

南京银行 (601009)

定增预案增资本实力，太平参股促银保合作

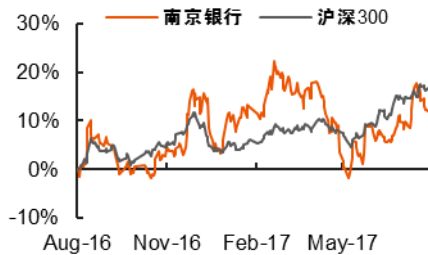
强烈推荐 (维持)

现价: 7.99 元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.njcb.com.cn
大股东/持股	法国巴黎银行/14.87%
实际控制人/持股	南京紫金投资集团/%
总股本(百万股)	8,482
流通 A 股(百万股)	8,070
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值 (亿元)	677.73
流通 A 股市值(亿元)	644.75
每股净资产(元)	8.91
资产负债率(%)	94.30

行情走势图



证券分析师

励雅敏 投资咨询资格编号
S1060513010002
021-38635563
LIYAMIN860@PINGAN.COM.CN

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060517060001
021-20661426
YUANZHEQI052@PINGAN.COM.CN

研究助理

王思敏 一般从业资格编号
S1060115120019
WANGSIMIN134@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

投资要点

事项:

南京银行公布非公开发行A股方案，拟向特定对象非公开发行境内普通股股票不超过16.96亿股，预计募资金总额不超过人民币140 亿元，用于补充公司核心一级资本。

平安观点:

■ 中小银行资本补充步伐加快，定增计划提升资本实力

在日益强化的监管约束下，部分中小银行资本补充显得更加迫切，南京银行此次定增资金全部用于补充一级资本金，有利于缓解资本金紧张。截止 17 年 1 季度末公司核心一级资本充足率为 8.14%，已近监管红线，静态测算此次定增完成后，公司的核心一级资本充足率将提升 211BP 至 10.25%，规模扩张瓶颈得以突破。按照停牌前 7.99 元价格静态测算，定增完成后 17 年的 EPS 和 BVPS 由 1.11/7.04 变为 0.92/7.20，对应摊薄后的 PE8.65x，PB1.11x。

■ 定增后控股权无变化，银保合作有望进一步提升

本次非公开发行股票数量不超过 16.96 亿股，募集资金总额不超过人民币 140 亿元。发行对象共五名，分别为紫金投资、南京高科、太平人寿、交通控股和凤凰集团，均以现金认购。除太平人寿外，认股股东均为江苏省政府或者省国资委所属企业，本次非公开发行不涉及公司控股权发生变化。值得一提的是，按照上限测算非公开发行后太平人寿股份占比预计达到 4.64%，晋升公司前十大股东之列，南京银行与太平人寿在银保领域的合作有望进一步提升。

■ 投资建议:

若定增顺利落地将提升公司资本实力，利于长远发展。南京银行 ROE 和净利增速在上市公司中处于较高水平，但还需继续关注监管趋严对公司业绩增速的影响。我们维持 17/18 年 13.8%/13.2%的净利润增速，对应公司 17/18 年 PE7.21x/6.37x，对应 PB1.14x/0.99x，维持“强烈推荐”评级。

■ 风险提示: 监管趋严影响非息收入增长，资产质量波动。

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	22,782	26,565	27,687	30,523	34,130
YoY (%)	42.7	16.6	4.2	10.2	11.8
净利润(百万元)	7,001	8,262	9,401	10,644	12,033
YoY(%)	24.8	18.0	13.8	13.2	13.0
ROE(%)	16.6	16.7	16.8	16.6	16.4
EPS(摊薄/元)	1.16	0.97	1.11	1.25	1.42
P/E(倍)	6.92	8.20	7.21	6.37	5.63
P/B(倍)	0.57	0.93	1.14	0.99	0.87

图表1 公司盈利预测

	2015A	2016	2017E	2018E	2019E		2015A	2016	2017E	2018E	2019E
每股指标 (RMB)						经营管理 (%)					
EPS (摊薄/元)	1.16	0.97	1.11	1.25	1.42	贷款增长率	43.8%	32.1%	24.0%	24.0%	24.0%
BVPS (摊薄/元)	14.01	8.59	7.04	8.05	9.20	生息资产增长率	40.8%	32.4%	12.0%	12.6%	13.4%
每股股利	0.40	0.26	0.21	0.24	0.27	总资产增长率	40.5%	32.2%	12.0%	12.6%	13.4%
分红率	19.2%	19.1%	19.1%	19.1%	19.1%	存款增长率	36.9%	29.9%	18.0%	16.6%	16.6%
资产负债表 (Rmb mn)						付息负债增长率	37.7%	34.2%	14.2%	13.7%	14.0%
贷款总额	251,199	331,787	411,416	510,155	632,593	净利息收入增长率	40.1%	12.8%	6.8%	11.1%	13.0%
证券投资	426,479	526,560	552,888	580,533	609,559	手续费及佣金净收入增	66.5%	17.5%	-2.5%	5.0%	5.0%
应收金融机构的款项	40,559	105,342	110,610	116,140	121,947	营业收入增长率	42.7%	16.6%	4.2%	10.2%	11.8%
生息资产总额	788,044	1,043,511	1,168,730	1,315,476	1,491,156	拨备前利润增长率	51.7%	21.4%	8.2%	16.0%	11.8%
资产合计	805,020	1,063,900	1,191,566	1,341,179	1,520,292	税前利润增长率	27.8%	16.6%	12.9%	13.2%	13.0%
客户存款	504,197	655,203	773,139	901,481	1,051,126	净利润增长率	24.8%	18.0%	13.8%	13.2%	13.0%
计息负债总额	727,411	976,540	1,115,641	1,268,109	1,445,259	非息收入占比	14.3%	14.4%	13.5%	12.8%	12.0%
负债合计	752,606	1,001,522	1,121,523	1,262,458	1,431,759	成本收入比	24.2%	24.9%	24.9%	21.0%	21.0%
股本	3,366	6,059	8,482	8,482	8,482	信贷成本	3.10%	2.90%	2.33%	2.25%	2.00%
股东权益合计	52,027	61,922	69,531	78,146	87,885	所得税率	21.7%	20.6%	20.0%	20.0%	20.0%
利润表 (Rmb mn)						盈利能力 (%)					
净利息收入	18,829	21,230	22,674	25,195	28,465	NIM	2.61%	2.16%	1.91%	1.89%	1.89%
净手续费及佣金收入	3,253	3,823	3,727	3,913	4,109	拨备前 ROAA	2.27%	2.03%	1.82%	1.88%	1.86%
营业收入	22,782	26,565	27,687	30,523	34,130	拨备前 ROAE	37.0%	33.3%	31.2%	32.2%	32.1%
营业税金及附加	-1,690	-994	-277	-305	-341	ROAA	1.02%	0.88%	0.83%	0.84%	0.84%
拨备前利润	15,631	18,970	20,531	23,809	26,623	ROAE	16.6%	16.7%	16.8%	16.6%	16.4%
计提拨备	-6,611	-8,456	-8,658	-10,368	-11,427	流动性 (%)					
税前利润	9,020	10,513	11,872	13,442	15,196	分红率	19.2%	19.06%	19.06%	19.06%	19.06%
净利润	7,001	8,262	9,401	10,644	12,033	贷款/总资产	49.8%	50.64%	53.21%	56.59%	60.18%
资产质量						债券投资/总资产	31.2%	31.19%	34.53%	38.04%	41.61%
NPL ratio	0.83%	0.87%	0.85%	0.90%	0.95%	银行同业/总资产	53.0%	49.49%	46.40%	43.29%	40.09%
NPLs	2,082	2,896	3,497	4,591	6,010	核心一级资本充足率2	9.38%	8.21%	8.00%	8.14%	8.20%
拨备覆盖率	431%	457%	458%	422%	370%	资本充足率	13.11%	13.71%	12.68%	12.29%	11.87%
拨贷比	3.58%	3.98%	3.89%	3.80%	3.52%	加权风险资产一般法	503,643	633,881	745,477	839,079	951,137
一般准备/风险加权资产	1.78%	2.09%	2.15%	2.31%	2.34%	% RWA/总资产	62.6%	62.6%	62.6%	62.6%	62.6%
不良贷款生成率	1.61%	1.71%	1.75%	1.75%	1.75%						
不良贷款核销率	-1.40%	-1.44%	-1.59%	-1.51%	-1.50%						

资料来源：公司公告、平安证券研究

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10 至 20 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2017 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳福田区中心区金田路 4036 号荣
超大厦 16 楼
邮编：518048
传真：（0755）82449257

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：（021）33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033