

分析师： 陈志华 (8621) 68751569 chenzh@cjsc.com.cn

执业证书编号： S0490510120011

联系人： 许荣聪 (8621) 68751569 xurc@cjsc.com.cn

南京银行调研纪要

事件描述

近期，我们调研了南京银行，现将调研纪要整理如下：

债券承销发行等投行业务可能成为业绩亮点。公司在债券配置和把握债市交易性机会方面能力突出，也能够贷款受限的情况下及时调整债券和同业资产配置提高收益。公司发挥其债券方面优势，跟江苏省内中小银行合作较多。公司债券资质比较齐全，在债券承销发行等投行业务方面有突破，可能是未来公司业绩增长的亮点。

存贷和息差方面：存贷利差上升，贷款侧重结构调整，重定价期限较短。目前存贷利差在上升，由于公司同业资产波动较大，故息差不好预测。公司贷款利率上浮平均约 10%（其中个人经营性贷款利率上浮 10%以上），公司贷款平均期限较短，短期加权利率上浮比例较高。

贷款结构方面，公司重点考虑电子、交运、仓储、通讯、金属、纺织服装和绿色低碳等行业；向小企业贷款和个人贷款倾斜，其中小企业贷款 2010 年增速 90%，个人贷款（主要是个人消费贷款和经营贷款）增速 50%。

公司吸储压力较小，主要为企业存款，主要是跟当地企业关系较好，存款稳定。

目前公司 11 年贷款增速尚无规划。

重定价方面，按揭贷款为一年重定价一次，企业是按年或者按月重定价，企业贷款以短贷为主，按月重定价比例较高。

差别存款准备金率对公司有利。公司资本充足，流动性管理较好，如果按照差别存准率规则，有利于公司业务发展。

房地产方面，房地产开发贷款占比控制在 10%以内，如果在分支行有额度的情况下，按揭贷款首套房利率打 8.5 折，二套房利率为 1.1 倍。

异地扩张方面，今年预计新开设至少 3 家分行，分别为常州、宁波和深圳分行。

地方融资平台方面，政府融资平台贷款占比约为 23%，区域分布上主要在江苏、浙江、上海和北京，风险不大，集中到期应该在今年或者明年。

事件评论

财务报表及指标预测

盈利与估值	2007	2008	2009	2010E	2011E
ROAA	1.36%	1.71%	1.26%	1.30%	1.27%
ROAE	14.46%	13.68%	13.31%	15.01%	14.06%
拨备前每股收益	0.67	1.21	1.21	1.14	1.42
每股收益	0.62	0.79	0.83	1.03	0.98
每股净资产	5.41	6.15	6.33	6.47	7.36
拨备前每股市盈率	15.10	8.33	8.36	8.82	7.07
市盈率	16.26	12.72	12.09	9.76	10.31
市净率	1.86	1.64	1.59	1.56	1.37
股息收益率	2.98%	2.98%	0.99%	2.05%	1.94%

利润表摘要	2007	2008	2009	2010E	2011E
净利息收入	1,956	2,596	3,151	4,879	6,055
手续费净收入	65	220	328	469	543
其他非利息净收入	(96)	406	133	288	228
经营收入合计	1,926	3,222	3,612	5,636	6,826
营业费用	(700)	(999)	(1,397)	(2,226)	(2,573)
拨备前利润	1,226	2,223	2,215	3,410	4,252
当期提取各项准备金	(188)	(488)	(357)	(579)	(695)
税前利润	1,038	1,735	1,858	2,831	3,557
所得税	(156)	(285)	(327)	(495)	(637)
净利润	908	1,456	1,532	2,336	2,920

盈利驱动因素	2007	2008	2009	2010E	2011E
贷款增长 (毛额)	20.09%	31.18%	66.82%	23.00%	18.00%
存款增长	16.12%	23.17%	62.80%	38.00%	21.00%
平均生息资产增长	23.18%	30.94%	47.76%	44.79%	20.42%
贷存比 (含贴现)	60.14%	64.05%	65.63%	58.50%	57.05%
NIM	3.07%	3.11%	2.56%	2.74%	2.82%
非利息收入占比	-1.58%	19.43%	12.76%	13.44%	11.30%
信用成本	0.67%	1.11%	0.65%	0.77%	0.77%
成本收入比 (含营业税)	36.32%	31.01%	38.68%	39.50%	37.70%
有效税率	14.64%	16.35%	16.00%	17.50%	17.90%

收入盈利增长	2007	2008	2009	2010E	2011E
净利息收入增长	44.71%	32.71%	21.39%	54.82%	24.11%
手续费收入增长	12.61%	237.18%	49.28%	43.01%	15.70%
营业收入增长	27.64%	67.31%	12.10%	56.04%	21.11%
拨备前利润增长率	38.68%	81.27%	-0.36%	53.95%	24.71%
净利润增长率	52.77%	60.25%	5.20%	52.50%	25.05%

资产负债表摘要	2007	2008	2009	2010E	2011E
总资产	76,064	93,705	149,068	211,531	247,337
贷款余额 (毛额)	30,629	40,180	67,028	82,445	97,285
存放央行款	7,251	8,574	14,903	20,436	27,285
同业资产	8,159	8,667	23,868	46,537	44,521
债券投资	28,047	33,161	41,296	59,146	74,951
存款余额	50,930	62,730	102,127	140,936	170,532
同业负债	11,477	14,407	31,563	42,306	44,521
发行债券	800	800	800	800	800
拨备余额	806	1,122	1,419	1,898	2,393
股东权益	9,942	11,345	11,671	19,451	22,085
平均股东权益	6,283	10,644	11,508	15,561	20,768
平均生息资产	63,667	83,368	123,183	178,358	214,771
平均总资产	67,025	84,885	121,387	180,300	229,434

资产风险与经营杠杆	2007	2008	2009	2010E	2011E
不良贷款余额	548	660	815	814	954
不良贷款率	1.79%	1.64%	1.22%	0.99%	0.98%
不良毛生成率	-0.05%	0.75%	0.39%	0.13%	0.38%
贷款拨备覆盖率	146.94%	170.07%	174.13%	233.18%	250.73%
贷款总额准备率	2.63%	2.79%	2.12%	2.30%	2.46%
当年核销	(66)	(99)	(56)	(100)	(200)
资本充足率	30.67%	24.12%	13.27%	15.09%	14.78%
核心资本充足率	27.38%	20.68%	12.14%	14.38%	14.03%
风险加权资产系数	45.51%	52.72%	60.35%	58.00%	58.00%
个人贷款占比	16.71%	11.57%	11.99%	12.00%	12.80%
企业贷款占比	77.53%	78.55%	85.14%	86.00%	83.20%
其中票据贴现	5.76%	9.88%	2.87%	2.00%	4.00%
活期存款占比	58.07%	45.75%	48.11%	51.80%	52.60%
其中对公活期	53.52%	41.16%	44.13%	47.00%	47.80%
其中居民储蓄活期	4.55%	4.59%	3.98%	4.80%	4.80%

其他数据	2007	2008	2009	2010E	2011E
网点数	61	64	69		
员工数	1,630	2,101	2,520		
贷款余额市场份额	0.11%	0.13%	0.16%	0.17%	0.18%
其中个人贷款	0.10%	0.08%	0.10%		
存款余额市场份额	0.13%	0.14%	0.17%	0.20%	0.20%
总股本	1,837	1,837	1,837	2,296	2,296
其中流通股	630	1,161	1,161		

分析师介绍

陈志华，安徽师范大学生命科学学院理学学士，中山大学岭南学院世界经济专业硕士，具有2年多宏观策略、银行研究经历，2010年4月加入长江证券从事银行研究。

许荣聪，厦门大学经济学学士、数学双学士，武汉大学经济学硕士，从事银行行业研究。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561 wuzh@cjsc.com.cn
甘露	华东区总经理	(8621) 68751916	13701696936 ganlu@cjsc.com.cn
王磊	华东区总经理助理	(8621) 68751003	13917628525 wanglei3@cjsc.com.cn
鞠雷	华南区副总经理	(8621) 68751863	13817196202 julei@cjsc.com.cn
程杨	华北区总经理助理	(8621) 68753198	13564638080 chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382 lijx@cjsc.com.cn
张晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130 zhanghui1@cjsc.com.cn
沈方伟	深圳私募总经理助理	(0755) 82750396	15818552093 shenfw@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好：相对表现优于市场 中性：相对表现与市场持平 看淡：相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的12个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐：相对大盘涨幅大于10% 谨慎推荐：相对大盘涨幅在5%~10%之间 中性：相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持：相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。