

公司研究 | 点评报告 | 青岛银行 (002948.SZ)

利润增速预计领跑，质效提升逻辑加速验证 ——2024 年年报点评

报告要点

2024 全年营收同比增速 8.2%，归母净利润同比增速 20.2%，利润增速预计领跑。全年利息净收入增速 6.4%。年末总贷款较期初增长 13.5%，其中一般对公贷款较期初增长 20.1%，制造业、普惠贷款增幅达到 46%、33%。全年净息差 1.73%，同比降幅 10BP，息差绝对水平和变动幅度在行业中具备优势，存款成本继续改善。资产质量指标向好，年末不良率 1.14%，环比 -3BP，较期初 -4BP，拨备覆盖率较期初 +15pct 至 241%，全年不良净生成率继续回落至 0.52%。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002

青岛银行 (002948.SZ)

2025-03-28

利润增速预计领跑，质效提升逻辑加速验证

——2024 年年报点评

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

青岛银行 2024 全年营收同比增速 8.2% (前三季度增速 8.1%，Q4 单季增速 8.5%)，归母净利润同比增速 20.2% (前三季度增速 15.6%，Q4 单季增速 45%)。全年利息净收入增速 6.4%。年末不良率环比下降 3BP 至 1.14%，拨备覆盖率环比下降 4pct 至 241%，较期初上升 15pct。

事件评论

- 业绩：盈利增速显著超预期，利息净收入增速上行。**全年营收保持较高增长，利息净收入增速加速增长，源于净息差保持相对稳定+规模较快增长。全年非利息净收入增速 13.6% (前三季度增速 14.4%)，其中投资收益等其他非息收入同比增长 32% 拉动。净资产角度，去年末其他综合收益较期初增加 18 亿元，预计仍能对今年营收形成一定支撑。全年归母净利润同比高增 20% 超预期，预计增速行业领先，信用减值计提金额同比减少，广义信用成本同比继续回落带动盈利加速释放，质效全面提升的逻辑持续验证。
- 规模：重点领域贷款高速增长，规模扩张的同时严控风险。**年末总贷款较期初增长 13.5%，其中一般对公贷款较期初增长 20.1%，投向上继续支持制造业、绿色、普惠、科技等重点领域，年末制造业、普惠贷款增幅达到 46%、33%，大幅高于全行贷款增速。年末个人贷款规模较期初下降 0.9%，个人消费贷规模压降 7.9%，主要信用卡业务调整影响，小微、按揭贷款分别增长 7.0%、0.5%。年末存款较期初增长 11.9%，活期存款占比 26.9%。
- 息差：具备相对优势，存款成本加速改善。**全年净息差 1.73%，较前三季度小幅下降 2BP，全年累计降幅 10BP，息差绝对水平和变动幅度在行业中具备优势。全年贷款收益率较上半年下降 11BP，其中个人贷款收益率下降 76BP 至 4.81%，一方面反映房贷降息影响，另外预计消费贷领域战略调整。存款成本加速改善，全年存款成本率较上半年下降 5BP，同比下降 15BP，对公定期、个人定期存款成本均有明显改善。展望未来，随着前期高定价定期存款逐步到期重定价，预计未来存款成本将加速改善，有利于稳定息差。
- 资产质量：各项指标继续向好。**年末不良率较期初下降 4BP，全年不良净生成率 0.52%，同比小幅下降 5BP，2020 年以来随着存量风险逐步消化，不良净生成率延续持续改善趋势，年末关注类占比、逾期率等指标也总体平稳。对公贷款资产质量稳定向好，过去不良率较高的制造业、批发零售业贷款不良率近年明显回落，年末房地产对公贷款不良率 2.07%，较上半年末下降 10BP，预计风险总体可控。个人贷款不良率 2024 年跟随行业上升，年末不良率 2.02%，较上半年末上升 7BP，下半年上升幅度放缓，预计小微、按揭、信用卡等风险仍有波动，不过由于零售贷款占比较低，预计对总体资产质量影响有限。年末拨备覆盖率较期初上升 15pct，2020 年以来拨备持续上行，风险抵补能力继续夯实。
- 投资建议：盈利增速预计领跑行业，质效提升逻辑加速印证。**2024 全年利润增速超预期，营收保持较高增速，扩表提质增效；近年息差管控卓有成效，息差绝对水平和降幅相对同业均具备明显优势，负债成本加速改善，资产质量各项指标继续向好，不良净生成率继续回落，拨备继续上行。预计 2025 年业绩继续保持较高增速，资产质量延续改善趋势，目前估值 0.59x2025PB，具备低估值、低持仓优势，持续推荐，维持“买入”评级。

风险提示

- 信贷规模扩张不及预期；
- 资产质量出现明显波动。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	4.19
总股本(万股)	582,035
流通A股/B股(万股)	311,226/0
每股净资产(元)	6.45
近12月最高/最低价(元)	4.33/3.01

注：股价为 2025 年 3 月 27 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



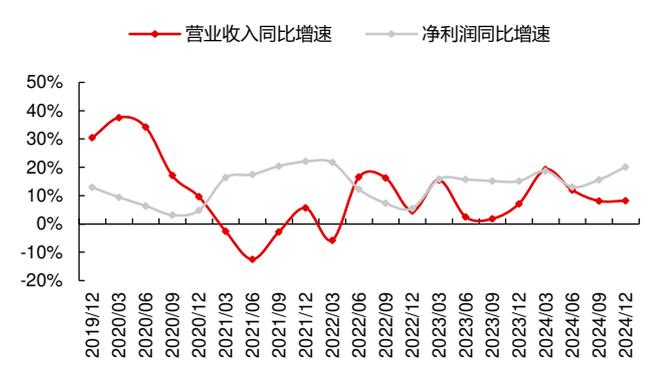
资料来源：Wind

相关研究

- 《盈利增速显著超预期，质效加速提升——2024 年业绩快报点评》2025-02-12
- 《盈利加速增长，印证效益提升周期——2024 年三季报点评》2024-11-02
- 《效益优先全面体现，资产质量持续改善——青岛银行跟踪点评》2024-09-06

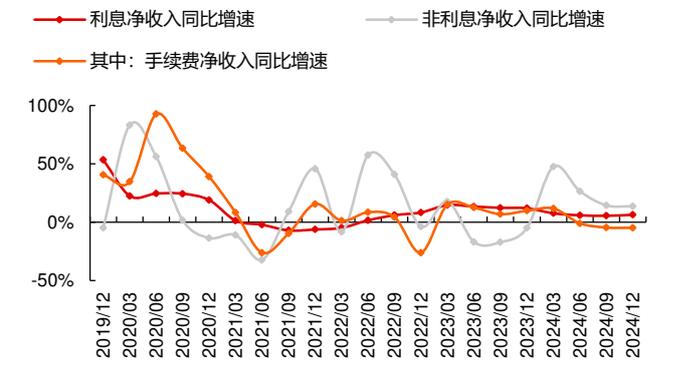

 更多研报请访问
长江研究小程序

图 1：青岛银行 2024 全年净利润同比高增长



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：青岛银行 2024 全年利息净收入加速增长



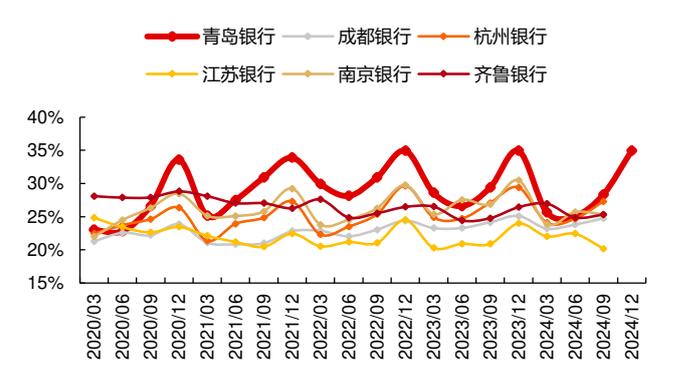
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：青岛银行 2024 年净息差同比降幅较小



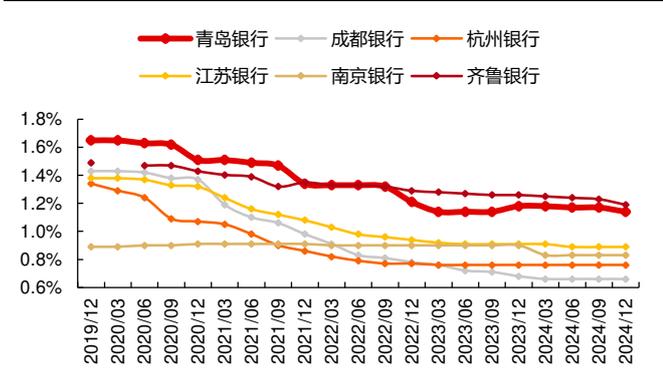
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：青岛银行 2024 年成本收入比同比基本稳定



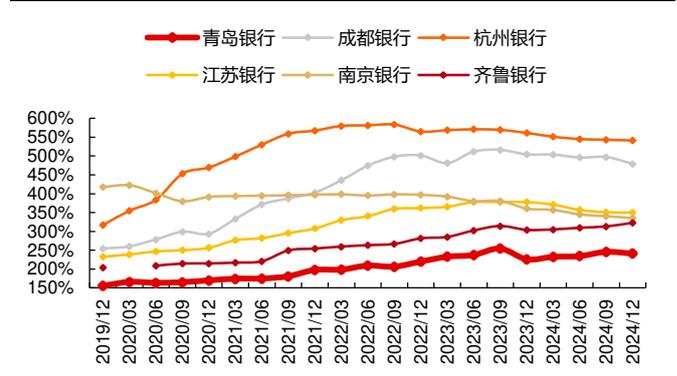
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：青岛银行 2024 年末不良率环比下降 3BP



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 6：青岛银行的拨备覆盖率 2020 年以来持续提升



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期：公司以利息净收入为主要收入来源，如果信贷需求不足导致投放较差，将导致公司营业收入增速疲弱，从而对业绩造成负面影响。
- 2、资产质量出现明显波动：当前我国经济仍处于经济复苏早期，假如公司的企业和居民客户面临较大的现金流压力，将可能导致公司不能按时收回贷款的利息和本金，形成坏账，从而影响公司的资产质量以及利润水平。

财务报表及预测指标（单位：千元）

合并资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	合并利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
资产合计	689,963,033	768,893,735	856,853,986	954,876,754	营业收入	13,497,534	14,289,859	15,024,544	15,746,436
现金及存放央行款项	49,153,266	53,951,042	59,234,557	65,054,179	利息净收入	9,873,824	10,234,113	11,024,951	12,262,972
发放贷款和垫款	332,554,291	367,085,009	405,684,001	445,397,328	手续费净收入	1,509,553	1,640,691	1,828,965	2,005,234
金融投资	255,655,096	284,490,682	317,035,975	358,078,783	投资收益等	2,114,157	2,415,054	2,170,628	1,478,230
交易性金融资产	63,986,527	71,203,629	79,349,214	89,621,596	PPOP	8,517,870	9,322,704	9,802,012	10,272,975
其他债权投资	94,075,023	104,685,836	116,661,733	131,764,515	信用减值损失	(3,533,691)	(3,924,280)	(3,914,656)	(3,895,171)
债权投资	97,593,546	108,601,217	121,025,027	136,692,672	营业利润	4,982,867	5,398,423	5,887,357	6,377,804
存放同业款项	3,495,177	4,228,916	3,427,416	3,819,507	归母净利润	4,264,120	4,728,601	5,155,440	5,583,600
拆出资金	14,844,347	16,531,215	18,422,361	20,529,850	经营指标	2024A	2025E	2026E	2027E
买入返售金融资产	7,496,541	8,006,653	14,491,247	19,027,654	资产增速	13.48%	11.44%	11.44%	11.44%
其他资产合计	26,764,315	34,600,218	38,558,429	42,969,454	贷款增速	13.53%	10.57%	10.60%	9.91%
负债合计	645,063,204	720,351,274	804,342,327	898,059,090	负债增速	13.56%	11.67%	11.66%	11.65%
向中央银行借款	28,240,081	30,755,749	34,274,159	38,195,070	存款增速	11.91%	9.86%	9.88%	9.90%
同业金融机构存放款项	12,355,339	13,071,193	14,566,518	16,232,905	营业收入增速	8.22%	5.87%	5.14%	4.80%
拆入资金	20,836,633	26,911,281	29,989,890	33,420,686	利息净收入增速	6.38%	3.65%	7.73%	11.23%
卖出回购金融资产	35,504,160	38,444,687	47,126,969	52,518,221	非利息收入增速	13.58%	11.92%	-1.38%	-12.90%
吸收存款	443,425,535	487,132,619	535,264,522	588,280,266	成本收入比	34.95%	33.50%	33.50%	33.50%
应付债券	98,752,059	117,640,741	135,382,930	160,419,295	归母净利润增速	20.16%	10.89%	9.03%	8.31%
其他负债合计	5,949,397	6,395,003	7,737,339	8,992,646	EPS	0.69	0.77	0.85	0.92
股东权益合计	44,899,829	48,542,461	52,511,659	56,817,663	BVPS	6.45	7.06	7.73	8.45
股本	5,820,355	5,820,355	5,820,355	5,820,355	ROE	11.48%	11.43%	11.44%	11.36%
其他权益工具	6,395,783	6,395,783	6,395,783	6,395,783	ROA	0.66%	0.65%	0.63%	0.62%
资本公积	10,687,091	10,687,091	10,687,091	10,687,091	净息差	1.73%	1.63%	1.58%	1.58%
其他综合收益	2,716,533	2,716,533	2,716,533	2,716,533	不良贷款率	1.14%	1.12%	1.11%	1.09%
盈余公积	3,106,154	3,510,740	3,953,742	4,435,278	拨备覆盖率	241%	254%	263%	276%
一般风险准备	8,511,286	9,859,906	11,336,578	12,941,699	估值	2024A	2025E	2026E	2027E
未分配利润	6,695,179	8,506,117	10,470,118	12,596,686	P/E	6.05	5.42	4.95	4.56
归母股东权益合计	43,932,381	47,496,526	51,380,201	55,593,424	P/B	0.65	0.59	0.54	0.50

资料来源：公司财务报告，长江证券研究所（估值对应 2025 年 3 月 27 日收盘价）

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。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证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。