

南京银行 2010 年中报点评

南京银行 (601009)

评级: 买入 (维持)

2010 年 8 月 11 日 星期三

李文

证书编号: S0630208080071

010-59707106

liwen@longone.com.cn

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

重要数据-A 股

总股本(亿股)	23.88
流通股本(亿股)	23.88
总市值(亿元)	266.72
流通市值(亿元)	266.72

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	4.30	-2.71
3 个月	2.10	2.11
6 个月	-6.21	5.66

个股相对沪深 300 指数走势图



投资要点

- **净利润增长约 50%**。报告期内,南京银行营业收入同比增长 47.18%,净利润 11.99 亿元,增长 49.78%。EPS0.50 元,每股净资产 5.48 元。
- **规模扩张推动业绩高增长**。上半年,南京银行净利息收入增长 51.45%,其中生息资产或规模扩张贡献了 57.64%,净息差变化贡献了-3.92%,二者共同作用贡献了-2.26%。
- **净利差未能回升与存款之外的其他计息负债成本提高有关**。上半年,南京银行资产迅速扩张,存款之外的其他负债是支持扩张的资金来源之一,这些非存款类负债的成本有所提高。。
- **不良率下降,拨备覆盖率提高**。不良贷款率下降到 1.05% (2009 年底: 1.22%),拨备覆盖率提高到 203.73%。
- 我们预测,2010 年南京银行**净利润增长 40.52%**,EPS 约 0.91 元(已上调)。其最新股价对应 2009 年、2010 年的 PE 分别为 17.18 倍、12.27 倍。
- **投资评级: 买入 (维持)**。

1. 2010 年中报主要数据

南京银行 2010 年中报主要指标如下:

截止 2010 年 6 月底,总资产 1962 亿元,同比增长 51.24%;贷款总额 763 亿元,增长 27.07%;存款总额 1266 亿元,增长 34.43%。

报告期内,实现营业收入 25.63 亿元,同比增长 47.18%。其中,净利息收入增长 51.45%,手续费及佣金净收入增长 43.46%,营业支出增长 54.83%,拨备前利润增长 43.51%,实现归属于母公司股东的净利润 11.99 亿元,增长 49.78%。EPS0.50 元,每股净资产 5.48 元。

2010 年 6 月底,核心资本充足率 10.53% (2009 年底: 12.77%),不良贷款率下降到 1.05% (2009 年底: 1.22%),拨备覆盖率提高到 203.73%。

2. 规模扩张推动净利息收入增长

上半年,南京银行净利息收入增长 51.45%,其中生息资产或规模扩张贡献了 57.64%,净息差变化贡献了-3.92%,二者共同作用贡献了-2.26%。

南京银行正处于资产迅速扩张时期,这种扩张为利润增长作出了重要贡献。但在规模扩张的同时,息差水平未能同方向提高。2009 年,南京银行净利差 2.49%,上半年回落到 2.39%。净利差回落的原因,一是生息资产收益率回落 7 个 bp,为 4.09%;计息负债成本提高了 2 个 bp,达到 1.70%。

在生息资产方面,贷款平均利率 5.78%,回落 9 个 bp;债券投资收益率 2.99%,回落 55 个 bp;其他生息资产收益率 2.75%,提高了 100 个 bp。

在计息负债成本方面,存款利率 1.33%,回落了 30 个 bp,但其它负债成本提高了 80 个 bp,达到 2.64%。

显然,南京银行计息负债成本的上升主要源于存款之外的其他负债成本。我们注意到,2010 年 6 月底,南京银行同业及其他金融机构存放款项达到 230 亿元,较 2009 年底增长 113%;拆入资金 77 亿元,增长 156%;卖出回购 227 亿元,增长 26.61%。可能正是这些负债推高了存款之外的资金成本。

3. 部分风险得到化解

截止 2010 年 6 月底,南京银行不良贷款余额 80453 万元。在控制不良贷款、化解风险方面,南京银行取得了积极的进展。

2008 年,南京银行对江苏巧丽针织品有限公司发放的贷款出现了一些问题。最新进展情况是,截止 2010 年 6 月 30 日,南京银行已收回贷款 3296 万元,目前该户贷款余额 11404 万元。

2009年3月,南京银行作为原告对第一被告江苏东恒国际集团有限公司(东恒国际)和第二被告南京新城市广场酒店置业有限公司(新城市广场)提起诉讼,请求法院判令第一被告偿还欠付公司的贷款本金人民币 1.5 亿元及截止 2009 年 3 月 9 日的利息 221 万元,并继续支付利息至上述贷款本息全部清偿时止;请求判令原告有权以第二被告为上述贷款设定的抵押物即坐落于南京市鼓楼区双门楼的国有土地使用权 4780.8 平方米折价或者以拍卖、变卖该财产的价款优先受偿。

东恒国际贷款的最新进展是,2010 年 6 月,南京银行与新城市广场达成调解协议,新城市广场以项目建设用地为上述债务提供抵押担保。

4. 盈利预测及投资评级

我们预测,2010 年南京银行净利润增长 40.52%,EPS 约 0.91 元(已上调)。其最新股价对应 2009 年、2010 年的 PE 分别为 17.18 倍、12.27 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