

公司研究

营收盈利增长提速，资产质量保持稳健

——青岛银行（002948.SZ）2024 年业绩快报点评

买入（维持）

当前价：3.88 元

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-57378038

wangyf@ebsecn.com

分析师：赵晨阳

执业证书编号：S0930524070005

010-57378030

zhaochenyang@ebsecn.com

市场数据

总股本(亿股)	58.20
总市值(亿元):	225.83
一年最低/最高(元):	3.01/4.15
近 3 月换手率:	132.71%

股价相对走势



资料来源：Wind

收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	-3.74	8.76	10.00
绝对	0.78	3.19	25.93

资料来源：Wind

要点

事件：

2 月 10 日，青岛银行发布 2024 年业绩快报，全年实现营收 135 亿，同比增长 8.2%，归母净利润 42.6 亿，同比增长 20.2%。加权平均净资产收益率（ROAE）为 11.5%，同比上行 0.8pct。

点评：

营收盈利增长提速，业绩呈现较强韧性。公司全年营收、归母净利润同比增速分别为 8.2%、20.2%，增速较前三季度分别提升 0.1、4.6pct。4Q 单季营收、归母净利润同比增速分别为 8.5%、44.5%，环比 3Q 增速提升 7.7、19.9pct。行业信贷需求修复缓慢背景下，公司营收盈利增长提速，盈利增速站上 20%高位，预计规模、非息仍为营收主要贡献项。

扩表强度维持高位，贷款增速更进一步。2024 年末，青岛银行总资产增速 13.5%，较 3Q 末下降 1.6pct；其中贷款同比增速 13.5%，环比上季末提升 2.2pct，4Q 贷款投放强度不减，对资产扩张形成较强支撑。4Q24 单季贷款新增 95.6 亿，同比多增 70.3 亿，年末存量贷款占资产比重 49.4%，同 3Q 末基本持平。有效融资需求不足，叠加市场对未来降息预期相对充分，预计公司提前布局信贷投放，“早投放、稳收益”诉求下 4Q24 贷款增长表现亮眼。行业投向预计仍集中在批零、建筑、租赁商服、制造业等相关领域，扎根本土市场，深耕小微客群。预计公司 2025 年贷款规模平稳增长，投向层面围绕五篇大文章等重点领域，加大绿色、普惠、涉农、科技金融等方向投放力度。

负债端稳步扩张，存款维持双位数增长。2024 年末，青岛银行总负债、存款、市场类负债增速分别为 13.6%、11.9%、17.1%，分别较 3Q 末下降 1.8、1、4.1pct，存款维持双位数增长。4Q24 单季存款新增 38.3 亿，同比少增 30 亿，年末存量存款占负债比重 67%，较 3Q 末下降 1.5pct。测算年末存贷比 78.9%，环比 3Q 末提升 1.5pct，存贷增长相对均衡。

不良率进一步下行，资产质量维持稳健。2024 年末，青岛银行不良率 1.14%，环比 3Q 末下降 3bp，较年初下降 4bp；4Q 单季不良余额新增 0.2 亿，同比少增 1.4 亿。季内贷款损失准备减少 1.3 亿，同比少减 5 亿，年末拨贷比、拨备覆盖率分别为 2.75%、241.3%，环比 3Q 末分别下降 12bp、4.4pct。资产质量相对稳定情况下，公司适度释放存量拨备，对盈利增长形成有效支撑。

20 亿二级债发行落地，资本储备有望进一步增厚。3Q24 末，公司核心一级/一级/总资本充足率分别为 8.9%、10.5%、13.2%，较年初提升 48bp、39bp、36bp；RWA 同比增速为 7.3%，较年初下降 8.1pct。公司盈利增长提速，内源资本补充能力较强。注意到，公司 12 月发行落地 20 亿二级债，可有效补充二级资本，提升资本充足率水平。

盈利预测、估值与评级。2024 年是青岛银行新三年（2023-2025 年）战略规划的第二年，后续经营将聚焦“调结构、强客基、优协同、提能力”四大战略主题，全力打造“质效领先、特色鲜明、机制灵活”的价值领先银行。青岛银行 2024 年信贷投放维持较高强度，资产结构持续优化，营收及盈利均维持较快增长，战略上实现

较好承前启后作用。同时，青岛银行在城商行中较早布局理财子公司，理财业务具有较强提升潜力。当前公司 PB (LF) 倍数为 0.62 倍，位于近五年 26%分位水平，估值水平相对较低。鉴于业绩快报信息披露尚不完全，我们维持公司 2024-2026 年 EPS 预测为 0.68、0.74、0.79 元，当前股价对应 PB 估值分别为 0.63、0.58、0.53 倍，对应 PE 估值分别为 5.7、5.27、4.89 倍，维持“买入”评级。

风险提示：融资需求超预期走弱，域内同业净增强度提升，贷款定价下行压力加大；零售等特定领域风险演化不确定性走升。

表 1：公司盈利预测与估值简表

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	11,644	12,472	13,260	13,922	14,563
营业收入增长率	4.6%	7.1%	6.3%	5.0%	4.6%
净利润（百万元）	3,083	3,549	3,960	4,289	4,621
净利润增长率	5.5%	15.1%	11.6%	8.3%	7.8%
EPS（元）	0.53	0.61	0.68	0.74	0.79
ROE（归属母公司）	11.38%	11.43%	11.57%	11.47%	11.34%
P/E	7.33	6.36	5.70	5.27	4.89
P/B	0.77	0.69	0.63	0.58	0.53

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2025 年 2 月 10 日

图 1：青岛银行业绩快报披露指标

单位：百万元		1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	1H24	3Q24	2024
累计利润表									
营业收入		3,093	6,365	9,697	12,472	3,689	7,128	10,486	13,498
	YoY	15.5%	2.5%	1.8%	7.1%	19.3%	12.0%	8.1%	8.2%
营业支出		2,045	3,585	6,205	8,548	2,381	3,889	6,294	8,515
	YoY	13.6%	(7.8%)	(7.4%)	0.4%	16.4%	8.5%	1.4%	(0.4%)
利润总额		1,045	2,786	3,497	3,933	1,307	3,233	4,199	4,995
	YoY	18.9%	19.9%	24.0%	25.4%	25.2%	16.0%	20.1%	27.0%
归母净利润		910	2,336	2,989	3,549	1,081	2,641	3,455	4,264
	YoY	15.8%	15.7%	15.2%	15.1%	18.7%	13.1%	15.6%	20.2%
单季利润表									
营业收入		3,093	3,272	3,332	2,775	3,689	3,439	3,358	3,011
	YoY	15.5%	(7.4%)	0.5%	30.8%	19.3%	5.1%	0.8%	8.5%
营业支出		2,045	1,540	2,621	2,343	2,381	1,508	2,405	2,220
	YoY	13.6%	(26.2%)	(6.9%)	29.2%	16.4%	(2.0%)	(8.2%)	(5.2%)
利润总额		1,045	1,742	711	436	1,307	1,926	966	796
	YoY	18.9%	20.5%	43.3%	38.3%	25.2%	10.6%	35.9%	82.4%
归母净利润		910	1,426	653	560	1,081	1,560	814	809
	YoY	15.8%	15.6%	13.3%	14.8%	18.7%	9.4%	24.7%	44.5%
资产负债表									
总资产		552,287	568,401	581,184	607,985	623,071	654,024	668,982	689,963
	YoY	4.8%	6.0%	9.4%	14.8%	12.8%	15.1%	15.1%	13.5%
	QoQ	4.3%	2.9%	2.2%	4.6%	2.5%	5.0%	2.3%	3.1%
	较年初	4.3%	7.3%	9.7%	14.8%	2.5%	7.6%	10.0%	13.5%
其中：总贷款		283,187	288,836	297,553	300,090	317,041	324,394	331,127	340,690
	YoY	10.8%	8.9%	10.1%	11.5%	12.0%	12.3%	11.3%	13.5%
	QoQ	5.3%	2.0%	3.0%	0.9%	5.6%	2.3%	2.1%	2.9%
	较年初	5.3%	7.4%	10.6%	11.5%	5.6%	8.1%	10.3%	13.5%
	占总资产	51.3%	50.8%	51.2%	49.4%	50.9%	49.6%	49.5%	49.4%
其中：非信贷类资产		269,100	279,565	283,631	307,896	306,030	329,630	337,855	349,273
	YoY	(0.9%)	3.1%	8.6%	18.2%	13.7%	17.9%	19.1%	13.4%
	QoQ	3.3%	3.9%	1.5%	8.6%	(0.6%)	7.7%	2.5%	3.4%
	较年初	3.3%	7.3%	8.8%	18.2%	(0.6%)	7.1%	9.7%	13.4%
	占总资产	48.7%	49.2%	48.8%	50.6%	49.1%	50.4%	50.5%	50.6%
总负债		514,750	529,613	541,978	568,046	581,428	611,169	625,436	645,063
	YoY	5.3%	6.4%	9.6%	15.2%	13.0%	15.4%	15.4%	13.6%
	QoQ	4.4%	2.9%	2.3%	4.8%	2.4%	5.1%	2.3%	3.1%
	较年初	4.4%	7.4%	9.9%	15.2%	2.4%	7.6%	10.1%	13.6%
其中：总存款		357,727	370,052	379,246	386,062	390,110	411,588	428,192	432,024
	YoY	15.8%	12.1%	14.3%	13.1%	9.1%	11.2%	12.9%	11.9%
	QoQ	4.8%	3.4%	2.5%	1.8%	1.0%	5.5%	4.0%	0.9%
	较年初	4.8%	8.4%	11.1%	13.1%	1.0%	6.6%	10.9%	11.9%
	占总负债	69.5%	69.9%	70.0%	68.0%	67.1%	67.3%	68.5%	67.0%
其中：市场类负债		157,022	159,561	162,731	181,984	191,318	199,580	197,244	213,039
	YoY	(12.8%)	(4.9%)	0.2%	20.0%	21.8%	25.1%	21.2%	17.1%
	QoQ	3.5%	1.6%	2.0%	11.8%	5.1%	4.3%	(1.2%)	8.0%
	较年初	3.5%	5.2%	7.3%	20.0%	5.1%	9.7%	8.4%	17.1%
	占总负债	30.5%	30.1%	30.0%	32.0%	32.9%	32.7%	31.5%	33.0%
存贷比		79.2%	78.1%	78.5%	77.7%	81.3%	78.8%	77.3%	78.9%
	QoQ (pct)	0.35	(1.11)	0.41	(0.73)	3.54	(2.45)	(1.48)	1.53
资产质量									
不良贷款率		1.14%	1.14%	1.14%	1.18%	1.18%	1.17%	1.17%	1.14%
	QoQ (pct)	(0.07)	0.00	0.00	0.04	0.00	(0.01)	0.00	(0.03)
拨备覆盖率		232.8%	237.3%	254.7%	226.0%	232.4%	234.4%	245.7%	241.3%
	QoQ (pct)	13.0	4.6	17.3	(28.7)	6.4	2.1	11.3	(4.4)
拨贷比		2.66%	2.71%	2.90%	2.67%	2.73%	2.74%	2.87%	2.75%
	QoQ (pct)	0.01	0.05	0.19	(0.23)	0.06	0.01	0.13	(0.12)
不良贷款余额		3,236	3,292	3,387	3,539	3,729	3,789	3,866	3,884
	YoY	(4.8%)	(6.8%)	(4.8%)	9.0%	15.3%	15.1%	14.1%	9.7%
	QoQ	(0.4%)	1.8%	2.9%	4.5%	5.4%	1.6%	2.0%	0.5%
	较年初	(0.4%)	1.4%	4.3%	9.0%	5.4%	7.1%	9.2%	9.7%
贷款损失准备		7,532	7,814	8,626	7,998	8,666	8,883	9,500	9,373
	YoY	11.7%	5.8%	17.5%	12.1%	15.0%	13.7%	10.1%	17.2%
	QoQ	5.5%	3.7%	10.4%	(7.3%)	8.4%	2.5%	6.9%	(1.3%)
	较年初	5.5%	9.5%	20.9%	12.1%	8.4%	11.1%	18.8%	17.2%
其他经营指标									
加权平均净资产收益率（年化）		12.19%	15.17%	12.21%	10.71%	12.90%	15.34%	12.68%	11.51%
	YoY (pct)	0.7	1.1	2.1	1.8	0.7	0.2	0.5	0.8
基本每股收益		0.16	0.40	0.47	0.57	0.19	0.45	0.55	0.69
	YoY	6.7%	11.1%	27.0%	26.7%	18.8%	12.5%	17.0%	21.1%

资料来源：公司公告，光大证券研究所

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	11,644	12,472	13,260	13,922	14,563
净利息收入	8,288	9,282	9,831	10,402	10,772
非息收入	3,356	3,190	3,429	3,519	3,791
净手续费及佣金收入	1,445	1,587	1,745	1,920	2,112
净其他非息收入	1,911	1,604	1,684	1,600	1,680
营业支出	8,516	8,548	8,879	9,177	9,450
拨备前利润	7,431	7,965	8,628	9,128	9,621
信用及其他减值损失	4,295	4,032	4,238	4,374	4,499
税前利润	3,136	3,933	4,390	4,754	5,122
所得税	-32	262	292	317	341
净利润	3,168	3,671	4,098	4,437	4,781
归属母公司净利润	3,083	3,549	3,960	4,289	4,621

盈利能力	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
生息资产收益率	4.22%	4.13%	4.00%	3.78%	3.62%
贷款收益率	4.96%	4.79%	4.65%	4.50%	4.40%
付息负债成本率	2.40%	2.29%	2.30%	2.25%	2.31%
存款成本率	2.15%	2.22%	2.20%	2.18%	2.18%
净息差	1.76%	1.82%	1.68%	1.55%	1.39%
净利差	1.82%	1.84%	1.70%	1.53%	1.31%
RORWA	1.00%	1.02%	1.00%	0.96%	0.94%
ROAA	0.60%	0.65%	0.63%	0.61%	0.59%
ROAE	11.38%	11.43%	11.57%	11.47%	11.34%

资产质量	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
不良贷款率	1.21%	1.18%	1.16%	1.13%	1.10%
拨备覆盖率	219.8%	226.0%	224.3%	233.6%	244.2%
拨贷比	2.65%	2.67%	2.60%	2.63%	2.69%

资本	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本充足率	13.56%	12.79%	12.09%	11.53%	11.11%
一级资本充足率	10.69%	10.10%	9.64%	9.27%	9.01%
核心一级资本充足率	8.75%	8.42%	8.15%	7.93%	7.80%

资料来源：Wind，光大证券研究所预测；股价时间为 2025 年 2 月 10 日

资产负债表 (百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
总资产	529,614	607,985	690,477	771,130	851,618
发放贷款和垫款	269,029	300,090	330,999	361,862	390,529
同业资产	53,490	77,430	104,703	143,324	199,127
金融投资	154,881	167,742	191,225	214,173	235,590
生息资产合计	477,401	545,261	626,927	719,359	825,246
总负债	493,021	568,046	647,267	724,563	801,441
吸收存款	341,347	386,062	434,320	477,752	515,972
市场类负债	138,521	168,273	196,819	228,854	265,812
付息负债合计	479,868	554,335	631,139	706,606	781,784
股东权益	36,593	39,939	43,210	46,567	50,177
股本	5,820	5,820	5,820	5,820	5,820
归属母公司权益	35,816	39,064	42,198	45,406	48,856

业绩规模与增长	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
总资产	1.4%	14.8%	13.6%	11.7%	10.4%
生息资产	3.3%	14.2%	15.0%	14.7%	14.7%
付息负债	-0.1%	15.5%	13.9%	12.0%	10.6%
贷款余额	10.2%	11.5%	10.3%	9.3%	7.9%
存款余额	8.9%	13.1%	12.5%	10.0%	8.0%
净利息收入	8.4%	12.0%	5.9%	5.8%	3.6%
净手续费及佣金收入	-26.1%	9.8%	10.0%	10.0%	10.0%
营业收入	4.6%	7.1%	6.3%	5.0%	4.6%
拨备前利润	2.9%	7.2%	8.3%	5.8%	5.4%
归母净利润	5.5%	15.1%	11.6%	8.3%	7.8%

每股盈利及估值指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS (元)	0.53	0.61	0.68	0.74	0.79
PPOPPS (元)	1.28	1.37	1.48	1.57	1.65
BVPS (元)	5.05	5.61	6.15	6.70	7.30
DPS (元)	0.16	0.16	0.20	0.22	0.24
P/E	7.33	6.36	5.70	5.27	4.89
P/PPOP	3.04	2.84	2.62	2.47	2.35
P/B	0.77	0.69	0.63	0.58	0.53

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。	

分析、估值方法的局限性说明

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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
6th Floor, 9 Appold Street, London, United Kingdom, EC2A 2AP