

## 南京银行(601009): 2017年中报点评

### 资产质量好驱动利润高增长 增持(维持)

2017年08月25日

**事件:** 2017年上半年实现营业收入124.25亿,同比下降17.04%;实现归母净利润51.05亿,同比增长17.03%;不良率0.86%,较Q1下降0.01pc。

**证券分析师 马婷婷**  
执业证书编号:  
S0600517040002  
021-60199607  
matt@dwzq.com.cn

#### 投资要点

■ **归母净利润大幅增长,净息差触底回升。资产质量好驱动利润高增长。**南京银行归母净利润同比增长17.03%,主要由于资产减值损失计提减少。上半年共计提25.48亿,较去年同期少提26.00亿。**收入端较弱。**受息差拖累,利息净收入同比下降12.14%;手续费及佣金净收入同比下降36.8%,主要代理及咨询业务佣金收入同比下降59.5%所致。**净息差触底回升。**上半年南京银行的净息差为1.87%,较Q1提升4bp,净息差触底回升。

#### 股价走势



■ **存贷款维持高增长,同业资产及同业负债规模持续净减少,同业存单压力不大。****资产端:贷款高增长,同业资产净减少,增配非标、基金及政府债。**上半年总资产规模为1.13万亿,较16年末增长6.48%。贷款增长11.07%,个人贷款占比较16年末提升2.55pc至21.31%;对公贷款中,加大对租赁和商务服务、公用事业等领域的信贷投放;同业资产规模净减少;投资资产占比下降,减配同业存单,增配信托和资产管理计划、基金及政府债。**负债端:存款占比仍处高位,持续压缩同业负债。**存款总额为7202.89亿,较16年末增长9.93%,占总负债比值高达67.63%;其中活期存款较16年末增长412亿,占比提升2.59pc至37.24%。连续两个季度压缩同业负债,占比较16年末下降6.1pc至5.9%;根据wind数据,6月末同业存单余额约为1728.7亿,“同业存单+同业负债”的总负债占比约为22%,满足“低于33%”的监管要求,压力不大。

#### 市场数据

收盘价(元)	7.78
一年最低/最高价	6.96/8.74
市净率(倍)	1.22
流通A股市值(百万元)	62781

■ **逾期贷款余额与占比双降,不良率微降0.01pc,资产划分标准更加严格。**南京银行资产质量持续好转,上半年不良率为0.86%,较17Q1下降0.01pc;关注类占比较16年末下降0.11pc至1.82%。**逾期类贷款余额与占比双降:**17H逾期贷款余额为49.71亿,较16年末减少6.56亿,占比大幅下降0.35pc至1.35%。资产质量持续好转,不良/逾期贷款的比值为56.6%,较16年末提升5.17pc,认定划分标准更为严格。**拨备覆盖率继续维持高位:**拨备覆盖率较3月末提升0.77pc至450.19%,继续保持较高水平。

#### 基础数据

每股净资产(元)	6.40
资本负债率(%)	94.29
总股本(百万股)	8482
流通A股(百万股)	8070

■ **盈利预测与投资评级:**受益于资产质量好,南京银行的归母净利润大幅增长。从报表指标来看,逾期贷款余额与占比双降,资产减值准备大幅下降。目前存贷款规模保持较高增速,资产负债结构持续优化。140亿定增方案可补充核心一级资本,落地后有利于公司长远发展。我们预计17/18/19年其归母净利润分别为94.13/107.81/124.27亿,BVPS为7.35/8.62/8.60元/股,给予目标价8.4元,维持“增持”评级。

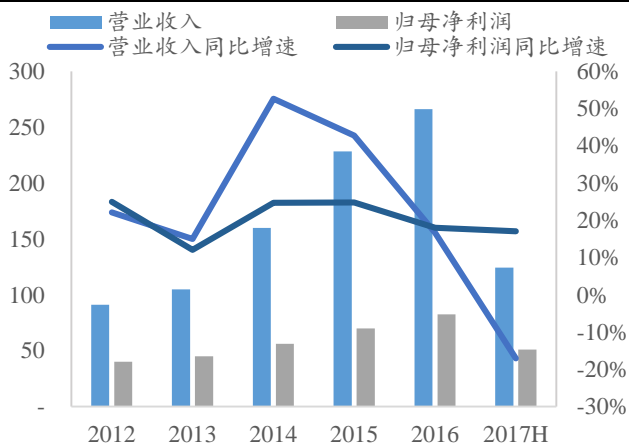
#### 相关研究

1. 银行周报:“三三四”自查基本完成,银监会表态下半年监管重点 20170820
2. 银行业点评:同业存单监管落地,未来调整压力不大 - 20170814

**风险提示:** 宏观经济下滑,金融监管力度超预期。

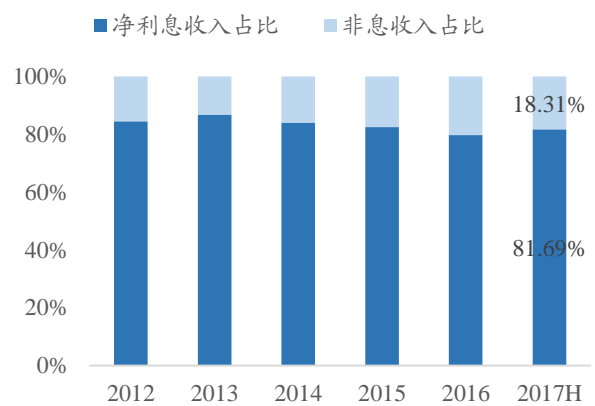
盈利预测与估值	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	26,565	29,101	32,915	37,532
同比(%)	16.60%	9.55%	13.11%	14.03%
净利润(百万元)	8,262	9,413	10,781	12,427
同比(%)	18.01%	13.93%	14.53%	15.27%
ROE(%)	14.54%	14.08%	13.93%	15.01%
每股收益(元)	1.36	1.11	1.27	1.47
P/E	5.71	7.01	6.12	5.31
P/B	0.91	1.06	0.90	0.90

图表1: 南京银行收入和利润增速(亿元)



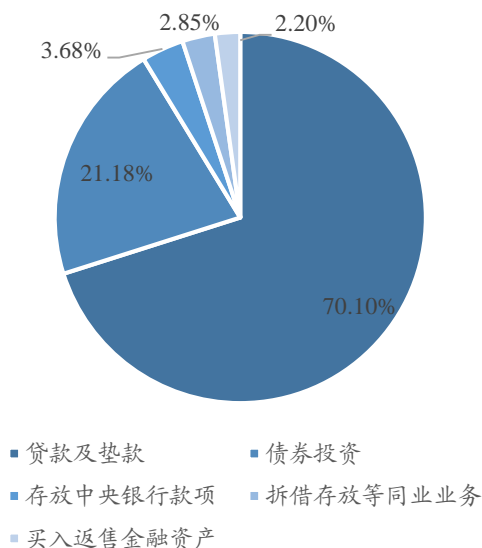
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表2: 南京银行利息收入和非息收入占比



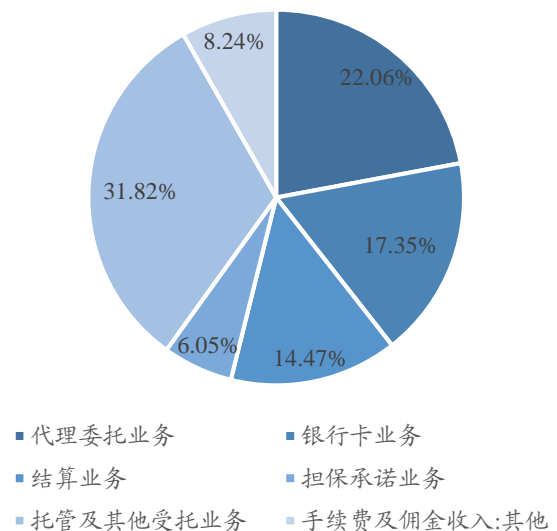
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表3: 南京银行利息收入结构



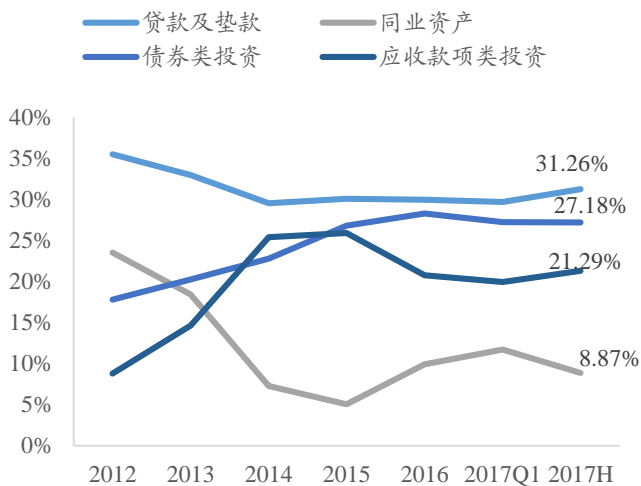
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表4: 南京银行手续费及佣金收入结构



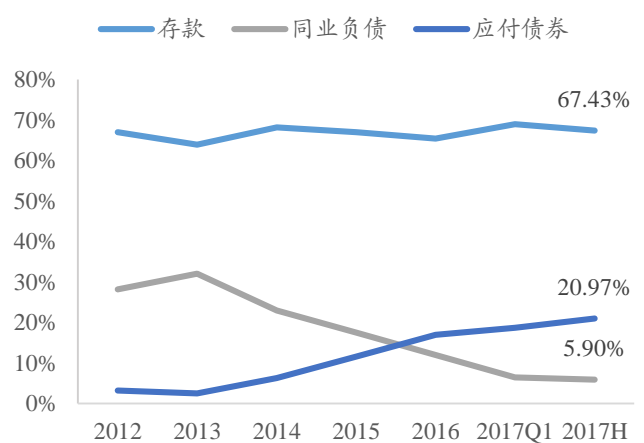
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表5: 南京银行资产端配置情况



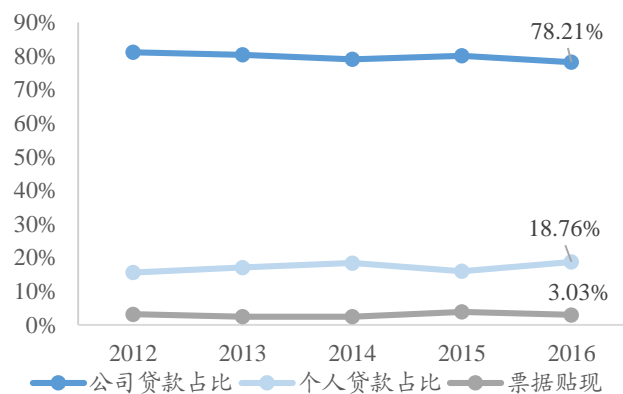
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表6: 南京银行负债端配置情况



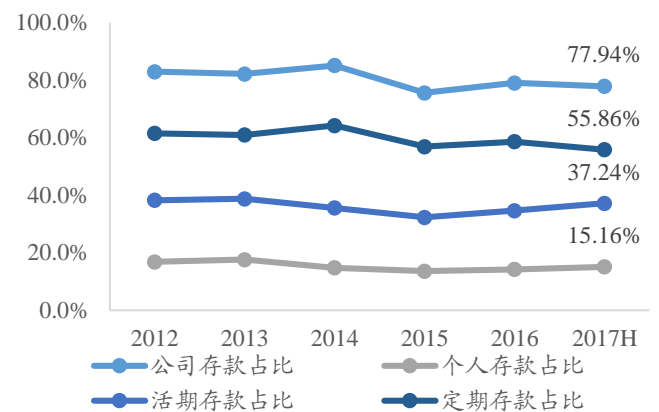
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表7: 南京银行贷款结构



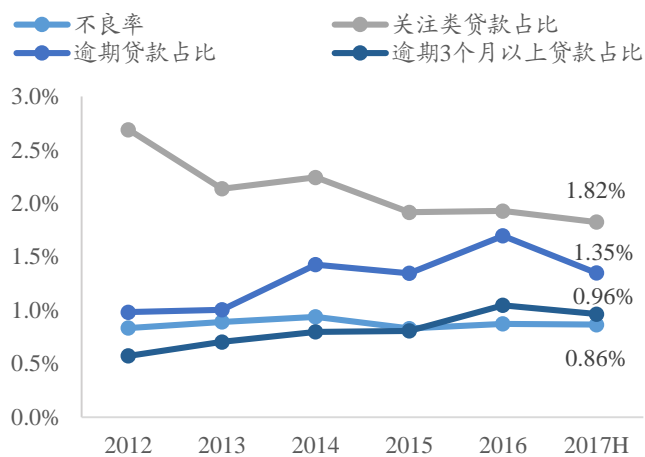
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表8: 南京银行存款结构



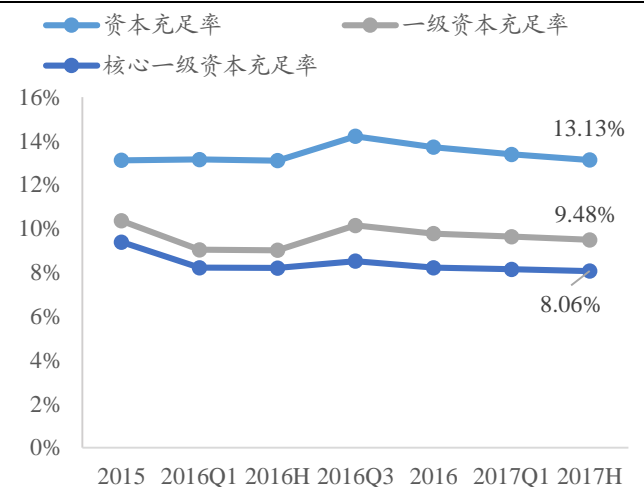
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表9: 南京银行资产质量情况



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表10: 南京银行资本充足情况



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

南京银行财务预测表 (单位: 百万元)

每股指标	2016A	2017E	2018E	2019E	利润表	2016A	2017E	2018E	2019E
EPS	1.36	1.11	1.27	1.47	净利息收入	21,230	24,457	28,040	32,176
BVPS	8.59	7.35	8.62	8.60	净手续费收入	3,823	3,631	3,813	4,194
每股股利	0.26	0.21	0.24	0.28	其他非息收入	1,512	1,012	1,062	1,162
P/E	5.71	7.01	6.12	5.31	<b>营业收入</b>	26,565	29,101	32,915	37,532
P/B	0.91	1.06	0.90	0.90	税金及附加	(994)	(1,195)	(1,414)	(1,686)
<b>业绩增长率</b>	<b>2016A</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	业务及管理费	(6,602)	(7,233)	(8,181)	(9,328)
净利息收入	12.75%	15.20%	14.65%	14.75%	营业外净收入	2	2	12	22
净手续费收入	17.50%	-5.00%	5.00%	10.00%	<b>拨备前利润</b>	18,970	20,675	23,333	26,540
营业收入	16.60%	9.55%	13.11%	14.03%	资产减值损失	(8,456)	(8,919)	(9,918)	(11,076)
拨备前利润	21.36%	8.99%	12.85%	13.75%	<b>税前利润</b>	10,513	11,756	13,415	15,464
归母净利润	18.01%	13.93%	14.53%	15.27%	所得税	(2,167)	(2,247)	(2,524)	(2,909)
<b>盈利能力</b>	<b>2016A</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	<b>税后利润</b>	8,346	9,509	10,891	12,555
净息差 (测算)	2.30%	2.17%	2.19%	2.23%	<b>归母净利润</b>	8,262	9,413	10,781	12,427
生息资产收益率	4.64%	4.66%	4.70%	4.77%	<b>资产负债表</b>	<b>2016A</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>
计息负债成本率	2.60%	2.68%	2.71%	2.72%	存放央行	93,065	115,310	136,065	160,557
ROAA	0.89%	0.83%	0.84%	0.86%	同业资产	105,342	118,658	111,744	107,296
ROAE	14.54%	14.08%	13.93%	15.01%	贷款总额	331,785	398,142	477,770	573,324
成本收入比	24.85%	24.85%	24.85%	24.85%	贷款减值准备	(13,242)	(16,507)	(19,897)	(23,265)
<b>资产质量</b>	<b>2016A</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	贷款净额	318,543	381,634	457,873	550,059
不良贷款余额	2,896	3,410	4,045	4,890	证券投资	521,681	571,766	633,831	689,496
不良贷款净生成率	1.62%	1.57%	1.53%	1.54%	其他资产	25,268	28,886	32,588	36,672
不良贷款率	0.87%	0.86%	0.85%	0.85%	<b>资产合计</b>	1,063,900	1,216,255	1,372,023	1,543,941
拨备覆盖率	457.32%	484.02%	491.87%	475.76%	存款余额	655,203	773,139	912,305	1,076,519
拨贷比	3.99%	4.15%	4.16%	4.06%	同业负债	120,052	111,120	104,096	98,218
<b>资本情况</b>	<b>2016A</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	应付债券	170,165	200,795	210,835	221,377
资本充足率	13.71%	13.41%	13.44%	12.15%	<b>负债合计</b>	1,001,522	1,143,519	1,288,396	1,460,335
一级资本充足率	9.77%	9.97%	10.34%	9.35%	<b>股东权益合计</b>	62,378	72,735	83,627	83,606
风险加权系数	59.58%	59.58%	58.58%	57.58%	<b>负债及股东权益合计</b>	1,063,900	1,216,255	1,372,023	1,543,941

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

### 行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘-5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>