

**601009.SH**

# 增持

原评级: 增持

市场价格: 人民币 10.36

板块评级: 强于大市

**本报告要点**

- 年内大股东相继增持, 彰显股东信心

**股价表现**


(%)	今年	1	3	12
	至今	个月	个月	个月
绝对	19.5	1.6	(7.0)	26.6
相对上证指数	30.7	6.8	(12.1)	33.6

发行股数(百万)	10,306
流通股(%)	85
总市值(人民币 百万)	106,767
3个月日均交易额(人民币 百万)	576
净负债比率(%) (2022E)	净现金
主要股东(%)	
法国巴黎银行	14

资料来源: 公司公告, 聚源, 中银证券  
以 2022 年 8 月 5 日收市价为标准

**相关研究报告**

《南京银行: 第一份靓丽的季报, 关注转债转股进程》20220417

《南京银行: 股东增持彰显信心, 关注转债转股进程》20220303

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

银行: 城商行 II

证券分析师: 林媛媛

(86755)82560524

yuanyuan.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300521060001

## 南京银行

### 主要股东相继增持, 彰显股东信心

南京银行 8 月 5 日发布《关于 5% 以上股东增持超过 1% 的提示性公告》, 公司第四大股东江苏交通控股有限公司通过及其全资子公司江苏云杉资本管理有限公司增持公司股份 1.36 亿股, 增持后江苏交控及云杉资本合计持有南京银行股份比例为 11.03%。今年以来主要股东和高管相继增持彰显了股东和管理者对南京银行的支持和对公司未来发展的信心。从公司披露业绩快报看, 中报业绩增长保持高位, 公司区位优势突出, 政信和投资业务实力雄厚, 积极推进战略转型, 增强发展动能。公司目前股价 10.36 元, 低于公司转债强赎价 17 个百分点, 关注公司转债转股情况, 维持公司增持评级。

### 支撑评级的要点

- 第四大股东江苏交控通过二级市场增持比例超 1%

江苏交控于 2020 年 4 月通过参与非公开发行成为南京银行股东。2022 年 1 季末, 江苏交控持有南京银行股份 999,874,667 股, 占比 9.98%, 是公司第四大股东。江苏交控于 7 月 14 日至 8 月 4 日通过全资子公司云杉资本在二级市场增持南京银行股份 136,366,237 股, 增持后江苏交控及云杉资本合计持有南京银行股份 1,136,240,904 股, 占比 11.03%。由于此前转债转股, 公司本次增持前持股比例微降至 9.7%, 本次增持后, 持股比例上升 1.3 个百分点。

- 年内主要股东相继增持, 彰显对公司的支持和对公司未来发展的信心

今年以来, 南京银行主要股东持续增持公司股份。3 月, 紫金集团及其控股子公司与一致行动人通过转债转股和二级市场合计增 1.05%; 5 月, 法国巴黎银行及其 QFII 通过转债转股和二级市场增持 2.33%。本次增持是年内第三次主要股东增持比例超过 1%。此外, 7 月公司亦公告高级管理人员和部分董事、监事自愿增持公司股份计划。

- 未来公司主要股东和高管仍有增持空间

参考此前股东资格获批情况, 江苏交控获得持股 10% 以上的股东资格后, 目前距离 15% 的持股上限仍有增持空间。法国巴黎银行获得持股 15% 以上的股东资格后, 亦有增持空间。且参考披露规定, 增持超 1% 需要公告, 如增持持续, 或不断催化股价。

### 估值

- 我们维持公司 2022/2023 年 EPS 为 1.79/2.06 元的预测, 目前股价对应 2022/2023 年 PB 为 0.83/0.71 倍, 维持增持评级。

### 评级面临的主要风险

- 经济下行影响房地产行业, 导致银行资产质量恶化超预期。

### 投资摘要

年结日: 12月31日 (人民币 百万)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入-扣除其他成本	34,465	40,925	46,078	53,807	61,705
变动(%)	6.24	18.74	12.59	16.78	14.68
净利润	13,101	15,857	18,413	21,260	24,567
变动(%)	5.20	21.04	16.12	15.46	15.56
净资产收益率(%)	15.05	15.36	15.51	15.33	15.19
每股收益(元)	1.34	1.54	1.79	2.06	2.38
市盈率(倍)	7.73	6.73	5.80	5.02	4.35
市净率(倍)	1.07	0.95	0.83	0.71	0.61

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

## 风险提示：

**经济下行影响房地产行业，导致银行资产质量恶化超预期。**银行作为顺周期行业，公司业务发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济，尤其是房地产行业的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，房地产行业陷入困境，银行的资产质量存在恶化风险，从而影响银行的盈利能力。

## 主要比率(%)

每股指标(RMB)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
PE	7.73	6.73	5.80	5.02	4.35
PB	1.07	0.95	0.83	0.71	0.61
PB 扣除商誉	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EPS	1.34	1.54	1.79	2.06	2.38
BVPS	9.7	10.94	12.45	14.53	16.94
每股拨备前利润	2.4	2.83	3.21	3.76	4.31
<b>驱动性因素(%):</b>					
生息资产增长	12.66	15.67	14.84	11.54	11.45
贷款增长	18.58	17.16	17.5	13	13
存款增长	11.06	13.43	15	10	9.2
贷款收益率	5.62	5.49	5.42	5.44	5.47
生息资产收益率	4.13	3.97	3.81	3.84	3.87
存款付息率	2.52	2.36	2.34	2.34	2.34
计息负债付息率	2.68	2.5	2.47	2.47	2.48
净息差	1.67	1.67	1.55	1.54	1.49
风险成本	1.37	1.25	1.15	1.2	1.2
净手续费增速	10.82	14.39	6.51	12.21	7.94
成本收入比	28.46	29.22	28.7	28.7	28.7
所得税税率	14.78	16.78	16.78	16.78	16.78
<b>盈利及杜邦分析</b>					
ROAA	0.92	0.98	0.98	0.99	0.99
ROAE	15.05	15.36	15.51	15.33	15.19
净利息收入	1.66	1.66	1.53	1.49	1.4
非净利息收入	0.75	0.85	0.91	0.99	1.07
营业收入	2.41	2.51	2.45	2.48	2.47
营业支出	0.71	0.76	0.73	0.74	0.74
拨备前利润	1.68	1.74	1.71	1.73	1.73
拨备	0.6	0.56	0.52	0.55	0.54
税前利润	1.08	1.17	1.18	1.18	1.19
税收	0.16	0.2	0.2	0.2	0.2
<b>业绩年增长率</b>					
净利息收入	10.82	14.39	6.51	12.21	7.94
营业收入	6.24	18.74	12.59	16.78	14.68
拨备前利润	4.3	18.05	13.45	16.88	14.75
归属母公司利润	5.2	21.04	16.12	15.46	15.56
<b>资产质量(%):</b>					
不良率	0.91	0.91	0.91	0.94	0.95
拨备覆盖率	392.07	397.72	407.1	416.47	430.28
拨贷比	3.59	3.64	3.69	3.92	4.1
不良净生成率(测)	1.17	0.82	0.7	0.7	0.7

资料来源:公司公告,中银证券预测

## 损益表(人民币百万元)

利润表:	2020	2021	2022E	2023E	2024E
利息收入	58,482	64,260	71,153	80,970	91,115
利息支出	(34,789)	(37,157)	(42,285)	(48,579)	(56,150)
净利息收入	23,694	27,103	28,868	32,392	34,965
手续费净收入	4,965	5,801	6,381	7,338	8,439
营业收入	34,465	40,925	46,078	53,807	61,705
业务及管理费	(9,807)	(11,957)	(13,224)	(15,443)	(17,709)
拨备前利润	24,013	28,347	32,161	37,589	43,134
拨备	(8,512)	(9,163)	(9,884)	(11,868)	(13,411)
税前利润	15,501	19,184	22,277	25,721	29,723
税后利润	13,210	15,966	18,540	21,406	24,736
归属母公司净	13,101	15,857	18,413	21,260	24,567
<b>资产负债表</b>					
贷款总额	674,587	790,322	928,628	1,049,350	1,185,765
贷款减值准备	(24,189)	(28,741)	(34,289)	(41,104)	(48,593)
贷款净额	652,629	763,867	894,339	1,008,246	1,137,173
债券投资	662,634	793,657	873,023	960,325	1,056,358
存放央行	97,024	98,785	104,219	114,640	125,187
同业资产	67,228	53,963	59,360	65,296	71,825
其他资产	37,561	38,674	88,148	173,812	279,529
生息资产	1,501,473	1,736,727	1,994,376	2,224,588	2,479,359
资产总额	1,517,076	1,748,947	2,019,088	2,322,320	2,670,072
存款	959,173	1,087,968	1,251,163	1,376,279	1,502,897
同业负债	208,618	289,450	347,339	434,174	542,718
发行债券	205,948	221,403	232,473	295,241	374,956
计息负债	1,373,739	1,599,135	1,831,347	2,106,133	2,421,075
负债总额	1,409,043	1,626,382	1,877,624	2,159,387	2,482,935
股本	10,007	10,007	10,306	10,306	10,306
资本公积	23,287	23,370	23,370	23,370	23,370
盈余公积	7,348	8,626	10,109	11,822	13,801
一般风险准备	15,422	17,047	19,230	21,694	24,472
未分配利润	40,871	49,459	64,332	81,562	101,541
股东权益	108,033	122,565	141,464	162,933	187,735
<b>资本状况(%):</b>					
资本充足率	14.75	13.54	14.47	15.22	15.83
核心一级资本	9.97	10.16	10.11	10.11	10.13
杠杆率	14.04	14.27	14.30	14.28	14.25
RORWA	1.44	1.54	1.59	1.63	1.67
风险加权系数	64.07	62.69	61.26	60.08	58.95

资料来源:公司公告,中银证券预测

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371