

利息净收入高增，资产扩张保持强劲

南京银行 25 年年报暨 26Q1 财报点评

核心观点

- **利息净收入支撑营收强势增长，利润增速保持稳定。**截至 26Q1，南京银行营收、PPOP、归母净利润累计同比增速（后同）分别为 13.5%、18.4%和 8.0%，较 25 年全年分别+3.1pct、+4.9pct、-0.03pct。拆分来看，26Q1 利息净收入增速高达 39.4%，较 25 年全年大幅上行 8.4pct，净息差或为核心驱动；手续费净收入增速为-14.6%，较 25 年全年降幅明显，基数扰动或为主要影响，不排除担保等细分业务增长承压；其他非息收入增速为-17.6%，较 25 年全年下降 4.9pct，主要受投资收益科目高基数的拖累，26Q1 南京银行仍有一定 AC 兑现力度。营收增长强势的基础上，26Q1 南京银行减值计提力度明显增加，导致 PPOP 和归母净利润表现分化。
- **资产扩张保持强劲，测算净息差实现回升。**截至 26Q1，南京银行贷款总额增速 14%，较 25 年全年+0.6pct，其中对公贷款贡献 93.6%贷款增量，此外个人消费贷余额经历 24 年的快速增长后（+301.6 亿元），25 年仅增长 57 亿元，截至 25 年末，个人消费贷占贷款比重为 14.7%。测算 26Q1 净息差较 25 年大幅回升 14BP，负债成本改善仍做出核心贡献，测算生息资产收益降幅亦同比明显收窄，新发放贷款利率或表现坚挺。
- **资产质量稳中向好，拨备指标小幅下行。**截至 26Q1，南京银行不良率与年初持平，关注率大幅下行 11BP，25 年年末逾期率 1.28%，较 25H1 小幅上行 1BP。截至 25 年末，对公贷款不良率较 25H1 下降 2BP，个人贷款不良率上行 6BP。26Q1 银行进行了较为积极的减值计提，测算信用成本同比、环比均有小幅度的上行，但最终拨备覆盖率较年初-6.8pct，拨贷比较年初下行 6BP，我们理解这一过程中银行进行了较为积极的风险处置。

盈利预测与投资建议

- 根据财报数据，预测公司 26/27/28 年归母净利润同比增速为 9.0%/9.1%/8.9%，BVPS 为 16.37/18.23/20.25 元（26/27 年原预测值为 16.38/17.88 元），当前股价对应 26/27/28 年 PB 为 0.71X/0.64X/0.58X。参考可比公司估值，给予 26 年 0.79 倍 PB，对应合理价值 12.92 元/股，维持“买入”评级。

风险提示

经济复苏不及预期；信贷需求不及预期；资产质量恶化。

公司主要财务信息

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	50,273	55,542	61,186	65,900	71,483
同比增长(%)	11.3%	10.5%	10.2%	7.7%	8.5%
营业利润(百万元)	24,892	26,372	29,340	31,929	34,727
同比增长(%)	13.1%	5.9%	11.3%	8.8%	8.8%
归属母公司净利润(百万元)	20,177	21,807	23,766	25,921	28,218
同比增长(%)	9.1%	8.1%	9.0%	9.1%	8.9%
每股收益(元)	1.72	1.67	1.83	2.01	2.19
每股净资产(元)	14.24	14.67	16.37	18.23	20.25
总资产收益率(%)	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%
平均净资产收益率(%)	13.0%	12.1%	11.8%	11.6%	11.4%
市盈率	6.38	6.64	6.37	5.82	5.33
市净率	0.81	0.80	0.71	0.64	0.58

资料来源：公司数据、东方证券研究所预测。每股收益使用最新股本全面摊薄计算。

投资评级

买入（维持）

股价（2026年04月28日）	11.68 元
目标价格	12.92 元
52 周最高价/最低价	12.08/9.89 元
总股本/流通 A 股（万股）	1,236,357/1,236,357
A 股市值（百万元）	144,406
国家/地区	中国
行业	银行
报告发布日期	2026 年 04 月 29 日

股价表现

	1 周	1 月	3 月	12 月
绝对表现%	1.3	4.29	12.52	16.14
相对表现%	1.51	-1.39	11.67	-9.68
沪深 300%	-0.21	5.68	0.85	25.82



证券分析师

屈俊	执业证书编号：S0860523060001 qujun@orientsec.com.cn 0755-82819271
于博文	执业证书编号：S0860524020002 yubowen1@orientsec.com.cn 021-63326320
陶明婧	执业证书编号：S0860525090006 香港证监会牌照：BXO331 taomingjing@orientsec.com.cn 021-63326320

相关报告

利息净收入延续强势表现，拨贷比环比持平：南京银行 25Q3 财报点评	2025-10-31
利息净收入高增，资产质量整体向好：——南京银行 24 年年报暨 25Q1 财报点评	2025-04-22
营收增速延续回升，资产扩张提速：——南京银行 24Q3 季报点评	2024-10-24

表 1：可比公司估值表（截至 2026 年 4 月 28 日）

	收盘价 (元)	净利润增速			每股净资产			市净率		
		2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
江苏银行	11.36	7.66%	8.76%	8.80%	14.03	15.49	17.16	0.81	0.73	0.66
成都银行	18.74	3.37%	5.47%	6.83%	20.84	23.44	26.09	0.90	0.81	0.73
宁波银行	33.25	8.13%	9.22%	10.95%	33.69	38.42	42.61	0.99	0.87	0.79
杭州银行	17.43	12.05%	11.01%	11.32%	18.37	21.46	24.59	0.95	0.82	0.71
苏州银行	8.71	6.15%	8.09%	6.41%	11.11	12.21	13.00	0.78	0.71	0.67
可比公司平均		7.5%	8.5%	8.9%	19.61	22.20	24.69	0.89	0.79	0.71

数据来源：Wind，公司财报，东方证券研究所

附表：财务报表预测与比率分析

资产负债表						利润表					
单位:百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	核心假设	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	26,627	34,902	42,006	45,761	50,337	贷款增速	14.31%	13.37%	13.00%	12.00%	11.00%
利息收入	79,534	86,851	93,829	98,451	104,504	存款增速	9.40%	11.88%	15.00%	13.00%	11.00%
利息支出	52,908	51,949	51,823	52,690	54,167	生息资产增速	12.97%	16.75%	12.53%	8.64%	8.16%
净手续费收入	2,593	4,282	3,640	3,822	4,013	计息负债增速	13.20%	17.65%	10.89%	9.87%	8.72%
营业收入	50,273	55,542	61,186	65,900	71,483	平均生息资产收益率	3.27%	3.11%	2.93%	2.79%	2.73%
营业支出	25,381	29,170	31,846	33,971	36,755	平均计息负债付息率	2.39%	2.03%	1.78%	1.64%	1.54%
税金及附加	665	763	915	970	1,053	净息差-测算值	1.10%	1.25%	1.31%	1.30%	1.31%
业务及管理费	14,119	14,479	16,520	17,134	18,585	净利差-测算值	0.89%	1.08%	1.16%	1.15%	1.19%
资产减值损失	10,597	13,928	14,411	15,867	17,116	净手续费收入增速	-28.55%	65.17%	-15.00%	5.00%	5.00%
营业利润	24,892	26,372	29,340	31,929	34,727	净其他非息收入增速	30.94%	-22.30%	-5.00%	5.00%	5.00%
利润总额	24,653	26,062	29,011	31,581	34,359	拨备支出/平均贷款	0.90%	1.04%	0.95%	0.93%	0.90%
所得税	4,288	4,005	4,990	5,400	5,875	不良贷款净生成率	1.26%	1.25%	1.00%	1.00%	0.90%
净利润	20,365	22,057	24,021	26,181	28,483	成本收入比	28.08%	26.07%	27.00%	26.00%	26.00%
归母净利润	20,177	21,807	23,766	25,921	28,218	实际所得税率	17.40%	15.37%	17.20%	17.10%	26.00%
						风险资产增速	14.38%	14.38%	12.00%	12.00%	12.00%

资产负债表						业绩增长率					
单位:百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
贷款总额	1,256,398	1,424,356	1,609,522	1,802,665	2,000,958	净利息收入	4.62%	31.08%	20.35%	8.94%	10.00%
贷款减值准备	34,825	37,134	38,757	39,998	42,348	营业收入	11.32%	10.48%	10.16%	7.70%	8.47%
贷款净额	1,225,156	1,391,150	1,570,765	1,762,667	1,958,610	拨备前利润	15.02%	13.45%	8.58%	9.27%	8.49%
投资类资产	1,079,559	1,310,038	1,441,042	1,513,094	1,588,749	归母净利润	9.05%	8.08%	8.98%	9.06%	8.86%
存放央行	125,058	128,778	186,724	210,999	234,208	盈利能力					
同业资产	116,487	145,934	148,853	151,830	154,866	ROAA	0.83%	0.79%	0.75%	0.74%	0.74%
其他资产	45,139	45,919	50,899	55,929	60,854	ROAE	12.97%	12.05%	11.81%	11.60%	11.40%
生息资产	2,577,502	3,009,107	3,386,142	3,678,588	3,978,782	RORWA	1.27%	1.21%	1.16%	1.13%	1.10%
资产合计	2,591,400	3,021,820	3,349,482	3,680,503	4,004,603	资本状况					
存款	1,527,641	1,709,148	1,965,520	2,221,037	2,465,351	资本充足率	13.72%	13.15%	12.24%	11.42%	10.67%
向央行借款	164,844	157,757	157,757	157,757	157,757	一级资本充足率	11.12%	10.64%	9.72%	8.89%	8.15%
同业负债	209,271	458,675	481,609	505,689	530,973	核心一级资本充足率	9.36%	9.35%	9.33%	9.29%	9.22%
发行债券	450,865	442,219	464,330	487,546	511,924	资产质量					
计息负债	2,352,621	2,767,798	3,069,215	3,372,030	3,666,006	不良贷款率	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%	0.81%
负债合计	2,399,443	2,811,515	3,117,693	3,425,290	3,723,909	拨贷比	2.77%	2.61%	2.41%	2.22%	2.12%
股本	11,068	12,364	12,364	12,364	12,364	拨备覆盖率	335%	314%	291%	271%	261%
其他权益工具	30,941	24,974	24,974	24,974	24,974	估值和每股指标					
资本公积	32,424	42,866	42,866	42,866	42,866	P/E (倍)	6.38	6.64	6.37	5.82	5.33
盈余公积	13,631	15,556	17,785	20,065	22,551	P/B (倍)	0.81	0.80	0.71	0.64	0.58
未分配利润	70,742	77,113	95,699	111,615	126,152	EPS (元)	1.72	1.67	1.83	2.01	2.19
股东权益合计	191,956	210,305	231,790	255,213	280,694	BVPS (元)	14.24	14.67	16.37	18.23	20.25
负债和股东权益合计	2,591,400	3,021,820	3,349,482	3,680,503	4,004,603						

资料来源：东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或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（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。