

# 南京银行(601009): 2017年三季度报点评

## 单季度营业收入同比正增长, 资产质量优异 增持(维持)

2017年10月28日

**事件:** 2017年前三季度实现营业收入185.67亿, 同比下降11.84%; 实现归母净利润74.33亿, 同比增长17.02%; 不良率0.86%, 与6月末持平。

**证券分析师 马婷婷**  
执业证书编号:  
S0600517040002  
021-60199607  
matt@dwzq.com.cn

**研究助理 蒋江松媛**  
021-60199790  
jiangjsy@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **营业收入边际改善, 资产质量好驱动利润高增长。**营业收入(Q3单季度)同比正增长。前三季度南京银行营业收入同比下降11.84%, 表现较弱。但单季度来看, Q3实现营业收入61.42亿元, 同比增长0.96%, 自16Q4以来增速首次由负转正; 其中, 利息净收入同比下降2.9%, 降幅大幅收窄。利润增长主要由资产质量改善贡献。前三季度南京银行归母净利润同比增长17.02%, 主要由于资产减值损失计提减少。前三季度共计提40.41亿, 较去年同期少提32.12亿。净息差下降或受成本上行拖累。前三季度南京银行的净息差为1.85%, 较上半年下降2bps。净息差在上半触底回升(上半年净息差较Q1上升4bps)后, 三季度继续拐头向下。粗略测算在生息资产收益率上行(期初期末余额口径)的情况下, 息差下降或受成本拖累。

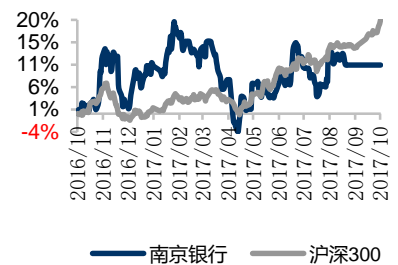
■ **贷款维持高增长, 存款单季净减少, 同业负债规模增加。**资产端: 贷款维持高增长, 同业资产大幅收缩, 非标资产规模稳定。9月末南京银行的总资产规模为1.14万亿, 较16年末增长7.59%。其中贷款增长14.98%, 较6月末增长3.41%。信贷投放上, 在Q3增加的120多亿贷款中, 个人贷款增加51亿, 占比较6月末提升0.63pc至21.94%。同业资产规模较6月末减少333亿(降幅超三分之一); 投资资产占比提升2.06pc至50.53%, 其中债券投资规模增长234亿至3314亿, 非标资产规模稳定(约2470亿)。负债端: 存款连续两个季度净减少, 同业存单规模稳定。9月末存款总额为7013.64亿, 较6月末减少近190亿, 连续两个季度净减少, 核心负债有压力。其中个人存款占比下降0.31pc至14.85%; 公司存款占比上升1.66pc至85.15%。9月末同业存单余额(据wind数据测算)约为1738.4亿, 规模较6月末保持稳定。“同业存单+同业负债”的总负债占比低于25.7%, 满足“低于33%”的监管要求, 压力不大。

■ **不良率企稳, 关注类贷款占比持续下降, 资产质量进一步改善。**9月末不良率为0.86%, 连续两个季度保持稳定; 不良贷款余额32.96亿, 较6月末仅增加1.1亿, 不良生成有所放缓。关注类贷款占比1.7%, 较6月末下降0.12pc, 连续三个季度保持下降, 资产质量有望进一步改善。拨备覆盖率继续维持高位:在资产质量持续改善的情况下, 拨备覆盖率较6月末提升8.81pc至459%, 继续保持较高水平, 抵御风险能力进一步增强。

■ **盈利预测与投资评级:** 受益于资产质量好转, 南京银行归母净利润持续高增长。从报表指标来看, 不良率企稳, 关注类贷款持续下降, 资产减值损失计提大幅减少。贷款规模保持高增长, 但存款连续两个季度净减少, 核心负债有一定压力。140亿定增方案可补充核心一级资本, 落地后有利于公司长远发展。我们预计17/18/19年其归母净利润分别为94.13/107.54/125.25亿, BVPS为7.35/8.40/9.64元/股, 给予目标价8.4元, 维持“增持”评级。

**风险提示:** 宏观经济下滑, 金融监管力度超预期。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	7.97
一年最低/最高价	6.94/8.74
市净率(倍)	1.28
流通A股市值(百万元)	64,314

### 基础数据

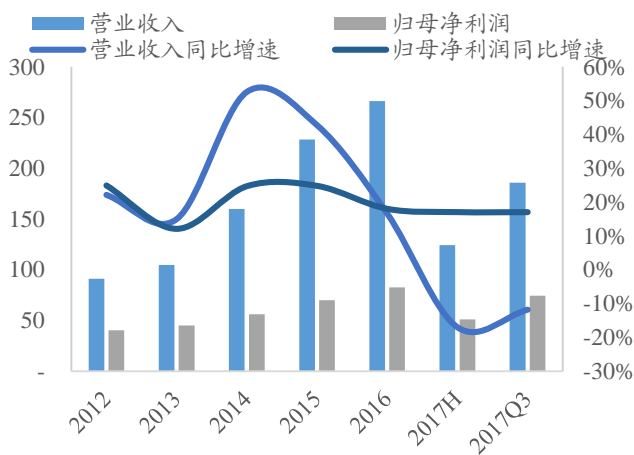
每股净资产(元)	6.63
资本负债率(%)	94.18
总股本(百万股)	8,482
流通A股(百万股)	8,070

### 相关研究

1. 银行业研究框架暨中报总结 -20170903
2. 南京银行2017年中报点评: 资产质量好驱动利润高增长 -20170825

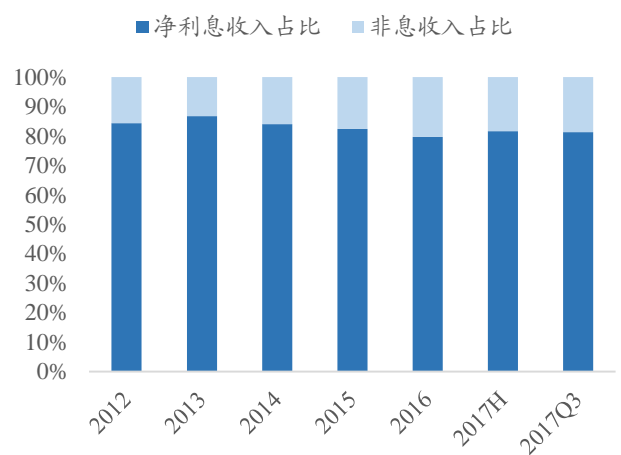
盈利预测与估值	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	26,565	29,101	32,870	37,693
同比(%)	16.60%	9.55%	12.95%	14.67%
净利润(百万元)	8,262	9,413	10,754	12,525
同比(%)	18.01%	13.93%	14.25%	16.47%
ROE(%)	14.54%	14.08%	14.06%	14.53%
每股收益(元)	1.36	1.11	1.27	1.48
P/E	5.84	7.18	6.29	5.40
P/B	0.93	1.08	0.95	0.83

图表1: 南京银行收入和利润增速(亿元)



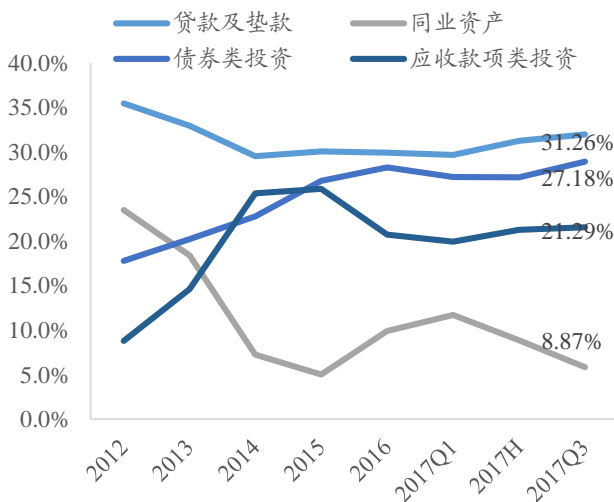
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表2: 南京银行利息收入和非息收入占比



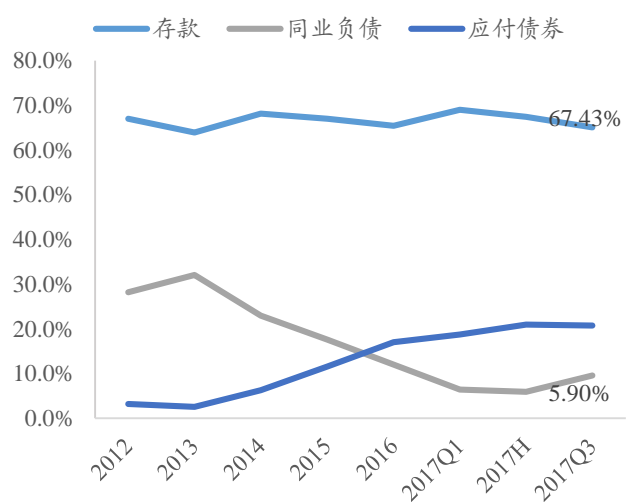
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表3: 南京银行资产端配置情况



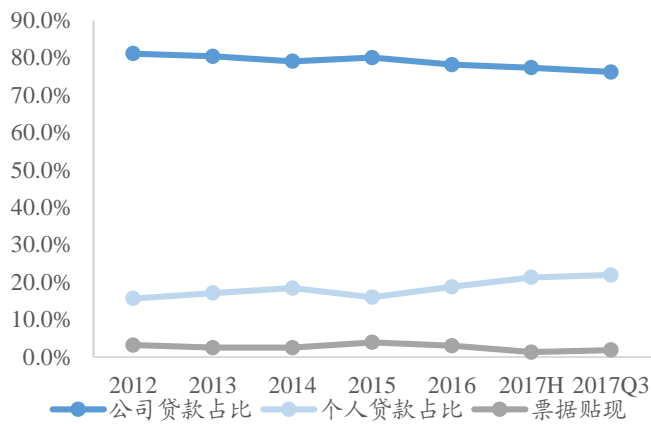
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表4: 南京银行负债端配置情况



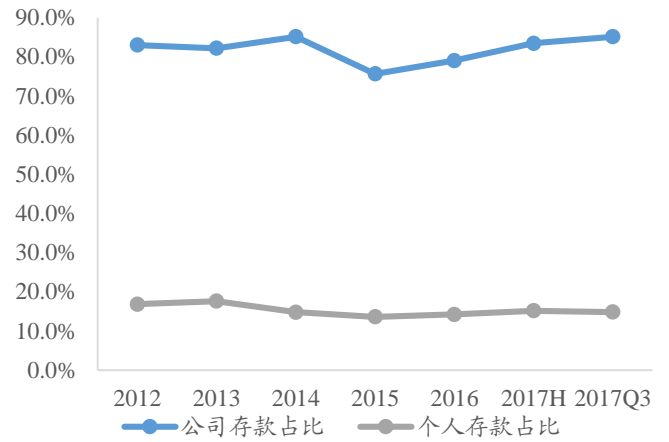
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表5: 南京银行贷款结构



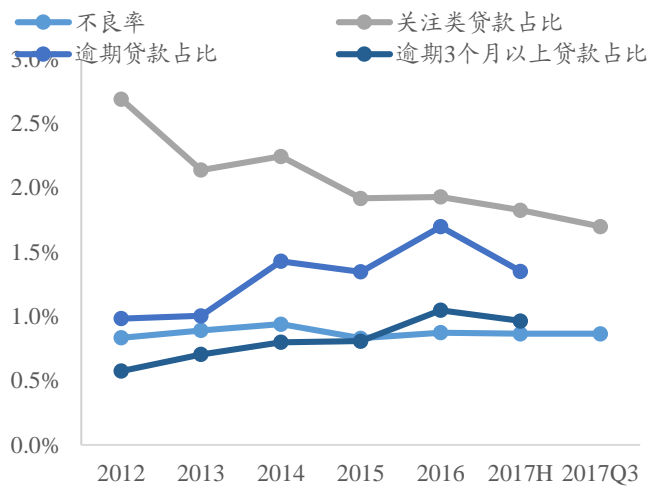
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表6: 南京银行存款结构



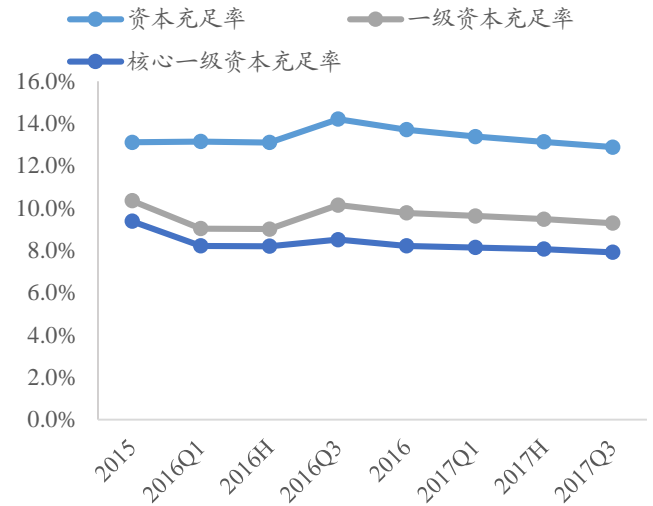
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表7: 南京银行资产质量情况



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表8: 南京银行资本充足情况



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

南京银行财务预测表 (单位: 百万元)

每股指标	2016A	2017E	2018E	2019E	利润表	2016A	2017E	2018E	2019E
EPS	1.36	1.11	1.27	1.48	净利息收入	21,230	24,457	27,995	32,336
BVPS	8.59	7.35	8.40	9.64	净手续费收入	3,823	3,631	3,813	4,194
每股股利	0.26	0.21	0.24	0.28	其他非息收入	1,512	1,012	1,062	1,162
P/E	5.84	7.18	6.29	5.40	<b>营业收入</b>	26,565	29,101	32,870	37,693
P/B	0.93	1.08	0.95	0.83	税金及附加	(994)	(1,195)	(1,414)	(1,686)
<b>业绩增长率</b>	<b>2016A</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	业务及管理费	(6,602)	(7,233)	(8,169)	(9,368)
净利息收入	12.75%	15.20%	14.47%	15.51%	营业外净收入	2	2	12	22
净手续费收入	17.50%	-5.00%	5.00%	10.00%	<b>拨备前利润</b>	18,970	20,675	23,299	26,661
营业收入	16.60%	9.55%	12.95%	14.67%	资产减值损失	(8,456)	(8,919)	(9,918)	(11,076)
拨备前利润	21.36%	8.99%	12.69%	14.43%	<b>税前利润</b>	10,513	11,756	13,381	15,585
归母净利润	18.01%	13.93%	14.25%	16.47%	所得税	(2,167)	(2,247)	(2,517)	(2,932)
<b>盈利能力</b>	<b>2016A</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	<b>税后利润</b>	8,346	9,509	10,864	12,653
净息差 (测算)	2.30%	2.17%	2.19%	2.23%	<b>归母净利润</b>	8,262	9,413	10,754	12,525
生息资产收益率	4.64%	4.66%	4.70%	4.77%	<b>资产负债表</b>	<b>2016A</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>
计息负债成本率	2.60%	2.68%	2.71%	2.72%	存放央行	93,065	115,310	136,065	160,557
ROAA	0.89%	0.83%	0.84%	0.87%	同业资产	105,342	118,658	111,744	107,296
ROAE	14.54%	14.08%	14.06%	14.53%	贷款总额	331,785	398,142	477,770	573,324
成本收入比	24.85%	24.85%	24.85%	24.85%	贷款减值准备	(13,242)	(16,507)	(19,897)	(23,265)
<b>资产质量</b>	<b>2016A</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	贷款净额	318,543	381,634	457,873	550,059
不良贷款余额	2,896	3,410	4,045	4,890	证券投资	521,681	571,766	631,976	697,952
不良贷款净生成率	1.62%	1.57%	1.53%	1.54%	其他资产	25,268	28,886	32,543	36,878
不良贷款率	0.87%	0.86%	0.85%	0.85%	<b>资产合计</b>	1,063,900	1,216,255	1,370,201	1,552,743
拨备覆盖率	457.32%	484.02%	491.87%	475.76%	存款余额	655,203	773,139	912,305	1,076,519
拨贷比	3.99%	4.15%	4.16%	4.06%	同业负债	120,052	111,120	104,096	98,218
<b>资本情况</b>	<b>2016A</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	应付债券	170,165	200,795	210,835	221,377
资本充足率	13.71%	13.41%	13.24%	13.07%	<b>负债合计</b>	1,001,522	1,143,519	1,288,396	1,460,335
一级资本充足率	9.77%	9.97%	10.13%	10.28%	<b>股东权益合计</b>	62,378	72,735	81,805	92,407
风险加权系数	59.58%	59.58%	58.58%	57.58%	<b>负债及股东权益合计</b>	1,063,900	1,216,255	1,370,201	1,552,743

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

备注: 每股净资产测算剔除掉其他权益工具

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,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、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>