万联证券 WANLIAN SECURITIES



# 净息差和资产质量均保持稳定

## ——南京银行（601009）季报点评报告

**增持**（维持）

日期：2020 年 10 月 30 日

**事件：**

2020年10月29日，南京银行发布2020年三季度业绩。

**投资要点：**

- **2020年前三季度拨备前利润同比增长1.1%：**2020年前三季度实现营业收入250.45亿元，同比增长2.42%，实现拨备前利润179.73亿元，同比增长1.1%，实现归母净利润100.88亿元，同比增长2%。存款余额较上年末增长7.85%，贷款总额较上年末增长18.56%。
- **2020年三季度单季净息差环比基本持平于二季度：**今年以来受年初贷款市场报价利率(LPR)下行、货币市场资金面宽松等因素影响，生息资产收益率有所下滑，使得净息差收窄。而三季度单季数据看，资产端和负债端的利率基本持平于二季度。
- **三季度新增贷款近200亿元：**从三季度新增贷款的结构看，新增主要是零售贷款。预计主要是以消费贷和按揭贷款为主。下半年着重发力零售业务，特别是对消费贷的投放力度加大。
- **手续费净收入同比增速16.6%，增速较上半年下行5个百分点：**三季度手续费收入端仍保持稳步回升态势，支出端控制也较为明显。预计全年能保持15%左右的增长。
- **三季度末不良率0.9%，环比持平于二季度：**三季度单季不良净生成率1.28%，环比上行39个BP。关注率1.18%，季度环比下降15BP。整体资产质量表现符合预期。拨备覆盖率379.94%，较二季度下降21个百分点。
- **盈利预测与投资建议：**公司整体资产质量表现符合市场预期，单季度不良生成率上行。三季度发力零售业务，整体息差持平于二季度。公司当前股价对应的2020-2021年的PB估值为0.7倍，0.62倍，维持“增持”评级。
- **风险因素：**经济下滑超预期；市场下跌出现系统性风险。

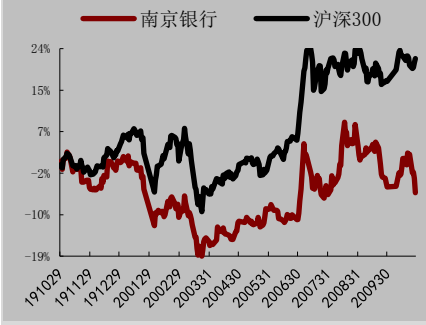
| | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入(亿元) | 273.04 | 323.06 | 346.09 | 385.08 |
| 增长比率(%) | | 18.3% | 7.1% | 11.3% |
| 净利润(亿元) | 110.73 | 124.53 | 127.78 | 148.77 |
| 增长比率(%) | | 12.5% | -4.9% | 14.3% |
| 每股净资产(元) | 9.29 | 10.37 | 11.47 | 12.97 |
| 市净率(倍) | 0.87 | 0.78 | 0.70 | 0.62 |

*资料来源：公司公告，万联证券研究所*

**基础数据**

| | |
|---|---|
| 行业 | 银行 |
| 公司网址 | |
| 大股东/持股 | 法国巴黎银行/14.87% |
| 实际控制人/持股 | |
| 总股本（百万股） | 10,007.02 |
| 流通A股（百万股） | 8,482.21 |
| 收盘价（元） | 7.79 |
| 总市值（亿元） | 779.55 |
| 流通A股市值（亿元） | 660.76 |

**个股相对沪深 300 指数表现**




**数据来源：**WIND，万联证券研究所
**数据截止日期：** 2020 年 10 月 29 日

**相关研究**

万联证券研究所 20190827_南京银行半年报点评_AAA_资产质量保持稳健
万联证券研究所 20181031_公司点评报告_AAA
万联证券研究所 20180810_公司点评报告_AAA_资产质量保持稳定

**分析师：** **郭懿**
执业证书编号：S0270518040001
电话：01056508506
邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

万联证券

| 财务摘要（百万元） | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 27,304 | 32,306 | 34,609 | 38,508 |
| 拨备前利润 | 19,152 | 23,022 | 23,835 | 26,493 |
| 归母净利润 | 11,073 | 12,453 | 12,778 | 14,877 |
| 每股净资产（元） | 9.29 | 10.37 | 11.47 | 12.97 |
| 每股净收益（元） | 1.31 | 1.47 | 1.51 | 1.75 |

利润表 单位：百万元

| 至12月31日 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E |
|---|---|---|---|---|
| **净利息收入** | **21,567** | **21,380** | **22,105** | **23,927** |
| 利息收入 | 53,501 | 55,236 | 57,961 | 66,650 |
| 利息支出 | -31,934 | -33,856 | -35,857 | -42,723 |
| **净手续费收入** | **3,588** | **4,044** | **4,246** | **4,671** |
| **营业收入** | **27,304** | **32,306** | **34,609** | **38,508** |
| 业务及管理费 | -7,841 | -8,887 | -10,037 | -11,167 |
| **拨备前利润** | **19,152** | **23,022** | **23,835** | **26,493** |
| 资产减值损失 | -6,479 | -8,129 | -8,991 | -9,206 |
| **税前利润** | **12,673** | **14,893** | **14,844** | **17,287** |
| 所得税 | -1,485 | -2,327 | -1,930 | -2,247 |
| **归母净利润** | **11,073** | **12,453** | **12,778** | **14,877** |

资产负债表 单位：百万元

| 至12月31日 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E |
|---|---|---|---|---|
| 贷款总额 | 480,340 | 568,864 | 671,260 | 745,098 |
| 债券投资 | 594,206 | 618,721 | 662,031 | 714,994 |
| 存放央行 | 92,671 | 93,662 | 139,917 | 149,711 |
| 同业资产 | 55,817 | 51,549 | 52,064 | 52,585 |
| **资产总额** | **1,243,270** | **1,322,205** | **1,498,608** | **1,644,127** |
| 存款 | 770,556 | 863,653 | 932,745 | 998,037 |
| 同业负债 | 144,558 | 168,372 | 181,842 | 196,389 |
| 发行债券 | 210,996 | 203,942 | 244,730 | 293,676 |
| **负债总额** | **1,164,503** | **1,255,507** | **1,401,358** | **1,534,127** |
| 股本或实收资本 | 8,482 | 8,482 | 8,482 | 8,482 |
| **所有者权益总额** | **78,766** | **87,929** | **97,250** | **110,000** |

*资料来源：公司公告，万联证券研究所*

**行业投资评级**

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

**公司投资评级**

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

**风险提示**

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**证券分析师承诺**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

万联证券

**免责条款**

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

**万联证券股份有限公司 研究所**

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
电话：021-60883482 传真：021-60883484
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场