



## 营收净利增速均向好，中收表现亮眼

### —— 南京银行 2024 年三季度报业绩点评

2024 年 10 月 24 日

#### 核心观点

- 营收净利增速继续回升：**2024 年 1-9 月，公司实现营业收入 385.58 亿元，同比增长 8.03%，较上半年+0.16 个百分点；归母净利润 166.63 亿元，同比增长 9.02%，较上半年+0.51 个百分点；年化加权平均 ROE15.08%，同比下降 0.17 个百分点。2024Q3，营收、归母净利润分别同比增长 8.38%、10.2%。公司生息资产规模保持较快扩张，息差环比企稳，业绩表现整体稳中有升。
- 零售贷款投放提速，息差环比改善：**2024 年 1-9 月，公司利息净收入 196.14 亿元，同比下降 1.36%；2024Q3 单季度重回正增长，同比增速为 8.67%。测算 2024 年 1-9 月年化净息差较 2024H1 回升 1BP，预计得益于资产端结构优化、收益率保持稳定，负债端成本率改善。截至 2024 年 9 月末，公司各项贷款总额较上年末增长 12.52%，对公贷款重点领域仍保持高景气度，零售贷款增速持续回升。9 月末，公司对公贷款较上年末增长 14.34%，其中，科技、绿色、普惠、涉农贷款分别较上年末增长 28.92%、21.5%、11.82%、20%。零售贷款较上年末增长 7.3%，占比较 2024H1 上升 0.76 个百分点至 24.64%。南银法巴消金发展势头良好，9 月末表内贷款余额 514.97 亿元，较上年末增长 63.32%。截至 9 月末，公司各项存款较上年末增长 2.42%，定期存款占比较 2024H1 上升 2.42 个百分点至 80.91%，随着下半年两次存款利率调降成效逐渐释放，公司的存款成本有望优化。
- 中收增速保持较高，理财业务持续发力：**2024 年 1-9 月，公司非息收入 189.44 亿元，同比增长 19.84%。中间业务收入 35.04 亿元，同比增长 11.71%，增速较 2024H1 放缓 1.62 个百分点，但仍保持在较高水平。公司积极发挥专业投资优势，理财规模稳步增长，综合经营能力提升。9 月末，南银理财产品余额 4413.23 亿元，较上年末增长 18.02%；零售 AUM 规模 8106.42 亿元，较上年末增长 10.55%。公司其他非息收入 154.4 亿元，同比增长 21.85%，其中，投资收益同比下降 4.83%，降幅较上半年收窄；公允价值变动损益同比增长 132.27%，为其他非息收入增长主要来源。
- 资产质量整体稳健：**截至 2024 年 9 月末，公司不良贷款率、关注类贷款占比分别为 0.83%、1.14%，分别较上年末下降 7、3BP，资产质量稳健。公司拨备覆盖率 340.4%，较上年末下降 20.18 个百分点，风险抵补能力较为充足。9 月末，公司核心一级资本充足率 9.02%，较上年末下降 0.37 个百分点。
- 投资建议：**公司立足长三角，区位优势明显，网点布局逐渐完善。聚焦推动变革、提质增效、加快“轻型银行”转型，注重增强股东回报。持续推进大零售战略转型，发挥多牌照优势，综合经营成效显著。规模较快扩张，资产负债结构优化；中间业务发展态势良好；资产质量稳健，风险抵补能力充足。大股东增持股份彰显对公司未来发展信心。结合公司基本面和股价弹性，我们维持“推荐”评级，2024-2026 年 BVPS 分别为 14.32 元/16.18 元/18.27 元，对应当前股价 PB 分别为 0.72X/0.64X/0.56X。
- 风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

南京银行（股票代码：601009）

推荐 维持

#### 分析师

张一纬

☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

研究助理 袁世麟

✉：yuanshilin\_yj@chinastock.com.cn

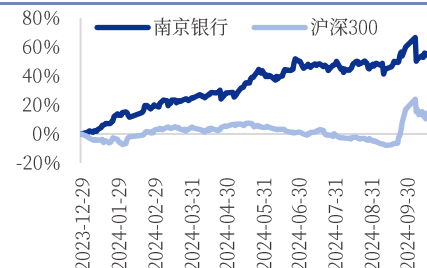
#### 市场数据

2024-10-24

股票代码	600926
A 股收盘价(元)	10.30
上证指数	3280.26
总股本(万股)	1071555.43
实际流通 A 股(万股)	958444.60
流通 A 股市值(亿元)	987.20

#### 相对沪深 300 表现图

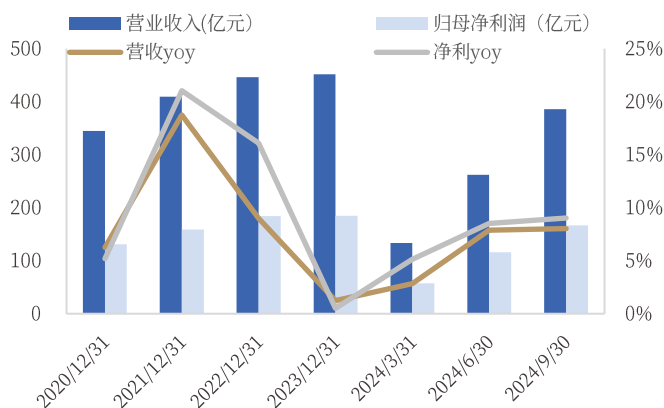
2024-10-24



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

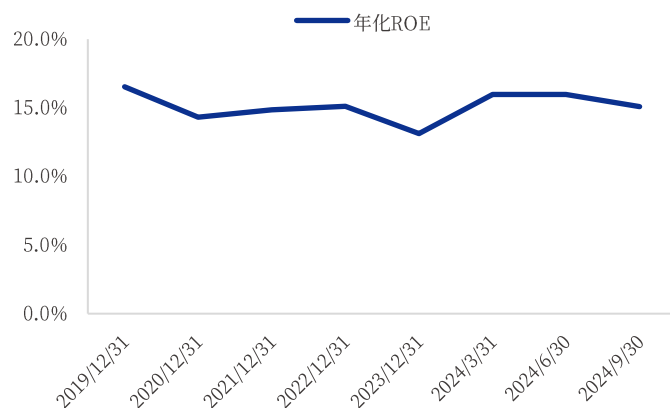
#### 相关研究

图1: 南京银行营收、净利及增速



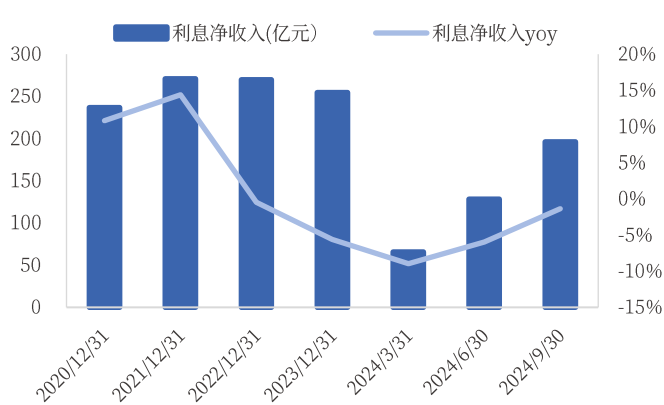
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 南京银行 ROE



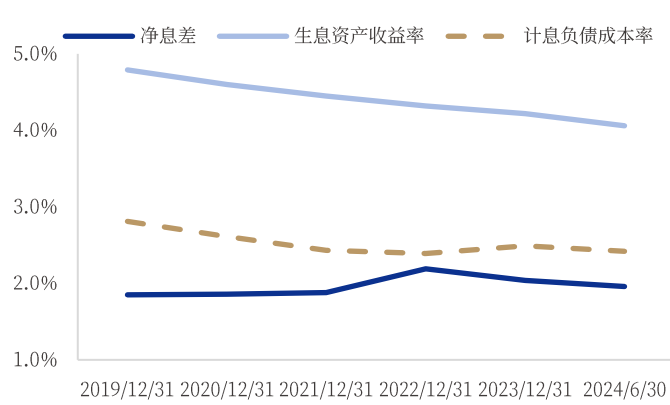
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 南京银行利息净收入及增速



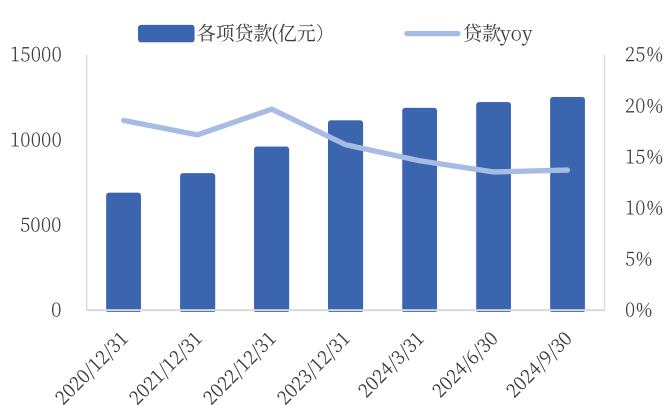
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: 南京银行净息差及资产负债收益/成本率



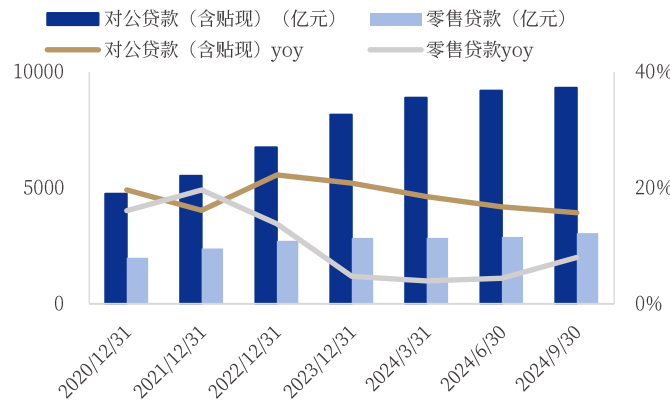
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图5: 南京银行贷款规模及增速



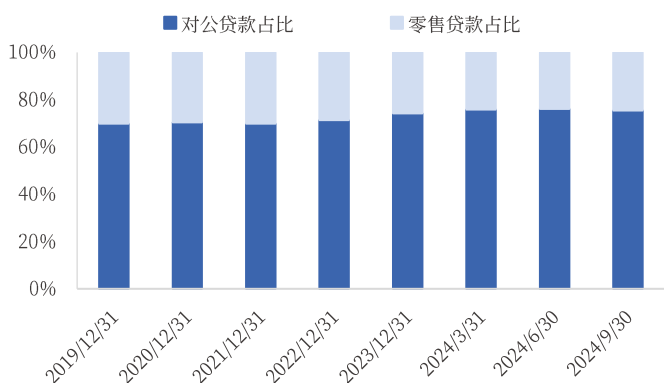
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图6: 南京银行对公、零售贷款规模及增速



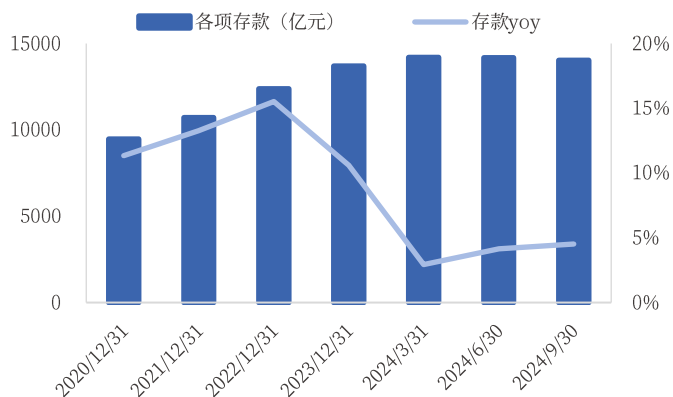
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7：南京银行贷款结构



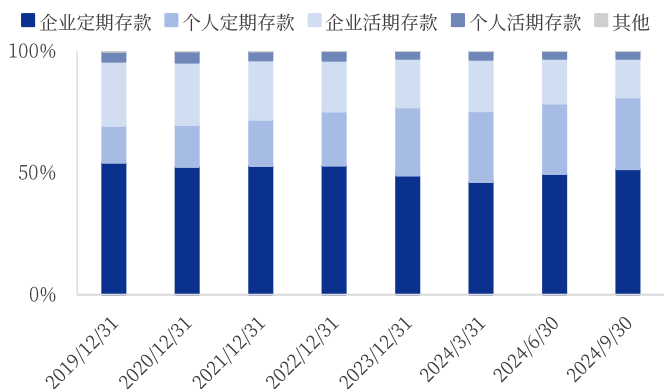
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图8：南京银行存款规模及增速



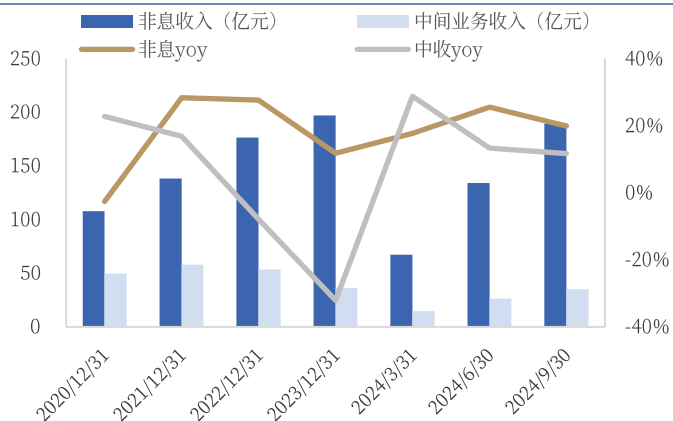
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9：南京银行存款结构



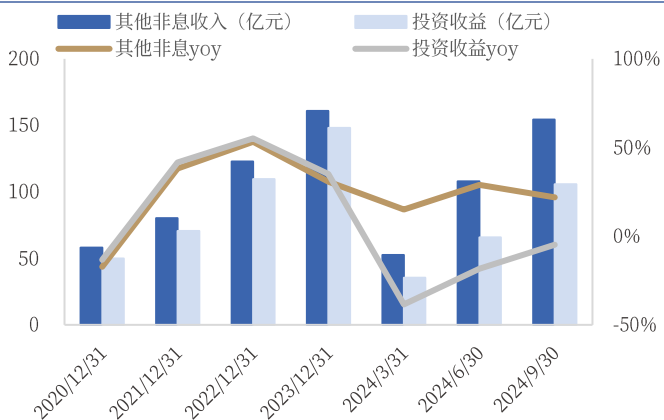
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10：南京银行非息、中间业务收入及增速



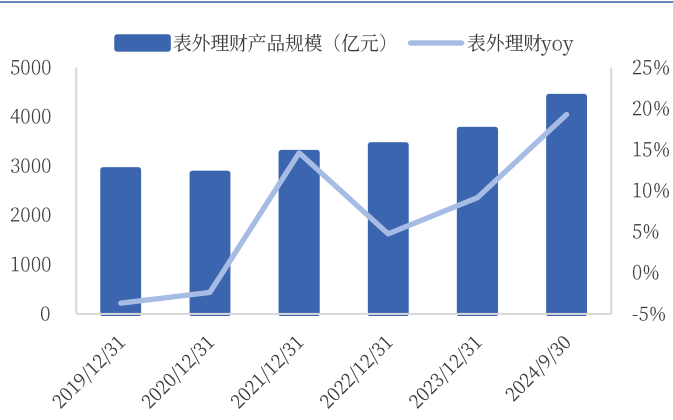
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11：南京银行其他非息收入、投资收益及增速



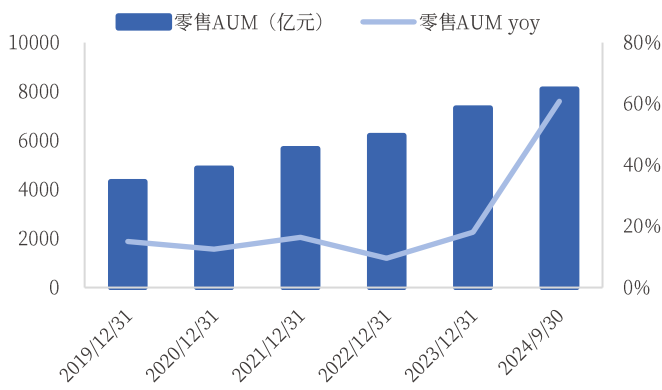
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12：南京银行理财产品规模及增速



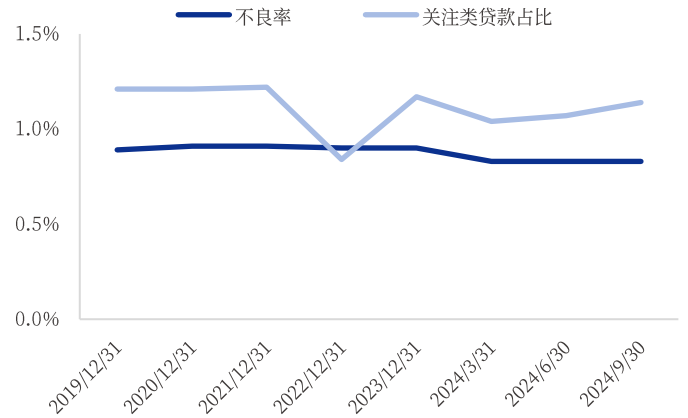
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 南京银行零售 AUM 规模及增速



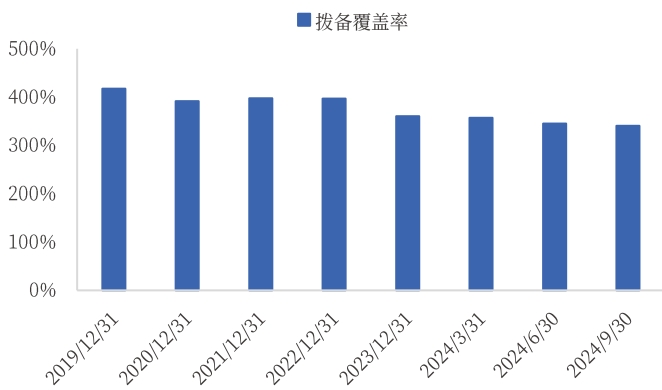
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 南京银行不良率、关注类贷款占比



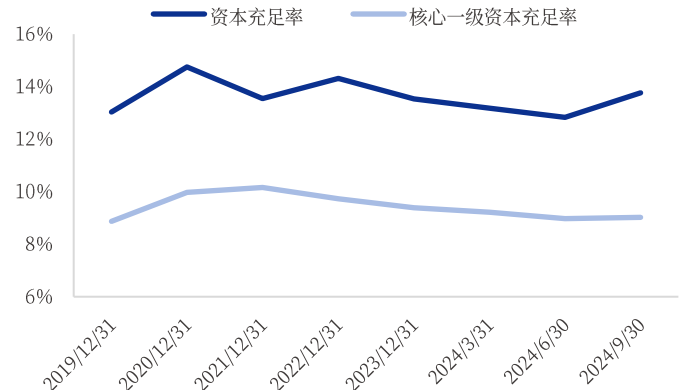
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 南京银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: 南京银行资本充足水平



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

**附录：**

表1：主要财务指标预测

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	44,606.44	45,159.51	49,016.56	52,614.12	56,731.42
增长率	9.00%	1.24%	8.54%	7.34%	7.83%
归属母公司股东净利润(百万元)	18,408.04	18,502.08	20,266.66	22,395.86	24,827.42
增长率	16.09%	0.51%	9.54%	10.51%	10.86%
EPS(元)	1.76	1.68	1.93	2.13	2.37
BVPS(元)	12.22	13.50	14.32	16.18	18.27
P/E(当前股价/EPS)	5.85	6.13	5.33	4.83	4.35
P/B(当前股价/BVPS)	0.84	0.76	0.72	0.64	0.56

资料来源：ifind, 中国银河证券研究

表2: 公司财务预测表

人民币百万	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>利润表</b>				
净利息收入	25,451.53	25,860.55	26,742.41	27,704.19
净手续费及佣金	3,628.79	3,932.99	4,184.09	4,370.19
其他收入	16,079.19	19,223.02	21,687.61	24,657.04
营业收入	45,159.51	49,016.56	52,614.12	56,731.42
营业税及附加	620.35	662.98	637.26	703.21
业务管理费	13,761.76	14,311.05	15,174.60	15,799.52
其他业务成本	153.52	196.27	166.69	150.57
营业外净收入	24.31	-33.34	0.00	0.00
拨备前利润	30,648.19	33,812.93	36,635.57	40,078.12
计提拨备	8,774.16	9,515.32	9,514.12	9,800.78
税前利润	21,874.03	24,297.61	27,121.45	30,277.35
所得税	3,243.55	3,884.34	4,725.59	5,449.92
归母净利润	18,502.08	20,266.66	22,395.86	24,827.42
<b>资产负债表</b>				
贷款	1,066,932	1,217,858	1,378,306	1,543,991
同业资产	95,199	101,600	110,104	119,072
证券投资	969,953	1,053,349	1,140,933	1,224,740
生息资产	1,804,379	2,018,328	2,241,307	2,470,439
非生息资产	483,897	609,869	679,320	732,044
总资产	2,288,276	2,628,197	2,920,627	3,202,483
存款	1,396,366	1,494,111	1,595,711	1,701,028
其他计息负债	683,608	895,494	1,061,357	1,211,323
非计息负债	35,708	53,561	58,918	63,631
总负债	2,115,682	2,443,167	2,715,986	2,975,982
母公司所有者权益	169,561	181,645	201,256	223,115
<b>利率指标</b>				
净利差(Spread)	1.73%	1.64%	1.56%	1.46%
生息资产收益率	4.22%	4.01%	3.78%	3.61%
计息负债成本率	2.49%	2.36%	2.22%	2.15%
<b>盈利能力</b>				
成本收入比	32.19%	30.95%	30.37%	29.35%
ROAA	0.86%	0.78%	0.77%	0.78%
ROAE	13.12%	13.19%	13.14%	13.12%
拨备前利润率	67.87%	68.98%	69.63%	70.65%

资料来源: ifind, 中国银河证券研究

财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>收入增长</b>				
归母净利润增速	0.51%	9.54%	10.51%	10.86%
拨备前利润增速	0.22%	10.33%	8.35%	9.40%
税前利润增速	0.62%	11.08%	11.62%	11.64%
营业收入增速	1.24%	8.54%	7.34%	7.83%
净利息收入增速	-5.63%	1.61%	3.41%	3.60%
净手续费及佣金增速	-32.10%	8.38%	6.38%	4.45%
业务管理费用增速	3.70%	3.99%	6.03%	4.12%
<b>规模增长</b>				
生息资产增速	11.57%	11.86%	11.05%	10.22%
贷款增速	16.62%	14.15%	13.17%	12.02%
同业资产增速	5.64%	6.72%	8.37%	8.14%
证券投资增速	7.76%	8.60%	8.31%	7.35%
计息负债增速	10.83%	14.89%	11.19%	9.61%
存款增速	10.72%	7.00%	6.80%	6.60%
同业负债增速	6.54%	8.00%	10.00%	9.50%
归属母公司权益增速	8.51%	7.13%	10.80%	10.86%
<b>资产质量</b>				
不良贷款率	0.90%	0.83%	0.83%	0.82%
拨备覆盖率	360.58%	342.54%	312.67%	288.68%
拨贷比	3.23%	2.80%	2.56%	2.37%
<b>资本</b>				
资本充足率	13.53%	13.63%	12.92%	12.27%
核心一级资本充足率	9.39%	8.98%	8.87%	8.75%
杠杆率	7.43%	6.94%	6.96%	7.06%
<b>每股指标</b>				
EPS (摊薄) (元)	1.68	1.93	2.13	2.37
每股拨备前利润(元)	2.96	3.22	3.49	3.82
BVPS (元)	13.50	14.32	16.18	18.27
每股总资产(元)	221.22	250.48	278.35	305.21
P/E	6.13	5.33	4.83	4.35
P/PPOP	3.48	3.20	2.95	2.70
P/B	0.76	0.72	0.64	0.56

## 图表目录

图 1: 南京银行营收、净利及增速 .....	2
图 2: 南京银行 ROE.....	2
图 3: 南京银行利息净收入及增速 .....	2
图 4: 南京银行净息差及资负收益/成本率.....	2
图 5: 南京银行贷款规模及增速 .....	2
图 6: 南京银行对公、零售贷款规模及增速.....	2
图 7: 南京银行贷款结构.....	3
图 8: 南京银行存款规模及增速 .....	3
图 9: 南京银行存款结构.....	3
图 10: 南京银行非息、中间业务收入及增速 .....	3
图 11: 南京银行其他非息收入、投资收益及增速 .....	3
图 12: 南京银行理财产品规模及增速 .....	3
图 13: 南京银行零售 AUM 规模及增速.....	4
图 14: 南京银行不良率、关注类贷款占比 .....	4
图 15: 南京银行拨备覆盖率.....	4
图 16: 南京银行资本充足水平.....	4
表 1: 主要财务指标预测.....	5
表 2: 公司财务预测表.....	6

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，证券从业8年。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn