

南京银行 2008 年报及 2009 年 1 季报点评

南京银行 (601109) 评级: 增持 (下调)

2009 年 4 月 30 日 星期四

李文
010-66216231-816
liwen@longone.com.cn

联系人: 白雅莹
021-50586660-8646
dhresearch@longone.com.cn

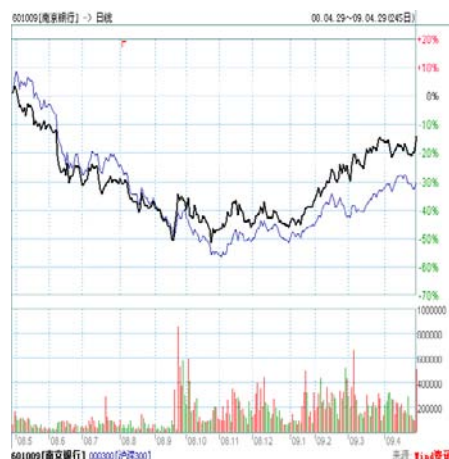
重要数据

总股本(亿股)	18.37
流通股本(亿股)	11.61
总市值(亿元)	245.02
流通市值(亿元)	154.91

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	0.4	-4.66
3 个月	35.85	7.68
6 个月	64.89	7.77

个股相对沪深 300 指数走势图



投资要点

- 2008 年, 南京银行营业收入 32.24 亿元, 同比增长 67.40%, 资产减值损失支出增长 159.82%, 净利润增长 60.10%。每股收益 0.79 元。分配预案为每 10 股派现 3.00 元 (税前)。
- 一季度, 营业收入同比增长 23.65%, 其中, 利息净收入增长 3.58%, 税前利润下降 0.71%, 净利润增长 0.60%。每股收益 0.22 元。
- 一季度, 南京银行净利息收入和营业收入环比均为负增长, 幅度分别为 6.31% 和 6.88%。这种负增长与净利息收益率显著下降有直接关系。
- 2008 年, 南京银行不良贷款余额增加, 拨备覆盖率上升。
- 我们预计, 2009 年度南京银行营业收入小幅下跌 3.19%, 净利润下跌 3.34%, EPS 0.77 元; 2010 年净利润增长 34.84%, EPS 约 1.03 元;。
- 投资评级: 增持 (下调)

1. 两份报告主要数据

1.1 2008 年报主要财务数据

2008 年度，实现营业收入 32.24 亿元，同比增长 67.40%，其中，利息净收入增长 32.71%；营业支出增长 42.75%，其中，业务及管理费增长 41.98%；资产减值损失支出增长 159.82%，税前利润和净利润分别增长 63.70%、60.10%。每股收益 0.79 元。分配预案为每 10 股派现 3.00 元（税前）。

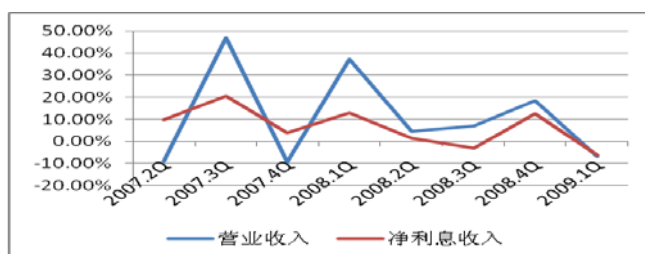
1.2 2009 年 1 季报主要数据

一季度，实现营业收入 8.87 亿元，同比增长 23.65%，其中利息净收入增长 3.58%，营业支出增长 40.99%，税前利润下降 0.71%，净利润增长 0.60%。每股收益 0.22 元。

2. 一季度净利息收入环比负增长

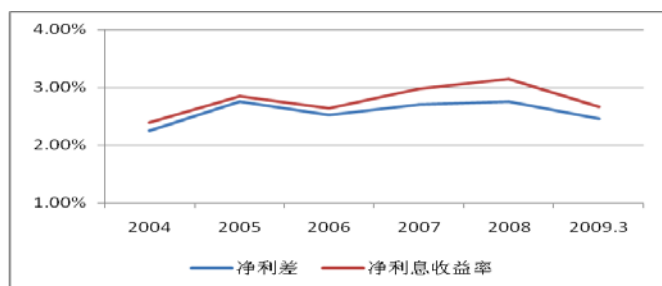
一季度，南京银行净利息收入和营业收入环比均为负增长，幅度分别为 6.31%和 6.88%。这种负增长与净利息收益率显著下降有直接关系。2008 年，南京银行净利息收益率约 3.15%，2009 年 1 季度下降为 2.66%。

图 1 净利息收入及营业收入环比增长



资料来源：南京银行，东海证券研究所

图 2 南京银行净利差及净利息收益率变化趋势



资料来源：南京银行，东海证券研究所

3. 不良贷款余额增加，拨备覆盖率上升

2008 年底，不良贷款余额 65989 万元，较 2007 年底增加 11142 万元。较 2008 年 6 月底增加 18139 万元。不良贷款比率下降到 1.64%(2007 年底:1.79%)。

2008 年底，南京银行拨备覆盖率上升至 170.05% (2007 年底: 146.59%)。

4. 盈利预测

我们预计,2009 年度南京银行营业收入小幅下跌 3.19%,净利润下跌 3.34%, EPS0.77 元; 2010 年净利润增长 34.84%, EPS 约 1.03 元。

按 2009 年度业绩及目前的股价,对应的 P/E、P/B 分别为 17.32 倍和 2.02 倍。

投资评级: 增持 (下调)

表 1 南京银行盈利预测 万元

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
一、营业收入	121944	150908	192569	322368	312072	419723
1、利息净收入	111614	135188	195624	259617	275072	376723
利息收入	176507	226837	340293	453892	428781	548022
利息支出	64893	91649	144669	194275	153708	171299
2、手续费和佣金净收入	4225	5810	6571	22039	22000	25000
3、其他收入	6105	9910	-9626	40712	15000	18000
二、营业支出	53400	62562	70065	100021	98303	138509
三、拨备前利润	68544	88346	122504	222347	213770	281215
四、资产减值损失	18723	10601	18793	48828	46811	50367
五、扣除减值损失后利润	49821	77745	103711	173519	166959	230848
营业外收支净额	-135	-665	2619	543	600	600
六、税前利润	49686	77080	106330	174062	167559	231448
所得税费用	12969	17618	15380	28451	26809	41661
七、净利润	36717	59462	90950	145611	140749	189787
EPS (元)	0.30	0.49	0.62	0.79	0.77	1.03
每股净资产 (元)	1.74	2.17	5.41	6.15	6.62	7.65

资料来源: 南京银行, 东海证券研究所

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

姓名: 李文, 博士研究生, 具有 3 年银行工作经历和 7 年证券分析经历

跟踪范围: 内地银行股

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8646

传真: (86-21) 50586660 转 8611

邮编: 200122