



2017-04-22

公司点评报告

买入/维持

南京银行(601009)

目标价: 12.5

昨收盘: 10.99

银行 银行 II

南京银行: 依然保持较快增长, 风险抵御能力强

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	6,059/5,764
总市值/流通(百万元)	66,585/63,346
12 个月最高/最低(元)	17.94/9.22

《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: 孙立金

电话: 010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S119051609002

联系人: 董春晓

电话: 010-88321827

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

事件: 发布 2016 年年报, 2016 年实现营业收入 266.21 亿元, 同比上升 16.60%; 归母净利润 82.62 亿元, 同比上升 18.01%。不良贷款率 0.87%, 较年初升 0.04 个百分点, 拨备覆盖率 457.32%, 较年初上升 26.37 个百分点。

点评:

息差下行, 规模稳健增长, 收入增速依然保持较高水平。截至 2016 年末, 南京银行总资产 1.06 万亿, 同比增长 32.15%, 存贷款都保持稳健的增长, 存款、贷款总额分别同比增长 29.95%、32.08%。净息差 2.16%, 较年初下降 0.45 个百分点, 较 2016 年三季度下降四季度收入增速放缓, 除受息差收窄影响外, 2016 年末债券市场的调整对其业绩也有影响。南京银行资产配置灵活, 盈利能力稳健, 其营收和净利润增速依然处于行业较高水平, 在上市券商中名列前茅。

不良率微升, 不良生成率下降, 拨备充足, 风险抵御能力强。截至 2016 年末, 南京银行不良贷款率 0.87%, 较年初升 0.04 个百分点。虽然不良率微升, 南京银行的不良贷款率水平依然处于行业内较低水平。加回核销后, 不良生成率有所下降。且南京银行拨备覆盖率高达 457.32%, 较年初上升 26.37 个百分点。拨备计提充足, 风险抵御能力强。

大零售板块战略开局, 资源配置不断优化。消费金融贷款余额突破百亿, 零售业务发力。

通过发行优先股和二级资本债, 补充了资本充足率为后续发展做支持。2016 年南京银行发行了 50 亿元优先股和 100 亿的二级资本债, 资本充足率得到补充。目前资本充足率 13.71%。

投资建议: 南京银行业绩增速较快, 盈利能力强, 资产质量较好, 综合各方面考虑, 我们给予南京银行“买入”评级。

风险提示: 宏观经济下滑导致不良率攀升; 政策变动引发的其他风险。

■ 主要财务指标

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	26,621	31,256	37,242	43,866
归母净利润(百万元)	8,262	9,474	11,263	13,247
BVPS(元)	10.22	12.02	14.08	16.77

资料来源: Wind, 太平洋证券

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
利润表(百万元)					
净利息收入	18,829	21,230	23,781	26,873	29,565
手续费净收入	3,253	3,823	4,468	5,127	5,837
其他非息收入	749	1,568	3,007	5,241	8,463
营业收入	22,830	26,621	31,256	37,242	43,866
税金及附加	1,690	994	1,014	1,075	1,140
业务及管理费	5,502	6,602	7,923	9,507	11,314
营业外净收入	41	2	4	-4	-1
拨备前利润	15,679	19,026	22,323	26,656	31,412
资产减值损失	6,611	8,456	10,148	12,177	14,369
税前利润	9,068	10,569	12,176	14,479	17,042
所得税	1,954	2,167	2,482	2,949	3,465
税后利润	7,114	8,403	9,694	11,531	13,578
归母净利润	7,001	8,262	9,474	11,263	13,247
业绩增长					
营收增速	42.77%	16.60%	17.41%	19.15%	17.78%
归母净利润增速	24.82%	18.01%	14.68%	18.88%	17.61%
贷款增长率	43.04%	31.51%	30.00%	28.00%	28.00%
存款增长率	36.89%	29.95%	29.00%	29.00%	28.40%
净利息收入增速	40.15%	12.75%	12.02%	13.00%	10.02%
净手续费增速	65.37%	21.60%	18.00%	16.00%	15.00%
拨备前利润增速	51.72%	21.36%	16.97%	19.35%	17.73%
盈利能力					
ROAE	16.57%	14.50%	13.99%	13.96%	13.61%
ROAA	1.02%	0.88%	0.79%	0.75%	0.71%
生息资产收益率	5.28%	4.37%	4.17%	4.00%	3.92%
付息负债成本率	2.84%	2.36%	2.22%	2.26%	2.25%
净息差	2.61%	2.16%	2.04%	1.84%	1.62%
成本收入比	24.10%	24.80%	25.35%	25.53%	25.79%

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
资产负债表(百万元)					
现金及存放央行	78,780	93,065	102,372	112,609	123,870
存放同业	27,644	94,498	149,406	227,798	335,933
发放贷款	242,227	318,543	414,106	530,055	678,471
可供出售金融资产	110,546	163,861	196,634	239,893	287,872
持有至到期投资	85,577	111,828	133,075	157,029	185,294
应收款项类投资	2,766	3,056	3,362	3,664	4,031
其他资产	257,480	279,049	332,030	385,057	461,504
资产合计	805,020	1,063,900	1,330,984	1,656,106	2,076,974
同业负债	98,406	61,473	57,784	64,141	73,120
向央行借款	4,250	31,120	46,680	56,016	67,219
卖出回购金融资产款	28,632	55,702	65,728	73,616	83,922
吸收存款	504,197	655,203	845,212	1,090,323	1,399,975
应付职工薪酬	1,873	2,336	2,569	3,083	3,700
应付利息	7,693	11,183	12,077	13,889	16,944
其他负债	107,556	184,506	226,881	266,542	324,614
负债合计	752,606	1,001,522	1,256,932	1,567,609	1,969,495
股本	3,366	6,059	6,119	6,242	6,367
盈余公积	2,582	3,273	3,567	4,209	4,967
未分配利润	12,634	15,699	19,153	23,558	29,683
股东权益合计	52,414	62,378	74,052	88,497	107,480
每股指标(元)					
EPS	2.21	1.33	1.55	1.80	2.08
BVPS	15.46	10.22	12.02	14.08	16.77
估值指标					
P/E	5.11	8.50	7.30	6.26	5.43
P/B	0.73	1.11	0.94	0.80	0.67
P/PPOP	2.43	3.60	3.10	2.65	2.29

资料来源: WIND, 太平洋证券

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;

卖出: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

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)88321761/88321717

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。