

证券研究报告—动态报告

金融

银行

南京银行(601009)

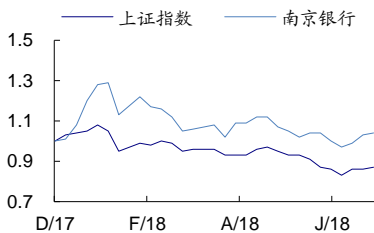
买入

2018年半年度业绩快报点评

(调高评级)

2018年08月01日

一年该股与上证综指走势比较



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
上证综指/深圳成指	2,876/9,179
12个月最高/最低(元)	10.43/7.31

证券分析师: 王剑

电话: 021-60875165
E-MAIL: wangjian@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518070002

联系人: 陈俊良

电话: 010-88005302
E-MAIL: chenjunliang@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

财报点评

基本面稳定, 盈利能力继续回升

● 南京银行披露 2018 中期业绩快报

南京银行于 7 月 31 日盘后披露 2018 年半年度业绩快报。2018 年上半年实现营业净收入 135.0 亿元, 同比增长 8.6%; 实现归母净利润 59.8 亿元, 同比增长 17.1%。

● 资产平稳增长, 信贷投放增多

二季末总资产 1.19 万亿元, 同比增长 5.4%, 增速较一季度的 5.1% 略有回升。资产端来看, 二季度资产投放 382 亿元, 其中贷款总额新增 182 亿元, 远高于一季度的 76 亿元, 显示出信贷投放节奏有所加快。负债端来看, 二季末存款同比增长 5.7%, 较一季度的 1.2% 明显回升。二季度存款环比增长 226 亿元, 较一季度的 160 亿元有所回升。

● 二季度净息差估计环比持平

南京银行上半年营业净收入同比增长 8.6%, 其中二季度单季同比增长 9.7%, 快于一季度的 1.5%。收入同比增速的回升可能主要受益于净息差同比改善。从“营业净收入/平均总资产”来看, 南京银行历史上这一指标的变动方向跟净息差是一致的。这一指标在二季度为 2.29%, 环比一季度小幅下降 2bps, 因此我们估计南京银行二季度净息差跟一季度大致持平。但较去年二季度的 2.16% 明显上升。

● 资产质量平稳, 盈利能力继续回升

南京银行二季末不良率 0.86%, 跟一季末持平。二季末拨备覆盖率 463%, 较一季末小幅下降 2 个百分点。整体来看, 南京银行的资产质量平稳。

南京银行 2018 上半年加权平均 ROE (年化) 为 19.6%, 较去年同期上升 0.6 个百分点, 盈利能力回升, 延续了 2017 年三季度以来的趋势。

● 投资建议

从快报数据来看, 公司整体表现大致符合预期。我们给予南京银行“买入”评级。

● 风险提示

宏观经济形势持续走弱可能对银行资产质量产生不利影响。

盈利预测和财务指标

	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	26,621	24,840	26,613	28,608	30,918
(+/-%)	16.6%	-6.7%	7.1%	7.5%	8.1%
净利润(百万元)	8,346	9,762	11,506	13,081	14,824
(+/-%)	18.1%	16.9%	17.9%	13.7%	13.3%
摊薄每股收益(元)	0.95	1.09	1.30	1.48	1.69
总资产收益率(ROA)	0.86%	0.87%	0.99%	1.09%	1.17%
净资产收益率(ROE)	14.6%	15.0%	15.9%	16.2%	16.3%
市盈率(PE)	8.2	7.1	6.0	5.2	4.6
P/PPoP	3.5	3.8	3.5	3.3	3.0
市净率(PB)	1.3	1.1	1.0	0.9	0.8

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032