

南京银行 (601009.SH)

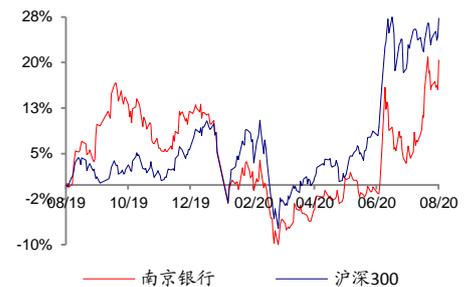
风险偏好下降, 资产质量保持优异

核心观点:

- **中间业务收入贡献突出, 经营业绩稳定。**公司披露 2020 年中报, 20H1 公司营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 6.60%、6.60%、4.98%, 增速均有所回落 (详细数据见正文图表)。从 H1 累计业绩拆分来看, 主要正贡献因素为生息资产规模和中收, 主要负贡献因素为息差和拨备计提。从 Q2 单季度业绩拆分来看, 债券承销、代销业务贡献突出, 中收增长对整体业绩形成支撑, 拨备计提从负贡献转为正贡献, 而息差和其他收支是主要负贡献。
- **资产增速有所放缓, 贷款风险偏好下降。**公司披露, 20H1 净息差为 1.85%, 较 20Q1 下行 8bps, 与 19A 持平。资产端, 受 LRP 定价下调影响, 公司披露 20H1 生息资产收益率 4.61%, 较 19A 下降 18bps。相对低收益的贴票占比明显上升至 7.6% (20Q1/19A: 2.5%/3.9%), 导致贷款收益率下行较多。负债端, 20H1 计息负债成本率为 2.64%, 较 19A 下降 17bps, 主要得益于负债结构优化, 存款占比大幅提升, 存款成本率较 19A (2.59%) 下降 7bps 至 2.52%, 同业和债券类负债成本率跟随银行间市场利率下台阶。整体来看, 随着后续贴票占比趋降, 贷款占比上升将带动资产端收益率回升, 息差下行压力缓释。资产端结构显示近期公司风险偏好下降, 这将降低后续潜在风险压力。
- **低不良, 高拨备, 资产质量优异。**20H1 不良率 0.90%, 环比 20Q1 上升 1bps, 关注类贷款率和余额双降, 不良确认加快。前瞻指标方面, 逾期 90 天以上偏离度 80.38%, 较 19A 下降 5.59pct, 不良认定趋严。我们测算 20H1 不良新生成率 1.00%, 较 19A 下降 0.24pct, 未来资产质量压力缓释。公司 20H1 拨备覆盖率 401.39%, 较 20Q1/19A 均有下降。考虑到公司不良率仅 0.90%, 目前拨备覆盖率也显著高于可比同业, 加之公司经营区域优势突出, 客群质量相对优质。风险抵御能力、风险控制能力均较强, 有望保持资产质量的相对稳健。
- **投资建议: 业绩表现符合市场预期, 风险偏好下降, 资产质量优异。**公司地处南京, 经营区域优势突出, 经营风险可控, 资产质量优于可比同业。往后看, 公司战略定位明确, 对公业务做精做实, 零售转型发力, 理财业务积极推进, 有望维持头部城商行地位。预计公司 2020/21 年归母净利润增速分别为 1.56% 和 8.10%, EPS 分别为 1.26/1.37 元/股, 最新收盘价对应 20/21 年 PE 分别为 6.08X/5.63X, PB 分别为 0.79X/0.71X。近两年公司估值 PB 中枢在 0.97X 左右, 我们认为可以给予公司 2020 年 PB 估值 1.10X, 测算出合理价值 10.74 元/股, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 1. 经济增长超预期下滑; 2. 资产质量大幅恶化。

公司评级	买入
当前价格	8.96 元
合理价值	10.74 元
前次评级	买入
报告日期	2020-08-30

相对市场表现



分析师:

倪军



SAC 执证号: S0260518020004



021-60750604



nijun@gf.com.cn

分析师:

屈俊



SAC 执证号: S0260515030005



SFC CE No. BLZ443



0755-88286915

qujun@gf.com.cn

分析师:

王先爽



SAC 执证号: S0260520040002



021-60750604



wangxianshuang@gf.com.cn

请注意, 倪军, 王先爽并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人, 不可在香港从事受监管活动。

相关研究:

南京银行 (601009.SH): 金 2020-07-06

融市场优势不改, 结构调整

抬升 ROE

南京银行 (601009.SH): 业 2020-04-30

绩和资产质量稳定性超预期

联系人: 伍嘉慧

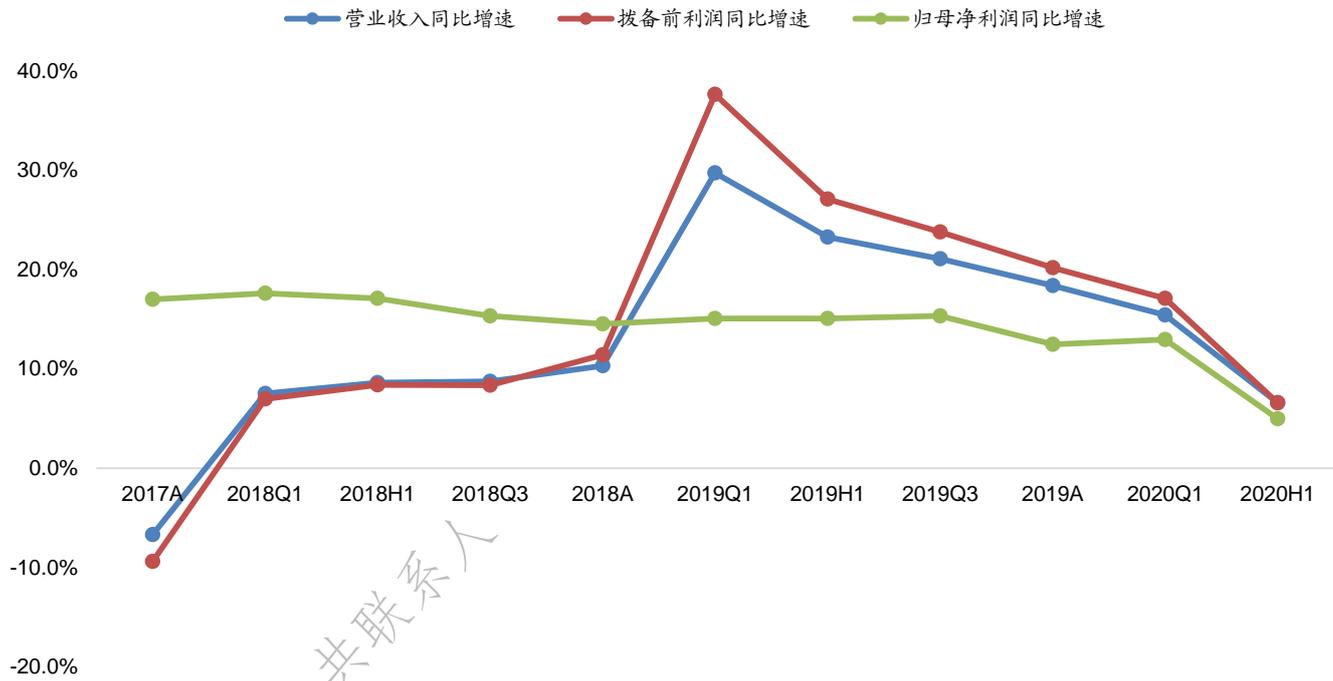
gzwujiahui@gf.com.cn

表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元, %)

业绩概览	2018H1	2018Q3	2018A	2019Q1	2019H1	2019Q3	2019A	2020Q1	2020H1
营业收入同比增速	8.62%	8.75%	10.33%	29.73%	23.29%	21.10%	18.38%	15.44%	6.60%
拨备前利润同比增速	8.41%	8.38%	11.42%	37.64%	27.11%	23.80%	20.21%	17.12%	6.60%
归母净利润同比增速	17.11%	15.35%	14.53%	15.07%	15.07%	15.33%	12.47%	12.96%	4.98%
ROE (年化)	19.62%	18.20%	16.96%	19.00%	19.22%	17.89%	16.53%	19.00%	17.12%
ROA (年化)	1.03%	0.98%	0.94%	1.05%	1.07%	1.03%	0.96%	1.06%	1.03%
净息差	1.89%	1.87%	1.89%	1.96%	1.94%	1.90%	1.85%	1.93%	1.85%
净利差	1.83%	1.82%	1.85%	2.08%	2.07%	2.03%	1.98%	2.03%	1.97%
成本收入比	26.86%	27.36%	28.61%	23.10%	24.69%	25.71%	27.39%	21.96%	24.47%
生息资产同比增速	5.41%	6.24%	7.92%	10.92%	11.74%	9.61%	8.98%	10.75%	8.58%
贷款同比增速	18.34%	22.44%	23.50%	26.97%	23.59%	20.88%	18.43%	21.78%	21.55%
存款同比增速	5.69%	8.41%	6.63%	15.58%	11.70%	10.99%	10.30%	10.24%	11.17%
贷款/生息资产	37.30%	39.03%	39.24%	39.72%	40.30%	42.81%	42.65%	43.03%	45.26%
存款/计息负债	70.23%	68.74%	68.43%	72.04%	69.95%	70.69%	70.05%	70.73%	71.89%
不良贷款余额	3,751	4,148	4,272	4,605	4,609	5,012	5,082	5,606	5,883
不良贷款率	0.86%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.90%
拨备覆盖率	463.01%	442.75%	462.68%	415.42%	415.50%	415.51%	417.73%	422.62%	401.39%
逾期 90 天以上/不良	97.29%		93.98%		95.68%		85.97%		80.38%
不良新生成率	0.87%	0.73%	1.02%	3.03%	1.22%	1.52%	1.24%	0.92%	1.00%
逾期贷款余额	5,629		6,349		7,577		7,266		8,152
逾期贷款占比	1.29%		1.32%		1.41%		1.28%		1.24%
核心一级资本充足率	8.44%	8.21%	8.51%	8.52%	8.87%	8.68%	8.87%	8.78%	9.77%
资本充足率	13.05%	12.72%	12.99%	12.78%	13.11%	12.88%	13.03%	12.72%	14.68%

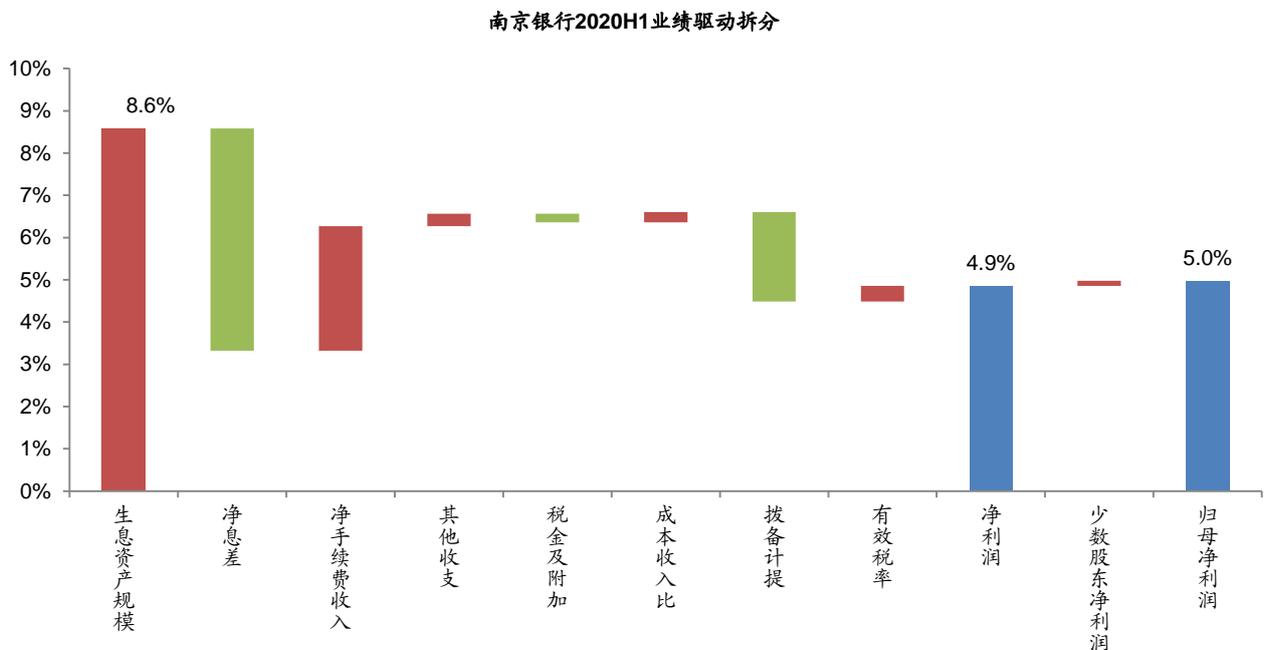
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 1: 营收、PPOP、归母净利润同比增速



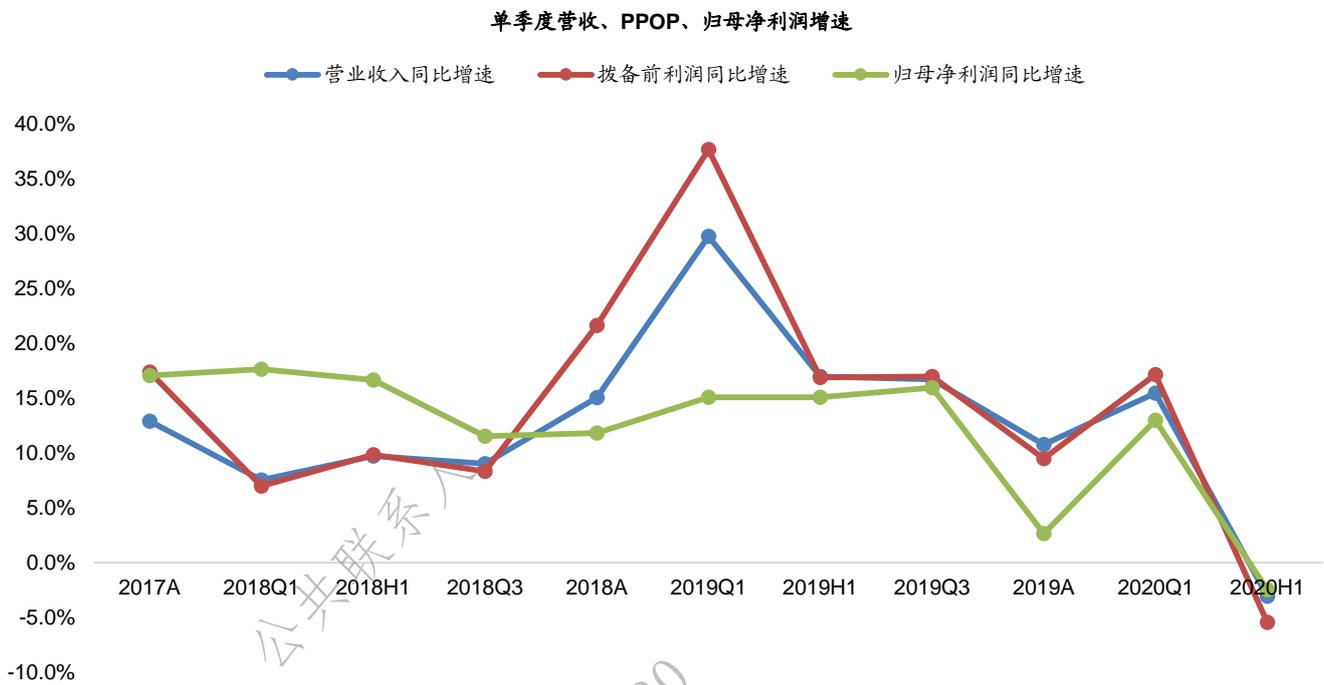
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 2: 累计同比业绩拆分 (2020H1)



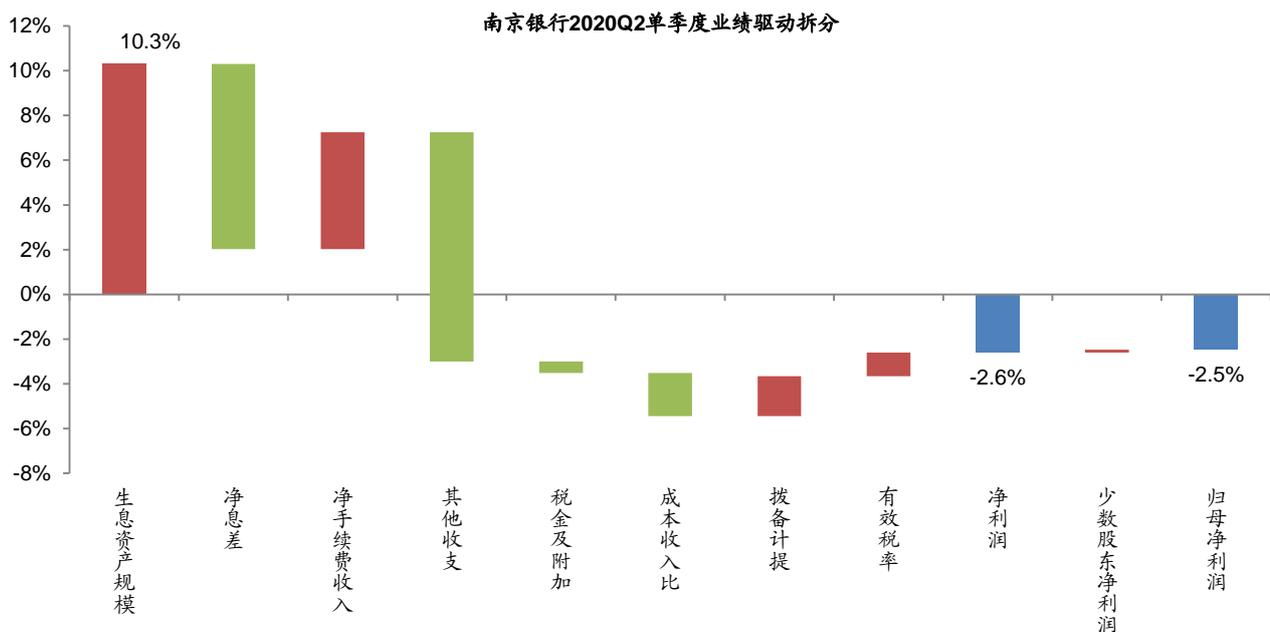
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 3: 单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



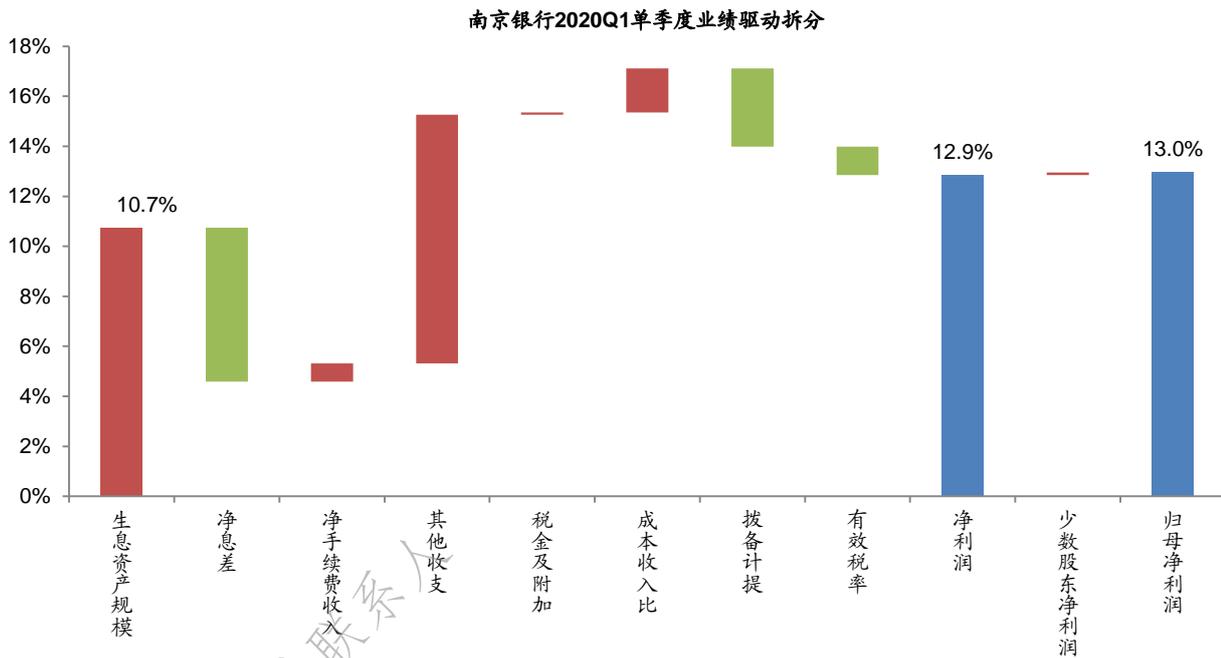
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 4: 单季度同比业绩拆分 (2020Q2)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 5: 单季度同比业绩拆分 (2020Q1)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 2: 累计业绩绝对额 (单位: 百万元)

累计业绩概览	2018H1	2018Q3	2018A	2019Q1	2019H1	2019Q3	2019A	2020Q1	2020H1	环比变化
利息收入	25,976	39,830	53,501	13,953	27,843	41,744	55,236	14,394	28,747	14,354
利息支出	15,390	23,968	31,934	8,312	16,690	25,348	33,856	8,494	17,224	8,730
净利息收入	10,587	15,862	21,567	5,641	11,153	16,396	21,380	5,900	11,523	5,623
净手续费收入	1,894	2,774	3,588	1,063	2,168	3,186	4,044	1,160	2,634	1,473
其他非息收入	1,015	1,556	2,251	1,987	3,318	4,871	7,018	2,973	3,582	609
非息收入	2,909	4,330	5,839	3,050	5,487	8,057	11,062	4,133	6,215	2,082
营业收入	13,496	20,191	27,406	8,691	16,639	24,453	32,442	10,033	17,738	7,705
业务及管理费	3,625	5,524	7,841	2,008	4,108	6,288	8,887	2,203	4,341	2,137
减值损失	2,459	4,216	6,479	2,667	3,861	5,809	8,129	3,246	4,294	1,048
营业支出	6,217	9,946	14,592	4,775	8,194	12,373	17,504	5,585	8,844	3,260
拨备前利润	9,664	14,354	19,152	6,556	12,284	17,770	23,022	7,678	13,094	5,416
利润总额	7,205	10,139	12,673	3,889	8,423	11,961	14,893	4,433	8,801	4,368
净利润	6,037	8,661	11,188	3,350	6,939	9,982	12,567	3,781	7,276	3,496
归母净利润	5,978	8,574	11,073	3,320	6,879	9,889	12,453	3,751	7,221	3,471

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 3: 累计业绩结构 (单位: %, 营收为分母)

累计业绩概览	2018H1	2018Q3	2018A	2019Q1	2019H1	2019Q3	2019A	2020Q1	2020H1	环比变化
利息收入	192.5%	197.3%	195.2%	160.5%	167.3%	170.7%	170.3%	143.5%	162.1%	18.60pct
利息支出	114.0%	118.7%	116.5%	95.6%	100.3%	103.7%	104.4%	84.7%	97.1%	12.44pct
净利息收入	78.4%	78.6%	78.7%	64.9%	67.0%	67.1%	65.9%	58.8%	65.0%	6.16pct
净手续费收入	14.0%	13.7%	13.1%	12.2%	13.0%	13.0%	12.5%	11.6%	14.8%	3.28pct
其他非息收入	7.5%	7.7%	8.2%	22.9%	19.9%	19.9%	21.6%	29.6%	20.2%	-9.44pct
非息收入	21.6%	21.4%	21.3%	35.1%	33.0%	32.9%	34.1%	41.2%	35.0%	-6.16pct
营业收入	100.0%	0.00pct								
业务及管理费	26.9%	27.4%	28.6%	23.1%	24.7%	25.7%	27.4%	22.0%	24.5%	2.51pct
减值损失	18.2%	20.9%	23.6%	30.7%	23.2%	23.8%	25.1%	32.4%	24.2%	-8.15pct
营业支出	46.1%	49.3%	53.2%	54.9%	49.2%	50.6%	54.0%	55.7%	49.9%	-5.80pct
拨备前利润	71.6%	71.1%	69.9%	75.4%	73.8%	72.7%	71.0%	76.5%	73.8%	-2.71pct
利润总额	53.4%	50.2%	46.2%	44.7%	50.6%	48.9%	45.9%	44.2%	49.6%	5.44pct
净利润	44.7%	42.9%	40.8%	38.5%	41.7%	40.8%	38.7%	37.7%	41.0%	3.34pct
归母净利润	44.3%	42.5%	40.4%	38.2%	41.3%	40.4%	38.4%	37.4%	40.7%	3.33pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 4: 单季度业绩绝对额 (单位: 百万元)

累计业绩概览	2018H1	2018Q3	2018A	2019Q1	2019H1	2019Q3	2019A	2020Q1	2020H1	环比变化
利息收入	13,239	13,854	13,671	13,953	13,889	13,902	13,492	14,394	14,354	-40
利息支出	8,019	8,578	7,966	8,312	8,377	8,658	8,507	8,494	8,730	237
净利息收入	5,220	5,275	5,705	5,641	5,512	5,243	4,984	5,900	5,623	-276
净手续费收入	917	880	814	1,063	1,106	1,017	858	1,160	1,473	313
其他非息收入	659	541	695	1,987	1,331	1,553	2,147	2,973	609	-2,364
非息收入	1,576	1,421	1,509	3,050	2,436	2,570	3,005	4,133	2,082	-2,051
营业收入	6,796	6,696	7,214	8,691	7,948	7,813	7,989	10,033	7,705	-2,328
业务及管理费	1,809	1,898	2,318	2,008	2,101	2,180	2,599	2,203	2,137	-66
减值损失	1,221	1,757	2,263	2,667	1,193	1,948	2,320	3,246	1,048	-2,198
营业支出	3,106	3,729	4,646	4,775	3,418	4,180	5,131	5,585	3,260	-2,325
拨备前利润	4,901	4,691	4,797	6,556	5,728	5,486	5,252	7,678	5,416	-2,262
利润总额	3,679	2,934	2,534	3,889	4,534	3,538	2,932	4,433	4,368	-64
净利润	3,123	2,624	2,526	3,350	3,589	3,043	2,584	3,781	3,496	-285
归母净利润	3,092	2,596	2,499	3,320	3,558	3,010	2,565	3,751	3,471	-280

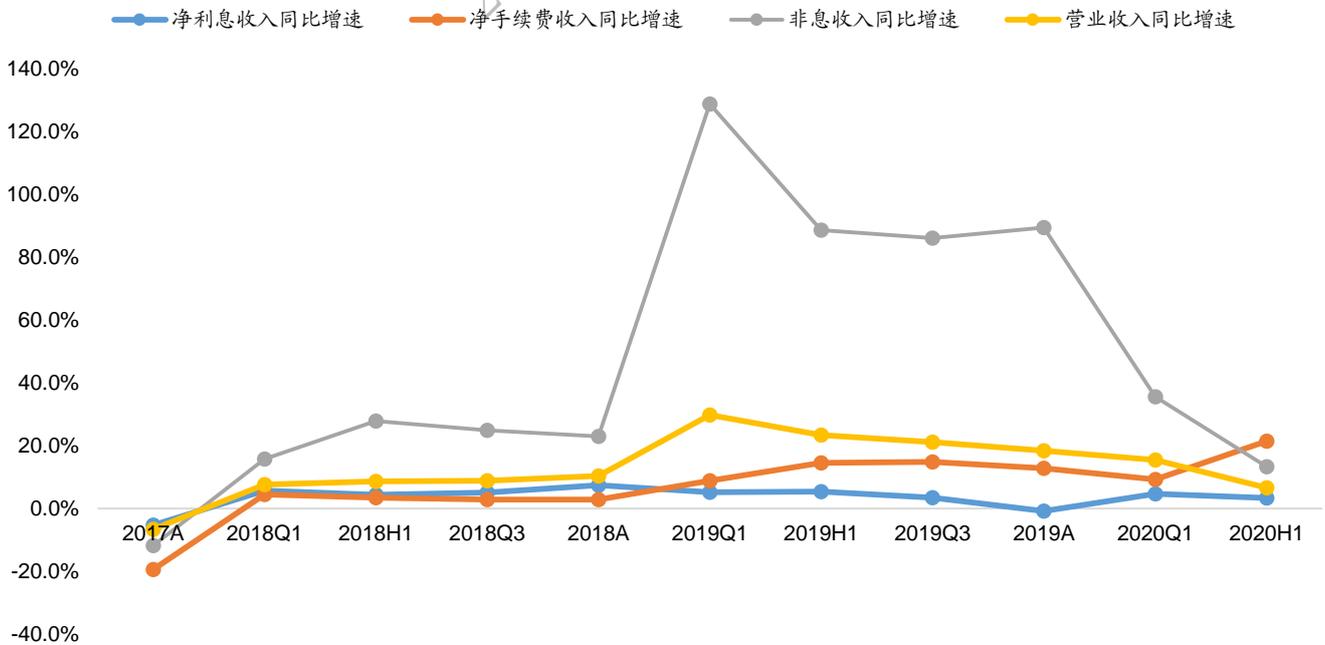
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 5: 单季度业绩结构 (单位: %, 营收为分母)

累计业绩概览	2018H1	2018Q3	2018A	2019Q1	2019H1	2019Q3	2019A	2020Q1	2020H1	环比变化
利息收入	194.8%	206.9%	189.5%	160.5%	174.7%	177.9%	168.9%	143.5%	186.3%	42.83pct
利息支出	118.0%	128.1%	110.4%	95.6%	105.4%	110.8%	106.5%	84.7%	113.3%	28.65pct
净利息收入	76.8%	78.8%	79.1%	64.9%	69.3%	67.1%	62.4%	58.8%	73.0%	14.18pct
净手续费收入	13.5%	13.1%	11.3%	12.2%	13.9%	13.0%	10.7%	11.6%	19.1%	7.56pct
其他非息收入	9.7%	8.1%	9.6%	22.9%	16.7%	19.9%	26.9%	29.6%	7.9%	-21.73pct
非息收入	23.2%	21.2%	20.9%	35.1%	30.7%	32.9%	37.6%	41.2%	27.0%	-14.18pct
营业收入	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.00pct
业务及管理费	26.6%	28.4%	32.1%	23.1%	26.4%	27.9%	32.5%	22.0%	27.7%	5.78pct
减值损失	18.0%	26.2%	31.4%	30.7%	15.0%	24.9%	29.0%	32.4%	13.6%	-18.75pct
营业支出	45.7%	55.7%	64.4%	54.9%	43.0%	53.5%	64.2%	55.7%	42.3%	-13.35pct
拨备前利润	72.1%	70.1%	66.5%	75.4%	72.1%	70.2%	65.7%	76.5%	70.3%	-6.24pct
利润总额	54.1%	43.8%	35.1%	44.7%	57.0%	45.3%	36.7%	44.2%	56.7%	12.51pct
净利润	46.0%	39.2%	35.0%	38.5%	45.2%	38.9%	32.3%	37.7%	45.4%	7.68pct
归母净利润	45.5%	38.8%	34.6%	38.2%	44.8%	38.5%	32.1%	37.4%	45.0%	7.66pct

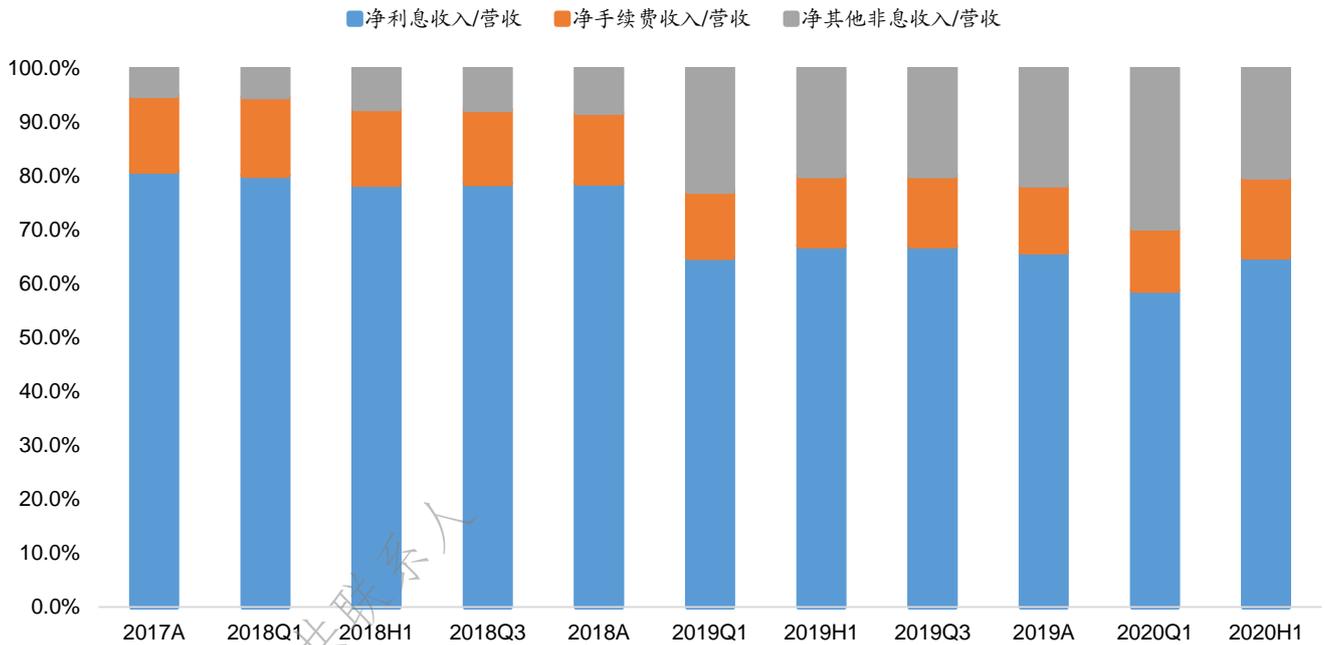
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 6: 营收、利息、手续费、其他非息收入增速



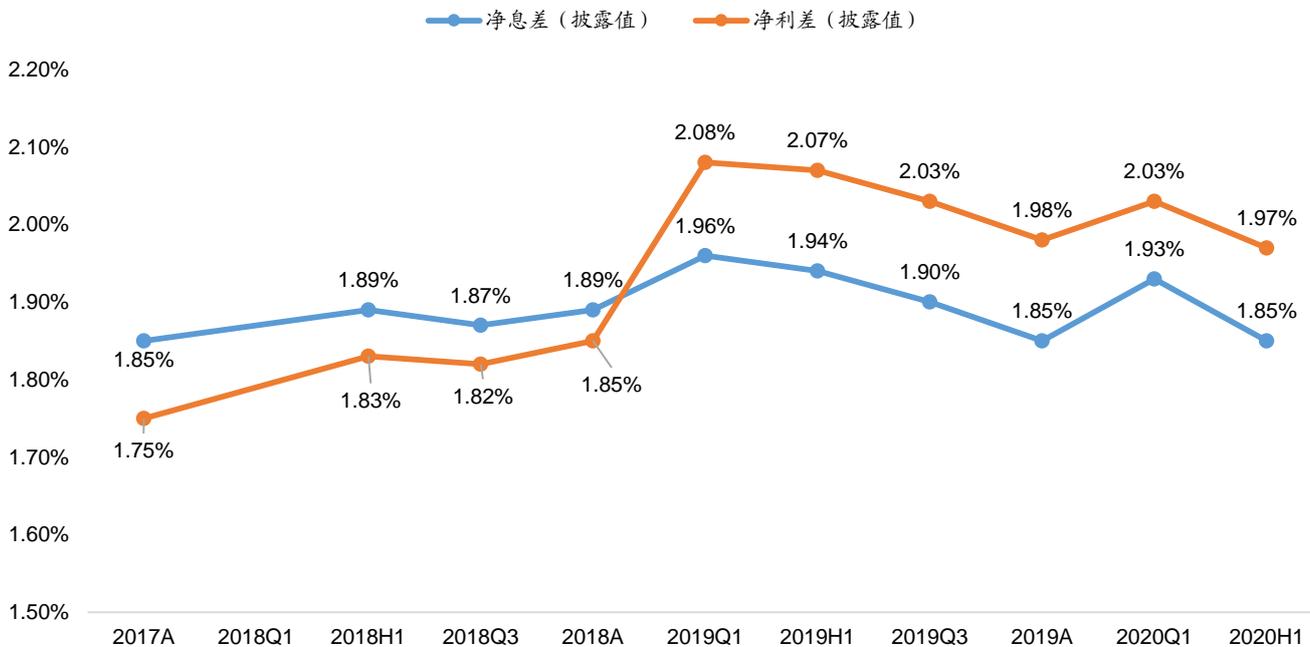
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 7: 利息、手续费、其他非息收入营收占比



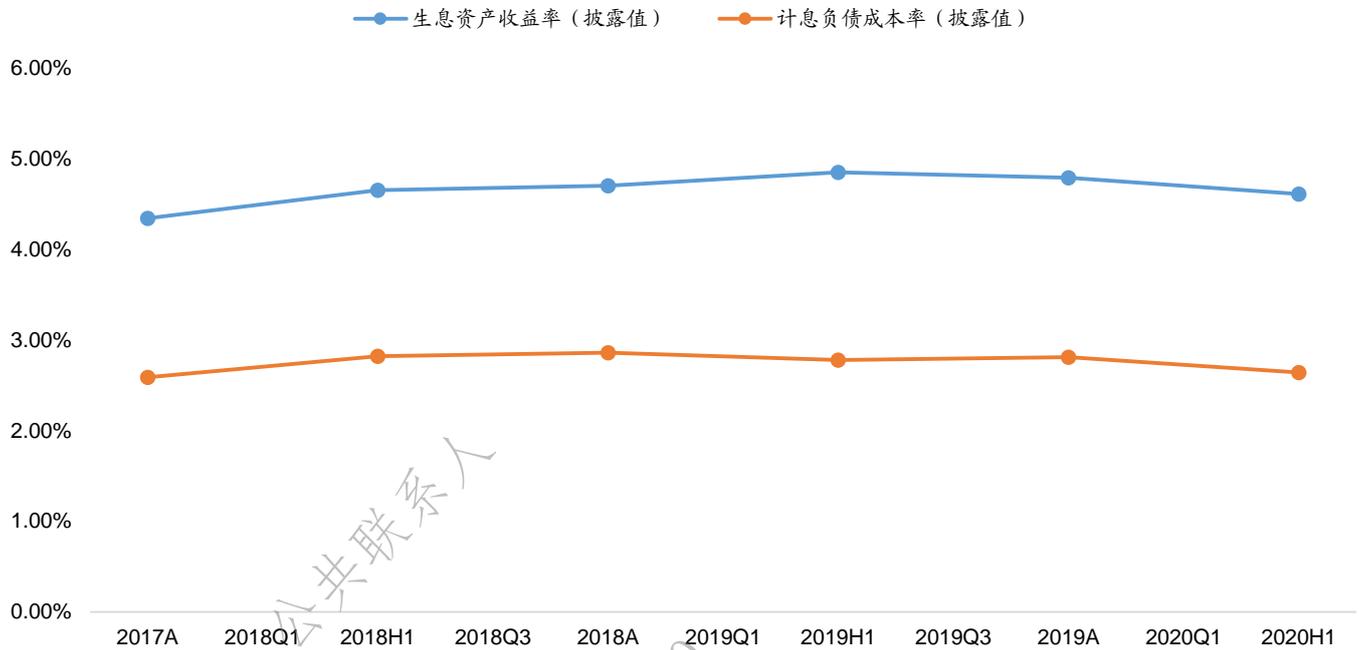
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 8: 净息差和净利差



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 9: 生息资产收益率和计息负债成本率



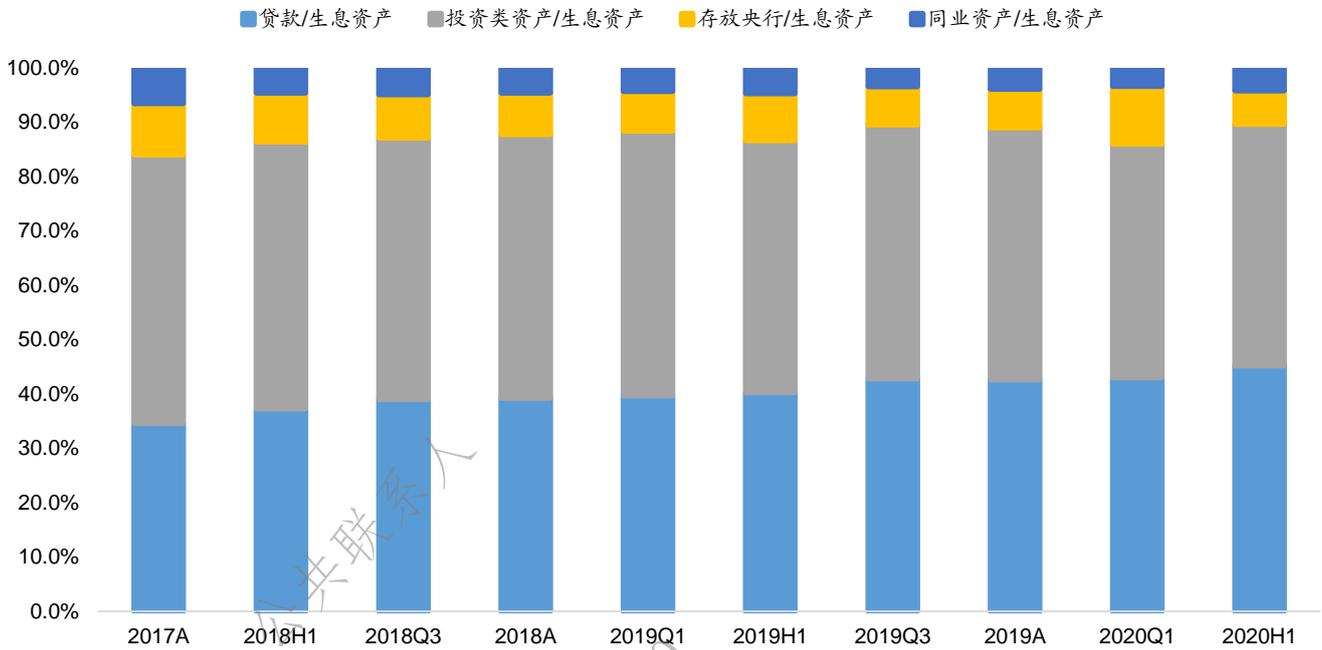
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 6: 生息资产细项收益率和计息负债细项成本率

生息资产平均收益率	2017A	2018H1	2018A	2019H1	2019A	2020H1
发放贷款	5.08%	5.47%	5.55%	5.81%	5.75%	5.65%
投资类资产	4.50%	4.76%	4.80%	4.80%	4.71%	4.44%
存放央行	1.55%	1.57%	1.57%	1.53%	1.53%	1.51%
同业资产	3.74%	3.74%	3.45%	2.66%	2.38%	1.50%
总生息资产	4.34%	4.65%	4.70%	4.85%	4.79%	4.61%
计息负债平均付息率	2017A	2018H1	2018A	2019H1	2019A	2020H1
存款	2.06%	2.28%	2.38%	2.50%	2.59%	2.52%
向央行借款	3.04%	3.25%	3.30%	3.29%	3.32%	3.28%
同业负债	2.90%	3.01%	2.95%	2.58%	2.41%	1.61%
发行债券	4.20%	4.57%	4.43%	3.77%	3.65%	3.29%
总计息负债	2.59%	2.82%	2.86%	2.78%	2.81%	2.64%

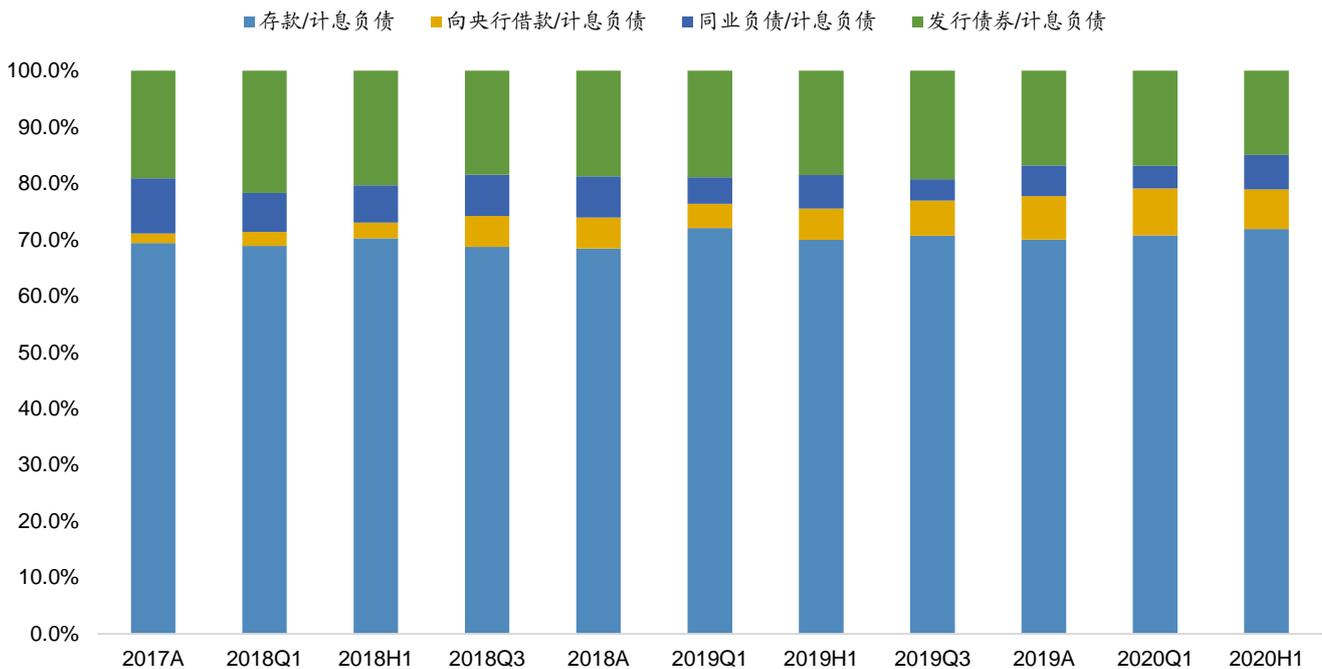
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 10: 生息资产结构



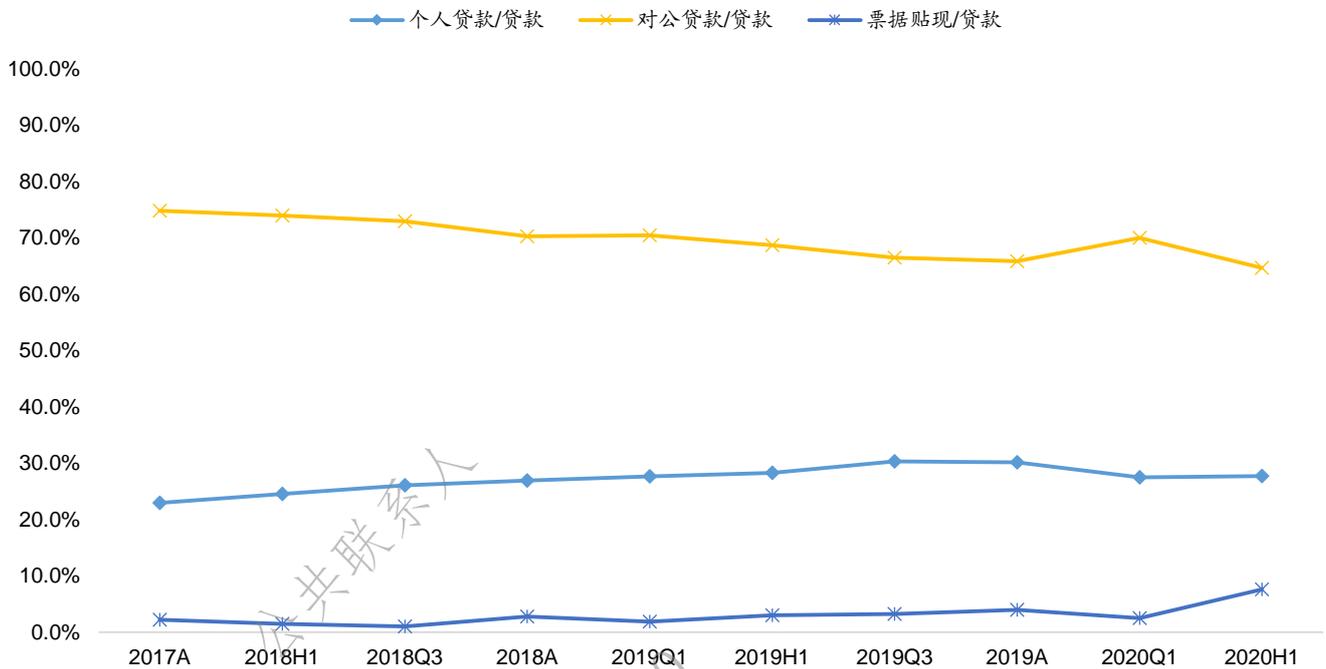
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 11: 计息负债结构



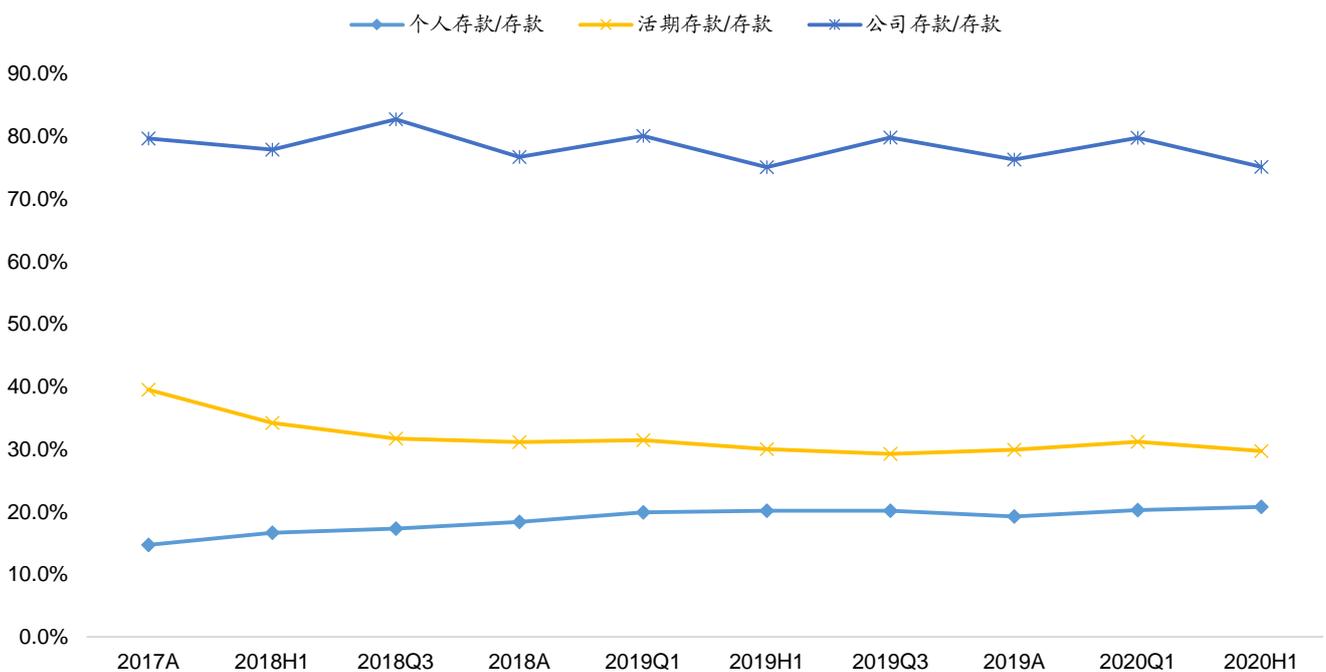
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 12: 对公、零售、票据占比



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 13: 对公存款、个人存款、活期存款占比



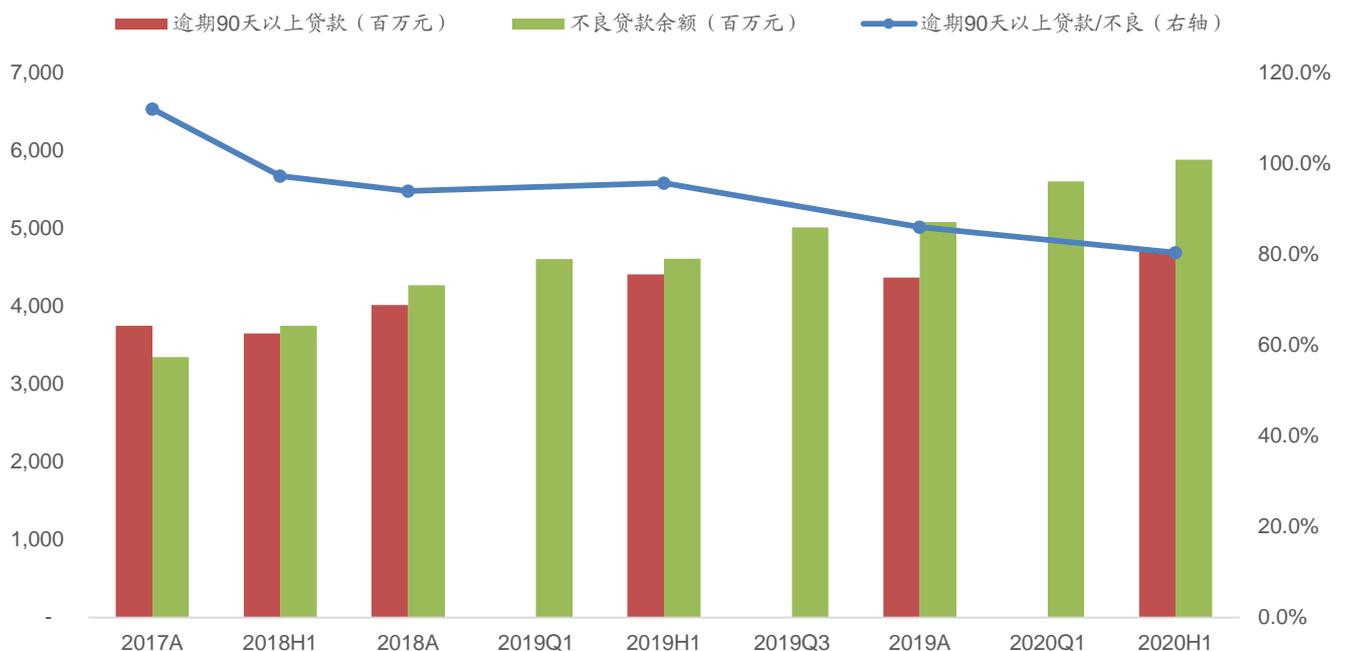
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 14: 不良率和拨备覆盖率



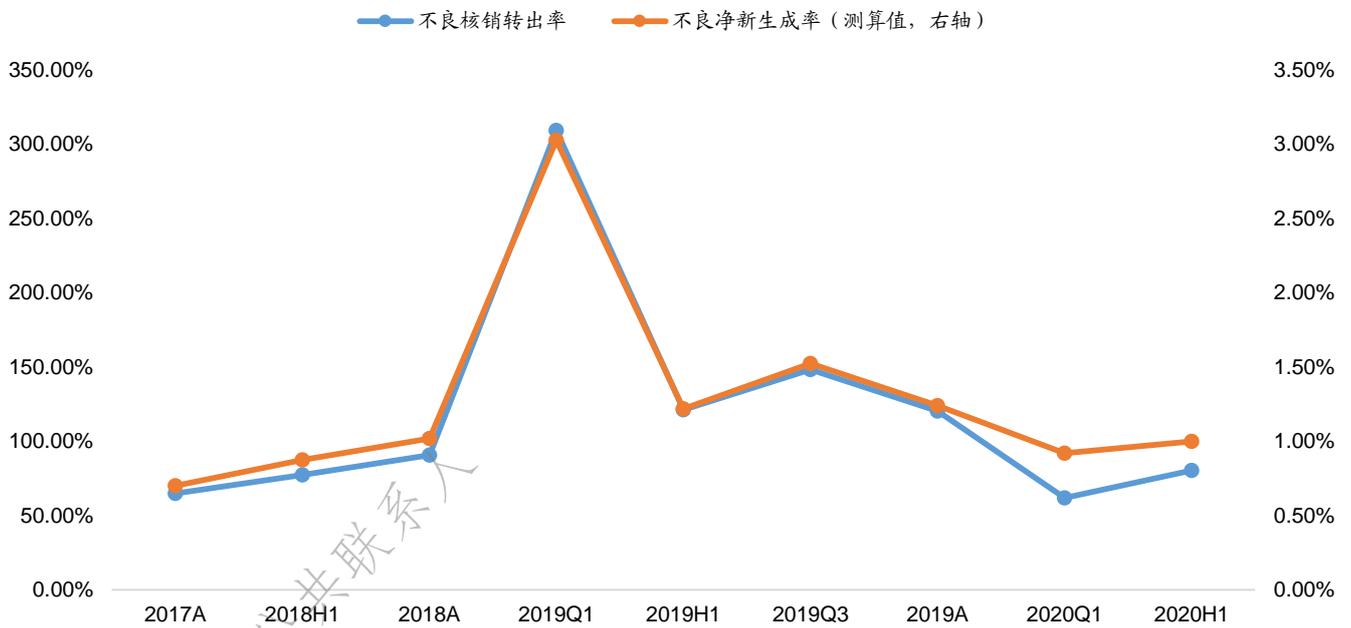
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 15: 逾期90天以上贷款/不良



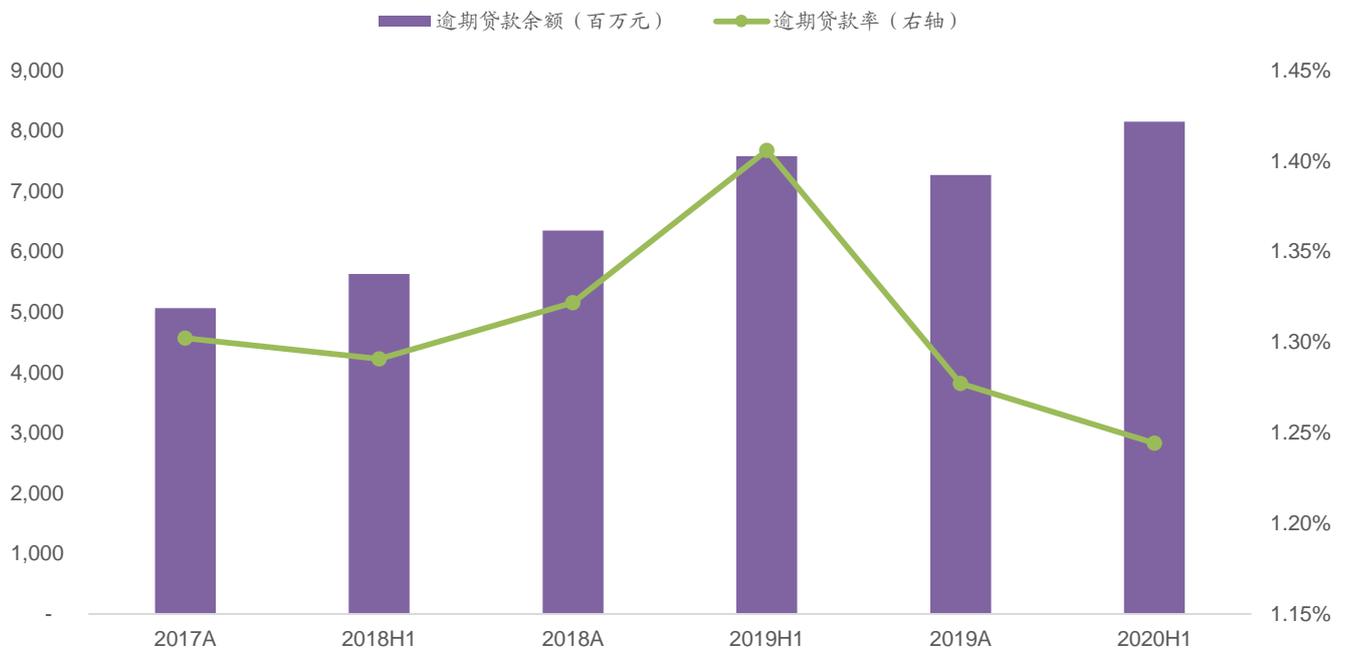
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 16: 不良生成率与核销转出率



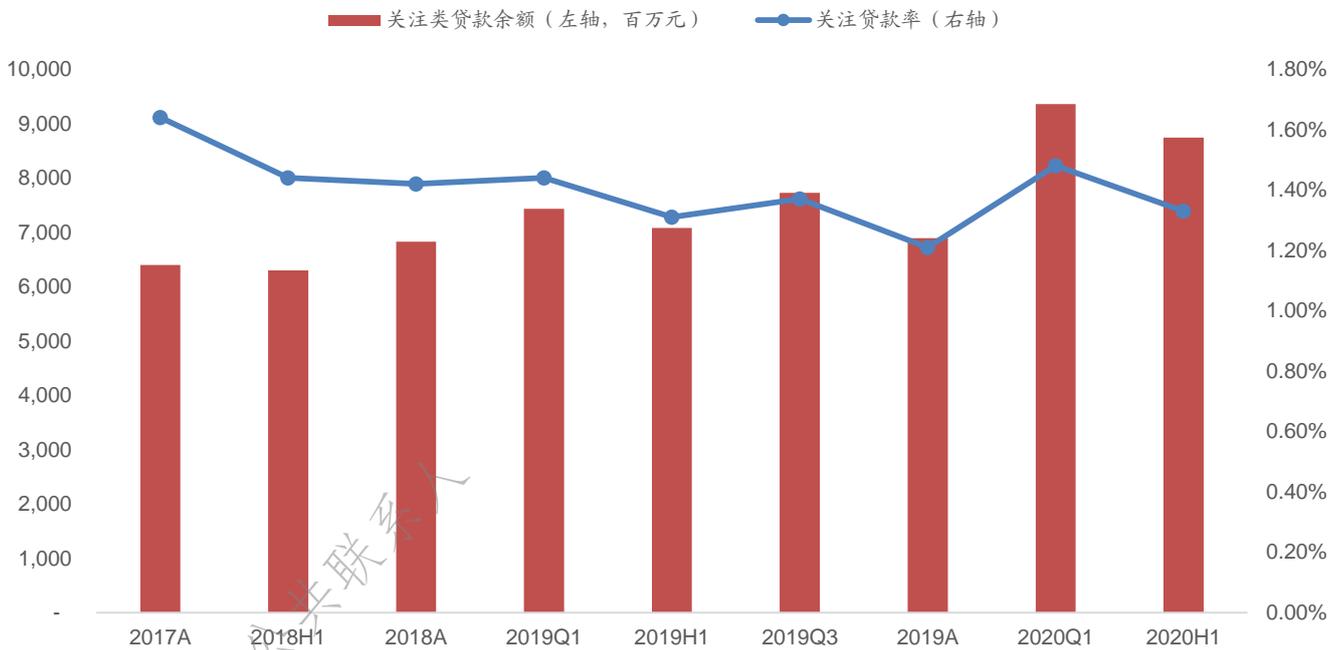
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 17: 逾期贷款余额和比率



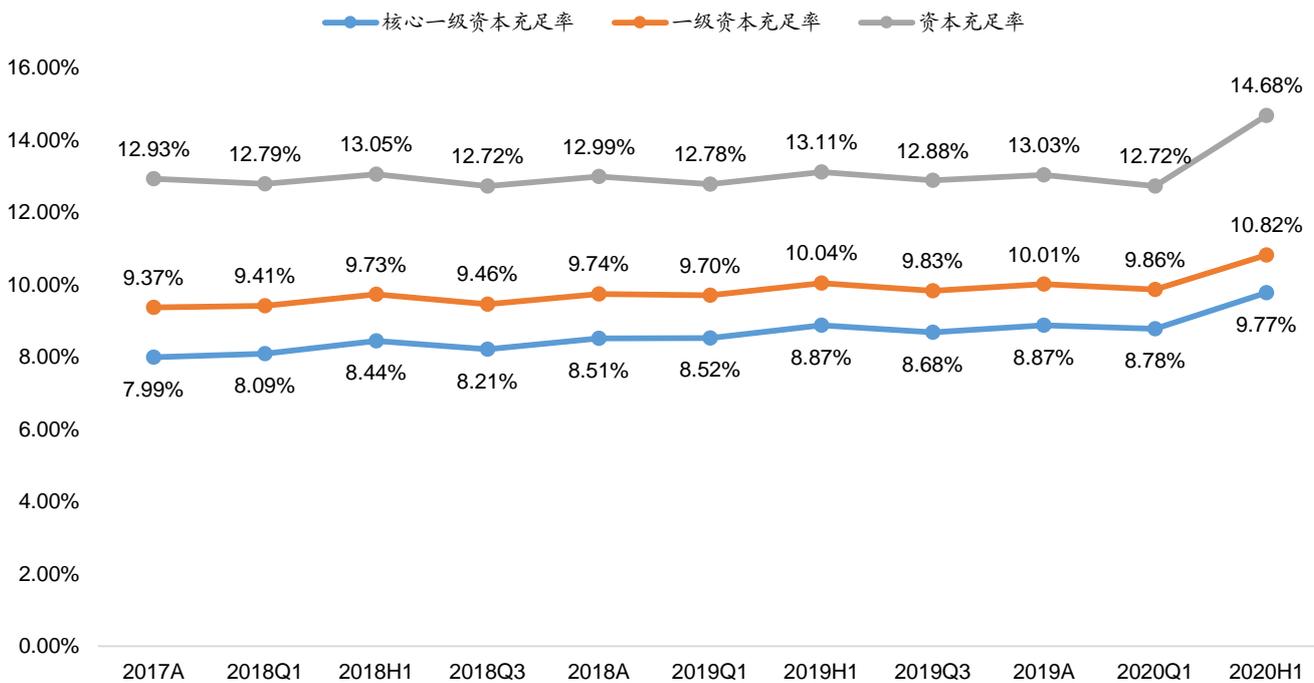
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 18: 关注类贷款余额及占比



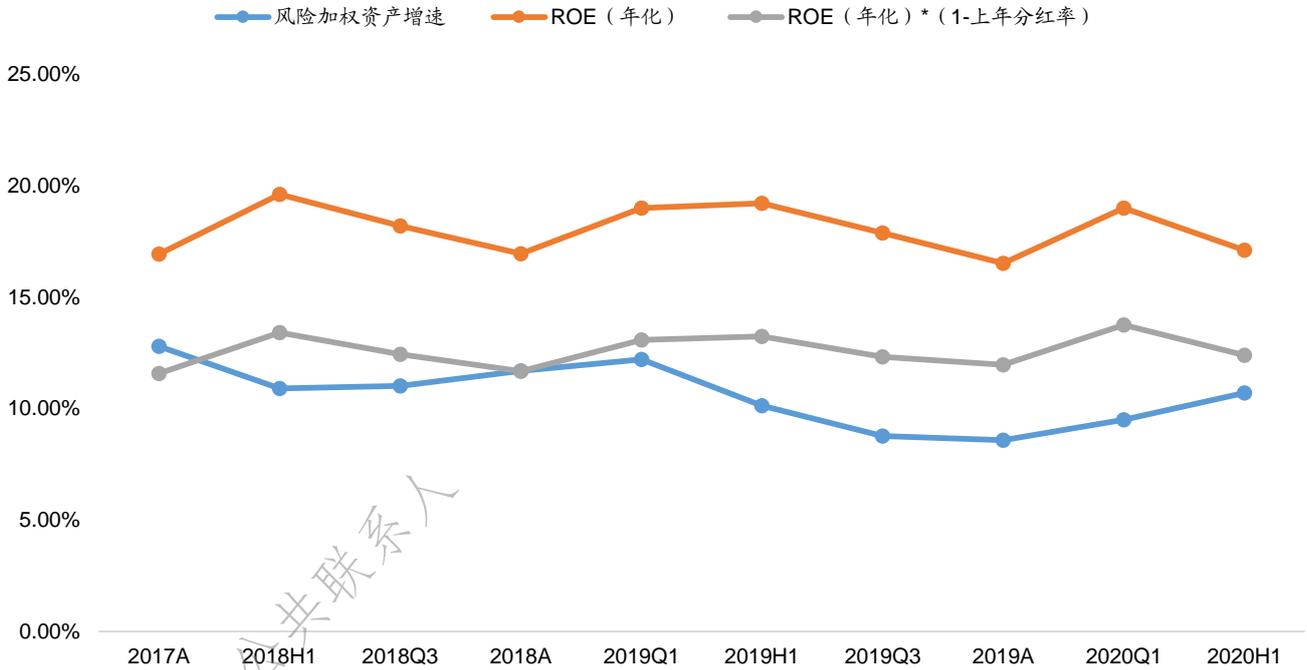
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 19: 资本充足率



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 20: 风险加权资产增速与内生资本增长



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

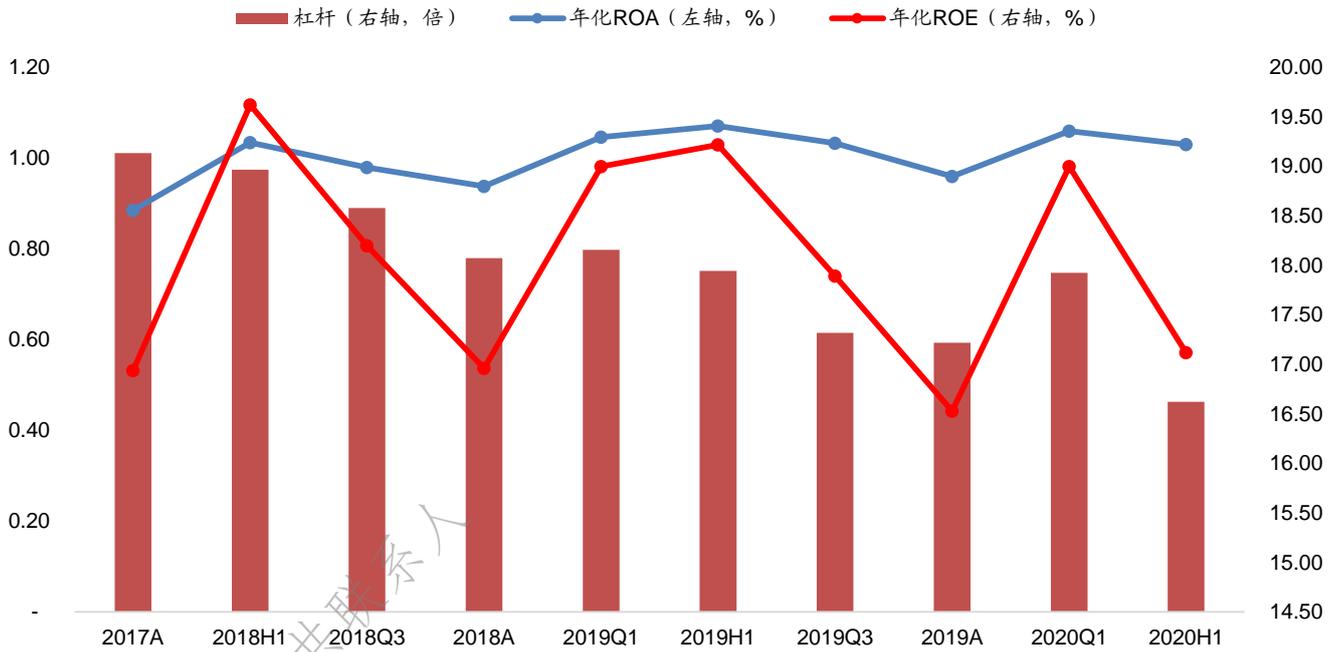
表 7: ROE和ROA拆解

ROE 拆分	2018H1	2018Q3	2018A	2019Q1	2019H1	2019Q3	2019A	2020Q1	2020H1	同比变化
营业收入	2.31%	2.28%	2.30%	2.71%	2.57%	2.53%	2.51%	2.84%	2.53%	-0.31pct
净利息收入	1.81%	1.79%	1.81%	1.76%	1.72%	1.70%	1.65%	1.67%	1.64%	-0.03pct
净手续费收入	0.32%	0.31%	0.30%	0.33%	0.33%	0.33%	0.31%	0.33%	0.38%	0.05pct
其他非息收入	0.17%	0.18%	0.19%	0.62%	0.51%	0.50%	0.54%	0.84%	0.51%	-0.33pct
营业支出	-1.07%	-1.12%	-1.22%	-1.49%	-1.26%	-1.28%	-1.34%	-1.57%	-1.26%	0.31pct
税金及附加	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	0.00pct
业务及管理费	-0.62%	-0.62%	-0.66%	-0.63%	-0.63%	-0.65%	-0.69%	-0.62%	-0.62%	0.01pct
减值损失	-0.42%	-0.48%	-0.54%	-0.83%	-0.60%	-0.60%	-0.63%	-0.92%	-0.61%	0.31pct
营业利润	1.25%	1.16%	1.07%	1.22%	1.31%	1.25%	1.17%	1.27%	1.27%	0.00pct
营业外净收入	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00pct
利润总额	1.23%	1.15%	1.06%	1.21%	1.30%	1.24%	1.15%	1.25%	1.25%	0.00pct
所得税	-0.20%	-0.17%	-0.12%	-0.17%	-0.23%	-0.20%	-0.18%	-0.18%	-0.22%	-0.03pct
年化 ROA	1.03%	0.98%	0.94%	1.05%	1.07%	1.03%	0.97%	1.07%	1.04%	-0.03pct
杠杆率	18.97	18.58	18.07	18.16	17.95	17.32	17.22	17.92	16.62	-1.32X
年化 ROE	19.62%	18.20%	16.96%	19.00%	19.22%	17.89%	16.73%	19.19%	17.23%	-1.96pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

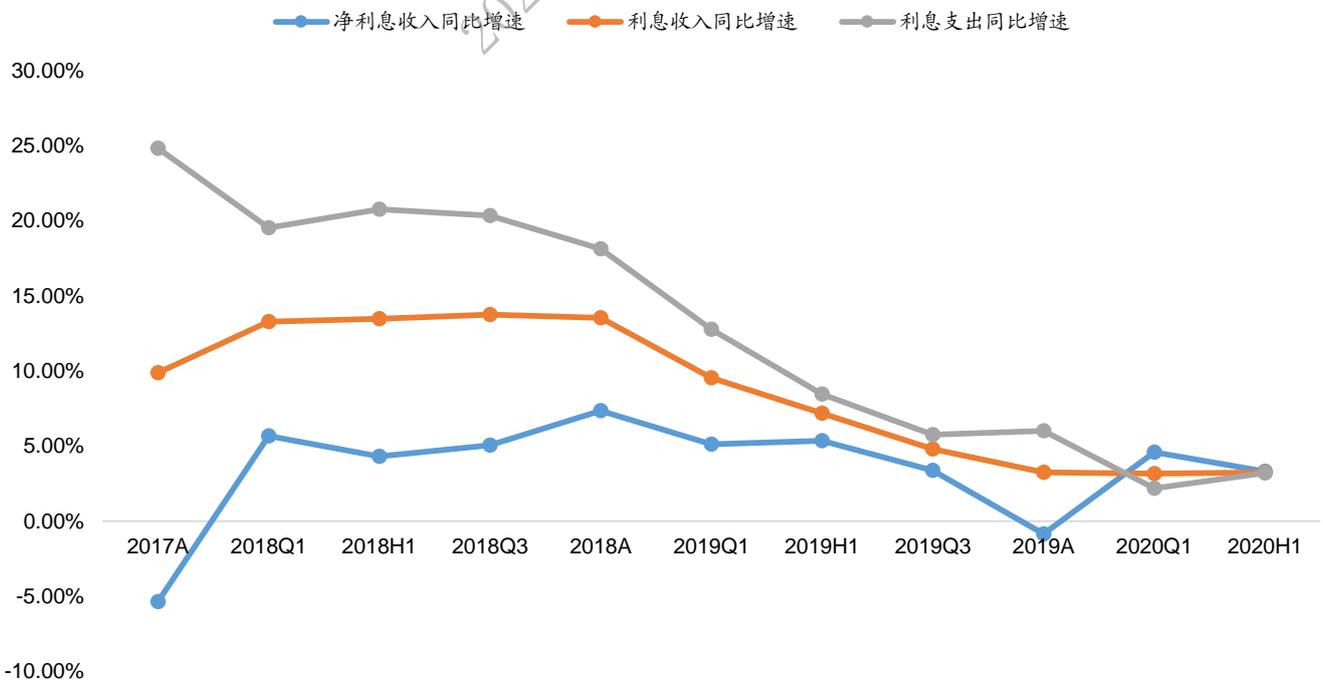
备注: 杠杆率同比变化的单位为“倍”。

图 21: ROE、ROA和杠杆率



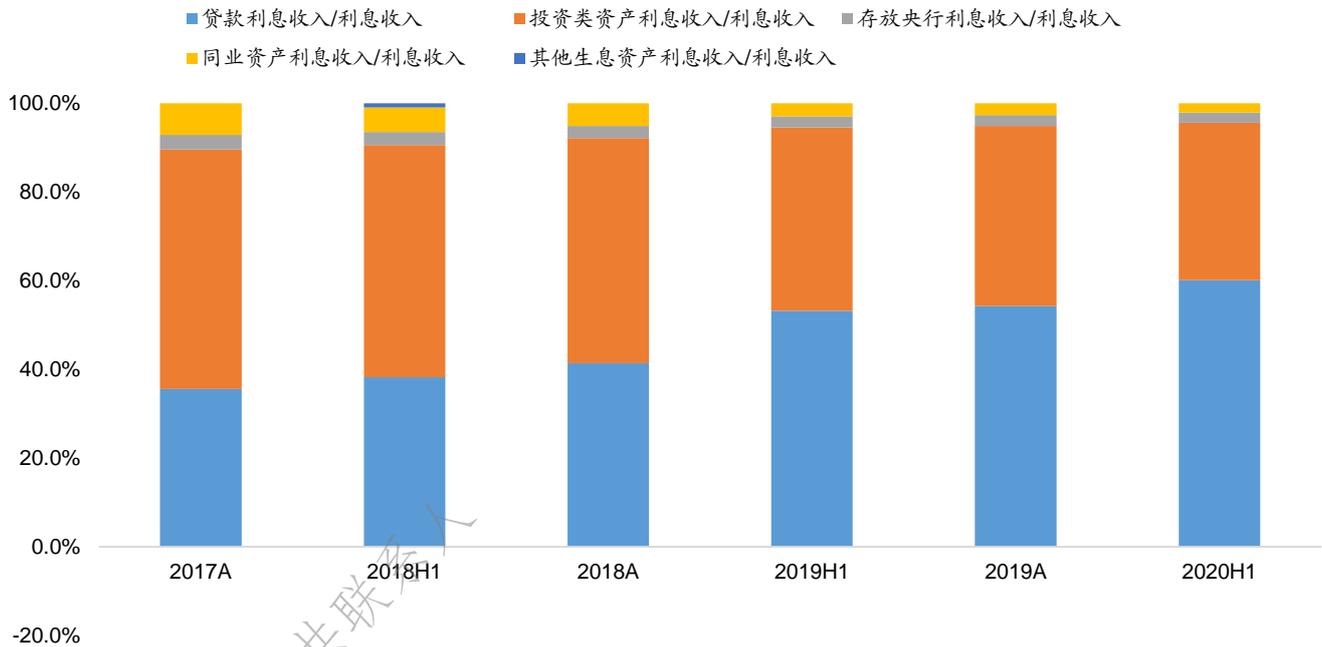
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 22: 利息、手续费、其他非息收入增速



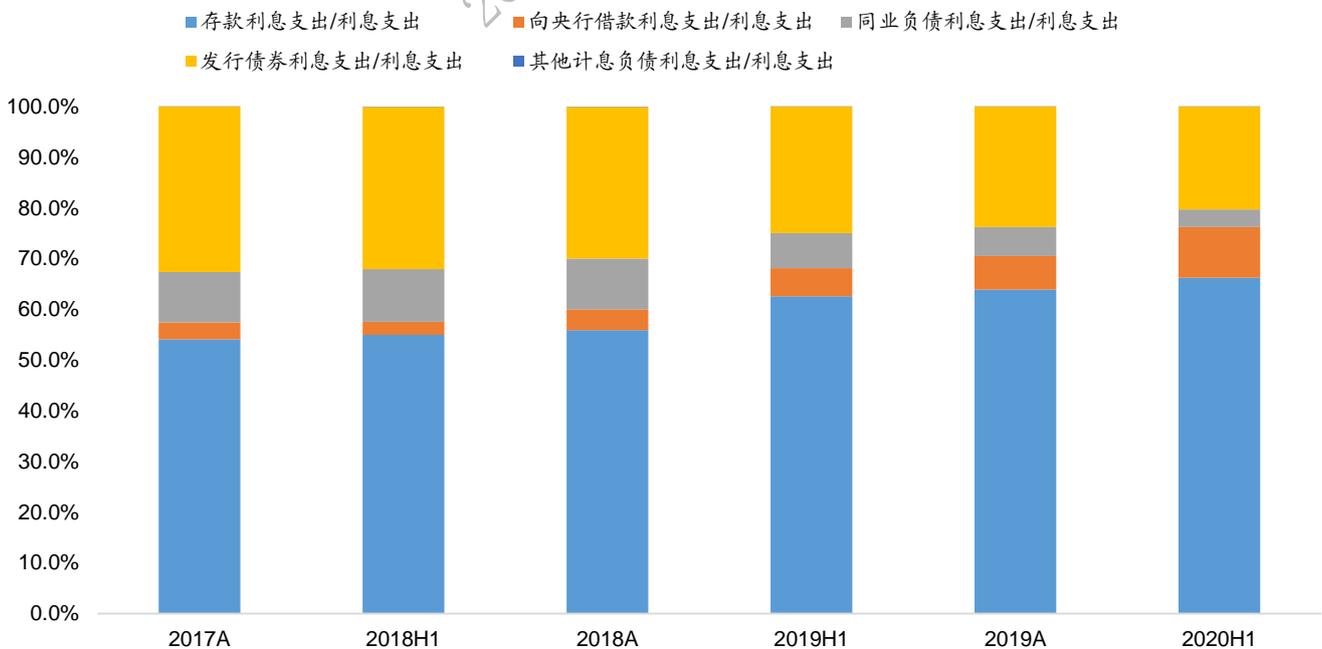
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 23: 利息收入结构



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 24: 利息支出结构



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 8: 手续费及佣金收入结构及增速 (单位: 千元, %)

手续费及佣金净收入结构	本期金额	占比	上年同期金额	占比	同比增速
债券承销	740,977	26.34%	685,622	28.20%	8.07%
银行卡手续费收入	69,403	2.47%	83,289	3.43%	-16.67%
代理及咨询业务	1,431,375	50.87%	1,219,182	50.15%	17.40%
贷款及担保	335,692	11.93%	244,885	10.07%	37.08%
结算业务	48,299	1.72%	36,848	1.52%	31.08%
资产托管	171,250	6.09%	153,641	6.32%	11.46%
其他业务	16,568	0.59%	7,839	0.32%	111.35%
手续费及佣金收入	2,813,564	100.00%	2,431,306	100.00%	15.72%
手续费及佣金支出	180,007	6.40%	262,816	10.81%	-31.51%
手续费及佣金净收入	2,633,557	93.60%	2,168,490	89.19%	21.45%

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 9: 按行业分布划分贷款 (单位: 千元, %)

行业分布	期末余额	占比 (%)	不良率	期初余额	占比 (%)	不良率	较期初增速
租赁和商务服务业	187,634,773	28.64%	0.12%	151,848,285	26.69%	0.30%	23.57%
批发和零售业	59,679,435	9.11%	3.21%	57,401,544	10.09%	2.44%	3.97%
制造业	47,311,427	7.22%	1.84%	41,694,886	7.33%	2.59%	13.47%
房地产业	19,222,292	2.93%	0.00%	16,118,362	2.83%	0.82%	19.26%
水利、环境和公共设施管理业	16,786,026	2.56%		15,234,870	2.68%		10.18%
建筑业	10,978,731	1.68%	1.38%	10,272,120	1.81%	0.55%	6.88%
信息传输、软件和信息技术服务业	9,844,205	1.50%	0.36%	9,588,672	1.69%	0.50%	2.66%
农、林、牧、渔业	8,462,826	1.29%	0.00%	7,904,981	1.39%	0.06%	7.06%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,612,682	1.01%	0.13%	6,257,178	1.10%	0.19%	5.68%
科学研究和技术服务业	6,026,634	0.92%	0.65%	5,345,539	0.94%	0.90%	12.74%
结构化主体	18,877,570	2.88%		25,678,179	4.51%		-26.48%
其他	16,981,791	2.59%		13,768,117	2.42%		23.34%
贸易融资	15,511,487	2.37%		13,735,247	2.41%		12.93%
贴现票据	49,813,566	7.60%		22,392,468	3.94%		122.46%
个人贷款	181,445,941	27.69%	1.20%	171,623,809	30.17%	0.74%	5.72%
合计	655,189,386	100.00%	0.97%	568,864,257	100.00%	0.97%	15.17%

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

备注: 不良率为母公司口径。

表 10: 按地区分布划分贷款 (单位: 千元, %)

地区分布	期末余额	占比 (%)	不良率	期初余额	占比 (%)	不良率	较期初增速
江苏地区	543,142,925	82.90%	1.01%	468,942,582	82.43%	0.96%	15.82%
其中: 南京地区	207,771,415	31.71%		187,771,948	33.01%		10.65%
上海地区	38,230,523	5.84%	0.47%	34,407,667	6.05%	1.00%	11.11%
北京地区	38,370,458	5.86%	0.86%	34,575,937	6.08%	0.97%	10.97%
浙江地区	35,445,480	5.41%	1.03%	30,938,071	5.44%	0.98%	14.57%
合计	655,189,386	100.00%	0.97%	568,864,257	100.00%	0.97%	15.17%

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

备注: 不良率为母公司口径。

公共联系人

2020-08-30

附表：南京银行盈利预测表（每股指标单位：元/股，其他指标单位：百万元）

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	6.10	5.42	6.08	5.63	5.01	净利息收入	21,567	21,380	22,150	25,403	29,533
P/B	0.96	0.85	0.79	0.71	0.64	利息收入	53,501	55,236	57,764	63,924	70,573
P/PPOP	3.41	2.83	3.15	2.79	2.49	利息支出	31,934	33,856	35,614	38,521	41,040
每股指标						净手续费收入	3,588	4,044	4,651	5,116	5,423
EPS	1.26	1.42	1.26	1.37	1.54	净其他非息收入	2,251	7,018	7,720	8,183	8,510
BVPS	8.01	9.08	9.76	10.79	11.96	营业收入	27,406	32,442	34,521	38,702	43,466
PPOPPS	2.26	2.71	2.44	2.75	3.09	营业支出	14,592	17,504	19,448	22,212	24,929
DPS	0.39	0.39	0.35	0.38	0.43	税金及附加	272	352	396	459	526
股息支付率	31.11%	27.61%	27.61%	27.61%	27.61%	业务及管理费	7,841	8,887	9,666	10,643	11,953
股息收益率	5.10%	5.10%	4.58%	4.96%	5.57%	营业利润	12,814	14,938	15,073	16,491	18,537
驱动性因素						营业外净收入	-141	-45	-41	-45	-48
贷款增长	23.50%	18.43%	20.00%	17.00%	15.00%	拨备前利润	19,152	23,022	24,418	27,556	30,939
存款增长	6.63%	10.30%	10.50%	9.00%	8.00%	资产减值损失	6,479	8,129	9,386	11,110	12,450
生息资产增长	8.98%	8.97%	8.63%	8.68%	8.10%	利润总额	12,673	14,893	15,032	16,446	18,489
计息负债增长	8.16%	7.75%	8.95%	8.71%	7.99%	所得税	1,485	2,327	2,255	2,631	2,958
平均贷款收益率	5.10%	5.72%	5.58%	5.50%	5.50%	净利润	11,188	12,567	12,777	13,814	15,531
平均生息资产收益率	4.56%	4.32%	4.15%	4.23%	4.31%	归母净利润	11,073	12,453	12,647	13,671	15,374
平均存款付息率	2.39%	2.67%	2.53%	2.53%	2.50%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.95%	2.89%	2.81%	2.79%	2.75%	贷款总额	480,340	568,864	682,637	798,685	918,488
净息差（NIM）	1.84%	1.67%	1.59%	1.68%	1.80%	贷款减值准备	19,765	21,230	24,263	27,718	31,841
净利差（Spread）	1.61%	1.42%	1.34%	1.44%	1.56%	贷款净额	460,575	549,478	658,374	770,968	886,647
净手续费收入增速	2.84%	12.72%	15.00%	10.00%	6.00%	投资类资产	594,206	618,721	631,096	637,407	637,407
净非息收入/营收	21.31%	34.10%	35.84%	34.36%	32.06%	存放央行	93,713	94,704	93,916	97,250	105,030
成本收入比	28.61%	27.39%	28.00%	27.50%	27.50%	同业资产	55,817	51,549	41,239	41,239	41,239
拨备支出/平均贷款	1.49%	1.55%	1.50%	1.50%	1.45%	其他资产	38,959	28,984	29,529	32,118	34,731
实际所得税率	11.72%	15.62%	15.00%	16.00%	16.00%	生息资产	1,224,075	1,333,838	1,448,887	1,574,581	1,702,163
业绩年增长率						资产合计	1,243,269	1,343,435	1,476,449	1,605,897	1,736,525
净利息收入	7.35%	-0.87%	3.60%	14.69%	16.26%	存款	770,556	849,916	939,157	1,023,681	1,105,576
净手续费收入	2.84%	12.72%	15.00%	10.00%	6.00%	向央行借款	62,044	93,066	92,218	92,218	92,218
营业收入	10.33%	18.38%	6.41%	12.11%	12.31%	同业负债	82,514	66,457	76,426	85,597	95,013
营业支出	13.36%	19.96%	11.11%	14.21%	12.23%	发行债券	210,996	203,942	214,139	235,553	259,108
拨备前利润	11.42%	20.21%	6.07%	12.85%	12.28%	计息负债	1,126,110	1,213,381	1,321,940	1,437,049	1,551,914
利润总额	6.63%	17.52%	0.93%	9.40%	12.43%	负债合计	1,164,503	1,255,507	1,367,835	1,486,941	1,605,794
净利润	14.62%	12.32%	1.68%	8.12%	12.43%	股东权益合计	78,766	87,928	108,614	118,956	130,731
归母净利润	14.53%	12.47%	1.56%	8.10%	12.45%	资产质量					
盈利能力						不良贷款余额	4,272	5,082	6,125	6,660	7,919
ROAA	0.94%	0.96%	0.91%	0.90%	0.93%	不良贷款率	0.89%	0.89%	0.90%	0.83%	0.86%
ROAE	16.96%	16.53%	14.48%	13.30%	13.51%	不良净生成率	1.02%	1.24%	1.30%	1.20%	1.20%
RORWA	1.48%	1.51%	1.41%	1.41%	1.47%	拨备覆盖率	463%	418%	416%	448%	433%
资本状况						拨贷比	4.11%	3.73%	3.73%	3.73%	3.73%
资本充足率	12.99%	13.03%	15.67%	16.20%	16.95%	流动性					
一级资本充足率	9.74%	10.01%	11.40%	11.57%	11.89%	存贷比	62.34%	66.93%	72.69%	78.02%	83.08%
核心一级资本充足率	8.51%	8.87%	10.35%	10.60%	10.98%	贷款/总资产	38.64%	42.34%	46.24%	49.73%	52.89%
加权风险资产	798,547	867,075	945,112	1,020,721	1,092,172	投资类资产/总资产	47.79%	46.06%	42.74%	39.69%	36.71%
风险加权系数	64.23%	64.54%	64.01%	63.56%	62.89%	同业资产/总资产	4.49%	3.84%	2.79%	2.57%	2.37%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

广发银行业研究小组

- 倪 军：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008 年开始从事银行业研究，2018 年进入广发证券发展研究中心。
- 屈 俊：联席首席分析师，武汉大学金融学硕士，2012 年开始从事银行业研究，2015 年进入广发证券发展研究中心。
- 王先爽：高级分析师，复旦大学金融学硕士，2016 年进入银行业研究，2018 年进入广发证券发展研究中心。
- 万思华：资深分析师，厦门大学会计硕士，2017 年进入广发证券发展研究中心。
- 李佳鸣：研究助理，南加州大学金融工程硕士，2019 年进入广发证券发展研究中心。
- 伍嘉慧：研究助理，上海交通大学金融硕士，2020 年 7 月加入广发证券。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入： 预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
- 持有： 预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出： 预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入： 预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
- 增持： 预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有： 预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出： 预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 35 楼	深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北 街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区世纪 大道 8 号国金中心一 期 16 楼	香港中环干诺道中 111 号永安中心 14 楼 1401-1410 室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。