

# 南京银行 (601009.SH) 银行业

评级：增持 维持评级

公司点评

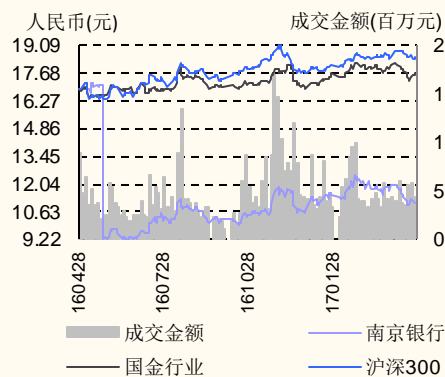
市场价格 (人民币): 11.13 元

## 营收增速明显下滑；释放拨备贡献业绩增长

长期竞争力评级：等于行业均值

### 市场数据 (人民币)

已上市流通 A 股 (百万股)	5,763.93
总市值 (百万元)	67,433.55
年内股价最高最低 (元)	17.19/9.22
沪深 300 指数	3446.72
上证指数	3152.19



### 相关报告

1. 《南京银行公司研究报告：业务有特色，规模增长快》，2016.10.26

刘志平 分析师 SAC 执业编号：S1130516080004  
(8621)61038229  
liuzhiping@gjzq.com.cn

田维伟 联系人  
(8621)61357479  
tianweiwei@gjzq.com.cn

### 公司基本情况 (人民币)

(百万元)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E
主营收入	15992	22830	26621	30389	35407
(+/-)	52.6%	42.8%	16.6%	14.2%	16.5%
净利润	5,609	7,001	8,262	9,560	11,315
(+/-)	24.7%	24.8%	18.0%	15.7%	18.4%
每股收益 (元)	0.93	1.16	1.36	1.13	1.33
每股净资产 (元)	5.36	7.78	8.59	7.03	8.08
PE	12.02	9.63	8.16	9.87	8.34
PB	2.08	1.43	1.30	1.13	0.98

来源：公司年报、国金证券研究所

### 事件

■ 公司公布 2017 年 1 季报。1 季度公司实现归母净利润 24.53 亿元，同比增长 15.78%；实现营收 62.30 亿元，同比下降 20.61%。期末总资产余额 1.12 万亿元，较年初增长 5.51%。期末不良率 0.87%，较上年末持平，同比提高 3bps；拨备覆盖率 449.42%，环比和同比分别下降 7.90 个百分点和提高 2.09 个百分点。

### 点评

- 净利息收入和手续费净收入均负增长，拨备计提下降。1 季度净利润同比增长 15.78%，营收同比下降 20.61%，其中净利息收入和手续费佣金净收入分别下降 14.33% 和 42.06%，整体业绩低于预期。公司大幅降低拨备计提来维持利润增长，1 季度拨备计提同比下降 53.40%，带来公司拨备覆盖率较年初下降 7.90 个百分点至 449.42%，但仍处于高位。
- 息差表现低于预期；存款增长较好。1 季度公司净息差 1.83%，同比下降 74bps，环比下降了 33bps，收窄幅度大于同业。主要是一方面规模增速明显放缓，一季度资产规模较年初增长 5.5%，去年同期增长 20%；另一方面资产端加大低收益同业资产配置，去年四季度和今年 1 季度环比分别增 41.68% 和 11.54%；另外，一季度同业成本受市场影响明显提升，同时虽然同业负债规模下降但同业存单规模还有明显的提升。公司 1 季度存款规模扩张较好，较年初增 11.36%，占总负债比重较年初提高 4 个百分点至 69%。
- 不良率持平，关注类贷款比例略有下降。期末公司的不良率为 0.87%，较去年末持平，单季年化不良生成率为 1.32%，同比和环比分别下降 101bps 和提高 27bps；关注类贷款比例 1.86%，环比下降 7bps。公司的不良率和关注类贷款比例均处于同业较低水平，整体来看一季度公司资产质量表现平稳，未现明显改善。

### 投资建议和盈利预测

- 整体上公司业绩增速以及一季报质量低于我们的预期，拨备释放保持业绩的增长。需关注未来营收的增长情况，但考虑到公司不良率和拨备覆盖率仍处于行业较好的水平，预计 2017 年公司业绩同比增长 15.7%。目前对应 2017 年 PB 为 1.13 倍，我们维持公司增持的投资评级。

### 风险提示

- 经济长期低迷，信用风险持续高发；公司的经营风险等。

**附录：预测摘要**

利润表						指标和估值					
百万元	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E	百万元：元	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E
平均生息资产	498,883	683,589	929,795	1,133,672	1,298,173	ROAA (%)	1.11	1.02	0.88	0.84	0.87
净息差	2.59	2.61	2.16	2.10	2.15	ROAE (%)	19.00	16.57	14.50	14.55	15.30
利息收入	29,579	38,380	42,883	53,368	62,698	每股净资产	5.36	7.78	8.59	7.03	8.08
利息支出	16,144	19,552	21,653	28,670	33,880	EPS	0.93	1.16	1.36	1.13	1.33
净利息收入	13,435	18,829	21,230	24,698	28,819	股利	1683	1346	1575	1823	2158
非息收入						DPS	0.57	0.40	0.26	0.21	0.25
手续费和佣金收入	1,954	3,253	3,823	4,486	5,384	股息支付率	30.01	19.23	19.07	19.07	19.07
交易性收入	130	281	-76	-76	-76	发行股份	2969	3366	6059	8482	8482
其他收入	146	413	596	596	596						
非息总收入	2,557	4,002	5,391	5,691	6,588						
						<b>业绩数据</b>					
非息费用						<b>增长率 (%)</b>					
业务管理费	4,463	5,502	6,602	7,629	9,101	净利息收入	47.7	40.1	12.8	16.3	16.7
其他费用	22	48	56	56	56	非利息收入	85.0	56.5	34.7	5.6	15.8
营业税金及附加	1,250	1,690	994	1,643	2,000	非利息费用	40.0	26.2	5.7	21.9	19.6
非息总费用	5,735	7,240	7,653	9,328	11,157	净利润	24.7	24.8	18.0	15.7	18.4
						平均生息资产	29.3	37.0	36.0	21.9	14.5
税前利润	7,058	9,020	10,513	12,397	15,070	总付息负债	26.1	29.2	21.8	17.9	18.5
所得税	1,401	1,954	2,167	2,837	3,755	风险加权资产	43.6	32.6	25.9	16.9	17.1
净利润	5,609	7,001	8,262	9,560	11,315						
						<b>营业收入分解 (%)</b>					
<b>资产负债表数据</b>						净利息收入占比	84.0	82.5	79.7	81.3	81.4
总资产	573,150	805,020	1,063,900	1,209,685	1,389,321	佣金手续费收入占比	12.2	14.2	14.4	14.8	15.2
贷款总额	174,685	251,198	331,785	400,675	472,951						
客户存款	368,329	504,197	655,203	819,004	982,804	<b>营业效率 (%)</b>					
其他付息负债	140,689	157,962	218,964	290,217	263,856	成本收入比	27.9	24.1	24.8	25.1	25.7
股东权益	32,449	52,027	61,922	69,474	78,409						
						<b>流动性 (%)</b>					
<b>资产质量</b>						贷款占生息资产比	32.2	31.2	31.4	32.3	33.6
不良贷款	1,639	2,082	2,896	3,902	4,594	期末存贷比	47.4	49.8	50.6	48.9	48.1
不良率	0.94	0.83	0.87	0.97	0.97						
贷款损失拨备	5,339	8,971	13,242	17,558	22,279	<b>资本 (%)</b>					
拨备覆盖率	326	431	457	450	485	核心一级资本充足率	8.6	9.4	8.2	8.0	7.9
拨贷比	3.06	3.57	3.99	4.38	4.71	一级资本充足率	8.6	10.4	9.8	9.4	9.0
						资本充足率	12.0	13.1	13.7	13.1	12.6
信用成本 (%)	1.59	2.95	2.44	2.37	2.10						

来源：公司年报、国金证券研究所

**市场中相关报告评级比率分析**

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	1	2	7
增持	0	0	0	0	1
中性	0	0	0	0	1
减持	0	0	0	0	0
评分	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.33</b>

来源：朝阳永续

2015/4/1	2016/4/1
----------	----------

**市场中相关报告评级比率分析说明：**

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性  
3.01~4.0=减持

**长期竞争力评级的说明：**

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

**优化市盈率计算的说明：**

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

**投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD