

快速扩张延续 配股或推迟

——南京银行（601009）调研报告——

研究员

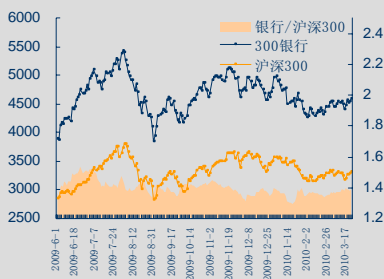
付立春

执业证号：S1250109050918

电话：010-57631179

邮箱：flc@swsc.com.cn

银行业相对市场的表现：2009H-



资料来源：西南证券研发中心

南京银行的市场表现：2009-



资料来源：西南证券研发中心

内容摘要：

2010年6月9日下午，我们组织对南京银行进行了调研，银行董事会秘书汤哲新等与我们进行了全面深入的交流。

- 南京银行认为欧洲债务危机不会对自身造成影响。由于自身之前做好了准备工作，欧元业务反而对南京银行是好事。南京银行认为去年货币政策过度宽松，货币政策今年下半年实际上也是宽松，利率上调的可能性小。
- 作为规模较小的区域性银行，南京银行行政审批相对简单，在金融创新采用跟随战术。在鼓励城商行走出去的政策下，南京银行继续快速发展。银行二级分行、支行发展速度比较快，且盈利快、存款快。
- 网点带动银行债券余额、零售贷款、行业贷款全面增长。贷款不会低于22%，三四季度增长会较快。中间业务占比10%以咨询顾问费，银团贷款牵头管理费（地方性企业优势）。
- 经济政策是抑制经济过热，现在政策效果促使恢复。江苏经济稳定好转，大型企业贷款控制，中小企业健康且需求量大。苏南乡镇企业与原国有经济是南京银行的业务对象重点，民营企业、外贸企业均运行稳定。
- 下半年房地产价格不会上升，房地产公司现存的健康，不会出现问题，NPL实际在下降。按揭贷款不限制。上半年零售贷款、存款增长非常快。
- 地方政府融资平台，解包还原结果：经济基础好，长三角地方政府不缺钱，治理透明；财政级数高风险小，南京银行没有区以下，且只有北京上海南京。今年延续性贷款占比15%，新增议价较高。由于之前NPL苛刻给出了空间，南京银行预计NPL二季度保持双降。
- 南京银行认为由于存款的派生作用受限制，债券的收益率做得好的话收益率不低。交易性债券量增仓，可出售债券也会上升。公允价值随之变化。
- 配股是下半年，申请书已经递交，目前正在规范性检查。10配2.5有一定压力，可能推迟等待价格回升，会达到额定金额。7月19号解禁，三大股东已经表示都不会卖。

目 录

欧债无影响 货币仍宽松.....	1
继续推进区域扩张.....	1
贷款结构调整.....	1
债券仓位上升.....	2
保价格，配股或推迟.....	2
插图目录.....	5
表格目录.....	5

欧债无影响 货币仍宽松

国际经济方面，南京银行认为欧洲债务危机不会对自身造成影响。由于自身之前做好了准备工作，欧元业务反而对南京银行是好事。

国内经济政策方面，南京银行认为去年货币政策过度宽松，货币政策今年下半年实际上也是宽松：

- 央行管数量，M0 基数已经比较大，准备金和央票拉动，是正常调控。国家拉动消费，存款利率上升会抑制消费。由于影响实体经济，解决民生问题，所以利率上调的可能性小。
- 银行目前的监管状况是银监会管机构、管法人，让银行自我控制，调控不表实现的可能性大。相关监管层的监管措施比较密集，对于行政许可依然严格。

另外，银行认为 QFII 的介入，引起中国基金对银行股的重估。下半年三大评级机构可能放开在中国的业务。这对国内资金构成压力，有助于银行投资基金的聚集。

继续推进区域扩张

作为规模较小的区域性银行，南京银行行政审批相对简单、灵活，在金融创新坚持“拿来主义”，采用跟随战术。

在鼓励城商行走出去的政策下，南京银行继续快速发展。银行二级分行、支行发展速度比较快，且盈利快、存款快。

网点带动债券余额、零售贷款、行业贷款全面增长。贷款不会低于 22%，三四季度增长会较快。中间业务占比 10% 以咨询顾问费，银团贷款牵头管理费（地方性企业优势）。其中长三角中小企业需求强。

贷款结构调整

经济政策是抑制经济过热，现在政策效果促使恢复。江苏经济稳定好转，大型企业贷款控制，中小企业健康且需求量大。苏南乡镇企业与原国有经济是南京银行的业务对象重点，民营企业、外贸企业均运行稳定。

房地产贷款占比 15%，其中开发 9%，对新政执行相对较晚。下半年房地产价格不会上升，房地产公司现存的健康。不会出现问题，NPL 实际在下降。按揭贷款不限制。上半年零售贷款、存款增长非常快。

地方政府融资平台，解包还原结果：经济基础好，长三角地方政府不缺钱，治理透明；财政级数高风险小，南京银行没有区以下，且只有北京上海南京。今年延续性贷款占比 15%，新增议价较高。

由于之前 NPL 苛刻给出了空间，南京银行预计 NPL 二季度保持双降。

债券仓位上升

南京银行认为债券市场的变化由于中长期之前仓位低，是资产负债集中调整的正常行为。半年报银行业表外资产会比较大，同业资产比较大：理财，委托。实际上流动性并不缺乏。而大行的表外业务低速增长，要保持资金量。

南京银行认为由于存款的派生作用受限制，债券的收益率做得好的话收益率不低。交易性债券量增仓，可出售债券也会上升，公允价值随之变化。

保价格，配股或推迟

配股是下半年，申请书已经递交，目前正在规范性检查。10 配 2.5 有一定压力，可能推迟等待价格回升，会达到额定金额。

对于 7 月 19 号解禁，三大股东已经表示都不会卖，只会增加。

表 1: 南京银行损益表

项目	2009-12-31	2008-12-31	备注
一、净利息收入(亿元)	31.67	25.96	净利息收入增长 22%，增幅较同行很高。
利息收入(亿元)	49.48	45.39	
利息支出(亿元)	17.81	19.43	
二、净手续费及佣金收入(亿元)	3.28	2.2	中间业务收入占比提升，预计 10 年达 10%以上
手续费及佣金收入(亿元)	3.55	2.34	
手续费及佣金支出(亿元)	0.27	0.14	
三、经营收入(亿元)	-16.21	-10.81	经营收入受公允价值变动拖累
四、经费费用(亿元)	11.38	8.18	成本控制能力突出
减值损失支出(亿元)	3.57	4.88	
五、税前利润(亿元)	18.71	17.41	
六、所得税(亿元)	3.27	2.85	
七、净利润(亿元)	15.44	14.56	

数据来源：公司财报 西南证券研发中心

表 2: 南京银行资产负债表

项目	2009-12-31	2008-12-31	备注
资产类项目:			
现金及存放央行款项(亿元)	151.9	88.34	
拆放同业及其他金融机构款项(亿元)	6	6.1	
客户贷款及垫款(亿元)	670.28	401.8	贷款增长迅猛, 随着基数的扩大, 增速将恢复常态
投资(亿元)	229.44	204.18	
固定资产(亿元)	7.03	9.13	
递延税项资产(亿元)	2.21	2.13	
总资产(亿元)	1,495.66	937.06	总资产突破千亿
负债类项目:			
应付银行及非银行金融机构款项(亿元)		627.31	
客户存款(亿元)	1,021.27	1.54	吸收存款能力强
本期税项负债(亿元)	0.28	112.96	
其他负债及准备金(亿元)		18.37	
权益(亿元)	120.39	67.89	
股本(亿元)	18.37	5	
公积金(亿元)	68.4	21.7	
法定一般准备(亿元)	10.76	937.06	
未分配利润(亿元)	22.86	627.31	
总权益和负债(亿元)	1,495.66	1.54	

数据来源: 公司财报 西南证券研发中心

表 3: 南京银行资本充足率统计表

项目	2009-12-31	2009-9-30	2009-6-30	2008-12-31
资本总额(亿元)	129.98	135.39	104.1	121.66
资本净额(亿元)	125.46	113.54	115.07	119.16
核心资本(亿元)	115.28	108.75	93.42	102.19
附属资本(亿元)	14.71	26.64	10.67	18.22
资本充足率(%)	13.9	13.21	15.2	24.12
核心资本充足率(%)	12.77	11.63	13.31	20.68

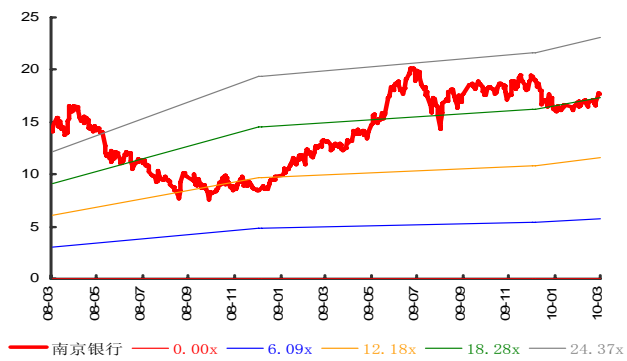
数据来源: 公司财报 西南证券研发中心

表 4: 上市银行综合指标对比分析 2009A

项目	工商	中国	建设	交通	中信	民生	招商	浦发	北京	兴业	华夏	深发展	宁波	南京
资本充足率(%)	12	12	12	13	12	8	11	8	16	9	10	9	13	15
核心资本充足率(%)	10	9	9	9	10	6	7	5	13	7	7	5	12	13
权益/总资产(%)	5	6	6	5	7	4	4	3	7	4	4	3	7	9
利润总额(亿元)	857	561	725	199	94	96	102	90	37	80	21	29	8	10
税后利润(亿元)	663	410	558	156	70	74	83	68	29	62	17	23	7	8
ROA(平均资产收益率)(%)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1
ROE(平均权益收益率)(%)	11	9	12	10	7	13	10	15	8	12	6	13	8	7
不良贷款率(%)	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1
拨备覆盖率(%)	138	139	151	123	150	170	241	216	200	219	153	133	160	165
资产流动性比率-人民币(%)	28		47		39	40		44	46		38	34	59	45
资产流动性比率-外币(%)	81		92		106	113		89	201		126	79	73	68
存贷款比率(%)	58			66	86	83	75	76	62	71	71	82	66	62

数据来源: 公司财报

图 1: 南京银行 PE BAND



数据来源: 西南证券研发中心

图 2: 南京银行 PB BAND



插图目录

图 1: 南京銀行 PE BAND	4
图 2: 南京銀行 PB BAND	4

表格目录

表 1: 南京銀行损益表	2
表 2: 南京銀行资产负债表	3
表 3: 南京銀行资本充足率统计表	3
表 4: 上市銀行综合指标对比分析 2009A	4

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成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提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100140

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>