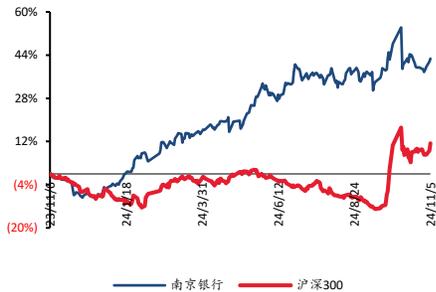


银行 城商行

南京银行 2024 年三季度报点评：息差环比改善，高质量发展延续

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 107.16/95.84
总市值/流通(亿元) 1,091.91/976.66
12个月内最高/最低价 11.93/7.03 (元)

相关研究报告

<<南京银行 2024 年中报点评：营收增速改善，规模稳健增长>>—2024-10-10

<<南京银行(601009)：被低估的优质城商行>>—2021-03-30

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

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 年三季度报。报告期内，公司实现营收 385.58 亿元，同比+8.03%；实现归母净利润 166.63 亿元，同比+9.02%；加权 ROE 为 11.31%，同比-0.13pct。截至报告期末，公司不良率 0.83%，拨备覆盖率环比微降至 340.40%。

规模稳健增长，息差边际提升。截至报告期末，公司贷款总额 1.24 万亿元，较上年末+12.52%，其中对公、零售贷款分别较上年末+14.34%、+7.30%；公司存款总额 1.40 万亿元，较上年末+2.42%，其中定期存款占比环比 24H1 末+4.87pct 至 80.90%，定期化趋势持续。报告期内，公司净息差（测算）为 1.37%，同比-20bp，环比+1bp；其中生息率为 4.13%，付息率为 2.40%，生息率降幅边际收窄，付息率持续改善。

利息净收入降幅收窄，投资总收益支撑营收增长。报告期内，公司利息净收入为 196.14 亿元，同比-1.36%，降幅逐季收窄；中间业务收入为 35.04 亿元，同比+11.71%；投资净收益+公允价值变动收益合计 152.46 亿元，同比+16.58%，为营收增长的主要支撑。报告期内公司成本收入比为 25.32%，同比-2.21pct，成本控制持续见效。

资产质量保持稳定，风险抵补能力充足。截至报告期末，公司不良率为 0.83%，环比 24H1 末持平，较上年末-7bp；关注率为 1.14%，环比 24H1 末+7bp，较上年末-3bp。24Q3 单季计提拨备 27.90 亿元，同比多增 1.40 亿元；截至报告期末，公司拨备覆盖率为 340.40%，环比 24H1 末-4.62pct，较上年末-20.18pct。

投资建议：南京银行营收及利润增速提升，成本收入比及不良率持续压降，高质量发展态势延续。预计 2024-2026 年公司营业收入为 485.03、517.09、555.03 亿元，归母净利润为 202.03、220.24、241.53 亿元，每股净资产为 17.48、19.75、22.22 元，对应 11 月 5 日收盘价的 PB 估值为 0.58、0.52、0.46 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济增速下行、净息差持续收窄、资产质量恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	45,159.51	48,503.30	51,708.89	55,502.76
营业收入增长率(%)	1.24%	7.40%	6.61%	7.34%
归母净利(百万元)	18,502.08	20,202.79	22,023.86	24,152.82
净利润增长率(%)	0.51%	9.19%	9.01%	9.67%
BVPS(元)	16.39	17.48	19.75	22.22
市净率(PB)	0.62	0.58	0.52	0.46

资料来源：IFIND，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。