规模扩张提速，财富管理发展态势良好

—— 南京银行 2025 年半年报业绩点评

2025 年 8 月 30 日

核心观点

- **业绩改善态势延续：** 2025H1，公司营收同比+8.64%；归母净利润同比+8.84%；年化加权平均 ROE 为 15.32%，同比-0.64pct。Q2 单季营收、净利分别同比+10.81%、+10.57%。公司业绩增速稳步提升，持续受益规模扩张，同时，降本增效成效显著，成本收入比较年初-3pct 至 25.07%。

- **负债成本优化显效，规模扩张提速：** 2025H1，公司利息净收入同比+22.13%，Q2 单季高增 26.72%，量价双改善，Q2 单季利息支出首次同比转负。净息差为 1.86%，较年初-10BP，降幅与去年同期持平，负债成本优化形成支撑，付息负债成本较年初-27BP 至 2.09%，其中存款付息率-23BP；生息资产收益率较年初-28BP 至 3.72%。公司规模加速扩张。资产端，6 月末，贷款较年初+10.41%。对公贷款投放保持强劲，较年初+12.71%，信贷资源持续向绿色、普惠、科技等重点领域倾斜，贷款分别较年初+27.79%、+12.51%、12.42%。零售贷款较年初+3.67%，增速有所提升，主要受益经营策略优化，按揭贷款较年初+8.64%；同时，抓住提振消费政策机遇，信用卡、消费贷分别较年初+28.48%、1.7%。负债端，存款较年初+10.01%，个人、企业存款增长均提速，分别较年初+17.45%、+6.42%。定期存款占比环比下降 2.38pct 至 73.83%。

- **财富、理财业务稳步增长，投资收益仍高增：** 2025H1，公司非息收入同比-4.26%，降幅略有收窄，主要由于其他非息收入边际改善。公司中收同比+6.70%，Q2 单季同比-7.82%，主要受累平台手续费支出增加，但同时，贷款及担保、代理咨询收入亮眼，分别同比+45.86%、+21.36%。财富管理转型纵深推进，零售 AUM 较年初+14.25%，其中私行 AUM+17.05%。南银理财护城河优势巩固，理财产品规模较年初+14.74%。其他非息收入同比-6.93%，降幅有所收窄；其中，投资收益、公允价值变动损益分别同比+23.05%、-60.13%。

- **零售不良率环比改善，转债转股补充资本：** 6 月末，公司不良贷款率 0.84%，环比+1BP；关注类贷款占比 1.06%，环比-9BP。对公方面，不良率较年初-1BP 至 0.65%，部分行业风险暴露有所上升，但占比较低，房地产等重点领域不良率进一步下降。零售方面，上半年个贷不良率 1.43%，较年初+14BP，但环比-3BP；其中，经营贷不良规模压降，信用卡不良率与年初持平。公司拨备覆盖率 311.65%，环比-12.04%。公司核心一级资本充足率 9.47%，环比+0.58pct，主要受益转债加速转股，截至 6 月末，转股率达到 92.89%；7 月 17 日，公司转债已完成转股，转股率 99.98%，将进一步助力公司资本夯实。

- **投资建议：** 公司立足长三角，区位优势明显。规模稳步扩张、结构优化，综合金融服务能力提升。资产质量优秀，风险抵补能力充足。转债完成转股夯实资本。大股东增持股份彰显对公司未来发展信心。2025 年拟继续中期分红。结合公司基本面和股价弹性，我们维持“推荐”评级，2025-2027 年 BVPS 分别为 15.04 元/16.58 元/18.11 元，对应当前股价 PB 分别为 0.74X/0.67X/0.61X。

- **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；关税冲击，需求走弱风险。

南京银行（股票代码：601009）

推荐 维持

分析师

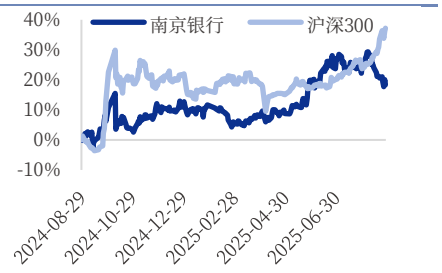
张一纬
☎：010-8092-7617
✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130519010001

研究助理 袁世麟
✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

市场数据 2025-08-29

股票代码	601009
A 股收盘价(元)	11.12
上证指数	3857.93
总股本（万股）	1236356.72
实际流通 A 股(万股)	1236356.72
流通 A 股市值(亿元)	1374.83

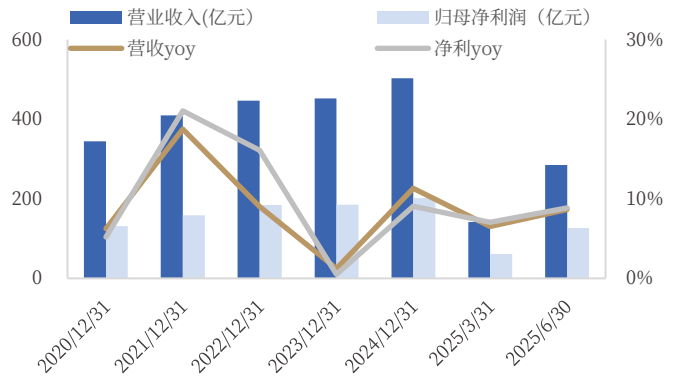
相对沪深 300 表现图 2025-08-29



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

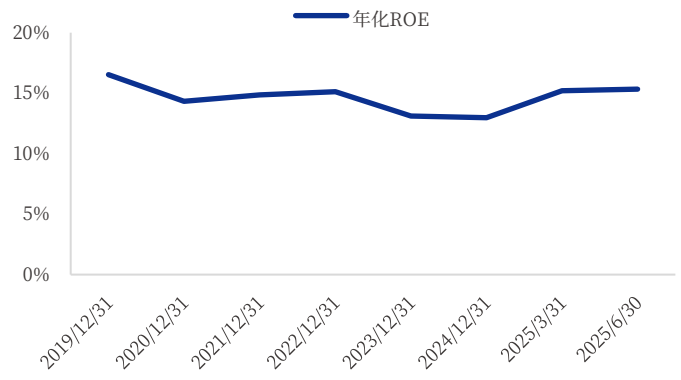
相关研究

图1：南京银行营收、净利及增速



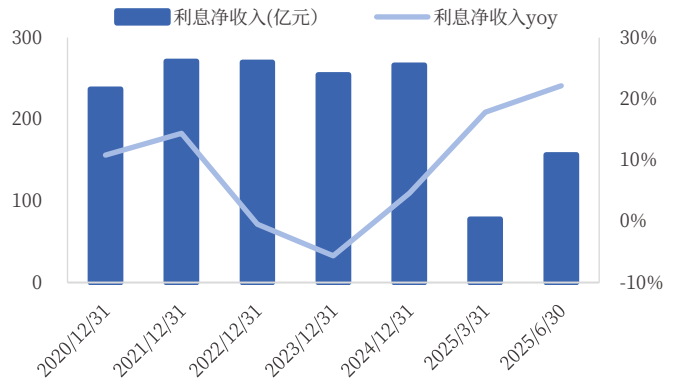
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：南京银行 ROE



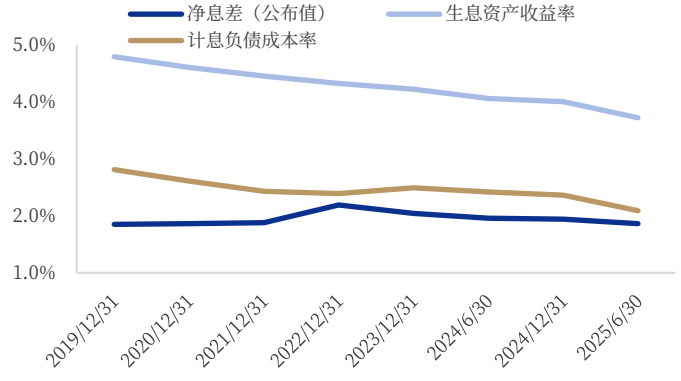
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：南京银行利息净收入及增速



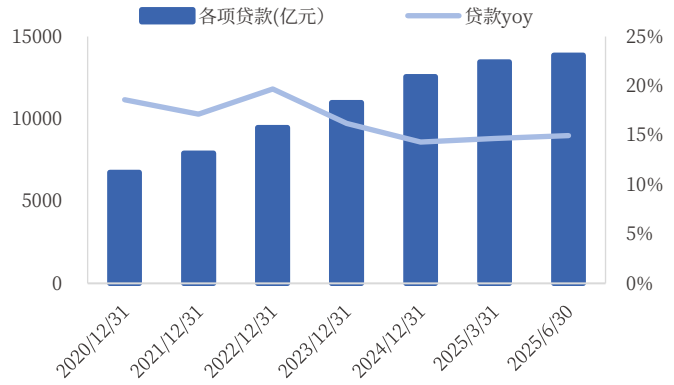
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4：南京银行净息差及资负收益/成本率



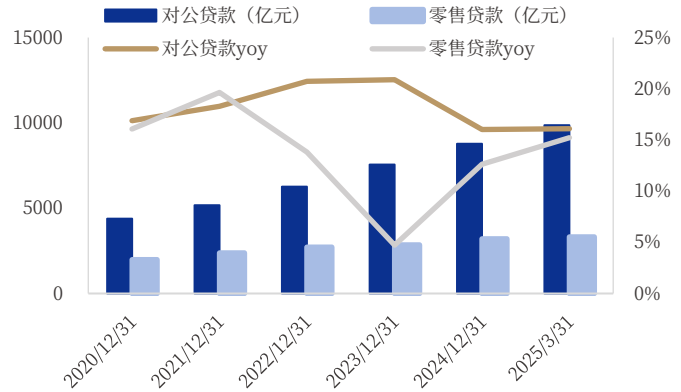
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图5：南京银行贷款规模及增速



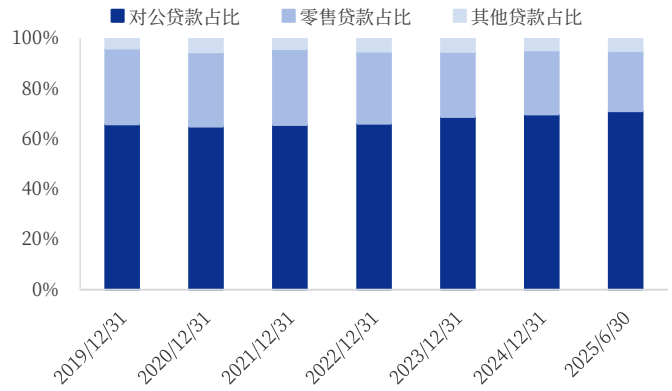
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图6：南京银行对公、零售贷款规模及增速



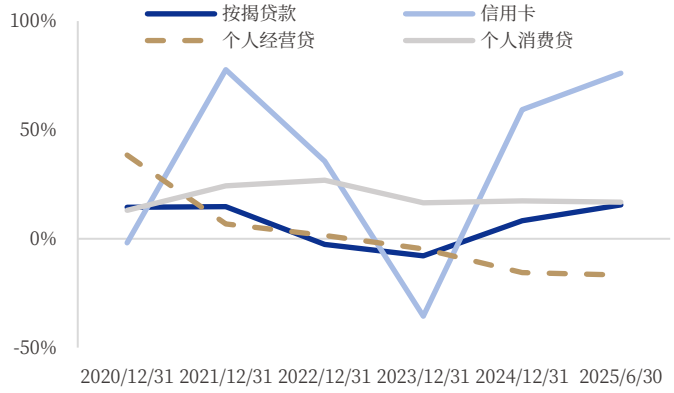
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图7：南京银行贷款结构



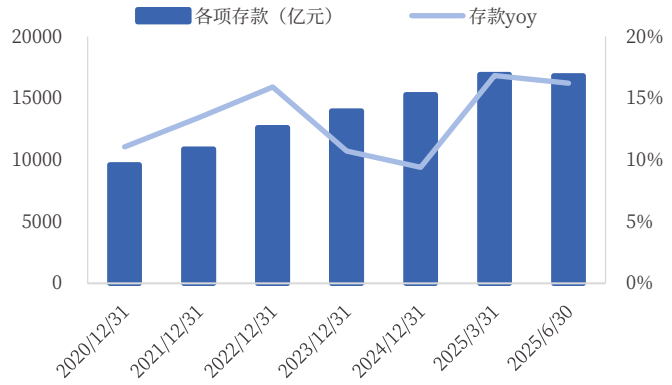
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图8：南京银行各项零售贷款同比增速



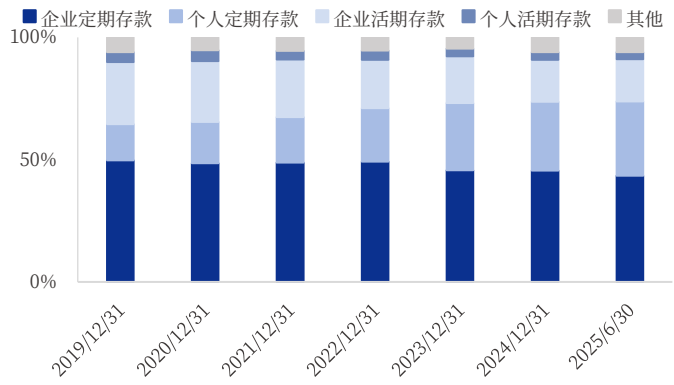
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图9：南京银行存款规模及增速



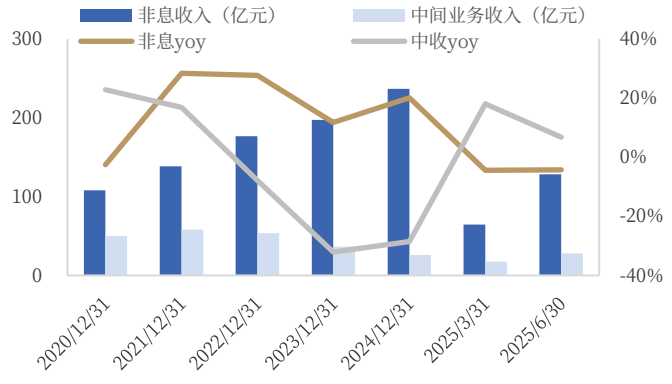
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：南京银行存款结构



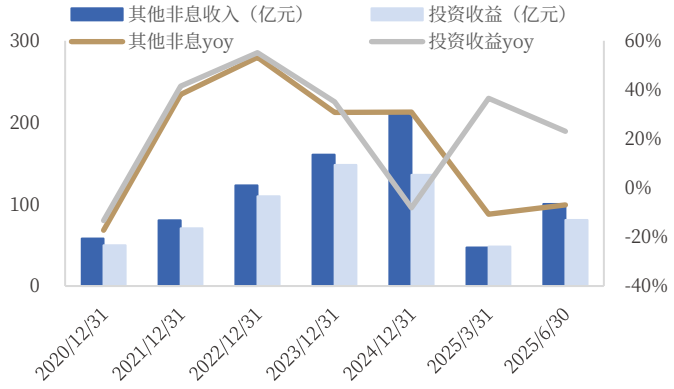
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11：南京银行非息、中间业务收入及增速



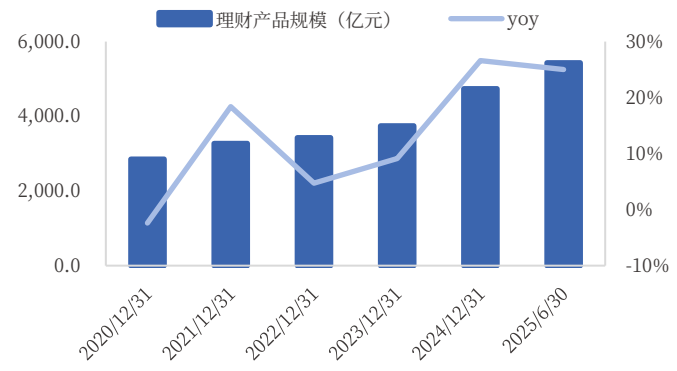
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图12：南京银行其他非息收入、投资收益及增速



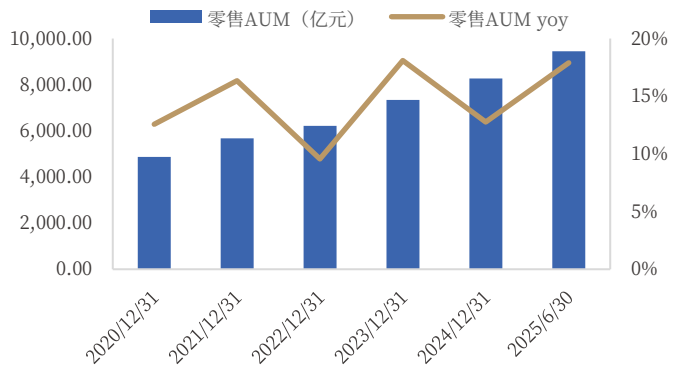
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图13：南京银行理财产品规模及增速



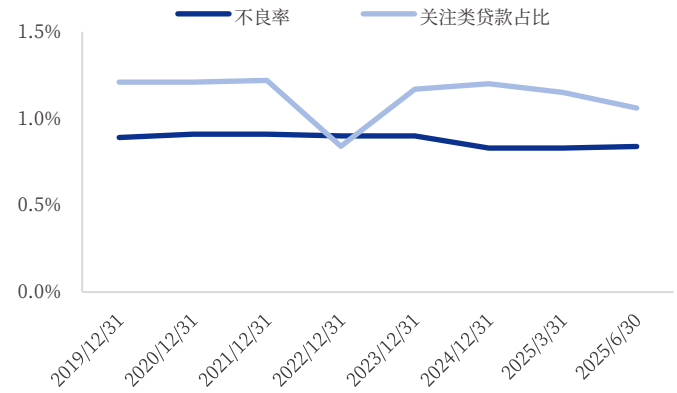
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图14：南京银行零售 AUM 规模及增速



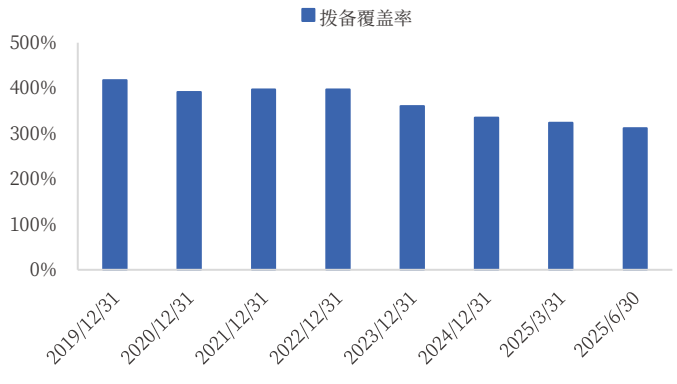
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图15：南京银行不良率、关注类贷款占比



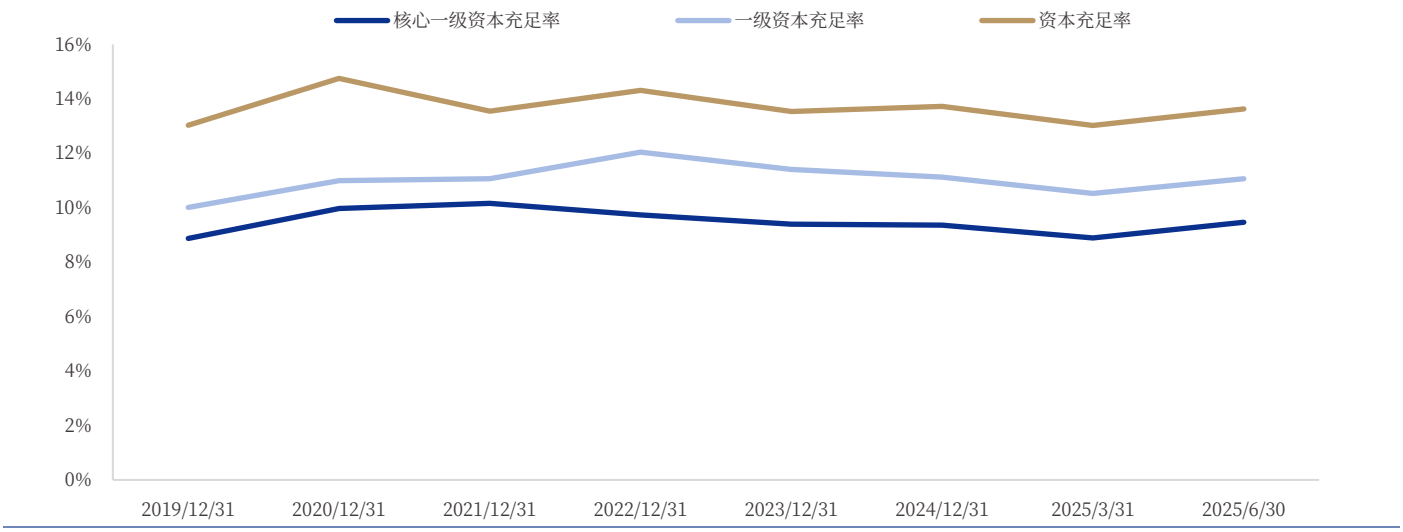
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图16：南京银行拨备覆盖率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图17：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

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	45,159.51	50,273.07	54,290.19	58,082.23	62,932.51
增长率	1.24%	11.32%	7.99%	6.98%	8.35%
归属母公司股东净利润（百万元）	18,502.08	20,176.73	22,005.32	23,632.45	25,916.10
增长率	0.51%	9.05%	9.06%	7.39%	9.66%
EPS(元)	1.79	1.82	1.81	1.94	2.13
BVPS(元)	13.34	14.24	15.04	16.58	18.11
P/E(当前股价/EPS)	6.22	6.10	6.16	5.73	5.23
P/B(当前股价/BVPS)	0.83	0.78	0.74	0.67	0.61

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	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表				
净利息收入	26,626.68	30,739.26	33,291.71	37,118.01
净手续费及佣金	2,592.60	2,823.47	3,026.69	3,180.11
其他收入	21,053.79	20,727.46	21,763.84	22,634.39
营业收入	50,273.07	54,290.19	58,082.23	62,932.51
营业税及附加	665.10	669.43	721.68	779.89
业务管理费	14,118.95	14,658.81	15,024.30	15,462.15
其他业务成本	204.10	191.91	198.28	216.26
营业外净收入	-34.78	-16.19	0.00	0.00
拨备前利润	35,250.14	38,753.85	42,137.98	46,474.21
计提拨备	10,596.74	12,036.06	13,561.86	15,136.73
税前利润	24,653.40	26,717.78	28,576.12	31,337.48
所得税	4,288.47	4,626.57	4,943.67	5,421.38
归母净利润	20,176.73	22,005.32	23,632.45	25,916.10
资产负债表				
贷款	1,225,156	1,401,647	1,587,048	1,788,449
同业资产	116,487	131,759	147,553	161,909
证券投资	1,077,721	1,247,319	1,423,683	1,596,758
生息资产	2,072,434	2,363,664	2,674,287	3,004,062
非生息资产	518,966	603,633	675,621	731,368
总资产	2,591,400	2,967,297	3,349,908	3,735,429
存款	1,527,641	1,756,787	1,993,953	2,233,228
其他计息负债	826,652	944,079	1,065,803	1,187,949
非计息负债	45,151	49,666	54,633	60,096
总负债	2,399,443	2,750,532	3,114,389	3,481,272
母公司所有者权益	188,529	213,254	232,009	250,647
利率指标				
净利差(Spread)	1.64%	1.55%	1.53%	1.50%
生息资产收益率	4.00%	3.66%	3.48%	3.37%
计息负债成本率	2.36%	2.11%	1.94%	1.87%
盈利能力				
成本收入比	29.81%	28.59%	27.45%	26.15%
ROAA	0.83%	0.74%	0.70%	0.69%
ROAE	12.97%	12.10%	11.69%	11.74%
拨备前利润率	70.12%	71.38%	72.55%	73.85%

财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
收入增长				
归母净利润增速	9.05%	9.06%	7.39%	9.66%
拨备前利润增速	15.02%	9.94%	8.73%	10.29%
税前利润增速	12.71%	8.37%	6.96%	9.66%
营业收入增速	11.32%	7.99%	6.98%	8.35%
净利息收入增速	4.62%	15.45%	8.30%	11.49%
净手续费及佣金增速	-28.55%	8.91%	7.20%	5.07%
业务管理费用增速	2.60%	3.82%	2.49%	2.91%
规模增长				
生息资产增速	14.86%	14.05%	13.14%	12.33%
贷款增速	14.83%	14.41%	13.23%	12.69%
同业资产增速	22.36%	13.11%	11.99%	9.73%
证券投资增速	11.11%	15.74%	14.14%	12.16%
其他资产增速	7.25%	16.31%	11.93%	8.25%
计息负债增速	13.19%	14.72%	13.29%	11.81%
存款增速	9.40%	15.00%	13.50%	12.00%
同业负债增速	-22.56%	8.00%	7.50%	7.00%
归属母公司权益增速	11.19%	13.11%	8.79%	8.03%
资产质量				
不良贷款率	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%
拨备覆盖率	335.27%	312.03%	290.21%	273.29%
拨贷比	2.77%	2.57%	2.37%	2.21%
资本				
资本充足率	13.72%	13.34%	12.53%	12.01%
核心一级资本充足率	9.36%	9.39%	9.10%	8.98%
杠杆率	7.32%	7.27%	7.09%	7.00%
每股指标				
EPS (摊薄)（元）	1.82	1.81	1.94	2.13
每股拨备前利润(元)	3.18	3.18	3.46	3.81
BVPS（元）	14.24	15.04	16.58	18.11
每股总资产(元)	234.14	243.48	274.88	306.51
P/E	6.10	6.16	5.73	5.23
P/PPOP	3.49	3.50	3.22	2.92
P/B	0.78	0.74	0.67	0.61

资料来源：ifind，中国银河证券研究

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： 南京银行各项零售贷款同比增速 3
图 9： 南京银行存款规模及增速 3
图 10： 南京银行存款结构 3
图 11： 南京银行非息、中间业务收入及增速 3
图 12： 南京银行其他非息收入、投资收益及增速 3
图 13： 南京银行理财产品规模及增速 4
图 14： 南京银行零售 AUM 规模及增速 4
图 15： 南京银行不良率、关注类贷款占比 4
图 16： 南京银行拨备覆盖率 4
图 17： 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，本报告清晰准确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