

公司简评

南京银行（601009）：

以价补量，区位优势促盈利增长

投资要点：

1、业绩符合预期。公司业绩快报称，2010年归属于母公司股东的净利润为人民币1,543,731,218.25元，较上年同期增长50%左右，每股收益为人民币0.84元。同时，2010年各项业务发展势头良好，公司盈利能力增强，资产风险可控。南京银行业绩保持高速增长，整体表现基本符合市场预期。

2、得天独厚的区位优势。公司“立足南京、走向全国”的战略定位明确。南京银行业务主要分布在江苏省南部地区，其中仅南京地区分布的支行达到59家。江苏省近年来GDP及金融机构存贷款增长速度均处于全国领先水平，使得南京银行可以充分分享其丰厚的经济增长成果。

3、以价补量。信贷政策的收紧，提高了银行的议价能力。目前南京银行积极调整贷款结构，中小企业贷款占比提高。凭借良好的监管指标及上市银行中资本金最小的优势，且非系统性重要银行，南京银行受差别存款准备金率的负面影响将较小，2011年有望受益于异地扩张及对中小企业议价能力的提高，息差收入获得高增长。

4、风险可控。按照银监会现金流的分类，公司的地方融资平台贷款风险可控。目前，贷款基本集中在江苏、浙江、上海等经济发达地区，政府财力较有保障，平台贷款的风险较小。同时，南京银行贷款占比低，贷存比压力较小。2010年三季度，公司存款较年初增长33.3%，而贷款增速仅为18.9%，存款的业务快速发展为贷款的增加及公司的经营安全打下了良好的基础。而其优势的投行业务，受11年稳健货币政策的影响，信贷收缩可能使得部分企业转向债券融资，使得债券承销在11年可能获得丰厚的利润。

风险提示：

货币紧缩政策超预期。公司吸储能力下降。

投资评级：

南京银行目前流通股总市值较小，在上市银行中属低位，股价弹性大。给予南京银行“增持”的评级。

公司研究

走势预测

增持

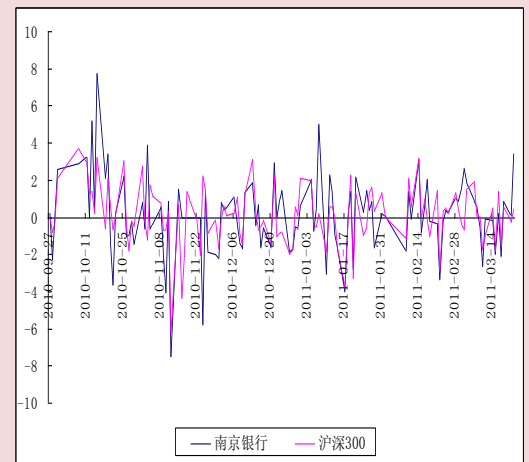
邮件地址：wangshuangxiu72@163.com

联系电话：0551-5161850

分析日期：2011年03月25日

股价表现

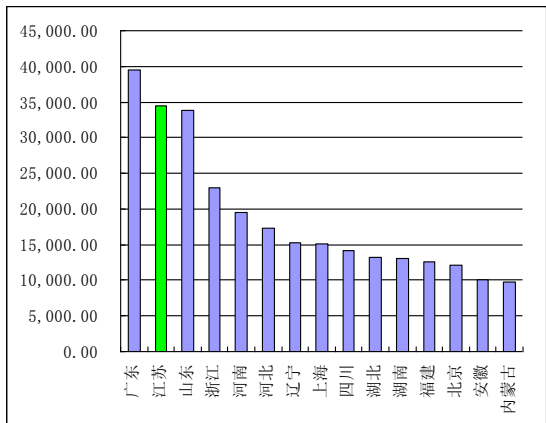
近年来股价走势



相关研究报告

附图：

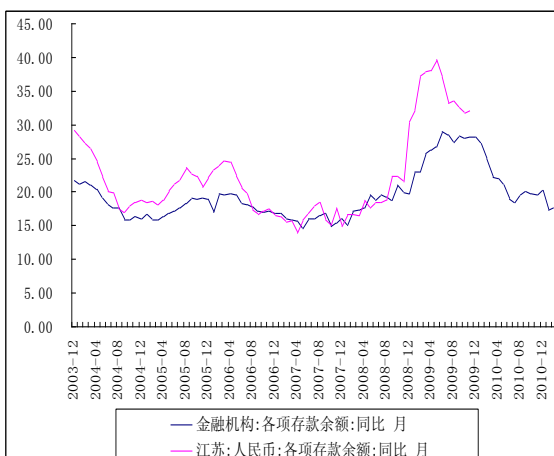
图一：2009年江苏省GDP居全国前列



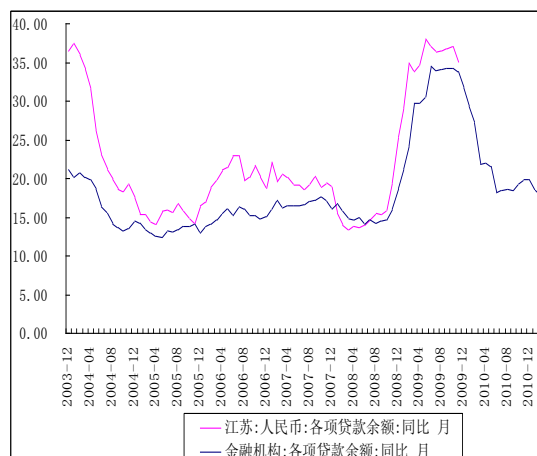
图二：江苏省GDP占全国GDP的比重

日期	比例
2001	0.0867377
2002	0.0880415
2003	0.0910666
2004	0.0933059
2005	0.0978226
2006	0.0973951
2007	0.0968317
2008	0.1008258
2009	0.0998694

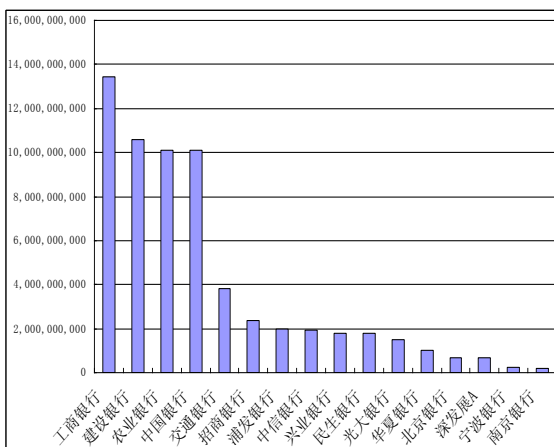
图三：江苏省存款增速高于全国



图四：江苏省贷款增速高于全国



图五：南京银行总资本在上市银行中最低



数据来源：wind，公司年报，华安证券研究中心

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 12 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 12 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 12 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 12 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 12 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。我公司及其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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行或者财务顾问服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为华安证券研究咨询中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

地址

安徽 华安证券研究咨询中心
中国 安徽 230069
合肥市阜南路 166 号
电话：0551-516-1881
传真：0551-516-1600