

## 南京银行 (601009)

# 业绩增速依旧领跑，资产质量压力可控

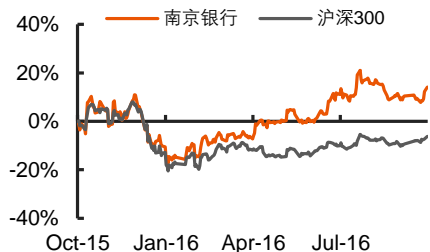
### 强烈推荐 (维持)

现价: 10.60 元

#### 主要数据

行业	银行
公司网址	www.njcb.com.cn
大股东/持股	法国巴黎银行/14.87%
实际控制人/持股	南京紫金投资集团/%
总股本(百万股)	6,059
流通 A 股(百万股)	5,764
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值 (亿元)	642.22
流通 A 股市值(亿元)	610.98
每股净资产(元)	8.98
资本充足率 (%)	14.21

#### 行情走势图



#### 证券分析师

**励雅敏** 投资咨询资格编号  
S1060513010002  
021-38635563  
LIYAMIN860@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

**袁喆奇** 一般从业资格编号  
S1060115060010  
021-20661426  
YUANZHEQI052@PINGAN.COM.CN

**田维韦** 一般从业资格编号  
S1060116070084  
TIANWEIWEI627@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

### 投资要点

**事项:** 南京银行公布 16 年三季报，2016 年前三季度净利润同比增 22.7%。总资产 1.02 万亿元 (+32.9%,YoY/+0.8%,QoQ)，其中贷款 +48.2%YoY/+5.7%QoQ;存款 +31.7%YoY/+0.4%QoQ。营业收入同比增 26.8%，净息差 2.29%(-32pbs,YoY/-15bps,QoQ),手续费净收入同比增 20.1%。成本收入比 21.5%(-2.38pct,YoY)。不良贷款率 0.87%，与上季末持平。拨贷比 4.01%(+4bps,QoQ)，拨备覆盖率 460%(+1pct,QoQ)。公司核心一级资本充足率 8.51%(+31bps,QoQ)，资本充足率 14.21%(+111bps,QoQ)。

#### 平安观点:

- **业绩符合预期，非息收入快速增长带动收入结构优化。**南京银行 2016 年前三季度净利润增速为 22.7%，基本符合我们预期 (20.5%)，营收同比增 27%，增速位于上市银行领先水平。非息收入对南京银行业绩的贡献度不断提升，公司 16 年前三季度非息收入同比增 54%，占营收比重由去年同期 17%提升至 21%，其中手续费收入增速同比增 20%，增速较上半年 47%的水平有所下行，但其他业务收入增长依旧保持强劲 (+484%，YoY)，主要来自债券投资收益贡献，凸显南京银行在金融市场板块的优势。
- **规模增速放缓，息差小幅下行。**南京银行 3 季度规模增长有所放缓，生息资产规模环比 6 月末增长 1%，主要配置来自贷款和同业，环比 6 月末增长 6%/4%，投资类资产规模环比收缩 3%，主要来自非标投资的减少 (应收款类投资环比 6 月末减少 11%)，有效减少资本占用，小幅改善核心一级资本充足率至 8.51%(+31BP, QoQ)。一定程度受到资产结构调整的影响，南京银行 3 季度息差下行 15BP 至 2.29%，较 2 季度 13BP 的收窄幅度有所扩大，但绝对水平仍处于上市银行领先水平。
- **不良生成小幅反弹，拨备计提充足无虞。**南京银行 3 季度末不良率为 0.87%，与上季度末持平，低于宁波银行 (0.91%)，我们测算的 3 季度单季年化不良生成率为 1.88%(+31bps,QoQ/+57bpsYoY)，并没有延续 2 季度下行的趋势。不过从拨备端来看，公司延续大力度的拨备计提，3 季度信贷成本 2.72%(-30bps,QoQ/-25bpsYoY)，仍处于高位 (vs 3 季度宁波银行 1.72%)。公司 3 季度末拨备覆盖率提升 1pct 至 460%，拨贷比提升 4BP 至 4.01%，拨备依旧充足无虞。

	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	15,970	22,782	28,912	35,296	41,445
YoY(%)	52.5	42.7	26.9	22.1	17.4
净利润(百万元)	5,609	7,001	8,359	9,907	11,886
YoY(%)	24.7	24.8	19.4	18.5	20.0
ROE(%)	19.0	16.6	14.7	15.3	16.4
EPS(摊薄/元)	1.67	1.16	1.38	1.64	1.96
P/E(倍)	6.36	9.17	7.68	6.48	5.40
P/B(倍)	0.97	0.76	1.13	1.01	0.89

- **投资建议：高增长持续，维持“强烈推荐”评级。**在行业整体业绩增速放缓，不良压力加大的情况下，南京银行的业绩逆势保持高速增长，资产质量和拨备水平均处于行业领先水平，基本面持续保持优异。不过考虑到公司手续费收入增速回落，不良生成反弹，资本金压力下规模扩张速度收到一定约束。维持公司 16/17 年净利润增速 19.4%/18.5%的预测，公司目前股价对应 16 年 PB1.13x/PE7.68x，对应 17 年 PB 仅 1.01x，维持“强烈推荐”评级。
- **风险提示：资产质量加速暴露。**

图表1 盈利预测

	2014	2015A	2016E	2017E	2018E		2014	2015A	2016E	2017E	2018E
<b>每股指标 (RMB)</b>						<b>经营管理 (%)</b>					
EPS (摊薄/元)	1.67	1.16	1.38	1.64	1.96	贷款增长率	18.9%	43.8%	24.0%	18.0%	18.0%
BVPS (摊薄/元)	10.93	14.01	9.34	10.49	11.86	生息资产增长率	31.9%	40.8%	30.7%	21.0%	15.2%
每股股利	0.57	0.40	0.41	0.49	0.59	总资产增长率	32.0%	40.5%	30.7%	21.0%	15.2%
分红率	30.0%	19.2%	30.0%	30.0%	30.0%	存款增长率	41.6%	36.9%	20.0%	18.0%	16.6%
<b>资产负债表 (Rmb mn)</b>						<b>盈利能力 (%)</b>					
贷款总额	174,685	251,199	311,487	367,554	433,714	净利息收入增长率	47.7%	40.1%	24.0%	22.6%	17.8%
证券投资	276,905	426,479	597,071	746,338	858,289	手续费及佣金净收入增	65.6%	66.5%	45.0%	20.0%	15.0%
应收金融机构的款项	41,609	40,559	42,586	44,716	46,952	营业收入增长率	52.5%	42.7%	26.9%	22.1%	17.4%
生息资产总额	559,627	788,044	1,029,844	1,245,848	1,435,093	拨备前利润增长率	60.2%	51.7%	33.2%	22.0%	17.4%
资产合计	573,150	805,020	1,052,029	1,272,685	1,466,007	税前利润增长率	25.8%	27.8%	16.9%	18.5%	20.0%
客户存款	368,329	504,197	605,037	713,943	832,458	净利润增长率	24.7%	24.8%	19.4%	18.5%	20.0%
计息负债总额	528,121	727,411	847,336	978,001	1,121,319	非息收入占比	12.2%	14.3%	16.3%	16.0%	15.7%
负债合计	540,366	752,606	990,100	1,203,770	1,388,710	成本收入比	27.9%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%
股本	2,969	3,366	6,059	6,059	6,059	信贷成本	2.02%	3.10%	3.65%	3.80%	3.70%
股东权益合计	32,449	52,027	61,471	68,406	76,726	所得税率	19.9%	21.7%	20.0%	20.0%	20.0%
<b>利润表 (Rmb mn)</b>						<b>流动性 (%)</b>					
净利息收入	13,435	18,829	23,355	28,627	33,725	NIM	2.59%	2.61%	2.40%	2.35%	2.35%
净手续费及佣金收入	1,954	3,253	4,717	5,661	6,510	拨备前 ROAA	2.05%	2.27%	2.24%	2.19%	2.18%
营业收入	15,970	22,782	28,912	35,296	41,445	拨备前 ROAE	34.9%	37.0%	36.7%	39.1%	41.1%
营业税金及附加	-1,250	-1,690	-1,156	-1,412	-1,658	ROAA	1.11%	1.02%	0.90%	0.85%	0.87%
拨备前利润	10,303	15,631	20,814	25,401	29,819	ROAE	19.0%	16.6%	14.7%	15.3%	16.4%
计提拨备	-3,245	-6,611	-10,269	-12,902	-14,823	<b>资本状况</b>					
税前利润	7,058	9,020	10,545	12,499	14,995	核心一级资本充足率2	8.59%	9.38%	8.07%	7.54%	7.45%
净利润	5,609	7,001	8,359	9,907	11,886	资本充足率	12.00%	13.11%	10.92%	9.90%	9.50%
<b>资产质量</b>						加权风险资产-一般法	379,685	503,643	658,178	796,227	917,175
NPL ratio	0.94%	0.83%	0.93%	0.97%	1.10%	% RWA/总资产	66.2%	62.6%	62.6%	62.6%	62.6%
NPLs	1,639	2,082	2,897	3,565	4,771						
拨备覆盖率	326%	431%	547%	682%	711%						
拨贷比	3.06%	3.58%	5.08%	6.61%	7.82%						
一般准备/风险加权资产	1.41%	1.78%	2.41%	3.05%	3.70%						
不良贷款生成率	1.33%	1.61%	1.50%	1.50%	1.60%						
不良贷款核销率	-1.13%	-1.40%	-1.21%	-1.30%	-1.30%						

资料来源：公司年报、平安证券研究所

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2016 版权所有。保留一切权利。

## 中国平安 PINGAN

### 平安证券综合研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳福田区中心区金田路 4036 号荣  
超大厦 16 楼  
邮编：518048  
传真：( 0755 ) 82449257

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编：100033