



2019-10-31
公司点评报告
增持/维持

南京银行(601009)

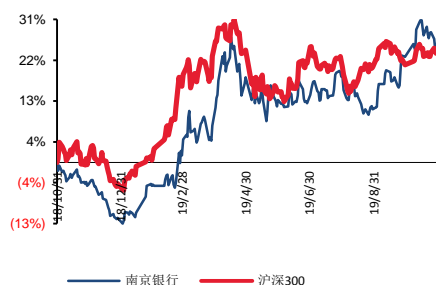
目标价: 9.8

昨收盘: 8.78

金融 银行

南京银行三季报点评: 零售转型不断深入, 资产质量保持稳定

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	8,482/8,482
总市值/流通(百万元)	74,474/74,474
12 个月最高/最低(元)	9.30/6.37

南京银行(601009)《南京银行半年报点评: 资产质量向好, 息差环比企稳》--2017/08/25

南京银行(601009)《南京银行: 依然保持较快增长, 风险抵御能力强》--2017/04/24

南京银行(601009)《南京银行: 扩规模, 调结构, 业绩维持高速增长》--2015/10/29

证券分析师: 董春晓

电话: 010-88321827

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码:

事件: 南京银行发布三季报, 前三季度实现营业收入 244.53 亿元, 同比增长 21.1%; 累计实现归母净利润 98.89 亿元, 同比增长 15.33%。不良率 0.89%, 与上季度末及上年末持平; 拨备覆盖率 415.51%, 较上季度末提升 0.01 个百分点。

归母净利润保持较快增速, 盈利能力保持良好。前三季度归母净利润同比增长 15.33%, 其中三季度归母净利润 30.1 亿元, 同比增长 15.93%。净利润增速保持较快增速, 并逐季度微升。

净息差环比回落, 三季度利息净收入同比微降。三季度净息差 1.9%, 较上季度末下降 4bp, 较上年末增加 1bp。三季度实现利息净收入 52.43 亿元, 同比下降 0.61%, 前三季度累计利息净收入亿元, 同比增长 3.37%。

规模稳步增长, 贷款保持较快增速。贷款总额 5644.59 亿元, 较年初增 17.51%。总资产较年初增长 7.26%。

零售转型推进, 零售存款、贷款余额占比持续提升。零售转型不断深化, 截至三季度末, 个人贷款余额 1710 亿元, 较上年末增长 32.21%, 在贷款总额中占比 30.3%, 较上季度末提升 2.01 个百分点, 较上年末增长 3.37 个百分点。个人存款 1702 亿元, 较上年末增长 20.34%, 在存款总额中占比 20.17%, 较上季度末增加 0.35 个百分点, 较上年末增加 1.82 个百分点。

资产质量稳定, 不良率维持较低水平。截至 9 月末, 南京银行不良贷款率 0.89%, 与上季度末及上年末持平。不良率连续四个季度环比持平, 且维持低位。拨备覆盖率维持 415.5%, 处于上市银行中较高水平。

投资建议: 南京银行资产质量稳定, 业绩保持较快增长, 维持“增持”评级。

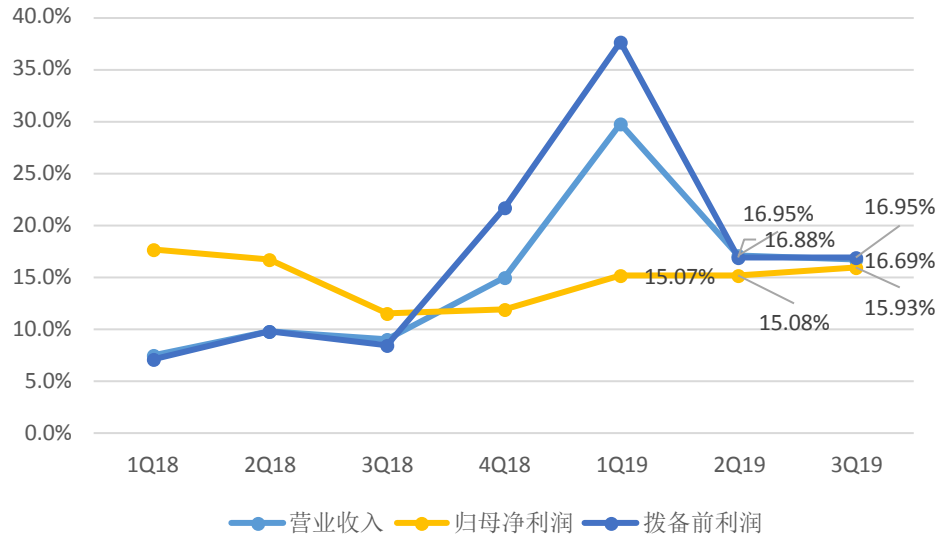
风险提示: 需关注宏观经济下行导致资产质量恶化的风险等

■ 盈利预测和财务指标:

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万)	27,406	33,300	40,544	49,239
营收增速	10.33%	21.51%	21.76%	21.45%
归母净利润(百)	11,073	12,787	15,088	17,543
净利润增速	14.53%	15.48%	18.00%	16.27%
PB(X)	1.08	0.98	0.89	0.81

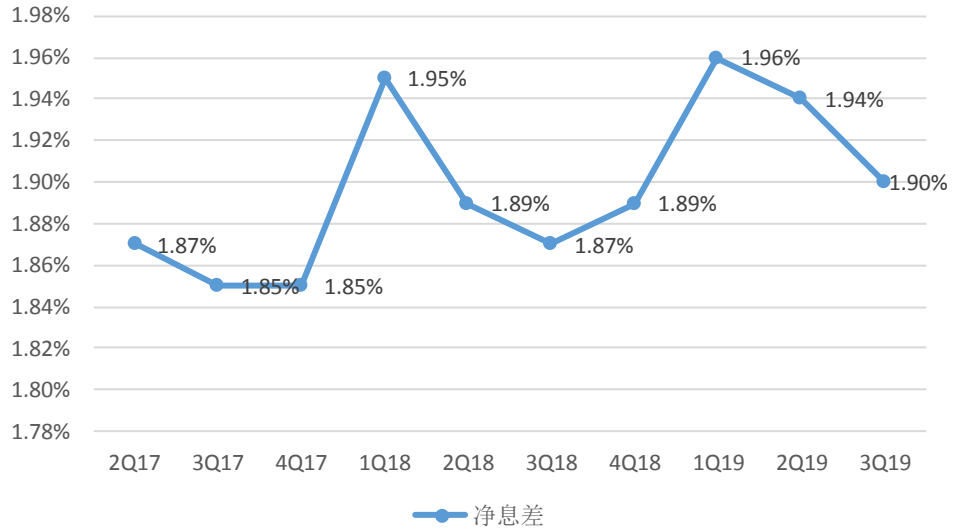
资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

图表 1：单季度营收、归母净利润同比增速



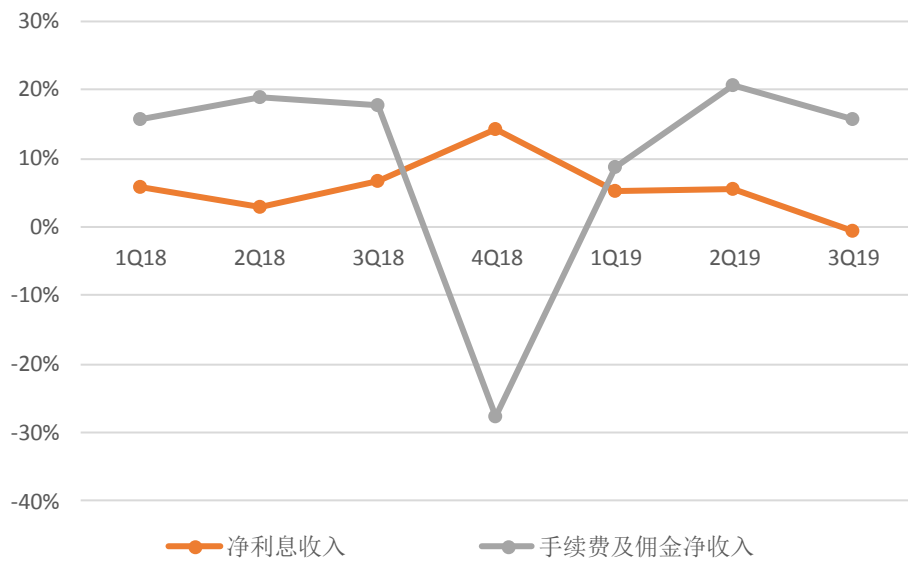
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：净息差



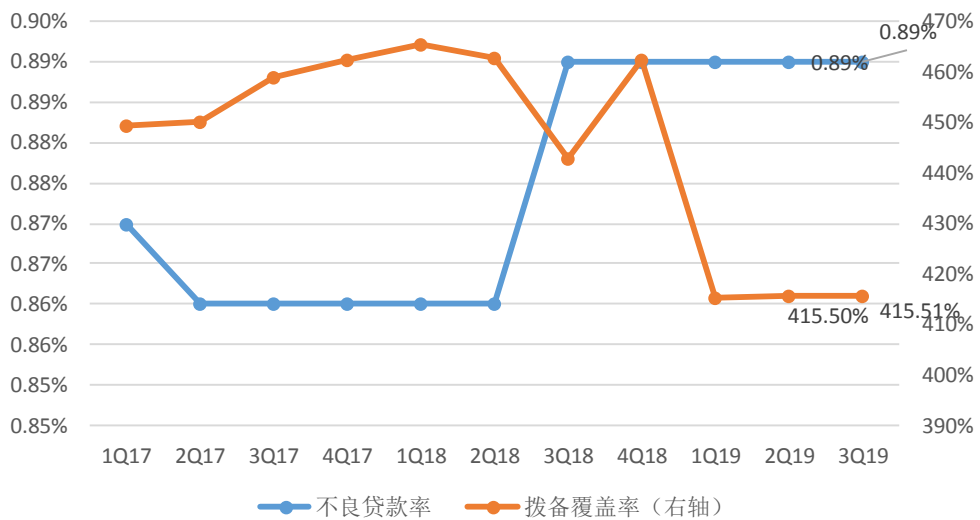
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 3：单季度利息收入及非息收入同比增速



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 4: 不良及拨备覆盖率



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



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

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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分析人员的个人观点。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。