

公司研究 | 点评报告 | 南京银行 (601009.SH)

# 营收增速为何持续超预期？

## ——2025 年报及 2026 年一季报点评

### 报告要点

南京银行 2026Q1 营收增速 13.5%，归母净利润增速 8.05%。营收增速连续上行与利息净收入大幅增长超预期，我们预计全年业绩增速将保持城商行前列。2026Q1 主要股东江苏交控/紫金集团进一步增持 0.2pct/0.5pct，持股比例升至 14.9%/11.4%，此前公告江苏交控拟进一步增持至 15%以上（处于监管审批进程中，后续获批将进一步催化估值修复）。作为机构持仓低、指数权重高的优质城商行，目前 2026 年 PB 估值仅 0.73x，与 12%左右 ROE 水平相比被低估，预期股息率 4.93%，重点推荐，维持“买入”评级。

### 分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002



谢金彤

南京银行 (601009.SH)

2026-04-27

# 营收增速为何持续超预期？

## ——2025 年报及 2026 年一季报点评

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

### 事件描述

南京银行 2026Q1 营收增速 13.5% (2025 全年 10.5%，Q4 单季增速高达 16.0%)，归母净利润增速 8.05% (2025 全年 8.08%)。其中：1) 2026Q1 利息净收入大幅增长 39.4% (2025 全年 31.1%)，预计增速领先可比同业；2) 非利息净收入同比下滑 17.6%，中收下滑 14.6%。2026Q1 不良率较期初持平于 0.83%，拨备覆盖率 307%，较期初下降 7pct。

### 事件评论

- 江苏省信贷增速全国领先，为稳定扩表创造条件。** 2026Q1 总资产较期初增长 6.1%，贷款较期初增长 7.7%，其中：1) 对公贷款较期初增长 9.5%，预计投向以政府类对公业务为主，2025 年广义基建类贷款占比同比上升 2pct 至 45%，其中租赁及商务服务业贷款高增长 20%。2) 零售贷款较期初增长 2.1%，预计主动收紧风控，增量主要以质量稳定的自营消费贷为主。江苏省一季度末贷款同比增速高达 9.5%，显著高于全国，2025 年末南京银行在江苏省内的贷款市占率同比提升 0.1pct 至 4.2%，未来仍有提升空间。3) 2026Q1 存款较期初增长 9.7%，活期占比 21.9%，较期初上升 2pct。
- 利息净收入连续加速超预期，负债成本高弹性下行。** 基于同业可比的测算口径，2025 年净息差同比回升 10BP 至 1.44%，2026Q1 进一步高弹性回升，领先行业率先企稳。1) 负债成本高弹性下行的逻辑正在持续兑现，2025 年存款成本率显著改善 30BP 至 2.04%，考虑定期存款占比 (78%)，预计在上市银行中最高，预计 2026 年到期重定价后付息率进一步下降的弹性依然高于同业，在本轮存款降息周期充分受益。2) 2025 年贷款收益率 4.48%，对公/零售贷款收益率分别同比降低 31BP/33BP 至 3.92%/6.25%，考虑目前全国新发企业贷款利率已经企稳，资产端收益率下行的空间收窄。3) 2025 年以来金融投资资产压降 TPL 占比，大幅提高 AC 及 OCI 占比，增厚生息资产规模及利息净收入。
- 预计零售资产质量仍有波动，对公不良基本出清。** 2026Q1 不良率环比持平于 0.83%，测算 2025 年不良净生成率同比持平于 1.25%，仍处于相对高位，预计主要针对零售贷款风险加大核销处置力度，2026 年不良净生成率有望小幅下降。2025 年末零售贷款不良率 1.49%，较期初上升 20BP，预计按揭、经营贷、消费贷的不良率均有所上升，规模最大的消费贷以高收益覆盖风险成本。对公贷款存量历史包袱逐步出清，2025 年末对公贷款不良率较期初改善 3BP 至 0.63%，连续多年下行，房地产对公贷款的占比已经压降至 2.3%。2026Q1 拨备覆盖率 307%，较期初小幅下降 7pct，预计目前不良净生成率依然高于贷款信用成本率，我们预计今年拨备覆盖率将维持 300% 以上。
- 投资建议：** 营收增速连续上行与利息净收入大幅增长超预期，我们预计全年业绩增速将保持城商行前列。2026Q1 主要股东江苏交控/紫金集团进一步增持 0.2pct/0.5pct，持股比例升至 14.9%/11.4%，此前公告江苏交控拟进一步增持至 15% 以上 (处于监管审批进程中，后续获批将进一步催化估值修复)。作为机构持仓低 (2026Q1 主动公募基金重仓比例仅 0.04%)、指数权重高的优质城商行，目前 2026 年 PB 估值仅 0.73x，与 12% 左右 ROE 水平相比被低估，预期股息率 4.93%，重点推荐，维持“买入”评级。

### 风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期；
- 2、资产质量出现明显波动。

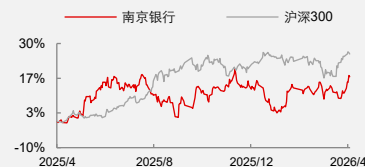
请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	11.74
总股本(万股)	1,236,357
流通A股/B股(万股)	1,236,357/0
每股净资产(元)	15.22
近12月最高/最低价(元)	12.20/10.29

注：股价为 2026 年 4 月 24 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



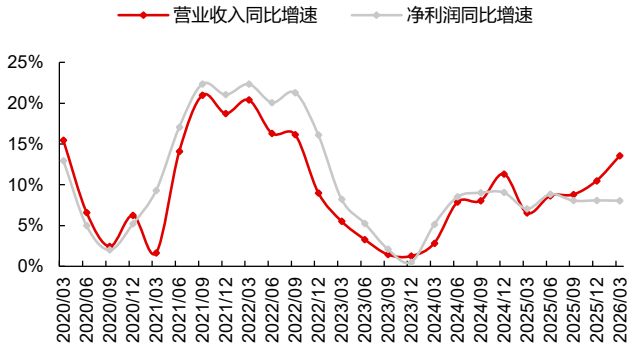
资料来源：Wind

### 相关研究

- 《承上启下的关键之年——2026 年度经营展望》  
 2026-03-16
- 《利息收入 29% 高增长，资产质量指标做实——  
 2025 年三季度业绩点评》 2025-10-29
- 《单季度业绩增速上双，成本可持续下行——  
 2025 年中报点评》 2025-09-05

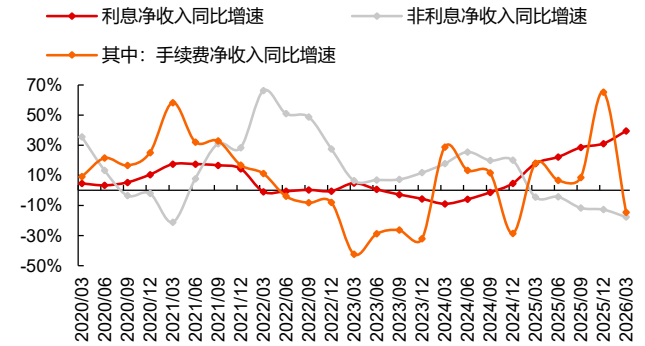

 更多研报请访问  
 长江研究小程序

图 1：南京银行的营收增速连续加速上行，净利润增速保持稳定



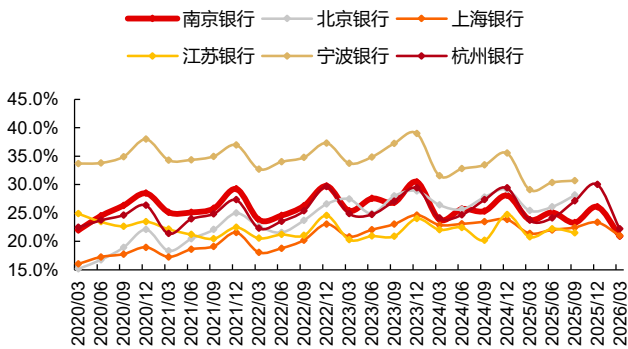
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：2026Q1 南京银行的利息净收入加速高增长



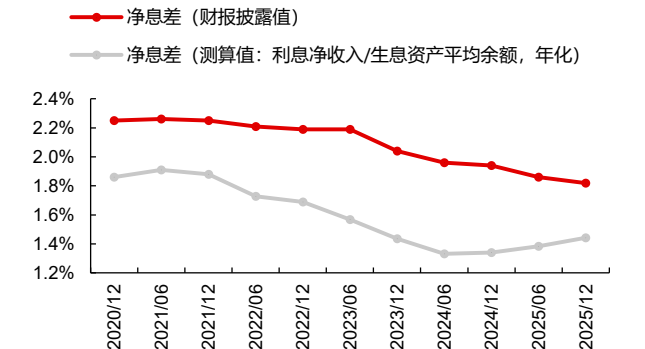
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：2024 年以来南京银行的成本收入比连续下行



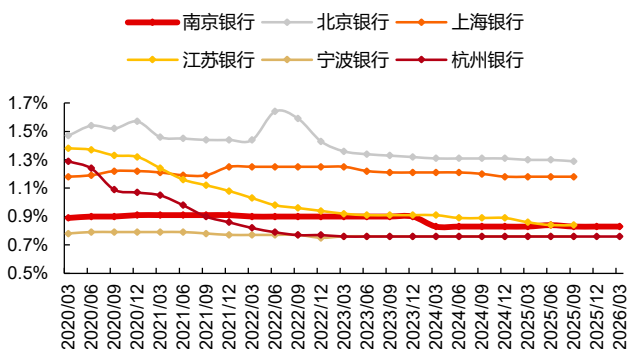
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：2025 年以来南京银行的净息差（同业可比测算值）持续回升



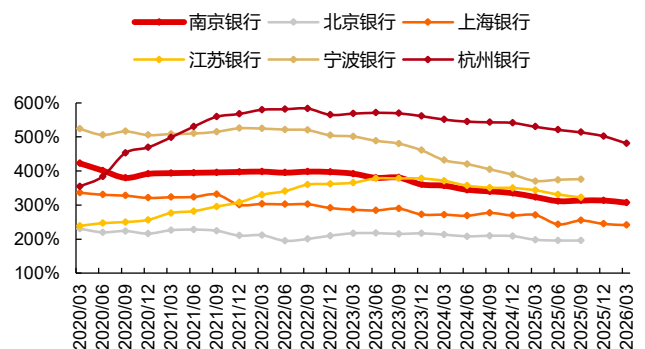
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：2026Q1 南京银行的不良率环比稳定在 0.83%



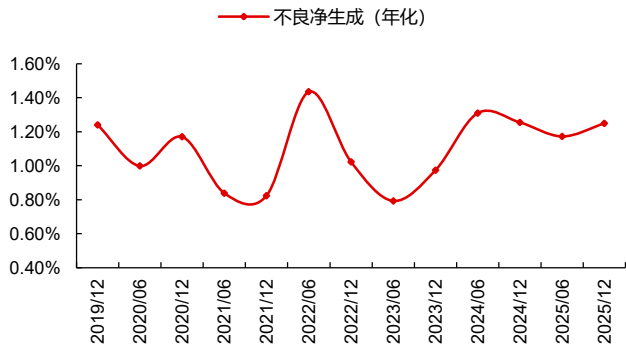
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 6：2026Q1 南京银行的拨备覆盖率进一步下降



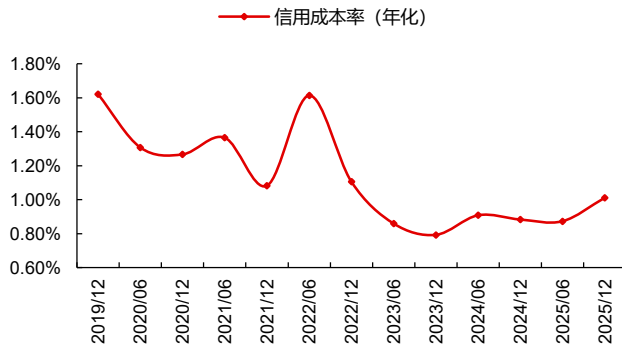
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 7：南京银行 2025 年不良净生成率仍处于相对高位



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 8：2025 年南京银行的贷款信用成本率同比上升至 1%左右



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 9：南京银行核心指标假设和盈利预测（截至 2026 年 4 月 24 日）

单位：千元	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09	2026/12	2027/12	2028/12
资产总额	2,059,483,739	2,288,275,916	2,591,399,702	3,021,819,887	3,206,884,710	3,303,091,251	3,336,122,164	3,369,483,385	3,735,044,248	4,140,265,417
增速（较期初）	17.76%	11.11%	13.25%	16.61%	6.12%	9.31%	10.40%	11.51%	10.85%	10.85%
负债总额	1,901,784,904	2,115,681,851	2,399,443,325	2,811,515,075	2,989,718,753	3,081,358,219	3,108,575,801	3,142,790,923	3,490,835,596	3,876,981,440
增速（较期初）	16.93%	11.25%	13.41%	17.17%	6.34%	9.60%	10.57%	11.78%	11.07%	11.06%
营业收入	44,606,440	45,159,511	50,273,070	55,541,916	16,111,348	32,062,641	46,882,654	61,272,375	66,414,409	72,330,733
增速（同比）	9.00%	1.24%	11.32%	10.48%	13.54%	12.58%	11.76%	10.32%	8.39%	8.91%
归属于母公司股东的净利润	18,408,039	18,502,084	20,176,728	21,807,089	6,600,003	13,677,980	19,586,527	23,754,021	25,819,277	28,010,745
增速（同比）	16.09%	0.51%	9.05%	8.08%	8.05%	8.39%	8.78%	8.93%	8.69%	8.49%
净息差（计算值）	1.69%	1.44%	1.34%	1.44%	1.58%	1.56%	1.54%	1.52%	1.53%	1.52%
成本收入比	29.75%	30.47%	28.08%	26.07%	20.90%	22.50%	22.00%	24.50%	23.00%	23.00%
不良贷款率	0.90%	0.90%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%	0.82%
拨备覆盖率	397.20%	360.58%	335.27%	313.62%	306.81%	307.12%	309.93%	308.86%	323.19%	330.45%
不良贷款净生成率（年化）	1.02%	0.97%	1.25%	1.25%	0.00%	1.05%	1.05%	1.05%	0.95%	0.95%
信用成本（年化）	1.11%	0.79%	0.88%	1.01%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.05%	1.03%
ROA	0.97%	0.85%	0.83%	0.78%	0.85%	0.87%	0.82%	0.74%	0.73%	0.71%
ROE	15.10%	13.07%	12.78%	12.18%	14.29%	14.63%	13.61%	11.96%	11.99%	12.01%
核心一级资本充足率	9.73%	9.39%	9.36%	9.35%	9.17%	9.06%	9.23%	9.10%	8.93%	8.75%
一级资本充足率	12.04%	11.40%	11.12%	10.64%	10.39%	10.23%	10.39%	10.25%	9.96%	9.69%
资本充足率	14.31%	13.53%	13.72%	13.15%	12.83%	12.36%	12.51%	12.37%	11.96%	11.59%
EPS（元）	1.74	1.68	1.72	1.67	0.53	1.11	1.57	1.83	2.00	2.18
BVPS（元）	12.22	13.51	14.34	14.67	15.22	15.58	16.04	15.97	17.36	18.88
每股分红（元）	0.53	0.54	0.55	0.53				0.58	0.63	0.69
P/E	6.76	6.98	6.81	7.01				6.41	5.87	5.39
P/B	0.96	0.87	0.82	0.80				0.73	0.68	0.62
股息率	4.55%	4.57%	4.65%	4.51%				4.93%	5.38%	5.86%

资料来源：Wind，长江证券研究所

## 风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期：公司以利息净收入为主要收入来源，如果信贷需求不足导致投放较差，将导致公司营业收入增速疲弱，从而对业绩造成负面影响。
- 2、资产质量出现明显波动：当前我国经济仍处于经济复苏早期，假如公司的企业和居民客户面临较大的现金流压力，将可能导致公司不能按时收回贷款的利息和本金，形成坏账，从而影响公司的资产质量以及利润水平。

## 财务报表及预测指标 (千元)

合并资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	合并利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>资产合计</b>	<b>3,021,819,887</b>	<b>3,369,483,385</b>	<b>3,735,044,248</b>	<b>4,140,265,417</b>	<b>营业收入</b>	<b>55,541,916</b>	<b>61,272,375</b>	<b>66,414,409</b>	<b>72,330,733</b>
现金及存放央行款项	128,778,161	138,101,849	152,719,557	168,970,494	利息净收入	34,901,851	43,533,035	48,694,385	53,769,105
发放贷款和垫款	1,391,149,872	1,569,187,603	1,751,394,464	1,958,001,242	手续费及佣金净收入	4,282,281	4,574,130	5,036,151	5,465,996
金融投资	1,310,038,381	1,465,725,273	1,606,069,027	1,780,314,130	投资收益等	16,357,784	13,165,209	12,683,873	13,095,633
交易性金融资产	344,054,750	367,456,377	402,640,465	446,323,599	营业支出	-29,401,688	-32,745,034	-35,388,682	-38,678,254
债权投资	453,675,002	483,729,966	530,047,294	587,553,008	PPOP	40,068,318	45,316,769	50,128,375	54,607,032
其他债权投资	509,753,855	612,210,561	670,829,956	743,609,414	信用减值损失	-13,883,575	-16,789,429	-19,102,648	-20,954,553
其他权益工具投资	2,554,774	2,328,370	2,551,312	2,828,108	<b>归母净利润</b>	<b>21,807,089</b>	<b>23,754,021</b>	<b>25,819,277</b>	<b>28,010,745</b>
存放同业款项	35,073,384	33,694,834	37,350,442	41,402,654	<b>经营指标</b>	<b>2025A</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>
拆出资金	35,967,066	33,694,834	37,350,442	41,402,654	资产总额增速	16.61%	11.51%	10.85%	10.85%
买入返售金融资产	74,893,566	78,536,743	94,134,651	88,070,262	贷款总额增速	13.37%	12.77%	11.72%	11.86%
其他资产合计	45,919,457	50,542,251	56,025,664	62,103,981	负债总额增速	17.17%	11.78%	11.07%	11.06%
<b>负债合计</b>	<b>2,811,515,075</b>	<b>3,142,790,923</b>	<b>3,490,835,596</b>	<b>3,876,981,440</b>	存款总额增速	11.67%	11.72%	10.70%	10.74%
向中央银行借款	157,757,132	202,169,003	224,102,655	248,415,925	营业收入增速	10.48%	10.32%	8.39%	8.91%
同业金融机构存放款项	266,905,321	235,863,837	242,777,876	269,117,252	利息净收入增速	31.08%	24.73%	11.86%	10.42%
拆入资金	73,104,157	74,128,634	82,170,973	91,085,839	非利息净收入增速	-12.71%	-14.05%	-0.11%	4.75%
卖出回购金融资产	118,665,290	87,606,568	93,376,106	103,506,635	成本收入比	26.07%	24.50%	23.00%	23.00%
吸收存款	1,709,147,659	1,902,137,621	2,105,617,618	2,331,832,310	<b>归母净利润增速</b>	<b>8.08%</b>	<b>8.93%</b>	<b>8.69%</b>	<b>8.49%</b>
已发行债务证券	442,218,841	572,812,176	672,307,965	745,247,775	EPS	1.67	1.83	2.00	2.18
其他负债合计	43,716,675	68,073,084	70,482,403	87,775,704	BVPS	14.67	15.97	17.36	18.88
<b>股东权益合计</b>	<b>210,304,812</b>	<b>226,692,462</b>	<b>244,208,652</b>	<b>263,283,977</b>	ROE	12.18%	11.96%	11.99%	12.01%
股本	12,363,567	12,363,567	12,363,567	12,363,567	ROA	0.78%	0.74%	0.73%	0.71%
其他权益工具	24,973,814	24,973,814	24,973,814	24,973,814	净息差	1.82%	1.74%	1.75%	1.74%
资本公积	42,866,348	42,866,348	42,866,348	42,866,348	不良贷款率	0.83%	0.83%	0.82%	0.82%
其他综合收益	1,251,308	1,631,613	1,631,613	1,631,613	拨备覆盖率	313.62%	308.86%	323.19%	330.45%
盈余公积	15,555,842	17,594,196	19,818,424	22,239,883	<b>估值</b>	<b>2025A</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>
一般风险准备	32,177,459	34,442,297	36,913,661	39,604,171	P/E	7.01	6.41	5.87	5.39
未分配利润	77,112,664	88,598,045	101,092,372	114,700,412	P/B	0.80	0.73	0.68	0.62
<b>归母股东权益合计</b>	<b>206,301,002</b>	<b>222,469,881</b>	<b>239,659,798</b>	<b>258,379,809</b>	股息率	4.51%	4.93%	5.38%	5.86%

资料来源：公司财务报告，长江证券研究所（估值对应 2026 年 4 月 24 日收盘价）

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。