

营收超预期 持续增长可期

投资要点：

- 营收增速超预期。**南京银行 2015 年 1-6 月实现营业收入 109 亿元，同比增长 47%，主要是由于中净利息收入的高速增长所致；拨备前利润同比增长 62%，虽然拨备计提幅度仍然维持在较高水平，但归属于母公司股东的净利润仍达 36 亿元，同比增长 25%，高于市场预期，每股收益 1.20 元。公司规模增速也保持了较好的增长态势，资产、规模增速分别较年初增长 28%、27%；其中存款规模增速达到 29%，明显高于行业平均水平。
- 净息差季度环比上升 7BP。**南京银行债券投资在其生息资产中占比较高，今年以来债券收益率持续下行，使得公司生息资产收益率增长明显，带动净息差环比增长 7BP 至 2.65%；二季度单季净息差为 2.72%，单季环比上升了 14 BP，由于公司存款增速仍然保持在较高水平，将带动贷款投放力度，且利率市场化已接近尾声，为了负债端成本的上涨或将减缓，公司 2015 年净息差增长压力将明显放缓。
- 中间业务增长仍维持高速，也是南京银行营收持续增长的重要因素。**南京银行 2015 年 1-6 月手续费及佣金收入 18 亿，同比大增 101%，中间业务的增长主要得益于投行业务、贸易金融业务、金融市场业务，其中顾问咨询和信用承诺业务，同比分别增长 264%和 135%。
- 不良贷款风险可控。**南京银行 2015 年 1-6 月新增不良贷款 19 亿元，不良贷款率 0.95%，与一季度持平，加之上半年共核销 15 亿，新增不良贷款不良贷款生成速度并未放缓，逾期贷款占比小幅增长至 1.59%，不良贷款压力仍然较大；但公司进一步加大拨备计提力度，拨备覆盖率由去年同期的 326%提升至 347%，在上市银行中居于相对高位，总体风险可控。
- 盈利预测与投资评级。**2015 年南京银行拟发行 100 亿元优先股，改善一级资本充足率偏低状况，为公司未来的发展奠定基础，同时大幅的拨备计提也将为公司未来利润增长预留了较大的空间，上调 15-17 年 EPS 分别为 2.03、2.34、2.65 元，给予“买入”评级。
- 风险提示。**经济持续下行导致资产质量大幅恶化的风险。

公司财务数据及预测

项目	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	15,992	23,310	29,417	36,242
增长率(%)	52.6	45.8	26.2	23.2
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	5,609	6,824	7,877	8,934
增长率(%)	24.7	21.7	15.4	13.4
EPS(元)	1.89	2.03	2.34	2.65
P/E(倍)	9.2	8.5	7.4	6.5
P/B(倍)	1.8	1.6	1.5	1.4

数据来源：民族证券

南京银行 (601009.SH)

分析师：于娃丽

执业证书编号：S0050511040003

Tel：010-59355991

Email：yuwl@chinans.com.cn

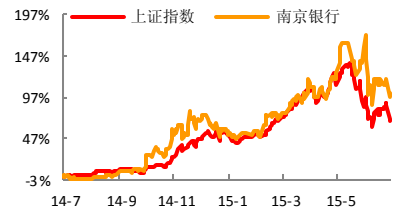
投资评级

本次评级：买入
跟踪评级：上调
目标价格：

市场数据

市价(元) 16.94
上市的流通 A 股(亿股) 29.69
总股本(亿股) 33.66
52 周股价最高最低(元) 23.73-8.11
上证指数/深证成指 3663/12316.78
2014 年股息率 0%

52 周相对市场改变



相关研究

分析师简介

于娃丽，2007年4月毕业于天津大学。之后进入资产评估公司，从事资产评估工作，熟悉企业会计及财务分析。2008年加入中国民族证券有限公司，供职于研究发展中心行业与上市公司部，主要负责银行业及上市公司的研究工作。

联系人简介

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明：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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点；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报酬。

投资评级说明

类别	级别	
行业投资评级	看好	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	看淡	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	减持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数10%以上

免责声明

中国民族证券有限责任公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格（业务许可证编号：Z10011000）。

本报告仅供中国民族证券有限责任公司（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本公司的客户。若本报告的接收人非本公司客户或为本公司普通个人投资者，应在基于本报告作出任何投资决定前请求注册证券投资顾问对报告内容进行充分解读，并提供相关投资建议服务。

本报告中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。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征价。本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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，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。

本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

特别说明

本公司在知晓范围内履行披露义务，客户可登录本公司网站 www.e5618.com 信息披露栏查询公司静默期安排。

地址：北京市朝阳区北四环中路27号盘古大观A座40层(100101)