2011 年 03 月 18 日

中国民族证券 China Minzu Securities

实精用深 特民色族

分析师： 张景
执业证书编号： S0050209090133
Tel： 010-59355917
Email： zhangjing@chinans.com.cn
地址： 北京市金融大街 5 号新盛大厦 7 层(100140)

南京银行(601009.SH)

信贷风险可控，加大结构调整

投资要点

●**控制资产增速，息差水平上升：**今年普遍感到贷款紧张主要是每家银行总行分到分支机构的数量减少，总行调控余地变大，比如把房地产贷款、政府融资平台贷款都放在总行进行调控。南京银行小企业贷款投放增速高于平均增速的一倍，去年小企业贷款增速为 50%，将提高议价能力，今年总资产规模扩张约 20%，将减少负债，净息差将上升。

●**存款增长快，存贷比较低：**南京银行存款压力不大，存款保持快速曾峥，去年底存贷比仅为 52%。今年南京银行新增存款约为 350 亿元，南京银行存贷比低，属于净拆出的银行，受存款准备金上调影响小。南京银行将由债券市场特色相货币市场转变，即利用债券平台做一部分同业资产，将债券与同业捆绑做，用同业资产拉大总资产。

●**未来三年调整贷款结构：**南京银行小企业贷款标准为销售 3000 万以下，贷款不超过 800 万，小企业贷款占比 20%，小企业贷款一般上浮 10%，今年并没有因为贷款紧张而提高利率上浮幅度，主要是培养客户源，吸引客户，降低风险。政府平台贷款占比由 32%降至 23%，江苏省的平台贷款很容易收回，并且国有企业的贷款易产生派生存款。今年将进行贷款结构性调整，收回的贷款转向中小企业，未来三年小企业贷款占比由 20%提高到 60%。政府平台贷款中无现金流覆盖的贷款为零。目前不发放房地产开发贷款，房地产开发贷款和住房按揭贷款占比将控制在 17%之内。

金融服务

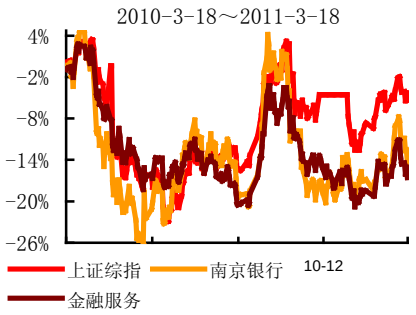
投资评级

本次评级：	推荐
跟踪评级：	维持
目标价格：	14

市场数据

市价(元)	10.54
上市的流通 A 股(亿股)	29.69
总股本(亿股)	29.69
52 周股价最高最低(元)	9.68-18.12
上证指数/深证成指	2897.30/12650.67
2010 年股息率	2.14%

52 周相对市场表现



相关研究

公司财务数据及预测

项目	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	3627.61	5267	7101	8555
增长率(%)	12.53	45.20	34.83	20.47
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	1543.73	2349	3187	3842
增长率(%)	6.01	52.16	35.71	20.54
毛利率(%)	-	-	-	
净资产收益率(%)	12.82	14.91	15.47	16.40
EPS(元)	0.84	0.79	1.07	1.29
P/E(倍)	12.54	13.32	9.82	8.15
P/B(倍)	1.59	1.62	1.43	1.25

来源：公司年报、民族证券

●**成本费用控制较好：**南京银行成本收入比一般在30%之内，2011年可能会略有提高，主要是员工薪酬会上升，但成本收入比不超过32%。中间业务增速不低于50%，今年加大投行业务，如短融、债券。

●**异地扩张保持稳健：**由于宏观规模控制，南京银行保持稳健的规模扩张。新设分行设在经济发达地区，今年将在省外将设宁波分行，省内将设常州分行。苏北未设分行，苏南将做网点延伸设支行，支行成本低。

●**维持公司“推荐”投资评级：**南京银行贷款和分支机构集中在经济发达地区，政府背景为南京银行带来了丰富的客户资源和较为充裕的存款。预计南京银行2010年-2012年每股收益为0.79元、1.07元、1.29元，维持公司“推荐”的投资评级。

资产负债表 （百万）

	2009E	2010E	2011E	2012E
贷款净额	65608	80656	96681	115894
证券投资	41714	76040	92151	105509
同业资产	23947	35921	46697	60707
生息资产	146459	210161	255793	305515
非生息资产	3107	4289	5220	6235
资产总额	149566	214450	261013	311750
同业负债	31563	50500	65650	78780
吸收存款	102127	139914	167897	201477
应付债券	800	800	800	800
计息负债	134490	191215	234348	281057
其他负债	2908	3902	4783	5736
负债合计	137398	195117	239130	286793
所有者权益	12168	19333	21883	24957

利润表 （百万）

	2009E	2010E	2011E	2012E
净利息收入	3167	4639	6287	7502
手续费	328	475	640	852
营业收入	3627	5267	7101	8555
管理费用	1138	1606	2201	2652
拨备	357	448	544	653
营业支出	1755	2402	3214	3870
营业利润	1873	2864	3887	4685
利润总额	1870	2864	3887	4685
净利润	1544	2349	3187	3842

主要财务比率

	2009E	2010E	2011E	2012E
结构比率				
贷款占比	45.77%	39.23%	38.68%	38.86%
投资占比	28.48%	36.18%	36.03%	34.53%
存款占比	74.33%	71.71%	70.21%	70.25%
贷款/存款	65.63%	58.92%	58.92%	58.92%
增长比率				
贷款增速	66.82%	23.00%	20.00%	20.00%
存款增速	62.80%	37.00%	20.00%	20.00%
资产增速	59.61%	43.38%	21.71%	19.44%
负债增速	66.82%	42.01%	22.56%	19.93%
营业收入增速	12.55%	45.20%	34.83%	20.47%
净利润增速	6.01%	52.16%	35.71%	20.54%
资产质量				
不良贷款率	1.22%	0.96%	0.91%	0.87%
拨备覆盖率	174.23%	225.02%	251.35%	273.31%
盈利能力指标				
净息差	2.68%	2.60%	2.70%	2.67%
ROAA	1.27%	1.29%	1.34%	1.34%
ROAE	13.13%	14.91%	15.47%	16.40%
每股指标及估值				
每股收益	0.84	0.79	1.07	1.29
每股净资产	6.62	6.51	7.37	8.41
P E	12.54	13.32	9.82	8.15
P B	1.59	1.62	1.43	1.25

分析师简介

中国人民大学金融专业毕业，获得硕士学位，民族证券研发中心银行业分析师。对银行业及上市公司有着深入的研究，银行业深度研究报告、上市公司动态点评等多篇文章在中国证券报等报刊发表，在 2007 年“顶级券商年报预测”活动中获得第十名。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推　　荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中　　性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回　　避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推　　荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中　　性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回　　避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中的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。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征价。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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010－59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010－59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010－59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010－59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010－59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn