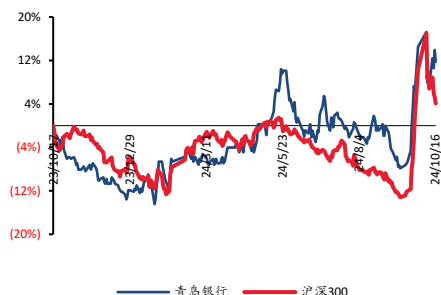


银行 城商行

## 青岛银行 2024 年中报点评：贷款结构优化，息差边际企稳

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 58.20/31.10  
总市值/流通(亿元) 214.76/114.76  
12个月内最高/最低价(元) 4.15/2.92

### 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：**青岛银行发布 2024 年中报。报告期内公司实现营收 71.28 亿元，同比+11.98%；实现归母净利润 26.41 亿元，同比+13.07%。24H1 年化加权 ROE 为 15.34%，同比+0.17pct。

**规模稳步扩张，贷款结构持续优化。**截至 24H1 末，公司贷款余额为 3243.94 亿元，较上年末+8.10%。对公贷款增长强劲，截至 24H1 末，公司对公贷款为 2261.93 亿元，较上年末+12.22%；结构持续优化，公司加大实体经济重点领域投放力度，科技、绿色、普惠贷款余额分别较上年末增长 31.30%、22.19%、19.43%。零售贷款有所收缩，截至 24H1 末公司零售贷款为 779.99 亿元，较上年末-1.37%；其中个人经营贷较上年末+6.10%，按揭、消费贷分别较上年末-0.41%、-6.96%。

**净息差保持稳定，盈利压力缓解。**24H1 公司净息差为 1.77%，同比-8bp，环比 24Q1 持平，息差边际企稳，预计主要受负债成本管控见效支撑。公司 23 年下半年适时增加公募基金投资，24 年上半年把握债券市场估值上行契机，实现其他非息收入高增；24H1 公司其他非息收入同比+54.80%，为业绩主要驱动力。

**对公资产质量夯实，资本安全边际提升。**截至 24H1 末，公司不良率、关注类分别为 1.17%、0.58%，较上年末分别-1bp、+4bp；拨备覆盖率为 234.43%，较上年末+8.47%。分产品来看，截至 24H1 末公司对公贷款不良率为 0.92%，较上年末-17bp，对公资产质量继续提升；零售贷款不良率为 1.95%，较上年末+51bp，我们预计主要受零售资产收缩及信用类产品风险增加影响。截至 24H1 末，公司核心一级、一级、总资本充足率分别为 9.07%、10.72%、13.44%，较上年末分别+0.65pct、+0.62pct、+0.65pct。

**投资建议：**青岛银行管理层新三年战略规划清晰，公司内生性增长有效支撑资本补充，理财业务亦具备较大增长空间。预计公司 2024-2026 年公司营业收入为 134.51、145.17、157.05 亿元，归母净利润为 39.85、45.36、51.90 亿元，每股净资产为 7.31、7.94、8.66 元，对应 10 月 17 日收盘价的 PB 估值为 0.50、0.46、0.43 倍。给予“买入”评级。

**风险提示：**社会融资需求持续弱化，区域竞争强度大幅加剧，零售风险暴露显著增加。

### ■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	12,472.28	13,450.80	14,516.97	15,705.46
营业收入增长率(%)	7.11%	7.85%	7.93%	8.19%
归母净利(百万元)	3,548.60	3,985.34	4,535.93	5,189.54
净利润增长率(%)	15.11%	12.31%	13.82%	14.41%
BVPS(元)	6.71	7.31	7.94	8.66
市净率(PB)	0.55	0.50	0.46	0.43

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。