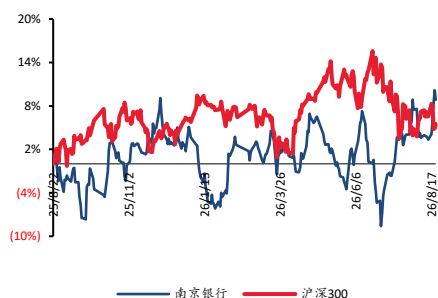


南京银行 2026 年中报点评：净息差降幅收窄，资产配置优化释放盈利韧性

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	123.64/123.64
总市值/流通(亿元)	1,456.43/1,456.43
	6.43
12 个月内最高/最低价(元)	12.08/9.85

相关研究报告

<<南京银行 2024 年年报及 2025 年一季度点评：扩表动能充足，开门红表现出色>>—2025-04-27

<<南京银行 2024 年三季报点评：息差环比改善，高质量发展延续>>—2024-11-11

<<南京银行 2024 年中报点评：营收增速改善，规模稳健增长>>—2024-10-10

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

事件：南京银行在 8 月 18 日发布 2026 年中报：上半年实现营业收入 315.96 亿元，同比+10.94%；归母净利润 136.50 亿元，同比 +8.17%；营业利润同比+7.27%。上半年末不良贷款率 0.82%，较上年末下降 1bp。

营收持续增长，核心营收增速高于营收。上半年核心营收（净息收入和净手续费收入）同比+31.28%，明显快于营业收入的+10.94%。其中净息收入同比+40.19%、在营业收入中占比 69.42%、同比提升 14.48pct，是营收增长的核心驱动；成本收入比 22.70%，同比下降 3.37pct，运营效率进一步提升。

资产规模稳步扩张，细分重点领域投放力度不减。上半年末资产、负债总额较上年末分别+7.13%、+7.24%，其中存贷规模较上年末分别+9.29%、+10.07%。信贷结构增量主要体现在对公业务，对公贷款余额 12,236.15 亿元、占比 78.05%，较上年末+12.33%，个人贷款 3,441.76 亿元、占比 21.95%，较上年末+2.72%。投向结构上，科技金融、绿色金融、普惠小微贷款较上年末分别+18.67%、+17.47%、+9.57%，均高于全行贷款平均增速；房地产业贷款占比由 5.32%降至 4.39%，风险敞口持续缩窄。

息差收窄幅度较去年同期减小，改善动能集中在负债端。上半年披露口径净息差 1.79%，同比下降 7bp，2025 上半年净息差同比下降 10bp，息差下降趋势趋缓。资产端生息资产平均利率 3.34%，其中贷款平均利率 4.27%；负债端付息负债平均利率 1.72%，存款平均利率 1.75%。负债结构上，企业定期、储蓄定期存款平均利率分别为 2.03%、2.33%，合计约占存款平均余额的 78.49%，企业活期、储蓄活期平均利率分别降至 0.32%、0.05%，两者合计占比约 21.51%，后续负债成本改善依赖高息定期存款的到期重定价。

非息收入同比下降，中收内部结构分化。上半年非息净收入 96.61 亿元、同比-24.73%，其中投资收益 57.57 亿元，是主要负向贡献来源。手续费及佣金净收入同比-18.50%，分项看贷款及担保、债券承销收入同比分别-31.15%、-8.76%，而占比过半的代理及咨询业务收入同比+8.46%；财富管理相关指标同步改善，零售代销中间业务收入同比增长超 30%。

金市投资结构持续优化，OCI 类资产配置提升。上半年金融投资利息收入同比增长 28.79%，其中债券投资利息收入 120.26 亿元，同比增长 32.58%，成为投资收益增长的重要支撑；受市场环境及交易策略影响，交易性金融资产贡献投资收益 24.65 亿元，同比下降 47.02%。资产配置方面，上半年末其他债权投资较 2025 年末增长 14.28%，增速高于债权投资（-2.06%）及交易性金融资产（5.25%），占总资产比例提升至 17.99%。随着 OCI 类资产配置增加，上半年末其他综合收益余额 24.02 亿元，同比增长 91.98%，主要受其他债权投资公允价值变动影响。整体来看，金融投资结构优化有助于降低市场波动对利润表的影响，提升收益稳定性。

资产质量持续改善，抗风险能力维持较好水平。上半年末不良贷款率 0.82%、较上年末-1bp，关注类贷款占比 0.97%、较上年末-19bp，逾期贷

款占比 1.20%、较上年末-8bp，前瞻性指标同步改善。分结构看，对公不良贷款率 0.64%，其中个人贷款不良率 1.42%、较上年末-7bp，按地区划分，上海地区不良率横向比较其他地区略高为 1.08%，杭州仅为 0.27%。拨备覆盖率 306.11%、较上年末-7.51pct，拨贷比 2.50%、较上年末-11bp。资本方面，核心一级资本充足率 9.37%，较上年末提升 2bp，资本内生能力对扩表或形成支撑。

南京银行上半年净息差降幅明显收窄，负债端定期存款占比较高、重定价空间尚未用尽；金市投资其他债权投资提升，推动利息收入增长，对公贷款保持较快增长、零售信贷投放仍待修复；不良率、关注类贷款占比与逾期贷款占比同步下降，资产质量前瞻指标改善，拨备水平小幅回落。预计公司 2026-2028 年营业收入为 628.52、678.45、726.84 亿元，归母净利润为 240.53、259.23、278.40 亿元，每股净资产为 16.12、17.59、19.17 元，对应 8 月 19 日收盘价的 PB 估值为 0.73、0.67、0.61 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济增速不及预期；LPR 下调幅度超预期致净息差承压；债券市场波动影响投资收益；零售信贷风险超预期。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	55,541.92	62,851.58	67,845.18	72,684.32
营业收入增长率(%)	10.48%	13.16%	7.95%	7.13%
归母净利（百万元）	21,807.09	24,052.69	25,922.55	27,839.68
净利润增长率(%)	8.08%	10.30%	7.77%	7.40%
摊薄每股收益（元）	1.76	1.88	2.03	2.18
市盈率（PE）	6.68	6.27	5.80	5.39

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

财务预测摘要

人民币百万	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					
净利息收入	26,626.68	34,901.85	45,411.64	49,723.24	53,556.63
手续费及佣金收入	2,592.60	4,282.28	3,639.94	3,821.94	4,127.69
其他收入	21,053.79	16,357.78	13,800.00	14,300.00	15,000.00
营业收入	50,273.07	55,541.92	62,851.58	67,845.18	72,684.32
营业税及附加	665.10	762.80	848.50	915.91	981.24
业务管理费	14,118.95	14,479.25	15,084.38	16,011.46	16,862.76
其他业务成本	204.10	231.55	251.68	271.67	291.05
营业外净收入	-34.78	-78.05	-29.51	-29.51	-29.51
拨备前利润	35,284.92	40,068.32	46,667.02	50,646.13	54,549.27
计提拨备	10,596.74	13,928.09	17,501.25	19,215.30	20,796.12
税前利润	24,653.40	26,062.18	29,136.27	31,401.33	33,723.64
所得税	4,288.47	4,004.77	4,807.48	5,181.22	5,564.40
净利润	20,176.73	21,807.09	24,052.69	25,922.55	27,839.68

资产负债表					
贷款	1,225,156.41	1,391,149.87	1,567,258.27	1,762,634.66	1,973,939.03
同业资产	116,486.83	145,934.02	149,413.52	159,581.72	170,528.09
证券投资	1,079,559.27	1,310,038.38	1,441,042.22	1,577,941.23	1,719,955.94
生息资产	2,546,260.40	2,975,900.43	3,301,301.65	3,660,257.84	4,042,134.31
总资产	2,591,399.70	3,021,819.89	3,344,300.35	3,704,449.57	4,086,526.62
存款	1,527,640.78	1,709,147.66	1,905,699.64	2,124,855.10	2,358,589.16
其他计息负债	824,980.27	1,058,650.74	1,168,032.09	1,289,082.57	1,416,118.29
总负债	2,399,443.33	2,811,515.08	3,115,731.73	3,457,437.67	3,819,707.44
股东权益合计	191,956.38	210,304.81	228,568.62	247,011.90	266,819.17

利率指标					
净息差(NIM)	1.94%	1.82%	1.80%	1.78%	1.74%
净利差(Spread)	1.64%	1.60%	1.63%	1.61%	1.57%
生息资产收益率	4.00%	3.59%	3.28%	3.18%	3.11%
计息负债成本率	2.36%	1.99%	1.65%	1.57%	1.54%

盈利能力					
信贷成本	0.91%	1.04%	1.15%	1.12%	1.08%
成本收入比	28.08%	26.07%	24.00%	23.60%	23.20%
ROAA	0.83%	0.79%	0.76%	0.74%	0.72%
ROAE	12.90%	12.22%	12.18%	12.02%	11.87%
拨备前利润率	70.19%	72.14%	74.25%	74.65%	75.05%
所得税有效税率	17.40%	15.37%	16.50%	16.50%	16.50%

资料来源：携宁，太平洋证券

财务指标					
收入增长					
净利润增速	9.05%	8.08%	10.30%	7.77%	7.40%
拨备前利润增速	15.02%	13.45%	16.62%	8.53%	7.71%
税前利润增速	12.71%	5.71%	11.80%	7.77%	7.40%
营业收入增速	11.32%	10.48%	13.16%	7.95%	7.13%
净利息收入增速	4.62%	31.08%	30.11%	9.49%	7.71%
手续费及佣金增速	-28.55%	65.17%	-15.00%	5.00%	8.00%
业务管理费用增速	2.60%	2.55%	4.18%	6.15%	5.32%
其他业务成本增速	32.94%	13.45%	8.69%	7.95%	7.13%

规模增长					
生息资产增速	13.19%	16.87%	10.93%	10.87%	10.43%
贷款增速	14.83%	13.55%	12.66%	12.47%	11.99%
同业资产增速	22.36%	25.28%	2.38%	6.81%	6.86%
证券投资增速	11.06%	21.35%	10.00%	9.50%	9.00%
计息负债增速	13.20%	17.65%	11.05%	11.07%	10.57%
存款增速	9.40%	11.88%	11.50%	11.50%	11.00%
同业负债增速	-22.56%	119.18%	21.81%	6.98%	7.00%
归属母公司权益增速	11.19%	9.43%	8.72%	8.09%	8.04%

资产质量					
不良贷款率	0.83%	0.83%	0.82%	0.82%	0.82%
不良贷款净生成率	0.95%	0.92%	0.85%	0.83%	0.81%
拨备覆盖率	335.27%	313.62%	320.01%	322.74%	326.13%
拨贷比	2.77%	2.61%	2.63%	2.66%	2.67%

资本					
资本充足率	13.72%	13.15%	12.95%	12.59%	12.29%
核心资本充足率	9.36%	9.35%	9.37%	9.24%	9.13%
杠杆倍数	16.24	16.57	16.67	16.91	17.11

每股指标					
EPS (摊薄)	1.83	1.76	1.88	2.03	2.18
每股拨备前利润(元)	3.19	3.24	3.77	4.10	4.41
BVPS (元)	14.24	14.67	16.12	17.59	19.17
每股总资产(元)	234.14	244.41	270.50	299.63	330.53
P/E	6.43	6.68	6.27	5.80	5.39
P/POP	3.69	3.63	3.12	2.87	2.67
P/B	0.83	0.80	0.73	0.67	0.61
P/A	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。