

公司研究 | 点评报告 | 南京银行（601009.SH）

利息收入 29%高增长，资产质量指标做实 ——2025 年三季度业绩点评

报告要点

南京银行 2025Q3 营收与资产质量延续双 U 型改善趋势，前三季度营业收入同比增速 8.8%（Q3 单季增速 9.1%），归母净利润同比增速 8.1%（Q3 单季增速 6.3%）。对公贷款高增 14.6% 拉动信贷扩张，预计全年信贷增速保持 15% 左右高速扩张。南京银行定存占比在可比同业中最高，本轮存款降息周期负债成本改善空间和弹性显著高于同业。三季度不良率环比下降 1BP 至 0.83%，拨备覆盖率环比提升 2pct 至 313%。资产质量指标优化。南京国资/江苏国资/法巴外资三大股东方连续增持，同时险资大幅加仓进入前十大股东，重点推荐，维持“买入”评级。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002

南京银行 (601009.SH)

2025-10-29

利息收入 29%高增长，资产质量指标做实 ——2025 年三季度业绩点评

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

南京银行发布三季度业绩，前三季度营业收入同比增速 8.8% (Q3 单季增速 9.1%)，归母净利润同比增速 8.1% (Q3 单季增速 6.3%)。三季度不良率环比下降 1BP 至 0.83%，较期初持平。拨备覆盖率环比提升 2pct 至 313%。

事件评论

- 业绩：营收延续正 U 型增长趋势，利息净收入实现高增。**前三季度营收同比增速逆势上行至 8.8%，归母净利润增速 8.1%，小幅降速主要为做实资产质量指标，前三季度不良贷款率、拨备覆盖率均环比改善。其中：1) 利息净收入同比增速 28.5% (Q3 单季大幅增长 40.5%)，环比大幅提速主要源于信贷扩张+息差企稳。2) 非利息净收入同比下滑 11.6%，其中中收增速 8.5%，投资收益等其他非息收入受债市影响下滑 16.2%。Q3 末 OCI 余额环比减少 14 亿，降至 10 亿元，同时兑现部分 AC 浮盈支撑营收。
- 规模：资产负债保持协调均衡发展，对公信贷高速扩张。**前三季度总资产较期初增长 14.3%，其中：1) 贷款较期初增长 12.3%，核心源于对公贷款高增长 14.6%拉动，预计全年信贷增速保持 15%左右高速扩张。经济大省挑大梁，江苏省信贷增速持续领先全国，南京银行基建政府类贷款占比较高 (上半年占比 43%)，长期维度信贷扩张将受益于区域经济发展。零售贷款较期初增长 3.2%。2) 前三季度总负债较期初增长 14.5%，其中存款较期初增长 9.7%，前三季度活期存款占比环比下降 1pct 至 20.6%。
- 息差：定期存款占比高，负债成本加速改善缓释息差压力。**前三季度测算标准口径息差较 2024 全年回升 9BP 至 1.43%，环比保持上行趋势，主要源于负债成本加速改善。1) 贷款收益率预计延续行业性趋势下行，上半年较 2024 全年下降 24BP 至 4.56%，其中对公和个人贷款收益率分别下降 20/37BP。2) 南京银行定期存款占比 (79%) 可比同业最高，本轮存款降息周期负债成本改善空间和弹性显著高于同业。2025-2026 年为定期存款到期高峰，预计存款成本将持续改善，推动利息收入加速增长，支撑营业收入增速领先同业。
- 资产质量：基础进一步夯实，主要风险指标保持稳定。**三季度不良率环比下降 1BP 至 0.83%，较期初持平，其中对公存量历史包袱逐步出清，上半年末对公不良较期初下降 1BP 至 0.65%。零售资产质量边际改善，母公司个人贷款不良率 1.33%，环比显著下降 10BP。拨备覆盖率环比提升 2pct 至 313%，小幅提升信用成本做实风险抵补能力。
- 投资建议：营收增速与资产质量延续双 U 型改善趋势，资产质量指标优化，预计明年仍将延续平稳业绩增速。**前期转债已完成转股，转股影响消除，核心一级资本充足率提升至 9.5%。上半年分红比例 30%，南京国资/江苏国资/法巴外资三大股东方连续增持，长期发展价值突出，同时险资大幅加仓进入前十大股东。目前 2025 年预期股息率 4.7%，PB 估值 0.77x，重点推荐，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期；
- 2、资产质量出现明显波动。

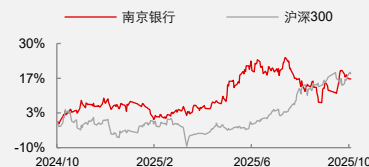
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	11.35
总股本(万股)	1,236,357
流通A股/B股(万股)	1,236,357/0
每股净资产(元)	14.73
近12月最高/最低价(元)	12.20/9.88

注：股价为 2025 年 10 月 28 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



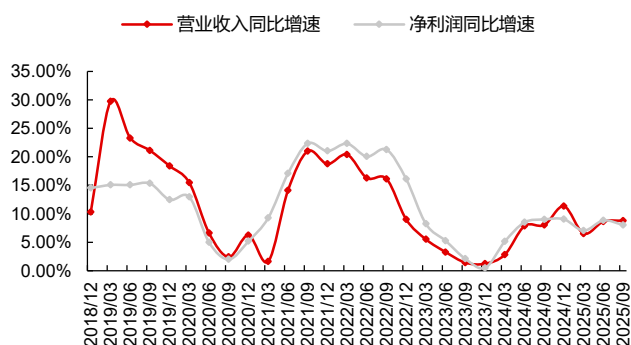
资料来源：Wind

相关研究

- 《单季度业绩增速上双，成本可持续下行——2025 年中报点评》2025-09-05
- 《江苏交控受让云杉资本股份，地方国资优化金融股权布局》2025-08-12
- 《新五年迎来三大周期拐点》2025-07-20

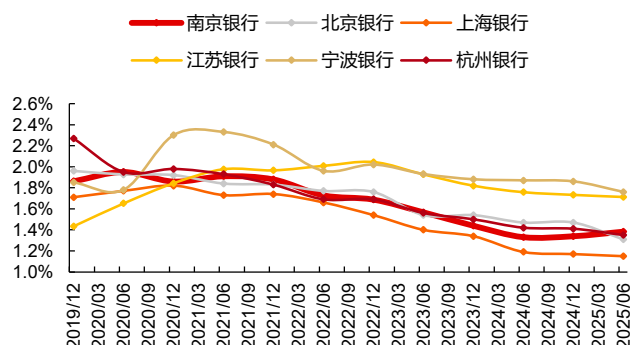

 更多研报请访问
 长江研究小程序

图 1：南京银行的营收利润增速 2024 年以来持续回升



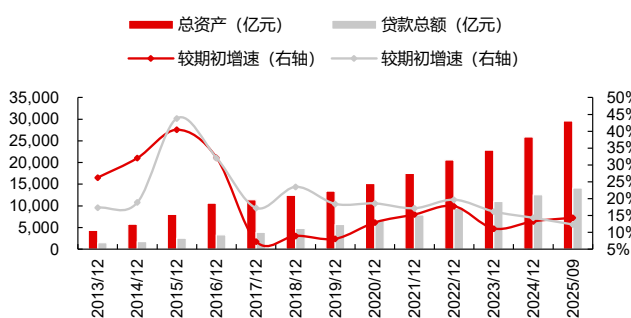
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：南京银行标准口径的净息差低于可比城商行



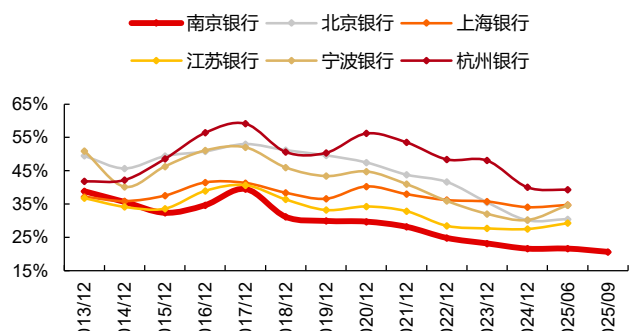
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：南京银行的贷款保持高增速



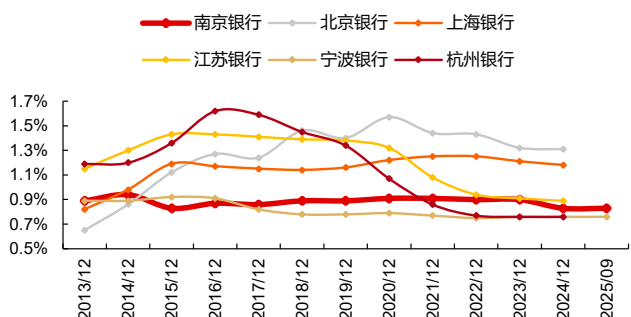
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：南京银行的活期存款占比低于可比同业



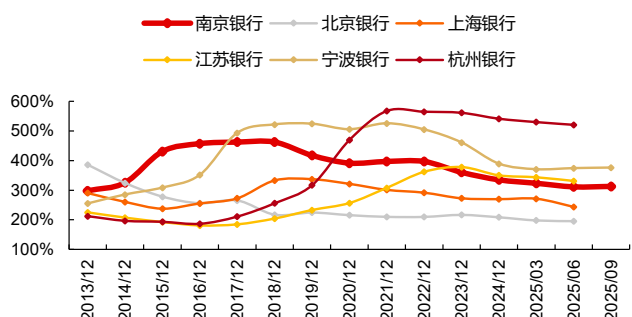
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：2016 年以来南京银行的不良率位于头部城商行低位



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 6：2025/09 南京银行的拨备覆盖率小幅回升



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期：公司以利息净收入为主要收入来源，如果信贷需求不足导致投放较差，将导致公司营业收入增速疲弱，从而对业绩造成负面影响。
- 2、资产质量出现明显波动：当前我国经济仍处于经济复苏早期，假如公司的企业和居民客户面临较大的现金流压力，将可能导致公司不能按时收回贷款的利息和本金，形成坏账，从而影响公司的资产质量以及利润水平。

财务报表及预测指标（千元）

合并资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	合并利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
资产合计	2,591,399,702	2,977,119,207	3,300,111,827	3,658,146,454	营业收入	50,273,070	54,786,468	59,411,001	63,928,598
现金及存放央行款项	125,057,899	122,570,841	134,008,455	146,565,768	利息净收入	26,626,683	34,476,224	40,021,559	44,849,805
发放贷款和垫款	1,225,156,405	1,381,784,743	1,531,006,253	1,697,633,777	手续费及佣金净收入	2,592,597	2,843,905	3,068,048	3,330,625
金融投资	1,079,559,267	1,309,932,451	1,452,049,204	1,609,584,440	投资收益等	21,053,790	17,466,339	16,321,395	15,748,168
交易性金融资产	471,988,561	373,193,550	413,681,940	458,562,983	营业支出	-25,584,889	-28,032,694	-30,934,141	-33,365,493
债权投资	314,709,065	463,467,404	513,749,754	569,487,320	PPOP	35,284,922	38,860,632	43,341,520	47,926,973
其他债权投资	291,023,443	470,467,019	521,508,769	578,088,124	信用减值损失	-10,524,696	-12,107,893	-14,864,659	-17,363,868
其他权益工具投资	1,838,198	2,804,478	3,108,741	3,446,013	归母净利润	20,176,728	21,999,426	23,748,000	25,469,415
存放同业款项	36,184,743	26,794,073	29,701,006	32,923,318	经营指标	2024A	2025E	2026E	2027E
拆出资金	30,022,315	29,771,192	33,001,118	36,581,465	资产总额增速	13.25%	14.88%	10.85%	10.85%
买入返售金融资产	50,279,775	61,609,119	70,844,114	79,985,490	贷款总额增速	14.31%	12.66%	10.77%	10.89%
其他资产合计	45,139,298	44,656,788	49,501,677	54,872,197	负债总额增速	13.41%	15.13%	11.11%	11.10%
负债合计	2,399,443,325	2,762,407,235	3,069,398,434	3,410,232,210	存款总额增速	9.26%	11.09%	9.42%	9.45%
向中央银行借款	164,844,121	178,627,152	198,006,710	219,488,787	营业收入增速	11.32%	8.98%	8.44%	7.60%
同业金融机构存放款项	141,253,271	208,398,345	231,007,828	292,651,716	利息净收入增速	4.62%	29.48%	16.08%	12.06%
拆入资金	54,574,034	71,450,861	72,602,460	80,479,222	非利息净收入增速	19.98%	-14.11%	-4.53%	-1.60%
卖出回购金融资产	13,443,609	59,542,384	66,002,237	73,162,929	成本收入比	28.08%	27.50%	25.50%	23.50%
吸收存款	1,527,640,782	1,698,988,001	1,859,049,541	2,034,780,507	归母净利润增速	9.05%	9.03%	7.95%	7.25%
已发行债务证券	450,865,237	506,110,265	561,019,011	640,175,629	EPS	1.72	1.69	1.83	1.97
其他负债合计	46,822,271	39,290,227	81,710,648	69,493,419	BVPS	14.34	14.67	15.94	17.31
股东权益合计	191,956,377	214,711,973	230,713,394	247,914,244	ROE	12.78%	12.29%	11.97%	11.86%
股本	11,067,585	12,363,567	12,363,567	12,363,567	ROA	0.83%	0.79%	0.76%	0.73%
其他权益工具	30,941,010	29,847,624	29,847,624	29,847,624	净息差	1.94%	1.87%	1.71%	1.73%
资本公积	32,424,371	42,892,538	42,892,538	42,892,538	不良贷款率	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%
其他综合收益	3,773,241	972,767	972,767	972,767	拨备覆盖率	335.27%	318.90%	316.25%	316.28%
盈余公积	13,630,658	15,511,099	17,548,911	19,741,651	估值	2024A	2025E	2026E	2027E
一般风险准备	25,951,010	28,040,389	30,304,625	32,741,002	P/E	6.59	6.72	6.20	5.76
未分配利润	70,741,583	81,536,178	92,971,150	105,258,663	P/B	0.79	0.77	0.71	0.66
归母股东权益合计	188,529,458	211,164,161	226,901,181	243,817,812	股息率	4.81%	4.73%	5.12%	5.51%

资料来源：公司财务报告，长江证券研究所（估值对应 2025 年 10 月 28 日收盘价）

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。