

南京银行(601009)

报告日期: 2026年04月23日

## 息差改善, 营收高增

### ——南京银行 2026 年一季报点评

#### 投资要点

□ 26Q1 营收增速超预期, 得益于息差回升和投放提速, 同时不良前瞻指标改善。

#### □ 业绩概览

26Q1 南京银行营业收入、归母净利润同比分别增长 13.5%、8.0%, 增速较 25A 提升 3.1pc、基本持平。26Q1 末南京银行不良率为 0.83%, 环比持平; 拨备覆盖率为 307%, 环比下降 7pc。

#### □ 营收同比高增

26Q1 南京银行营业收入、归母净利润同比分别增长 13.5%、8.0%, 增速较 25A 提升 3.1pc、基本持平。南京银行 26Q1 营收实现双位数增长, 大超市场预期。

(1) 营收超预期背后主要得益于: ① 贷款投放提升, 26Q1 贷款同比增长 14%, 增速环比提升 0.6pc; ② 息差环比回升, 测算 26Q1 单季息差(期初期末口径)较 25Q4 提升 9bp 至 1.57%, 主要得益于负债成本率改善幅度大于资产端收益率降幅。贷款投放提速和息差回升带动南京银行利息净收入同比高增 39.4%, 增速较 25A 继续提升 8pc。(2) 利润增速环比稳定, 驱动因素拆分来看, 利息净收入和成本对利润贡献加大, 非息、拨备和税收拖累加大。

展望 2026 年, 我们预计南京银行业绩有望维持较高速增长, 主要考虑南京银行贷款双位数增长, 以及息差企稳回升。

#### □ 息差环比提升

26Q1 单季息差(期初期末口径)较 25Q4 提升 9bp 至 1.57%, 主要得益于付息负债成本率改善幅度大于资产收益率下降幅度。具体来看: ① 26Q1 生息资产收益率环比下降 4bp 至 3.38%, 判断一方面是新发贷款收益率还在下降, 同时新增贷款以对公为主, 收益更高的零售贷款占比进一步下降。② 付息负债成本率环比下降 11bp 至 1.78%, 判断主要是高息存款集中在一季度到期, 存款成本率大幅改善; 同时存款占比和存款活期化率进一步提升, 26Q1 活期存款占总存款比重较 2025 年末提升 2.1pc 至 22%。展望 2026 年, 预计南京银行息差有望企稳回升, 主要考虑前期存款挂牌利率调降的利好将持续释放。

#### □ 前瞻指标改善

(1) 不良前瞻指标改善, 26Q1 末南京银行不良率环比持平于 0.83%, 关注率环比下降 11bp 至 1.05%; 25Q4 末逾期率较 25Q2 上升 1bp 至 1.28%。(2) 不良生成率小幅改善, 测算南京银行 26Q1 真实不良(不良+关注) TTM 生成率较 25A 下降 8bp 至 1.28%。(3) 零售领域压力仍存, 25Q4 末母公司口径对公贷款、零售贷款不良率较 25Q2 分别下降 2bp、上升 6bp 至 0.63%、1.49%。(4) 拨备环比下降, 26Q1 拨备覆盖率环比下降 8pc 至 307%。

#### □ 股东继续增持

26Q1 江苏交控、紫金投资、中国人寿分别增持南京银行 2397、5972、389 万股, 对应持股比例变化幅度分别为 0.19%、0.48%、0.03%。其中江苏交控拟持有南京银行股份比例达 15%以上, 该股东资格还待监管批复, 后续持续关注。

#### □ 盈利预测与估值

我们认为南京银行经营管理焕发新动能, 业绩表现突出, 同时交易面支撑强。基本面和交易面共振, 有望驱动估值回归城商行头部, 继续看好南京银行投资价值。预计南京银行 2026-2028 年归母净利润增速为 8.44%/8.09%/8.24%, 对应 BPS 为 16.28/17.69/19.22 元。给予目标价 16.26 元/股, 对应目标估值为 2026 年 1.0x PB, 现价空间 41%, 维持“买入”评级。

#### □ 风险提示

宏观经济失速, 不良大幅暴露, 银行经营情况不及预期。

#### 投资评级: 买入(维持)

分析师: 杜秦川

执业证书号: S1230525120002  
duqinchuan@stocke.com.cn

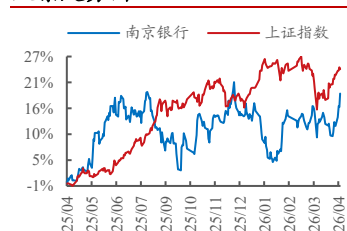
分析师: 徐安妮

执业证书号: S1230523060006  
xuanni@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥11.79
总市值(百万元)	145,766.46
总股本(百万股)	12,363.57

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 《新动能, 新头部》  
2026.02.04
- 《营收表现超预期》  
2026.01.22
- 《核心营收高增且提速》  
2025.10.28

## 财务摘要

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	55,542	62,594	67,661	73,223
(+/-) (%)	10.48%	12.70%	8.10%	8.22%
归母净利润	21,807	23,648	25,562	27,668
(+/-) (%)	8.08%	8.44%	8.09%	8.24%
每股净资产(元)	14.67	16.28	17.69	19.22
P/B	0.78	0.71	0.65	0.60

资料来源: wind, 公司公告, 浙商证券研究所。

表1: 南京银行 2026 年一季度业绩概览

维度	单位: 百万元	25Q1	25A	26Q1	QoQ	YoY	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	QoQ
利润指标	ROE (年化)	15.20%	12.05%	14.28%	2.2pc	-0.9pc	13.0%	10.3%	7.3%	12.6%	5.3pc
	ROA (年化)	0.91%	0.79%	0.85%	7bp	-6bp	0.92%	0.73%	0.51%	0.85%	34bp
	拨备前利润	10,545	39,990	12,485	18.4%	18.4%	10,314	10,554	8,576	12,485	45.6%
	同比增速	6.2%	13.4%	18.4%	4.9pc	12.2pc	13.3%	16.1%	20.3%	18.4%	-1.9pc
	归母净利润	6,108	21,807	6,600	8.0%	8.0%	6,511	5,386	3,802	6,600	73.6%
	同比增速	7.1%	8.1%	8.0%	0.0pc	1.0pc	10.6%	6.3%	8.2%	8.0%	-0.2pc
	EPS (未年化)	0.55	1.76	0.53	-3.2%	-3.2%	0.53	0.44	0.31	0.53	73.6%
BVPS (未年化)	14.69	14.67	15.22	3.8%	3.6%	14.51	14.73	14.67	15.22	3.8%	
特色指标	真实利润TTM	5,934	18,209	7,132	20.2%	20.2%	16,693	17,469	18,209	19,407	6.6%
	真实利润TTM对应ROE						8.88%	8.92%	9.01%	9.38%	0.4pc
	不含债真实利润TTM	4,399	12,377	5,445	23.8%	23.8%	9,647	10,913	12,377	13,423	8.5%
	不含债真实利润TTM对应ROE						5.1%	5.6%	6.1%	6.5%	0.4pc
	存贷利差 (半年度)		2.57%		n.a	n.a	2.56%		2.57%		
	存贷利差-不良生成 (半年度)		1.32%		n.a	n.a	1.39%		1.32%		
	存贷利差-真实不良生成 (半年度)		1.22%		n.a	n.a	1.46%		1.22%		
收入拆分	营业收入	14,190	55,542	16,111	13.5%	13.5%	14,290	13,469	13,593	16,111	18.5%
	同比增速	6.5%	10.5%	13.5%	3.1pc	7.0pc	10.8%	9.1%	16.0%	13.5%	-2.5pc
	利息净收入	7,752	34,902	10,809	39.4%	39.4%	7,894	9,561	9,695	10,809	11.5%
	生息资产 (期初期末平均, 注1)	2,202,143	2,443,931	2,762,210	13.0%	25.4%	2,406,576	2,545,834	2,621,170	2,762,210	5.4%
	净息差 (日均余额口径)	n.a	1.82%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
	净息差 (期初期末口径)	1.41%	1.43%	1.57%	14bp	16bp	1.31%	1.50%	1.48%	1.57%	9bp
	生息资产收益率 (期初期末口径)	3.78%	3.55%	3.38%	-17bp	-40bp	3.48%	3.57%	3.42%	3.38%	-4bp
	付息负债成本率 (期初期末口径)	2.17%	2.02%	1.78%	-24bp	-39bp	2.04%	2.00%	1.89%	1.78%	-11bp
	非利息净收入	6,438	20,640	5,302	-17.6%	-17.6%	6,396	3,908	3,898	5,302	36.0%
	手续费净收入	1,743	4,282	1,489	-14.6%	-14.6%	1,059	1,001	480	1,489	210.1%
	其他非息收入	4,695	16,358	3,813	-18.8%	-18.8%	5,338	2,907	3,418	3,813	11.6%
	业务及管理费	3,378	14,479	3,367	-0.3%	-0.3%	3,762	2,622	4,717	3,367	-28.6%
	成本收入比	23.80%	26.07%	20.90%	-5.2pc	-2.9pc	26.33%	19.47%	34.70%	20.90%	-13.8pc
	资产减值损失	3,168	13,928	4,443	40.2%	40.2%	2,351	4,470	3,939	4,443	12.8%
	贷款减值损失	3,194	13,967	4,455	39.5%	39.5%	2,687	4,762	3,324	4,455	34.0%
	信用成本	0.98%	1.04%	1.20%	16bp	22bp	0.79%	1.36%	0.94%	1.20%	27bp
	所得税费用	1,238	4,005	1,400	13.1%	13.1%	1,398	648	721	1,400	94.2%
有效税率	16.78%	15.37%	17.41%	2.0pc	0.6pc	17.55%	10.65%	15.55%	17.41%	1.9pc	
规模增长	总资产	2,765,238	3,021,820	3,206,885	6.1%	16.0%	2,901,438	2,962,308	3,021,820	3,206,885	6.1%
	生息资产余额	2,298,772	2,665,052	2,859,368	7.3%	24.4%	2,514,379	2,577,289	2,665,052	2,859,368	7.3%
	贷款总额	1,346,120	1,424,356	1,534,561	7.7%	14.0%	1,387,173	1,411,481	1,424,356	1,534,561	7.7%
	对公贷款	1,018,154	1,089,289	1,192,408	9.5%	17.1%	1,055,224	1,073,135	1,089,289	1,192,408	9.5%
	个人贷款	327,966	335,067	342,153	2.1%	4.3%	331,949	338,347	335,067	342,153	2.1%
	同业资产	112,234	145,934	187,153	28.2%	66.8%	115,924	112,960	145,934	187,153	28.2%
	金融投资	1,143,142	1,310,038	1,337,931	2.1%	17.0%	1,264,119	1,299,926	1,310,038	1,337,931	2.1%
	存放央行	146,440	128,778	135,141	4.9%	-7.7%	118,803	123,265	128,778	135,141	4.9%
	总负债	2,569,238	2,811,515	2,989,719	6.3%	16.4%	2,691,297	2,746,816	2,811,515	2,989,719	6.3%
	付息负债余额	2,492,563	2,729,440	2,908,453	6.6%	16.7%	2,608,734	2,664,296	2,729,440	2,908,453	6.6%
	吸收存款	1,657,241	1,670,789	1,833,343	9.7%	10.6%	1,645,525	1,640,555	1,670,789	1,833,343	9.7%
	企业活期	314,342	274,380	336,834	22.8%	7.2%	306,711	286,821	274,380	336,834	22.8%
	个人活期	53,768	55,599	64,472	16.0%	19.9%	48,571	51,318	55,599	64,472	16.0%
	企业定期	790,870	798,713	844,559	5.7%	6.8%	779,021	786,836	798,713	844,559	5.7%
	个人定期	498,058	538,413	581,365	8.0%	16.7%	511,053	513,857	538,413	581,365	8.0%
	同业负债	244,444	458,675	459,789	0.2%	88.1%	328,269	392,252	458,675	459,789	0.2%
	发行债券	425,552	442,219	446,931	1.1%	5.0%	470,397	462,888	442,219	446,931	1.1%
向央行借款	165,326	157,757	168,390	6.7%	1.9%	164,543	168,602	157,757	168,390	6.7%	
所有者权益	192,542	206,301	213,121	3.3%	10.7%	206,631	211,931	206,301	213,121	3.3%	
总股本	11,075	12,364	12,364	0.0%	11.6%	12,187	12,364	12,364	12,364	0.0%	
资产质量	不良贷款	11,163	11,840	12,718	7.4%	13.9%	11,594	11,721	11,840	12,718	7.4%
	不良率	0.83%	0.83%	0.83%	0bp	0bp	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%	0bp
	关注贷款	15,489	16,477	16,076	-2.4%	3.8%	14,658	14,934	16,477	16,076	-2.4%
	关注率	1.15%	1.16%	1.05%	-11bp	-10bp	1.06%	1.06%	1.16%	1.05%	-11bp
	逾期贷款	n.a	18,239	n.a	n.a	n.a	17,607	n.a	18,239	n.a	n.a
	逾期率	n.a	1.28%	n.a	n.a	n.a	1.27%	n.a	1.28%	n.a	n.a
	不良生成额TTM	3,122	15,698	4,094	31.1%	13,969	15,654	15,698	16,670	16,670	6.2%
	不良生成率TTM	0.99%	1.25%	1.15%	16bp	1.16%	1.27%	1.25%	1.24%	1.24%	-1bp
	真实不良生成率TTM	3,496	17,062	3,693	5.6%	15,676	16,497	17,062	17,258	17,258	1.2%
	逾期生成额TTM	1,111	1,366	1,046	-8bp	1,301	1,336	1,366	1,288	1,288	-8bp
	逾期生成率TTM	n.a	1.32%	n.a	n.a	n.a	1.24%	1.32%	1.32%	1.32%	n.a
	核销转出额	2,346	14,245	3,216	-77.4%	37.1%	3,815	4,978	3,105	3,216	3.6%
	核销转出率	90.36%	137.14%	108.66%	-28.5pc	18.3pc	136.72%	171.76%	105.98%	108.66%	2.7pc
	逾期90+偏离度	n.a	93.5%	0.0%	-93.5pc	n.a	94.8%	n.a	93.5%	0.0%	-93.5pc
	拨备覆盖率	324%	314%	307%	-7pc	-16.9pc	311.7%	313.2%	313.6%	306.8%	-6.8pc
	拨贷比	2.68%	2.61%	2.54%	-6bp	-14bp	2.60%	2.60%	2.61%	2.54%	-6bp
	资本情况	RWA	1,841,582	1,950,592	2,065,046	5.9%	12.1%	1,878,053	1,918,703	1,950,592	2,065,046
核心一级资本充足率		8.89%	9.35%	9.17%	-18bp	28bp	9.47%	9.54%	9.35%	9.17%	-18bp
一级资本充足率		10.52%	10.64%	10.39%	-25bp	-13bp	11.07%	11.11%	10.64%	10.39%	-25bp
资本充足率	13.02%	13.15%	12.83%	-32bp	-19bp	13.63%	13.64%	13.15%	12.83%	-32bp	
分红	分红金额	0	6,542	0			3,786		6,542		
	DPS	0	0.53	0		0.00	0.31		0.53		

资料来源: wind, 公司公告, 浙商证券研究所。注 1: 以 25A 举例, 25Q4 单季生息资产平均余额为期初期末平均, 25A 生息资产平均余额为 25Q1、25Q2、25Q3、25Q4 平均余额的平均值。“环比变化”指 26Q1 环比 25A 的指标变化情况, “同比变化”指 26Q1 同比 25Q1 的指标变化情况, 右侧 QoQ 指 26Q1 环比 25Q4 指标变化情况。

## 表附录：报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
存放央行	128,778	137,840	151,624	166,787
同业资产	145,934	160,527	176,580	194,238
贷款总额	1,424,356	1,616,644	1,826,808	2,064,293
贷款减值准备	(37,133)	(46,451)	(56,215)	(66,371)
贷款净额	1,391,150	1,570,194	1,770,593	1,997,922
证券投资	1,310,038	1,457,496	1,598,251	1,752,986
其他资产	45,919	54,082	60,115	66,861
<b>资产合计</b>	<b>3,021,820</b>	<b>3,380,140</b>	<b>3,757,163</b>	<b>4,178,794</b>
同业负债	616,432	715,061	829,471	962,186
存款余额	1,670,789	1,837,868	2,021,655	2,223,820
应付债券	442,219	486,441	535,085	588,593
其他负债	82,075	110,236	122,816	136,903
<b>负债合计</b>	<b>2,811,515</b>	<b>3,149,606</b>	<b>3,509,026</b>	<b>3,911,502</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>210,305</b>	<b>230,534</b>	<b>248,137</b>	<b>267,292</b>

### 利润表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	34,902	44,193	49,036	54,361
净手续费收入	4,282	4,496	4,721	4,957
其他非息收入	16,358	13,904	13,904	13,904
<b>营业收入</b>	<b>55,542</b>	<b>62,594</b>	<b>67,661</b>	<b>73,223</b>
税金及附加	(763)	(798)	(881)	(975)
业务及管理费	(14,479)	(16,274)	(17,592)	(19,038)
营业外净收入	(78)	0	0	0
<b>拨备前利润</b>	<b>39,990</b>	<b>45,294</b>	<b>48,943</b>	<b>52,944</b>
资产减值损失	(13,928)	(16,421)	(17,734)	(19,164)
<b>税前利润</b>	<b>26,062</b>	<b>28,872</b>	<b>31,209</b>	<b>33,780</b>
所得税	(4,005)	(5,001)	(5,406)	(5,852)
<b>税后利润</b>	<b>22,057</b>	<b>23,871</b>	<b>25,803</b>	<b>27,929</b>
<b>归属母公司净利润</b>	<b>21,807</b>	<b>23,648</b>	<b>25,562</b>	<b>27,668</b>
<b>归属母公司普通股股东净利润</b>	<b>20,701</b>	<b>22,543</b>	<b>24,457</b>	<b>26,563</b>

### 主要财务比率

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>业绩增长</b>				
利息净收入增速	31.08%	26.62%	10.96%	10.86%
手续费净增速	65.17%	5.00%	5.00%	5.00%
非息净收入增速	(12.71%)	(10.85%)	1.22%	1.27%
拨备前利润增速	13.45%	13.26%	8.06%	8.18%
归属母公司净利润增速	8.08%	8.44%	8.09%	8.24%
<b>盈利能力</b>				
ROAE	12.22%	11.78%	11.65%	11.64%
ROAA	0.78%	0.74%	0.72%	0.70%
风险加权资产收益率	1.19%	1.15%	1.11%	1.08%
生息率	3.55%	3.43%	3.41%	3.38%
付息率	2.02%	1.86%	1.86%	1.84%
净利差	1.53%	1.56%	1.55%	1.54%
净息差	1.43%	1.56%	1.54%	1.53%
成本收入比	26.07%	26.00%	26.00%	26.00%
<b>资本状况</b>				
资本充足率	13.15%	12.84%	12.41%	11.99%
核心资本充足率	10.64%	10.47%	10.14%	9.83%
风险加权系数	64.55%	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)	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>资产质量</b>				
不良贷款余额	11,840	13,282	15,013	16,966
不良贷款净生成率	1.25%	0.60%	0.60%	0.60%
不良贷款率	0.83%	0.82%	0.82%	0.82%
拨备覆盖率	314%	350%	374%	391%
拨贷比	2.61%	2.87%	3.08%	3.22%
<b>流动性</b>				
贷存比	85.25%	87.96%	90.36%	92.83%
贷款/总资产	47.14%	47.83%	48.62%	49.40%
平均生息资产/平均总资产	84.99%	88.62%	89.13%	89.39%
<b>每股指标(元)</b>				
EPS	1.76	1.82	1.98	2.15
BVPS	14.67	16.28	17.69	19.22
每股股利	0.53	0.57	0.62	0.67
<b>估值指标</b>				
P/E	6.53	6.31	5.82	5.36
P/B	0.78	0.71	0.65	0.60
P/PPOP	3.56	3.14	2.91	2.69
股息收益率	4.60%	4.99%	5.39%	5.83%

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>