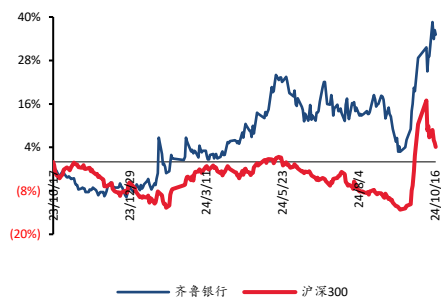


银行 城商行

## 齐鲁银行 2024 年中报点评：业绩稳健向好，持续推进县域金融

### 走势比较



### 股票数据

总股本/流通(亿股) 48.35/48.35  
总市值/流通(亿元) 263.02/263.02  
12个月内最高/最低价(元) 5.70/3.76

### 相关研究报告

证券分析师：夏半印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

**事件：**齐鲁银行发布 2024 年中报。2024H1 公司实现营业收入 64.12 亿元，同比+5.53%，其中利息净收入、中收、其他非息占比分别为 68.64%、11.21%、20.15%；实现归母净利润 23.47 亿元，同比+16.98%。24H1 年化加权 ROE 为 12.66%，同比+3bp。

**规模稳步提升，零售贷款扩张放缓。**公司贷款扩张潜力强劲，24H1 公司贷款余额较年初+8.81%至 3266.39 亿元，其中对公贷款、零售贷款占比分别为 70.57%、26.52%，占比较年初分别+1.27%、-1.37%。24H1 公司存款总额较年初+6.30%至 4231.53 亿元，其中定期存款、活期存款占比分别为 69.36%、30.56%，占比较年初分别+1.59%、-1.67%，存款定期化持续。

**净息差持续收窄，主因资产端收益率下行。**报告期内公司净息差 1.54%，同比-32bp，较 23 年末-20bp。24H1 公司生息资产平均收益率为 3.62%，同比-36bp，较 23 年末-22bp；计息负债平均成本率为 2.15%，同比-5bp，较 23 年末-3bp。资产端收益率收缩显著，负债端成本率压降较慢，使得净息差持续收窄。

**资产质量整体稳中有进，零售资产质量有所波动。**截至报告期末，不良贷款率 1.24%，较 23 年末-2bp；关注率 1.14%，较 23 年末-24bp；逾期率 0.99%，较 23 年末-1bp。拨备覆盖率稳步提升，截至报告期末公司拨备覆盖率较 23 年末+5.67%至 309.25%。截至报告期末，公司零售贷款不良率 1.32%，同比+0.35bp，较 23 年末+14bp，预计主因部分信用类产品风险暴露增加影响。

**县域金融持续深耕，乡村振兴重点领域表现出色。**24H1 县域支行存款余额 1278.95 亿元，较 23 年末+11.23%；县域贷款余额 985.06 亿元，较 23 年末+13.84%；县域客户数达到 210.77 万户，较 23 年末+6.14%。齐鲁银行菏泽分行设立，推动齐鲁银行县域金融进一步发展。

**投资建议：**齐鲁银行近年来表现优异，经营业绩稳健增长、资产质量逐渐改善，积极布局县域金融，发展普惠金融的独特优势，树立服务山东省本土经济的战略支柱。预计 2024-2026 年公司营收增速分别为 4.64%、9.60%、10.95%，归母净利润增速分别为 15.46%、15.73%、16.60%，每股净资产分别为 9.57、10.91、12.45 元，对应 10 月 17 日收盘价的 PB 估值分别为 0.57、0.50、0.44 倍。给予“买入”评级。

**风险提示：**宏观经济增速下行、资产质量下滑、业务转型竞争加剧。

### 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	11,951.86	12,506.34	13,706.56	15,207.76
营业收入增长率(%)	8.03%	4.64%	9.60%	10.95%
归母净利(百万元)	4,233.75	4,888.36	5,657.36	6,596.43
净利润增长率(%)	18.02%	15.46%	15.73%	16.60%
BVPS(元)	8.83	9.57	10.91	12.45
市净率(PB)	0.62	0.57	0.50	0.44

资料来源：IFIND，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 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。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 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

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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分析人员的个人观点。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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。