

事件: 4 月 26 日，南京银行发布 2023 年及 24Q1 财报。2023、24Q1 营收分别为 452 亿元、133 亿元，YoY+1.2%、+2.8%；归母净利润分别为 185 亿元、57 亿元，YoY+0.5%、+5.1%；24Q1 末不良率 0.83%、拨备覆盖率 357%。

➤ **24Q1 中收同比+28.8%，推动营收增速回升。** 营收分项来看，23 年南京银行净利息收入、中收、其他非息收入分别同比变动-5.6%、-32.1%、+30.8%。进入 24Q1，净利息收入增长继续承压，中收增速明显修复，其他非息收入在 23 年同期高基数上实现双位数增速，三者分别同比变动-9.0%、+28.8%、+15.0%。**利润方面**，23 年、24Q1 归母净利润分别同比增长 0.5%、5.1%，24Q1 利润增速提升，一是营收端增速修复，二是减值准备少提反哺利润。

➤ **贷款稳步扩张，活期存款占比提升。** 24Q1 南京银行总资产、贷款总额、存款总额同比分别增长 11.5%、14.6%、2.9%。**贷款方面**，公司在江苏本地的信贷投放保持较高景气度，23 年江苏地区贷款规模同比增长 16.1%，同时在江苏省外的长三角地区也实现了较高的贷款规模增速，23 年同比增长 20.2%。**存款方面**，定期化趋势有所改善，24Q1 活期存款、定期存款在总存款中占比分别较 23 年末变动+1.6pct、-1.6pct。

➤ **存款端成本有望向下，支撑净息差表现。** 23 年净息差 2.04%，较 23H1 下降 15BP。**资产端**，对公贷款和债券投资为主要拖累，23 年平均利率分别较 23H1 下降 15BP、31BP，债券投资收益向下，或因 23 年下半年公司加大了对低息政府债的配置力度。**负债端**，23 年计息负债平均成本较 23H1 微升 2BP，压力主要来自企业定期存款成本上升。后续存款端成本有望下降，一是结构上企业存款定期化趋势已有所减缓，或源于公司近年积极施行交易银行战略，推动了结算存款沉淀。二是公司在 23 年多次下调定期存款利率，成本节约效果在逐步显现。

➤ **资产质量改善明显，重点领域风险可控。** 24Q1 末不良率、关注率分别为 0.83%、1.04%，较 23 年末分别下降 7BP、13BP。**地产方面**，23 年末房贷、按揭贷不良率分别为 0.61%、0.43%，均低于同期全行不良率水平，且合计余额在总贷款中占比较低，为 11.1%。**政信业务方面**，23 年末政府类授信资产无不良贷款，地方融资平台贷款余额在总贷款中占比较低，仅 5.6%。24Q1 末拨备覆盖率 357%，较 23 年末下降 3.6pct，仍处于较高水平，风险抵补能力充足。

➤ **投资建议：贷款平稳扩张，资产质量改善**

南京银行主要展业于经济发达的长三角地区，信贷增长有望维持高景气度；在存款结构持续改善、挂牌价调降效果逐步显现背景下，净息差降幅有望收窄；不良率、关注率显著下降，资产质量稳步向好。预计 24-26 年 EPS 分别为 1.88、1.98、2.13 元，2024 年 4 月 26 日收盘价对应 0.6 倍 24 年 PB，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**宏观经济增速下行；资产质量恶化；行业净息差下行超预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	45,160	46,737	49,098	52,434
增长率 (%)	1.2	3.5	5.1	6.8
归属母公司股东净利润 (百万元)	18,502	19,421	20,490	21,983
增长率 (%)	0.5	5.0	5.5	7.3
每股收益 (元)	1.79	1.88	1.98	2.13
PE	5	5	5	4
PB	0.7	0.6	0.6	0.5

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 4 月 26 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

9.03 元



分析师 余金鑫

执业证书: S0100521120003

邮箱: yujinxin@mszq.com

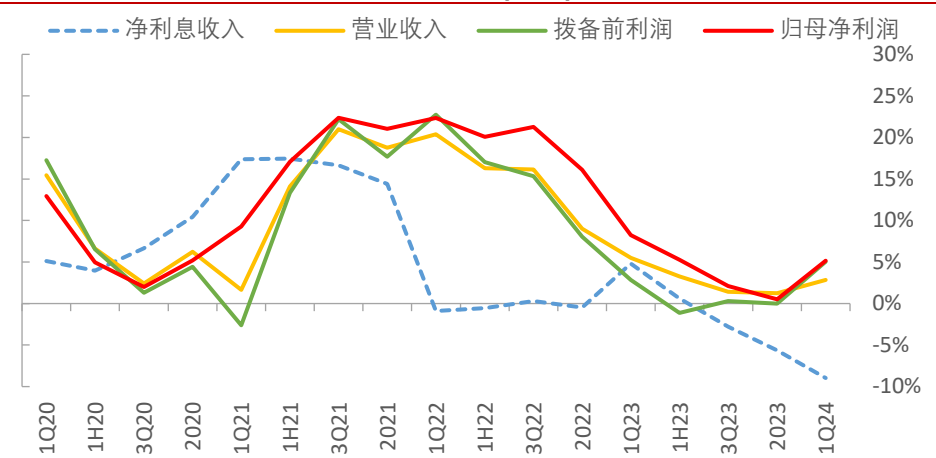
研究助理 王琮雯

执业证书: S0100123120017

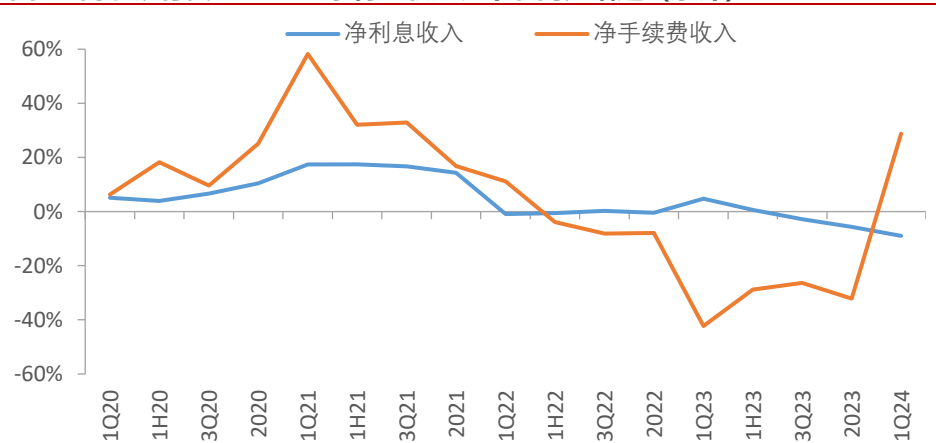
邮箱: wangcongwen@mszq.com

相关研究

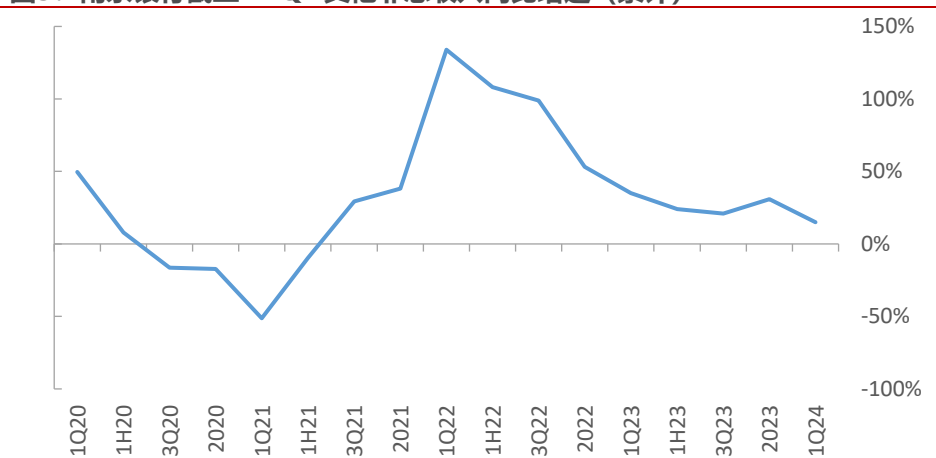
- 1.南京银行 (601009.SH) 事件点评: 股东增持显信心, 高股息价值突出-2024/03/15
- 2.南京银行 (601009.SH) 事件点评: 行长人选落定, 保持战略定力-2022/12/11
- 3.南京银行 (601009.SH) 2022 年三季度点评: 利润增速回升, 股东增持显信心-2022/10/29
- 4.南京银行 (601009.SH) 2022 年中报点评: 其他非息亮眼, 关注逾期下行-2022/08/16
- 5.南京银行 (601009.SH) 2022 年半年度业绩快报点评: 高业绩、低不良, 真金不怕火炼-2022/07/03

图1：南京银行截至 24Q1 业绩同比增速（累计）


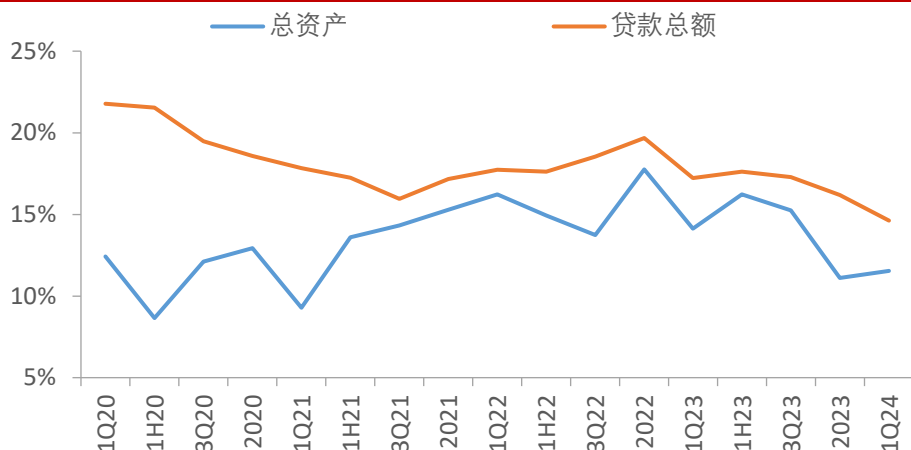
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图2：南京银行截至 24Q1 净利息收入、中收同比增速（累计）


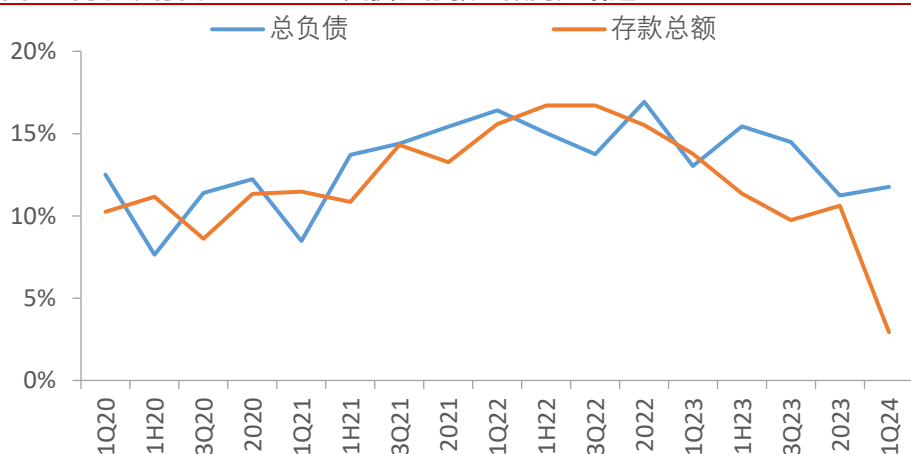
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图3：南京银行截至 24Q1 其他非息收入同比增速（累计）


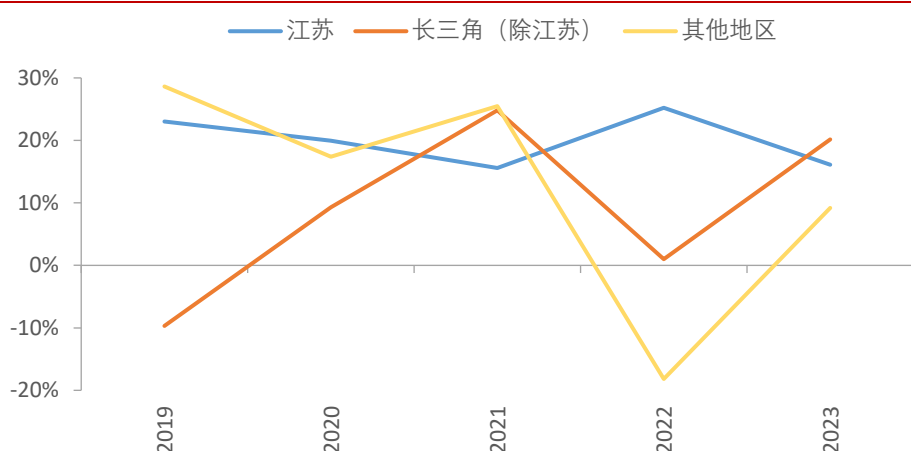
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图4：南京银行截至 24Q1 总资产、贷款总额同比增速


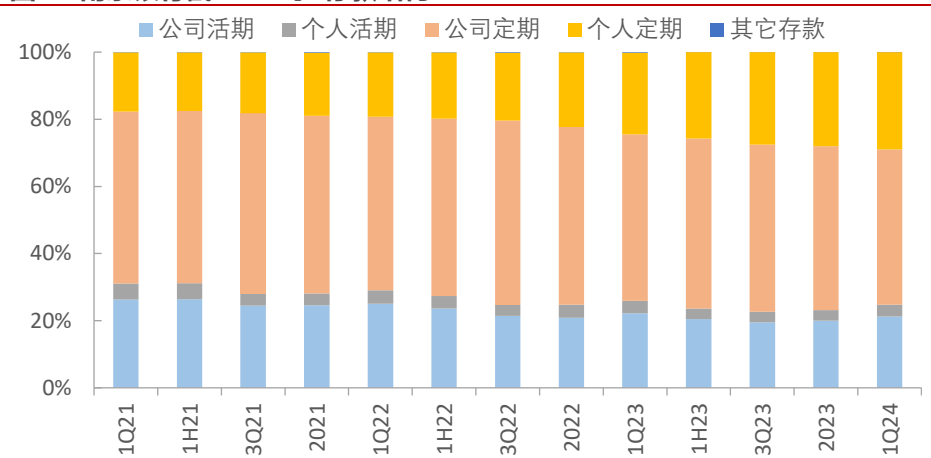
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图5：南京银行截至 24Q1 总负债、存款总额同比增速


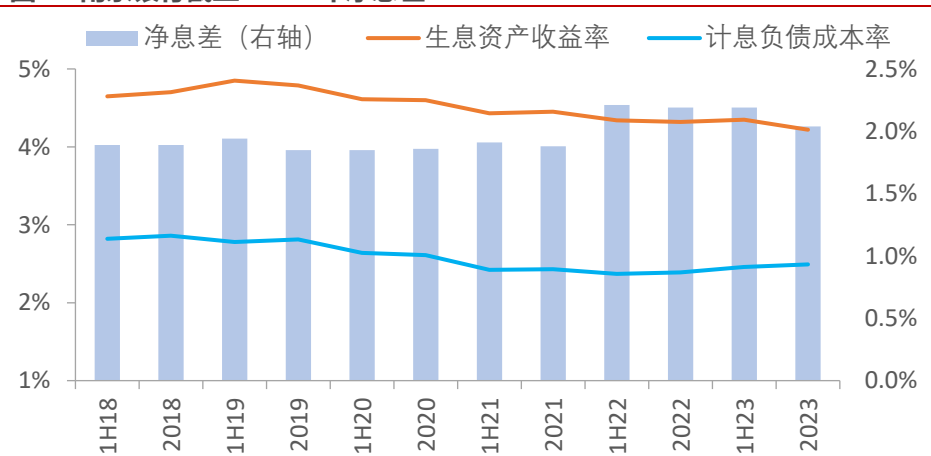
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图6：南京银行截至 2023 年分地区贷款增速


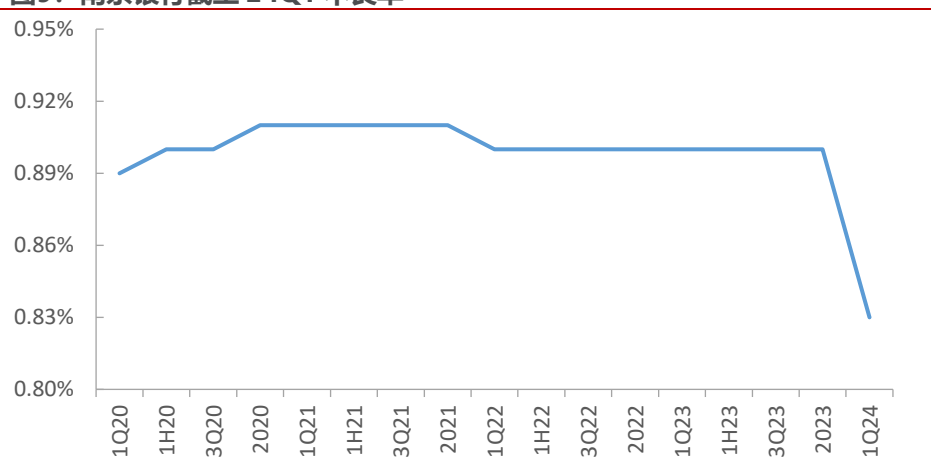
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图7：南京银行截至 24Q1 存款结构


资料来源：公司公告，民生证券研究院

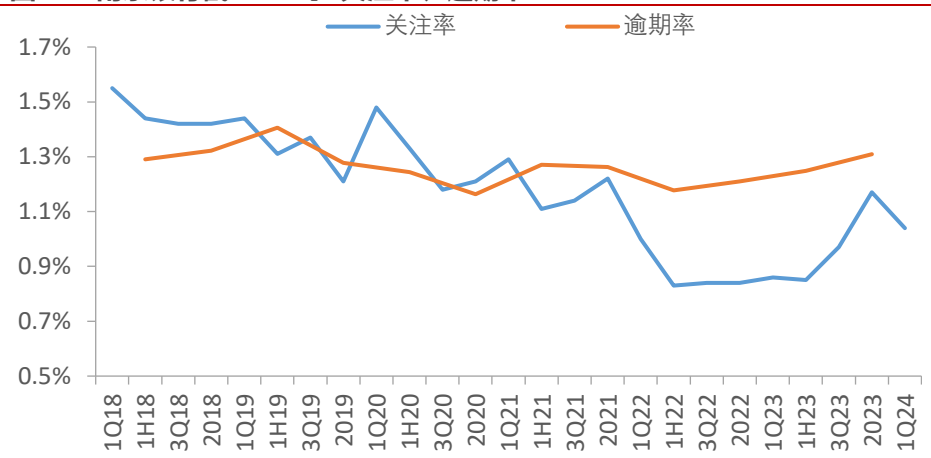
图8：南京银行截至 2023 年净息差


资料来源：公司公告，民生证券研究院

图9：南京银行截至 24Q1 不良率


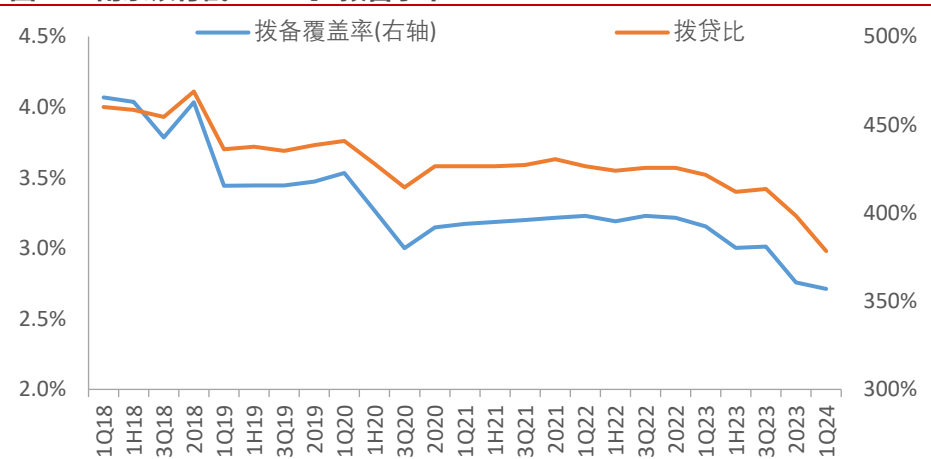
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图10: 南京银行截至 24Q1 关注率、逾期率



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

图11: 南京银行截至 24Q1 拨备水平



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	255	235	224	225
手续费及佣金	36	40	44	50
其他收入	161	193	223	250
营业收入	452	467	491	524
营业税及附加	-6	-5	-5	-6
业务管理费	-138	-142	-145	-147
拨备前利润	306	319	339	370
计提拨备	-88	-94	-103	-115
税前利润	219	225	237	255
所得税	-32	-29	-31	-33
归母净利润	185	194	205	220

资产负债表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	10,991	12,584	14,283	16,140
同业资产	952	1,000	1,050	1,102
证券投资	9,721	10,110	10,848	11,683
生息资产	22,805	24,869	27,415	30,221
非生息资产	434	492	577	787
总资产	22,883	25,001	27,624	30,626
客户存款	13,964	15,220	16,742	18,584
其他计息负债	5,286	5,631	6,132	6,591
非计息负债	1,907	2,288	2,746	3,295
总负债	21,157	23,140	25,621	28,470
股东权益	1,726	1,861	2,003	2,156

每股指标	2023A	2024E	2025E	2026E
每股净利润(元)	1.79	1.88	1.98	2.13
每股拨备前利润(元)	2.96	3.08	3.28	3.57
每股净资产(元)	13.34	14.60	15.93	17.34
每股总资产(元)	221.22	241.70	267.06	296.08
P/E	5	5	5	4
P/PPOP	3	3	3	3
P/B	0.7	0.6	0.6	0.5
P/A	0.04	0.04	0.03	0.03

利率指标	2023A	2024E	2025E	2026E
净息差(NIM)	1.18%	0.99%	0.86%	0.78%
净利差(Spread)	1.73%	1.74%	1.76%	1.77%
贷款利率	5.07%	4.97%	4.97%	4.99%
存款利率	2.45%	2.43%	2.42%	2.42%
生息资产收益率	4.22%	4.19%	4.19%	4.19%
计息负债成本率	2.49%	2.45%	2.43%	2.42%

盈利能力	2023A	2024E	2025E	2026E
ROAA	0.86%	0.82%	0.78%	0.76%
ROAE	14.1%	13.4%	13.0%	12.8%

收入增长	2023A	2024E	2025E	2026E
归母净利润增速	0.5%	5.0%	5.5%	7.3%
拨备前利润增速	0.0%	4.1%	6.4%	8.9%
税前利润增速	0.6%	2.8%	5.5%	7.3%
营业收入增速	1.2%	3.5%	5.1%	6.8%
净利息收入增速	-5.6%	-7.7%	-4.8%	0.6%
手续费及佣金增速	-32.1%	10.0%	11.0%	12.0%
营业费用增速	3.7%	3.0%	2.0%	2.0%

规模增长	2023A	2024E	2025E	2026E
生息资产增速	11.2%	9.1%	10.2%	10.2%
贷款增速	16.2%	14.5%	13.5%	13.0%
同业资产增速	5.6%	5.0%	5.0%	5.0%
证券投资增速	7.8%	4.0%	7.3%	7.7%
其他资产增速	3.3%	13.4%	17.3%	36.4%
计息负债增速	10.3%	8.3%	9.7%	10.1%
存款增速	10.7%	9.0%	10.0%	11.0%
同业负债增速	6.5%	8.0%	6.0%	5.0%
股东权益增速	9.4%	7.8%	7.7%	7.6%

存款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
活期	23.1%	23.6%	24.1%	24.6%
定期	76.8%	76.3%	75.8%	75.3%
其他	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

贷款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
企业贷款(不含贴现)	68.8%	70.0%	70.9%	71.5%
个人贷款	25.8%	25.0%	24.5%	24.2%
票据贴现	5.4%	5.0%	4.6%	4.3%

资产质量	2023A	2024E	2025E	2026E
不良贷款率	0.90%	0.85%	0.80%	0.75%
正常	97.93%	98.00%	98.07%	98.13%
关注	1.17%	1.15%	1.13%	1.12%
次级	0.26%	0.25%	0.24%	0.23%
可疑	0.20%	0.19%	0.18%	0.17%
损失	0.44%	0.41%	0.38%	0.35%
拨备覆盖率	360.6%	334.8%	321.5%	314.7%

资本状况	2023A	2024E	2025E	2026E
资本充足率	13.53%	12.53%	11.60%	10.74%
核心资本充足率	9.39%	8.93%	8.47%	8.02%
资产负债率	92.46%	92.56%	92.75%	92.96%

其他数据	2023A	2024E	2025E	2026E
总股本(亿元)	103.4	103.4	103.4	103.4

资料来源: 公司公告、民生证券研究院预测 注: 利润表负值表示对营收、利润负向影响

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026