

青岛银行 (002948.SZ)

不良下，业绩上

2025 年 2 月 10 日，青岛银行披露 2024 年业绩快报，营收增速回升，利润抬升至 20%+，不良率明显下行，拨备覆盖率稳定，快报业绩好于预期。

- **营收增速回升，利润增速迈上 20%+**。24 年全年公司实现营业收入增速 8.2%，归母净利润增速 20.2%，环比 24Q1~3 分别变动+0.1pct、+4.6pct。单季度来看，24Q4 公司单季度营收、归母净利润同比增速分别为 8.5%、44.5%，环比分别变动+7.7pct、+19.9pct。公司规模增速平稳，单季度营收在去年高基数基础上明显回升，可能主要得益于债市浮盈带来的其他非息贡献。归母净利润增速明显回升，一方面源自营收的回升，另一方面源自拨备的反哺。
- **规模增速平稳**。截至 2024 年末，公司资产总额达到 6899 亿元，同比增长 13.5%，增速环比三季度末下降 1.6pct，其中客户贷款总额达到 3407 亿元，同比增长 13.5%，增速环比三季度末上升 2.2pct。2024 年末客户存款总额为 4320 亿元，同比增长了 11.9%，增速环比三季度末下降 1.0pct。公司规模增速高于行业，维持中高增速，资产负债结构也维持稳定。
- **不良率下行，拨备覆盖率稳定**。2024 年末，公司不良贷款率为 1.14%，比三季度末下降 0.03 个百分点；拨备覆盖率 241.3%，环比三季度末下降 4.4pct，较上年末提高了 15.36 个百分点。测算拨贷比 2.75%，环比三季度末下降 0.12pct，较上年末上升 0.08pct。全年公司贷款拨备余额增速约 17%，超公司贷款和营收增速。
- **投资建议**：公司地处经济大省，规模仍有潜力，资产质量向好，盈利释放有助于公司增强内生资本增长能力，支撑必要的规模扩张。青岛银行全年利润增速迈上 20%+，是目前已披露快报银行第二，好于市场预期。公司规模、营收、利润均快速增长，进入成长性银行之列，建议积极关注。
- **风险提示**：经济恢复不及预期；资产质量恶化超预期。

财务数据与估值

会计年度	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	11644	12472	13497	14182	14868
同比增长	4.6%	7.1%	8.2%	5.1%	4.8%
营业利润(百万元)	3128	3924	4985	5715	6314
同比增长	-3.0%	25.5%	27.0%	14.6%	10.5%
归母净利润(百万元)	3083	3549	4264	4914	5442
同比增长	5.5%	15.1%	20.2%	15.2%	10.7%
每股收益(元)	0.45	0.57	0.69	0.80	0.89
PE	8.6	6.8	5.6	4.8	4.3
PB	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5

资料来源：公司数据、招商证券

强烈推荐（维持）

总量研究/银行

目标估值：NA

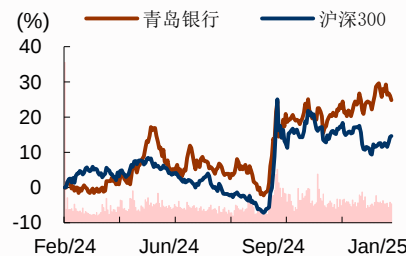
当前股价：3.88 元

基础数据

总股本（百万股）	5820
已上市流通股（百万股）	3112
总市值（十亿元）	22.6
流通市值（十亿元）	12.1
每股净资产（MRQ）	5.1
ROE（TTM）	11.5
资产负债率	93.5%
主要股东	青岛国信实业有限公司
主要股东持股比例	11.25%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	2	22	29
相对表现	-0	5	13



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《青岛银行 (002948) —盈利高增，资产质量稳定》2024-10-29

王先爽 S1090524100006

✉ wangxianshuang@cmschina.com.cn

文雪阳 S1090524110001

✉ wenxueyang@cmschina.com.cn

图表目录

图 1: 营业收入同比增速4

图 2: 归母净利润同比增速.....4

图 3: 总资产同比增速5

图 4: 贷款总额同比增速5

图 5: 存款总额同比增速6

图 6: 营业收入单季度额同比增速.....6

图 7: 归母净利润单季度额同比增速7

图 8: 不良贷款率 (%)7

图 9: 拨备覆盖率 (%)8

图 10: 拨贷比 (%)8

图 11: 加权年化 ROE (%)9

表 1: 青岛银行 2024 年年度业绩快报 (百万元/%)3

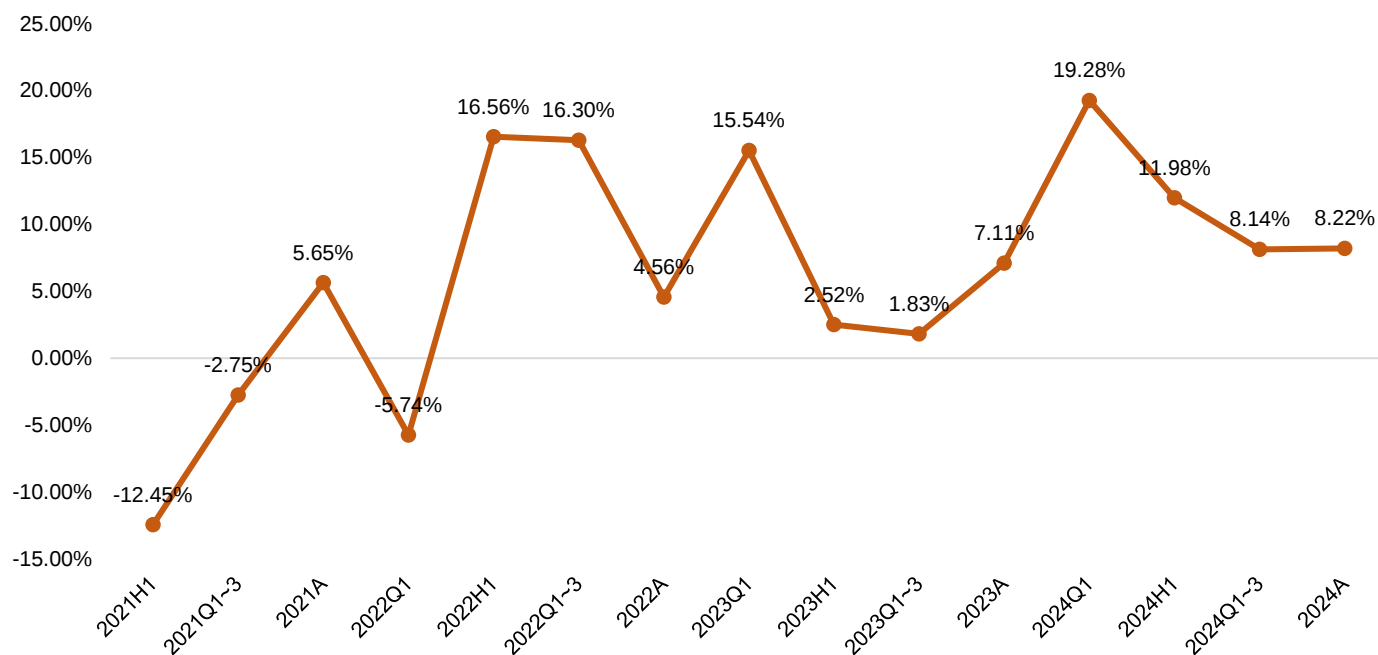
附: 财务预测表 (单位: 百万元)10

表 1: 青岛银行 2024 年年度业绩快报 (百万元/%)

累计同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	同比变化	环比变化
营业收入	1.8%	7.1%	19.3%	12.0%	8.1%	8.2%	1.1%	0.1%
归母净利润	15.2%	15.1%	18.7%	13.1%	15.6%	20.2%	5.1%	4.57%
单季度同比增速	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	同比变化	环比变化
营业收入	0.5%	30.8%	19.3%	5.1%	0.8%	8.5%	-22.3%	7.7%
归母净利润	13.3%	14.8%	18.7%	9.4%	24.7%	44.5%	29.8%	19.9%
资产质量	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	同比变化	环比变化
不良贷款率	1.14	1.18	1.18	1.17	1.17	1.14	-0.04	-0.03
拨备覆盖率	254.67	225.96	232.35	234.43	245.71	241.32	15.36	-4.39
拨贷比	2.90	2.67	2.73	2.74	2.87	2.75	0.08	-0.12
资产负债增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	同比变化	环比变化
总资产	9.4%	14.8%	12.8%	15.1%	15.1%	13.5%	-1.3%	-1.6%
贷款总额	10.1%	11.5%	12.0%	12.3%	11.3%	13.5%	2.0%	2.2%
总负债	9.6%	15.2%	13.0%	15.4%	15.4%	13.6%	-1.7%	-1.8%
存款总额	14.3%	13.1%	9.1%	11.2%	12.9%	11.9%	-1.2%	-1.0%
单季度增加	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	环比多增	同比多增
总资产	12,784	26,801	15,085	30,954	14,958	20,981	6,024	-5,820
贷款总额	8,718	2,536	16,951	7,354	6,733	9,563	2,830	7,027
总负债	12,364	26,068	13,382	29,741	14,267	19,627	5,359	-6,441
存款总额	9,194	6,816	4,047	21,479	16,603	3,832	-12,771	-2,984
结构占比	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	同比变化	环比变化
贷款/总资产	51.2%	49.4%	50.9%	49.6%	49.5%	49.4%	0.0%	-0.1%
存款/总负债	70.0%	68.0%	67.1%	67.3%	68.5%	67.0%	-1.0%	-1.5%

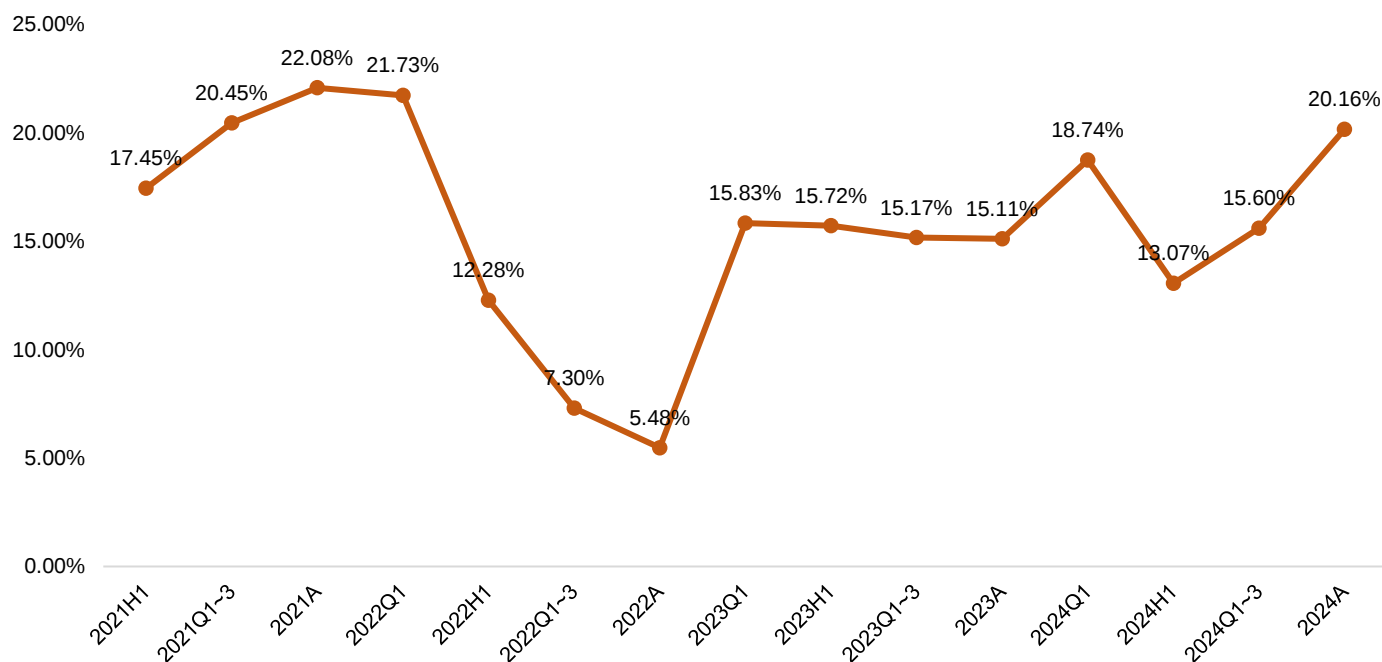
资料来源: wind、招商证券; 注: 贷款增速为口径调整后值

图 1: 营业收入同比增速



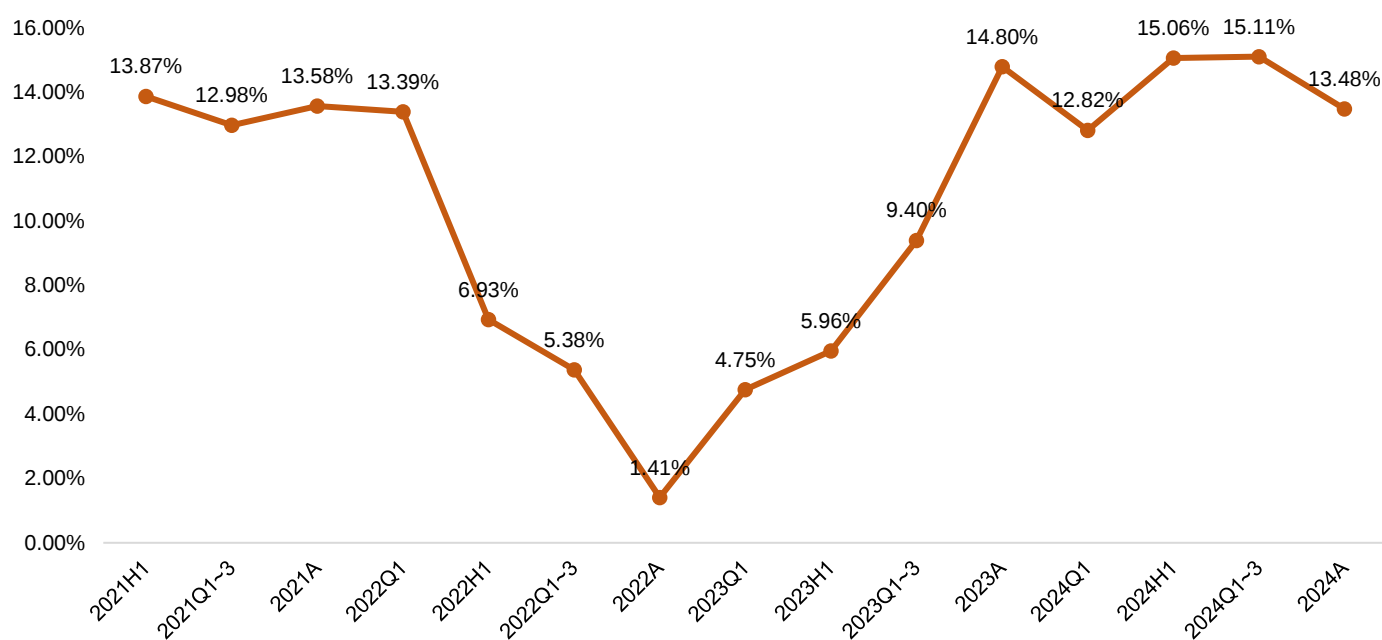
资料来源: wind、招商证券

图 2: 归母净利润同比增速



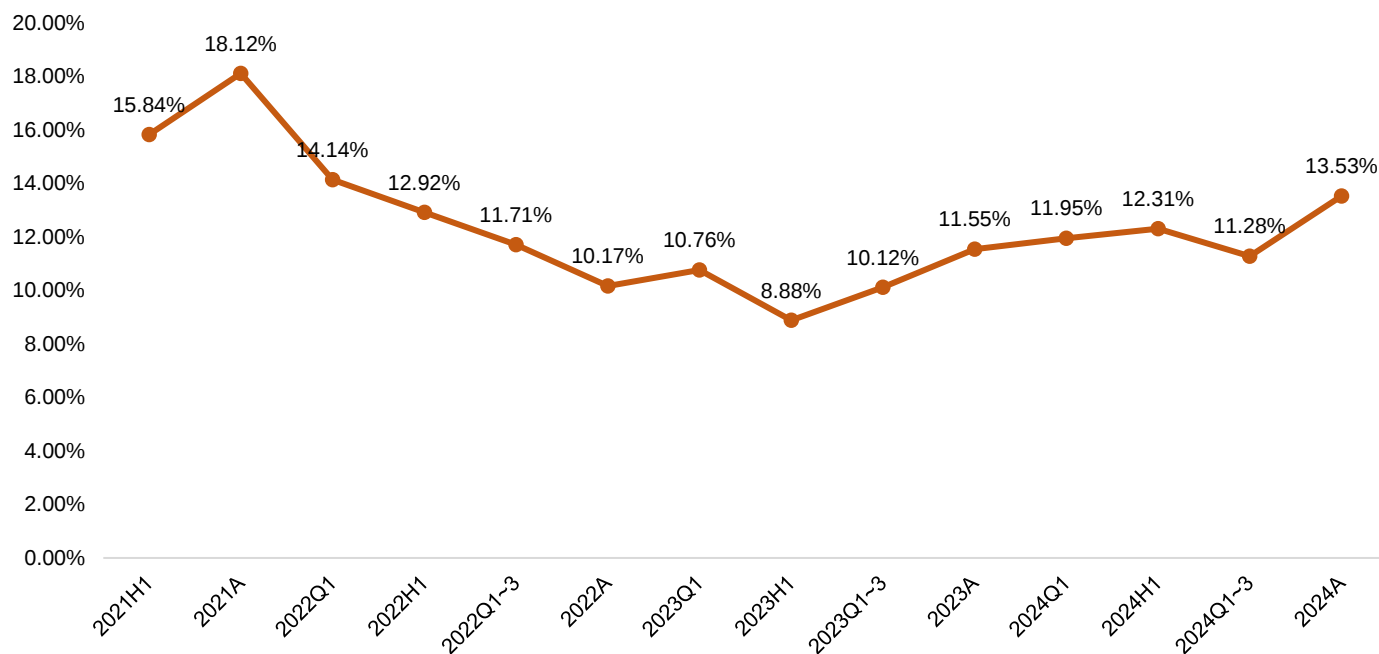
资料来源: wind、招商证券

图 3: 总资产同比增速



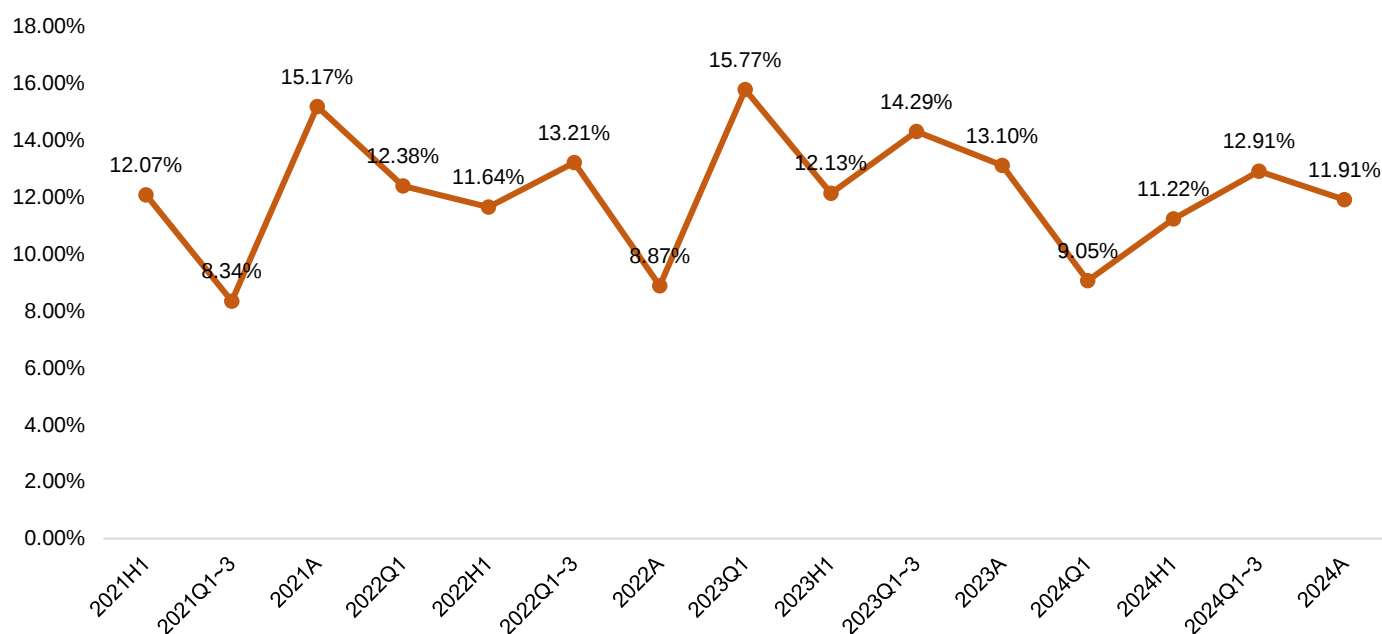
资料来源: wind、招商证券

图 4: 贷款总额同比增速



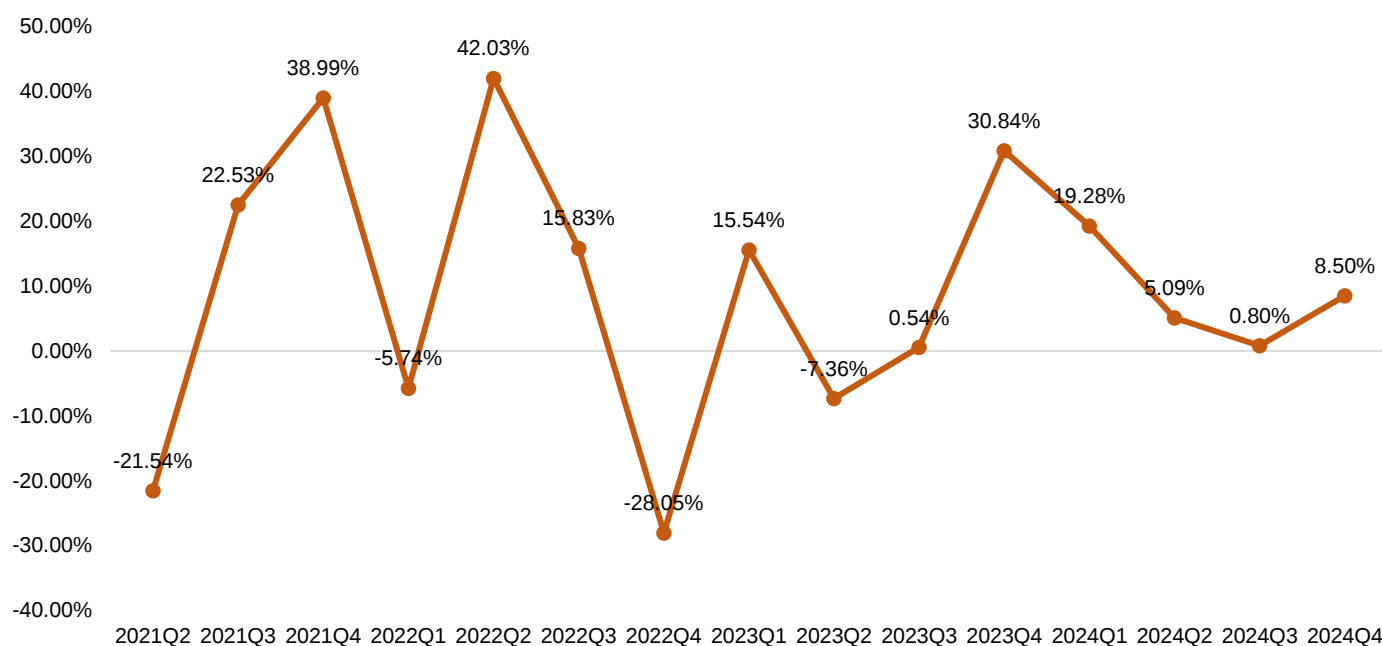
资料来源: wind、招商证券

图 5: 存款总额同比增速



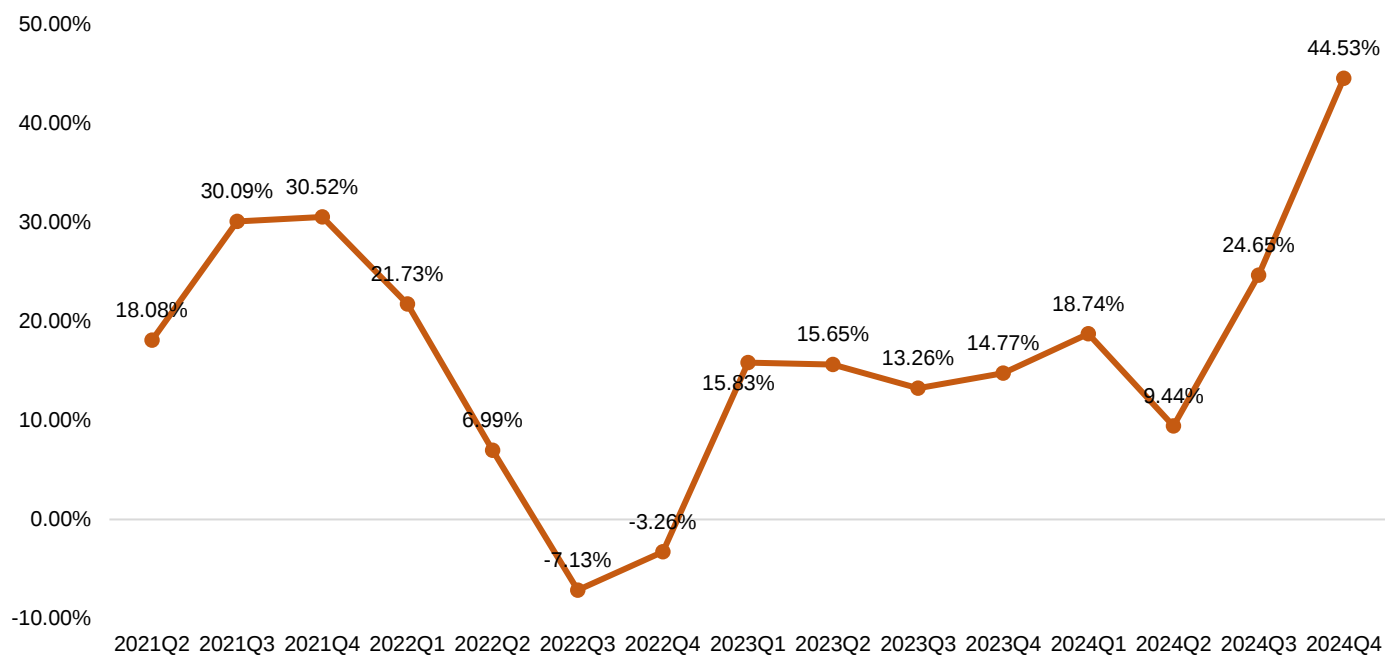
资料来源: wind、招商证券

图 6: 营业收入单季度额同比增速



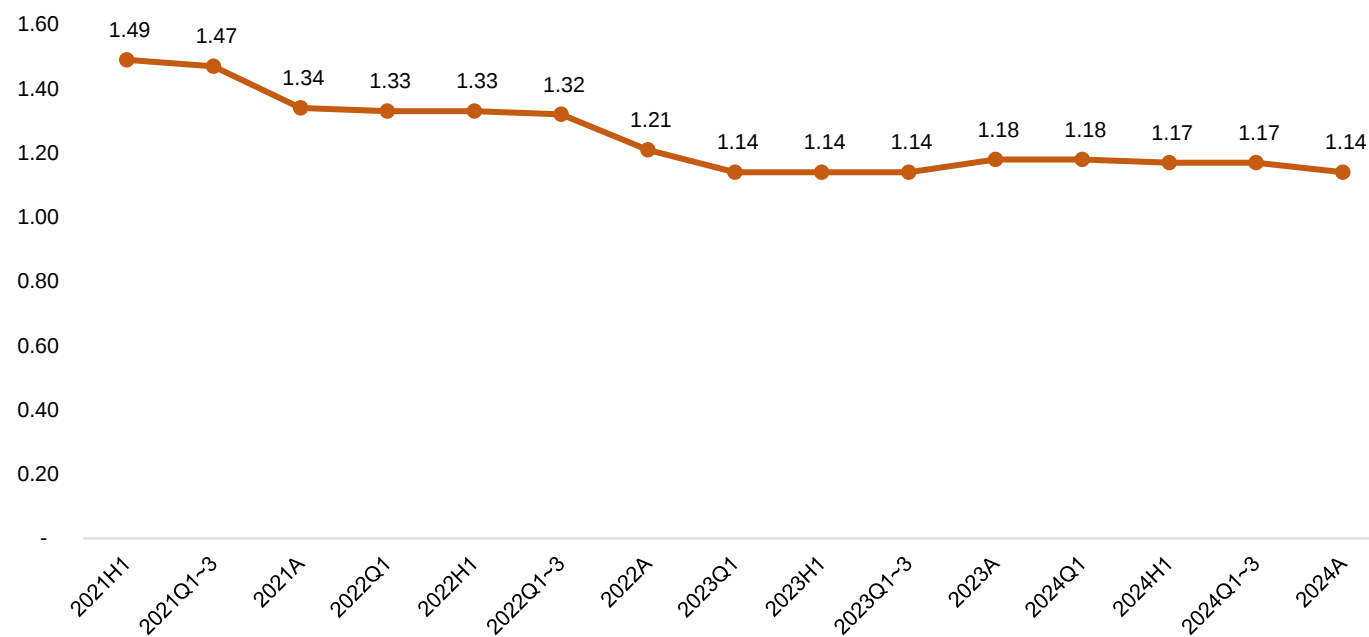
资料来源: wind、招商证券

图 7：归母净利润单季度额同比增速



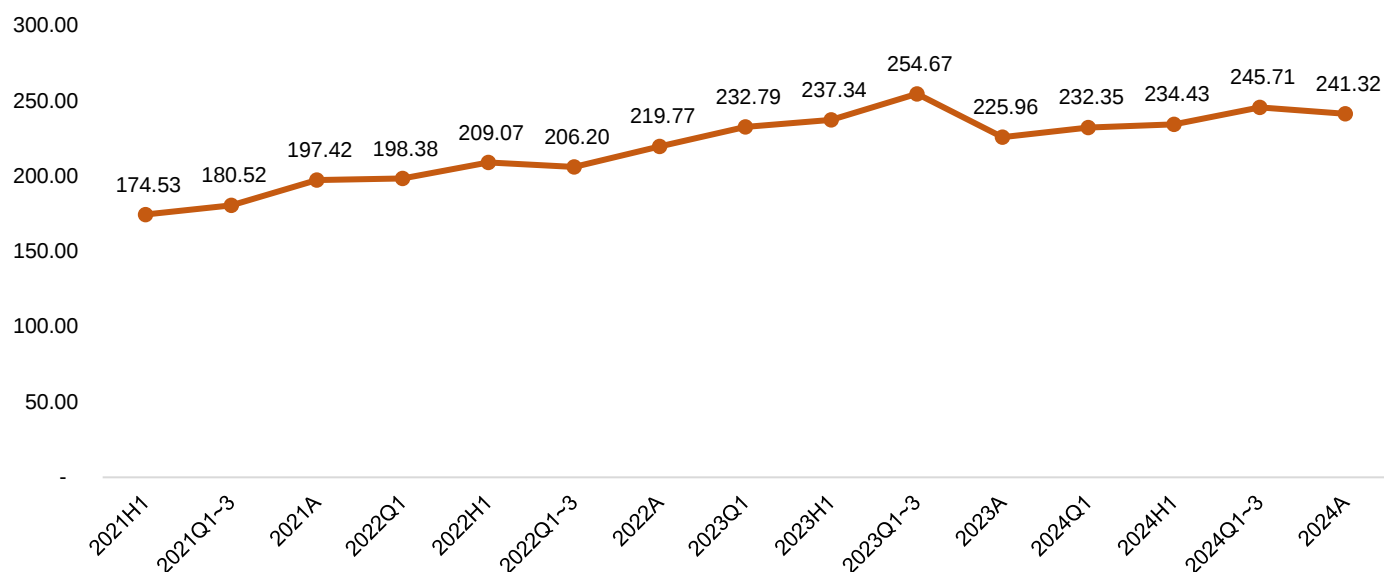
资料来源：wind、招商证券

图 8：不良贷款率 (%)



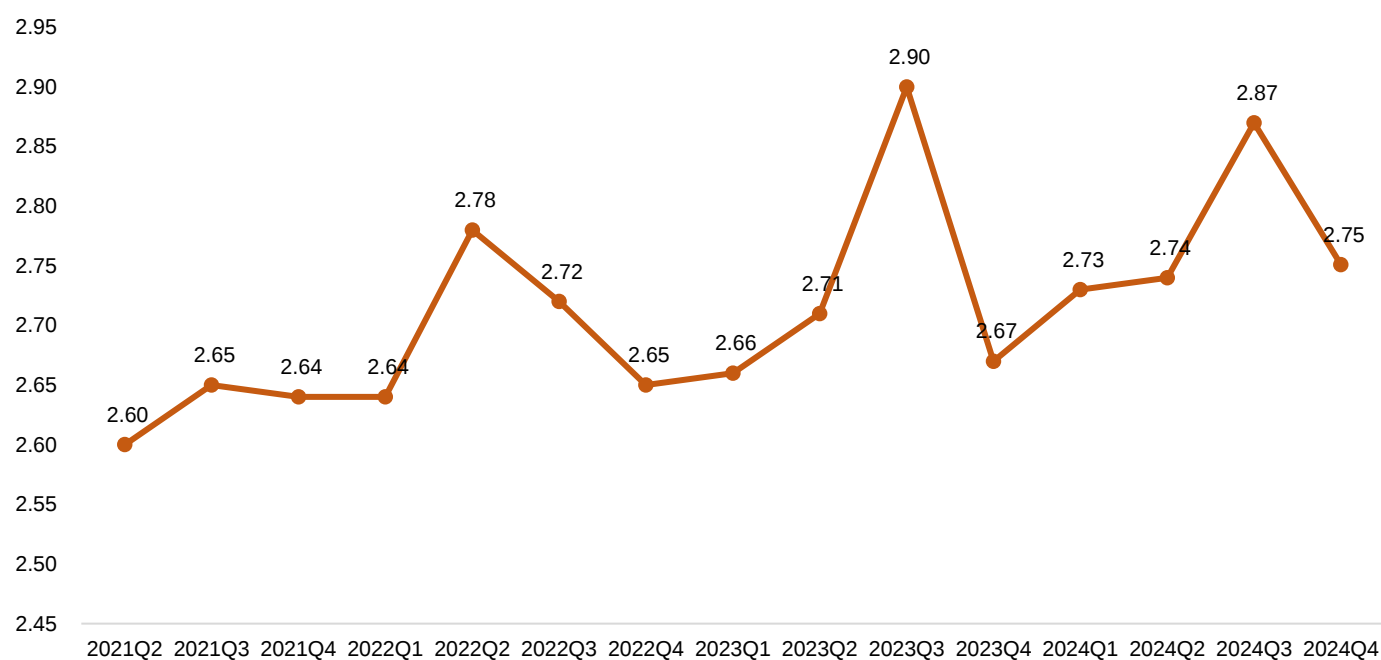
资料来源：wind、招商证券

图 9: 拨备覆盖率 (%)



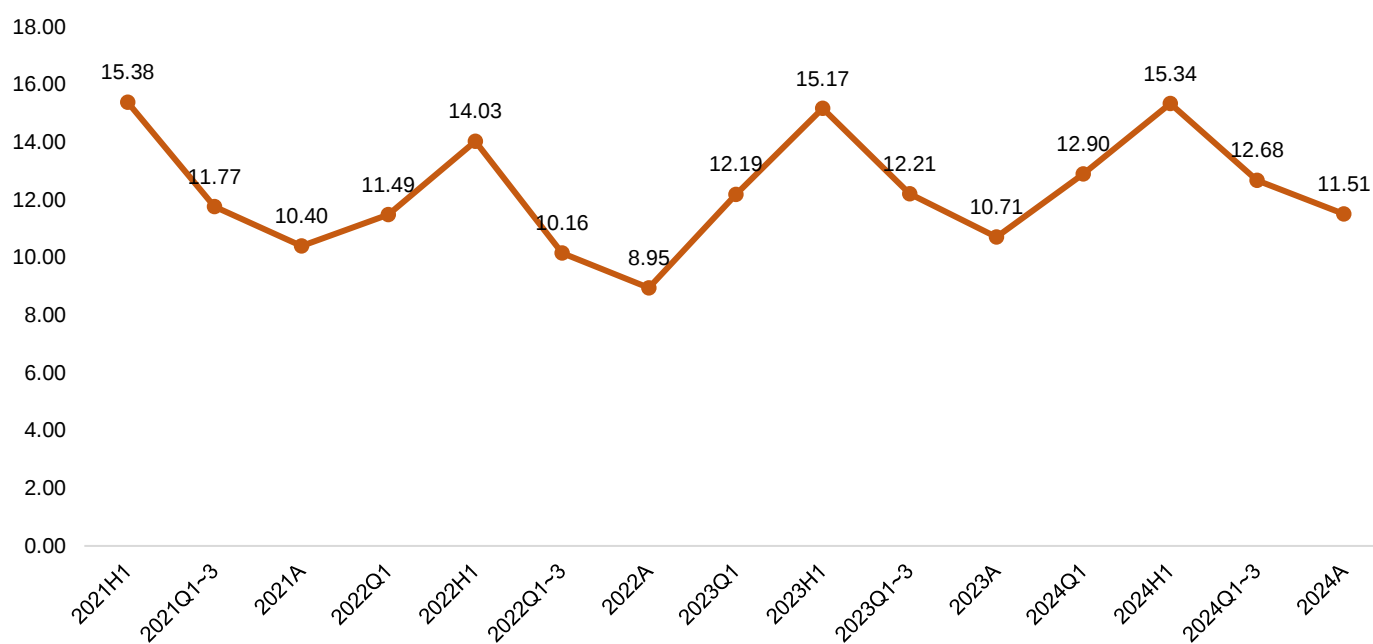
资料来源: wind、招商证券

图 10: 拨贷比 (%)



资料来源: wind、招商证券

图 11: 加权年化 ROE (%)



资料来源: wind、招商证券

附：财务预测表（单位：百万元）

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	8.6	6.8	5.6	4.8	4.3	净利息收入	8,288	9,282	9,813	10,247	10,684
P/B	0.77	0.69	0.61	0.55	0.50	利息收入	19,830	21,140	22,408	23,198	24,407
P/POP	3.04	2.84	2.54	2.40	2.27	利息支出	11,542	11,858	12,595	12,951	13,723
每股指标						净手续费收入	1,445	1,587	1,555	1,741	1,881
EPS	0.35	0.53	0.69	0.80	0.89	净其他非息收入	1,911	1,604	2,130	2,194	2,303
BVPS	5.05	5.61	6.39	7.03	7.72	营业收入	11,644	12,472	13,497	14,182	14,868
PPOPPS	1.28	1.37	1.53	1.62	1.71	营业支出	8,516	8,548	8,512	8,467	8,554
DPS	0.16	0.16	0.21	0.24	0.27	税金及附加	147	156	169	174	181
股息支付率	45.15%	30.21%	30.21%	30.21%	30.21%	业务及管理费	4,072	4,360	4,454	4,609	4,758
股息收益率	4.12%	4.12%	5.39%	6.26%	6.97%	营业利润	3,128	3,924	4,985	5,715	6,314
驱动性因素						营业外净收入	8	9	9	9	9
贷款增速	10.17%	11.55%	13.53%	12.00%	10.50%	拨备前利润	7,431	7,965	8,884	9,407	9,938
存款增速	9.46%	13.63%	11.91%	12.50%	11.00%	资产减值损失	4,295	4,032	3,889	3,684	3,614
生息资产增速	0.55%	15.22%	13.48%	11.25%	9.37%	利润总额	3,136	3,933	4,995	5,724	6,324
计息负债增速	0.38%	15.87%	13.66%	11.63%	9.69%	所得税	-32	262	608	687	759
平均贷款收益率	4.98%	4.85%	4.62%	4.30%	4.10%	净利润	3,168	3,671	4,387	5,037	5,565
平均生息资产收益率	3.90%	3.85%	3.57%	3.30%	3.14%	归母净利润	3,083	3,549	4,264	4,914	5,442
平均存款付息率	2.21%	2.23%	2.00%	1.90%	1.83%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.38%	2.26%	2.09%	1.91%	1.83%	贷款总额	269,029	300,090	340,690	381,573	421,638
净息差(NIM)-测算值	1.63%	1.69%	1.57%	1.46%	1.38%	贷款减值准备	7,137	7,998	9,390	10,658	11,960
净利差(NIS)-测算值	1.52%	1.59%	1.48%	1.38%	1.31%	贷款净额	262,519	292,993	331,300	370,914	409,678
净手续费收入增速	-26.09%	9.78%	-2.00%	12.00%	8.00%	投资类资产	202,141	226,011	259,913	293,702	323,072
净非息收入/营收	28.82%	25.58%	27.30%	27.75%	28.14%	存放央行	27,825	31,044	44,255	44,808	44,211
成本收入比	34.97%	34.96%	33.00%	32.50%	32.00%	同业资产	10,733	30,176	21,636	21,420	22,063
拨备支出/平均贷款	1.88%	1.52%	1.31%	1.02%	0.90%	其他资产	80,051	92,427	103,665	115,497	126,596
实际所得税率	-1.01%	6.66%	12.17%	12.00%	12.00%	生息资产	509,729	587,321	666,494	741,502	810,983
业绩年增速率						资产合计	529,614	607,985	691,099	769,977	843,971
净利息收入	8.4%	12.0%	5.7%	4.4%	4.3%	存款	348,043	395,467	442,549	497,867	552,633
净手续费收入	-26.1%	9.8%	-2.0%	12.0%	8.0%	向央行借款	13,257	18,235	28,307	28,307	28,307
净其他非息增速	24.4%	-16.1%	32.8%	3.0%	5.0%	同业负债	49,882	60,213	71,052	72,473	75,372
营业收入	4.6%	7.1%	8.2%	5.1%	4.8%	发行债券	74,867	89,270	98,197	115,872	127,459
营业支出	7.6%	0.4%	-0.4%	-0.5%	1.0%	计息负债	486,049	563,185	640,104	714,519	783,770
拨备前利润	2.9%	7.2%	11.5%	5.9%	5.6%	负债合计	493,021	568,046	646,569	721,736	791,687
利润总额	-2.8%	25.4%	27.0%	14.6%	10.5%	股东权益合计	36,593	39,939	44,529	48,241	52,284
净利润	5.8%	15.9%	19.5%	14.8%	10.5%	加权风险资产	333,441	384,978	437,063	489,510	540,909
归母净利润	5.5%	15.1%	20.2%	15.2%	10.7%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	1.67%	1.42%	1.21%	1.02%	0.90%
ROAA	0.60%	0.65%	0.68%	0.69%	0.69%	不良贷款率	1.21%	1.18%	1.14%	1.10%	1.08%
ROAE	8.95%	10.71%	11.54%	11.98%	12.13%	不良净生成率	0.83%	0.57%	0.95%	0.80%	0.70%
RORWA	1.00%	1.02%	1.07%	1.09%	1.08%	拨备覆盖率	220%	226%	241%	253%	262%
资本状况						拨贷比	2.65%	2.67%	2.76%	2.79%	2.84%
资本充足率	13.56%	12.79%	12.13%	11.69%	11.43%	流动性					
一级资本充足率	10.69%	10.10%	9.66%	9.38%	9.24%	存贷比	77.30%	75.88%	76.98%	76.64%	76.30%
核心一级资本充足率	8.75%	8.42%	8.18%	8.06%	8.04%	贷款/总资产	50.80%	49.36%	49.30%	49.56%	49.96%
风险加权系数	62.96%	63.32%	63.24%	63.57%	64.09%	投资类资产/总资产	38.17%	37.17%	37.61%	38.14%	38.28%
杠杆率	14.47	15.22	15.52	15.96	16.14	同业资产/总资产	2.03%	4.96%	3.13%	2.78%	2.61%

资料来源：wind、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。