

南京银行(601009)年报及一季报点评

谨慎推荐

维持评级

金融/银行

发布时间：2012 年 4 月 29 日

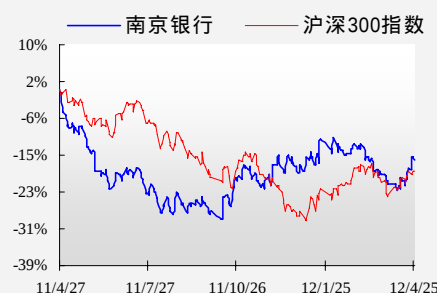
投资要点：

- 2011 年全年，实现营业收入 74.63 亿元，同比增长 40.65%，实现归属母公司净利润 32.12 亿元，同比增长 38.97%；2012 年第一季度，实现营业收入 22.44 亿元，同比增长 34.29%，实现归属母公司净利润 10.33 亿元，同比增长 31.71%；2011 年的利润分配预案为每 10 股分配现金红利 3 元（含税）。
- 净息差 2011 年全年和 2012 年第一季度都维持同比上升，2011 年第四季度出现了明显的环比上升，2012 年第一季度又出现了环比下降，由于南京银行同业业务的占比较大，因此净息差在季度之间的较大波动可能与货币市场收益率的波动具有一定关系。
- 2011 年全年维持双降，2012 年第一季度基本保持平稳，不良贷款余额基本与年初持平，不良贷款率继续下降，与行业的趋势类似，2011 年关注类贷款和逾期贷款的余额同比均有所增长。
- 从信贷成本的角度看，11 年全年的信贷成本为 0.76%，比去年同期的 0.7%同比上升了 6 个基点，年末的拨贷比为 2.53%，已经达到了法定要求，12 年第一季度初步计算年化的信贷成本为 0.65%，同比提高了 5 个基点，季度末的拨贷比为 2.50%。
- 轻微调整前期盈利预测，我们预测南京银行 2012 年和 2013 年能够保持 20%左右的同比增长，贷款组合的安全边际较高，暂时维持谨慎推荐评级。
- 风险点主要是宏观经济波动和资产质量恶化超过我们预期的风险。

业绩预测：

	主营业收入 (亿元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (亿元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2011	74.62	40.65	32.11	38.97	1.08	15.87	8.64	
2012E	90.29	21	39.33	22.5	1.32	16.83	7.07	
2013E	107.90	19.5	47.20	20	1.59	17.5	5.87	
2014E	127.32	18	56.17	19	1.89	17.53	4.94	

走势图



市场数据

2012-4-27

收盘价：	9.33 元
52 周最高价：	11.45 元
52 周最低价：	7.78 元
平均持仓成本：	9.42 元

基本数据

2012Q1

总股本（万股）：	296,893
流通 A 股（万股）：	296,893
每股收益（元）：	0.35
每股净资产（元）：	7.63
每股经营现金流（元）：	0.25
市净率：	1.22

分析师：唐亚韞

执业证书编号：S0550511020010

TEL: (8621)20361165

FAX: (8621)20361159

Email: tangyy@nesc.cn

地 址：上海市源深路 305 号 4 楼

邮 编：200135

事件：

公司发布 11 年年报及 12 年第一季度季报，11 年全年和 12 年第一季度公司净利润保持稳健增长：截至 11 年 12 月末，南京银行资产总额达 2817.92 亿元，比年初增长 27.22%，存款余额 1664.24 亿元，比年初增长 19.11%，各项贷款余额 1028.05 亿元，比年初增长 22.54%；比年初新增了 189.13 亿元的贷款；10 年全年南京银行新增了 168.63 亿元的贷款，其中前两季度分别新增 44.56 亿元和 48.04 亿元；第三季度和第四季度分别新增了 34.26 亿元和 41.77 亿元的贷款，2011 年第一季度和第二季度又分别新增了 62.67 亿元和 37.48 亿元的贷款，2011 年第三季度又新增了 40.35 亿元，第二季度贷款增量明显减少，第三季度贷款增量比第二季度贷款增量又有所恢复，2011 年第四季度又新增了 48.63 亿元的贷款，贷款增量同比和环比继续恢复，2011 年全年实现营业收入 74.62 亿元，同比增长 40.65%，实现净利润 32.11 亿元，同比增长 38.97%；实现每股收益 1.08 元，每股净资产 7.29 元，实现加权平均净资产收益率 15.87%；同比下降 1.34 个百分点。2011 年的利润分配预案为每 10 股分配现金红利 3 元（含税）。

截至 12 年 3 月末，南京银行资产总额达 3078.85 亿元，比年初增长 9.26%，存款余额 1866.08 亿元，比年初增长 12.12%，各项贷款余额 1095.03 亿元，比年初增长 6.51%；比年初新增了 66.98 亿元的贷款；贷款增量同比和环比均有所恢复，2012 年第一季度实现营业收入 22.44 亿元，同比增长 34.29%，实现净利润 10.42 亿元，同比增长 32.07%；实现每股收益 0.35 元，每股净资产 7.63 元，实现加权平均净资产收益率 4.67%；同比上升 0.59 个百分点。

一、2011 年全年及 2012 年第一季度公司业绩增长的主要动力

1.1 贷款增速稳健增长和息差扩大保证净利息收入增长：2011 年 1-12 月，南京银行实现利息净收入 65.12 亿元，同比增加 40.89%，2011 年 1-3 月，南京银行实现利息净收入 18.18 亿元，同比增加 25.29%，净利息收入快速增长的原因有以下两点：

1.1a 贷款稳健增长和存贷款结构变化

10 年全年，南京银行贷款与年初相比的规模增速达到 25.16%，新增加了 168.63 亿元的贷款，11 年全年南京银行又新增了 189.13 亿元的贷款，12 年第一季度南京银行新增了 66.98 亿元贷款，贷款增量同比和环比都有所恢复，从贷款结构看，2010 年年底票据贴现的余额为 11.95 亿元，比年初的水平有所下降，与第三季度环比也有所下降，票据贴现的占比为 1.42%；11 年第一季度末票据贴现的余额为 12.58 亿元，占比为 1.40%，2011 年中期末票据贴现的余额为 17 亿元，票据贴现的占比为 1.81%，11 年第三季度末的票据贴现的余额为 20.93 亿元，比中期的水平有所提高，票据贴现的占比为 2.14%，11 年年末的票据贴现的余额为 39.06 亿元，比第三季度末的水平明显提高，票据贴现的占比达到 3.80%，2012 年一季度末，南京银行的票据为 58.60 亿元，比 2011 年年末的水平继续明显提高，票据贴现的占比达到 5.35%，在可比银行同业中是票据贴现增长最快的银行，从个人贷款占比看，10 年年底为 14.87%，比年初提高了 2.9 个百分点，11 年第一季度末为 15.67%，11 年中期为 16.17%，11 年第三季度末个人贷款的占比为 16.66%，11 年年末的个人贷款的占比为 16.37%，比第三季度末的水平有所下降，2012 年第一季度末，个人贷款

的占比为 15.65%，比 2011 年年末的水平继续下降，这也与行业的趋势一致，从存款结构看，10 年中期活期存款占比达到了 48.34%，比 09 年年底的 48.46% 相比基本持平。10 年年末的活期存款占比为 44.69%，11 年第一季度末的活期存款占比为 42.83%，11 年中期末的活期存款占比为 41.14%，11 年第三季度末的活期存款的占比为 40%；11 年年末的活期存款的占比为 40.03%，与第三季度末的水平基本持平，12 年一季度末的活期存款的占比为 42.03%，在可比同业中是较为难得的活期存款的占比开始企稳回升的银行。

1.1b 净息差 2011 年全年和 2012 年第一季度都维持同比上升，2011 年第四季度出现了明显的环比上升，2012 年第一季度又出现了环比下降

10 年全年，南京银行的净息差为 2.55%，同比小幅下降了 9 个基本点，第四季度单季度的净息差为 2.50%，环比上升了 5 个基本点。其主要原因是同业资产的大幅度增加，拖累了净息差的同比回升幅度。

11 年第一季度，南京银行的净息差为 2.54%，同比小幅下降了 1 个基本点，但是单季度环比有 4 个基本点的上升，主要原因依旧同业资产比例的提高导致。

11 年中期，我们初步计算，南京银行的净息差为 2.56%；同比和 10 年的情况基本持平，轻微上升了 6 个基本点；第二季度单季度的净息差为 2.59%；环比上升了 5 个基本点。同比情况依旧落后于环比情况的表现。

11 年第三季度末，我们初步计算，南京银行的净息差为 2.61%，同比轻微上升了 2 个基本点，从环比的情况看第三季度单季度的净息差为 2.66%，环比上升了 7 个基本点，同比情况依旧落后与环比情况的表现。

11 年全年，我们按照期初期末余额初步计算，南京银行的净息差为 2.86%，11 年第四季度单季度的净息差为 2.97%，同比上升了 31 个基本点，环比上升了 31 个基本点。2011 年第四季度净息差上升的力度非常大，预计与同业类似，与贷款定价能力的提高和同业业务收益率的提高密切相关。

2012 年第一季度，我们按照期初期末余额初步计算，南京银行第一季度的净息差为 2.69%，同比上升了 15 个基本点，环比出现了较为明显的下降，下降了 28 个基本点，应该与同业业务收益率的下降密切相关。

1.2 非利息业务收入快速增长：随着整体内外宏观经济环境的转好，与其他银行同业类似，南京银行的中间业务收入也实现了稳健增长；11 年全年南京银行实现手续费净收入约 7.3 亿元，比去年同期增长 53.68%，主要原因是因为基数低的缘故，占营业收入的比重达到 9.78%；比去年同期的 8.95% 上升了 0.83%；银行整体实现其他非利息业务收入 2.2 亿元，整体非利息业务收入占营业净收入的比重为 12.73%。除了手续费收入以外，其他非息业务收入中占比较高的主要有投资收益和汇兑收益，投资收益应该主要是南京银行债券业务贡献的利润。而且公允价值变动收益本期有明显增加。本期其他非息收入整体与去年同期持平，略有增加。

与其他公布季报的银行同业类似，2012 年第一季度南京银行的中间业务收入也保持了稳健的增长速度，但是增速也有所下降，12 年第一季度南京银行实现手续费净收入约 2.33 亿元，比去年同期增长 39.52%，主要原因是因为基数低的缘故，占营业收入的比重达到 10.38%；比去年同期的 9.99% 上升了 0.39%；银行整体实现其他非利息业务收入 1.96

亿元，整体非利息业务收入占营业净收入的比重为 19.12%。除了手续费收入以外，其他非息业务收入中占比较高的主要有投资收益和公允价值变动收益，投资收益应该主要是南京银行债券业务贡献的利润。而且公允价值变动收益本期有明显增加。本期其他非息收入整体比去年同期出现了明显的增加，同比增加了 270%。

1.3 实际税率 2011 年全年同比有所下降，2012 年第一季度末的实际税率同比有所上升：11 年全年南京银行的实际税率仅为 18.08%，去年同期的 18.35%下降了 0.27 个百分点。12 年第一季度末南京银行的实际税率仅为 18.42%，不过比去年同期的 17.56%相比上升了 0.86 个百分点。

1.4 成本收入比 2011 年全年维持同比上升趋势，2012 年第一季度结束了三个季度额同比上升趋势，出现了同比下降：11 年第一季度南京银行的成本收入比为 29.01%，比去年同期的 29.32%下降了 0.31 个百分点，11 年中期南京银行的成本收入比为 29.76%，比去年同期的 28.52%上升了 1.24 个百分点。11 年前三季度末南京银行的成本收入比为 30.26%，比去年同期的 28.71 继续上升，上升了 1.55 个百分点。11 年全年南京银行的成本收入比为 30.97%，同比上升了 0.51 个百分点，12 年第一季度末，南京银行的成本收入比为 28.39%，同比结束了三个季度的上升趋势，出现了下降，下降了 0.62 个百分点。

二、南京银行资产质量

2.1 资产质量 2011 年全年维持双降，2012 年第一季度基本保持平稳

从数据上看，南京银行的资产质量继续优化，保持了不良贷款余额和不良贷款率的双降；截止 2011 年 12 月 31 日，南京银行的不良贷款率从年初的 0.97%下降到 0.78%，下降了 19 个百分点，不良贷款余额为 8.03 亿元，比年初的 8.11 亿元下降了 0.08 亿元，不过与行业的趋势类似，不良贷款余额比第三季度末的 8.01 亿元环比上升了 0.02 亿元，环比上升的幅度在可比同业中还是较小的，期末的贷款准备覆盖率为 323.98%，比年初的 234.71%小幅上升 89.27 个百分点。这一方面是由于不良贷款余额的下降，另一方面也是由于准备计提的增长。

从 2012 年第一季度的情况，南京银行的资产质量基本保持平稳，不良贷款余额基本与年初持平，为 8.04 亿元，环比仅仅轻微上升了 0.01 亿元，不良贷款率为 0.73%，比年初的水平继续下降了 5 个百分点，在可比同业中属于资产质量控制较好的银行，期末的贷款准备覆盖率为 342.84%，比年初的 323.98%的水平上升了 18.86 个百分点。

2.2 2011 年平台贷款余额平稳下降，房地产贷款余额小幅增长，占比下降

在 2011 年年报中，南京银行披露了年末平台贷款的情况，公司地方政府融资平台贷款余额为 161.68 亿元，占全部贷款的比例为 15.73%，与年初相比，余额与占比分别下降了 31.23 亿元和 7.31 个百分点，平台贷款余额和占全部贷款的比例均保持了下降趋势。

2011 年年末，南京银行披露了房地产贷款的情况，2011 年年末，公司贷款中房地产贷款的余额为 59.03 亿元，比年初的 58.79 亿元基本持平略有增加，占比从年初的 7.01%下降到 5.74%，个人贷款中按揭贷款的余额为 116.82 亿元，比年初的 99.57 亿元平稳增加，占比从年初的 12.1%下降到 11.65%，南京银行与房地产相关的贷款合计占比 2011 年末达到 16.39%，比年初的 19.11%下降了 2.72 个百分点。

2.3 2011 年关注类贷款和逾期贷款的余额同比均有所增长

此外从 2011 年全年的关注类贷款和逾期类贷款的情况看，与行业的情况类似，出现了同比增加的情况，2011 年年末南京银行的关注类贷款的余额为 32.17 亿元，比去年年初增加了 7.66 亿元，关注类贷款的占比从年初的 2.92% 上升到 3.13%，逾期贷款 2011 年年末的余额为 5 亿元，比年初的 4.14 亿元增加了 0.86 亿元，逾期贷款的占比基本持平，为 0.49%。

2.4 2011 年全年和 2012 年第一季度信贷成本同比均有所增加，拨贷比达到法定要求

从信贷成本的角度看，10 年全年，南京银行的信贷成本为 0.7%，比 09 年的 0.63% 同比上升了 7 个基点，10 年没有出现释放拨备的情况，10 年底的拨贷比为 2.28%。

11 年第一季度，南京银行的年化的信贷成本在 0.6% 左右，同比下降了 10 个基点，出现了一定的释放拨备的情况，11 年一季度末的拨贷比为 2.26%。

11 年中期，南京银行计提了 2.68 亿元的贷款减值准备，半年的信贷成本为 0.30%，同比下降了 2 个基点，拨备政策基本保持稳定，11 年中期的拨贷比为 2.30%，11 年前三季度，南京银行计提了 4.7 亿元的资产减值准备，我们初步计算前三季度的信贷成本为 0.52%；年化的信贷成本为 0.69%，与去年同期的信贷成本 0.58% 下降了 6 个百分点，比半年末的情况环比相比有所扩大。11 年第三季度末的拨贷比为 2.40%，考虑到 2016 年达标，南京银行未来拨备政策保持稳定的可能性较大。11 年全年，南京银行计提了 7.06 亿元的贷款减值准备，年化的信贷成本为 0.76%，比去年同期的 0.7% 同比上升了 6 个基点，年末的拨贷比为 2.53%，已经达到了法定要求。

2012 年第一季度末，南京银行计提了 1.72 亿元的资产减值损失，初步计算年化的信贷成本为 0.65%，同比提高了 5 个基点，不过与去年全年和第四季度相比环比有所下降，季度末的拨贷比为 2.50%，刚好达到法定要求，比 2011 年年末的水平有 3 个基点的下降。

三、有关资本充足率方面

10 年全年在完成了配股计划之后，南京银行的资本充足率和核心资本充足率分别为 14.63% 和 13.75%，11 年第一季度末，南京银行的资本充足率和核心资本充足率分别为 13.26% 和 12.44%；11 年中期末，南京银行的资本充足率和核心资本充足率分别为 12.43% 和 11.63%，11 年前三季度末，南京银行的资本充足率和核心资本充足率分别为 11.67% 和 10.89%；11 年年末，南京银行的资本充足率和核心资本充足率分别为 14.96% 和 11.76%；主要是 2011 年 11 月发行 45 亿元的次级债的缘故，12 年第一季度末，南京银行的资本充足率和核心资本充足率分别为 13.65% 和 10.74%，南京银行资本充足率下降的速度较快，属于发展消耗资本较大的银行。未来需要加快进行业务的转型。

四、盈利预测和投资建议

4.1 盈利预测

我们轻微调整前期的盈利预测，我们预测南京银行 12 年实现净利润在 39.33 亿元，每股收益在 1.32 元左右，实现每股净资产在 8.4 元。2013 年南京银行实现净利润为 47.20

亿元，净利润增速为 20%；实现每股收益在 1.59 元，实现每股净资产为 9.65 元，按照 4 月 27 日收盘价 9.33 计算，目前 12 年的动态 PE 在 7.07 倍，动态 PB 在 1.11 倍。

4.2 投资建议

南京银行的优势是资产组合的风险较小，尤其是拨贷比在可比银行中处于较高水平，未来信贷成本变动的可能性小，因此我们维持评级为谨慎推荐。南京银行的优势在于：1、存贷比较低，2012 年一季度末为 58.46%，资金比较充裕，在同业拆借市场上处于净拆出方的地位，在宏观调控的大形势下，流动性比较充裕；2、由债券特色发展为货币市场特色，债券业务和同业业务发展顺利，在信贷规模受限的情况下，可以更大限度的增加收入 3、贷款组合安全，地融贷款大部分集中在江苏省和南京市，江苏省整体的财政实力较强，因此贷款风险较低。4、规模较小，在未来两到三年内有望保持比股份制银行较高的增长速度。南京银行的风险点主要在于：地域扩张以长三角为主，长三角地区的金融竞争程度较高，外地分支行能否顺利发展还需要进一步观察。整体我们认为在目前的宏观调控和经济形势下，南京银行属于非系统性风险较低的银行。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。