



2018-08-01

公司点评报告

增持/调低

南京银行(601009)

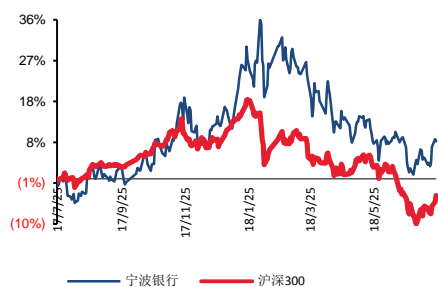
目标价: 9.02

昨收盘: 8.07

金融 银行

南京银行: 贷款规模加速扩张, 不良率维持低位

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	8,482/8,482
总市值/流通(百万元)	68,451/68,451
12个月最高/最低(元)	10.27/7.43

相关研究报告:

南京银行(601009)《南京银行半年报点评: 资产质量向好, 息差环比企稳》--2017/08/25

南京银行(601009)《南京银行: 依然保持较快增长, 风险抵御能力强》--2017/04/24

南京银行(601009)《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: S1190516090002

研究助理: 支初蓉

电话: 010-88695262

E-MAIL: zhicr@tpyzq.com

事件: 南京银行发布 2018 年半年度业绩快报, 公司上半年实现营业收入 135 亿元, 同比增长 8.62%; 实现归母净利润 60 亿元, 同比增长 17.10%。截至 2018 年上半年末, 南京银行不良率为 0.86%。

营业收入增速提升。 2018 年上半年, 公司营业收入为 135 亿元, 同比增长 8.62%, 增速较一季度提升 1.09 个百分点; 实现归母净利润 60 亿元, 同比增长 17.10%, 增速较一季度下降 0.51 个百分点。今年一季度, 南京银行利息净收入同比+5.68% (一季度营业收入同比+7.53%), 占营业收入的 80%, 而汇兑净收益同比+350.6%, 占比提升至 16%, 对收入增长贡献加大。

存贷款规模加速扩大, 息差提升增加业绩。 2018 年上半年末, 南京银行总资产达到 1.19 万亿, 同比增长 4.60%; 发放贷款及垫款 4361 亿元, 同比增长 23.14%, 较一季度末提升 5.82 个百分点。上半年存款余额为 7613 亿元, 同比增长 5.82%, 增速较一季度提高 4.46 个百分点。一季度, 南京银行净息差由 2017 年末的 1.85% 升至 1.95%, 从而拉升业绩。

不良率保持较低水平, 拨备计提高于同业。 2018 年上半年末, 南京银行不良率为 0.86%, 较上年末下降 0.02 个百分点; 逾期 90 天以上贷款占贷款余额的比重为 0.58%, 与上年末持平。拨备覆盖率为 463%, 较上年末下降 0.47 个百分点, 但仍高于大部分上市银行。南京资产质量较好, 不良率低于行业整体水平 1.90% (五月末), 拨备计提比率较高, 抗风险能力较强, 且拨备增厚利润。

投资建议: 上半年南京银行贷款规模增长较快, 结合一季度净息差提升, 将进一步增加营业收入。我们预测 18/19 年南京银行归母净利润增速为 16.78%/16.58%, PB 为 0.88 倍/0.79 倍, 给予“增持”评级。

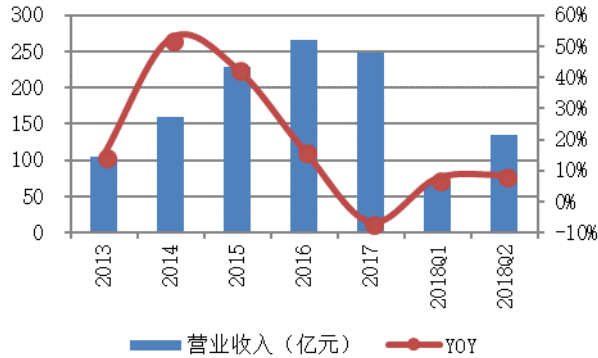
风险提示: 定增未如期落地, 资本补充压力较大; 严监管的政策风险; 信用风险; 市场风险。

■ 盈利预测和财务指标:

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	24839	26862	29697	33366
(+/-%)	(6.69)	8.14	10.55	12.35
净利润(百万元)	9668	11290	13162	15488
(+/-%)	17.02	16.78	16.58	17.67
摊薄每股收益(元)	1.09	1.33	1.55	1.83
市盈率(PE)	7.09	5.81	4.98	4.23

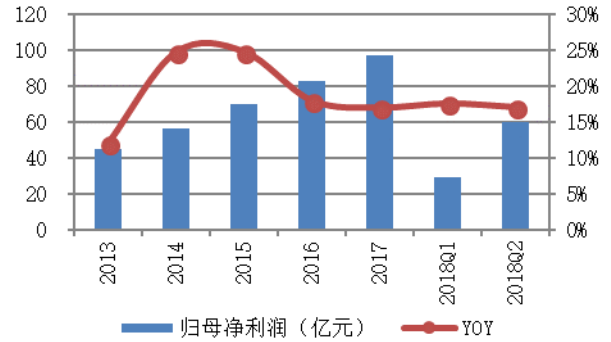
资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

图表 1：营业收入及增速



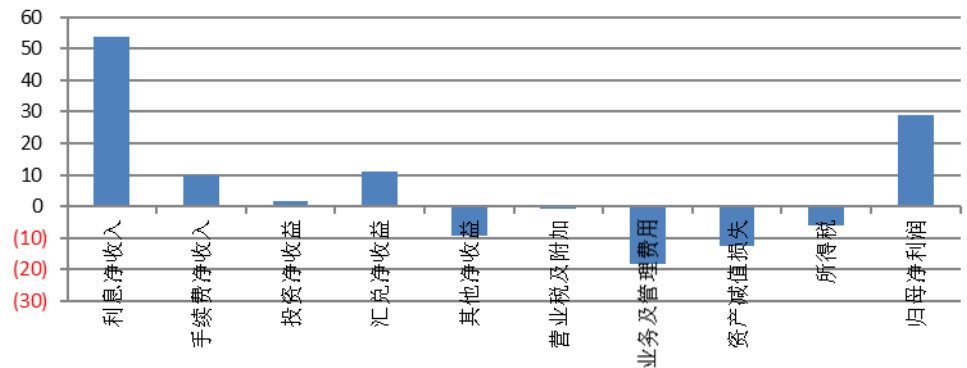
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2：归母净利润及增速



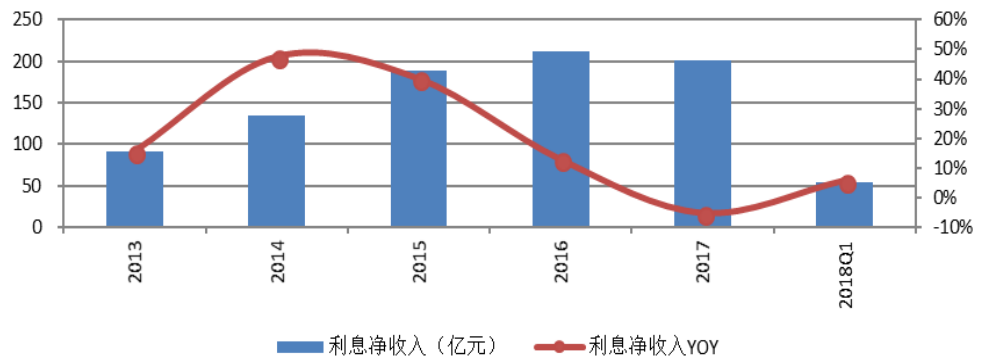
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3：归母净利润归因分析



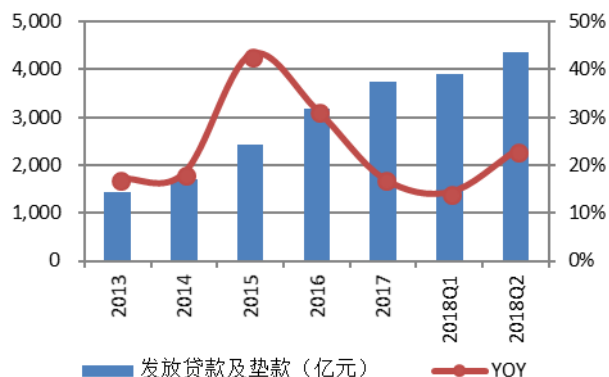
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：利息净收入及增速



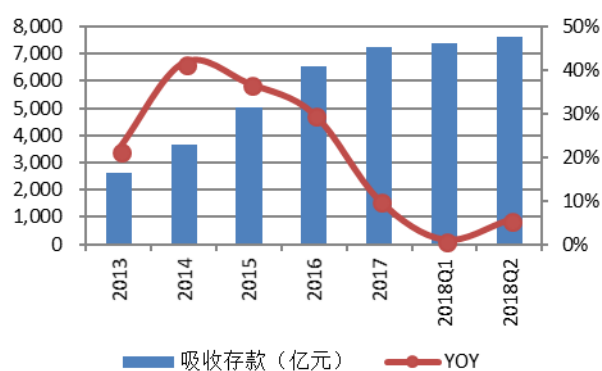
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：贷款余额及增速



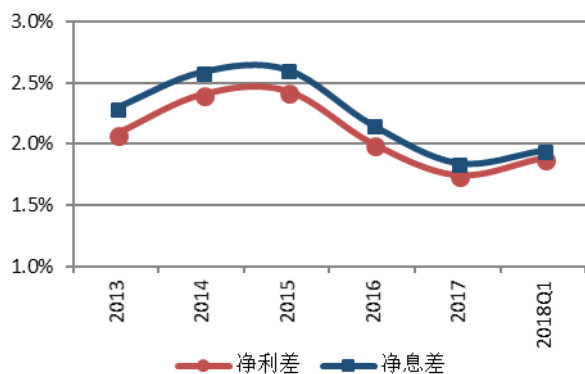
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：存款余额及增速



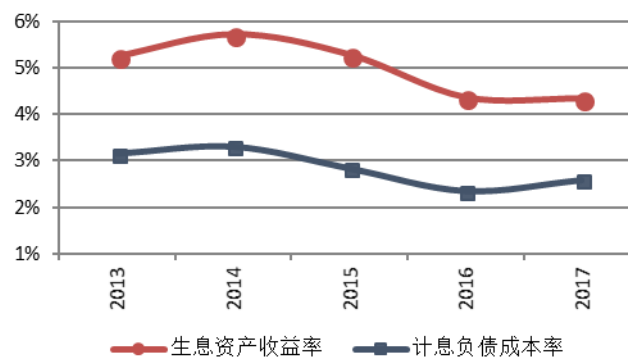
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：净息差及净利差



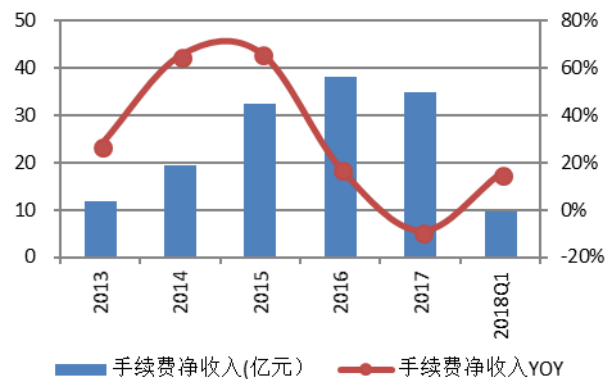
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 8：生息资产收益率及计息负债成本率



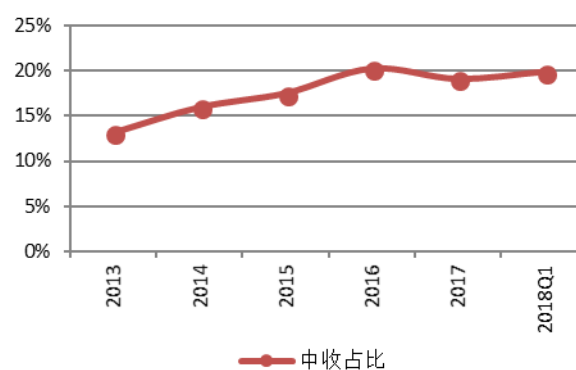
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 9：手续费净收入及增速



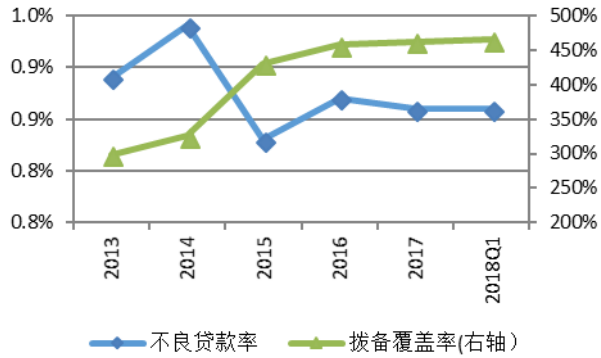
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 10：中间收入占营业收入比重



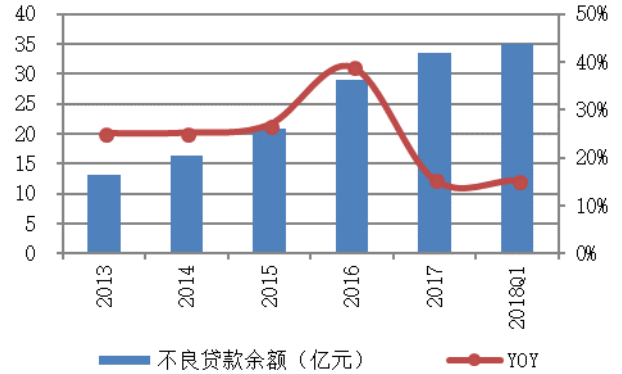
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 11：不良率及拨备覆盖率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：不良贷款余额及增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
现金及存放央行	93,065	106,226	123,367	142,044	164,257	营业收入	26621	24839	26862	29697	33366
发放贷款	318,543	373,480	433,237	489,558	543,409	利息收入	42883	47122	54190	63403	75449
投资	496,431	493,085	489,762	486,461	483,182	利息支出	21653	27031	32368	38195	46732
存放同业	94,498	56,229	50,606	48,076	49,037	利息净收入	21230	20091	21823	25208	28717
拆出资金	8,655	4,767	2,626	1,447	797	手续费净收入	1180	1954	3253	3823	3489
买入返售款项	2,190	11,916	14,299	17,159	20,591	其他非息收入	201.8	602.9	748.6	1568.4	1259.3
其他资产	50,518	95,459	89,538	138,384	168,750	税金及附加	994.3	314.2	272.8	315.1	359.0
资产合计	1,063,900	1,141,163	1,203,435	1,323,128	1,430,023	业务及管理费	6602	7253	8234	9097	10044
						营业外净收入	1.7	-13.7	-13.7	-13.7	-13.7
向央行借款	31,120	17,760	14,208	14,918	16,410	拨备前利润	18970	17189	18286	20215	22893
吸收存款	655,203	722,623	763,734	817,196	882,571	资产减值损失	8456	5305	4571	4245	4121
已发行债券	170,165	198,480	228,252	262,490	288,739	税前利润	10513	11884	13714	15970	18772
同业存放	61,473	43,204	32,403	29,163	26,247	所得税	2166.9	2123.7	2331.4	2714.9	3191.3
拆入资金	2,877	14,257	9,706	23,721	20,032	净利润	8346	9761	11383	13255	15581
卖出回购金融资产款	55,702	44,858	49,344	56,745	65,257	少数股东损益	84.7	92.6	92.6	92.6	92.6
应交税费	2,172	1,939	1,579	1,734	1,870	归母股东净利润	8262	9668	11290	13162	15488
其他负债	22,810	29,831	28,519	32,886	34,619						
负债合计	1,001,522	1,072,952	1,127,745	1,238,854	1,335,745	预测指标					
股本	6,059	8,482	8,482	8,482	8,482		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
盈余公积	3,273	4,082	4,959	5,912	6,948	贷款增长率	31.51%	17.25%	16.00%	13.00%	11.00%
未分配利润	15,699	22,456	26,603	32,711	40,333	存款增长率	29.95%	10.29%	5.69%	7.00%	8.00%
归属母公司股东权益合计	62,378	68,211	75,690	84,275	94,279	利息净收入增速	12.75%	-5.37%	8.62%	15.51%	13.92%
少数股东权益	456	870	963	1,055	1,148	营收增速	16.60%	-6.69%	8.15%	10.55%	12.35%
股东权益合计	62,378	68,211	75,690	84,275	94,279	净利润增长率	18.01%	17.02%	16.78%	16.58%	17.67%
负债和股东权益	1,063,900	1,141,163	1,203,435	1,323,128	1,430,023	ROE	16.25%	16.94%	16.02%	16.78%	17.67%
						ROA	28.13%	26.95%	29.25%	31.60%	34.09%
盈利能力						BVPS	10.22	7.94	8.81	9.81	10.98
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	EPS (X)	1.33	1.09	1.33	1.55	1.83
生息资产收益率	4.37%	4.34%	4.72%	4.78%	5.12%	PE (X)	5.81	7.09	5.81	4.98	4.23
付息负债成本率	2.36%	2.59%	2.82%	2.88%	3.17%	PB (X)	0.76	0.97	0.88	0.79	0.70
净息差	2.16%	1.85%	1.90%	1.90%	1.95%	P/PPOP	0.04	0.04	0.04	0.04	0.03
成本收入比	24.80%	29.20%	30.65%	30.63%	30.10%	手续费净收入增速	17.50%	-8.73%	7.18%	4.02%	4.09%

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；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

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

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。