

南京银行 (601009.SH)

六朝古都活力显，大零售加小微企业双轮发展

强烈推荐(首次评级)

当前价格: 9.61 元

目标价格: 13.86 元

投资要点:

➤ **区域优势显著，有活力、愿景清晰的城商行。**南京银行总资产在城商行中位列第五，近2年总资产呈加速扩张趋势。江苏省区域经济以制造业、服务业为主导，先进制造增长势头良好，新兴产业占比稳步提升，其中省会南京人均可支配收入、增速均高于江苏城镇居民水平，南京银行扎根于此，辐射长三角经济带及北京，区位优势明显。活力四射的区域经济叠加成为中小银行中一流的金融服务商愿景支持，成长性佳。

➤ **盈利能力突出，资产质量优秀。**南京银行近四年（2016-2020年）归母净利润年复合增速达12.22%，2021年Q3归母净利润同比增速达22.36%，对应ROE位列上市城商行第3位，盈利能力突出，且目前净息差在可比城商行中属于较低水平，未来提升空间较好，提振息差收入预期。中收收入快速增长，中收占比营收位列城商行第二位，截至2021年Q3，不良率为0.91%，位列上市城商行第三，且近五年不良率维持稳定低位，展现极佳风险控制能力。

➤ **大零售、私人银行2.0改革刺激财富管理业务加速发展，对公业务加成本叠加普惠小微特色业务赋能。**南京银行近四年消费贷、信用卡贷款增长推动零售营收高增长，消费贷余额年复合增长率达46.23%，信用卡贷款年复合增长率达26.57%，体量快速增长的同时保持资产质量稳中向好。私人银行启动2.0改革，高净值客户数、AUM实现高增长。对公贷款2020年以来增速提升，占比总贷款超70%，重点发力普惠小微贷款，再出“政银园投”新投贷联动模式，小微产品体系完善涵盖多领域，满足企业需求的综合金融服务，科技文化金融服务南京市占率超一半，并将持续复制成功模式。

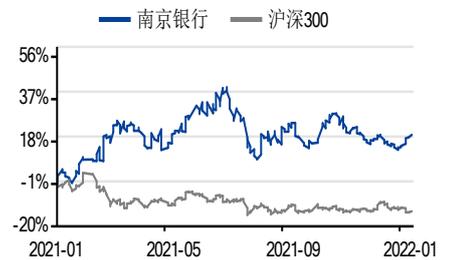
➤ **盈利预测：**结合南京银行加大业务投入及零售业务改革背景，预计南京银行2021-2023年归母净利润复合增速为20.38%，2022年预测bvps为12.60元/股，综合可比公司估值，我们给予2022年PB估值1.1X，对应合理价值为13.86元/股，首次覆盖给予“强烈推荐”评级。

➤ **风险提示：**市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险等。

基本数据

总股本/流通股本（百万股）	10,007/8,482
流通A股市值（百万元）	81,515
每股净资产（元）	10.58
资产负债率（%）	93.04
一年内最高/最低（元）	11.09/7.56

一年内股价相对走势



团队成员

分析师 魏征宇

执业证书编号: S0210520050001

电话: 021-20655288

邮箱: wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

财务数据和估值	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（亿元）	324.42	344.65	390.05	489.08	563.52
增长率（%）	18.38	6.24	13.17	25.39	15.22
净利润（亿元）	124.53	131.01	152.09	193.80	228.52
增长率（%）	12.47	5.20	16.09	27.43	17.92
EPS（元/股）	1.42	1.34	1.52	1.94	2.28
市盈率（P/E）	6.31	6.69	5.90	4.63	3.92
市净率（P/B）	0.99	0.92	0.82	0.71	0.63

数据来源：公司公告、华福证券研究所

正文目录

一、	有活力、区位优势显著的城商行	4
1.1	总资产位列城商行第五，资产规模加速扩张	4
1.2	战略愿景：成为中小银行中一流的综合金融服务商	4
1.3	上市14年，新一届管理层确定	5
1.4	区位优势显著，立足江苏辐射长三角、北京	7
二、	盈利能力较好，资产质量优秀	10
2.1	净利润释放，ROE较高	10
2.2	净息差较低，有改善空间	11
2.3	资产质量是城商行中的优等生，资本较充足	12
2.4	中收占比营收位列城商行第二	13
三、	大零售、私人银行2.0改革	14
3.1	消费贷、信用卡贷款增长推动零售营收高增长，个贷不良率保持较低	14
3.2	持续发力财富管理，加码高净值客户客群	17
四、	对公贷款占比高，科技文化金融服务再出新模式	19
4.1	对公贷款占比高，贷款质量维持较好	19
4.2	重点发力普惠小微贷款，再出“政银园投”新投贷联动模式	20
4.3	交易银行以现金管理和供应链金融为抓手	22
五、	盈利预测	23
六、	风险提示	26

图表目录

图表 1:	2021Q3 上市城商行总资产排名	4
图表 2:	南京银行总资产规模、同比	4
图表 3:	南京银行的战略规划	5
图表 4:	2021Q3 南京银行股权结构、子公司情况	6
图表 5:	南京银行管理层人员	6
图表 6:	2021H1 各省 GDP 总量排名	7
图表 7:	2021H1 各省/直辖市人均 GDP 排名	7
图表 8:	南京、江苏人均可支配收入对比	8
图表 9:	截至 2021H1 南京银行营业网点数	9
图表 10:	2021H1 江苏省各市 GDP 总量情况	9
图表 11:	2021H1 南京银行营业收入地区分布	9
图表 12:	2021H1 南京银行贷款地区分布	9
图表 13:	江苏省本外本存款余额	10
图表 14:	江苏省本外本贷款余额	10
图表 15:	南京银行营收情况	10
图表 16:	南京银行归母净利润情况	10
图表 17:	上市城商行 ROE 对比	11
图表 18:	上市城商行净息差对比	11
图表 19:	南京银行净息差拆分	11
图表 20:	南京银行贷款、生息资产利率	12
图表 21:	南京银行存款、计息负债利率	12
图表 22:	上市城商行不良贷款率对比	12
图表 23:	南京银行拨备覆盖率	13
图表 24:	南京银行核心一级资本充足率	13

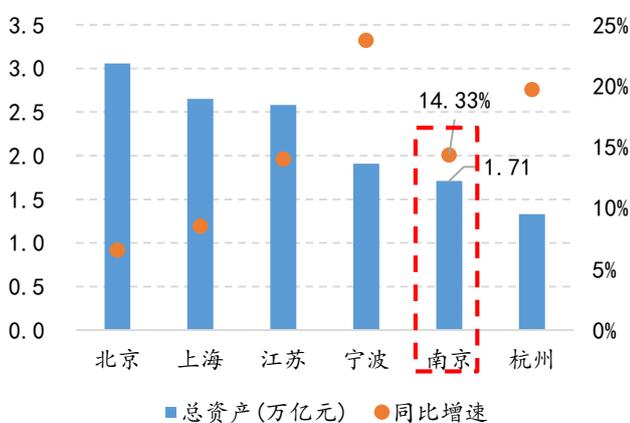
图表 25: 上市城商行中收占比营名	14
图表 26: 南京银行手续费及佣金收入增速	14
图表 27: 南京银行零售营收金额、增速	14
图表 28: 南京银行零售营收占比情况	14
图表 29: 南京银行个贷结构	15
图表 30: 2021H1 城商行个贷结构对比	15
图表 31: 南京银行个贷余额、增速	15
图表 32: 南京银行信用卡贷款、消费贷余额及增速	15
图表 33: 南京银行信用卡发行量情况	16
图表 34: 南京银行个人不良贷款率	16
图表 35: 南京银行个贷细分不良贷款率	16
图表 36: 南京银行零售 AUM 情况	17
图表 37: 2021H1 南京、江苏银行零售 AUM 对比	17
图表 38: 南京银行个人存款情况	17
图表 39: 南京银行个人定、活期存款情况	17
图表 40: 南京银行私人银行客户数、AUM 情况	18
图表 41: 南京银行私人银行发展进程	18
图表 42: 南京银行理财产品销售额情况	18
图表 43: 南京银行理财产品余额净值化情况	18
图表 44: 南京银行对公贷款金额、增速	19
图表 45: 南京银行对公贷款占比	19
图表 46: 南京银行对公贷款结构	20
图表 47: 2021H1 可比银行对公贷款结构	20
图表 48: 南京银行对公贷款(分行业)不良贷款率	20
图表 49: 南京银行小微、普惠小微贷款余额、增速	21
图表 50: 南京银行小微产品体系	22
图表 51: 南京银行交易银行三大主线业务	23
图表 52: 可比 A 股上市银行 PB 估值 (2022-1-11) (wind 一致预期)	24
图表 53: 南京银行财务数据及估值	24
图表 54: 南京银行利润表预测	24
图表 55: 南京银行资产负债表预测	25

一、 有活力、区位优势显著的城商行

1.1 总资产位列城商行第五，资产规模加速扩张

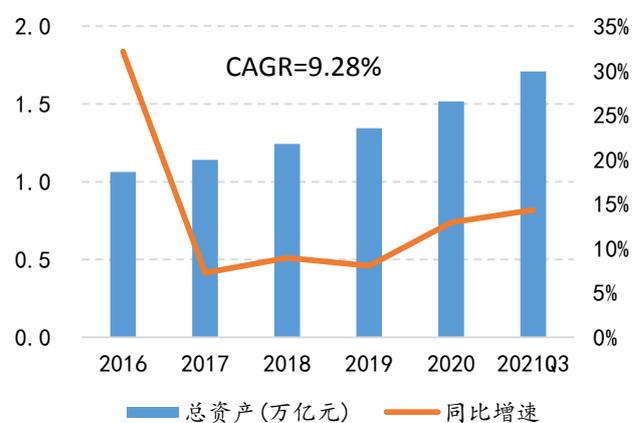
总资产规模位列上市城商行第五，资产呈加速扩张趋势。截至 2021Q3，上市城商行中，南京银行总资产 1.71 亿元，同比增加 14.33%，资产规模位列上市城商行第五，北京银行、上海银行、江苏银行分别位列第一、第二、第三；就增速来看，南京银行与江苏银行相近，高于北京银行和上海银行，位列上市城商行第八，处于中位。2017 年至 2021Q3，南京银行总资产呈现加速增长趋势，从 7.26% 上升至 14.33%，2016 年至 2020 年末 CAGR 为 9.28%。

图表 1：2021Q3 上市城商行总资产排名



数据来源：wind, 华福证券研究所

图表 2：南京银行总资产规模、同比



数据来源：wind, 华福证券研究所

1.2 战略愿景：成为中小银行中一流的综合金融服务商

公司以“做强做精做出特色，成为中小银行中一流的综合金融服务商”为战略愿景，围绕**客户**和**科技**两大主题，以公司金融、零售金融、金融市场三大业务板块为驱动，打造产业实体生态圈、政企银生态圈、零售生态圈、金融市场生态圈四大特色，构建高效协同的南京银行。公司制定坚定清晰的战略定位，以五年战略规划(2019-2023)为引领，立足区位优势，推进“两大战略”、“三大计划”战略转型。两大战略包括：大零售战略 2.0 改革加速推进，围绕“以客户为中心”经营理念，对零售客户进行分层服务管理；交易银行围绕“现金管理、供应链金融、国际业务”三条业务主线，融入产品和科技两大核心手段。三大计划包括：“鑫伙伴计划”聚焦小微实体企业，为小微企业量身定制金融服务方案；“淘金计划”聚焦重点行业，紧跟“一带一路”、长江经济带、长三角一体化等国家重大发展战略，积极布局区域主导产业和战略性新兴产业的实体客户；“鑫火计划”则是服务大中型实体企业，构建综合金融服务体系。

图表 3：南京银行的战略规划

战略愿景	做强做精做出特色，成为中小银行中一流的综合金融服务商
三大板块	零售 ： <u>大零售战略 2.0</u> 改革加速推进，围绕“以客户为中心”经营理念，完善全量零售客户分层服务管理的组织架构，“三四三”战略体系建设基础不断夯实，分行零售条线组织架构改革加快落实，持续提升零售客户服务能力。
	交易银行 ：交易银行战略深挖潜力，牢牢把握业务转型升级机遇，充分发挥扎实的地缘和品牌优势，坚定“四三二二”工程整体发展思想，围绕“ <u>现金管理、供应链金融、国际业务</u> ”三条业务主线，通过产品和科技两大核心手段，逐步推进线上化、数据化服务模式，打造交易银行核心服务能力。
	公司金融 ：公司以“聚焦实体客群，完善客户管理”为指导思想，响应“ <u>服务实体经济，支持小微企业</u> ”号召，以客户为中心，加强业务和产品创新能力变革，逐步构建起产品丰富适用、服务敏捷高效、科技支撑有力。
三大计划	“鑫伙伴计划” ：聚焦小微实体企业，针对“鑫伙伴”客户，提供产业链上下游整合机会，量身定制了涵盖企业融资、综合结算、现金管理、财富管理、投资联动等多方面的综合金融服务方案。
	“淘金计划” ：聚焦重点行业，紧跟“一带一路”、长江经济带、长三角一体化等国家重大发展战略，结合江苏省“十三五”现代产业体系发展规划以及在此基础上的地方产业规划，积极布局区域主导产业和战略性新兴产业的实体客户。
	“鑫火计划” ：聚焦大中型实体企业，围绕大中型实体客户构建综合金融服务体系，综合运用投行产品、交易银行产品、公司金融产品以及资产托管产品全方位服务于实体企业客户。

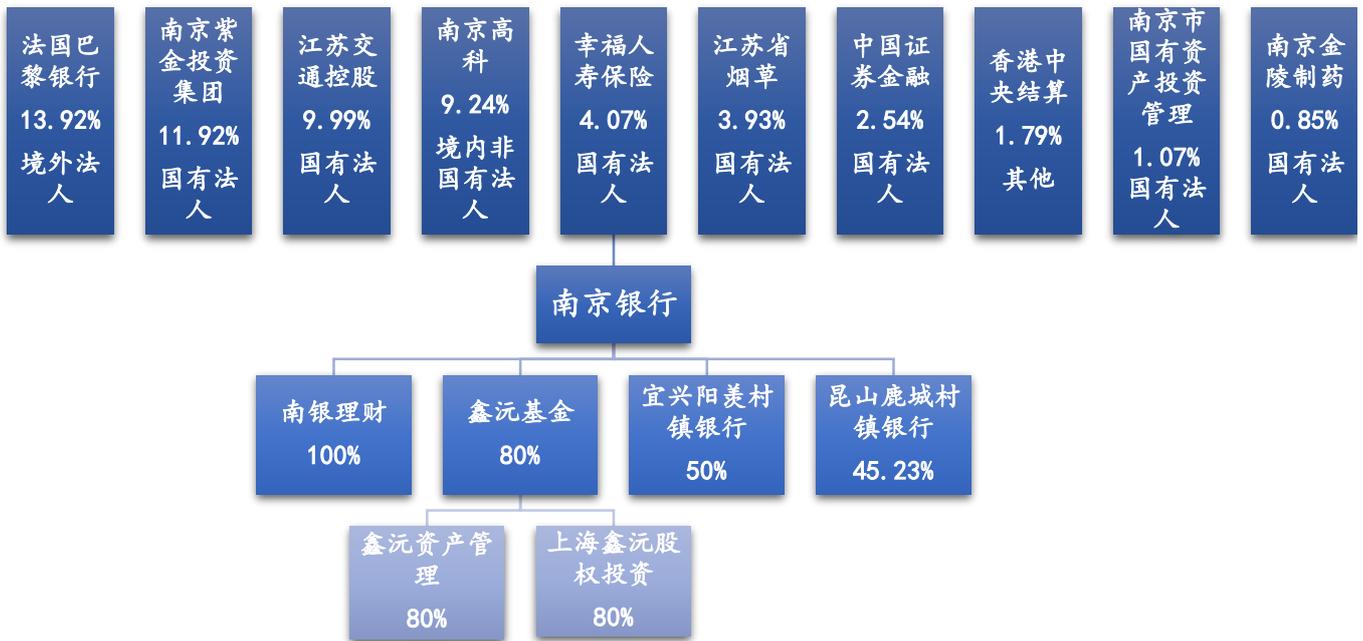
数据来源：公司财报，华福证券研究所

1.3 上市 14 年，新一届管理层确定

南京银行前身为南京城市合作银行股份有限公司，于 1996 年 2 月 6 日注册成立，2007 年在上海证券交易所上市。

股权结构分散，国有股东为主。截至 2021Q3，前十大股东由境外法人、国有法人、境内非国有法人和其他构成，共计持有 59.32% 股份，国有法人持股占比 34.37%，南京高科虽为境内非国有法人性质，其控股股东为南京新港开发总公司，实际控制人为南京市国资委（国有法人）；第一大股东为法国巴黎银行，持股占比 13.92%，2005 年通过受让股份成为第二大股东；持股比例超过 5% 的股东有法国巴黎银行、南京紫金投资集团、江苏交通控股、南京高科。

理财子公司顺利开业盈利，子公司经营范围涵盖基金、资管、股权投资。控股机构四家，分别为南银理财有限责任公司、鑫元基金管理有限公司、宜兴阳羡村镇银行和昆山鹿城村镇银行。全资设立南银理财，是江苏省内首批开业的城商行理财子公司，于 2020 年 8 月 27 日开业，2020 年净利润 0.32 亿元；持股鑫元基金 80%，2020 年净利润 2.60 亿元；持股宜兴阳羡村镇银行 50%，2020 年净利润 0.50 亿元；持股昆山鹿城村镇银行 45.23%，2020 年净利润 0.60 亿元。公司通过鑫沅基金间接控股鑫沅资产管理有限公司和上海鑫沅股权投资有限公司。

图表 4：2021Q3 南京银行股权结构、子公司情况


数据来源：公司财报，华福证券研究所

截至 2020 年 10 月新一届管理层已确定。胡升荣先生曾任中国人民银行南京分行营业管理部货币信贷统计处副处长、处长，2013 年任南京银行行长，2017 年上任南京银行董事长，较早提出“两大战略”大零售和交易银行。林静然先生曾任中国银行玄武支行行长，民生银行苏州分行行长、南京分行行长，2020 年 5 月担任南京银行行长，具有多年大行管理经验。2020 年 10 月，宋清江、江志纯、陈晓江就任南京银行副行长，以一位行长、八位副行长为新一届的管理团队自此敲定，领导层的固定为南京银行的发展带来契机。

图表 5：南京银行管理层人员

姓名	职务	任职年份	年龄	任职经历
胡升荣	董事长	2017.07	58	历任中国人民银行南京分行营业管理部货币信贷统计处副处长、处长；南京银行行长。现任南京银行董事长，江苏省上市公司协会会长，南京金融发展促进会会长。
林静然	行长	2020.05	47	历任中国银行玄武支行行长、新港支行副行长（主持工作）；民生银行江宁支行行长，无锡支行行长，苏州分行行长，南京分行行长。现任南京银行行长，江苏省工商业联合会副主席。
朱钢	副行长	2012.02	53	历任南京银公司业务部总经理，风险控制部总经理；南京银行无锡分行行长、苏州分行行长。现任南京银行副行长，日照银行股份有限公司股东董事，南京市企业联合会、南京市企业家协会常务理事。
周文凯	副行长	2012.02	53	历任南京银行发展规划部副总经理；泰州分行行长；

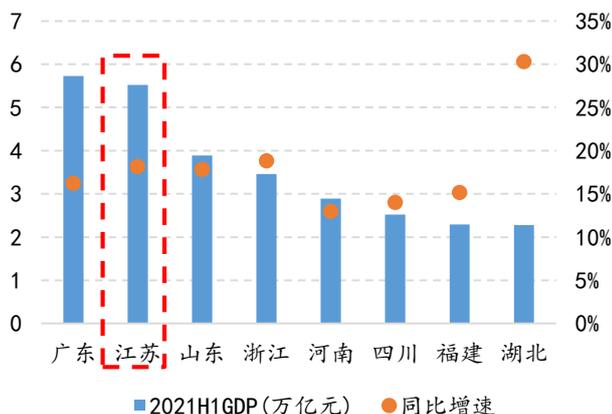
				南京银行副行长；南京银行南京分行行长。现任南京银行副行长，南京市金融消费者权益保护协会副会长。
周洪生	副行长	2016.01	57	历任 <u>中国人民银行建湖县支行行长</u> ； <u>中国银监会盐城监管分局副局长</u> ； <u>中国银监会南通监管分局局长</u> 。现任南京银行副行长，江苏省钱币学会副会长。
刘恩奇	副行长	2018.04	57	历任 <u>交通银行南京分行研究开发部经理</u> ， <u>雨花支行行长</u> ； <u>广东发展银行南京分行副行长</u> ； <u>南京银行财务总监</u> 。现任南京银行副行长。
米乐	副行长(法国巴黎银行派驻)	2017.12	48	历任 PPF 集团北京代表处中国首席代表；捷信消费金融公司(天津)副董事长；西班牙对外银行中国区总裁；中国欧盟商会全国执行委员会副主席。现任南京银行副行长。
宋清松	副行长	2020.10	55	历任南京银行光华支行行长，洪武支行行长；南京银行小企业金融部总经理、营业部总经理；南京银行业务总监。现任南京银行副行长、南京分行行长。
江志纯	副行长、董事会秘书	2020.10(副行长) 2017.08(董秘)	51	历任南京银行热河支行行长；泰州分行行长；杭州分行行长。现任南京银行副行长、董事会秘书。
陈晓江	副行长	2020.10	54	历任南京银行南通分行行长；上海分行行长，南京银行业务总监。现任南京银行副行长。
余宣杰	首席信息官	2018.04	50	历任南京银行信息技术部主任，电子银行部总经理，信息技术部总经理。现任南京银行首席信息官。

数据来源：wind,华福证券研究所

1.4 区位优势显著，立足江苏辐射长三角、北京

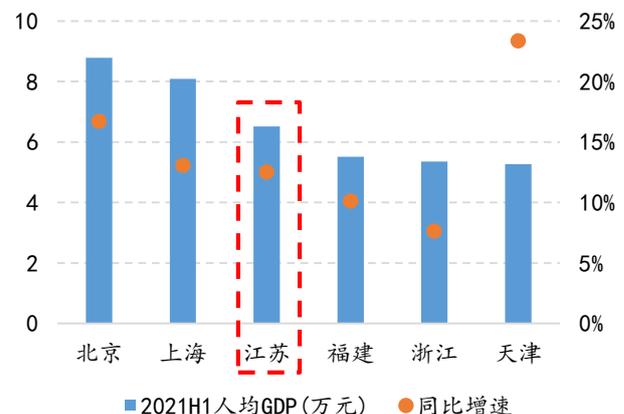
江苏省 GDP 总量第二、人均 GDP 第三。2021 年上半年，江苏省 GDP 总量 5.52 万亿元，位列 31 省第二名，同比增速 18.14%，位列第八，GDP 总量与第一名广东省接近，与第三名山东省拉开较大差距；人均 GDP 为 6.51 万元，位列各省/直辖市第三，第一、第二分别为北京市、上海市，同比增长 12.5%。总体来看，江苏省 GDP 不仅在体量上庞大，人均 GDP 也呈现高水平，2021 年上半年受疫情影响后经济恢复较快。

图表 6：2021H1 各省 GDP 总量排名



数据来源：wind,华福证券研究所

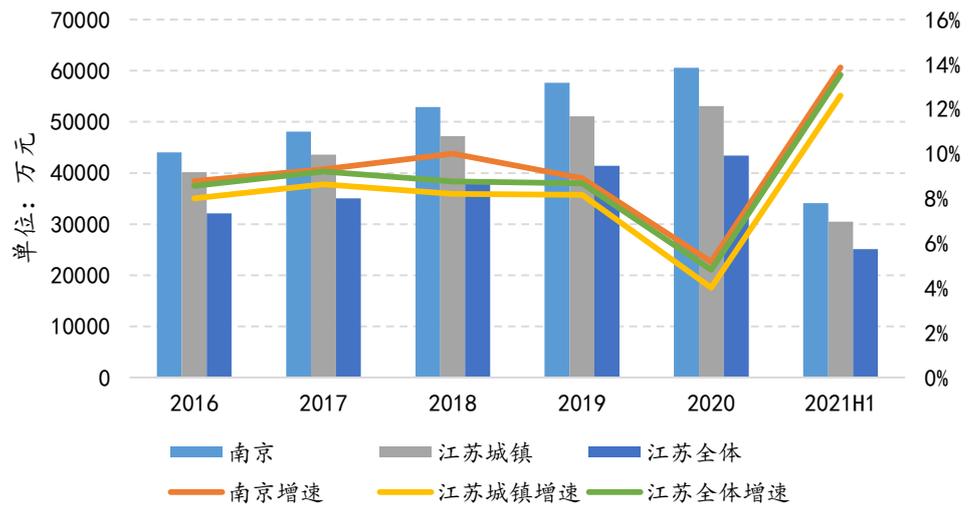
图表 7：2021H1 各省/直辖市人均 GDP 排名



数据来源：wind,华福证券研究所

南京人均可支配收入金额、增速均高于江苏城镇居民和江苏全体水平。将南京市单独分出来看，2021年上半年，南京、江苏城镇居民、江苏全体人均可支配收入分别为34124万元、30419万元、25119万元，同比增长13.86%、13.53%、12.6%，南京人均可支配收入水平与江苏城镇居民、江苏全体拉开较大差距；从2016年至2021H1，南京人均可支配收入同比增速高于江苏全体增速，高于江苏城镇居民增速。

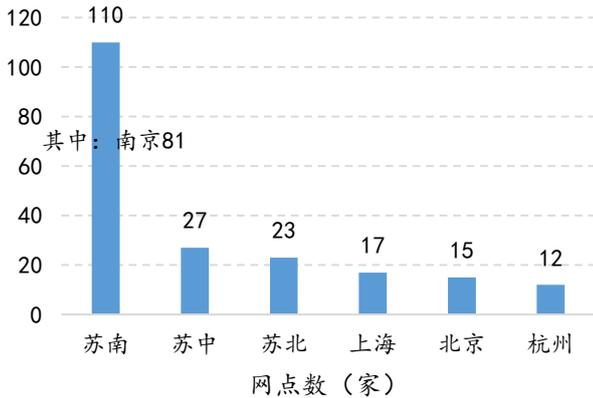
图表 8：南京、江苏人均可支配收入对比



数据来源：wind,华福证券研究所

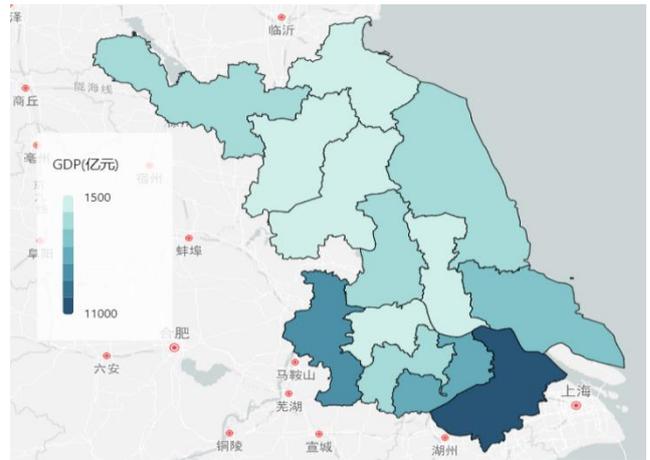
立足江苏，辐射长三角经济带及北京。截至2021H1，南京银行营业网点共计204家（包括总行营业部），其中南京占81家，苏南（除南京）29家、苏中27家、苏北23家，江苏省外（上海、北京、杭州）共计44家；苏南经济最为发达，截至2021年上半年，GDP排名前三的市为苏州、南京、无锡，均属于苏南，苏南GDP合计31286.13亿元，占比57%，苏中、苏北占比分别为20.78%、22.22%，南京银行网点在江苏省内布局基本符合其经济强弱分布。数量上，未来网点数量还将持续提升，计划2023年达到300家；质量上，引入数字化的厅堂管理理念和智能化机具设备，提供“非接触式服务”，进一步提升网点7*24小时服务水平，2020年末智能设备业务替代率达85.6%。

图表 9：截至 2021H1 南京银行营业网点数



数据来源：公司财报，华福证券研究所

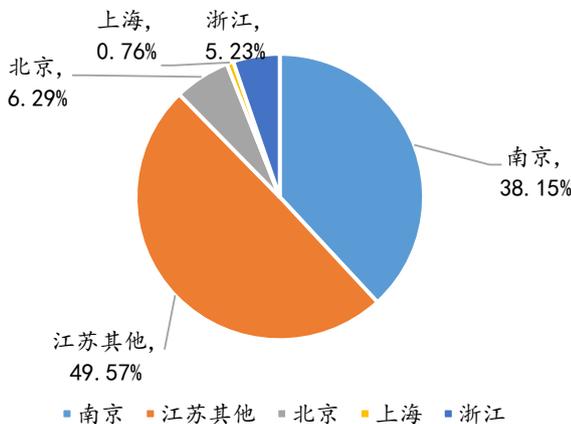
图表 10：2021H1 江苏省各市 GDP 总量情况



数据来源：wind, 华福证券研究所

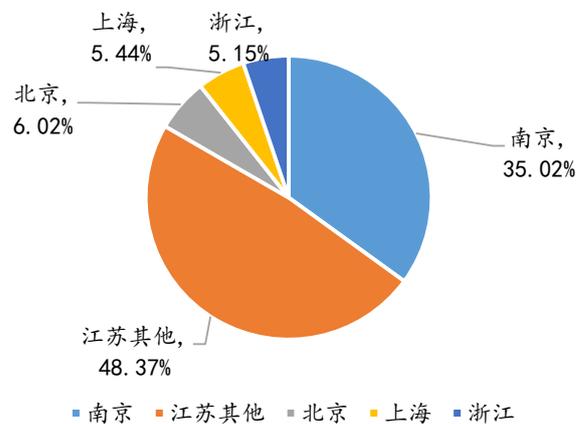
约 80% 的业务及营收来源于江苏。2021 年上半年，南京银行营收中，南京、江苏（除南京）、北上浙（北京、上海、浙江）营收分别占比 49.57%、38.15%、12.28%；贷款余额中，南京、江苏（除南京）、北上浙贷款余额占比分别为 35.02%、48.23%、16.66%。南京银行贷款及营收地区分布以南京为核心，覆盖整个江苏省，向长三角及北京地区等主要经济带辐射。

图表 11：2021H1 南京银行营业收入地区分布



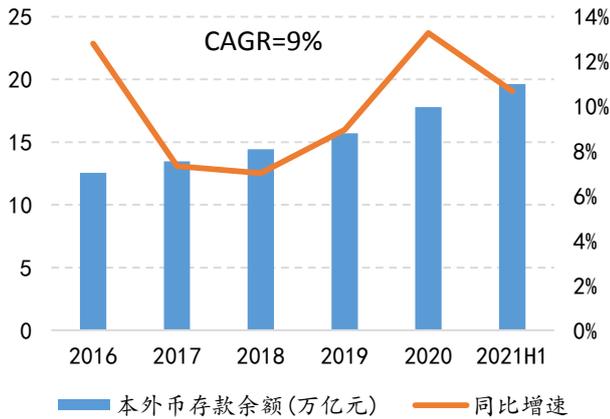
数据来源：公司财报，华福证券研究所

图表 12：2021H1 南京银行贷款地区分布

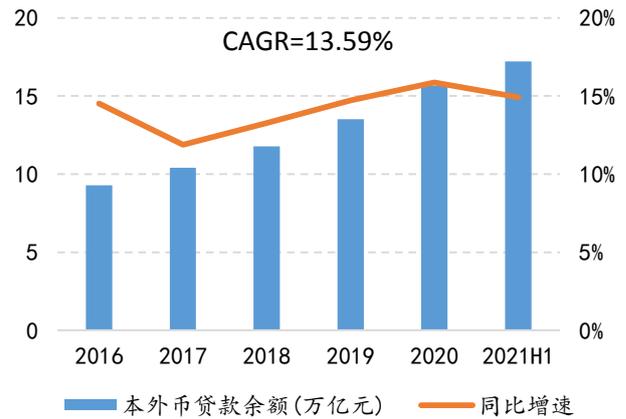


数据来源：公司财报，华福证券研究所

2021H1 江苏省本外币存款余额、贷款余额均在 15 万亿元以上，近 5 年贷款余额增速在 10% 以上。截至 2021H1，江苏省本外币存款余额为 19.62 万亿元，2016 年至 2020 年，本外币存款余额 CAGR 为 9%，近 2 年本外币存款余额加速增长，2020、2021H1 同比增速分别为 13.26%、10.68%。截至 2021H1，江苏省本外币贷款余额为 17.22 万亿元，2016 年至 2020 年，本外币贷款余额增速一直保持在 10% 以上，CAGR 为 13.59%，近 3 年本外币贷款余额加速增长，2020、2021H1 同比增速分别为 15.86%、14.92%。整体来看，江苏省存贷款余额保持稳定向好的增长趋势。

图表 13: 江苏省本外币存款余额


数据来源: wind, 华福证券研究所

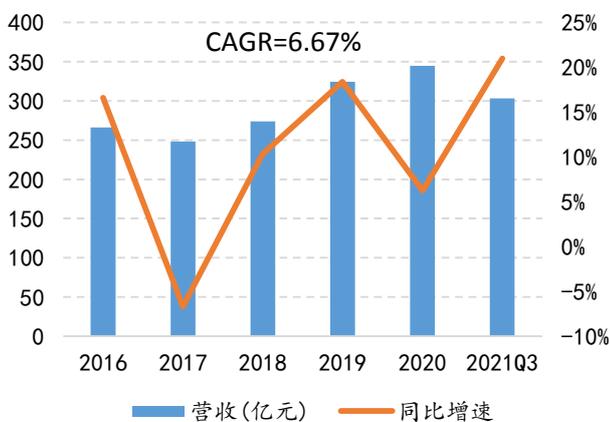
图表 14: 江苏省本外币贷款余额


数据来源: wind, 华福证券研究所

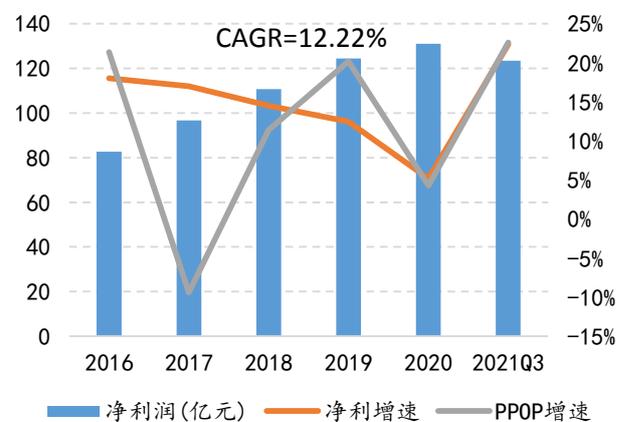
二、 盈利能力较好, 资产质量优秀

2.1 净利润释放, ROE 较高

2021Q3 营收、净利润增速均超 20%，营收加速增长。截至 2021Q3，南京银行营收、归母净利润分别为 303.02 亿元、123.44 亿元，同比增长 20.99%、22.36%。2017 年至 2021Q3，营业收入呈加速增长趋势，除 2020 年受疫情影响增速下降，2016 年至 2020 年末 CAGR 为 6.67%。2016 年至 2020 年，归母净利润同比增速有所下降，主要是因为计提减值损失增加，PPOP 呈加速增长趋势，2016 年至 2020 年归母净利润的 CAGR 为 12.22%。

图表 15: 南京银行营收情况


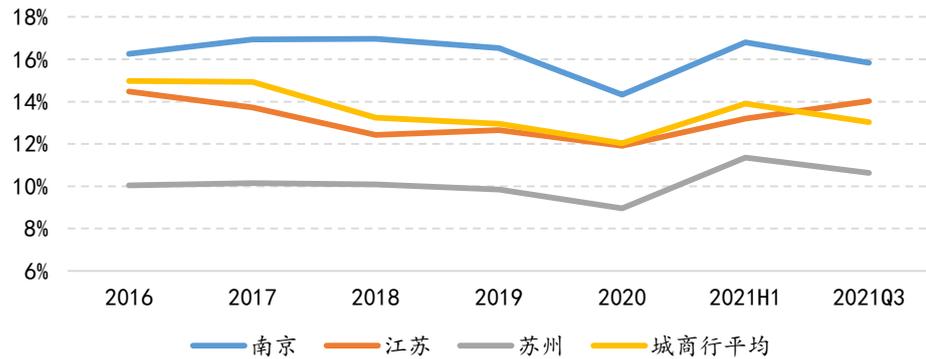
数据来源: wind, 华福证券研究所

图表 16: 南京银行归母净利润情况


数据来源: wind, 华福证券研究所

2021Q3 南京银行 ROE 位列上市城商行第三。截至 2021Q3，南京银行 ROE 为 15.84%，较去年末上升 1.52 个百分点，处于上市城商行排名第三位，第一、第二分别为宁波银行、成都银行；从 2016 年至 2021Q3，南京银行 ROE 处于较稳定水平；与上市城商行平均、江苏银行相比，差距在拉大，2016 年高出两者 1.27%、1.78%，2021Q3 高出两者 2.81%、1.81%，南京银行 ROE 远高于苏州银行，2021Q3 差距在 5.21%。

图表 17：上市城商行 ROE 对比

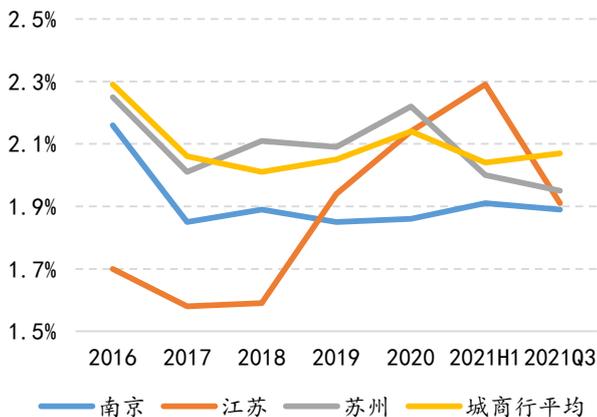


数据来源：wind, 华福证券研究所

2.2 净息差较低，有改善空间

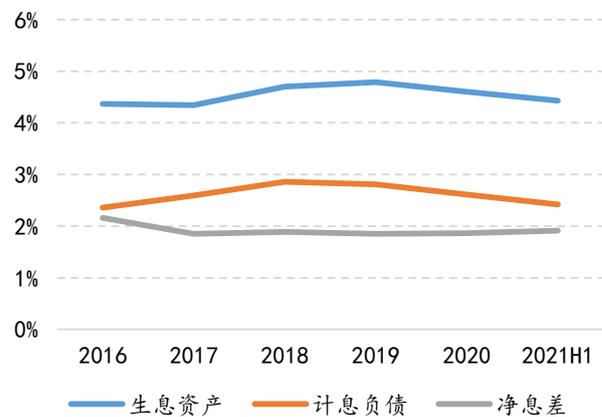
净息差相对较低，近 2 年有小幅改善趋势。截至 2021Q3，南京银行净息差为 1.89%，2017 年至 2021Q3，净息差相对平稳，变化幅度不超过 0.06 个百分点，2019 年至 2021H1 年，上升 0.06 个百分点；与江苏银行相比，近两年后者变化幅度较大，2021Q3 相差 0.02 个百分点，与苏州银行相比，近两年后者处于下降趋势，2021Q3 低于苏州银行 0.06 个百分点，与上市城商行平均相比，变化幅度相近，2021Q3 低于上升城商行平均 0.18 个百分点。近 2 年生息资产利率和计息负债利率均小幅下降，负债端成本管控有效，下降幅度高于资产端利率。

图表 18：上市城商行净息差对比



数据来源：wind, 华福证券研究所

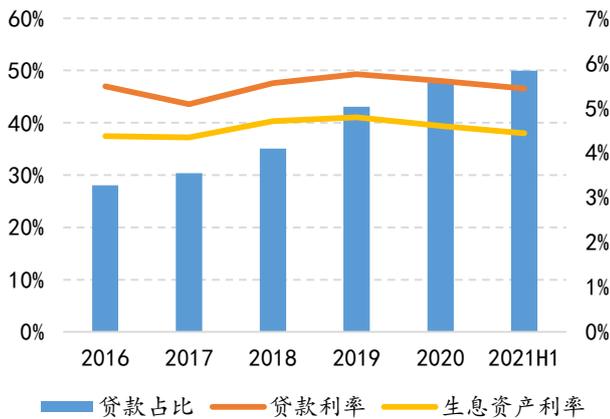
图表 19：南京银行净息差拆分



数据来源：wind, 华福证券研究所

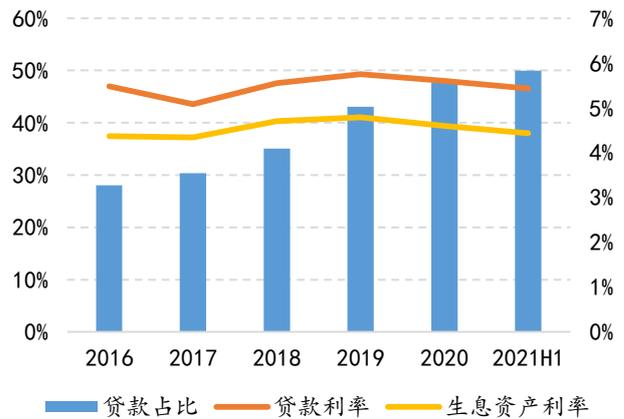
贷款占比不断提升带动生息资产维持高收益，近 2 年存款占比、利率均有所下降。2016 年至 2021H1，贷款占比生息资产持续提升，从 28.04% 上升至 49.96%，上升幅度达 21.92%，受 LPR 改革与宏观经济环境影响，贷款让利实体经济，近 2 年贷款利率小幅下降，2019 年至 2021H1 下降了 0.32 个百分点，变化幅度与生息资产利率相近。2019 年存款占比大幅提升至 72.68%，2019 年至 2021H1 下降至 69.1%，从 19 年末开始，存款利率、计息负债均有所下降，但存款利率下降水平不如计息负债利率，2021H1 两者分别为 2.32%、2.42%，仅相差 0.1 个百分点，2016 年末两者相差 0.28 个百分点。

图表 20：南京银行贷款、生息资产利率



数据来源：wind，华福证券研究所

图表 21：南京银行存款、计息负债利率

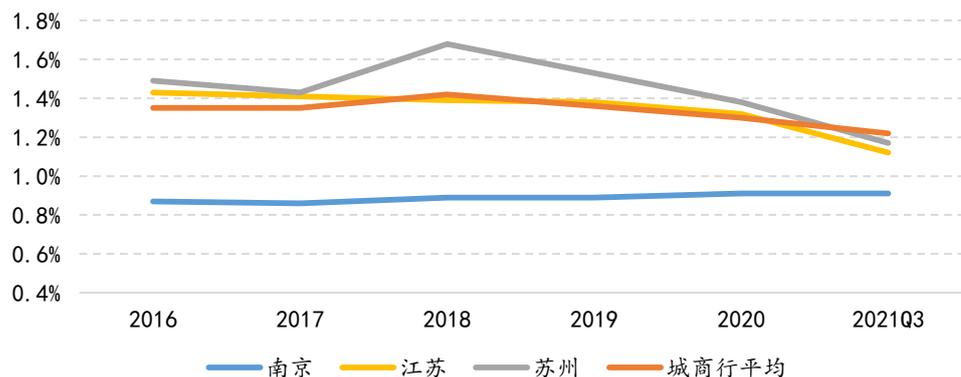


数据来源：wind，华福证券研究所

2.3 资产质量是城商行中的优等生，资本较充足

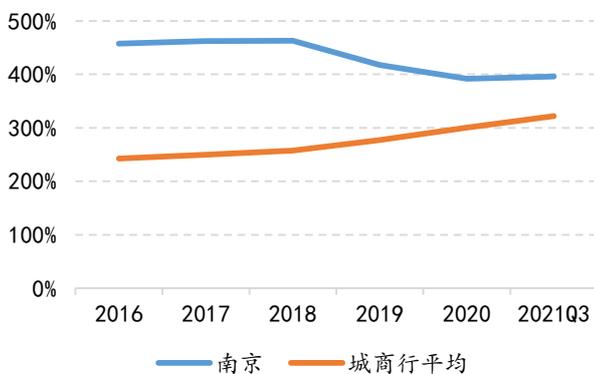
2021Q3 不良贷款率位于上市城商行第三，连续 5 年维持稳定水平。截至 2021Q3，南京银行不良贷款率为 0.91%，2016 年至 2021Q3 变化幅度不超过 0.05 个百分点；2021Q3，不良贷款率排名上市城商行第三，第一、第二分别为宁波银行、杭州银行；与江苏银行、苏州银行、上市城商行平均相比，不良贷款率差距有所拉近，但南京银行不良贷款率仍远低于三者，2021Q3 分别低于三者 0.21 个百分点、0.26 个百分点、0.31 个百分点，南京银行资产质量在城商行中属于优等生。

图表 22：上市城商行不良贷款率对比

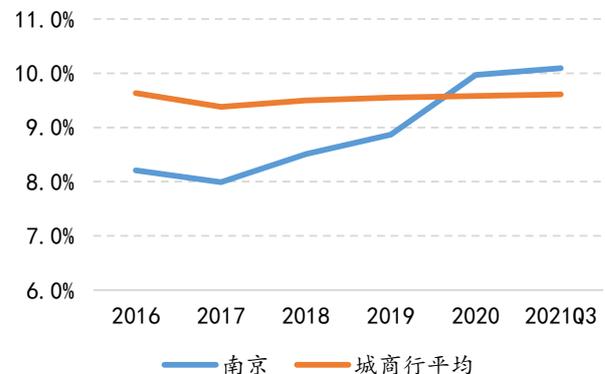


数据来源: wind,华福证券研究所

拨备覆盖率近 2 年有所下降但仍高于城商行平均水平, 核心一级资本充足率连续 5 年上升。2021Q3, 南京银行拨备覆盖率 395.9%, 位列上市城商行第四, 第一、第二、第三分别为杭州银行、宁波银行、苏州银行; 拨备覆盖率从 18 年末开始下降, 至 2021Q3 下降幅度为 66.78 个百分点, 但仍高于城商行平均水平, 2021Q3 高于后者 74.24 个百分点。2021Q3, 南京银行核心一级资本充足率 10.09%, 2017 年至 2021Q3 核心一级资本充足率不断抬升, 上升幅度为 2.1 个百分点, 该时期内城商行平均水平维持稳定, 南京银行与城商行平均水平差距持续缩小至超过平均水平, 南京银行风险抵补能力不断增加。

图表 23: 南京银行拨备覆盖率


数据来源: wind,华福证券研究所

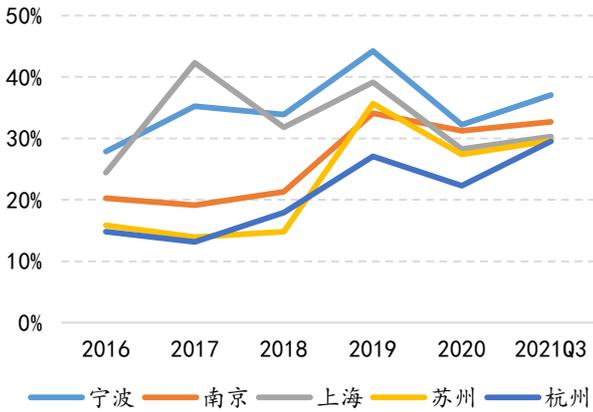
图表 24: 南京银行核心一级资本充足率


数据来源: wind,华福证券研究所

2.4 中收占比营收位列城商行第二

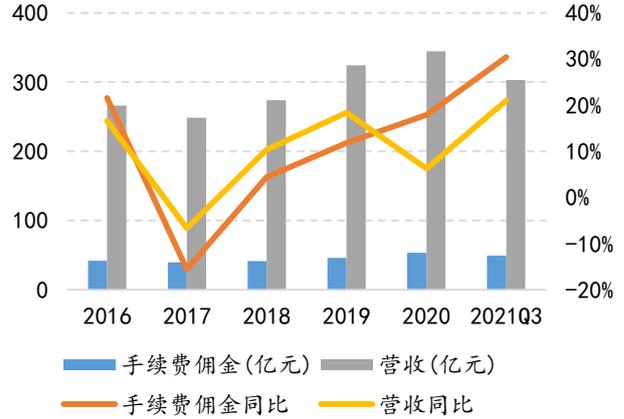
2021Q3 中收占比位列上市城商行第二, 近三年手续费及佣金收入加速增长。截至 2021Q3, 南京银行中收占比 2.69%, 在城商行中排第二名, 第一为宁波银行; 2016 年至 2019 年中收占比大幅提升, 从 20.25% 上升至 34.1%, 近 2 年维持相对平稳。截至 2021Q3, 手续费及佣金收入 49.38 亿元, 同比增长 30.43%, 同期营收 303.02 亿元, 同比增长 20.99%; 2017 年至 2021H1, 手续费及佣金收入连续不断地加速增长, 增速从 -15.59% 扩大至 30.43%; 2020 年开始手续费及佣金收入增速超过营收增速; 2019 年开始, 其中的信用卡分期收入重新划分至利息收入。南京银行手续费及佣金收入对营收贡献度不断增加。

图表 25: 上市城商行中收占比排名



数据来源: Wind,华福证券研究所

图表 26: 南京银行手续费及佣金收入增速



数据来源: Wind,华福证券研究所

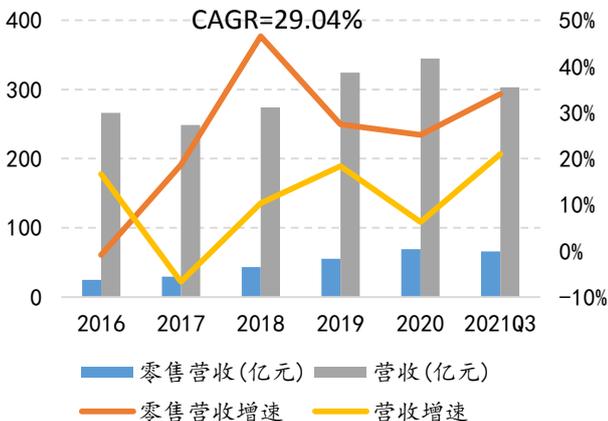
三、大零售、私人银行 2.0 改革

3.1 消费贷、信用卡贷款增长推动零售营收高增长，个贷不良率保持较低

南京银行大零售战略 2.0 改革加速推进，围绕“以客户为中心”经营理念，搭建“私行客户—财富客户—基础客户—互联网客户”的全量零售客户分层管理架构，健全零售板块专业分工与统筹协调相结合的机制体制，进一步提升零售客户精细化管理、综合化的服务能力。构建零售业务“三四三”战略体系：树立大零售战略 2.0 三大转型目标，增强分行零售条线四大管理职能，提升支行零售团队三大作战能力。

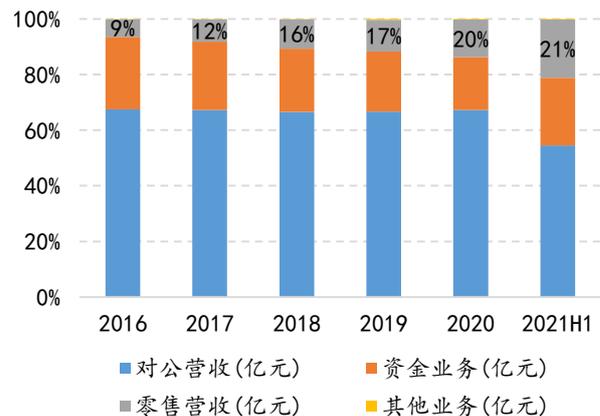
零售营收高速增长，占比总营收不断增加。截至 2021Q3，零售营收 65.66 亿元，同比增长 34%，同期营收 303.02 亿元，同比增长 20.99%，零售营收在增速上远超总营收；2016 年至 2020 年零售营收 CAGR 为 29.04%，2017 年至 2021Q3，零售营收增速均在 20% 以上，并且连续 5 年超过总营收增速，对总营收增长有正向作用。零售营收占比逐年增加，2016 年至 2021H1，零售营收占比从 9% 扩大至 21%，截至 2021H1，零售营收、对公营收、资金业务占比分别为 21%、55%、24%。

图表 27: 南京银行零售营收金额、增速



数据来源: Wind,华福证券研究所

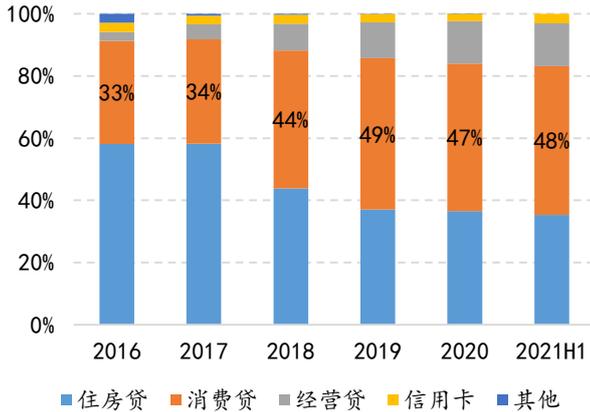
图表 28: 南京银行零售营收占比情况



数据来源: Wind,华福证券研究所

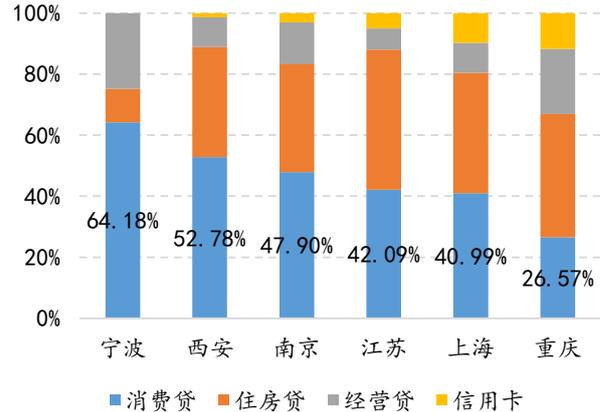
消费贷占比不断提升,2021H1 消费贷占比在城商行中排名第三。截至 2021H1,个人贷款中住房贷款、消费贷款、经营贷款、信用卡贷款分别占比 35%、48%、14%、3%;近 5 年消费贷款占比快速提升,从 2016 年的 33%提升至 2021H1 的 48%,经营贷款比例从 3%提升至 14%,住房贷款从 2016 年至 2018 年下降速度较快,近 2 年维持平稳。对比上市城商行来看,2021Q3,南京银行消费贷款占比位列第三,第一、第二分别为宁波银行、西安银行,占比分别为 64.18%、52.78%。

图表 29: 南京银行个贷结构



数据来源: wind,华福证券研究所

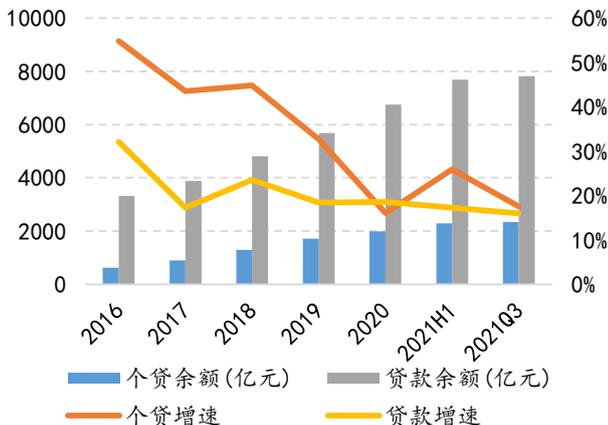
图表 30: 2021H1 城商行个贷结构对比



数据来源: wind,华福证券研究所

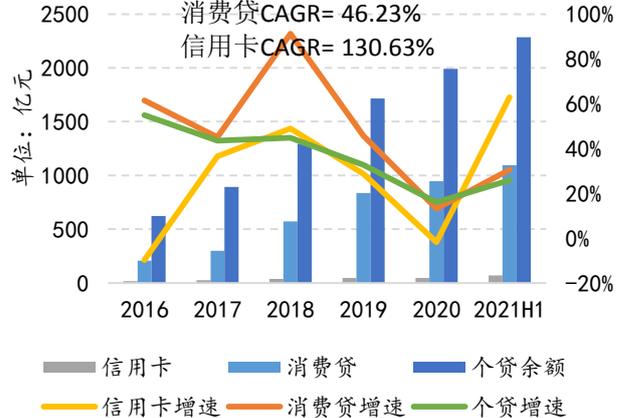
近几年个贷增速渐缓,消费贷、信用卡贷款是拉动个贷增长的主力军。截至 2021Q3,个人贷款余额 2336.01 亿元,同比增长 17.53%,同期总贷款余额 7821.19 亿元,同比增长 15.96%;2017 年至 2021Q3,总贷款余额保持 18%左右的平稳增速,个贷增速有所下降,从 2016 年的 43.84%下降至 2020 年 16.05%,2021 年前三季度增速保持在 15%至 25%左右。截至 2021H1,信用卡贷款余额 70.32 亿元,同比增长 62.85%,消费贷款余额 2283.96 亿元,同比增长 30.54%;2016 年至 2020 年末,消费贷 CAGR 为 46.23%,信用卡贷款 CAGR 为 26.57%,两者保持高增速,对个贷增长做出正向贡献。

图表 31: 南京银行个贷余额、增速



数据来源: wind,华福证券研究所

图表 32: 南京银行信用卡贷款、消费贷余额及增速



数据来源: wind,华福证券研究所

2021H1 信用卡新增发卡量同比增长 260%，主要是由于 2021 年 3 月 N Card 数字信用卡正式上线。截至 2021H1，信用卡累计发卡量 129.34 万张，新增发卡量 48.61 万张，同比增长 262.49%，其中 N Card 信用卡累计发卡 36.81 万张，在新增发卡量中占比 75.73%；2017 年至 2021H1，信用卡新增发卡量同比增速不断升高，从 38.54% 上升至 262.49%。N Card 信用卡突破了传统实体卡的介质和支付场景的局限，以小程序为主要载体和运营平台，实现线上申卡用卡全流程体验，具有线上获客、场景支付、笔笔返现、账务管理、游戏式交互生态圈等特色功能。下一阶段，公司将推出更丰富的产品选择以满足客户全生命周期的消费信贷需求，构建全新生态圈，优化等级权益体系，强化零售业务交叉营销，进一步推动游戏交互升级，为用户带来更好的体验感。

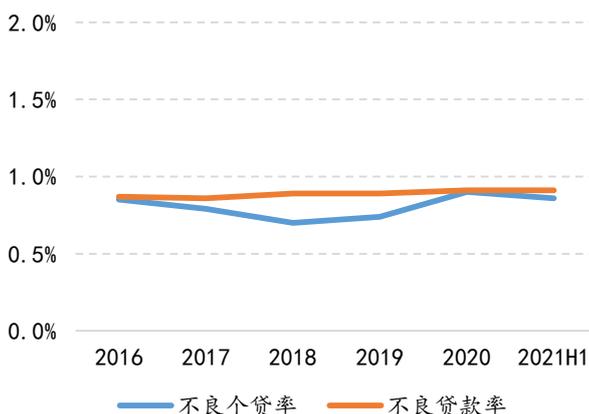
图表 33：南京银行信用卡发行量情况



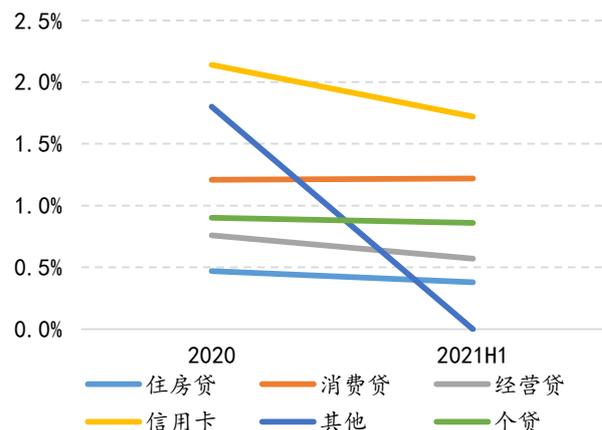
数据来源：Wind, 华福证券研究所

近几年个人不良贷款率低于总不良贷款率，信用卡贷款、消费贷不良率稳中有降。截至 2021H1，个人不良贷款率 0.86%，不良贷款率 0.91%，2016 年至 2021H1，个人不良贷款率在 0.7%-0.9% 之间，连续 5 年低于总不良贷款率。从个人贷款细分项来看，不良贷款率从高到底依次是：信用卡贷款、消费贷、经营贷、住房贷，2021H1 分别为 1.72%、1.22%、0.57%、0.38%，2020 年至 2021H1，占比最大的消费贷款不良率维持在 1.22%，快速增长的信用贷款不良率从 2.14% 下降至 1.72%。

图表 34：南京银行个人不良贷款率



图表 35：南京银行个贷细分不良贷款率



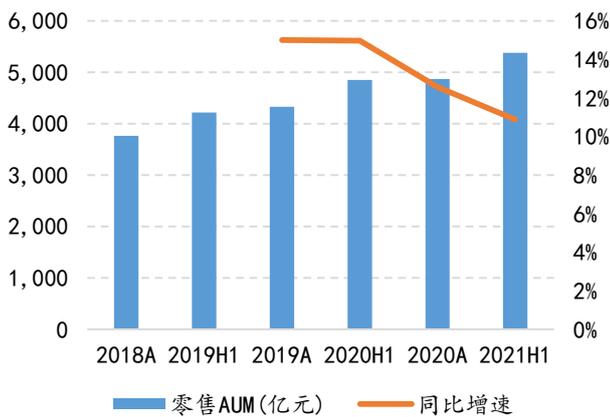
数据来源: wind,华福证券研究所

数据来源: wind,华福证券研究所

3.2 持续发力财富管理, 加码高净值客户客群

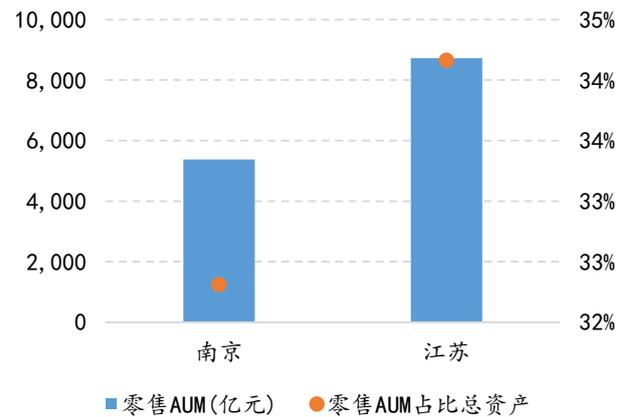
零售 AUM 增速渐缓, 占总资产比例与江苏银行水平相近。截至 2021H1, 零售 AUM 5376.32 亿元, 同比增长 10.88%, 从 2019 年至 2020H1, 南京银行零售 AUM 增速从 15.01% 下降至 10.88%。从同业对比来看, 截至 2021H1, 南京银行零售 AUM 占比总资产 32%, 江苏银行零售 AUM 8723.4 亿元, 占比总资产 34%。

图表 36: 南京银行零售 AUM 情况



数据来源: wind,华福证券研究所

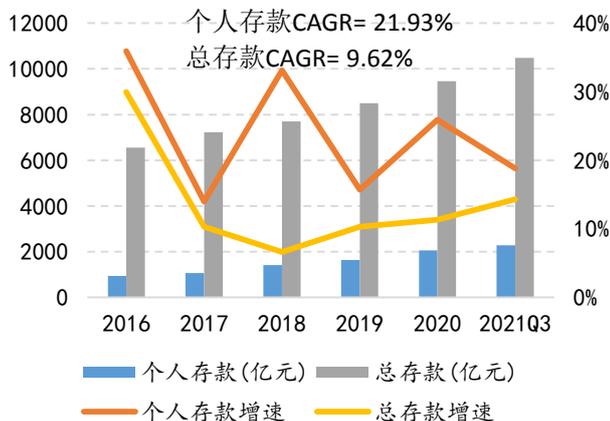
图表 37: 2021H1 南京、江苏银行零售 AUM 对比



数据来源: wind,华福证券研究所

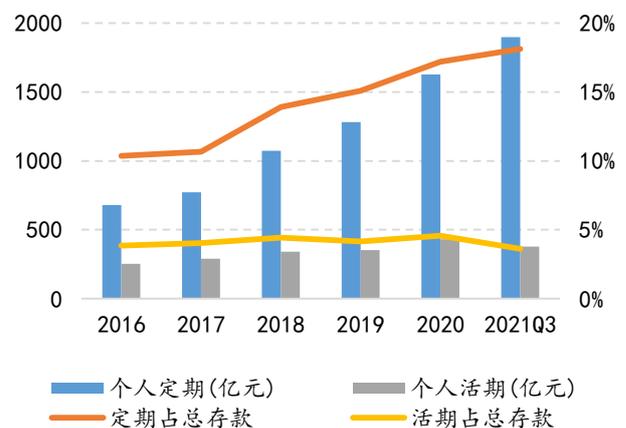
个人存款增速高于总存款增速, 个人定期存款比例持续增加。截至 2021Q3, 个人存款 2276.4 亿元, 同比增长 18.84%, 同期总存款 10478.29 亿元, 同比增长 14.32%; 2016 年至 2020 年末, 个人存款 CAGR 为 21.93%, 总存款 CAGR 为 9.62%, 个人存款始终保持总存款的增长速度, 对存款总额增长具有正向贡献。截至 2021Q3, 个人定期存款 1898.15 亿元, 活期存款 378.25 亿元, 分别占比总存款 18.12%、3.61%; 2016 年至 2021Q3, 个人定期存款占比连续 6 年上升, 从 10.67% 上升至 18.12%, 个人活期存款占比基本维持在 4% 左右。

图表 38: 南京银行个人存款情况



数据来源: wind,华福证券研究所

图表 39: 南京银行个人定、活期存款情况



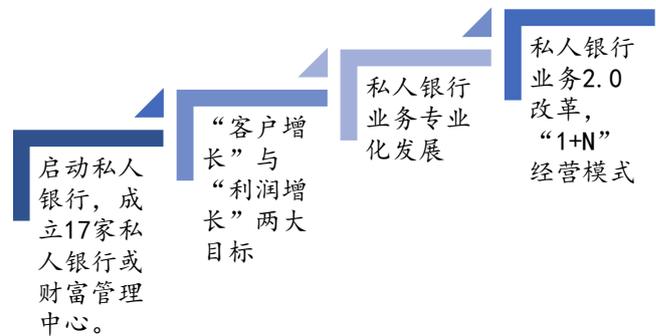
数据来源: wind,华福证券研究所

私人银行启动 2.0 改革，高净值客户数、AUM 实现高增长。截至 2021H1，私人银行客户数 33455 户，同比增长 15.59%，私人银行客户 AUM1698 亿元，同比增长 16.8%，2018 年至 2020H1，私人银行客户数量和 AUM 均保持 15% 以上的增长速度。2017 年公司深化大零售改革，正式启动公司私人银行品牌建设，在 17 家分行相继成立了私人银行或财富管理中心。2018 年公司围绕“客户增长”与“利润增长”两大目标推进私人银行业务发展。2019 年私人银行业务专业化发展：公司继续深化客户经营，推动私人银行业务转型发展。2020 年启动私人银行业务 2.0 改革，强化私人银行中心建设，建立覆盖全行各网点的专职私行顾问队伍，推进私行顾问主管户，逐步向“1+N”经营模式转型，打造 1 名私行顾问加 N 个专家团队的“1+N”服务模式。

图表 40：南京银行私人银行客户数、AUM 情况

名称/年份	2018	2019	2020	2021H1
私人银行客户数(户)	21,885	25,813	30,264	33,455
私人银行客户数增速	17.95%	30.70%	17.24%	15.59%
私人银行客户 AUM(亿元)	1,023	1,200	1,496	1,698
私人银行客户 AUM 增速	20.25%	21.99%	19.84%	16.80%

数据来源：wind, 华福证券研究所

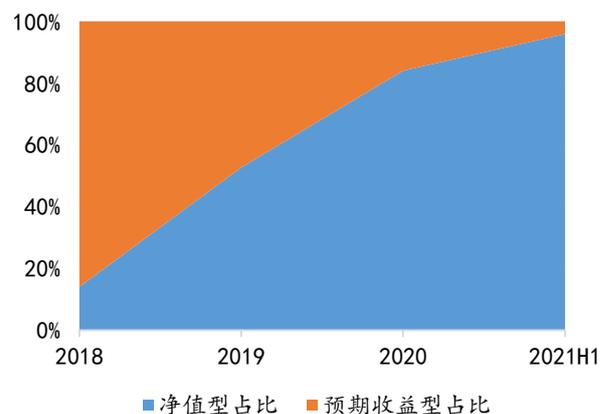
图表 41：南京银行私人银行发展进程


数据来源：公司财报，华福证券研究所

理财产品销售额增速渐缓，理财产品净值化转型逐步完成。截至 2021H1，理财产品销售额 1743 亿元，同比下降-16.92%，增速较 2020 年末上升 4.04%；2011 年至 2017 年末为南京银行理财业务高速扩张期，理财产品销售额增速在 8%-55%；2018 年资管新规出台，加速银行理财业务回归资产管理业务本源，南京银行坚持稳健发展理念，逐步开始理财产品净值化转型，净值型理财产品占比从 2018 年的 12.88% 上升至 2021H1 的 96%，受该因素影响理财产品销售额有所下降。

图表 42：南京银行理财产品销售额情况


数据来源：wind，华福证券研究所

图表 43：南京银行理财产品余额净值化情况


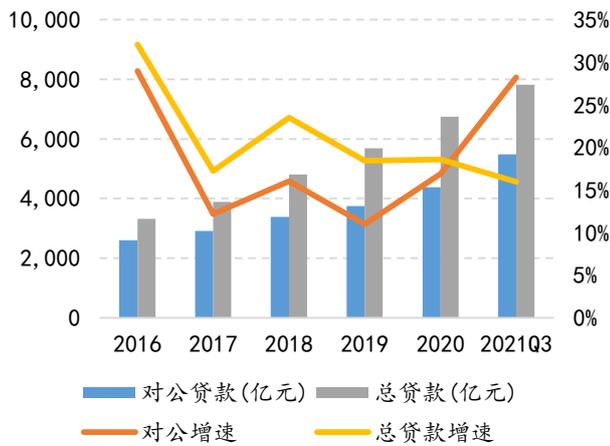
数据来源：公司财报，华福证券研究所

四、对公贷款占比高，科技文化金融服务再出新模式

4.1 对公贷款占比高，贷款质量维持较好

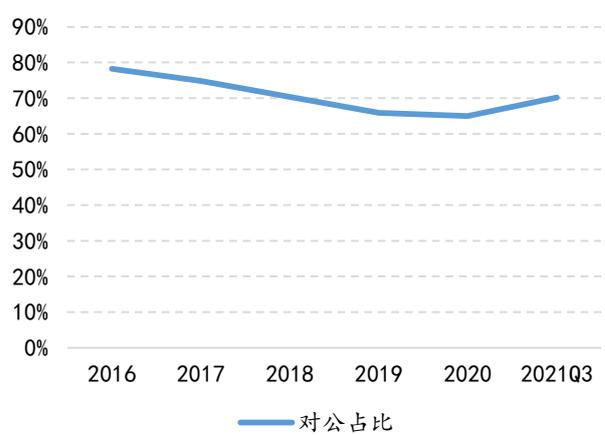
对公贷款加速成长，占比总贷款超 70%。截至 2021Q3，对公贷款 5485.18 亿元，同比增长 28.23%，占总贷款比例 70.13%，同期总贷款 7821.19 亿元，同比增长 15.96%；2016 年至 2020 年末，对公贷款增速低于总贷款，2019 年开始对公贷款加速增长，2021Q3 超过总贷款 12.27 个百分点；2016 年至 2021Q3，对公贷款占比在大约在 65%-75%之间变化。

图表 44：南京银行对公贷款金额、增速



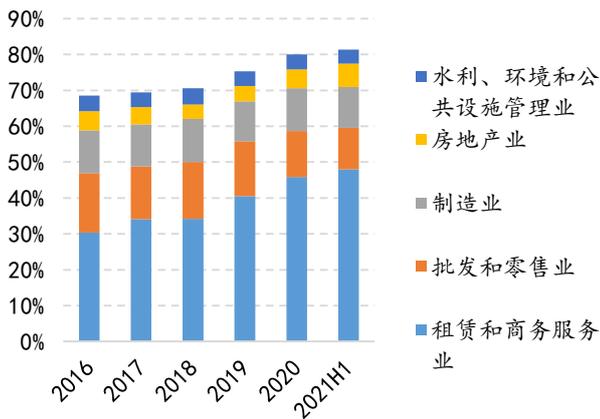
数据来源：wind,华福证券研究所

图表 45：南京银行对公贷款占比

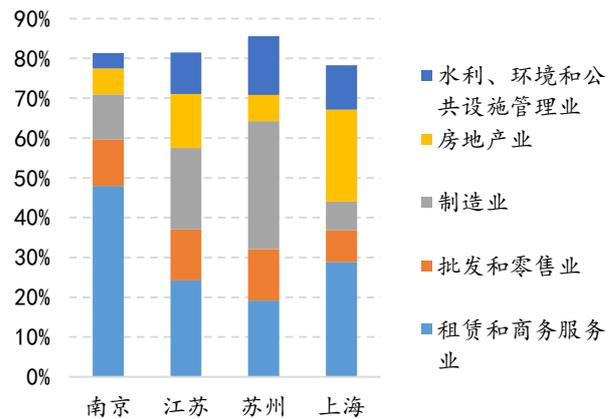


数据来源：wind,华福证券研究所

对公贷款以租赁和商务服务业为主，占比前五行业相加超过 80%。截至 2021H1，占比前五的行业为租赁和商务服务业、批发和零售业、制造业、房地产业、（水利、环境和公共设施管理业），占比分别为 47.99%、11.57%、11.41%、6.47%、3.9%，租赁和商务服务业为南京银行对公贷款主要行业，占比接近 50%；2016 年至 2021H1，租赁和商务服务业占比从 30.41% 上升至 47.99%，比重连续 5 年上升，占比第二的批发和零售业从 16.51% 下降至 11.57%，制造业占比保持平稳，房地产业占比近几年有所提升，从 2018 年的 3.97% 上升至 2021H1 的 6.47%；占比前五的行业相加比重持续提升，至 2021H1 已超过 80%。从同业对比来看，南京银行租赁和商务服务业占比远超同行业，江苏银行、苏州银行、上海银行分别为 24.24%、19.12%、28.89%，制造业占比较江苏银行（20.52%）、苏州银行（32.18%）低。

图表 46: 南京银行对公贷款结构


数据来源: wind, 华福证券研究所

图表 47: 2021H1 可比银行对公贷款结构


数据来源: wind, 华福证券研究所

房地产业不良贷款率稳中有降，整体对公贷款质量保持得较好。租赁和商务服务业为南京银行第一大对公贷款来源，近 5 年不良贷款率不超过 0.92%，最低为 0.17%，维持在较低水平；批发和零售业不良贷款率相对较高，但比较稳定，2021H1 为 2.13%，较上年末下降了 0.78 个百分点；制造业不良贷款率在 1%-2.5%之间，2021H1 为 1.16%较上年末上升了 0.34 个百分点；房地产业不良贷款率从 2019 年的 0.82%下降至 2021H1 的 0%，水利、环境和公共设施管理业不良贷款率不超过 0.16%。

图表 48: 南京银行对公贷款(分行业)不良贷款率

行业	2016	2017	2018	2019	2020	2021H1
租赁和商务服务业	0.21%	0.17%	0.44%	0.30%	0.92%	0.74%
批发和零售业	1.88%	2.00%	1.34%	2.44%	2.91%	2.13%
制造业	1.83%	2.15%	2.66%	2.59%	0.82%	1.16%
房地产业	0.09%	0.99%	<0.01%	0.82%	0.004%	0.00%
水利、环境和公共设施管理业	0.16%	0.11%	0.02%	<0.06%	0.06%	0.03%
对公贷款	0.97%	0.95%	0.97%	0.97%	1.00%	0.97%

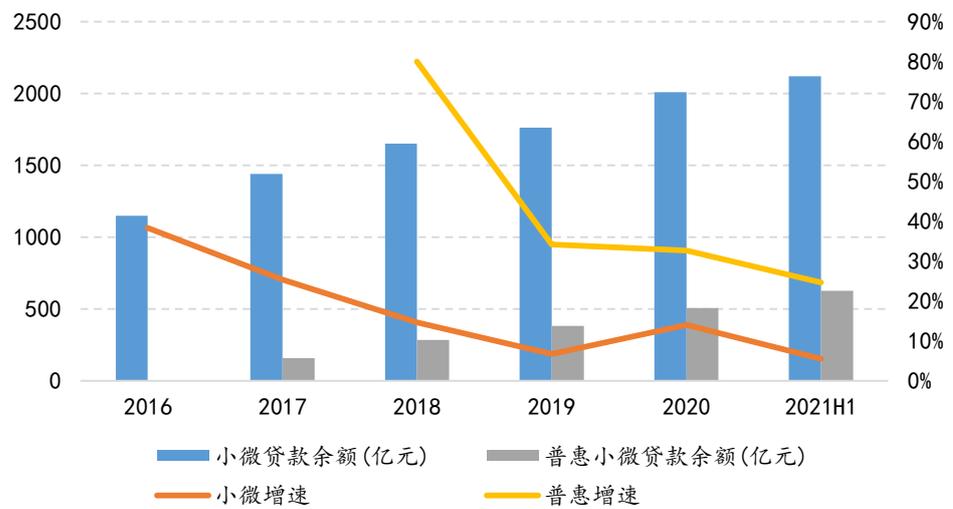
数据来源: 公司财报, 华福证券研究所

4.2 重点发力普惠小微贷款，再出“政银园投”新投资联动模式

小微贷款增速渐缓，授信金额 1000 亿元以下的普惠型小微贷款为主要贷款对象。截至 2021H1，小微贷款余额、普惠型小微贷款余额分别为 2121.05 亿元、627.07 亿元，同比增速为 5.53%、24.65%，占对公贷款比例 41.95%、12.4%；2016 年至 2021H1，小微贷款增速从 38.32%下降至 5.53%，2018 年至 2021H1，普惠型小微贷款增速从 79.97%下降至 24.65%，普惠型小微贷款依然保持较高增速，2020、2021H1 全年普惠型小微企业累放贷款年化利率分别为 4.88%、4.78%，支持实体经济经营方针更加聚焦授信金额在 1000 亿元以下的普惠型小微企业贷款，普惠利率稳

中有降。

图表 49：南京银行小微、普惠小微贷款余额、增速



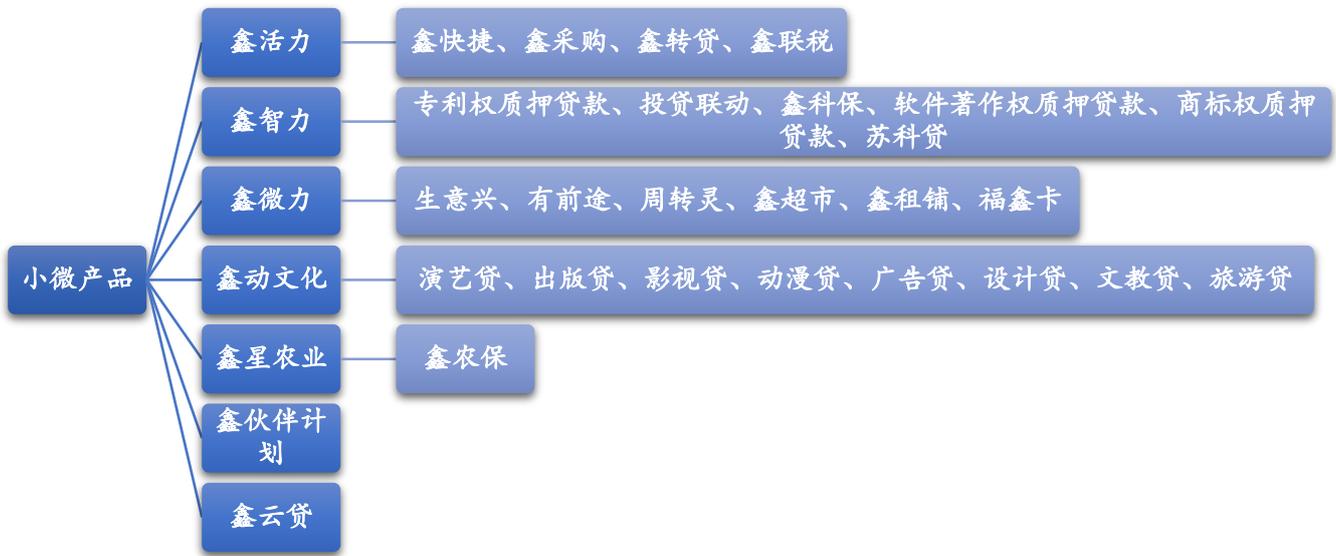
数据来源：公司财报，华福证券研究所

小微产品体系完善涵盖多个领域。公司目前的小微产品包括：鑫活力，专门为企业服务的金融产品；鑫智力，针对科技企业“轻资产、高发展”特点，专门为处于初创期和成长期的科技小微企业量身设计的专属金融服务品牌；鑫微力，专门为微型企业、个体工商户及微型企业主量身设计的金融服务品牌；鑫动文化，为支持文化创意企业的发展，专门推出的文化企业金融服务品牌。

鑫伙伴计划持续推进，提供更加符合小微企业需求的综合金融服务。2016年开始推出“鑫伙伴”三年计划，“鑫伙伴计划”聚焦小微实体企业，针对“鑫伙伴”客户，提供产业链上下游整合机会，量身定制了涵盖企业融资、综合结算、现金管理、财富管理、投贷联动等多方面的综合金融服务方案。2021年，公司深化“鑫伙伴”成长计划，组织首期“鑫伙伴”企业家高级研修班，搭建民营小微企业资源共享、经验交流和信息沟通的平台圈子，进一步创新“鑫伙伴”客户服务模式和服务内容。2021上半年，公司进一步提高“鑫伙伴”客户认定标准，“鑫伙伴”企业数量达到2976户，其中基础客户2674户，较年初增加593户，同比增长28.50%。

科技文化金融业务在南京市占率超一半，推出具有创新性的“政银园投”模式。2011年，公司成为首批7家设立科技文化支行的银行之一；2020年12月，公司再度创新推出新型投贷联动模式“政银园投”。政银园投是通过银行、政府机关合作，为园区内科创企业提供“股权投资+信贷资源+政策支持”的全方位服务，从源头锁定优质客户，充分享受客户成长过程中的各类服务收益，该模式已相继在苏南、苏中、苏北及省外实现突破和落地，已落地5支基金。公司在南京、杭州、无锡等地区共建设14家科技支行，培养了一支深耕行业研究多年的专业团队，以投贷联动模式与企业成长共赢。科技文化金融业务在南京市场份额保持在一半以上。截至2021年6月末，公司全行科技文化金融贷款余额近500亿元、有贷户数约6800户，占全行所有小微对公信贷户数50%以上，其中高企客户326亿元、4648户，整体客户质态优良。

图表 50：南京银行小微产品体系



数据来源：截至 2021/12/28 南京银行官网，华福证券研究所

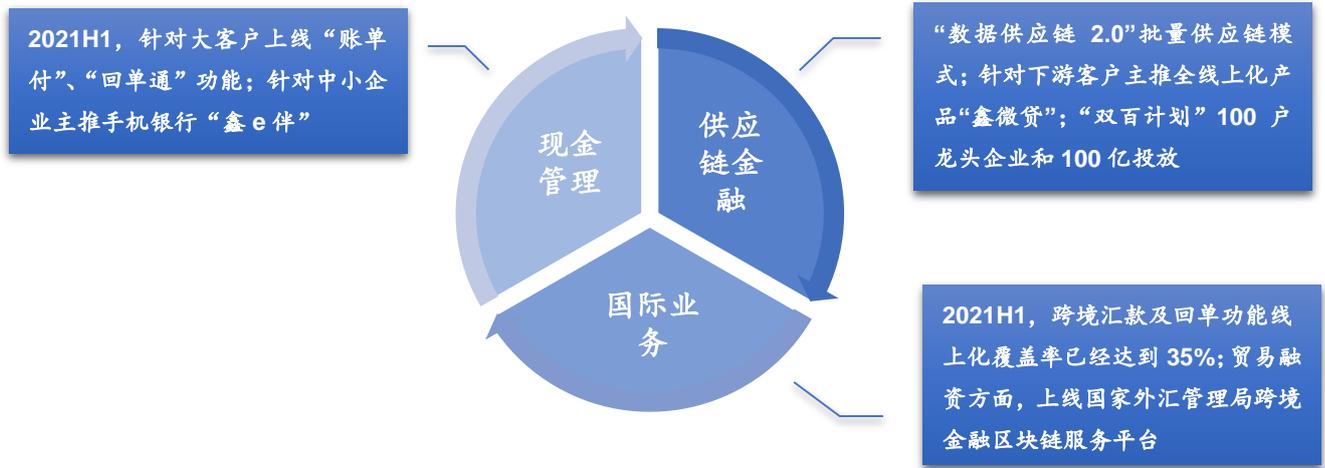
4.3 交易银行以现金管理和供应链金融为抓手

交易银行两大核心竞争力是现金管理和供应链金融。交易银行以“现金管理、供应链金融、国际业务”为三大业务主线，外部搭建多方合作渠道体系，内部联动公司金融板块，实现从全渠道到全场景的生态经营。在客户分层分类基础之上，针对性的为不同客户设计不同产品，覆盖从结算到融资的全方位需求。交易银行业务有助于沉淀对公客户活期存款，降低公司负债成本。截至 2021 年上半年，交易银行业务量 1087 亿元，交易银行实现手续费及代客汇兑衍生收入 3.15 亿元，其中手续费 2.5 亿元，汇兑及衍生收入 5107 万元，同比增长 32.5%，有效客户 6561 户，较去年同期增长 1530 户。

现金管理业务方面，针对集团类大客户，财资端对接银企互联服务，新上线“账单付”和“回单通”两大功能，增加了资金管理的手段；针对中小型企业，主推企业手机银行“鑫 e 伴”产品，以移动化、便捷化为主打亮点。现金管理财资客户数较年初增长近 50%，覆盖的活期结算存款近 600 亿元，较年初增长近 40%，“鑫 e 伴”客户实现新增近 6000 户。

供应链金融方面，公司主推的“数据供应链 2.0”打造更加灵活、便捷、丰富的批量供应链模式；针对下游客户，重点推广全线上化的“鑫微贷”产品。启动“供应链金融业务双百计划”，将进行全行与七大供应链场景中的 100 户产业龙头核心客户建立深度供应链金融合作关系，与全行 100 亿元的供应链金融投放。“双百计划”有助于在全行范围内形成合力，提升供应链金融服务能力，逐步形成南京银行供应链金融品牌效应。“数据供应链 2.0”龙蟠科技项目、“鑫微贷”立邦项目和德施曼项目、“E 企链动”海澜之家项目等各大场景约 42 个项目相继落地。首个供应链金融产融一体公共服务平台—海安平台在南通地区顺利上线。

图表 51：南京银行交易银行三大主线业务



数据来源：公司财报，华福证券研究所

五、 盈利预测

根据国内宏观经济发展趋势、行业发展阶段以及南京银行发展特性，对以下业务进行数据假设，并作相应的业务数据分析，综合得出南京银行的未来三年财务预测数据。

对于南京银行 2021-2023 年盈利预测作出如下假设：

1) 利息收入利率假设：假设 2021-2023 年整体宏观环境维持稳定，南京银行贷款收益率平均水平分别为 5.53%、5.47%、5.42%，债券投资收益率平均水平分别为 4.07%、4.11%、4.11%，生息资产平均年化收益率分别为 4.55%、4.67%、4.65%；

2) 利息支出利率假设：基于对于整体宏观环境稳定预期，假设南京银行 2021-2023 年计息负债成本率分别为 2.39%、2.46%、2.45%，其中存款付息率分别为 2.34%、2.36%、2.36%；期间债券付息率较为稳定，分别为 3.12%、3.12%、3.12%；

3) 净手续费及佣金收入增长假设：基于财富管理深化背景下，南京银行零售转型持续，手续费收入维持较好增长趋势，2021-2023 年按照年度同比增速 24.86%、34.81%、34.81%进行预估。

4) 规模效应增长假设：存贷款规模增长主要取决于 M2 增速与近两年同期增速趋势，采用适度加权平均数据，整体规模年化增速与经济扩张速率较为匹配，贷款增速年化约为 13.95%，存款增速年化约为 13.73%；

5) 管理费用：主要是科技人员、专业人员薪资及科技投入加码投入，预计 2021-2023 年管理费用 yoy 分别为+1.17%、+30.57%、+10.64%。

综合以上分析，给予南京银行 2021-2023 年公司营业收入分别为：390.05 亿元、489.08 亿元、563.52 亿元，同比增速分别为：13.17%、25.39%、15.22%；归母净利润分别为：152.09 亿元、193.80 亿元、228.52 亿元，同比增速分别为：16.09%、27.43%、17.92%。

考虑到南京银行加大业务投入及改革，根据可比城商行 2022 年平均估值水平，

综合给予 1.1xpb 估值评估水平，结合盈利预测预估 2022 年 bvps 为 12.60 元/股，给予 2022 年估值为：13.86 元/股，结合当前股价，则有 44.2% 的涨幅，考虑到 2022 年全年经济发展趋势较好，预期沪深 300 综合指数在 2022 年有 10% 左右涨幅，综合因素来看，预计南京银行超越基准 34.2%，首次覆盖给予“强烈推荐”评级。

图表 52：可比 A 股上市银行 PB 估值（2022-1-11）（wind 一致预期）

证券代码	证券简称	2022E
601229.SH	上海银行	0.54
600919.SH	江苏银行	0.56
002966.SZ	苏州银行	0.72
600926.SH	杭州银行	1.11
002142.SZ	宁波银行	1.96
	平均 pb	0.98

数据来源：wind, 华福证券研究所

图表 53：南京银行财务数据及估值

财务数据和估值	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（亿元）	324.42	344.65	390.05	489.08	563.52
增长率（%）	18.38	6.24	13.17	25.39	15.22
归母净利（亿元）	124.53	131.01	152.09	193.80	228.52
增长率（%）	12.47	5.20	16.09	27.43	17.92
EPS（元/股）	1.42	1.34	1.52	1.94	2.28
市盈率（P/E）	6.31	6.69	5.90	4.63	3.92
市净率（P/B）	0.99	0.92	0.82	0.71	0.63

数据来源：公司财报，华福证券研究所

图表 54：南京银行利润表预测

单位：亿元	2019	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入	324.42	344.65	390.05	489.08	563.52
利息净收入	213.80	236.94	285.20	339.77	377.77
利息收入	552.36	584.82	670.10	788.35	883.37
利息支出	338.56	347.89	384.90	448.57	505.59
手续费及佣金净收入	40.44	49.65	61.99	83.57	112.66
手续费及佣金收入	46.17	53.57	66.88	90.16	121.54
手续费及佣金支出	5.73	3.91	4.89	6.59	8.88

投资净收益	57.61	49.94	57.29	65.30	72.61
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	5.16	5.88	6.74	7.68	8.54
公允价值变动净收益	9.32	0.01	0.01	0.01	0.01
汇兑净收益	0.13	4.61	(16.47)	(1.88)	(2.09)
其他业务收入	1.80	1.76	2.02	2.30	2.56
营业支出	175.04	188.86	208.46	257.76	290.16
营业税金及附加	3.52	4.12	5.09	6.10	7.10
管理费用	88.87	98.07	99.22	129.55	143.33
信用减值损失	80.92	84.99	102.14	120.42	137.96
其他业务成本	1.36	1.55	2.02	1.68	1.77
营业利润	149.38	155.79	181.59	231.32	273.36
加：营业外收入	0.18	0.36	0.30	0.38	0.39
减：营业外支出	0.63	1.14	0.97	1.21	1.26
利润总额	148.93	155.01	180.91	230.49	272.49
减：所得税	23.27	22.91	27.50	35.04	42.00
净利润	125.67	132.10	153.41	195.45	230.49
减：少数股东损益	1.13	1.09	1.33	1.65	1.97
归属于母公司所有者的净利润	124.53	131.01	152.09	193.80	228.52

数据来源：公司财报，华福证券研究所

图表 55：南京银行资产负债表预测

单位：亿元	2019	2020	2021E	2022E	2023E
现金及存放中央银行款项	947.04	979.73	1,066.34	1,089.13	1,221.22
存放同业和其它金融机构款项	235.51	169.92	212.73	223.71	237.51
贵金属	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
拆出资金	8.00	126.89	90.07	94.72	100.56
金融投资	6,187.21	6,626.34	7,731.98	9,022.10	9,910.97
其中：交易性金融资产	1,542.28	1,628.30	2,483.09	2,897.40	3,182.86
债权投资	3,475.37	3,918.54	3,800.09	4,434.15	4,871.00
其他债权投资	1,156.20	1,065.51	1,432.04	1,670.98	1,835.61
其他权益工具投资	13.36	13.99	16.77	19.57	21.50
以摊余成本计量的金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
以公允价值且其变动计入其他综合收益的金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
衍生金融资产	72.76	121.11	73.12	72.76	78.01
买入返售金融资产	271.98	375.47	174.84	183.86	195.20
发放贷款及垫款	5,494.78	6,526.29	7,948.31	9,150.92	10,514.98
长期股权投资	54.01	57.61	0.00	0.00	0.00
固定资产	62.32	59.31	56.54	54.02	51.61
使用权资产	0.00	0.00	5.41	7.12	7.50
无形资产	4.34	4.75	4.33	4.33	4.33
商誉	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
递延所得税资产	49.69	62.40	65.47	75.37	84.20
投资性房地产	0.15	0.14	0.13	0.13	0.13
其他资产	29.84	36.81	230.47	(0.79)	159.72
总资产	13,434.35	15,170.76	17,659.74	19,977.37	22,565.93

同业和其它金融机构存放款项	237.49	590.34	751.55	826.91	909.82
向中央银行借款	930.66	1,171.95	1,191.68	1,311.17	1,442.65
拆入资金	142.06	168.71	152.81	168.13	184.99
交易性金融负债	15.55	33.72	4.53	7.42	12.31
衍生金融负债	72.94	123.72	76.04	79.44	75.40
卖出回购金融资产款	285.02	155.18	621.30	683.60	752.15
吸收存款	8,636.53	9,591.73	10,939.43	12,476.49	14,229.52
应付职工薪酬	37.74	44.85	55.89	69.77	87.09
应交税费	27.29	22.80	21.72	21.10	20.94
应付利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合同负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	2,039.42	2,059.48	2,456.06	2,762.23	3,106.55
递延所得税负债	0.00	0.00	12.28	12.28	12.28
预计负债	18.44	13.78	14.19	14.40	14.46
其他负债	111.93	114.17	133.13	150.57	170.30
总负债	12,555.07	14,090.43	16,430.61	18,583.51	21,018.46
股本	84.82	100.07	100.07	100.07	100.07
其他权益工具	98.50	98.50	119.25	119.25	119.25
其中：优先股	98.50	98.50	98.50	98.50	98.50
永续债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积金	132.42	232.87	232.87	232.87	232.87
其他综合收益	4.24	0.91	2.55	3.32	3.53
盈余公积金	61.15	73.48	86.26	101.09	119.99
未分配利润	347.15	408.71	506.10	628.83	734.37
一般风险准备	140.53	154.22	169.46	194.77	222.54
归属于母公司所有者权益合计	868.81	1,068.76	1,216.56	1,380.21	1,532.63
少数股东权益	10.48	11.57	12.57	13.66	14.84
所有者权益合计	879.28	1,080.33	1,229.13	1,393.86	1,547.47

数据来源：wind，华福证券研究所

六、 风险提示

信用风险：银行的借款人或交易对手未按照约定履行其义务而形成的风险。

大额风险暴露：商业银行对单一客户或一组关联客户超过其一级资本净额 2.5% 的信用风险暴露（包括银行账簿和交易账簿内各类信用风险暴露）。

国别风险：由于某一国家或地区经济、政治、社会变化或事件，导致该国家或地区借款人或债务人没有能力或者拒绝偿付银行债务，或使本公司在该国家或地区的业务存在遭受损失，或使本公司遭受其他损失的风险。

市场风险：来自交易账户和银行账户、利率风险和汇率风险是面临的主要市场风险。

操作风险：由不完善或有问题的内部程序、员工、信息科技系统，以及外部事件所造成损失的风险。

流动性风险：公司无法以合理成本及时获得充足资金，以应对资产增长、偿付到

期债务或其他支付义务的风险。

声誉风险：公司经营、管理及其他行为或外部事件导致利益相关方对本公司负面评价的风险。

合规风险：没有遵循法律、规则和准则而可能遭受法律制裁、监管处罚、重大财务损失和声誉损失的风险。

洗钱风险：公司在开展业务和经营管理过程中可能被“洗钱活动”“恐怖融资”“扩散融资”三类活动利用而面临的风险。

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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、复印件或复制品，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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn