

新设异地分行有望破冰

增持维持

目标价格：10元

投资要点：

- 📖 新设异地分行有望破冰
- 📖 股份制银行一年内存款利率上浮 10%
- 📖 存款优势显现，增持评级

事件：本报告需要说明两件事，

第一，南京银行6月30日发布2012年机构发展规划。公告称，2012年，公司将遵照监管部门的政策指引，根据公司新三年规划明确的战略选择，在江苏省内布局机构发展工作，并支持现有分行在满足监管条件的基础上设立支行。

第二，股份制银行存款利率多数上浮到10%。

点评：

- 对于第一件事，公告中透露出南京银行计划在省内开设分行的规划，预计市场上流传的今年城商行新设异地分行的事情，有望在南京银行首先实现突破。
- 对于存款利率上浮情况，我们在三季度策略中已经分析，股份制银行已经将一年以内存款利率都上浮至10%，行业存款的竞争格局发生变化。从行业角度看，对先行上浮到10%存款利率的南京银行而言是好事。我们先前担心的南京银行存款成本高于行业水平的疑虑基本消失。
- **投资建议。**我们预计南京银行2012年净利润增速12.4%，达到36.4亿元，每股收益1.22元/股，2013年净利润增速11.1%，达到40.4亿元，EPS1.35元/股。

(百万元,元)	2009	2010	2011	2012E	2013E
营业收入	3627	5305	7462	8488	9707
净利润	1545	2318	3235	3639	4043
摊薄 EPS	0.84	0.78	1.08	1.22	1.35
BVPS	6.55	6.34	7.29	8.22	9.22
PE(X)	10.13	10.93	7.87	7.00	6.30
PB(X)	1.30	1.34	1.17	1.03	0.92

银行行业研究组

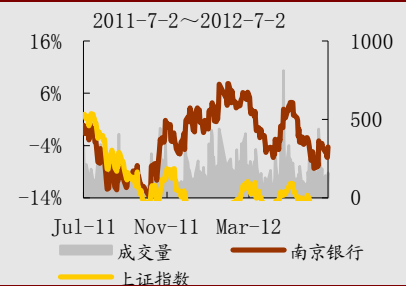
分析师：

张继袖 (S1180511010006)

电话：010-88085976

Email: zhangjixiu@hysec.com

市场表现



公司数据

股本(亿股)	29.69
市值(亿元)	252.66
大股东	南京紫金投资
持股比例	13.42%

相关研究

- 1 《宏源证券*公司研究*南京银行：等待信贷放开——调研报告*601009*银行*张继袖》，2012.6
- 2 《宏源证券*公司研究*南京银行：规模增长仍有潜力——年报及一季报点评*601009*银行*张继袖》，2012.4
- 3 《宏源证券*公司研究*南京银行：优势不减，降息和降准的受益者——深度报告*601009*银行*张继袖》，2012.3
- 4 《宏源证券*公司研究*南京银行：债券投资保持高收益——调研纪要*601009*银行*张继袖》，2012.2

分析师简介:

张继袖: 银行业高级研究员, 南开大学会计学博士, 9 年资本市场研究经验。

主要研究覆盖公司: 工商银行、建设银行、中国银行、农业银行、交通银行、招商银行、华夏银行、浦发银行、民生银行、中信银行、深发展银行、兴业银行、北京银行、南京银行、宁波银行、光大银行

机构销售团队

区域	姓名	电话	邮箱	姓名	电话	邮箱	姓名	电话	邮箱			
华北	牟晓凤	010-88085111	muxiaofeng@hysec.com	李倩	010-88083561	liqian@hysec.com	王燕妮	010-88085993	wangyanni@hysec.com			
										张瑶	010-88013560	zhangyao@hysec.com
华东	张珺	010-88085978	zhangjun3@hysec.com	赵佳	010-88085291	zhaojia@hysec.com	奚曦	021-51782067	xixi@hysec.com			
										华南	夏苏云	13631505872
QFII	覃汉	010-88085842	qinhan@hysec.com	胡玉峰	010-88085843	huyufeng@hysec.com						

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。