

## 资产质量向好 大股东增持彰显信心

增持(维持)

——南京银行(601009)点评报告

2022年08月17日

### 报告关键要素:

2022年8月16日,南京银行发布了2022年中期业绩报告。

### 投资要点:

**2022年上半年,营收同比增长16.28%,归母净利润同比增长20.07%:**

收入端,利息净收入同比增长-0.56%。营收的高速增长主要是受投资收益增长和公允价值变动的支撑。

**净息差较年初收窄4BP:**从分项数据看,贷款持续高速增长,推动贷款占比的提升,银行存款经过一年多的蓄力,也实现了较高的增长,推动负债端整体成本的下行。不过,生息资产端的收益率环比下行幅度超过了负债端的下行幅度,导致净息差小幅收窄。

**大零售战略改革加速推进:**上半年,南京银行新增6家支行网点,2022年全年规划新设47家支行,年末总网点突破260家。新设支行网点将成为公司新的存贷增长点。截至报告期末,零售客户AUM达6367.93亿元,较年初增长12.36%。零售客户总量2509万户,较年初增长6.18%。其中,私行客户规模达到10954户,较年初增长16.61%。

**资产质量保持稳定,关注率降幅明显:**上半年末不良率0.90%,较年初下行1BP。关注率0.83%,较年初下行0.39个百分点。整体的拨备覆盖率达到395.17%,维持高位,风险抵补能力较强。

**盈利预测与投资建议:**年初以来,大股东持续增持,不仅反映大股东对未来业绩的信心,同时也可推进可转债转股进程。预测2022/23年净利润1.83元/2.09元,按照南京银行A股8月15日收盘价10.46元,对应2022年0.84倍PB,维持增持评级。

**风险因素:**银行业整体受宏观经济、货币政策以及监管政策的影响较大,经济以及相关政策的变动,都将对银行的经营产生重要影响。包括净息差的变动、资产质量预期等。

### 基础数据

总股本(百万股)	10,305.73
流通A股(百万股)	8,780.92
收盘价(元)	10.36
总市值(亿元)	1,067.67
流通A股市值(亿元)	909.70

### 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

营收和利润延续高增  
营收和利润延续高增  
中间业务收入增长强劲

### 分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

	2021年A	2022年B	2023年E	2024年E
营业收入(百万元)	40,925	47,805	53,420	61,153
增长比率(%)	18.74	16.81	11.75	14.48
净利润(百万元)	15,857	19,337	21,932	24,467
增长比率(%)	21.04	21.95	13.42	11.56
每股收益(元)	1.54	1.83	2.09	2.33
市盈率(倍)	6.79	5.70	5.01	4.49
市净率(倍)	0.94	0.84	0.75	0.66

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	2021 年 A	2022 年 B	2023 年 B	2024 年 B
净利息收入	27,103	32,258	36,507	41,502
利息收入	64,260	74,414	85,767	97,733
利息支出	-37,157	-42,156	-49,260	-56,231
净手续费收入	5,801	6,091	6,700	7,906
净其他非息收入	7,880	9,457	10,213	11,745
营业收入	40,925	47,805	53,420	61,153
业务及管理费	-11,957	-13,768	-15,385	-17,734
拨备前利润	28,354	33,501	37,397	42,675
资产减值损失	-9,163	-10,337	-11,130	-13,022
税前利润	19,191	23,163	26,266	29,653
所得税	-3,219	-3,706	-4,203	-5,041
归母净利润	15,857	19,337	21,932	24,467

资产负债表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2021 年 A	2022 年 B	2023 年 B	2024 年 B
贷款总额	790,322	932,580	1,091,118	1,276,609
债券投资	802,595	906,932	952,279	1,047,507
同业资产	53,963	53,963	59,360	65,296
资产总额	1,748,947	2,034,248	2,330,299	2,610,855
存款	1,087,968	1,218,524	1,364,747	1,528,516
同业负债	289,450	361,812	434,174	477,592
发行债券	221,403	276,754	332,104	381,920
负债总额	1,626,382	1,894,989	2,174,515	2,436,763
所有者权益总额	122,565	139,259	155,784	174,092

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