

南京银行(601009)

报告日期: 2022年12月01日

行长人选明朗, 不确定性下降

——南京银行点评报告

投资要点

- **行长人选明朗, 不确定性下降, 有望催化估值回升。南京银行未来成长路径明确, 消费金融发力+网点渠道扩张, 同时交易面有望继续改善, 坚定看好。**
- **事件**
2022年12月1日, 中共南京市委组织部公布市管干部公示名单, 其中现任南京银行副行长朱钢拟任市委管理领导班子企业经理层正职。
- **行长人选明朗**
据名单显示, 朱钢先生拟任市委管理班子企业经理层正职, 南京银行作为南京市管企业, 目前行长一职悬空, 我们认为朱钢先生有望成为南京银行新一任行长。
- **不确定性下降**
①从经营层面来看, 朱钢先生为行内成长的领导干部, 对行内各项业务和各层级管理干部十分熟悉, 有望加速战略落地执行。可以看到朱钢先生历任信贷业务处副处长、公司业务部总经理、风险控制部总经理, 兼有业务和风控工作经历。同时注意到, 2022年7月朱钢先生主动增持南京银行10万股, 增持后累计持有56万股, 显示了朱钢先生对于南京银行未来发展的信心和价值成长的认可。
②从股价层面来看, 行长人选明朗化, 不确定性下降, 有望催化估值回升。
- **成长路径明确**
南京银行未来成长路径明确, 消费金融发力+网点渠道扩张; 同时交易面有望继续改善, 大股东持续增持, 坚定看好南京银行投资价值。①消费金融发力, 南京银行消费金融牌照已正式获批并向消费金融公司注资, 消费金融发展正在提速, 高收益的消费业务发力有望提升南京银行ROA水平。②网点扩张明确, 根据2021年中报, 南京银行计划在2023年末前, 网点数增加100个至300个网点, 对应年化增速20%, 规模增长的空间打开。③交易面改善潜力大, 南京银行主要股东实力强, 持股比例接近, 交易结构有望继续改善, 截至2022年11月18日, 法国巴黎银行、江苏交控、紫金投资持股比例分别为16.27%、14.10%、13.81%。
- **盈利预测与估值**
预计南京银行2022-2024年归母净利润同比增长21.4%/17.7%/18.6%, 对应BPS 12.23/13.84/15.75元/股。现价对应PB估值0.83/0.74/0.65倍。目标价15.54元/股, 对应22年PB 1.27倍, 现价空间53%。
- **风险提示**
宏观经济失速, 不良大幅暴露。

财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入	40,925	47,522	55,344	65,015
(+/-) (%)	18.74%	16.12%	16.46%	17.47%
归母净利润	15,857	19,252	22,652	26,863
(+/-) (%)	21.04%	21.41%	17.66%	18.59%
每股净资产(元)	10.94	12.23	13.84	15.75
P/B	0.93	0.83	0.74	0.65

资料来源: wind, 浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

分析师: 梁凤洁
 执业证书号: S1230520100001
 021-80108037
 liangfengjie@stocke.com.cn

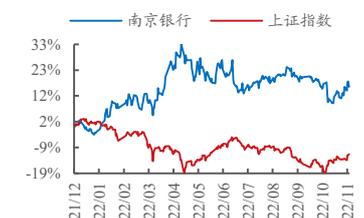
分析师: 邱冠华
 执业证书号: S1230520010003
 02180105900
 qiuguanhua@stocke.com.cn

研究助理: 徐安妮
 xuanni@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥10.18
总市值(百万元)	105,259.61
总股本(百万股)	10,339.84

股票走势图



相关报告

- 1 《盈利增速提升, 股东再次增持——南京银行2022年三季度报点评》 2022.10.29
- 2 《交易面与基本面将共振向上——南京银行股东增持点评》 2022.08.28
- 3 《成长路径明确的优质城商行——南京银行2022年中报点评》 2022.08.16

表附录：报表预测值

资产负债表

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
存放央行	99,803	117,239	134,825	155,049
同业资产	53,963	59,360	65,296	71,825
贷款总额	790,322	932,580	1,100,444	1,298,524
贷款减值准备	(28,155)	(33,068)	(37,861)	(43,215)
贷款净额	763,867	899,512	1,062,584	1,255,309
证券投资	795,299	878,147	984,146	1,102,347
其他资产	36,015	52,167	59,978	68,992
资产合计	1,748,947	2,006,425	2,306,827	2,653,521
同业负债	289,450	312,606	362,622	420,642
存款余额	1,071,704	1,243,177	1,429,653	1,644,102
应付债券	221,403	247,971	285,167	327,942
其他负债	43,825	65,421	75,348	86,781
负债合计	1,626,382	1,869,175	2,152,790	2,479,467
股东权益合计	122,565	137,250	154,037	174,055

利润表

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利息收入	27,103	27,102	30,656	36,003
净手续费收入	5,801	5,580	6,138	6,752
其他非息收入	8,021	14,840	18,550	22,259
营业收入	40,925	47,522	55,344	65,015
税金及附加	(470)	(570)	(638)	(748)
业务及管理费	(11,957)	(13,885)	(16,170)	(18,996)
营业外净收入	(3)	0	0	0
拨备前利润	28,347	32,895	38,335	45,035
资产减值损失	(9,163)	(9,390)	(10,679)	(12,237)
税前利润	19,184	23,505	27,656	32,798
所得税	(3,219)	(4,072)	(4,791)	(5,681)
税后利润	15,966	19,433	22,865	27,117
归属母公司净利润	15,857	19,252	22,652	26,863
归属母公司普通股股东净利润	15,424	18,819	22,219	26,430

主要财务比率

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
业绩增长				
利息净收入增速	14.39%	0.00%	13.11%	17.44%
手续费净增速	16.83%	(3.80%)	10.00%	10.00%
非息净收入增速	28.32%	47.73%	20.90%	17.51%
拨备前利润增速	18.05%	16.04%	16.54%	17.48%
归属母公司净利润增速	21.04%	21.41%	17.66%	18.59%
盈利能力				
ROAE	14.94%	15.99%	16.54%	17.33%
ROAA	0.97%	1.03%	1.05%	1.08%
RORWA	1.53%	1.61%	1.63%	1.68%
生息率	4.51%	4.37%	4.33%	4.35%
付息率	2.48%	2.41%	2.39%	2.39%
净利差	2.03%	1.96%	1.94%	1.96%
净息差	1.90%	1.74%	1.71%	1.73%
成本收入比	29.22%	29.22%	29.22%	29.22%
资本状况				
资本充足率	13.54%	12.77%	12.40%	12.12%
核心资本充足率	11.07%	10.49%	10.26%	10.09%
风险加权系数	62.69%	64.43%	64.43%	64.43%
股息支付率	30.84%	30.00%	30.00%	30.00%

主要财务比率

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
资产质量				
不良贷款余额	7,233	8,256	9,658	11,371
不良贷款净生成率	0.82%	0.77%	0.77%	0.77%
不良贷款率	0.91%	0.89%	0.88%	0.88%
拨备覆盖率	397%	401%	392%	380%
拨贷比	3.64%	3.55%	3.44%	3.33%
流动性				
贷存比	73.74%	75.02%	76.97%	78.98%
贷款/总资产	45.19%	46.48%	47.70%	48.94%
平均生息资产/平均总资产	85.43%	83.05%	83.36%	83.76%
每股指标 (元)				
EPS	1.54	1.85	2.16	2.56
BVPS	10.94	12.23	13.84	15.75
每股股利	0.48	0.55	0.65	0.77
估值指标				
P/E	6.60	5.52	4.72	3.97
P/B	0.93	0.83	0.74	0.65
P/POP	3.59	3.19	2.74	2.33
股息收益率	4.67%	5.38%	6.35%	7.56%

数据来源：公司公告，wind，浙商证券研究所。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>