

银行

2022年08月16日

南京银行 (601009)

——非息亮眼，信贷高增，成长蓄能

报告原因：有业绩公布需要点评

买入 (维持)

市场数据：2022年08月16日

收盘价 (元)	10.36
一年内最高/最低 (元)	12.44/8.74
市净率	0.8
息率 (分红/股价)	4.46
流通 A 股市值 (百万元)	90970
上证指数/深证成指	3277.89/12470.11

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2022年06月30日

每股净资产 (元)	11.58
资产负债率%	93.18
总股本/流通 A 股(百万)	10306/8781
流通 B 股/H 股 (百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



证券分析师

郑庆明 A0230519090001
zhengqm@swsresearch.com
林颖颖 A0230522070004
linyy@swsresearch.com

研究支持

冯思远 A0230120090007
fengsy@swsresearch.com

联系人

林颖颖
(8621)23297818x
linyy@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

事件：南京银行披露 2022 年中报，1H22 实现营收 235.3 亿元，同比增长 16.3%，实现归母净利润 101.5 亿元，同比增长 20.1%。2Q22 不良率季度环比持平为 0.90%，拨备覆盖率季度环比下降 3pct 至 395%。

- 1H22 营收、归母净利润增速较 1Q22 小幅放缓，但业绩预计仍处于上市银行较优水平。拆解业绩增长驱动因子来看：**1) 其他非息收入是营收最大正贡献因子：**在其他非息收入驱动下，上半年非息净收入同比提升 51%，正贡献业绩 17.3 个百分点，非息净收入占营收比重提升至 42.5%。**2) 加大信贷资产的拨备计提力度：**公司贷款拨备计提力度加大，测算 2Q22 信用成本（未年化）较 1Q22 上行至 0.46%，相应地 1H22 贷款拨备计提对利润增长负贡献 8.7 个百分点。**3) 息差负贡献度减弱：**新口径下，1H22 息差同比下降 5bps，较 2021 年下降 4bps；但边际来看，息差负贡献度 (-1.5pct) 较 1Q22 减弱。
- **中报亮眼之处：**① **非息增长靓丽：**1H22 公司非利息净收入同比增加 33.71 亿元，同比多增部分主要来自于投资收益和公允价值变动，凸显公司金市交易能力。② **资产质量前瞻性指标改善：**2Q22 关注率、逾期率均下降，不良潜在压力减小，2Q22 关注率+不良率为 1.73%，处于上市银行低位。**后续重点关注：**① **融资需求的修复：**在二季度疫情冲击下，公司 2Q22 贷款同比增速较 1 季度小幅放缓，但在 1 季度开门红下仍保持 17.7% 的同比高增。随着下半年经济的温和修复，关注实体经济和个人非按揭需求的改善。② **息差走势：**二季度息差收窄，主要由资产端拖累，我们测算 2Q22 生息资产收益率环比收窄 9bps 至 3.61%。中长期来看，在地产、基建对经济的驱动力减弱背景下，关注公司在资产端的配置能力和优质资源获取能力。
- **上半年信贷快速扩张，下半年重点关注结构调优对息差、营收的提振：**南京银行上半年新增贷款超 1100 亿，已接近去年全年水平，带动 2Q22 贷款同比增长 17.7% (1Q22: 17.9%)。结构来看，上半年对公/零售/票据增量占比分别为 75%/11%/14%；对公增量主要集中在基建和制造业。展望下半年，在网点扩容下，全年“量”的高增已经明确，我们更加关注有效融资需求改善、小微和零售投放加快对稳定息差带来的正向作用。根据我们调研，江苏地区疫情更早出现向好拐点（此前交流反馈自 5 月中旬就已加大信贷投放）是区域银行更为受益的外部环境。
- **资产质量总体稳健，不良先行指标延续改善：**2Q22 南京银行不良率平稳，季度环比持平为 0.90%；对公贷款不良率较年初下行 14bps 至 0.80%，零售贷款不良率较年初提升 28bps 至 1.16%。根据我们测算，2Q22 单季加回核销的不良生成率为 162bps，同环比均提升，预计受二季度疫情以及房地产风险的影响，2Q22 对公房地产不良率为 1.01%，（接下页）

财务数据及盈利预测

	2021	2022H1	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	40,925	23,532	47,558	55,448	64,814
同比增长率 (%)	18.7	16.3	16.2	16.6	16.9
归母净利润 (百万元)	15,857	10,151	19,146	23,204	28,186
同比增长率 (%)	21.0	20.1	20.7	21.2	21.5
每股收益 (元/股)	1.58	0.99	1.82	2.21	2.69
ROE (%)	13.1	7.9	15.6	16.6	17.7
市盈率	6.72		5.71	4.69	3.85
市净率	0.93		0.83	0.73	0.64

注：“市盈率”是指目前股价除以各年每股收益；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE
请务必仔细阅读正文之后的各项信息披露与声明

- 较年初 (0.08%) 上行。但二季度不良先行指标持续改善, 预计好于行业平均趋势。其中, 关注率季度环比下降 17bps 至 0.83%、逾期率较年初下降 8bps 至 1.18%。我们认为公司前瞻性指标向好, 也映射出公司对资产质量的审慎和前瞻性。在盈利保持较优水平情况下, 公司对潜在风险加快确认和出清, 对应 2Q22 拨备覆盖率环比微降 3pct 至 395%, 但安全垫仍较厚实。
- **发展步入快车道, 资本待补充:** 不应低估南京银行的发展势能以及极强的资本补充诉求, 截至 2022 年 6 月 30 日, “南银转债” 累计转股金额 30 亿元 (占发行总额 15%); 其中 2Q22 累计转股金额即达 29 亿元, 股东法巴银行、南京高科、江苏省烟草公司合计转股达 21 亿元 (法巴银行及江苏省烟草公司已将其所持南银转债全额转股)。南京银行 “三年新增 100 家网点” 正有序推进; 此外, 公司收购苏宁消费金融公司事项已获银保监会批准, 有望打开消费金融业务空间。我们判断公司规模扩张已进入快车道, 资本补充亟待推进, 目前仍有 170 亿元可转债尚待转股, 关注后续转股进程。
- **投资分析意见:** 南京银行中报非息表现亮眼, 带动营收保持 16% 的高速增长。公司上半年信贷增量接近 2021 年全年, 全年 “量增” 逻辑明晰, 下半年结构调优和信贷景气度改善对息差的正向作用值得期待。目前南京银行 200 亿元可转债已完成发行上市, 将于今年底开始转股, 建议持续关注。维持盈利增速预测, 预计 2022-24 年归母净利润同比增速分别为 20.7%、21.2%、21.5%, 当前股价对应 0.83 倍 22 年 PB, 维持 “买入” 评级。
- 风险提示: 疫情管控情况不及预期影响需求恢复节奏、经济大幅下行引发行业不良风险。

表 1: 非息依然是最大正贡献因素, 息差负贡献收敛, 贷款拨备计提力度加大

南京银行	2016	2017	2018	2019	2020	2021	1Q22	1H22
营业收入贡献	16.6%	-6.7%	10.3%	18.4%	6.2%	18.7%	20.4%	16.3%
利息净收入贡献	10.5%	-4.3%	5.9%	-0.4%	6.9%	9.9%	-0.6%	-0.4%
其中: 平均生息资产规模增长	24.6%	7.3%	3.9%	1.0%	6.9%	9.3%	3.9%	1.1%
其中: 息差变动贡献	-14.0%	-11.6%	2.1%	-1.4%	0.0%	0.6%	-4.5%	-1.5%
手续费净收入贡献	4.7%	-3.2%	0.4%	1.4%	3.1%	2.4%	2.0%	-0.6%
其他净收益贡献	1.3%	0.8%	4.0%	17.4%	-3.7%	6.4%	19.0%	17.3%
营业支出贡献 (成本收入比)	5.1%	-2.6%	1.2%	1.8%	-1.8%	-1.1%	2.4%	1.0%
拨备贡献利润	-4.8%	22.4%	-4.8%	-2.7%	-0.2%	5.7%	-3.6%	-1.2%
其中: 信贷拨备贡献	1.3%	24.3%	-16.5%	-1.5%	3.0%	6.4%	5.0%	-8.7%
其中: 非信贷拨备贡献	-6.1%	-1.8%	11.7%	-1.2%	-3.3%	-0.7%	-8.6%	7.5%
营业外收支贡献	-0.3%	-0.1%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.4%	-0.3%	-0.2%
实际税率等变化贡献	1.6%	3.9%	8.0%	-5.2%	1.0%	-2.9%	3.0%	3.9%
少数股东权益贡献	-0.1%	0.1%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.5%	0.4%
归母净利润同比增长	18.0%	17.0%	14.5%	12.5%	5.2%	21.0%	22.3%	20.1%

资料来源: 公司财报, 申万宏源研究

表 2：1H22 信贷新增规模接近 2021 年全年，关注下半年疫后信贷需求修复以及信贷结构调优对息差和营收的正向支持

增量 (亿元)	1H20	2H20	1H21	2H21	1H22
对公	491	142	675	126	850
零售	98	177	292	99	128
票据贴现	274	-126	-30	-4	155
总贷款	863	194	936	221	1,133
金融投资	246	193	699	628	189
同业资产	83	74	-175	42	102
总资产	1,215	521	1,469	850	1,634
存量 (占比)	1H20	2H20	1H21	2H21	1H22
对公	64.7%	65.0%	65.8%	65.6%	66.8%
零售	27.7%	29.5%	29.7%	30.1%	27.8%
票据贴现	7.6%	5.5%	4.5%	4.3%	5.5%
总贷款	44.7%	44.5%	46.2%	45.2%	47.3%
金融投资	43.9%	43.7%	44.0%	45.5%	42.6%
同业资产	4.1%	4.4%	3.0%	3.1%	3.4%
总资产	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
存量 (YoY)	2Q20	4Q20	2Q21	4Q21	2Q22
对公	14.5%	16.9%	19.3%	18.3%	19.3%
零售	19.0%	16.1%	25.9%	19.6%	9.9%
票据贴现	206.1%	66.4%	-31.3%	-9.2%	44.1%
总贷款	21.6%	18.6%	17.3%	17.2%	17.6%
金融投资	3.7%	7.1%	13.9%	20.0%	11.2%
同业资产	-4.1%	30.4%	-16.9%	-19.7%	29.1%
总资产	8.7%	12.9%	13.6%	15.3%	14.9%

资料来源：公司财报，申万宏源研究

表 3: 南京银行季度业绩表

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)	1Q22	2Q22	QoQ	YoY	1H21	1H22	HoH	YoY	2020	2021	YoY
Net interest income 净利息收入	6,898	6,642	-3.7%	-0.2%	13,616	13,540	0.4%	-0.6%	23,694	27,103	14.4%
Non-interest income 非利息收入	5,378	4,614	-14.2%	36.3%	6,621	9,992	38.8%	50.9%	10,772	13,822	28.3%
Net fee income 净手续费收入	1,988	1,266	-36.3%	-20.7%	3,385	3,254	34.7%	-3.9%	4,965	5,801	16.8%
Operating income 营业收入	12,277	11,256	-8.3%	12.1%	20,237	23,532	13.8%	16.3%	34,465	40,925	18.7%
Operating expenses 营业支出	(3,080)	(3,030)	-1.6%	13.2%	(5,381)	(6,110)	-15.1%	13.5%	(10,375)	(12,575)	21.2%
Taxes and surcharges 营业税金及附加	(133)	(146)	9.6%	17.5%	(238)	(279)	20.1%	17.1%	(412)	(470)	14.2%
PPOP 拨备前营业利润	9,197	8,226	-10.6%	11.7%	14,857	17,423	29.1%	17.3%	24,091	28,350	17.7%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(3,244)	(2,136)	-34.1%	7.6%	(4,487)	(5,380)	15.1%	19.9%	(8,512)	(9,163)	7.7%
Loan impairment charges 贷款和垫款减值损失	(2,838)	(4,128)	45.5%	91.8%	(4,865)	(6,966)	121.0%	43.2%	(7,675)	(8,017)	4.4%
Operating profit 营业利润	5,953	6,089	2.3%	13.2%	10,370	12,043	36.6%	16.1%	15,579	19,187	23.2%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(17)	(14)	-15.3%	3421.9%	4	(31)	381.8%	-916.2%	(78)	(3)	-96.6%
Profit before taxation 利润总额	5,936	6,075	2.3%	13.0%	10,373	12,012	36.3%	15.8%	15,501	19,184	23.8%
Income tax 所得税费用	(904)	(914)	1.2%	-7.8%	(1,858)	(1,818)	33.6%	-2.1%	(2,291)	(3,219)	40.5%
Net profit 净利润	5,033	5,161	2.5%	17.7%	8,515	10,193	36.8%	19.7%	13,210	15,966	20.9%
Minority interest 少数股东权益	(18)	(25)	35.7%	-21.1%	(62)	(43)	-9.3%	-30.7%	(109)	(109)	-0.4%
NPAT 归属股东净利润	5,015	5,136	2.4%	17.9%	8,454	10,151	37.1%	20.1%	13,101	15,857	21.0%
AT1 shareholders 优先股股息	0	0	na	na	0	0	na	na	419	433	3.3%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	5,015	5,136	2.4%	17.9%	8,454	10,151	45.6%	20.1%	12,681	15,424	21.6%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)	1Q22	2Q22	QoQ	YoY	1H21	1H22	HoH	YoY	2020	2021	YoY
Total loans 贷款总额	874,820	904,939	3.4%	17.7%	769,056	904,939	14.4%	17.7%	675,286	791,370	17.2%
Total deposits 存款总额	1,212,661	1,222,931	0.8%	16.7%	1,047,879	1,222,931	14.1%	16.7%	946,211	1,071,704	13.3%
NPLs 不良贷款余额	7,852	8,119	3.4%	16.3%	6,981	8,119	12.2%	16.3%	6,174	7,233	17.2%
Loan provisions 贷款损失准备	31,282	32,082	2.6%	16.4%	27,564	32,082	11.6%	16.4%	24,189	28,741	18.8%
Total assets 资产总额	1,882,609	1,912,367	1.6%	14.9%	1,663,978	1,912,367	9.3%	14.9%	1,517,076	1,748,947	15.3%
Total liabilities 负债总额	1,755,175	1,781,961	1.5%	15.0%	1,549,161	1,781,961	9.6%	15.0%	1,409,043	1,626,382	15.4%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	126,212	129,174	2.3%	13.7%	113,612	129,174	6.4%	13.7%	106,876	121,360	13.6%
Other equity instruments 优先股及其他	9,850	9,850	na	na	9,850	9,850	0.0%	0.0%	9,850	9,850	0.0%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	1,507,815	942,939	-37.5%	-4.7%	1,204,990	1,225,377	-27.2%	1.7%	1,272,093	1,443,906	13.5%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)											
Shares 普通股股本 (百万股)	10,015	10,306	2.9%	3.0%	10,007	10,306	3.0%	3.0%	10,007	10,007	0.0%
EPS	0.50	0.50	-0.5%	14.5%	0.84	0.98	41.4%	16.6%	1.27	1.54	21.6%
BVPS	11.62	11.58	-0.3%	11.7%	10.37	11.58	3.9%	11.7%	9.70	11.14	14.9%
DPS	0.00	0.00	na	na	0.00	0.00	na	na	0.41	0.49	20.4%
PPOP/sh	0.92	0.80	-13.1%	8.5%	1.48	1.69	25.4%	13.9%	2.41	2.83	17.7%
Main indicators 主要指标 (%)	1Q22	2Q22	QoQ	YoY	1H21	1H22	HoH	YoY	2020	2021	YoY
ROA	1.11%	1.09%	0.0pct	0.0pct	1.07%	1.11%	0.2pct	0.0pct	0.92%	0.98%	0.1pct
ROE	17.60%	17.43%	-0.2pct	0.4pct	16.84%	17.59%	4.6pct	0.7pct	14.57%	14.79%	0.2pct
NIM 净息差	1.83%	2.82%	99bps	13bps	2.26%	2.21%	61bps	-5bps	2.25%	2.25%	0bps
Cost-to-income ratio 成本收入比	24.00%	25.62%	1.6pct	0.2pct	25.41%	24.78%	-8.9pct	-0.6pct	28.91%	29.58%	0.7pct
Effective tax rate 有效所得税率	15.22%	15.05%	-0.2pct	-3.4pct	17.91%	15.14%	-0.3pct	-2.8pct	14.78%	16.78%	2.0pct
LDR 贷存比	72.14%	74.00%	1.9pct	0.6pct	73.39%	74.00%	0.2pct	0.6pct	71.37%	73.84%	2.5pct
NPL ratio 不良率	0.90%	0.90%	0bps	-1bps	0.91%	0.90%	-2bps	-1bps	0.91%	0.91%	0bps
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	398.41%	395.17%	-3.2pct	0.3pct	394.84%	395.17%	-2.2pct	0.3pct	391.76%	397.34%	5.6pct
Provision ratio 拨贷比	3.58%	3.55%	-3bps	-4bps	3.58%	3.55%	-9bps	-4bps	3.58%	3.63%	5bps
Credit cost 信用成本	0.34%	0.46%	12bps	18bps	0.67%	0.82%	42bps	15bps	1.23%	1.09%	-14bps
Non-interest income/operating income 非息收入占比	43.81%	40.99%	-2.8pct	7.3pct	32.72%	42.46%	7.7pct	9.7pct	31.25%	33.77%	2.5pct
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	16.19%	11.25%	-4.9pct	-4.7pct	16.73%	13.83%	2.2pct	-2.9pct	14.41%	14.17%	-0.2pct
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	9.75%	9.85%	0.1pct	0.1pct	9.78%	9.85%	-0.3pct	0.1pct	9.97%	10.16%	0.2pct
Tier 1 CAR 一级资本充足率	10.58%	10.67%	0.1pct	-0.1pct	10.72%	10.67%	-0.4pct	-0.1pct	10.99%	11.07%	0.1pct
CAR 资本充足率	12.94%	13.02%	0.1pct	-0.3pct	13.28%	13.02%	-0.5pct	-0.3pct	14.75%	13.54%	-1.2pct

资料来源: 公司财报, 申万宏源研究

表 4: 南京银行盈利预测表

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E	同比增速 (%)				
						2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net interest income 净利息收入	23,694	27,103	30,487	35,134	40,843	10.4%	14.4%	12.5%	15.2%	16.3%
Non-interest income 非利息收入	10,772	13,822	17,071	20,314	23,970	-2.0%	28.3%	23.5%	19.0%	18.0%
Net fee income 净手续费收入	4,965	5,801	6,845	8,077	9,531	25.0%	16.8%	18.0%	18.0%	18.0%
Operating income 营业收入	34,465	40,925	47,558	55,448	64,814	6.2%	18.7%	16.2%	16.6%	16.9%
Operating expenses 营业支出	(10,375)	(12,575)	(14,587)	(16,921)	(19,629)	10.7%	21.2%	16.0%	16.0%	16.0%
Taxes and surcharges 营业税	(412)	(470)	(536)	(611)	(697)	17.1%	14.2%	14.0%	14.0%	14.0%
PPOP 拨备前营业利润	24,091	28,350	32,971	38,527	45,185	4.4%	17.7%	16.3%	16.9%	17.3%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(8,512)	(9,163)	(10,441)	(11,402)	(12,639)	4.7%	7.7%	13.9%	9.2%	10.8%
Loan impairment charges 贷款减值损失	(7,675)	(8,017)	(9,295)	(10,256)	(11,492)	-4.6%	4.4%	15.9%	10.3%	12.1%
Operating profit 营业利润	15,579	19,187	22,530	27,125	32,546	4.3%	23.2%	17.4%	20.4%	20.0%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(78)	(3)	(3)	(3)	(4)	71.4%	-96.6%	10.0%	10.0%	10.0%
Profit before taxation 利润总额	15,501	19,184	22,527	27,121	32,543	4.1%	23.8%	17.4%	20.4%	20.0%
Income tax 所得税	(2,291)	(3,219)	(3,266)	(3,797)	(4,231)	-1.5%	40.5%	1.5%	16.2%	11.4%
Net profit 净利润	13,210	15,966	19,260	23,324	28,312	5.1%	20.9%	20.6%	21.1%	21.4%
Minority interest 少数股东权益	(109)	(109)	(114)	(120)	(126)	-3.2%	-0.4%	5.0%	5.0%	5.0%
NPAT 归属股东净利润	13,101	15,857	19,146	23,204	28,186	5.2%	21.0%	20.7%	21.2%	21.5%
AT1 shareholders 优先股股息	419	433	433	433	433	0.0%	3.3%	0.0%	0.0%	0.0%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	12,681	15,424	18,713	22,771	27,753	5.4%	21.6%	21.3%	21.7%	21.9%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)										
Total loans 贷款总额	675,286	791,370	921,946	1,069,457	1,240,570	18.6%	17.2%	16.5%	16.0%	16.0%
Total deposits 存款总额	946,211	1,071,704	1,221,743	1,386,678	1,573,880	11.3%	13.3%	14.0%	13.5%	13.5%
NPLs 不良贷款余额	6,174	7,233	8,261	9,456	10,611	21.5%	17.2%	14.2%	14.5%	12.2%
Loan provisions 贷款损失准备	24,189	28,741	32,639	37,419	42,096	13.9%	18.8%	13.6%	14.6%	12.5%
Total assets 资产总额	1,517,076	1,748,947	2,015,192	2,316,375	2,670,924	12.9%	15.3%	15.2%	14.9%	15.3%
Total liabilities 负债总额	1,409,043	1,626,382	1,875,090	2,159,012	2,493,061	12.2%	15.4%	15.3%	15.1%	15.5%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	106,876	121,360	138,836	156,035	176,468	23.0%	13.6%	14.4%	12.4%	13.1%
Other equity instruments 优先股及其他	9,850	9,850	9,850	9,850	9,850	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	1,272,093	1,443,906	1,663,495	1,917,806	2,208,024	10.4%	13.5%	15.2%	15.3%	15.1%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)										
Shares 普通股股本 (百万股)	10,007	10,007	10,306	10,306	10,306	18.0%	0.0%	3.0%	0.0%	0.0%
EPS	1.27	1.54	1.82	2.21	2.69	-10.7%	21.6%	17.8%	21.7%	21.9%
BVPS	9.70	11.14	12.52	14.18	16.17	6.8%	14.9%	12.3%	13.3%	14.0%
DPS	0.41	0.49	0.57	0.69	0.84	-15.2%	20.4%	17.2%	21.2%	21.5%
PPOP/sh	2.41	2.83	3.20	3.74	4.38	-11.5%	17.7%	12.9%	16.9%	17.3%
Main indicators 主要指标 (%)										
ROA	0.92%	0.98%	1.02%	1.08%	1.14%	-0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.06%
ROE	14.57%	14.79%	15.56%	16.55%	17.74%	-2.03%	0.22%	0.77%	0.99%	1.19%
NIM 净息差	1.86%	1.88%	1.83%	1.83%	1.85%	0.00%	0.01%	-0.04%	0.00%	0.02%
Cost-to-income ratio 成本收入比	28.91%	29.58%	29.54%	29.41%	29.21%	1.09%	0.67%	-0.03%	-0.13%	-0.21%
Effective tax rate 有效所得税率	14.78%	16.78%	14.50%	14.00%	13.00%	-0.84%	2.00%	-2.28%	-0.50%	-1.00%
LDR 贷存比	71.37%	73.84%	75.46%	77.12%	78.82%	4.39%	2.47%	1.62%	1.66%	1.70%
NPL ratio 不良率	0.91%	0.91%	0.90%	0.88%	0.86%	0.02%	0.00%	-0.02%	-0.01%	-0.03%
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	391.76%	397.34%	395.08%	395.70%	396.71%	-25.97%	5.57%	-2.26%	0.62%	1.01%
Provision ratio 拨贷比	3.58%	3.63%	3.54%	3.50%	3.39%	-0.15%	0.05%	-0.09%	-0.04%	-0.11%
Credit cost 信用成本	1.23%	1.09%	1.09%	1.03%	1.00%	-0.30%	-0.14%	-0.01%	-0.06%	-0.04%
Non-interest income/operating income 非息收入占比	31.25%	33.77%	35.89%	36.64%	36.98%	-2.62%	2.52%	2.12%	0.74%	0.35%
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	14.41%	14.17%	14.39%	14.57%	14.71%	2.17%	-0.23%	0.22%	0.17%	0.14%
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	9.97%	10.16%	10.12%	9.96%	9.86%	1.10%	0.19%	-0.04%	-0.17%	-0.10%
Tier 1 CAR 一级资本充足率	10.99%	11.07%	10.90%	10.63%	10.44%	0.98%	0.07%	-0.17%	-0.27%	-0.19%
CAR 资本充足率	14.75%	13.54%	13.19%	12.77%	12.45%	1.71%	-1.21%	-0.35%	-0.42%	-0.32%

资料来源: 公司财报, 申万宏源研究

注: BVPS 为归属于普通股股东每股净资产; “净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE (考虑优先股及永续债)。

表 5：上市银行估值比较表 (收盘价日期：2022 年 8 月 16 日)

上市银行	代码	收盘价	流通市值(亿元)	P/E(X)		P/B(X)		ROAE		ROAA		股息收益率	
				22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E
工商银行	601398.SH	4.33	11,674	4.29	4.04	0.49	0.45	11.9%	11.6%	1.02%	1.00%	7.2%	7.6%
建设银行	601939.SH	5.47	525	4.28	3.99	0.51	0.46	12.3%	12.1%	1.03%	1.01%	7.1%	7.7%
中国银行	601988.SH	3.03	6,386	4.12	3.90	0.44	0.41	11.0%	10.8%	0.86%	0.84%	7.7%	8.1%
交通银行	601328.SH	4.58	1,798	3.94	3.66	0.40	0.37	10.6%	10.6%	0.78%	0.77%	8.1%	8.8%
邮储银行	601658.SH	4.53	3,286	5.15	4.39	0.61	0.55	12.3%	13.2%	0.67%	0.70%	6.3%	7.3%
招商银行	600036.SH	33.91	6,995	6.49	5.66	1.06	0.95	17.1%	17.7%	1.42%	1.48%	5.1%	5.8%
中信银行	601998.SH	4.31	1,468	3.67	3.24	0.38	0.35	10.8%	11.4%	0.76%	0.79%	7.7%	8.7%
民生银行	600016.SH	3.63	1,287	5.05	4.80	0.32	0.30	6.4%	6.5%	0.50%	0.49%	6.0%	6.3%
浦发银行	600000.SH	7.19	2,110	4.35	4.22	0.35	0.32	8.3%	8.0%	0.65%	0.63%	5.8%	6.0%
兴业银行	601166.SH	17.57	3,650	3.93	3.31	0.55	0.48	14.7%	15.5%	1.08%	1.16%	6.6%	7.9%
光大银行	601818.SH	2.84	1,174	3.78	3.44	0.38	0.35	10.4%	10.7%	0.74%	0.74%	7.4%	8.2%
华夏银行	600015.SH	5.10	785	3.56	3.35	0.31	0.29	8.9%	8.9%	0.66%	0.65%	7.0%	7.5%
平安银行	000001.SZ	12.13	2,354	5.44	4.38	0.65	0.58	12.6%	13.9%	0.90%	1.00%	2.4%	2.9%
北京银行	601169.SH	4.12	871	3.89	3.70	0.37	0.33	9.9%	9.5%	0.69%	0.68%	7.7%	8.1%
南京银行	601009.SH	10.36	1,068	5.71	4.69	0.83	0.73	15.6%	16.6%	1.02%	1.08%	5.5%	6.7%
宁波银行	002142.SZ	28.87	1,906	8.15	6.54	1.25	1.09	16.3%	17.8%	1.08%	1.10%	2.2%	2.7%
江苏银行	600919.SH	6.83	1,009	4.19	3.33	0.60	0.54	15.0%	17.0%	0.96%	1.07%	7.7%	9.6%
上海银行	601229.SH	5.85	831	3.71	3.46	0.41	0.37	11.5%	11.2%	0.85%	0.84%	7.3%	7.8%
杭州银行	600926.SH	13.26	786	6.88	5.53	0.96	0.89	14.7%	16.7%	0.81%	0.84%	3.6%	4.4%
苏州银行	002966.SZ	6.17	226	5.45	4.45	0.61	0.58	11.3%	13.3%	0.84%	0.93%	5.5%	6.7%
成都银行	601838.SH	14.30	517	5.35	4.32	0.97	0.84	19.5%	20.8%	1.19%	1.25%	5.6%	6.9%
厦门银行	601187.SH	5.67	150	6.13	5.14	0.69	0.63	11.6%	12.8%	0.74%	0.78%	5.1%	6.1%
无锡银行	600908.SH	5.86	109	6.50	5.26	0.75	0.69	12.7%	13.6%	1.00%	1.11%	3.4%	4.2%
常熟银行	601128.SH	7.55	207	7.75	6.30	0.95	0.86	12.8%	14.3%	1.07%	1.14%	3.2%	4.0%
江阴银行	002807.SZ	4.57	99	6.27	5.03	0.71	0.66	11.7%	13.5%	0.99%	1.13%	4.9%	6.1%
张家港行	002839.SZ	5.04	109	6.92	5.57	0.81	0.75	12.2%	14.0%	0.98%	1.06%	3.2%	4.0%
瑞丰银行	601528.SH	7.13	108	7.09	6.00	0.74	0.68	10.8%	11.8%	1.08%	1.16%	2.4%	2.8%
紫金银行	601860.SH	2.79	102	7.14	6.40	0.58	0.52	8.5%	8.6%	0.68%	0.72%	3.6%	4.0%
渝农商行	601077.SH	3.53	312	3.82	3.40	0.37	0.35	10.1%	10.6%	0.81%	0.81%	7.9%	8.8%
A 股板块平均				4.74	4.24	0.58	0.53	12.5%	12.8%	0.95%	0.96%	6.5%	7.2%

资料来源：Wind，公司财报，申万宏源研究

注：股息收益率=预测 DPS/收盘价，预测 DPS=归属普通股股东净利润*分红率/总股本，其中分红率假设持平最新报告期、归属普通股股东净利润及股本来自盈利预测。

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东 A 组	陈陶	021-33388362	chentao1@swwhy.com
华东 B 组	谢文霓	18930809211	xiewenni@swwhy.com
华北组	李丹	010-66500631	lidan4@swwhy.com
华南组	李昇	0755-82990609	Lisheng5@swwhy.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。