

中间业务收入增长强劲

增持(维持)

——南京银行(601009)点评报告

2021年08月19日

报告关键要素:

2021年8月19日,南京银行发布2021年半年度报告。

投资要点:

拨备前利润同比增长13.5%,归母净利润同比增长17.1%:收入端,利息净收入同比增长17.45%,手续费净收入同比增长32.08%。拨备端,计提仍集中在信贷资产部分。

二季度单季净息差环比下行:生息资产端收益率的环比下行是主因。付息负债端,单季存款成本有所改善。从存款的结构以及增长数据,预判存款成本的下行更多的是对高息存款的进一步压降。

大零售战略2.0改革加速推进:上半年,公司发挥理财业务优势,持续完善理财产品体系,进一步拓展了委托理财业务收入的来源和总量。同时,承销业务量大幅增加,从而带动了代理及咨询业务收入的快速增长。

资产质量基本保持稳定:不良率0.91%,单季度的不良生成率和转出率有所上升。整体的拨备覆盖率达到394.84%,较年初上升3.08个百分点,风险抵补能力进一步提升。

盈利预测与投资建议:公司可转债获批成功发行。公司对公和零售业务同时发力,带动中间业务的快速增长。2021/22/23年EPS预测1.45元/1.69元/2.01元,按照南京银行A股8月18日收盘价9.46元,对应2021年0.87倍PB,维持增持评级。

风险因素:受新冠疫情影响,全球经济恢复不及预期,导致银行资产大幅波动。

基础数据

总股本(百万股)	10,007.02
流通A股(百万股)	8,482.21
收盘价(元)	9.46
总市值(亿元)	946.66
流通A股市值(亿元)	802.42

个股相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

万联证券研究所 20201028-南京银行季报点评-AAA-净息差和资产质量均保持稳定
万联证券研究所 20190827-南京银行半年报点评-AAA-资产质量保持稳健
万联证券研究所 20181031-公司点评报告-AAA

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

	2020年A	2021年B	2022年E	2023年E
营业收入(百万元)	34,465	40,127	46,864	52,944
增长比率(%)	6.24	16.43	16.79	12.97
净利润(百万元)	13,101	14,914	17,368	20,563
增长比率(%)	5.20	13.84	16.45	18.40
每股收益(元)	1.27	1.45	1.69	2.01
市盈率(倍)	7.46	6.53	5.59	4.70
市净率(倍)	0.98	0.87	0.78	0.69

数据来源:万得资讯,公司财报,万联证券研究所

利润表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2020 年 A	2021 年 B	2022 年 B	2023 年 B
净利息收入	23,694	27,987	33,186	37,614
利息收入	58,482	66,397	76,275	86,253
利息支出	-34,789	-38,411	-43,090	-48,640
净手续费收入	4,965	6,206	7,448	8,788
净其他非息收入	5,652	5,934	6,231	6,542
营业收入	34,465	40,127	46,864	52,944
业务及管理费	-9,807	-11,637	-13,591	-15,354
拨备前利润	24,013	27,925	32,620	36,835
资产减值损失	-8,512	-10,027	-11,786	-12,182
税前利润	15,501	17,898	20,834	24,653
所得税	-2,291	-2,864	-3,333	-3,944
归母净利润	13,101	14,914	17,368	20,563

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2020 年 A	2021 年 B	2022 年 B	2023 年 B
贷款总额	674,587	789,266	931,334	1,098,975
债券投资	674,746	708,483	743,907	781,102
存放央行	97,024	94,536	105,880	118,586
同业资产	67,228	60,505	54,454	65,345
资产总额	1,517,076	1,729,898	1,970,999	2,219,828
存款	959,173	1,074,273	1,203,186	1,347,568
同业负债	208,618	271,204	352,565	423,078
发行债券	205,948	216,245	227,057	238,410
负债总额	1,409,043	1,610,023	1,837,947	2,071,192
股本或实收资本	10,007	10,007	10,007	10,007
所有者权益总额	108,033	119,875	133,052	148,635

数据来源: 万得资讯, 公司财报, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场