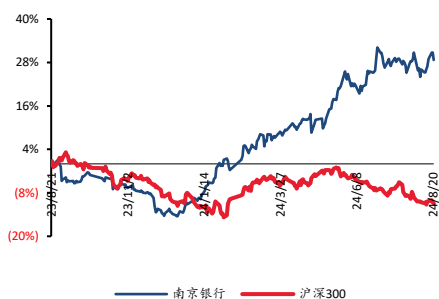


银行 城商行

## 南京银行 2024 年中报点评：营收增速改善，规模稳健增长

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	103.44/103.44
总市值/流通(亿元)	1,046.79/1,046.79
	6.79
12个月内最高/最低价(元)	10.53/7.03

### 相关研究报告

<<南京银行(601009):被低估的优质城商行>>--2021-03-30

<<南京银行三季报点评:零售转型不断深入,资产质量保持稳定>>--2019-11-02

<<南京银行:个贷收益率提升带动息差改善,不良率保持较低水平>>--2019-08-27

证券分析师:夏聿印

电话:010-88695119

E-MAIL:xiama@tpyzq.com

分析师登记编号:S1190523030003

研究助理:王子钦

E-MAIL:wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号:S1190124010010

**事件:**南京银行发布2024年中报,24H1实现营业收入262.16亿元,同比+7.87%;实现归母净利润115.94亿元,同比+8.51%。加权ROE为7.98%,同比-0.16pct。截至报告期末,不良率0.83%,较23年年末-7bp;拨备覆盖率345.02%,较23年年末-15.56pct。

**非息收入支撑营收增速改善。**24H1公司营业收入同比+7.87%,归母净利润同比+8.51%,盈利增速均提速改善。利息净收入方面,报告期内利息净收入同比-5.97%至128.11亿元,其中存放同业款项利息收入同比+156.37%,公司存放同业规模增幅达59.77%。非利息净收入主要支撑营收增长,报告期内非息收入同比+25.51%至134.05亿元,其中其他非息收入中交易性金融资产公允价值变动的贡献最大,增幅达477.90%,中收同比+13.33%至26.26亿元。

**规模稳健增长,零售存款优化。****贷款端,**对公贷款余额(不含应计利息)同比+16.63%,带动信贷投放稳步增长,个人贷款余额(不含应计利息)同比+4.43%,得益于公司围绕个人住房贷款、消费贷款、经营贷款三大业务线产品与服务的升级,促进零售贷款高质量稳健发展;公司在江苏地区贷款余额为10,289.89亿元,占比85.27%,比上年末下降0.75pct。**存款端,**对公存款余额(不含应计利息)同比持平,但较23年末+1.49%,公司上半年扩大存款来源,维持存款高位增长;个人存款余额(不含应计利息)同比+15.56%,占比相对于23年末+0.87pct;公司推动低成本负债业务增长,降低零售成本增加效益。24H1净息差为1.96%,较23年收窄8BP,收窄幅度有所下降。

**资产质量稳定,资本充足率略降。**截至24H1,公司不良率/关注率为0.83%/1.07%,较上年末-7BP/-10BP,继续低位下行;逾期贷款率为1.25%,较上年末-6bp;拨备覆盖率为345.02%,同比-35.09pct,虽有所下降但风险抵补能力仍处于较优水平。截至报告期末,公司核心一级资本充足率、一级资本充足率及资本充足率分别为8.97%,10.79%及12.83%,同比分别为-48BP、-79BP及-94BP,均有所下降。

**投资建议:**南京银行立足江苏,辐射长三角及北京地区等优质经营区域,坚持服务实体经济求发展;发挥区位优势,下沉深耕地方经济,盈利水平持续提升,资产质量保持稳定。预计2024-2026年公司营业收入为478.51、509.49、544.05亿元,归母净利润为197.57、216.51、238.02亿元,BVPS为17.49、19.36、21.38元,对应8月21日收盘价的PB为0.58、0.52、0.47倍。给予公司“买入”评级。

**风险提示:**经济复苏不及预期、资产质量恶化、净息差持续收窄

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	45,159.51	47,850.60	50,949.06	54,405.11
营业收入增长率(%)	1.24%	5.96%	6.48%	6.78%
归母净利（百万元）	18,502.08	19,756.96	21,650.83	23,801.99
净利润增长率(%)	0.51%	6.78%	9.59%	9.94%
BVPS（元）	16.39	17.49	19.36	21.38
市净率（PB）	0.62	0.58	0.52	0.47

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。