

公司点评报告
南京银行 (601009)
银行III
高成长，低不良，厚拨备

2016 年年报点评

报告日期: 2017-04-21

评级: **推荐**
 上次评级: 推荐

当前价格 (元)	10.99
52 周价格区间 (元)	9.22-17.94
总市值 (百万)	66585.33
流通市值 (百万)	63345.60
总股本 (万股)	605871.99
流通股 (万股)	576393.09
公司网址	www.njcb.com.cn

一年期收益率比较


表现%	1m	3m	12m
南京银行	-3.83	-1.65	95.40
上证综指	-2.71	1.60	7.46

财富证券研究发展中心
龙靓

0731-84403365

longliang@cfzq.com

S0530516040001

相关研究报告:

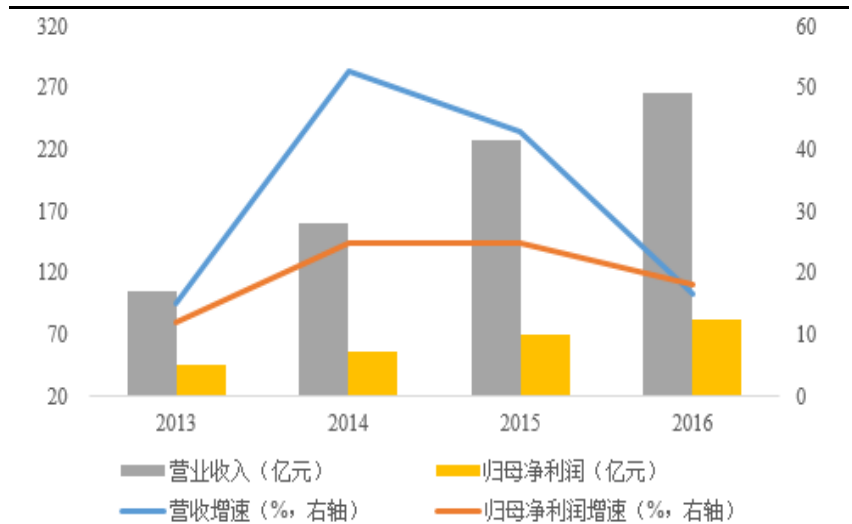
预测指标	2016A	2017E	2018E
主营收入 (亿元)	266.21	311.57	369.88
净利润 (亿元)	82.62	96.62	110.29
每股收益 (元)	0.97	1.14	1.30
每股净资产 (元)	7.30	7.89	10.05
市盈率	11.60	9.92	8.69
P/B	1.55	1.43	1.12

资料来源: 财富证券

事件: 公司发布 2016 年年度报告。

投资要点

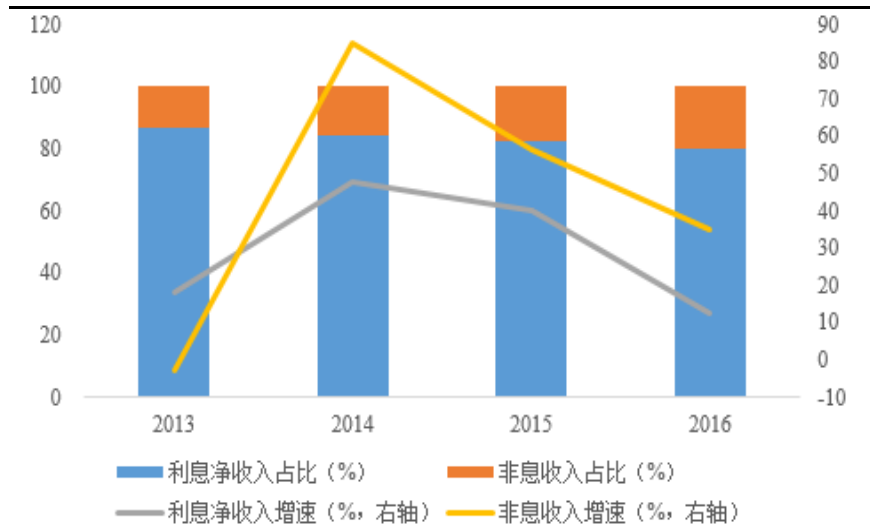
- **业绩增长亮眼。**公司 2016 年实现营收 266.21 亿元, 归母净利润 82.64 亿元, 同比分别增长 16.6%、18.0%, 依旧维持两位数的增速, 基本符合预期。公司营收增速虽然不是特别拔尖, 但是归母净利润增速在现已公布年报的 18 家 A 股银行中排名第 1, 预计年报全部披露完毕后也仅次于宁波。

图表 1: 营收与归母净利润情况 (2013-2016)


资料来源: wind, 财富证券

- **营收结构持续改善, 成本控制较好。**利息净收入与非息收入增速均保持相对高位, 净利息收入增速为 12.75%, 位列已披露 2016 年报 A 股银行第 4 位, 不过占比有所下降。非息收入增速 34.71%, 虽然下降超过 20 个百分点, 但是占比由 2015 年的 17.53% 提升 2.72 个百分点至 20.25%。成本收入比为 24.8%, 同比微幅上涨 7 个 BP, 在上市银行中仍然保持优势。

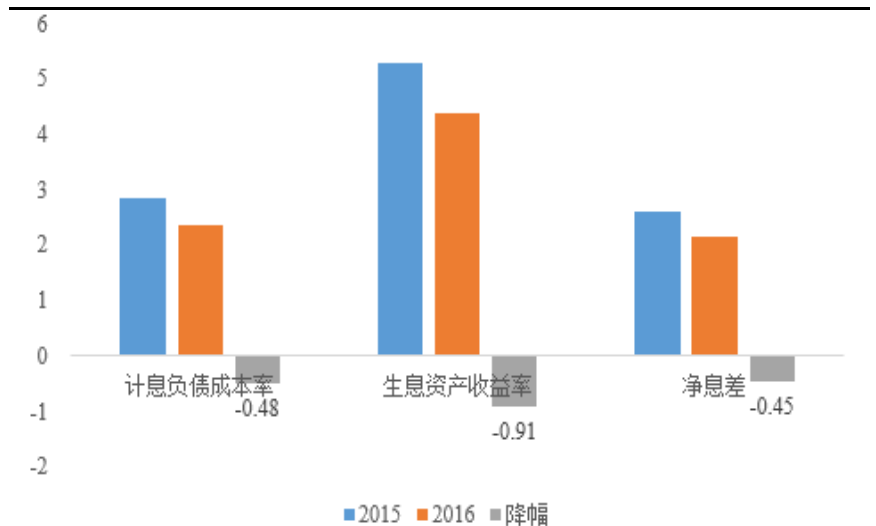
图表 2: 营收结构 (2013-2016)



资料来源: wind, 财富证券

- 生息资产扩张依旧高速, 净息差与净利差下降较快。**截至 2016 年末, 公司生息资产达到 8200 亿元, 同比增长 41.6%, 相比 2015 年增速提高 2 个百分点。净息差从 2.61% 回落至 2.16%, 下降 45 个 BP, 主要是由于生息资产扩张过快, 而净利息收入增速跟不上导致。净利差下降 43 个 BP 至 2.01%, 位居跌幅榜前 3, 其中生息资产收益率同比下降 91 个 BP, 下跌超过行业平均水平, 计息负债成本率下降 48 个 BP, 基本处于中位值水平。

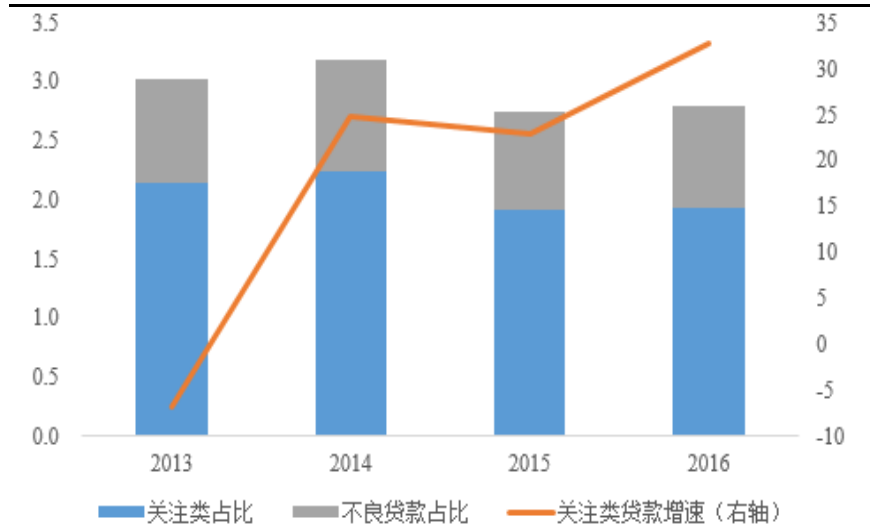
图表 3: 净息差、生息资产收益率与计息负债成本率



资料来源: wind, 财富证券

- 不良率维持低位, 关注类增长过快, 拨备充足。**截至 2016 年末, 公司贷款不良率为 0.87%, 相比 2015 年仅上升 4 个 BP, 拨备覆盖率为 457.32%, 继续上涨超过 20 个百分点。关注类贷款占比保持在 2% 以下, 但是增速上升近 10 个百分点达到 32.8%, 同时, 逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例超过 100%, 达到 120%, 指标都进入新发布的《关于银行业风险防控工作的指导意见》的监控范围。

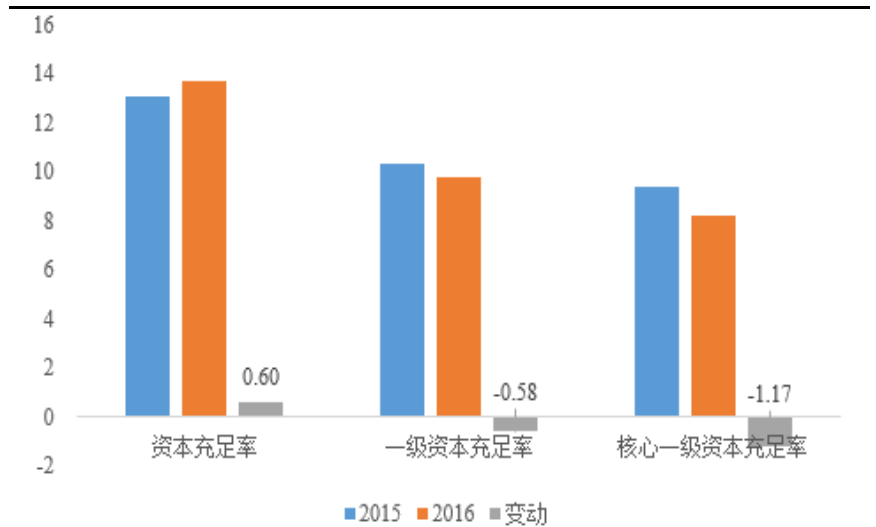
图表 4: 不良贷款与关注类贷款占比 (2013-2016)



资料来源: wind, 财富证券

- 资本充足率上升, 但核心一级资本充足率下降过快。截至 2016 年末, 公司资本充足率达到 13.71%, 上升 60 个 BP, 处于上市银行前列, 不过一级资本充足率和核心一级资本充足率均有不同程度下滑, 其中核心一级资本充足率下降 117 个 BP 至 8.21%, 虽然公司满足非系统重要性银行核心一级资本充足率的要求, 即到 2018 年不低于 7.5%, 但不排除公司后续有补充核心一级资本的可能。

图表 5: 资本充足率情况



资料来源: wind, 财富证券

- 公司在行业增速持续接近零值时仍然保持了 2 位数的高速增长, 以服务模式创新和经营模式创新为两大发展引擎, 公司营收结构不断改善, 成本收入比控制在低位, 资产质量维持稳定, 不良率在行业中保持绝对低位, 拨备计提充分。预计公司 2017/18 EPS (考虑资本公积转增股本影响) 分别为 1.14 元、1.30 元, 对应 PE 为 9.92X、8.69 X, 维持推荐评级。

- 风险提示：资产质量风险暴露失速，行业监管审查力度过紧。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6 - 12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438