

资产质量保持稳健

——南京银行 (601009) 点评报告

事件：

2019年8月27日南京银行公布2019年中期业绩

投资要点：

- 拨备前利润同比增长27.1%，加权风险资产同比增长10.1%：**2019年上半年营业收入同比增长23.3%，实现拨备前利润同比增长27.1%，实现归母净利润同比增长15.1%。存款余额较年初增长13.4%，贷款总额较年初增长12.2%，加权风险资产同比增长10.1%。
- 上半年NIM上升5BP：**财报公布的上半年净息差1.94%，较2018年的1.89%上升5BP，较1季度下降2BP。拆细看，负债端存款成本仍在上升，而资产端贷款收益率已经开始下行，其他生息资产的占比提升也拖累了生息资产收益率的总体水平。从负债端的新增构成看，下半年负债端仍存在较大的压力。
- 净手续费收入同比增长11.3%：**净手续费收入于本期实现正增长，同比增长11.3%。从分项数据看，代理及咨询业务、债券承销以及贷款及担保业务的收入实现了较快的增长。这三项业务的贡献度进一步上升到88%。
- 加速不良资产的暴露，拨备计提力度较大：**不良贷款率与年初基本保持一致。从不良生成率的角度看有所上升，上半年达到1.23%，较2018年上升22个BP。关注类贷款占比1.31%，小幅下降11BP，逾期率1.41%，较2018年末上升9BP。上半年信用成本率达到1.77%，拨备覆盖率达到416%，处于行业较高水平。
- 盈利预测与投资建议：**截至2019年6月末，南京银行核心一级资本充足率达到8.87%，较一季度末上升35BP，资本实现内生增长。南京银行2019年中报业绩基本符合预期，公司当前股价对应的2019-2020年的PB估值为0.85倍，0.74倍，维持“增持”评级。
- 风险因素：**经济下滑超预期；市场下跌出现系统性风险。

	2017年	2018年	2019E	2020E
营业收入(亿元)	248.39	274.06	288.53	311.58
增长比率(%)	-6.69	10.33	5.28	7.99
净利润(亿元)	96.68	110.73	120.56	136.65
增长比率(%)	17.02	14.53	8.88	13.35
每股净资产(元)	6.78	8.01	9.06	10.42
市净率(倍)	1.14	0.96	0.85	0.74

数据来源：WIND，万联证券研究所

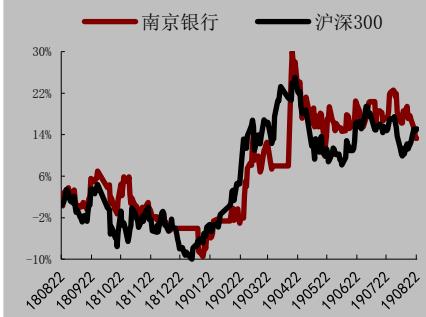
增持 (维持)

日期：2019年08月27日

基础数据

行业	银行
公司网址	
大股东/持股	法国巴黎银行 /14.87%
实际控制人/持股	
总股本(百万股)	8,482.21
流通A股(百万股)	8,482.21
收盘价(元)	7.74
总市值(亿元)	656.52
流通A股市值(亿元)	656.52

个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所
数据截止日期：2019年08月22日

相关研究

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

财务摘要 (百万元)	2017A	2018A	2019E	2020E
营业收入	24,838	27,406	28,853	31,158
拨备前利润	17,191	19,152	19,866	21,445
归母净利润	9,667	11,073	12,056	13,665
每股净资产 (元)	6.78	8.01	9.06	10.42
每股净收益 (元)	1.09	1.26	1.42	1.61

利润表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2017A	2018A	2019E	2020E
净利息收入	20,090	21,567	22,507	23,920
利息收入	47,121	53,501	55,504	60,348
利息支出	-27,031	-31,934	-32,997	-36,428
净手续费收入	3,489	3,588	3,767	4,144
净其他非息收入	1,192	2,149	2,578	3,094
营业收入	24,838	27,406	28,853	31,158
业务及管理费	-7,253	-7,841	-8,367	-9,036
拨备前利润	17,191	19,152	19,866	21,445
资产减值损失	-5,304	-6,479	-5,851	-5,548
税前利润	11,887	12,673	14,016	15,897
所得税	-2,124	-1,485	-1,822	-2,067
归母净利润	9,667	11,073	12,056	13,665

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2017A	2018A	2019E	2020E
贷款总额	388,951	480,340	528,374	581,211
债券投资	555,076	594,206	635,800	686,664
存放央行	105,332	92,671	123,679	132,336
同业资产	72,912	55,817	56,375	56,939
资产总额	1,141,163	1,243,270	1,359,769	1,496,019
存款	722,622	770,556	824,495	882,210
同业负债	120,079	144,558	156,123	168,612
发行债券	198,480	210,996	253,195	303,834
负债总额	1,072,952	1,164,503	1,271,972	1,396,553
股本或实收资本	8,482	8,482	8,482	8,482
所有者权益总额	68,212	78,766	87,797	99,466

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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提供。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场

万联证券