

## 青岛银行 2024 年年报点评：规模效益双增，高成长性持续展现

### 走势比较



### 股票数据

总股本/流通(亿股) 58.2/31.12  
总市值/流通(亿元) 259.01/138.5  
12 个月内最高/最低价 4.47/3.01 (元)

### 相关研究报告

<<青岛银行 2024 年中报点评：贷款结构优化，息差边际企稳>>—2024-10-20

### 证券分析师：夏聿印

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：**青岛银行公布 2024 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 134.98 亿元，同比+8.22%；实现归母净利润 42.64 亿元，同比+20.16%；加权 ROE 为 11.51%，同比+0.80pct。

**业绩维持高增，利息净收入实现以量补价。**报告期内，公司营收、归母净利润同比分别+8.22%、+20.16%。其中：1) 利息净收入同比+6.38%至 98.74 亿元，规模快速扩张下利息净收入以量补价实现正增；2) 手续费及佣金净收入同比-4.85%至 15.10%，主要受保险“报行合一”影响；3) 投资总收益同比+26.70%至 20.40 亿元，主要系公司优化资产配置，实现投资收益快速增长；4) 信用减值损失同比-11.97%至 35.34 亿元，主要系信贷承诺减值准备同比-4.68 亿元。

**规模快速扩张，对公贡献主要增量。**截至报告期末，公司总贷款为 3406.90 亿元，同比+13.53%。对公贷款同比+20.15%至 2421.79 亿元，为总贷款增长提供主要增量，重点投向绿色贷款、蓝色贷款等领域。个人贷款同比-0.95%至 783.36 亿元，主要系公司主动收缩信用卡业务，优化零售贷款结构。截至报告期末，公司总存款为 4320.24 亿元，同比+11.91%。

**息差同比-10bp，负债成本持续改善。**报告期内，公司净息差为 1.73%，同比-10bp。资产端，生息率同比-23bp 至 3.94%，其中个人贷款生息率同比-58bp 至 4.81%，为资产端收益率的主要拖累，预计是受定价利率下行及主动收缩个人信用卡、消费贷业务等因素影响。负债端，付息率同比-14bp 至 2.18%，负债成本持续改善。

**资产质量提升，重点对公领域风险缓释。**截至报告期末，公司不良率为 1.14%，同比-4bp。对公领域不良率同比-22bp 至 0.87%，制造业、房地产业不良率下降较多，同比分别-104bp、-23bp 至 2.24%、2.07%。零售领域不良率有所波动，同比+58bp 至 2.02%。截至报告期末，公司拨备覆盖率为 241.32%，同比+15.36pct，风险抵补能力增强。

**盈利预测：**公司贷款投放能力强劲，资产质量持续改善，业绩韧性充足。预计 2025-2027 年公司营业收入为 142.54、151.21、159.93 亿元，归母净利润为 47.49、53.11、58.68 亿元，每股净资产为 8.20、9.05、9.98 元，对应 4 月 25 日收盘价的 PB 估值为 0.54、0.49、0.45 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**规模扩张放缓、息差持续收窄、资产质量恶化

### 盈利预测和财务指标

|            | 2024      | 2025E     | 2026E     | 2027E     |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入(百万元)  | 13,497.53 | 14,253.55 | 15,121.14 | 15,992.56 |
| 营业收入增长率(%) | 8.22%     | 5.60%     | 6.09%     | 5.76%     |
| 归母净利(百万元)  | 4,264.12  | 4,748.80  | 5,311.47  | 5,868.03  |
| 净利润增长率(%)  | 20.16%    | 11.37%    | 11.85%    | 10.48%    |
| BVPS(元)    | 7.55      | 8.20      | 9.05      | 9.98      |
| 市净率(PB)    | 0.59      | 0.54      | 0.49      | 0.45      |

资料来源：iFinD，太平洋证券，注：每股净资产按最新总股本计算

## 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。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 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

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。