

南京银行(601009)

报告日期: 2022年08月07日

## 股东开始行动, 吹响反攻号角

### ——南京银行股东增特点评

#### 投资要点

- **南京银行是我们重大推荐标的, 年初以来上涨 20.6%。基本面强基础+交易面强支撑+可转债强动力, 股东二级市场买入, 吹响反攻号角。**
- **事件**  
8月5日南京银行公告, 江苏交通控股及其全资子公司江苏云杉资本于2022年7月14日-8月4日增持南京银行股份, 合计增持股份占总股本比例为1.32%。
- **如何看待股东增持行为? ——真金白银主动买入, 凸显对经营信心**  
南京银行公告显示, 公司第四大股东江苏交通控股及其全资子公司于7月下旬至今, 通过二级市场竞价交易买入1.4亿股(按买入期间均价计算对应金额14亿元)。同时注意到截至2021年底, 江苏交投持有南银转债约2000万张, 按面值计算对应金额20亿元。大股东江苏交投作为“了解底牌的人”, 真金白银主动买入, 彰显对公司经营的信心。
- **交易面还有改善潜力吗? ——不排除主要股东你追我赶、力争上游**  
此前主要股东已经相继释放增持信号, 未来不排除出现你追我赶、力争上游的情况, 交易结构有望显著改善。目前南京银行主要股东南京国资系、法巴、江苏交控(江苏国资)持股比例分别为24.80%、16.37%、11.03%, 2022年以来股东相继行动: ①2022年2月-3月, 南京国资系通过二级市场增持1.5亿股, 对应参考市值约为15亿元; ②2022年4月, 江苏交控(江苏国资)股东资格获批, 持股比例上限提升5pc至15%; 2022年7-8月, 江苏交投增持1.32%; ③2022年5月, 法巴股东资格批复以及增持南京银行超1%。
- **如何看待南京投资价值? ——基本面强基础+交易面强支撑+可转债强动力**  
南京银行当前基本面强基础+交易面强支撑+可转债强动力, 同时估值性价比高。股东增持释放对基本面向好趋势的强大信心, 有望催化行情, 我们继续坚定看好南京银行投资机会。
- **盈利预测与估值**  
预计南京银行2022-2024年归母净利润同比增长22.31%/20.14%/20.13%, 对应BPS 12.33/14.04/16.11元/股。现价对应PB估值0.84/0.74/0.64倍。维持目标价15.54元/股, 对应22年PB 1.26倍, 现价空间50%。
- **风险提示**  
宏观经济失速, 不良大幅暴露。

#### 投资评级: 买入(维持)

分析师: 梁凤洁  
 执业证书号: S1230520100001  
 021-80108037  
 liangfengjie@stocke.com.cn

分析师: 邱冠华  
 执业证书号: S1230520010003  
 02180105900  
 qiuguanhua@stocke.com.cn

研究助理: 徐安妮  
 xuanni@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥10.36
总市值(百万元)	106,767.36
总股本(百万股)	10,305.73

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 1 《增持彰显信心--错杀标的, 坚定看好》2022.07.10
- 2 《首份中报快报, 彰显经营信心——南京银行22H1业绩快报点评》2022.07.03
- 3 《三则独立事件的巧合引发的误解和误杀——南京银行更新报告》2022.07.03

#### 财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入	40,925	49,208	59,226	71,476
(+/-) (%)	18.74%	20.24%	20.36%	20.68%
归母净利润	15,857	19,395	23,300	27,991
(+/-) (%)	21.04%	22.31%	20.14%	20.13%
每股净资产(元)	10.94	12.33	14.04	16.11
P/B	0.95	0.84	0.74	0.64

资料来源: 浙商证券研究所

## 表附录：三大报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
存放央行	99,803	119,260	140,727	166,058
同业资产	53,963	59,360	65,296	71,825
贷款总额	790,322	934,951	1,103,242	1,301,826
贷款减值准备	-28,155	-33,572	-39,768	-47,606
贷款净额	763,867	901,378	1,063,474	1,254,220
证券投资	795,299	923,507	1,073,478	1,249,626
其他资产	36,015	53,482	62,543	73,188
<b>资产合计</b>	<b>1,748,947</b>	<b>2,056,987</b>	<b>2,405,519</b>	<b>2,814,917</b>
同业负债	289,450	335,761	389,483	451,801
存款余额	1,071,704	1,264,611	1,492,241	1,760,844
应付债券	221,403	254,613	292,805	336,726
其他负债	43,825	67,279	78,869	92,464
<b>负债合计</b>	<b>1,626,382</b>	<b>1,922,265</b>	<b>2,253,399</b>	<b>2,641,835</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>122,565</b>	<b>134,722</b>	<b>152,120</b>	<b>173,082</b>

### 利润表

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利息收入	27,103	28,956	33,912	39,834
净手续费收入	5,801	7,251	9,064	11,330
其他非息收入	8,021	13,000	16,250	20,313
<b>营业收入</b>	<b>40,925</b>	<b>49,208</b>	<b>59,226</b>	<b>71,476</b>
税金及附加	-470	-557	-654	-779
业务及管理费	-11,957	-14,377	-17,304	-20,884
营业外净收入	-3	0	0	0
<b>拨备前利润</b>	<b>28,347</b>	<b>34,094</b>	<b>41,052</b>	<b>49,554</b>
资产减值损失	-9,163	-10,415	-12,605	-15,380
<b>税前利润</b>	<b>19,184</b>	<b>23,679</b>	<b>28,447</b>	<b>34,174</b>
所得税	-3,219	-4,102	-4,928	-5,920
<b>税后利润</b>	<b>15,966</b>	<b>19,577</b>	<b>23,520</b>	<b>28,255</b>
<b>归属母公司净利润</b>	<b>15,857</b>	<b>19,395</b>	<b>23,300</b>	<b>27,991</b>
<b>归属母公司普通股股东净利润</b>	<b>15,424</b>	<b>18,961</b>	<b>22,867</b>	<b>27,558</b>

### 主要财务比率

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>业绩增长</b>				
利息净收入增速	14.39%	6.84%	17.11%	17.46%
手续费净增速	16.83%	25.00%	25.00%	25.00%
非息净收入增速	28.32%	46.51%	25.00%	25.00%
拨备前利润增速	18.05%	20.27%	20.41%	20.71%
归属母公司净利润增速	21.04%	22.31%	20.14%	20.13%
<b>盈利能力</b>				
ROAE	14.94%	16.28%	17.31%	18.25%
ROAA	0.97%	1.02%	1.04%	1.07%
RORWA	1.53%	1.60%	1.62%	1.66%
生息率	3.90%	3.69%	3.69%	3.70%
付息率	2.48%	2.39%	2.39%	2.38%
净利差	1.42%	1.30%	1.31%	1.32%
净息差	1.65%	1.53%	1.53%	1.54%
成本收入比	29.22%	29.22%	29.22%	29.22%
<b>资本状况</b>				
资本充足率	13.54%	12.33%	11.85%	11.46%
核心资本充足率	11.07%	10.07%	9.74%	9.48%
风险加权系数	62.69%	64.43%	64.43%	64.43%
股息支付率	30.84%	30.00%	30.00%	30.00%

### 主要财务比率

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>资产质量</b>				
不良贷款余额	7,233	8,256	9,676	11,398
不良贷款净生成率	0.82%	0.77%	0.77%	0.77%
不良贷款率	0.91%	0.88%	0.88%	0.88%
拨备覆盖率	397%	407%	411%	418%
拨贷比	3.64%	3.59%	3.60%	3.66%
<b>流动性</b>				
贷存比	73.74%	73.93%	73.93%	73.93%
贷款/总资产	45.19%	45.45%	45.86%	46.25%
平均生息资产/平均总资产	99.26%	99.23%	99.04%	99.07%
<b>每股指标(元)</b>				
EPS	1.54	1.89	2.28	2.75
BVPS	10.94	12.33	14.04	16.11
每股股利	0.48	0.57	0.68	0.83
<b>估值指标</b>				
P/E	6.72	5.47	4.54	3.77
P/B	0.95	0.84	0.74	0.64
P/PPOP	3.66	3.04	2.53	2.09
股息收益率	4.59%	5.48%	6.61%	7.97%

资料来源：浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1.买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
- 2.增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
- 3.中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
- 4.减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1.看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
- 2.中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
- 3.看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>