

公司研究

营收增速再创新高，“双U”曲线持续巩固

——南京银行（601009.SH）2025 年度报告暨 2026 年一季度报点评

买入（维持）

当前价：11.51 元

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-57378038

wangyf@ebcn.com

分析师：赵晨阳

执业证书编号：S0930524070005

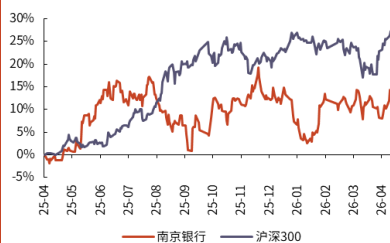
010-57378030

zhaochenyang@ebcn.com

市场数据

总股本(亿股)	123.64
总市值(亿元):	1,423.05
一年最低/最高(元):	9.89/12.08
近3月换手率:	41.38%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	-2.75	8.73	-11.63
绝对	5.89	10.35	15.21

资料来源：Wind

要点

事件：

4月22日，南京银行发布2025年年度报告及2026年一季度报告：

1) 2025年实现营业收入555亿，同比增长10.5%，实现归母净利润218亿，同比增长8.1%。2025年加权平均净资产收益率为12.05%，同比下降0.9pct；

2) 1Q26实现营业收入161亿，同比增长13.5%，实现归母净利润66亿，同比增长8%。1Q26年化加权平均净资产收益率为14.28%，同比下降0.9pct。

点评：

营收增速再创新高，业绩表现韧性较强。南京银行2025/1Q26营收、拨备前利润、归母净利润同比增速分别为10.5%/13.5%、13.4%/18.4%、8.1%/8%，增速季环比分别提升1.7/3.1、1.7/4.9、0/0pct。营收结构方面，2025年/1Q26净利息收入、非息收入增速分别为31.1%/39.4%、-12.7%/-17.6%，增速季环比变动+2.6/+8.4、-1.1/-4.9pct。盈利增速归因看，规模、息差为业绩增长的主要贡献分项，非息收入负增长、信用成本增加为主要拖累项。

规模扩张强度不减，对公贷款“开门红”成色好。1Q26末，南京银行总资产、贷款同比增速分别为16%、14%，增速25年末分别变动-0.6、+0.6pct，资产规模维持双位数高增，贷款投放再提速。非信贷类资产方面，1Q26末金融投资、同业资产增速分别为44.5%、24.7%，较2025年变动-14.5、+10.9pct，季内债券投资、同业资产仍保持较高增长强度，对扩表形成有力支撑。

贷款方面，2025/1Q26贷款分别新增4304/1851亿，同比多增1273/112亿，结构层面延续“对公强、零售弱”格局，1Q26末对公（含贴现）、零售贷款较年初增幅分别为9.5%、2.1%，增幅同比变动+0.7/-0.3pct，开年对公贷款投放仍保持较高景气度，持续发挥贷款增长“压舱石”作用。行业投向层面，1Q26末绿色、科技贷款较年初增幅分别为10.9%、9.2%，均高于公司各项贷款增幅7.7%，“五篇大文章”相关重点领域信贷投放力度不减。

存款稳步增长，负债结构优化。1Q26末，南京银行总负债、存款同比增速分别为16.4%、10.6%，分别较上年末下降0.8、1pct。2025/1Q26存款分别新增1746/1626亿，同比多增479/15亿，季末存款占付息负债比重63%，较2025年末提升1.8pct。分期限类型看，1Q26季内活期存款新增713亿，同比多增260亿，较年初增幅21.6%，增幅同比提升7.6pct。季末活期存款占比为21.9%，较2025年末提升2.1pct，年初以来货币活化程度提升的行业背景下，公司定期化趋势边际改善。**市场类负债方面，1Q应付债券、金融同业负债分别新增47、117亿，同比多增300亿、少增239亿，季末二者合计占付息负债比重37%，较上年末下降1.8pct。年初以来核心负债增长较好，负债结构有所优化。**

1Q26息差预计显著改善。从公司公布的数据看，2025年公司NIM为1.82%，较年中、2024年分别下降4bp、12bp，息差虽在下行通道，但降幅趋缓。2025年全年生息资产、贷款收益率分别为3.59%、4.48%，较年中下行13bp、8bp，较2024年下行41bp、32bp，受LPR下调等影响，年内资产端定价持续承压，但降幅趋缓。

全年付息负债、存款成本率 1.99%、2.04%，较年中下行 10bp、7bp，较 2024 年下行 37bp、30bp，负债结构优化、定期存款到期重定价效果显现。

测算结果显示，公司 1Q26 净息差较 2025 年提振 13bp，其中生息资产收益率、付息负债成本率分别较年初下降 19bp、25bp。贷款端年初重定价对息差拖累程度同比减弱，到期存款集中重定价带来的成本改善效果持续释放，对息差逆势走阔形成较强支撑。行业层面看，预计 1Q26 息差企稳，年内基本确认上行拐点。

非息收入承压，占营收比重降至 33%。1Q26 南京银行非息收入 53 亿 (YoY-17.6%)，占营收比重较 2025 年下降 4.3pct 至 33%。其中，(1) 净手续费及佣金净收入 14.9 亿 (YoY-14.6%)，较高基数上手续费相关收入增长承压。1Q 末公司零售金融资产规模 1.07 万亿，较年初增 6.65%；财富客户数较年初增长 7.9%，私行客户数较年初增长 7.4%，大财管布局深入推进，客群基础持续夯实，零售金融战略成效显现。(2) 净其他非息收入 38 亿 (YoY-18.8%)，其中，投资收益、公允价值变动损益分别为 35、2.6 亿，同比分别少增 13.2 亿、多增 4.8 亿，1Q26 广谱利率下行背景下公司 TPL 账户浮盈较去年同期显著改善，投资收益在较高基数上同比负增 27.4%，其中处置 AC 户债券确认收益 10.4 亿，同比负增 6.8%。

不良率维持低位，拨备余粮充裕。2025 年末，南京银行不良率、关注率分别为 0.83%、1.16%，较 3Q25 末分别上升 0、10bp。2025 全年不良余额新增 14.5 亿，同比多增 9.4 亿；年内不良新增 157 亿、核销 142 亿，年内不良生成及处置核销强度均有增加。**分行业看**，2025 年末母行对公、零售不良率分别为 0.63%、1.49%，较年初分别下降 3bp、上升 20bp，对公不良率稳中有降，零售端受市场调整、贷款投放乏力等因素影响，按揭、消费贷、经营贷不良率有所上升，特定领域风险暴露增加。

1Q26 末，公司不良率、关注率分别为 0.83%、1.05%，不良率维持低位，关注率较上年末下降 0.11pct。季末拨贷比、拨备覆盖率分别为 2.54%、306.8%，分别较年初下降 7bp、6.8pct，资产质量运行稳健情况下，拨备计提力度略有放缓，风险抵补能力仍维持高位。

大股东增持彰显信心，资本安全边际较厚。1Q26 末，公司核心一级/一级/资本充足率分别为 9.17%、10.39%、12.83%，较年初分别下降 18bp、25bp、32bp。季末风险加权资产增速 12.1%，较高强度扩表状态下，RWA 增长提速对资本消耗略有增加。2025 年内法巴银行、江苏交控、南京高科、紫金信托、东部机场等持股 1% 以上的主要股东通过可转债转股或二级市场买入方式持续增持公司股份，年内主动增持累计超 70 亿元，1Q26 季内江苏交控、紫金投资主动增持合计超 9 亿元，主要股东持续增持彰显对公司未来发展前景的信心和价值成长的认可。

盈利预测、估值与评级。南京银行作为江苏省头部上市城商行，金融牌照齐全，市场认可度高，ROE 始终维持在较高水平。公司业务发展深耕长三角经济发达地区，“大零售战略”和“交易银行战略”两大战略持续推进，在南京主城区零售业务优势突出，金融市场投资能力较强，全面综合的业务发展能力，使得公司具有较强的逆周期抗风险能力。可转债转股有效增厚公司股本，对后续扩张业形成坚实支撑，主要股东增持也进一步彰显对公司未来发展信心。结合公司财报信息，我们调整公司 2026-27 年 EPS 预测为 1.97、2.2 元 (前值 1.91、1.98 元)，新增 2028 年 EPS 预测 2.43 元，当前股价对应 PB 估值分别为 0.71、0.65、0.59 倍，对应 PE 估值分别为 5.83、5.24、4.73 倍，维持“买入”评级。

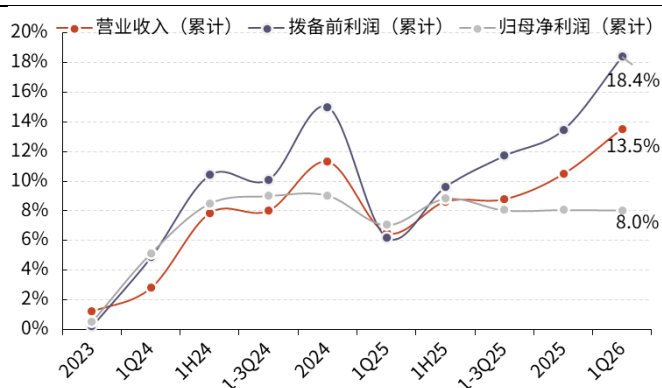
风险提示：经济复苏及市场预期修复不及预期，贷款定价下行幅度超预期，NIM 运行相对承压。

表 1: 公司盈利预测与估值简表

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	50,273	55,542	63,518	71,823	78,709
营业收入增长率	11.3%	10.5%	14.4%	13.1%	9.6%
净利润 (百万元)	20,177	21,807	24,418	27,164	30,067
净利润增长率	9.1%	8.1%	12.0%	11.2%	10.7%
EPS (元)	1.82	1.76	1.97	2.20	2.43
ROE (归属母公司) (摊薄)	13.52%	12.83%	12.83%	12.97%	13.04%
P/E	6.31	6.53	5.83	5.24	4.73
P/B	0.80	0.78	0.71	0.65	0.59

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2026 年 4 月 22 日; 注: 2024 年股本分别为 110.68 亿股, 2025-2028 年股本为 123.64 亿股

图 1: 南京银行营收及盈利累计增速



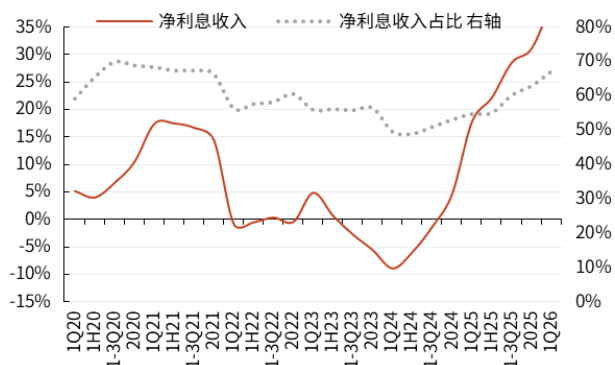
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 2: 南京银行业绩同比增速拆分 (%)



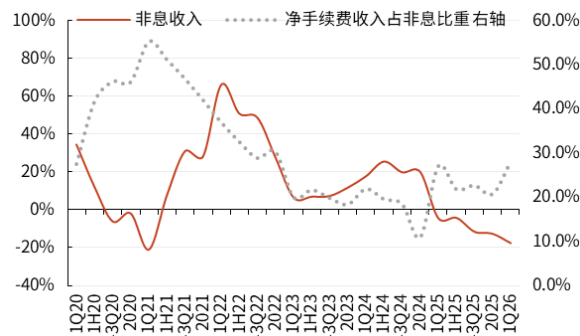
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 3: 南京银行净利息收入增速及占比



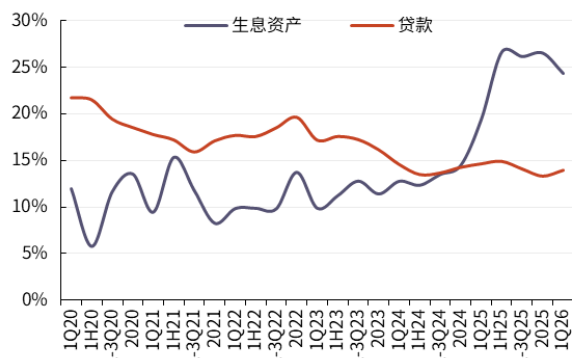
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 4: 南京银行非息收入增速及占比



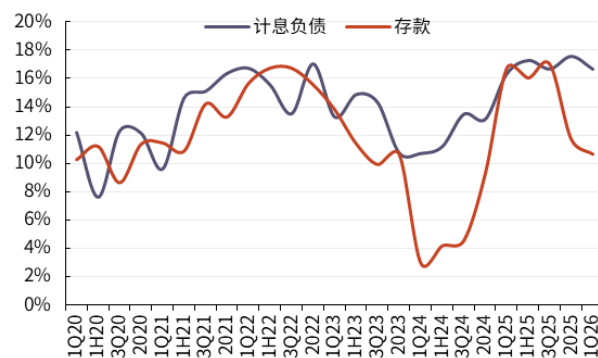
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 5: 南京银行生息资产、贷款增速



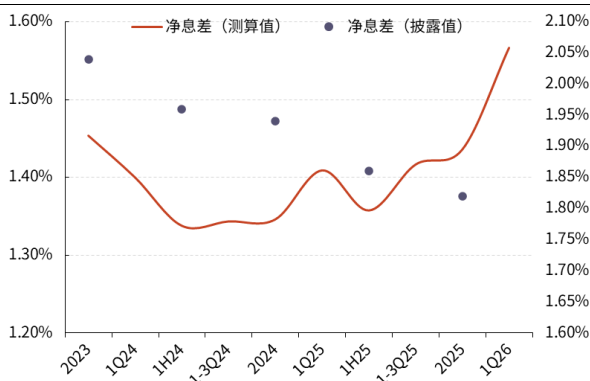
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 6: 南京银行计息负债、存款增速



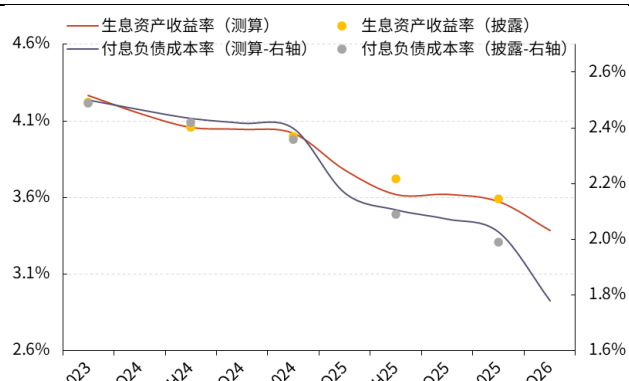
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 7: 南京银行净息差测算及公布值走势



资料来源: 公司公告, 光大证券研究所测算; 注: 净息差 (披露值) 为右轴

图 8: 南京银行生息资产收益率及计息负债成本率



资料来源: 公司公告, 光大证券研究所测算

表 3: 南京银行资产质量主要指标

	2023	1Q24	2Q24	3Q24	2024	1Q25	2Q25	3Q25	2025	1Q26
不良贷款率	0.90%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%	0.83%	0.83%	0.83%
较上季变动 (pct)	0.00	(0.07)	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.01)	0.01	0.00	0.00
(关注+不良)/贷款总额	2.07%	1.88%	1.91%	1.97%	2.03%	1.98%	1.89%	1.89%	1.99%	1.88%
较上季变动 (pct)	0.20	(0.19)	0.03	0.06	0.06	(0.05)	(0.09)	(0.00)	0.10	(0.11)
逾期90天以上贷款/不良贷款	89.1%	N/A	81.2%	N/A	90.8%	N/A	94.81%	N/A	93.45%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
逾期90天以上贷款/贷款总额	0.80%	N/A	0.68%	N/A	0.75%	N/A	0.79%	N/A	0.78%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
拨备覆盖率	360.6%	357.0%	345.0%	340.4%	335.3%	323.7%	311.65%	313.22%	313.62%	306.81%
较上季变动 (pct)	(20.30)	(3.63)	(11.93)	(4.62)	(5.13)	(11.58)	(12.04)	1.57	0.40	(6.81)
拨贷比	3.23%	2.98%	2.87%	2.82%	2.77%	2.68%	2.60%	2.60%	2.61%	2.54%
较上季变动 (pct)	(0.19)	(0.25)	(0.11)	(0.05)	(0.05)	(0.09)	(0.08)	0.00	0.01	(0.07)

资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

表 4：南京银行资本充足率

	2023	1Q24	2Q24	3Q24	2024	1Q25	2Q25	3Q25	2025	1Q26
资本充足率	13.53%	13.18%	12.83%	13.76%	13.72%	13.02%	13.63%	13.64%	13.15%	12.83%
较上季变动 (pct)	(0.31)	(0.35)	(0.35)	0.93	(0.04)	(0.70)	0.61	0.01	(0.49)	(0.32)
一级资本充足率	11.40%	11.11%	10.79%	10.83%	11.12%	10.52%	11.07%	11.11%	10.64%	10.39%
较上季变动 (pct)	(0.27)	(0.29)	(0.32)	0.04	0.29	(0.60)	0.55	0.04	(0.47)	(0.25)
核心一级资本充足率	9.39%	9.22%	8.97%	9.02%	9.36%	8.89%	9.47%	9.54%	9.35%	9.17%
较上季变动 (pct)	(0.19)	(0.17)	(0.25)	0.05	0.34	(0.47)	0.58	0.07	(0.19)	(0.18)
风险加权资产同比增速	15.0%	16.1%	17.5%	16.4%	14.4%	15.6%	13.7%	15.2%	14.4%	12.1%
较上季变动 (pct)	0.74	1.07	1.42	(1.11)	(2.04)	1.20	(1.89)	1.46	(0.78)	(2.24)

资料来源：公司公告，光大证券研究所

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	50,273	55,542	63,518	71,823	78,709
净利息收入	26,627	34,902	45,974	53,402	59,919
非息收入	23,646	20,640	17,544	18,421	18,790
净手续费及佣金收入	2,593	4,282	3,640	3,822	3,898
净其他非息收入	21,054	16,358	13,904	14,599	14,891
营业支出	25,585	29,402	34,258	39,281	42,696
拨备前利润	35,250	39,990	47,262	53,452	58,961
信用及其他减值损失	10,597	13,928	18,080	20,988	23,026
税前利润	24,653	26,062	29,182	32,464	35,934
所得税	4,288	4,005	4,484	4,988	5,522
净利润	20,365	22,057	24,698	27,475	30,412
归属母公司净利润	20,177	21,807	24,418	27,164	30,067

盈利能力	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
生息资产收益率	4.04%	3.64%	3.47%	3.31%	3.16%
贷款收益率	4.93%	4.61%	4.50%	4.40%	4.30%
付息负债成本率	2.42%	2.06%	1.92%	1.87%	1.83%
存款成本率	2.27%	1.99%	1.80%	1.75%	1.70%
净息差	1.35%	1.46%	1.57%	1.54%	1.49%
净利差	1.62%	1.59%	1.56%	1.44%	1.33%
RORWA	1.27%	1.21%	1.17%	1.15%	1.14%
ROAA	0.83%	0.79%	0.77%	0.76%	0.75%
ROAE	13.52%	12.83%	12.83%	12.97%	13.04%

资产质量	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
不良贷款率	0.83%	0.83%	0.82%	0.82%	0.84%
拨备覆盖率	335.3%	313.6%	315.8%	326.8%	338.6%
拨贷比	2.77%	2.61%	2.58%	2.69%	2.83%

资本	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资本充足率	13.72%	13.15%	12.25%	11.79%	11.48%
一级资本充足率	11.12%	10.64%	10.00%	9.72%	9.55%
核心一级资本充足率	9.36%	9.35%	8.88%	8.72%	8.65%

资料来源：公司公告，光大证券研究所预测，股价日期为：2026年4月22日

资产负债表 (百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产	2,591,400	3,021,820	3,414,851	3,825,861	4,240,430
发放贷款和垫款	1,256,398	1,424,356	1,595,279	1,762,783	1,921,434
同业资产	240,062	273,229	344,332	418,227	483,557
金融投资	607,571	965,984	1,255,779	1,569,723	1,883,668
生息资产合计	2,104,030	2,663,569	3,195,390	3,750,733	4,288,659
总负债	2,399,443	2,811,515	3,186,185	3,576,817	3,968,871
吸收存款	1,496,172	1,670,789	1,837,868	2,003,276	2,163,538
市场类负债	826,098	1,059,627	1,257,520	1,472,904	1,694,887
付息负债合计	2,322,270	2,730,416	3,095,388	3,476,180	3,858,426
股东权益	191,956	210,305	228,666	249,044	271,559
股本	11,068	12,364	12,364	12,364	12,364
归属母公司权益	188,529	206,301	224,382	244,448	266,618

业绩规模与增长	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产	13.2%	16.6%	13.0%	12.0%	10.8%
生息资产	14.5%	26.6%	20.0%	17.4%	14.3%
付息负债	13.1%	17.6%	13.4%	12.3%	11.0%
贷款余额	14.3%	13.4%	12.0%	10.5%	9.0%
存款余额	9.3%	11.7%	10.0%	9.0%	8.0%
净利息收入	4.6%	31.1%	31.7%	16.2%	12.2%
净手续费及佣金收入	-28.6%	65.2%	-15.0%	5.0%	2.0%
营业收入	11.3%	10.5%	14.4%	13.1%	9.6%
拨备前利润	15.0%	13.4%	18.2%	13.1%	10.3%
归母净利润	9.1%	8.1%	12.0%	11.2%	10.7%

每股盈利及估值指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS (元)	1.82	1.76	1.97	2.20	2.43
PPOPPS (元)	3.18	3.23	3.82	4.32	4.77
BVPS (元)	14.34	14.67	16.13	17.75	19.54
DPS (元)	0.55	0.53	0.59	0.66	0.73
P/E	6.31	6.53	5.83	5.24	4.73
P/PPOP	3.61	3.56	3.01	2.66	2.41
P/B	0.80	0.78	0.71	0.65	0.59

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因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，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于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。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。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编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司

香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼