

银行 II

2010 年 3 月 31 日

南京银行(601009)

当前股价: 17.75 目标价: 18.9

“以量补价”显成效
投资要点:

2009年公司各项业务取得良好增长。2009年末总资产1495.66亿元,同比增长62.73%。总负债1373.98亿元,同比增长70.54%。实现归属于母公司的净利润为15.44亿元,同比增长6.02%;实现基本每股收益0.84元。

2009年公司存贷款业务增长较为迅速。2009年末贷款余额670.28亿元,同比增长66.82%;客户存款余额1021.27亿元,同比增长62.8%。公司“以量补价”的措施较为有效,2009年利息净收入31.67亿元,同比增长21.96%。

2009年公司中间业务发展较为良好。2009年实现中间业务净收入3.28亿元,同比增长49.09%;占营业净收入的比重为9.05%,同比提高2.23个百分点。2009年资金业务继续发挥优势,9只短融券已经接受注册。

2009年公司资产质量保持基本稳定的态势,准备金覆盖率继续提高。2009年不良贷款余额8.15亿元,较年初增加1.55亿元;不良贷款率1.22%,较年初下降0.42个百分点;拨备覆盖率173.74%,同比提高3.69个百分点,抵御风险能力进一步增强。2009年公司成本收入比31.29%,同比提高5.9个百分点。

由于公司各项业务的快速发展,资本充足率有所下降。2009年公司资本充足率为13.9%,同比下降10.22个百分点;核心资本充足率为12.77%,同比下降7.91个百分点。公司拟按每10股配售不超过2.5股的比例向全体股东配售,募集资金净额不超过50亿元。

2009年公司业绩增长较为稳定,异地分行建设较为顺利;公司估值较为合理,预计2010年公司净利润有望实现稳定增长,维持“推荐”投资评级。

研究员: 许国玉, 刘晓昶

执业证书编号: S0570208080254

电话: 025-83290930

E-mail: njauxuguoyu@126.com

地址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 推荐
股价走势图

相关研究
公司基本资料

总股本(万)	183675.13
流通A股(万)	116120.62
52周内股价区间(元)	12.0-20.59
总市值(亿)	326.02
总资产(亿)	1495.66
每股净资产(元)	6.55

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入(亿)	36.28	47.16	60.37	75.16
+/-%	12.53	30.24	27.54	24.54
净利润(亿)	15.44	20.76	26.28	32.17
+/-%	6.01	34.44	26.62	22.38
EPS(元)	0.84	1.13	1.43	1.75
P/E	21.12	15.71	12.41	10.14

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

观望：市场表现在一5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。