

南京银行(601009)

报告日期: 2026年01月22日

## 营收表现超预期

### ——南京银行 2025 年业绩快报点评

#### 投资要点

- **南京银行 25A 营收实现双位数增长，超市场预期；不良和拨备均环比稳定。**
- **业绩概览**  
快报显示，2025A 南京银行营业收入、归母净利润同比分别增长 10.5%、8.1%，增速较 25Q1-3 提升 1.7pc、持平。25Q4 末南京银行不良率、拨备覆盖率分别为 0.83%、313%，均持平于 25Q3 末表现。
- **营收实现高增**  
南京银行 25A 快报显示，营业收入、归母净利润同比分别增长 10.5%、8.1%，增速较 25Q1-3 提升 1.7pc、持平。南京银行 2025 年全年营收实现双位数增长，超市场预期，背后因素判断主要得益于积极扩表和息差稳定带来利息净收入增速提升。25A 南京银行利息净收入同比增长 31%，增速较前三季度提升 3pc。**展望 2026 年，南京银行有望继续维持大个位数的营收利润增速增长，主要考虑南京银行贷款投放保持高增，同时预计息差有望企稳乃至回升。**
- **存贷保持高增**  
南京银行存贷款保持双位数增长，25Q4 末南京银行贷款、存款同比增长 13.4%、11.7%，增速较 25Q3 末放缓 0.8pc、放缓 5.3pc。南京银行继续夯实客户基础，对公客户覆盖面持续拓宽，对公价值客户同比增长 19%。**展望未来，考虑南京银行所在经营区域信贷需求好，同时南京银行自身客户基础不断夯实，预计南京银行 2026 年贷款有望继续维持双位数增长。**
- **不良环比稳定**  
25Q4 末不良率、拨备覆盖率分别为 0.83%、313%，均持平于 25Q3 末表现，资产质量整体延续稳定态势。
- **股东持续增持**  
2026 年 1 月 12 日，南京银行披露大股东紫金集团，基于对南京银行未来发展的信心和价值成长的认可，紫金集团及其控股子公司紫金信托于 2025 年 9 月 11 日至 2026 年 1 月 12 日通过二级市场增持南京银行股份比例为 1%，增持后持股比例达到 14%。考虑到包括紫金集团在内的主要股东较增持上限仍有空间，不排除股东后续继续增持的可能。
- **盈利预测与估值**  
预计南京银行 2025-2027 年归母净利润增速为 8.08%/9.54%/8.86%，对应 BPS 为 14.64/16.26/17.69 元。维持目标价 14.64 元/股，对应目标估值为 2026 年 0.90x PB，现价空间 40%。
- **风险提示**  
宏观经济失速，不良大幅暴露，银行经营不及预期。

#### 投资评级：买入(维持)

分析师：杜秦川  
执业证书号：S1230525120002  
duqinchuan@stocke.com.cn

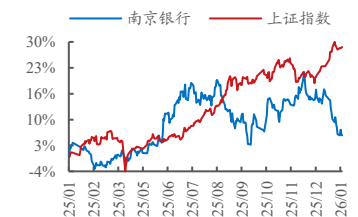
分析师：梁凤洁  
执业证书号：S1230520100001  
021-80108037  
liangfengjie@stocke.com.cn

分析师：徐安妮  
执业证书号：S1230523060006  
xuanni@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥ 10.42
总市值(百万元)	128,828.37
总股本(百万股)	12,363.57

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 1 《核心营收高增且提速》  
2025.10.28
- 2 《业绩双 U，股东增持》  
2025.08.29
- 3 《转股成功助力经营向上》  
2025.07.19

#### 财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	50,273	55,540	61,008	65,836
(+/-) (%)	11.32%	10.48%	9.84%	7.91%
归母净利润	20,177	21,806	23,887	26,003
(+/-) (%)	9.05%	8.08%	9.54%	8.86%
每股净资产(元)	14.34	14.64	16.26	17.69
P/B	0.73	0.71	0.64	0.59

资料来源：wind，公司公告，浙商证券研究所。

## 表附录：报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
存放央行	125,058	125,308	139,932	156,262
同业资产	116,487	128,136	140,949	155,044
贷款总额	1,256,398	1,424,379	1,614,818	1,830,719
贷款减值准备	(34,825)	(33,124)	(40,095)	(46,645)
贷款净额	1,225,156	1,391,255	1,574,723	1,784,074
证券投资	1,079,559	1,255,028	1,387,919	1,529,656
其他资产	45,139	47,150	52,740	58,944
<b>资产合计</b>	<b>2,591,400</b>	<b>2,946,877</b>	<b>3,296,263</b>	<b>3,683,980</b>
同业负债	374,115	433,973	503,409	583,955
存款余额	1,496,172	1,670,775	1,865,754	2,083,488
应付债券	450,865	532,021	585,223	643,745
其他负债	78,291	95,634	107,154	120,095
<b>负债合计</b>	<b>2,399,443</b>	<b>2,732,404</b>	<b>3,061,541</b>	<b>3,431,283</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>191,956</b>	<b>214,473</b>	<b>234,722</b>	<b>252,697</b>

### 利润表

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利息收入	26,627	34,899	40,226	44,906
净手续费收入	2,593	2,813	2,954	3,101
其他非息收入	21,054	17,828	17,828	17,828
<b>营业收入</b>	<b>50,273</b>	<b>55,540</b>	<b>61,008</b>	<b>65,836</b>
税金及附加	(665)	(718)	(772)	(854)
业务及管理费	(14,119)	(15,940)	(17,326)	(18,697)
营业外净收入	(35)	0	0	0
<b>拨备前利润</b>	<b>35,250</b>	<b>38,680</b>	<b>42,688</b>	<b>46,046</b>
资产减值损失	(10,597)	(12,057)	(13,524)	(14,299)
<b>税前利润</b>	<b>24,653</b>	<b>26,623</b>	<b>29,164</b>	<b>31,747</b>
所得税	(4,288)	(4,612)	(5,052)	(5,499)
<b>税后利润</b>	<b>20,365</b>	<b>22,012</b>	<b>24,112</b>	<b>26,248</b>
<b>归属母公司净利润</b>	<b>20,177</b>	<b>21,806</b>	<b>23,887</b>	<b>26,003</b>
<b>归属母公司普通股股东净利润</b>	<b>19,071</b>	<b>20,700</b>	<b>22,781</b>	<b>24,897</b>

### 主要财务比率

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>业绩增长</b>				
利息净收入增速	4.62%	31.07%	15.26%	11.64%
手续费净增速	(28.55%)	8.50%	5.00%	5.00%
非息净收入增速	19.98%	(12.71%)	0.68%	0.71%
拨备前利润增速	15.02%	9.73%	10.36%	7.87%
归属母公司净利润增速	9.05%	8.08%	9.54%	8.86%
<b>盈利能力</b>				
ROAE	12.90%	12.23%	11.93%	11.86%
ROAA	0.83%	0.79%	0.77%	0.75%
风险加权资产收益率	1.26%	1.21%	1.19%	1.16%
生息率	4.01%	3.59%	3.48%	3.42%
付息率	2.40%	2.05%	1.95%	1.90%
净利差	1.62%	1.54%	1.53%	1.52%
净息差	1.34%	1.49%	1.47%	1.47%
成本收入比	28.08%	28.70%	28.40%	28.40%
<b>资本状况</b>				
资本充足率	13.72%	13.64%	13.35%	12.83%
核心资本充足率	11.12%	11.18%	10.94%	10.55%
风险加权系数	65.81%	64.43%	64.43%	64.43%
股息支付率	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%

### 主要财务比率

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>资产质量</b>				
不良贷款余额	10,387	10,922	12,915	14,855
不良贷款净生成率	1.26%	1.20%	0.60%	0.60%
不良贷款率	0.83%	0.77%	0.80%	0.81%
拨备覆盖率	335%	303%	310%	314%
拨贷比	2.77%	2.33%	2.48%	2.55%
<b>流动性</b>				
贷存比	83.97%	85.25%	86.55%	87.87%
贷款/总资产	48.48%	48.34%	48.99%	49.69%
平均生息资产/平均总资产	80.83%	84.52%	87.51%	87.73%
<b>每股指标(元)</b>				
EPS	1.83	1.75	1.84	2.01
BVPS	14.34	14.64	16.26	17.69
每股股利	0.56	0.53	0.58	0.63
<b>估值指标</b>				
P/E	5.70	5.96	5.66	5.17
P/B	0.73	0.71	0.64	0.59
P/PPOP	3.27	3.33	3.02	2.80
股息收益率	5.36%	5.08%	5.56%	6.06%

资料来源: wind, 公司公告, 浙商证券研究所。

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>