证券研究报告

公司研究

公司点评报告

青岛银行(002948)

投资评级 买入

上次评级 增持

张晓辉 银行业分析师

执业编号：S1500523080008

邮 箱：zhangxiaohui@cindasc.com

相关研究

青岛银行 2024 业绩快报点评：业绩增速再提升，不良率持续下降

区域蓝海保驾护航，量质发展逆流而上 ——青岛银行(002948.SZ)首次覆盖报告

青岛银行 2024 中报点评：营收利润表现亮眼，资本安全边际进一步夯实

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座

青岛银行 2024 年报点评：规模、效益与质量协同跃升

2025 年 03 月 27 日

事件：3 月 26 日晚，青岛银行发布 2024 年报：2024 年，实现营业收入 134.98 亿元，同比增长 8.22%；归母净利润 42.64 亿元，同比增长 20.16%；加权平均净资产收益率 11.51%，比上年提高 0.80pct。

点评：

- **公贷支撑贷款增速加快，债券承销规模居省内第二位。**截至 2024 年末，青岛银行资产总额为 6899.63 亿元，同比增长 13.48%。贷款总额 3406.90 亿元，同比增长 13.53%，增速较 2024Q3 末提升 0.36pct。贷款端重点投向的制造业、科技、绿色、涉农贷款增幅均超过 40%。截至 2024 年末，青岛银行负债总额 6,450.63 亿元，比 2023 末增加 770.17 亿元，同比增长 13.56%，其中，客户存款总额 4320.24 亿元，比上年末增加 459.62 亿元，同比增长 11.91%。2024 年末零售存款余额 2198 亿元，增长 16.64%。青岛银行金融市场业务取得长足进步，主要是投资交易策略不断优化，营收风控能力同步增强。青岛银行债券承销规模位居山东省第二位，实现“承销、投资、代销、托管”一体经营，年末集团金融市场业务自营投资规模 2574 亿元，增长 14%；资产托管规模 1450 亿元，超额完成年初计划。

- **归母净利润增速突破 20%，净息差略降。**2024 年，青岛银行实现营业收入 134.98 亿元，同比增长 8.22%，增速较 2024Q1-Q3 增长 0.08pct。2024 青岛银行归母净利润 42.64 亿元，同比增长 20.16%，增速较去年同期增长 5.05pct。青岛银行扎根本地、服务实体，不断夯实发展基础，经营业绩实现“稳中有进、稳中提质”。2024 年，青岛银行加权平均净资产收益率为 11.51%，较 2023 年提升 0.8pct。2024 年，青岛银行净息差 1.73%，较 2023 年略降 0.1pct，主要是其提升贷款在生息资产中占比，并通过有效压降计息负债成本率，缓解资产收益率下行对净息差的负面影响。我们认为，青岛银行贷款规模持续增长，2024 年把握债市上行机会，投资和估值收益实现快速增长。

- **不良率下降 3bp，资本进一步夯实。**截至 2024 末，青岛银行不良贷款率 1.14%，较 2024Q3 末下降 3BP，较 2023 年末下降 4BP，从年初以来逐步下降，延续下行趋势。2024 末拨备覆盖率 241.32%，较 2024Q3 末提升 15.36pct，拨备安全边际持续提升。我们认为，青岛银行推进重点领域的清收，提升前端管控化解能力，严控新增不良，不良指标有望持续改善。资本层面，2024 年青岛银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 9.11%、10.67%、13.8%，分别较 2023 年+0.69pct、+0.57pct、+1.01pct。2024 年，青岛银行推动资本新规顺利落地，资本精细化管理能力提升，利润留存及其他综合收益增加进一步夯实内源性资本补充，同时优化资负结构，提升资本使用效能。

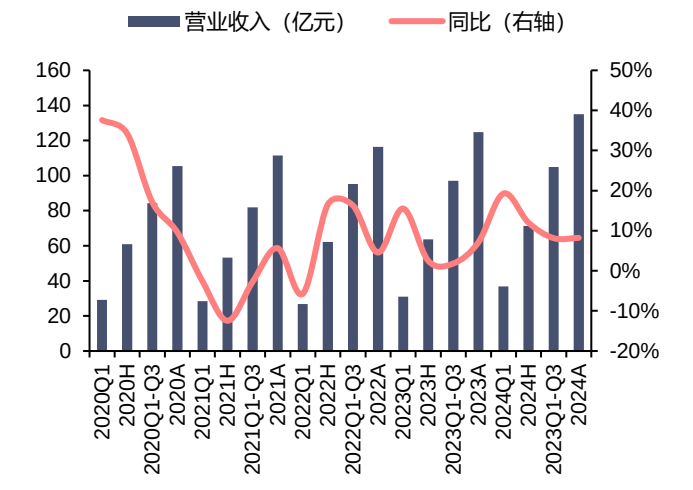
邮编：100031

- **盈利预测与投资评级：**青岛银行业绩表现优异，金融牌照齐全，加强对民营、制造业、绿色、蓝色等领域的贷款支持，不良指标持续改善，资产质量稳健向好，资本进一步夯实。我们预测，2025-2027 年归母净利润增速分别为 19.5%、18.52%、19.98%，2025-2027 年 EPS 分别为 0.88 元、1.04 元、1.24 元。我们上调至“买入”评级。
- **风险因素：**业务转型带来的风险；监管政策趋严；经济增速下行风险等。

重要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	12,472.28	13,497.53	14,601.15	16,052.25	17,936.86
增长率 YoY %	7.11	8.22	8.18	9.94	11.74
归属母公司净利润(百万元)	3,548.60	4,264.12	5,095.78	6,039.35	7,246.00
增长率 YoY%	15.11	20.16	19.50	18.52	19.98
EPS(摊薄)(元)	0.61	0.73	0.88	1.04	1.24
市盈率 P/E(倍)	5.00	5.30	4.79	4.04	3.37
市净率 P/B(倍)	0.54	0.60	0.55	0.50	0.45

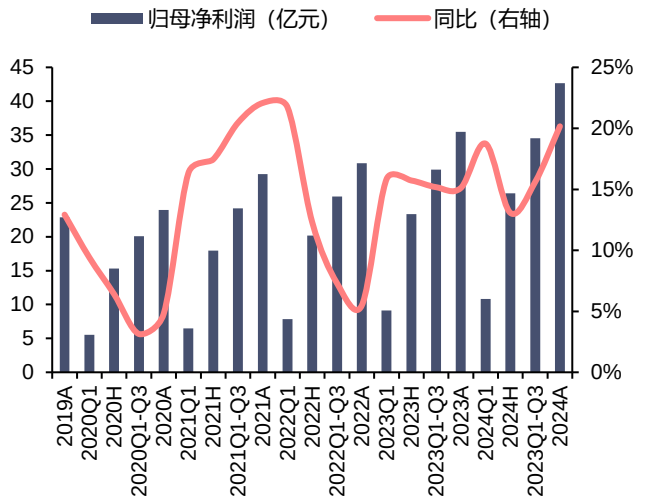
资料来源：wind，信达证券研发中心预测；股价为 2025 年 3 月 27 日收盘价

图 1：2024 营业收入同比增长 8.2%



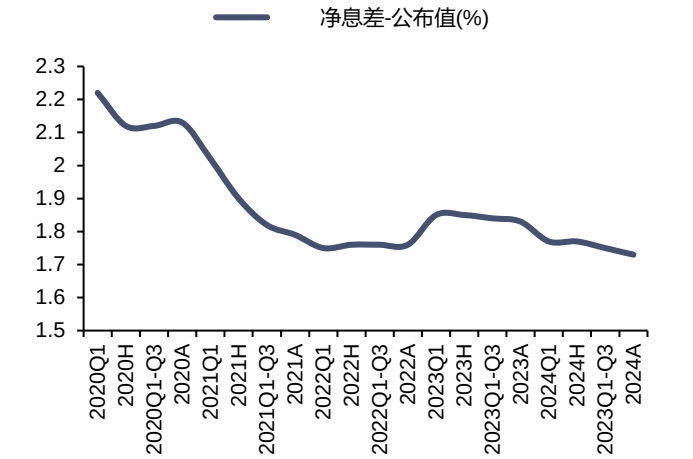
资料来源：公司公告，Wind，信达证券研发中心

图 2：2024 归母净利润增长 20.16%



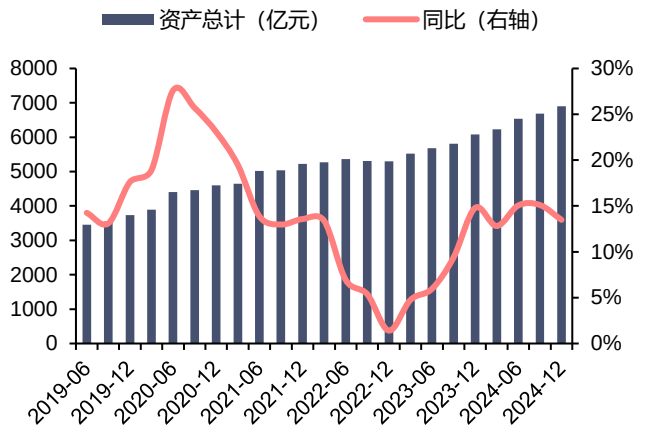
资料来源：公司公告，Wind，信达证券研发中心

图 3：2024 青岛银行净息差 1.73%



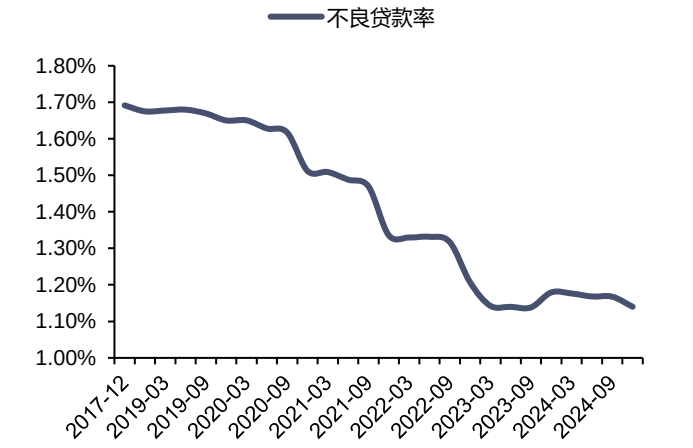
资料来源：公司公告，Wind，信达证券研发中心

图 4：青岛银行资产规模保持较快增长



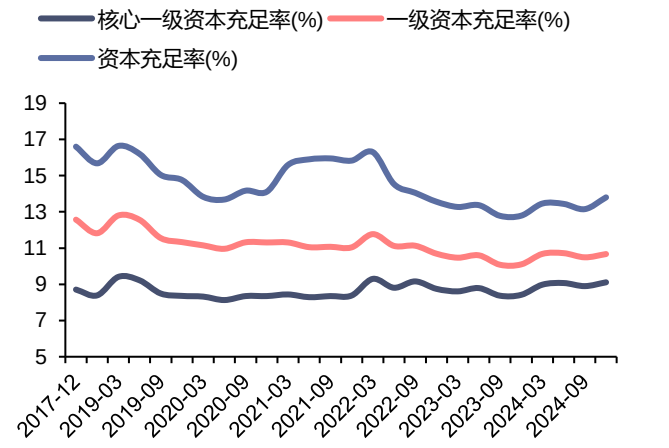
资料来源：公司公告，Wind，信达证券研发中心

图 5：不良率持续下行



资料来源：公司公告，Wind，信达证券研发中心

图 6：核心一级资本充足率提升



资料来源：公司公告，Wind，信达证券研发中心

资产负债表					单位:百万元
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
贷款总额	300,090	340,690	386,783	433,197	489,513
贷款减值准备	(7,997)	(9,347)	(9,081)	(8,827)	(8,672)
金融投资	393,753	447,324	514,422	571,009	639,530
存放央行	31,044	49,153	40,086	45,297	45,184
同业资产	30,176	25,836	35,067	49,800	73,269
资产总额	607,985	689,963	783,639	882,766	990,406
吸收存款	395,467	443,426	501,071	566,210	645,479
同业负债	78,448	96,936	114,349	132,158	154,433
发行债券	89,270	98,752	109,121	120,033	120,033
负债总额	568,046	645,063	730,998	825,438	927,476
股东权益	39,939	44,900	52,642	57,328	62,930
负债及股东权益	607,985	689,963	783,639	882,766	990,406

利润表					单位:百万元
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	12,472	13,498	14,601	16,052	17,937
利息收入	21,140	22,421	23,946	25,431	27,084
净利息收入	9,282	9,874	10,746	11,373	12,182
净手续费收入	1,587	1,510	1,661	1,827	2,046
其他非息收入	1,604	2,114	2,195	2,853	3,709
非利息收入	3,043	3,505	3,855	4,680	5,755
税金及附加	(156)	(167)	(318)	(327)	(297)
业务及管理费	(4,360)	(4,717)	(5,081)	(5,297)	(5,740)
营业外净收入	9	12	10	10	10
拨备前利润	7,965	8,530	9,201	10,425	11,892
资产减值损失	(4,032)	(3,535)	(3,553)	(3,730)	(4,029)
税前利润	3,933	4,995	5,649	6,695	7,863
税后利润	3,671	4,405	5,253	6,226	7,470
归属母行净利润	3,549	4,264	5,096	6,039	7,246

盈利及杜邦分析

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
净利息收入	1.63%	1.52%	1.46%	1.36%	1.30%
净非利息收入	0.53%	0.54%	0.52%	0.56%	0.61%
营业收入	2.19%	2.08%	1.98%	1.93%	1.92%
营业支出	0.79%	0.75%	0.73%	0.68%	0.64%
拨备前利润	1.40%	1.31%	1.25%	1.25%	1.27%
资产减值损失	0.71%	0.54%	0.48%	0.45%	0.43%
税前利润	0.69%	0.77%	0.77%	0.80%	0.84%
税收	0.05%	0.09%	0.05%	0.06%	0.04%
ROAA	0.76%	0.77%	0.71%	0.75%	0.80%
ROAE	11.43%	11.40%	10.77%	11.32%	12.42%

业绩增长率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	7.11%	8.22%	8.18%	9.94%	11.74%
拨备前利润	7.19%	7.10%	7.87%	13.30%	14.07%
归属母行净利润	15.11%	20.16%	19.50%	18.52%	19.98%
净利息收入	11.99%	6.38%	8.83%	5.83%	7.12%
净手续费收入	9.78%	-4.85%	10.00%	10.00%	12.00%
非利息收入	-6.48%	15.17%	10.00%	21.39%	22.97%
税前利润	25.43%	26.99%	13.09%	18.52%	17.45%
税后利润	15.91%	19.97%	19.27%	18.52%	19.98%

驱动性因素

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
生息资产增长	20.27%	16.50%	14.50%	15.00%	15.50%
贷款增长	11.55%	13.53%	13.53%	12.00%	13.00%
存款增长（含利息）	13.63%	12.13%	13.00%	13.00%	14.00%
净手续费收入/营收	12.72%	11.18%	11.37%	11.38%	11.41%
成本收入比	34.96%	35.65%	34.80%	33.00%	32.00%
实际所得税税率	6.66%	11.82%	7.00%	7.00%	5.00%

基本指标

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS(元/股)	0.61	0.73	0.88	1.04	1.24
BVPS(元/股)	5.61	6.45	7.64	8.41	9.33
每股拨备前利润(元/股)	1.37	1.47	1.58	1.79	2.04
PE(倍)	5.00	5.30	4.79	4.04	3.37
PB(倍)	0.54	0.60	0.55	0.50	0.45

资本状况

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
核心一级资本充足率	8.42%	9.11%	10.03%	10.16%	10.28%
一级资本充足率	10.10%	10.67%	11.62%	11.62%	11.61%
资本充足率	12.79%	13.80%	14.06%	14.19%	14.32%
风险加权系数	63.32%	59.89%	64.00%	64.50%	65.00%

研究团队简介

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023 年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 15%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～15%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。