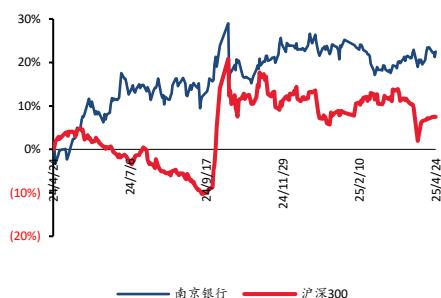


银行 城商行

## 南京银行 2024 年年报及 2025 年一季报点评：扩表动能充足，开门红表现出色

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	110.75/110.75
总市值/流通(亿元)	1,158.45/1,158.45
	8.45
12个月内最高/最低价(元)	11.93/8.98

### 相关研究报告

<<南京银行 2024 年三季报点评：息差环比改善，高质量发展延续>>—2024-11-11

<<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

### 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 年年度报告及 2025 年第一季度报告。2024 年，公司实现营收 502.73 亿元，同比+11.32%；实现归母净利润 201.77 亿元，同比+9.05%；加权平均 ROE 为 12.97%，同比-0.15%。2025 年一季度，公司实现营收 141.90 亿元，同比+6.53%；实现归母净利润 61.08 亿元，同比+7.06%。2024 年每股分红合计 0.56 元，静态股息率达 5.35%。

**资产规模稳步增长，开门红表现出色。**截至 2024 年末，公司贷款总额为 1.26 万亿元，同比+14.31%，其中对公贷款、个人贷款分别为 9362.04、3101.94 亿元，同比分别+14.86%、+12.75%；公司存款总额 1.50 万亿元，同比+9.26%，其中对公存款、个人存款分别为 10193.69、4764.98 亿元，同比分别+8.14%、+11.69%。一季度公司开门红情况良好，截至 2025 年一季度末，公司贷款总额、存款总额分别为 1.35、1.66 万亿元，较年初分别+7.14%、+10.77%。

**息差韧性充足，以量补价驱动利息净收入正增。**2024 年公司净息差为 1.94%，同比-10bp，降幅明显小于行业水平；其中生息率、付息率分别为 4.00%、2.36%，同比分别-22bp、-13bp，负债成本压降对息差形成支撑。息差韧性好叠加贷款扩张快，利息净收入实现同比正增，2024 年利息净收入同比+4.62%至 266.27 亿元。2025 年一季度，公司利息净收入为 77.52 亿元，同比+17.80%，预计主要系 2024 年一季度 LPR 调降导致基数较低。

**投资收益支撑营收增长，成本精细化管理见效。**非息收入方面，2024 年公司手续费及佣金净收入、投资收益（投资净收益+公允价值变动收益）分别为 25.93、209.95 亿元，同比分别-28.55%、+26.99%；2025 年一季度，公司手续费及佣金净收入、投资收益同比分别+17.98%、-13.73%至 17.43、46.07 亿元。公司降本增效、精细化管理持续见效，2024 年、2025 年一季度成本收入比分别为 28.08%、23.80%，同比分别-2.39pct、-0.04pct。

**资产质量稳定，风险抵补能力充足。**2024 年，公司不良率、关注类分别为 0.83%、1.20%，同比-7bp、+3bp，环比持平、+6bp；对公贷款和个人贷款不良率均有改善，母行对公贷款、个人贷款不良率分别为 0.66%、1.29%，同比-4bp、-21bp；拨备覆盖率同比-25.31pct，但仍处于 335.27% 的高位水平。2025 年一季度，公司不良率、关注类分别为 0.83%、1.15%，环比分别持平、-5bp；拨备覆盖率为 323.69%，环比-11.58pct。

**盈利预测：**公司扩表动能充足，成本精细化管理持续见效，业绩表现保持在同业前列。预计 2025-2027 年公司营业收入为 532.54、567.84、606.96 亿元，归母净利润为 217.12、234.26、253.92 亿元，每股净资产为 18.76、21.09、23.41 元，对应 4 月 24 日收盘价的 PB 估值为 0.56、0.50、0.45 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**经济修复不及预期、息差持续收窄、资产质量恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	50,273.07	53,253.91	56,784.49	60,695.82
营业收入增长率(%)	11.32%	5.93%	6.63%	6.89%
归母净利（百万元）	20,176.73	21,712.42	23,426.27	25,391.82
净利润增长率(%)	9.05%	7.61%	7.89%	8.39%
BVPS（元）	17.03	18.76	21.09	23.41
市净率（PB）	0.61	0.56	0.50	0.45

资料来源：iFind，太平洋证券，注：每股净资产按最新总股本计算

## 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。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 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

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。