

南京银行 2009 年报点评

南京银行 (601009)

评级: 买入 (维持)

2010 年 3 月 31 日 星期三

李文
010-59707106
liwen@longone.com.cn

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
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)	326.02
流通市值(亿元)	206.11

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	7.25	4.66
3 个月	-8.88	-3.48
6 个月	0.6	-11.44

个股相对沪深 300 指数走势图



投资要点

- 2009 年, 南京银行实现净利润 15.45 亿元, 增长 6.08%, EPS0.84 元, 年度分配预案: 10 派 1 元送 3 股 (含税)。
- 不良率下降, 不良余额反弹。2009 年底, 不良贷款余额 8.15 亿元, 不良率下降到 1.22%, 2008 年底分别为 6.60 亿元和 1.64%。
- 净利息收益率正在回升。第四季度, 南京银行净利息收益率 (NIM) 及净利差 (NIS) 开始回升, 回升的动力是生息资产收益率的提高。在生息资产收益率中, 主要是贷款及垫款收益率在提高。
- 南京银行再融资方案正在落实中。初步方案是, 不超过 10 配 2.5 股及募集资金净额不超过 50 亿元。持股 5% 以上的主要股东已承诺参与认购配股股份。
- 我们预测, 2010 年净利润增长 21.78%, EPS 约 1.02 元 (未考虑配股)。其最新股价对应 2009 年、2010 年的 PE 分别为约 21.13 倍、17.40 倍。
- 投资评级: 买入 (维持)。

1. 2009 年报主要数据

南京银行 2009 年报主要指标如下:

截止 2009 年底,总资产 1497 亿元,同比增长 62.73%;贷款总额 670 亿元,增长 66.82%;存款总额 1021 亿元,增长 62.80%。

营业收入 36.28 亿元,同比增长 12.53%。其中,净利息收入增长 21.98%,手续费及佣金净收入增长 48.90%,由于营业支出增长 39.71%,拨备前利润增长 0.30%,实现净利润 15.45 亿元,增长 6.08%。EPS0.84 元(2008 年:0.79 元),每股净资产 6.55 元(2008 年:6.15 元);ROE13.21%(2008 年:13.57%)。

2009 年底,核心资本充足率下降到 12.77%(2008 年底:20.68%),不良贷款率下降到 1.22%,拨备覆盖率提高到 173.74%。

年度分配预案:10 派 1 元送 3 股(含税)。

2. 不良率下降,不良余额增加

2009 年底,不良贷款余额 8.15 亿元,不良率下降到 1.22%,2008 年底分别为 6.60 亿元和 1.64%。

2009 年,不良贷款形成率 0.32%,略高于上半年,也高于 2008 年 6 月底及以前几年,但较 2008 年平均水平有大幅度下降。信贷成本为 0.64%(2008 年:1.14%)。

3. 息差回升来源于生息资产收益率的提高

第四季度,南京银行净利息收益率(净息差或 NIM)及净利差(NIS)开始回升,回升的动力是生息资产收益率的提高。在生息资产收益率中,主要是贷款及垫款收益率在提高。2009 年上半年,贷款及垫款平均收益率为 5.61%,全年为 5.87%。除贷款及垫款、债券外,2009 年上半年其他生息资产收益率为 1.41%,全年 1.75%。而受市场利率影响,债券投资收益率有所下滑,上半年及全年分别为 3.82%和 3.54%。

表 1 净利差及净息差变化趋势

	2007	2008	2009.3	2009.6	2009.9	2009
净利息收益率	2.98%	3.15%	2.63%	2.62%	2.57%	2.67%
生息资产收益率	5.19%	5.51%	4.18%	4.16%	4.04%	4.16%
计息负债成本	2.49%	2.75%	1.77%	1.73%	1.64%	1.68%
净利差	2.70%	2.76%	2.41%	2.43%	2.40%	2.49%

资料来源:南京银行,东海证券研究所

4. 未来的高增长仍可期待

从 2004 年到 2009 年 9 月底，南京银行总资产累计增长 201.62%，在全部上市银行中位居第二，2009 年增长大体是第一。资产规模的扩张可为业绩增长奠定良好的基础。多年以来，按资产的平均数计算，南京银行的贷款及垫款占资产的比重基本维持在 50% 以下，基本是上市银行的最低水平，总资产的风险水平并不高。

5. 再融资方案等待落实

南京银行的再融资方案是，拟向全体股东按每 10 股不超过 2.5 股的比例配售，募集资金净额不超过 50 亿元。持股 5% 以上股东南京紫金投资控股有限责任公司、法国巴黎银行 (BNP PARIBAS)、南京新港高科技股份有限公司承诺参与认购配股股份。

6. 盈利预测及投资评级

我们预测，2010 年南京银行净利润增长 21.78%，EPS 约 1.02 元（未考虑配股）。其最新股价对应 2009 年、2010 年的 PE 分别为约 21.13 倍、17.40 倍。

投资评级：买入（维持）

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 8 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、免责声明

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