

营收增速两位数， 双“U”曲线再夯实

核心观点

2025 年营收实现两位数增长，利润增速保持大个数，延续正“U”型趋势，略超预期。依托江苏区域 beta，规模增长保持高景气。负债成本持续优化，息差延续前三季度良好趋势。资本市场持续活跃，中间收入趋势向好。资产质量保持稳健，风险抵补能力有所夯实，巩固成本端倒“U”型曲线。大股东持续增持，彰显其对公司长期发展信心。兼具成长性与红利属性，属于攻守兼备品种。

事件

1月22日，南京银行发布2025年业绩快报：2025年实现营业收入555.40亿元，同比增长10.5%（9M25：8.8%），归母净利润218.07亿元，同比增长8.1%（9M25：8.1%）。4Q25不良率0.83%，季度环比持平；拨备覆盖率313.31%，季度环比上升0.1pct。

简评

1、2025 年营收实现两位数增长，利润增速保持大个数，略超预期。2025 南京银行实现营业收入 555.40 亿元，同比增长 10.5%，增速较 9M25 大幅提升 1.7pct，延续正“U”型增长趋势。具体来看，依托江苏区域 beta，南京银行信贷规模增长仍保持较高景气，同时负债成本持续优化下息差有望延续前三季度的良好趋势，“量增价优”下南京银行净利息收入预计能保持两位数高增。非息收入方面，伴随资本市场持续活跃，南京银行零售客户 AUM、私行客户 AUM 分别同比提升 21.23%、22.94%，零售价值客户数同比大幅提升 27.02%，预计中间收入能够延续较好的增长趋势。四季度债市低位震荡，预计公司投资收益和公允价值变动损益将继续承压，叠加 2024 年同期高基数，其他非息收入应当小幅拖累营收。利润方面，南京银行 2025 年实现归母净利润 218.07 亿元，同比增长 8.1%，增速较 9M25 持平。2025 ROE 同比下降 0.93pct 至 12.04%，仍保持同业高位，ROE 水平有所下降主要是可转债顺利转股增厚了公司资本，一定程度上摊薄了 ROE。

展望 2026 年，南京银行营收、利润均有望实现两位数增长。规模方面，当前有效信贷需求仍偏弱的情况下，凭借江苏地区优异的区位 beta，预计规模仍能保持两位数稳健增长。在适度宽松的政策背景下，资本市场仍十分活跃，中收有望保持较好增长趋势。综合来看，在资产质量保持稳定的情况下，预计 2026 年南京银行营收、利润均有望实现两位数增长，延续正“U”型增长趋势。

南京银行 (601009.SH)

维持

买入

马鲲鹏

makunpeng@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521060001

SFC 编号:BIZ759

李晨

lichenbj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521060002

SFC 编号:BSJ178

王欣宇

wangxinyu@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070014

发布日期：2026 年 01 月 23 日

当前股价：10.42 元

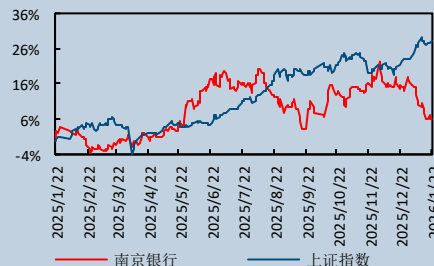
目标价格 6 个月：14 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-8.68/-14.64	-8.76/-14.02	-0.57/-27.71
12 月最高/最低价 (元)		12.15/10.00
总股本 (万股)		1,236,356.72
流通 A 股 (万股)		1,236,356.72
总市值 (亿元)		1,288.28
流通市值 (亿元)		1,288.28
近 3 月日均成交量 (万)		5697.56
主要股东		
江苏交通控股有限公司		14.21%

股价表现



2、规模保持两位数增长，聚焦“五篇大文章”等重点领域，结构持续优化。资产端，4Q25 南京银行贷款规模同比增长 13.37% 至 1.42 万亿元，整体仍保持稳健增长。具体来看，南京银行持续拓宽对公客户覆盖面，对公贷款规模站稳万亿元，对公价值客户同比大幅提升 19.04%。贷款投向方面，南京银行持续聚焦科技、绿色、普惠等“五篇大文章”重点领域贷款的投放力度，2025 年科技金融贷款、绿色金融贷款、普惠小微贷款分别同比增长了 19.49%、30.08%、17.46%，为服务现代化产业体系建设打下坚实基础。负债端，南京银行 4Q25 存款规模同比增长 11.67% 至 1.67 万亿，其中对公存款同样也突破万亿元。

3、资产端利率预计仍将下行，负债成本优化托底息差。央行近期表示 2026 年降准降息还有一定的空间，在降息的大环境下，预计南京银行资产端利率仍将继续下行，但公司主动着力优化资产结构，或能一定程度缓解定价下行的压力。另一方面，得益于存款挂牌利率下调红利的持续释放以及公司主动压降高成本负债，负债成本预计能够进一步优化托底息差，预计 2026 年南京银行净息差有望继续保持稳中略升的良好趋势。

4、资产质量保持稳健，风险抵补能力夯实。在公司优化风险管理、坚持严管严控的策略下，4Q25 南京银行不良率为 0.83%，季度环比持平，保持同业优秀水平，进一步巩固公司成本端倒“U”型曲线。拨备覆盖率季度环比上升 0.1pct 至 313.31%，风险抵补能力有所夯实。

5、主要股东持续增持，彰显对公司长期发展信心。2025 年，南京银行受多家大股东增持，体现了对公司经营情况和股东回报的认可。其中，大股东法国巴黎银行(QFII)通过集中竞价交易增持南京银行股份 2.36 亿股，增持比例达 1.92%，增持后持股比例已提高至 18.04%，回到可转债转股前持股水平。此外，江苏交控、紫金投资集团、南京高科、东部机场等主要股东也纷纷增持。核心股东阵营的集体加码，充分体现了其对南京银行基本面保持领先、股东回报持续向好的坚定信心。

6、投资建议与盈利预测：2025 年南京银行营收实现两位数增长，延续正“U”型增长趋势，略超预期。营收表现向好的情况下，利润保持大个位数增长。具体来看，依托江苏区域 beta，规模保持两位数增长，同时公司聚焦“五篇大文章”等重点领域，资产结构持续优化。存款挂牌利率下调红利持续释放，负债端成本优化，息差预计延续前三季度的良好趋势，“量增价优”下净利息收入有望保持高增。同时资本市场持续活跃，公司 AUM 及客群规模均实现高增，中间收入趋势向好。四季度债市低位震荡，预计投资收益和公允价值变动损益将继续承压，其他非息应有所拖累营收。资产质量保持稳健，风险抵补能力夯实，进一步巩固成本端倒“U”型曲线。2025 年以来，大股东持续增持，彰显其对公司长期发展信心。展望 2026 年，当前有效信贷需求仍偏弱的情况下，凭借江苏地区优异的区位 beta，预计规模能保持两位数稳健增长；在适度宽松的政策背景下，资本市场仍十分活跃，中收有望保持较好增长趋势，在资产质量保持稳定的情况下，南京银行营收、利润均有望实现两位数增长，延续正“U”型增长趋势。预计 2026、2027 年营收增速为 10.2%、10.1%，利润增速为 10.1%、10.4%，当前南京银行股价对应 0.63 倍 26 年 PB，对应 26 年股息率为 5.6%，处于行业较高水平，兼具成长性与红利属性，属于攻守兼备品种。维持买入评级和银行板块首推。

7、风险提示：（1）经济复苏进度不及预期，企业偿债能力削弱，资信水平较差的部分企业可能存在违约风险，从而引发银行不良暴露风险和资产质量大幅下降。（2）地产、地方融资平台债务等重点领域风险集中暴露，对银行资产质量构成较大冲击，大幅削弱银行的盈利能力。（3）宽信用政策力度不及预期，公司经营地区经济的高速发展不可持续，从而对公司信贷投放产生较大不利影响。（4）零售转型效果不及预期，权益市场出现大规模波动影响公司财富管理业务。

图表1：南京银行盈利预测简表

	2023	2024	2025A	2026E	2027E
营业收入（百万）	45,160	50,273	55,540	61,194	67,351
营业收入增长率	1.2%	11.3%	10.5%	10.2%	10.1%
归母净利润（百万）	18,502	20,177	21,807	24,003	26,499
归母净利润增长率	0.5%	9.1%	8.1%	10.1%	10.4%
EPS（元）	1.68	1.83	1.76	1.85	2.05
BVPS（元）	13.51	14.34	14.29	16.58	18.64
PE	6.2	5.7	5.9	5.6	5.1
PB	0.77	0.73	0.73	0.63	0.56

资料来源：Wind，公司年报，中信建投

图表2: 南京银行 2025 业绩表快报

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY	2024	2025	YoY
Operating income 营业收入	11,715	14,190	14,290	13,469	13,591	0.9%	16.0%	50,273	55,540	10.5%
Operating profit 营业利润	4,256	7,408	7,949	6,120	4,697	-23.2%	10.4%	24,688	26,174	6.0%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(6)	(31)	14	(35)	(28)	-20.2%	339.5%	(35)	(80)	130.0%
Profit before taxation 利润总额	4,250	7,377	7,964	6,084	4,669	-23.3%	9.9%	24,653	26,094	5.8%
NPAT 归属股东净利润	3,514	6,108	6,511	5,386	3,802	-29.4%	8.2%	20,177	21,807	8.1%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)										
Total loans 贷款总额	1,256,398	1,346,120	1,387,173	1,411,760	1,424,356	0.9%	13.4%	1,256,398	1,424,356	13.4%
Total deposits 存款总额	1,496,172	1,657,241	1,645,525	1,640,555	1,670,789	1.8%	11.7%	1,496,172	1,670,789	11.7%
NPLs 不良贷款余额	10,387	11,163	11,594	11,721	11,822	0.9%	13.8%	10,387	11,822	13.8%
Loan provisions 贷款损失准备	34,825	36,133	36,132	36,711	37,040	0.9%	6.4%	34,825	37,040	6.4%
Total assets 资产总额	2,591,400	2,765,238	2,901,438	2,962,308	3,022,424	2.0%	16.6%	2,591,400	3,022,424	16.6%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	188,529	192,542	206,631	211,931	206,530	-2.5%	9.5%	188,529	206,530	9.5%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)										
Shares 普通股股本 (百万股)	11,068	11,075	12,187	12,364	12,364	0.0%	11.7%	11,068	12,364	11.7%
EPS	0.24	0.55	0.48	0.42	0.31	-27.1%	29.4%	1.83	1.76	-3.8%
BVPS	14.34	14.69	14.51	14.73	14.29	-3.0%	-0.3%	14.34	14.29	-0.3%
Main indicators 主要指标 (%)										
ROE	6.78%	15.21%	15.34%	11.55%	6.78%	-4.8pct	0.0pct	12.97%	12.04%	-0.9pct
NPL ratio 不良率	0.83%	0.83%	0.84%	0.83%	0.83%	0bps	0bps	0.83%	0.83%	0bps
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	335.27%	323.69%	311.65%	313.22%	313.31%	0.1pct	-22.0pct	335.27%	313.31%	-22.0pct
Provision ratio 拨贷比	2.77%	2.68%	2.60%	2.60%	2.60%	0bps	-17bps	2.77%	2.60%	-17bps
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	9.36%	8.89%	9.47%	9.54%	9.31%	-0.2pct	0.0pct	9.36%	9.31%	0.0pct

资料来源: 公司财报, 中信建投

分析师介绍

马鲲鹏

中信建投研究所董事总经理、研委会副主任、中信建投（国际）研究部及全球研究团队负责人、金融行业负责人、银行业首席分析师。英国杜伦大学金融与投资学硕士。十余年金融行业研究经验，兼具广阔的国际视野和深刻的本土洞察，在新财富最佳分析师评选中多年位居前列：第一名（2019年）、第二名（2016-2017年、2020年、2022-2024年）、第三名（2015年、2018年、2025年）。

李晨

中国人民大学金融硕士，银行业分析师。多年银行业卖方研究经验，2017-2023年新财富、水晶球等最佳分析师评选上榜团队核心成员。

王欣宇

中国人民大学金融学学士，新加坡国立大学理学硕士，银行业研究助理。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投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，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。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk