

601009.SH

增持

原评级：增持

市场价格：人民币 7.91

板块评级：强于大市

本报告要点

- 非息持续贡献，资产质量平稳

股价表现



	今年 至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	(24.5)	(6.9)	(9.1)	(25.9)
相对上证综指	(24.5)	(2.5)	(6.1)	(22.2)
发行股数(百万)	10,343.73			
流通股(百万)	9,212.62			
总市值(人民币 百万)	81,818.93			
3个月日均交易额(人民币 百万)	129.73			
主要股东				
法国巴黎银行	15.24			

资料来源：公司公告，Wind，中银证券
以2023年9月8日收市价为标准

相关研究报告

《南京银行》20230502

《南京银行》20221101

《南京银行》20220817

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

联系人：丁黄石

huangshi.ding@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122030036

南京银行

非息持续贡献，资产质量平稳

南京银行上半年归母净利润同比增长 5.3%，营业收入同比增长 3.3%，收入和业绩小幅放缓，主要压力来自息收入，息差压力增加，非息收入同比增速略升，表现改善。资产质量相关指标平稳，存量贷款拨备基本平稳。公司在江苏区域客户基础扎实，在投资和政信业务方面拥有突出竞争力，目前 2023 年 PB0.59X，估值过度悲观，价值低估，维持增持评级。

支撑评级的要点

- 盈利、收入增速放缓

南京银行 2023 年中报归母净利润同比增长 5.3%、增速较 1 季度下降 3.0 个百分点，上半年业绩贡献主要来自规模、非息与拨备。营收同比增长 3.3%，增速较 1 季度放缓，压力主要来自息收入放缓，非息收入增速仍略提升。盈利能力略降仍高位，中报年化 ROAE 为 16.28%，同比下降 1.2 个百分点。2023 年中报核心一级资本充足率 9.45%，同比下降 40bp，关注可转债转股进程。

- 贷款增速高位提升，交易类资产占比高位持续

中期总资产同比增 16.2%，增速较 1 季度上升 2.1 个百分点，其中 2 季度末贷款增速 17.6%，增速较上季度上升 0.4 个百分点。信贷增长主要靠对公信贷拉动。中期债券投资（计息部分）规模同比略降 1.4%，交易类资产同比增加 40.5%，占比 20.5%，高位持续。

- 投资相关其他非息持续贡献，手续费收入拖累减弱

上半年南京银行非息收入同比上升 6.9%，增速较上季度上升 0.5 个百分点。其中，上半年手续费收入同比下降 28.8%，降幅较 1 季度趋缓，主要压力来自代理及咨询业务。公司其他非息同比上升 24.1%，仍保持高位。

- 资产质量平稳，表现积极

南京银行中报不良率均为 0.90%，环比持平 1 季度。上半年核销力度仍较大，不良生成率 0.79%，较去年同期下降 64bp，存量风险持续出清。关注类贷款占比 0.85%，环比 1 季度基本持平。逾期贷款占比 1.25%，较去年末上升 4bp；正常类贷款迁徙率 0.63%，同比上升 6bp，新增压力不大。

估值

- 根据公司中报，我们调整公司盈利预测，2023/2024/2025 年 EPS 调整至 1.85/2.07/2.27 元，目前股价对应 2023/2024/2025 年 PB 为 0.59x/0.51x/0.44x，维持增持评级。

评级面临的主要风险

- 经济下行、海外风险超预期。

投资摘要

年结日：12月31日	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	40,925	44,606	45,322	52,230	57,946
变动(%)	18.74	9.00	1.60	15.24	10.94
归母净利润	15,857	18,408	19,383	21,658	23,493
变动(%)	21.04	16.09	5.30	11.74	8.47
每股收益(元)	1.58	1.76	1.85	2.07	2.27
原预测				1.94	2.19
变动(%)				-4.4	-5.3
净资产收益率(%)	15.36	15.73	14.72	14.49	13.64
市盈率(倍)	4.99	4.49	4.27	3.81	3.48
市净率(倍)	0.72	0.66	0.59	0.51	0.44

资料来源：公司公告，中银证券预测

南京银行上半年归母净利润增长 5.3%，营业收入同比增长 3.3%，净利息收入同比增长 0.6%、手续费收入同比下降 28.8%、其他非息同比上升 24.1%，贷款和存款分别增长 17.6%、11.7%，不良率 0.90%，拨备覆盖率 380.11%，核心一级资本充足率 9.45%。

南京银行上半年归母净利润同比增长 5.3%，营业收入同比增长 3.3%，收入和业绩均较 1 季度有所放缓，主要压力来自息收入，息差压力或增加，非息收入同比增速略升，表现改善。资产质量平稳，存量贷款拨备基本平稳。目前 2023 年 PB0.59X，估值过度悲观，维持增持评级。

1、盈利、收入增速放缓

南京银行 2023 年中报归母净利润同比增长 5.3%、增速较 1 季度下降 3.0 个百分点，上半年业绩贡献主要来自规模、非息与拨备。营收同比增长 3.3%，增速较 1 季度放缓，压力主要来自息收入放缓，非息收入增速仍略提升。业绩增速放缓，盈利能力略降仍高位，中报年化 ROAE 为 16.28%，同比下降 1.2 个百分点。

公司 2023 年中报核心一级资本充足率 9.45%，同比下降 40bp，加权风险资产同比增加 16.1%，一级资本充足率 11.58%，同比上升 91bp，资本充足率 13.77%，同比上升 75bp。去年江苏交控、南京高科等股东通过可转债转股方式增持公司股份，彰显对南京银行的支持及对公司发展的信心，未来持续关注可转债转股进程。

2、贷款增速高位提升，交易类资产占比高位持续

信贷增速高位提升。按期末时点余额，2 季度末总资产同比增 16.2%，增速较 1 季度上升 2.1 个百分点，其中 2 季度末贷款增速 17.6%，增速较上季度上升 0.4 个百分点。信贷增长主要靠对公信贷拉动，中期对公信贷同比增速 20.6%，新增信贷主要投向租赁及商务服务业和水利、环境和公共设施管理业等，上半年增量占比分别为 44.3%、14.9%。按期末时点余额，南京银行 2 季度末存款同比增长 14.1%，增速较上季度末下行 2.4 个百分点。

交易类资产占比保持高位。债券投资（计息部分）规模同比略降 1.4%。公司对交易类资产（包括衍生品和贵金属）配置保持高位，2 季度末交易类资产同比增加 40.5%，占总资产比重 20.5%。

3、2 季度息差降幅扩大，息收入保持正增长

南京银行上半年净利息收入同比增长 0.6%，保持正增长，增速较 1 季度放缓 4.2 个百分点，主要贡献仍来自规模增长，生息资产平均余额同比上升 11.0%。

上半年净息差 2.19%，持平去年，净利差 1.89%，同比下降 8bp，存贷利差 2.77%，同比下降 18bp。测算净息差 1.6%，同比下降 18bp。南京银行上半年资产收益率为 4.35%，同比上升 1bp，贷款收益率 5.2%，同比下降 7bp；此外存放央行、存拆放同业以及买入反售资产收益率均上行，债券投资收益率略有下行。负债端，负债成本率为 2.46%，同比上升 9bp；上半年存款成本率为 2.43%，同比上升 11bp；主动负债成本亦上升。

上半年净息差 2.19%，较去年底持平，净利差 1.89%，较去年底下降 4bp。测算上半年净息差 1.6%，较 1 季度下降 13bp，资产收益率下降，负债方成本走平。2 季度单季净利息收入环比下降 11.5%。

4、投资相关其他非息持续贡献，手续费收入拖累减弱

上半年南京银行非息收入同比上升 6.9%，增速较上季度上升 0.5 个百分点。其中，上半年手续费收入同比下降 28.8%，降幅较 1 季度趋缓，主要压力来自代理及咨询业务。公司其他非息同比上升 24.1%，仍保持高位。

5、资产质量平稳

南京银行中报不良率均为 0.90%，环比持平 1 季度，上半年不良贷款余额环比 1 季度增加 3.17 亿元，略有上升。上半年核销力度仍较大，不良生成率 0.79%，较去年同期下降 64bp，存量风险持续出清。上半年关注类贷款占比 0.85%，环比 1 季度基本走平。逾期贷款占比 1.25%，较去年末上升 4bp；90 天以内逾期贷款增速 39.9%，正常类贷款迁徙率 0.63%，同比上升 6bp，新增压力不大。

6、非贷拨备反哺盈利，贷款存量拨备略降

2023 年上半年资产减值损失同比下降 19.4%，上半年贷款减值计提同比少提 36.8%，非贷部分仍小幅回补。

存量拨备略降，但仍保持高位，半年末拨备覆盖率分别为 380.11%，环比 1 季度下降 12.25 个百分点，拨贷比 3.40%，环比下降 12bp。

风险提示：

经济下行、海外风险超预期。



图表 1. 南京银行 2023 年中报摘要

证券名称，南京银行(601009.S)中报数据 行业数据															
单季，百分比外，其他为RMB 百万															
季	累积计回											季度环比		季度同比	
	1H22	1H23	YoY(%)	2022	3Q22	4Q22	1Q23	2023	QoQ(%)	YoY(%)					
利差表现(百万元)															
利息收入	33,687	37,473	11.2	16,979	17,556	17,702	18,912	18,561	(1.9)	9.3					
利息支出	(20,147)	(20,849)	10.4	(10,207)	(10,640)	(11,167)	(11,693)	(12,167)	4.1	17.7					
净利息收入	13,540	13,624	0.6	6,642	6,915	6,515	7,229	6,395	(11.5)	(3.7)					
净手续费收入	3,254	2,317	(20.8)	1,266	1,004	1,088	1,147	1,169	1.9	(7.6)					
净其他非息收入	6,738	8,363	24.1	3,347	3,737	1,817	4,577	3,787	(17.3)	13.1					
净非利息收入	9,992	10,689	6.9	4,614	4,741	2,965	5,724	4,956	(13.4)	7.4					
营业收入	23,532	24,304	3.3	11,256	11,656	9,418	12,953	11,351	(12.4)	0.8					
税金及附加	(279)	(325)	16.6	(146)	(128)	(151)	(178)	(147)	(17.3)	0.9					
业务及管理费	(5,773)	(6,692)	15.9	(2,853)	(3,463)	(4,035)	(3,286)	(3,400)	3.7	19.4					
营业费用-营业税	(7,017)	(8,999)	15.8	(3,999)	(3,999)	(4,168)	(3,644)	(3,644)	3.0	18.5					
营业税金及附加	(189)	(253)	(45.5)	(146)	(149)	(61)	(23)	(20)	26.6	(34.1)					
净利润率-利息	17,391	17,234	(8.8)	8,211	8,019	5,171	9,466	7,768	(17.9)	(5.4)					
资产减值损失	(5,380)	(4,334)	(19.4)	(2,136)	(2,022)	(1,439)	(2,955)	(1,379)	(53.3)	(35.5)					
净利润率	12,012	12,900	7.4	6,075	5,996	3,732	6,511	6,389	(1.9)	5.2					
所得税	(1,818)	(2,157)	18.6	(914)	(1,129)	(248)	(1,043)	(1,115)	6.9	21.9					
税后利润	10,193	10,743	5.4	5,161	4,887	3,484	5,468	5,274	(3.5)	2.2					
归属母利润	10,151	10,685	5.3	5,136	4,820	3,437	5,427	5,258	(3.1)	2.4					
资产总额(百万元)															
生息资产	1,755,443	1,763,380	0.5	1,755,443	1,591,729	1,647,167	1,703,322	1,763,380	3.5						
存款总额	1,030,715	1,062,486	3.1	1,030,715	961,967	961,967	1,022,400	1,062,486	5.6						
客户负债	1,759,841	2,204,048	15.1	1,759,841	1,781,842	1,875,274	1,959,309	2,025,048	3.4						
存款	1,241,956	1,387,020	11.7	1,241,956	1,243,357	1,261,132	1,404,075	1,387,020	(1.2)						
加权风险资产	1,210,847	1,405,534	16.1	1,210,847	1,252,060	1,295,996	1,372,200	1,405,534	2.4						
业绩增长拆分															
规模增长	20.85%	11.75%		10.20%	2.04%	(1.37%)	5.30%	4.60%							
净利息扩增	(21.41%)	(11.13%)		(13.91%)	2.07%	(4.42%)	5.67%	(16.14%)							
非息收入	16.84%	2.66%		(4.60%)	(0.56%)	(13.41%)	26.7%	(0.93%)							
所得税	0.75%	(4.16%)		(2.23%)	(5.92%)	(16.30%)	45.52%	(5.57%)							
准备	(1.24%)	3.36%		12.89%	1.05%	(2.20%)	(8.39%)	(16.07%)							
税收	3.91%	(2.01%)		0.21%	(4.35%)	9.34%	(17.49%)	(1.68%)							
净息差															
单季指标(年化)															
净息差-测算后公布值	2.82			2.82	2.18	2.16	1.73	1.48	(0.25)	(0.14)					
净息差-测算息收入/	1.62	1.48		1.62	1.65	1.61	2.42	2.48	(0.23)	0.15					
生息资产收益率-测算	4.13	4.28		4.13	4.20	4.37	4.52	4.28	(0.23)	0.15					
计息负债成本率-测算	2.37	2.44		2.37	2.40	2.45	2.44	2.44	0.01	0.07					
累计指标(年化)															
年化同比															
净息差-公告	2.21	2.19	(0.02)	2.21	2.20	2.19	2.00	2.19							
净利差-公告	1.97	1.89	(0.08)	1.97	1.95	1.93	0.00	1.89							
净手续费-公告	2.95	2.77	(1.09)	2.95	0.00	2.67	0.00	2.77							
生息资产收益率-公告	4.34	4.35	0.01	4.34	0.00	4.32	0.00	4.35							
计息负债成本率-公告	2.37	2.46	0.09	2.37	0.00	2.39	0.00	2.46							
贷款收益率-公告	5.27	5.20	(0.97)	5.27	0.00	5.24	0.00	5.20							
存款成本率-公告	2.32	2.43	0.11	2.32	0.00	2.37	0.00	2.43							
净息差-测算	1.73	1.60	(0.13)	1.73	1.70	1.68	1.73	1.60							
生息资产收益率-测算	4.30	4.40	0.10	4.30	4.26	4.29	4.52	4.40							
计息负债成本率-测算	2.37	2.44	0.07	2.37	2.38	2.40	2.44	2.44							
单季	年累计同比											季度环比		季度同比	
单季平均余额												QoQ(%)	YoY(%)		
生息资产-公司+个人	150,8431	173,0057	11.0	150,8431	159,7543	167,0464	214,8464	222,510	3.45	7.92					
存款-公司+平均余额	86,0358	102,5034	18.8	86,0358	89,5226	102,0408	102,5034	102,5034	14.53						
计息负债-公司+平均余额	171,5996	195,3000	13.8	171,5996	175,8796	195,3000	195,3000	195,3000	11.05						
存款-平均余额	117,2615	135,9984	15.5	117,2615	119,4107	120,5384	120,5384	120,5384	13.39						
经营性现金流(贴现)	73.6	75.7		73.6	75.0		75.7	75.7				季度环比	年初		
年末点												QoQ(%)	YoY(%)		
总资产	19,123,67	22,251,50	16.22	19,123,67	19,441,94	20,594,84	21,484,64	22,251,50	3.45	7.92					
生息资产	17,554,33	17,633,80	0.45	17,554,33	16,917,29	16,471,67	17,033,22	17,633,80	3.53	7.06					
存款总额	9,006,917	10,026,486	17.62	9,006,917	9,272,36	9,459,13	10,204,08	10,026,486	3.79	12.36					
证券投资(计生息资产)	26.8	(26.56)		26.8	(5.7)	(1.4)	(2.7)	(26.6)				季度环比	年初		
交易类-不含生息资产	32,460,68	45,619,33	40.51	32,460,68	34,987,04	40,933,7	44,065,65	45,619,33	3.53	11.45					
计息负债	17,598,41	20,550,48	15.07	17,598,41	17,819,42	18,572,4	19,553,09	20,550,48	3.36	7.99					
存款	12,419,56	13,807,020	11.68	12,419,56	12,433,57	12,611,32	14,040,75	13,807,020	(1.21)	9.98					
规模同比												季度环比	年初		
总资产	14.9	16.22		14.9	13.7	17.8	14.1	16.2				季度环比	年初		
生息资产	21.6	0.45		21.6	9.8	13.8	11.2	0.5				季度环比	年初		
存款总额	17.6	17.62		17.6	18.6	19.7	17.2	17.6				季度环比	年初		
证券投资	26.8	(26.56)		26.8	(5.7)	(1.4)	(2.7)	(26.6)				季度环比	年初		
交易类-负债	51.4	40.51		51.4	35.9	38.2	36.0	40.5				季度环比	年初		
计息负债	15.8	15.07		15.8	13.8	17.3	13.6	15.1				季度环比	年初		
存款	17.0	11.68		17.0	17.1	15.9	14.1	11.7				季度环比	年初		
结构占比												季度环比	年初		
生息资产/总资产	91.79	79.34	(12.49)	91.79	81.87	79.98	79.28	79.34	0.06	(0.64)		季度环比	年初		
存款总额/总资产	51.48	60.27	8.80	47.25	47.69	45.93	47.66	47.82	0.16	1.89		季度环比	年初		
证券投资/总资产	37.94	27.74	(10.20)	34.83	25.53	24.17	22.45	22.01	(0.44)	(2.16)		季度环比	年初		
交易类/总资产	16.98	20.53	3.55	16.98	17.92	19.88	20.51	20.53	0.02	0.65		季度环比	年初		
计息负债/生息资产	100.25	114.84	14.59	100.25	111.95	113.85	115.03	114.84	(0.19)	0.99		季度环比	年初		
存款/计息负债	70.57	68.49	(2.09)	70.57	69.78	67.25	71.66	68.49	(3.17)	1.24		季度环比	年初		
贷款存	72.76	76.63	3.87	150.86	72.76	74.58	75.01	72.93	(2.07)	(1.64)		季度环比	年初		
中间业务收入												季度环比	季度同比		
累计计回												QoQ(%)	YoY(%)		
手续费	3254	2317	(28.81)	1,266	1,004	1,086	1,147	1,169	1.93	1.93		季度环比	季度同比		
手续费占总	13.83	9.53	(4.30)	11.25	8.61	11.53	8.86	10.30				季度环比	季度同比		
其他非利息占比	28.63	34.41	5.78	29.74	32.06	19.29	35.33	33.36				季度环比	季度同比		
投资收益占比	5.35	8057		13.02	13.77	12.75	14.31	14.00	13.77	13.77		季度环比	季度同比		
公允价值	2,145	744										季度环比	季度同比		
资产质量及拨备												季度环比	季度同比		
不良贷款率	0.90	0.90	(0.00)	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90		季度环比	季度同比		
不良余额	8,119	9,526	17.34	8,119	8,329	8,516	9,209	9,526	3.44	3.44		季度环比	季度同比		
不良生成率	1.44	0.79	(0.64)	1.44	1.02	1.02	0.59	0.59	0.64	0.64		季度环比	季度同比		
单季季度调整不良净生成率	1.44	0.79	(0.64)	1.02	0.77	0.60	0.59	0.59	0.64	0.64		季度环比	季度同比		
关注类占比	0.83	0.85	0.02	0.83	0.84	0.84	0.86	0.86	0.85	0.85		季度环比	季度同比		
关注贷款真	7,512	9,088	20.98	7,512	7,778	7,919	8,794	9,088	3.39	3.39		季度环比	季度同比		
逾期占比	1.18	1.25	0.07	1.18	1.21	1.21	1.25	1.25	1.25	1.25		季度环比	季度同比		

资料来源：公司公告，中银证券，除百分比外，其他为RMB 百万

主要比率 (%)

每股指标 (RMB)	2021					2022					2023E					2024E				
	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2021	2022	2023E	2024E	2025E
PE	4.99	4.49	4.27	3.81	3.48	利息收入	64,260	68,945	74,438	83,494	91,937									
PB	0.72	0.66	0.59	0.51	0.44	利息支出	(37,157)	(41,975)	(47,608)	(51,979)	(56,778)									
EPS	1.58	1.76	1.85	2.07	2.27	净利息收入	27,103	26,970	26,831	31,515	35,160									
BVPS	10.94	12.05	13.40	15.51	17.80	手续费净收入	5,801	5,344	3,741	4,489	4,938									
						营业收入	40,925	44,606	45,322	52,230	57,946									
						业务及管理费	(11,957)	(13,271)	(13,484)	(15,539)	(17,240)									
每股拨备前利润	2.83	2.96	3.00	3.46	3.85	拨备前利润	28,347	30,580	31,054	35,832	39,784									
驱动性因素(%)						拨备	(9,163)	(8,841)	(7,680)	(9,714)	(11,472)									
生息资产增长	15.67	18.01	15.58	13.22	12.11	税前利润	19,184	21,739	23,374	26,118	28,312									
贷款增长	17.16	19.69	16.50	15.00	13.00	税后利润	15,966	18,544	19,541	21,835	23,669									
存款增长	13.43	15.92	15.00	13.00	9.20	归属母公司净利	15,857	18,408	19,383	21,658	23,493									
贷款收益率	5.49	5.40	5.36	5.20	5.00	资产负债表														
生息资产收益率	3.97	3.64	3.37	3.31	3.23	贷款总额	790,322	945,913	1,101,988	1,267,287	1,432,034									
存款付息率	2.36	2.41	2.35	2.22	2.15	贷款减值准备	(28,741)	(33,826)	(36,402)	(40,102)	(44,540)									
计息负债付息率	2.50	2.42	2.36	2.27	2.23	贷款净额	763,867	914,911	1,065,586	1,227,184	1,387,493									
净息差	1.67	1.42	1.21	1.25	1.24	债券投资	793,657	900,063	1,008,071	1,129,039	1,264,524									
风险成本	1.25	1.02	0.75	0.82	0.85	存放央行	98,785	113,427	130,441	147,399	160,959									
净手续费增速	14.39	(0.49)	(0.52)	17.46	11.56	同业资产	53,963	90,115	99,126	109,039	119,943									
成本收入比	29.22	29.75	29.75	29.75	29.75	其他资产	38,674	40,967	80,324	58,608	36,259									
所得税税率	16.78	14.70	16.40	16.40	16.40	生息资产	1,736,727	2,049,518	2,368,774	2,681,910	3,006,607									
盈利及杜邦分析(%)						资产总额	1,748,947	2,059,484	2,383,548	2,671,270	2,969,179									
ROAA	0.98	0.97	0.88	0.86	0.84															
ROAE	15.36	15.73	14.72	14.49	13.64	存款	1,087,968	1,261,132	1,450,302	1,638,842	1,789,615									
净利润收入	1.66	1.42	1.21	1.25	1.25	同业负债	289,450	383,375	440,881	484,970	557,715									
非净利润收入	0.85	0.93	0.83	0.82	0.81	发行债券	221,403	230,766	265,381	291,920	335,707									
营业收入	2.51	2.34	2.04	2.07	2.05	计息负债	1,599,135	1,875,589	2,157,004	2,416,235	2,683,542									
营业支出	0.76	0.73	0.63	0.64	0.64	负债总额	1,626,382	1,901,785	2,211,862	2,477,673	2,751,833									
拨备前利润	1.74	1.61	1.40	1.42	1.41															
拨备	0.56	0.46	0.35	0.38	0.41	股本	10,007	10,344	10,344	10,344	10,344									
税前利润	1.17	1.14	1.05	1.03	1.00	资本公积	23,370	26,456	26,456	26,456	26,456									
税收	0.20	0.17	0.17	0.17	0.16	盈余公积	8,626	10,128	11,711	13,480	15,398									
业绩年增长率(%)						一般风险准备	17,047	20,070	23,723	28,040	33,142									
净利润收入	14.39	(0.49)	(0.52)	17.46	11.56	未分配利润	49,459	58,516	67,196	82,945	99,593									
营业收入	18.74	9.00	1.60	15.24	10.94	股东权益	122,565	157,699	171,687	193,597	217,345									
拨备前利润	18.05	7.88	1.55	15.39	11.03															
归属母公司利润	21.04	16.09	5.30	11.74	8.47	资本状况(%)														
资产质量(%)						资本充足率	13.54	14.31	15.08	15.70	15.87									
不良率	0.91	0.90	0.91	0.93	0.95	核心一级资本	10.16	9.73	8.78	8.31	7.83									
拨备覆盖率	397.72	397.72	363.17	342.07	328.46	杠杆率	14.27	13.06	13.88	13.80	13.66									
拨贷比	3.64	3.58	3.30	3.16	3.11	RORWA	1.54	1.55	1.38	1.31	1.20									
不良净生成率 (测算)	0.82	1.02	0.70	0.70	0.70	风险加权系数	62.69	62.93	64.27	67.78	72.08									

资料来源：公司公告，中银证券预测

财务报表(人民币 百万元)

利润表	2021					2022					2023E					2024E				
	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2021	2022	2023E	2024E	2025E
利息收入	64,260	68,945	74,438	83,494	91,937															
利息支出	(37,157)	(41,975)	(47,608)	(51,979)	(56,778)															
净利息收入	27,103	26,970	26,831	31,515	35,160															
手续费净收入	5,801	5,344	3,741	4,489	4,938															
营业收入	40,925	44,606	45,322	52,230	57,946															
业务及管理费	(11,957)	(13,271)	(13,484)	(15,539)	(17,240)															
拨备前利润	28,347	30,580	31,054	35,832	39,784															
拨备	(9,163)	(8,841)	(7,680)	(9,714)	(11,472)															
税前利润	19,184	21,739	23,374	26,118	28,312															
税后利润	15,966	18,544	19,541	21,835	23,669															
归属母公司净利	15,857	18,408	19,383	21,658	23,493															
资产负债表																				
贷款总额	790,322	945,913	1,101,988	1,267,287	1,432,034															
贷款减值准备	(28,741)	(33,826)	(36,402)	(40,102)	(44,540)															
贷款净额	763,867	914,911	1,065,586	1,227,184	1,387,493															
债券投资	793,657	900,063	1,008,071	1,129,039	1,264,524															
存放央行	98,785	113,427	130,441	147,399	160,959															
同业资产	53,963	90,115	99,126	109,039	119,943															
其他资产	38,674	40,967	80,324	58,608	36,259															
生息资产	1,736,727	2,049,518	2,368,774	2,681,910	3,006,607															
资产总额	1,748,947	2,059,484	2,383,548	2,671,270	2,969,179															

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