



业绩超预期，利息净收入增长强劲

——南京银行 2025 年年报及 2026 年一季报业绩点评

2026 年 04 月 24 日

核心观点

- 业绩增速超预期：**2025 年，公司营收同比+10.48%，增速逐季提升，归母净利润同比+8.08%；加权平均 ROE12.05%，同比-0.92pct。2026Q1，公司营收、净利分别同比+13.54%、+8.05%。公司业绩持续受益规模扩张，同时，息差对营收的正向贡献进一步扩大，利息净收入作为业绩稳健高增的核心驱动力持续增强。
- 量价齐升，利息净收入增长亮眼：**2025 年，公司利息净收入同比+31.08%，2026Q1 增速进一步提升至 39.44%，由量价齐升共同推动。2025 年公司净息差 1.82%，同比-12BP，其中付息负债成本率同比-37BP，为息差提供向上支撑；测算 2026Q1 年化息差环比企稳回升，预计主要受益高息存款到期重定价以及负债结构优化。公司扩表节奏稳中有进。资产端，各项贷款 2025 年同比+13.37%，2026 年 3 月末较年初+7.74%，较去年同期提升 0.6pct。其中，对公贷款延续强势增长，2025 年末同比+16.35%，租赁商服行业贷款贡献主要增量，2026 年 3 月末较年初+9.47%，好于去年同期。零售贷款增长平稳，2025 年末同比+4.64%，主要受累经营贷规模压降，但按揭贷款增长较去年提速，同比+9.91%；2026 年 3 月末零售贷款较年初+2.11%。负债端，各项存款 2025 年同比+11.67%，个人存款高增 24.66%；2026 年 3 月末存款较年初+9.73%，活期存款增长强劲，较年初+21.62%，占比较年初提升 2.14pct。
- 非息收入受基数效应扰动，财富管理业务规模稳步扩张：**2025 年、2026Q1，公司非息收入分别同比-12.71%、-17.64%，一定程度受高基数影响。2025 年，公司中收同比+65.17%，主要由代理咨询、贷款及担保业务收入高增贡献，零售 AUM、理财规模分别同比高增 21.23%、29.98%；2026Q1 转为负增 14.6%，主要受高基数及支出增长较快影响。2025 年、2026Q1，公司其他非息收入分别同比-22.3%、-18.77%，其中，投资业务收入分别同比-24.57%、-18.4%。2025 年，债市波动影响下公允价值亏损较多，但投资收益高增，其中处置 AC 账户锁定收益力度同比提升；2026Q1 公允价值变动收益转正，投资收益在高基数之上转为负增。
- 资产质量整体保持优秀，零售风险上升压力仍存：**2025 年末、2026Q1，公司不良贷款率保持为 0.83%，2026Q1 关注类贷款占比较年初改善 11BP 至 1.05%。对公贷款不良率同比-3BP 至 0.63%，为资产质量压舱石；其中，房地产贷款不良率同比-44BP 至 1.81%。零售贷款不良率同比+20BP 至 1.49%，其中，除信用卡外，按揭、消费、经营贷不良率均有所上升。2026 年 3 月末，公司拨备覆盖率 306.81%，较年初-6.81pct；核心一级资本充足率 9.17%，较年初-0.18pct。
- 投资建议：**公司立足长三角，区位优势明显。规模扩张动能强劲，结构持续优化，综合金融服务能力提升。资产质量优秀，风险抵补能力充足。大股东连续增持股份彰显对公司未来发展信心。2025 年分红比例稳定在 30%。结合公司基本面和股价弹性，我们维持“推荐”评级，2026-2028 年 BVPS 分别为 16.12 元/17.65 元/19.39 元，对应当前股价 PB 分别为 0.73X/0.66X/0.61X。
- 风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险；关税冲击，需求走弱风险。

南京银行（股票代码：601009）

推荐 维持评级

分析师

张一纬

☎：010-80927617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

研究助理：袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

市场数据

2026 年 04 月 24 日

股票代码	601009
A 股收盘价(元)	11.74
上证指数	4,079.90
总股本(万股)	1,236,357
实际流通 A 股(万股)	1,236,357
流通 A 股市值(亿元)	1,451

相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 24 日

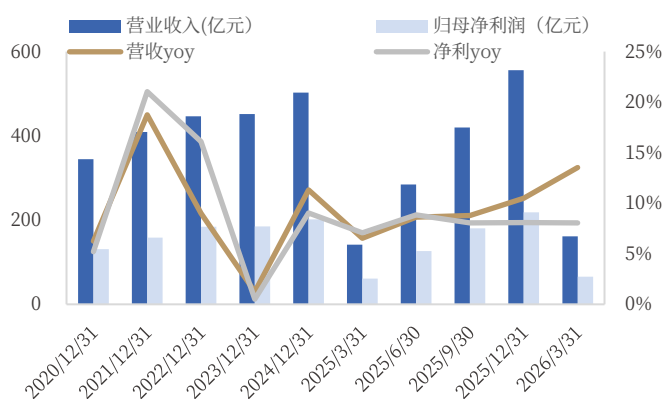


资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

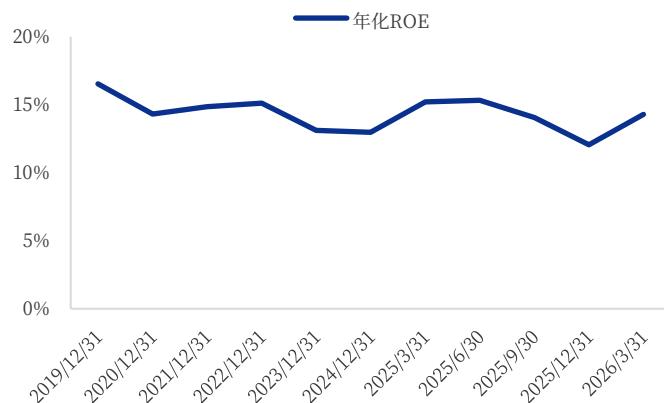
- 【银河银行】2025 年半年报点评-南京银行（601009）：规模扩张提速，财富管理发展态势良好
【银河银行】2024 年年报与 2025 年一季报点评-南京银行（601009）：开门红表现亮眼，零售不良改善
【银河银行】2024 年三季报点评-南京银行（601009）：营收净利增速均向好，中收表现亮眼

图1: 南京银行营收、净利及增速



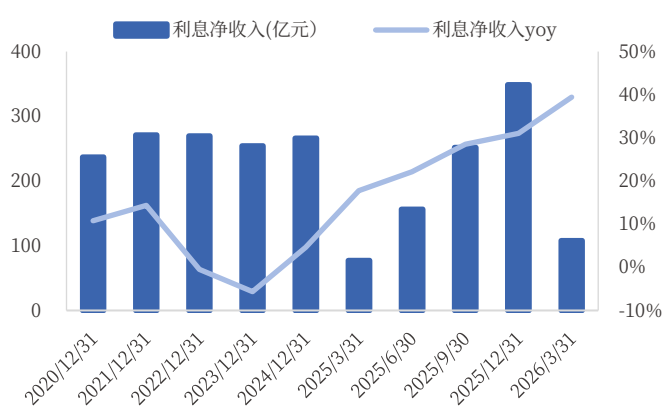
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 南京银行 ROE



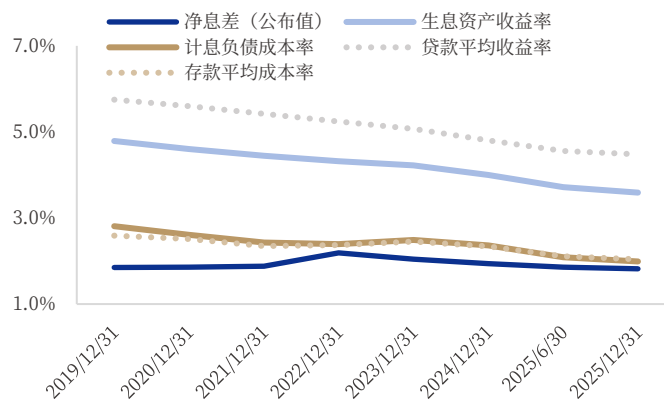
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 南京银行利息净收入及增速



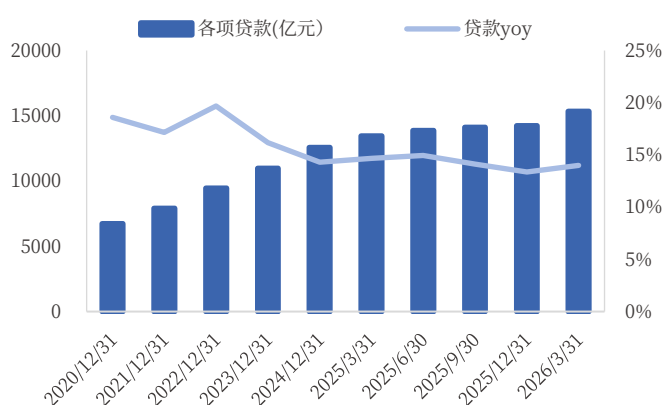
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: 南京银行净息差及资产负债收益/成本率



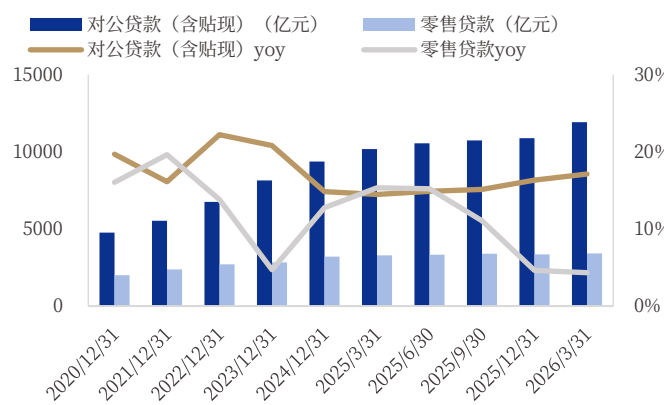
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图5: 南京银行贷款规模及增速



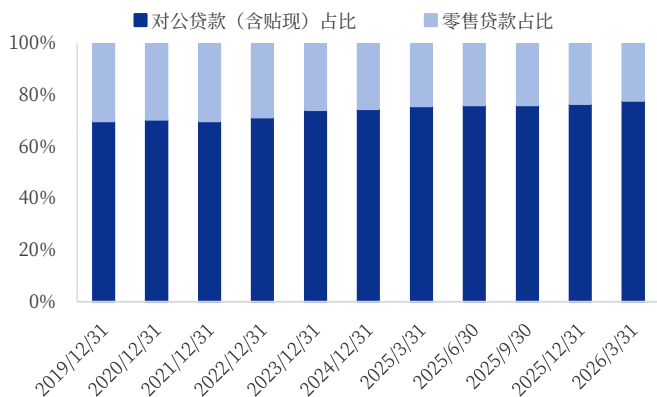
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图6: 南京银行对公、零售贷款规模及增速



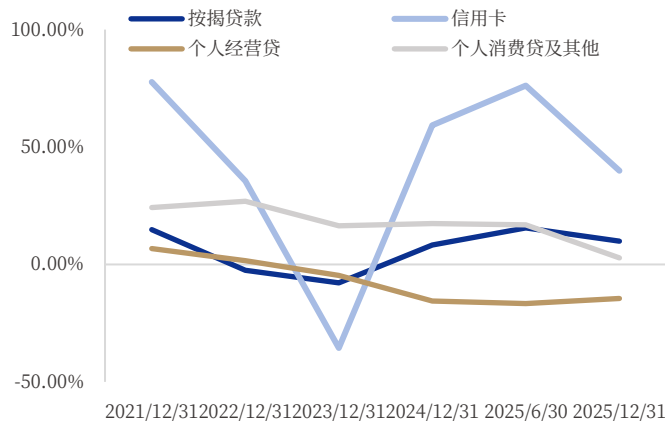
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7：南京银行贷款结构



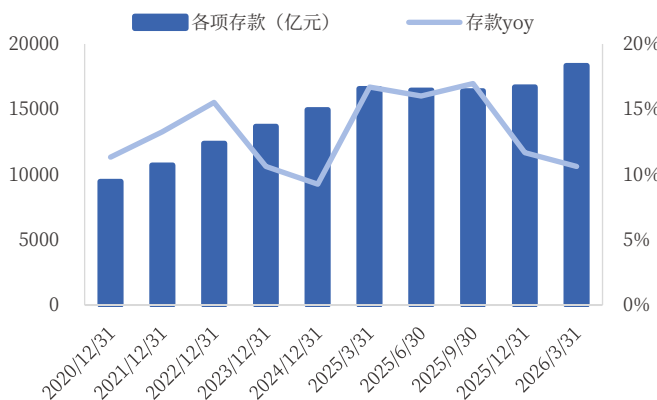
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图8：南京银行各项零售贷款同比增速



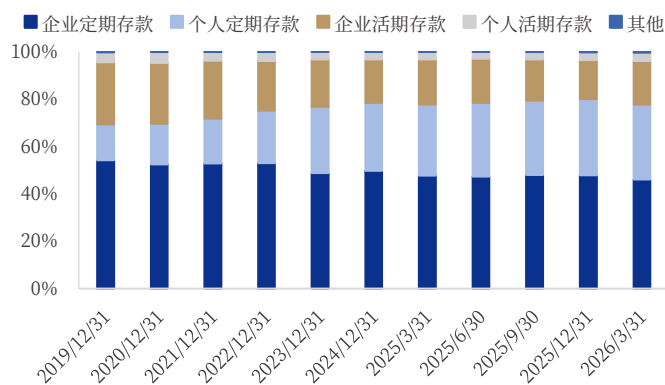
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9：南京银行存款规模及增速



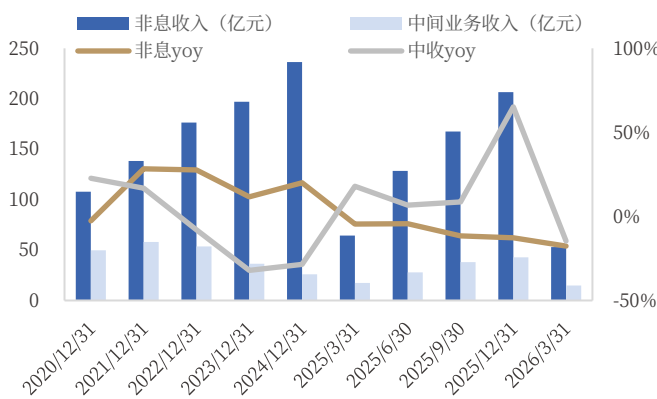
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10：南京银行存款结构



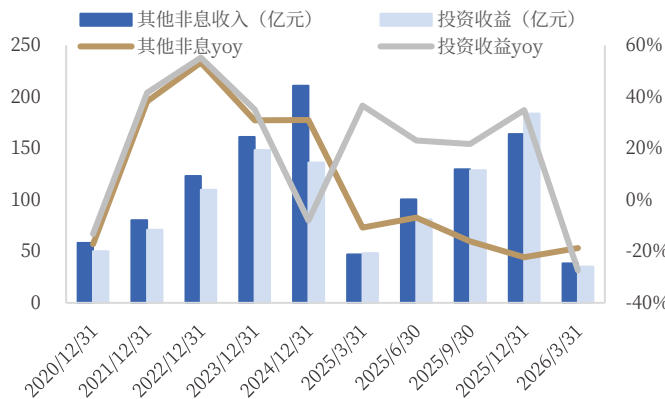
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11：南京银行非息、中间业务收入及增速



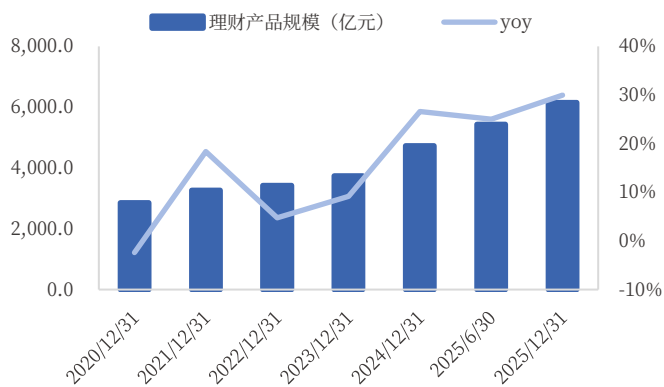
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12：南京银行其他非息收入、投资收益及增速



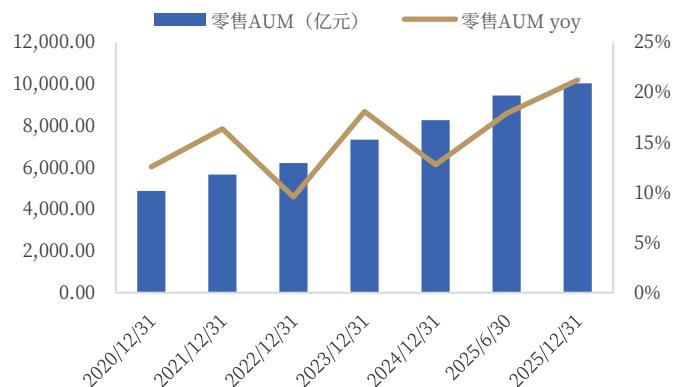
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 南京银行理财产品规模及增速



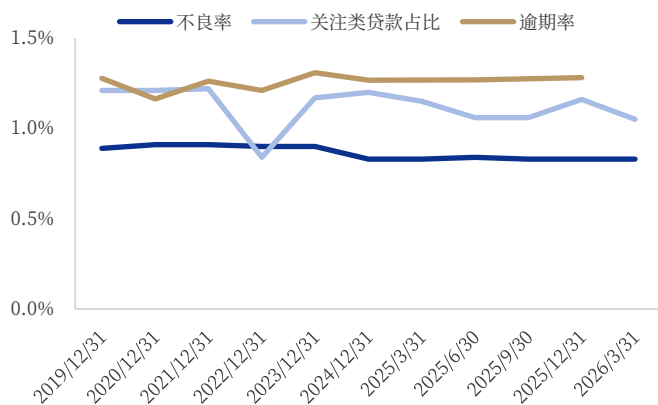
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 南京银行零售 AUM 规模及增速



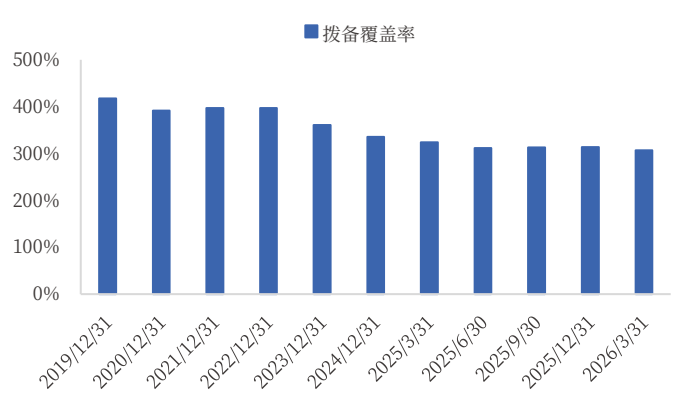
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 南京银行不良及生成率、关注类贷款占比



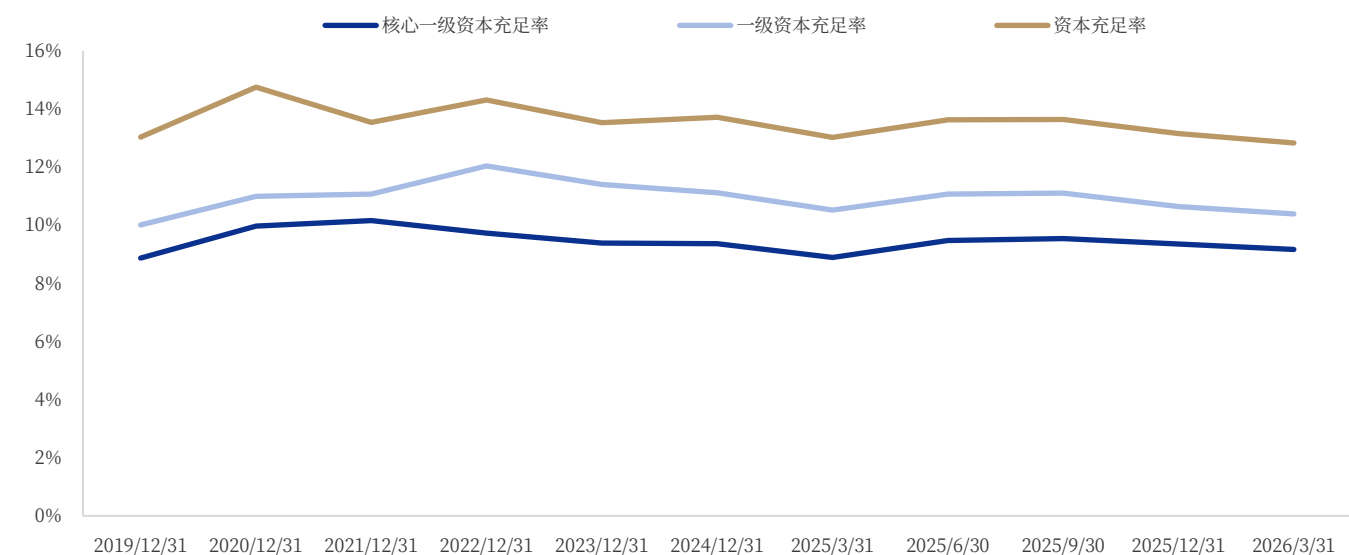
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: 南京银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图17: 南京银行资本充足水平



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

附录：

表 1: 主要财务指标预测

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	50,273	55,542	61,577	67,908	75,401
增长率	11.32%	10.48%	10.87%	10.28%	11.03%
归属母公司股东净利润(百万元)	20,177	21,807	23,636	25,783	28,361
增长率	9.05%	8.08%	8.38%	9.09%	10.00%
EPS(元)	1.82	1.76	1.91	2.09	2.29
BVPS(元)	14.24	14.67	16.12	17.65	19.39
P/E(当前股价/EPS)	6.44	6.66	6.14	5.63	5.12
P/B(当前股价/BVPS)	0.82	0.80	0.73	0.66	0.61

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

表 2: 公司财务预测表

人民币百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表				
净利息收入	34,902	43,928	50,832	57,565
净手续费及佣金	4,282	4,330	4,556	4,878
其他收入	16,358	13,319	12,520	12,958
营业收入	55,542	61,577	67,908	75,401
营业税及附加	763	762	849	946
业务管理费	14,479	15,143	15,729	16,549
其他业务成本	232	236	274	303
营业外净收入	-78	-16	0	0
拨备前利润	39,990	45,420	51,056	57,603
计提拨备	13,928	16,779	19,879	23,309
税前利润	26,062	28,641	31,177	34,294
所得税	4,005	4,964	5,394	5,933
归母净利润	21,807	23,636	25,783	28,361
资产负债表				
贷款	1,391,150	1,585,022	1,793,554	2,016,398
同业资产	145,934	178,931	207,183	232,459
证券投资	1,307,484	1,487,950	1,667,822	1,836,883
生息资产	2,629,291	3,056,397	3,470,227	3,864,272
非生息资产	392,529	427,212	426,420	442,882
总资产	3,021,820	3,483,609	3,896,647	4,307,154
存款	1,709,148	1,883,481	2,071,829	2,279,012
其他计息负债	1,061,168	1,326,454	1,529,487	1,708,415
非计息负债	41,200	45,320	48,039	50,921
总负债	2,811,515	3,255,254	3,649,355	4,038,348
母公司所有者权益	206,301	224,310	243,246	264,761
利率指标				
净利差(Spread)	1.60%	1.53%	1.51%	1.52%
生息资产收益率	3.59%	3.30%	3.14%	3.06%
计息负债成本率	1.99%	1.78%	1.63%	1.54%
盈利能力				
ROAA	0.79%	0.69%	0.67%	0.67%
ROAE	12.05%	11.86%	11.84%	11.92%
拨备前利润率	72.00%	73.76%	75.18%	76.40%
所得税有效税率	15.37%	17.33%	17.30%	17.30%

资料来源: ifnd, 中国银河证券研究院

	2025A	2026E	2027E	2028E
收入增长				
归母净利润增速	8.08%	8.38%	9.09%	10.00%
拨备前利润增速	13.45%	13.58%	12.41%	12.82%
税前利润增速	5.71%	9.89%	8.85%	10.00%
营业收入增速	10.48%	10.87%	10.28%	11.03%
净利息收入增速	31.08%	25.86%	15.72%	13.25%
净手续费及佣金增速	65.17%	1.12%	5.22%	7.06%
业务管理费用增速	2.55%	4.59%	3.87%	5.21%
规模增长				
生息资产增速	26.87%	16.24%	13.54%	11.36%
贷款增速	13.55%	13.94%	13.16%	12.42%
同业资产增速	25.28%	22.61%	15.79%	12.20%
证券投资增速	21.32%	13.80%	12.09%	10.14%
计息负债增速	17.67%	15.87%	12.19%	10.72%
存款增速	11.88%	10.20%	10.00%	10.00%
同业负债增速	119.18%	18.00%	25.00%	16.00%
归属母公司权益增速	9.43%	8.73%	8.44%	8.84%
资产质量				
不良贷款率	0.83%	0.83%	0.82%	0.82%
拨备覆盖率	313.62%	310.88%	319.29%	327.31%
拨贷比	2.61%	2.56%	2.59%	2.66%
资本				
资本充足率	13.15%	12.53%	12.01%	11.64%
核心一级资本充足率	9.35%	9.15%	9.03%	8.98%
杠杆率	6.87%	6.60%	6.51%	6.51%
每股指标				
EPS(摊薄)(元)	1.76	1.91	2.09	2.29
每股拨备前利润(元)	3.23	3.67	4.13	4.66
BVPS(元)	14.67	16.12	17.65	19.39
每股总资产(元)	244.41	281.76	315.17	348.37
P/E	6.66	6.14	5.63	5.12
P/PPOP	3.63	3.20	2.84	2.52
P/B	0.80	0.73	0.66	0.61

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，证券从业9年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层	深广地区：	苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层	上海地区：	林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦	北京地区：	田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn