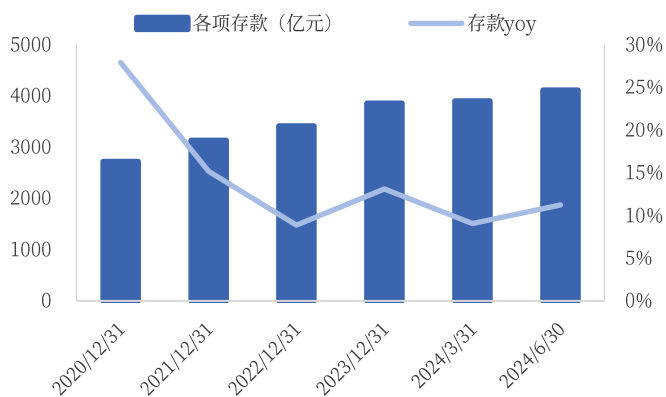
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图8：青岛银行各项零售贷款规模及增速



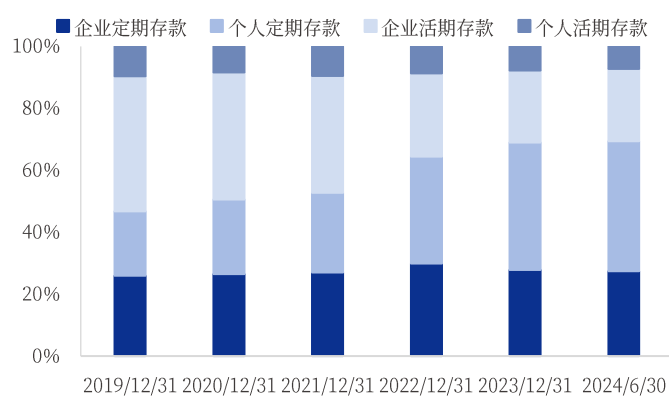
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图9：青岛银行存款规模及增速



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：青岛银行存款结构

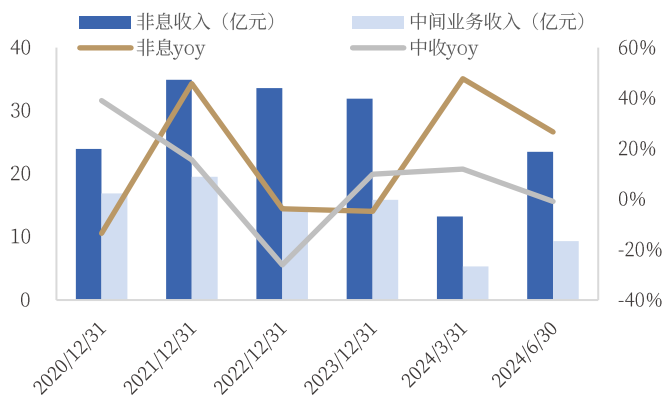


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

三、中收稳中略降，其他非息收入高增

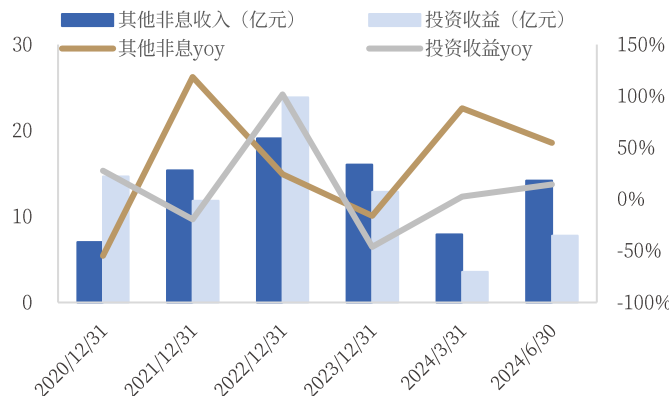
2024H1，公司实现非息收入 23.49 亿元，同比增长 26.58%，主要由非息收入高增贡献。公司优化中间业务结构，中收稳中略降。2024H1，公司中间业务收入 9.31 亿元，同比下降 0.95%，其中，占比较高的理财业务收入同比增长 2.36%；受保险费率下降拖累，委托代理业务收入同比下降 20.22%。公司其他非息收入 14.18 亿元，同比增长 54.83%，主要由于投资收益和公允价值变动损益分别增长 14.28%、101.16%。

图11：青岛银行非息、中间业务收入及增速



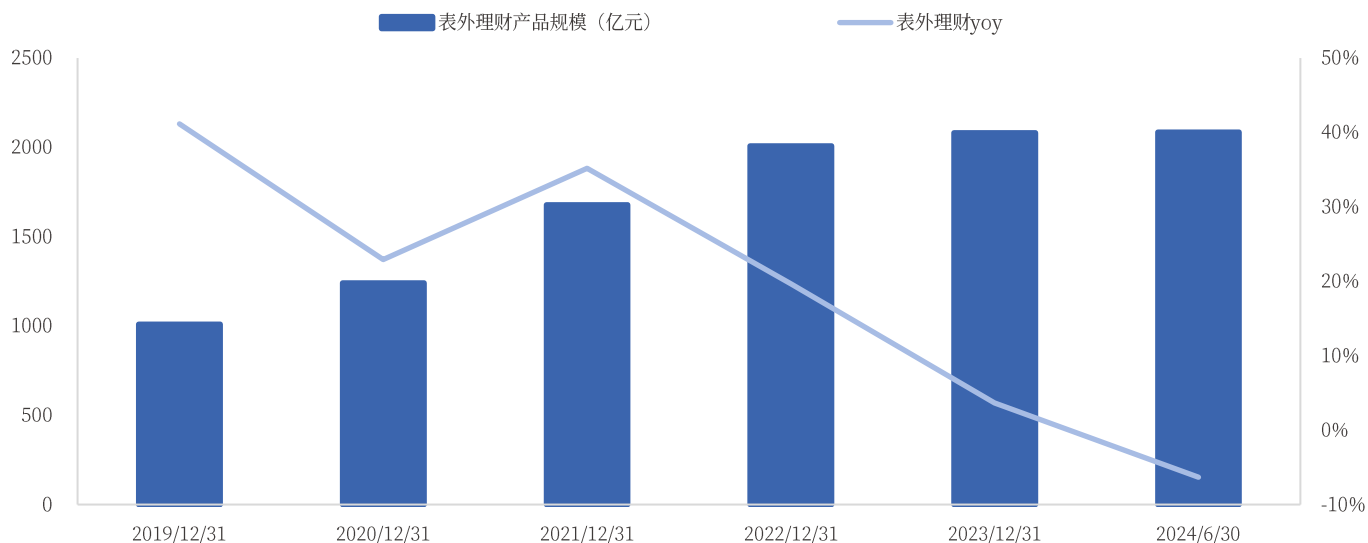
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图12：青岛银行其他非息收入、投资收益及增速



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图13: 青岛银行理财产品规模及增速

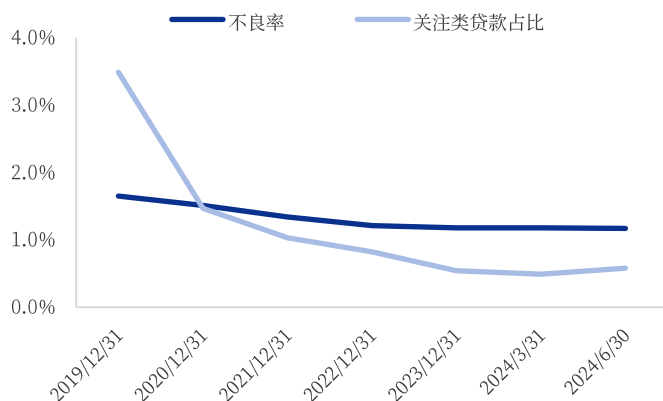


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

四、资产质量稳健，风险抵御能力增厚

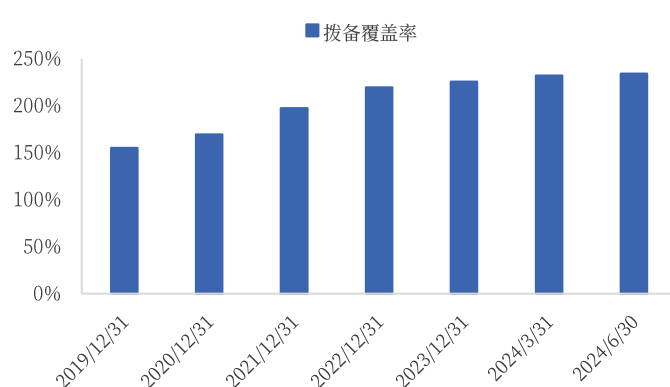
截至 2024 年 6 月末，公司不良贷款率 1.17%，与一季度和上年末下降 1BP；关注类贷款占比 0.58%，分别较一季度、上年末上升 9、4BP。具体来看，对公贷款不良率 0.92%，较上年末下降 17BP，其中制造业、房地产业不良率分别较上年末下降 48、13BP；零售贷款不良率较上年末上升 51BP。6 月末，公司拨备覆盖率 234.43%，分别较一季度、上年末上升 2.08、8.47 个百分点。公司资产质量整体平稳，风险抵补能力增厚。

图14: 青岛银行不良率、关注类贷款占比



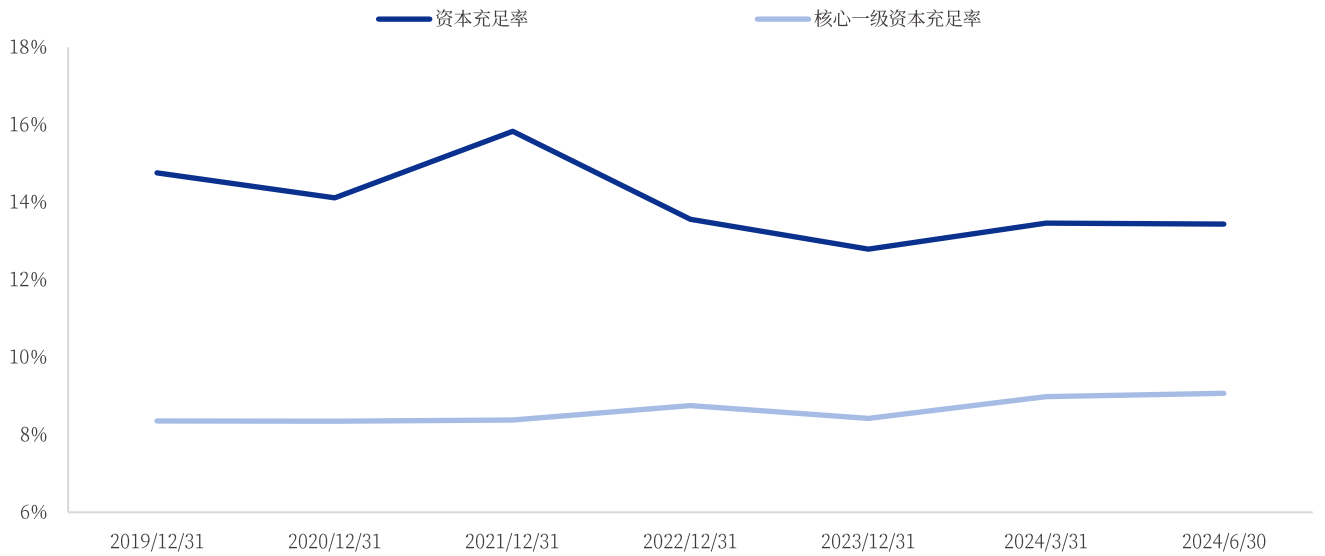
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 青岛银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: 青岛银行资本充足水平



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

五、投资建议

公司坚持调结构、强客基、优协同、提能力战略, 扎实推进 2023-2025 三年战略规划, 发挥多牌照优势, 轻资本转型稳步推进, 综合经营能力提高。规模稳步扩张, 资产质量稳健, 风险抵补能力夯实。结合公司基本面和股价弹性, 首次覆盖我们给予“推荐”评级, 2024-2026 年 BVPS 分别为 6.3 元/6.98 元/7.74 元, 对应当前股价 PB 分别为 0.51X/0.46X/0.42X。

六、风险提示

经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险, 利率持续下行导致 NIM 承压的风险; 规模导向弱化导致扩表和营收增速放缓的风险。

附录：

表1：主要财务指标预测

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	11,644.01	12,472.28	13,573.93	14,586.90	15,629.77
增长率	4.56%	7.11%	8.83%	7.46%	7.15%
归属母公司股东净利润（百万元）	3,082.78	3,548.60	3,994.53	4,456.97	4,934.72
增长率	5.48%	15.11%	12.57%	11.58%	10.72%
EPS(元)	0.53	0.61	0.69	0.77	0.85
BVPS(元)	5.05	5.61	6.30	6.98	7.74
P/E(当前股价/EPS)	6.12	5.31	4.72	4.23	3.82
P/B(当前股价/BVPS)	0.64	0.58	0.51	0.46	0.42

资料来源：ifind, 中国银河证券研究

表2: 公司财务预测表

人民币百万	2023A	2024E	2025E	2026E
利润表				
净利息收入	9,281.97	9,761.61	10,367.88	11,188.17
净手续费及佣金	1,586.52	1,706.41	1,797.22	1,874.50
其他收入	1,603.79	2,105.91	2,421.79	2,567.10
营业收入	12,472.28	13,573.93	14,586.90	15,629.77
营业税及附加	156.27	173.58	189.63	187.41
业务管理费	4,360.16	4,604.97	4,956.65	5,258.88
其他业务成本	0.26	95.11	22.28	25.44
营业外净收入	9.33	-12.63	1.67	-0.54
拨备前利润	7,964.92	8,687.63	9,420.01	10,157.50
计提拨备	4,031.53	4,231.43	4,441.11	4,697.62
税前利润	3,933.40	4,456.20	4,978.90	5,459.88
所得税	261.98	358.59	381.34	388.18
归母净利润	3,548.60	3,994.53	4,456.97	4,934.72
资产负债表				
贷款	292,993	325,074	358,632	393,513
同业资产	30,176	22,826	20,336	22,329
证券投资	226,011	249,334	256,617	276,449
生息资产	538,696	595,551	653,429	712,931
非生息资产	69,289	75,326	88,037	95,584
总资产	607,985	670,877	741,466	808,514
存款	395,467	438,969	484,183	531,632
其他计息负债	167,718	181,581	201,604	215,124
非计息负债	4,861	6,319	7,583	9,099
总负债	568,046	626,869	693,369	755,856
母公司所有者权益	39,064	43,079	47,026	51,451
利率指标				
净息差(NIM)	1.83%	1.70%	1.62%	1.59%
净利差(Spread)	1.85%	1.75%	1.65%	1.60%
生息资产收益率	4.17%	3.95%	3.84%	3.76%
计息负债成本率	2.32%	2.20%	2.20%	2.16%
盈利能力				
成本收入比	36.21%	35.90%	35.43%	35.01%
ROAA	0.65%	0.59%	0.60%	0.61%
ROAE	10.71%	10.70%	10.82%	10.88%
拨备前利润率	63.86%	64.00%	64.58%	64.99%

资料来源: ifind, 中国银河证券研究

财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
收入增长				
归母净利润增速	15.11%	12.57%	11.58%	10.72%
拨备前利润增速	7.19%	9.07%	8.43%	7.83%
税前利润增速	25.43%	13.29%	11.73%	9.66%
营业收入增速	7.11%	8.83%	7.46%	7.15%
净利息收入增速	11.99%	5.17%	6.21%	7.91%
净手续费及佣金增速	9.78%	7.56%	5.32%	4.30%
业务管理费用增速	7.09%	5.61%	7.64%	6.10%
规模增长				
生息资产增速	14.31%	10.55%	9.72%	9.11%
贷款增速	11.61%	10.95%	10.32%	9.73%
同业资产增速	181.15%	-24.36%	-10.91%	9.80%
证券投资增速	11.81%	10.32%	2.92%	7.73%
其他资产增速	18.70%	8.71%	16.87%	8.57%
计息负债增速	15.87%	10.19%	10.51%	8.89%
存款增速	13.63%	11.00%	10.30%	9.80%
同业负债增速	20.71%	15.00%	14.00%	13.00%
归属母公司权益增速	9.07%	10.28%	9.16%	9.41%
资产质量				
不良贷款率	1.18%	1.16%	1.15%	1.14%
拨备覆盖率	225.96%	246.43%	252.40%	257.51%
拨贷比	2.67%	2.85%	2.91%	2.98%
资本				
资本充足率	12.79%	13.44%	13.09%	12.97%
核心一级资本充足率	8.42%	9.18%	9.24%	9.44%
杠杆率	6.40%	6.48%	6.43%	6.47%
每股指标				
EPS (摊薄) (元)	0.61	0.69	0.77	0.85
每股拨备前利润(元)	1.37	1.49	1.62	1.75
BVPS (元)	5.61	6.30	6.98	7.74
每股总资产(元)	104.46	115.26	127.39	138.91
P/E	5.31	4.72	4.23	3.82
P/PPOP	2.37	2.17	2.00	1.86
P/B	0.58	0.51	0.46	0.42

图表目录

图 1: 青岛银行营收、净利及增速	2
图 2: 青岛银行 ROE.....	2
图 3: 青岛银行利息净收入及增速	3
图 4: 青岛银行净息差及资负收益/成本率.....	3
图 5: 青岛银行贷款规模及增速	3
图 6: 青岛银行对公、零售贷款规模及增速.....	3
图 7: 青岛银行贷款结构.....	3
图 8: 青岛银行各项零售贷款规模及增速.....	3
图 9: 青岛银行存款规模及增速	4
图 10: 青岛银行存款结构.....	4
图 11: 青岛银行非息、中间业务收入及增速	4
图 12: 青岛银行其他非息收入、投资收益及增速.....	4
图 13: 青岛银行理财产品规模及增速	5
图 14: 青岛银行不良率、关注类贷款占比	5
图 15: 青岛银行拨备覆盖率.....	5
图 16: 青岛银行资本充足水平.....	6
表 1: 主要财务指标预测.....	7
表 2: 公司财务预测表.....	8

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，证券从业8年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn