

南京银行 2009 年中报点评

南京银行 (601009)

评级: 增持 (维持)

2009 年 8 月 23 日 星期日

李文

010-66216231-816

liwen@longone.com.cn

联系人: 白雅萱

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)	319.41
流通市值(亿元)	201.93

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	-11.32	-1.82
3 个月	22.90	6.41
6 个月	57.23	20.58

投资要点

- 上半年, 南京银行实现净利息收入 14.10 亿元, 同比增长 10.63%。营业收入增长 18.62%, 资产减值损失支出增加 102.19%, 净利润增长 1.58%, 达到 80075 万元。EPS0.44 元, 每股净资产 6.22 元。
- 不良贷款余额增加, 比率下降。2009 年 6 月底, 不良余额 81837 万元, 较 2008 年底增加 15848 万元。不良贷款比率下降到 1.37%(2008 年底:1.64%)。
- 拨备覆盖率小幅降低。2009 年 6 月底的拨备覆盖率为 164.69%, 较 2008 年底的 170.05%降低了 5.36 个百分点。
- 二季度, 收入及利润仍保持着同比正增长, 其中, 净利息收入同比增长 17.60%, 远远高于一季度 3.58%的增速。
- 我们预计, 2009 年度南京银行营业收入小幅增长 1.14%, 净利润增长 6.62%, EPS0.85 元; 2010 年净利润增长 24.32%, EPS 约 1.05 元。
- 投资评级: 增持 (维持)

个股相对沪深 300 指数走势图



相关报告:

《南京银行 2008 年报及 2009 年 1 季报点评》2009.4.30

1. 中报主要数据

截止 2009 年 6 月底，南京银行总资产 1297 亿元，同比增长 44.04%；贷款总额 600 亿元，增长 74.26%；存款余额 942 亿元，增长 66.92%。

上半年，南京银行实现净利息收入 14.10 亿元，同比增长 10.63%；手续费及佣金净收入和投资收益分别增长 129.10%、3378.74%，营业收入增长 18.62%；营业支出增长 28.60%，资产减值损失支出增加 102.19%；税前利润增长 3.83%，净利润增长 1.58%，达到 80075 万元。

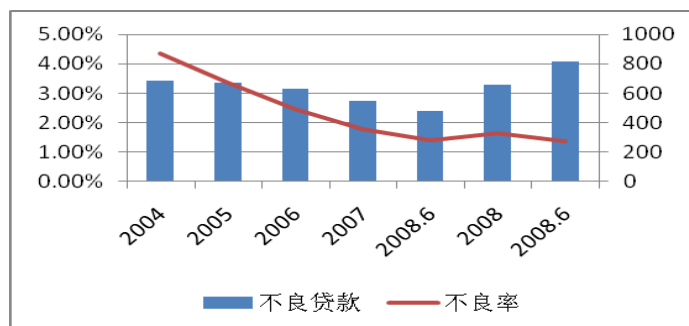
上半年，南京银行 EPS0.44 元，每股净资产 6.22 元。

2. 不良余额继续增加，拨备覆盖率下降

2008 年中期以来，南京银行不良贷款余额一直在增加。2009 年 6 月底，不良余额 81837 万元，较 2008 年底增加 15848 万元。不良贷款比率下降到 1.37%（2008 年底：1.64%）。

2009 年 6 月底，南京银行拨备覆盖率为 164.69%（2008 年底：170.05%）。

图 1 不良贷款变化趋势



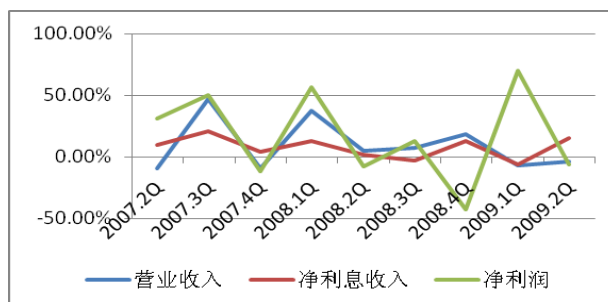
资料来源：南京银行，东海证券研究所

3. 二季度收入及利润同比正增长

二季度，南京银行净利息收入环比增长 15.06%，营业收入环比降幅也在缩小。

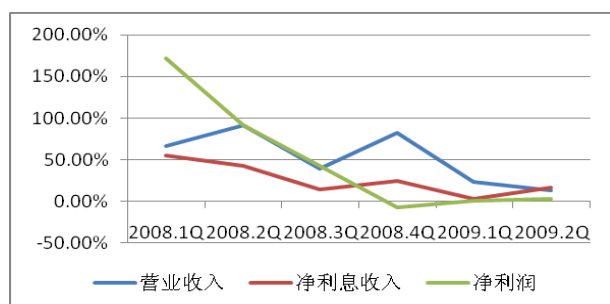
与环比变化有所不同，南京银行二季度净利息收入和营业收入均保持着同比正增长势头。其中，净利息收入同比增长 17.60%，远远高于一季度 3.58% 的增速。

图2 收入及利润环比增长



资料来源：南京银行，东海证券研究所

图3 收入及利润同比增长

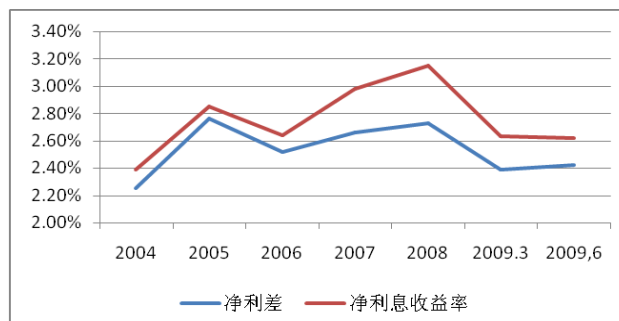


资料来源：南京银行，东海证券研究所

4. 息差水平基本走稳

与其他很多银行一样，南京银行一季度的息差也出现了显著回落，但回落程度低于股份制银行和大银行，而且二季度基本企稳。

图4 南京银行息差变化趋势



5. 盈利预测

我们预计，2009年度南京银行营业收入小幅增长1.14%，净利润增长6.62%，

EPS0.85 元；2010 年净利润增长 24.32%，EPS 约 1.05 元。

按 2009 年度业绩及目前的股价，对应的 P/E、P/B 分别为 20.46 倍和 2.60 倍。

投资评级：增持（维持）

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	326045	426859
1、利息净收入	111614	135188	195624	259617	289045	383859
利息收入	176507	226837	340293	453892	442612	565701
利息支出	64893	91649	144669	194275	153567	181841
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	102704	140864
三、拨备前利润	68544	88346	122504	222347	223341	285996
四、资产减值损失	18723	10601	18793	48828	39125	51223
五、扣除减值损失后利润	49821	77745	103711	173519	184216	234773
营业外收支净额	-135	-665	2619	543	600	600
六、税前利润	49686	77080	106330	174062	184816	235373
所得税费用	12969	17618	15380	28451	29570	42367
七、净利润	36717	59462	90950	145611	155245	193005
EPS（元）	0.30	0.49	0.62	0.79	0.85	1.05
每股净资产（元）	1.74	2.17	5.41	6.15	6.70	7.75

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