

南京银行 2012 年中报点评

报告摘要:

南京银行公布 12 年中报, 12 年中期实现营业收入 47.72 亿元, 同比增长 36.70%, 实现净利润 21.84 亿元, 同比增长 37.42%; 实现每股收益 0.74 元, 每股净资产 7.79 元, 实现加权平均净资产收益率 9.57%; 比去年同期增加了 1.46 个百分点。

按照期初期末余额计算, 南京银行中期的净息差为 2.68%, 同比出现一定幅度上升, 上升了 12 个基本点, 一季度的净息差为 2.69%, 按照期初期末余额计算, 二季度单季度的净息差为 2.64%, 环比也出现了明显的下降, 下降了 5 个基本点。

2012 年中期公司不良贷款余额 8.82 亿元, 较期初增加 0.79 亿元, 不良贷款增加幅度为 9.84%, 不良贷款增加的幅度还是相对较小的, 整体资产质量相对还较为平稳。

我们预测南京银行 2012 年和 2013 年分别实现净利润为 39.05 亿元和 42.26 亿元, 维持谨慎推荐评级。

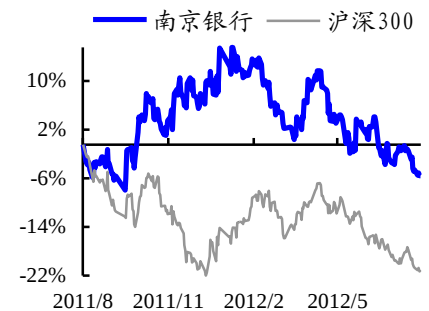
主要投资风险在于宏观经济波动、货币政策再次不对称降息以及资产质量恶化超过我们预期的风险。

股票数据

2012-8-24

收盘价(元)	7.78
12 个月股价区间(元)	7.81 ~ 10.02
总市值(百万元)	23,306
总股本(百万股)	2,969
A 股(百万股)	2,969
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	7

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-2%	-9%	-2%
相对收益	0%	3%	17%

相关报告

《南京银行年报及一季报点评》

2012-4-29

《南京银行 2011 年三季报点评》

2011-10-27

《南京银行中报点评》

2011-8-25

《南京银行年报季报点评》

2011-4-29

证券分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550511020010

(021)20361165 tanggy@nesc.cn

财务摘要 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	5306	7463	9135	10379	12143
(+/-)%	46.25	40.65	22.40	13.62	17
净利润	2311	3212	3905	4226	4818
(+/-)%	49.68	38.99	21.57	8.22	14
每股收益(元)	0.90	1.08	1.32	1.44	1.64
市盈率	8.64	7.20	5.89	5.40	4.74
市净率	1.23	1.07	0.95	0.84	0.73
净资产收益率(%)	12.27	14.84	17.03	16.45	16.48
股息收益率(%)	2.31	3.47	3.86	4.50	5.14
总股本(百万股)	2969	2969	2969	2969	2969

1. 事件

南京银行于 12 年 8 月 24 日晚间公布 12 年中报, 12 年中期南京银行实现快速增长: 12 年 6 月 30 日, 南京银行资产总额达到 3342.81 亿元, 比年底增长 18.63%, 存款总额为 2081.64 亿元, 比年底增长 25.08%; 贷款总额为 1173.21 亿元, 比年底增长 14.12%; 比年初新增了 145.16 亿元的贷款; 12 年中期实现营业收入 47.72 亿元, 同比增长 36.70%, 实现净利润 21.84 亿元, 同比增长 37.42%; 实现每股收益 0.74 元, 每股净资产 7.79 元, 实现加权平均净资产收益率 9.57%; 比去年同期增加了 1.46 个百分点。

2. 中报点评

2.1. 净息差同比维持上升, 环比出现下降

按照期初期末余额计算, 南京银行中期的净息差为 2.68%, 同比出现一定幅度上升, 上升了 12 个基点, 一季度的净息差为 2.69%, 按照期初期末余额计算, 二季度单季度的净息差为 2.64%, 环比也出现了明显的下降, 下降了 5 个基点。

从存贷利差的情况看。南京银行中期的存贷利差为 4.85%, 同比上升了 28 个基点, 是净息差同比上升的主要原因。

2.2. 手续费收入继续保持较快增长, 主要原因应该是基数较低

2012 年中期实现手续费净收入 4.89 亿元, 同比增长 41.74%。12 年第一季度银行实现手续费净收入 2.33 亿元, 同比增长 39.52%, 和其他银行同业不同的是, 手续费收入增速没有出现明显的放缓, 从手续费收入的构成看, 和其他银行的情况不同, 除了顾问与咨询费略有下降以外 (我们预计此费用的下降主要是受到收费业务清理的不利影响), 其余中间业务收入都出现了较为明显的增长, 包括其他已经公布中报的同业出现明显增速放缓甚至下降的代理业务缓和结算业务等, 我们预期其中主要的原因还是和南京银行手续费收入基数低有关。

从其他非息业务的情况看, 2012 年中期, 南京银行实现其他净收入 4.39 亿元, 其他净收入比 2011 年同期增加 3.59 亿元, 同比增长 448.75%, 主要原因是投资收益和公允价值变动收益增加。

2.3. 不良贷款和逾期贷款有一定增加

2012 年中期公司不良贷款余额 8.82 亿元, 较期初增加 0.79 亿元, 不良贷款增加幅度为 9.84%, 和已经公布中报的兴业银行和浦发银行相比, 不良贷款增加的幅度还是相对较小的, 整体资产质量相对还较为平稳。而且和第一季度末的情况相比, 第一季度末, 银行不良贷款余额为 8.04 亿元, 第二季度环比增加了 0.78 亿元, 主要原因应该和其他同业一样, 受到经济下降的不利影响, 预计江浙地区应该也是不良贷款主要集中的地方, 公司不良贷款率 0.75%, 和期初水平相比减少了 3 个基点。

从关注贷款的情况, 期末公司关注贷款的余额为 35.88 亿元, 比期初余额增加了 3.71 亿元, 关注类贷款的占比从期初的 3.13% 下降到 3.06%, 从逾期贷款的情况看, 2012 年中期, 银行的逾期贷款余额为 7.57 亿元, 比上年末增加 2.55 亿元, 逾期贷款占比 0.65%, 较上年末上升 0.06 个百分点。逾期贷款的增幅为 50.8%。

2.4. 二季度计提拨备的力度有所加大。

报告期公司计提了 4.79 亿元的贷款减值准备, 信贷成本为 0.44%, 年化的信贷成本为 0.88%, 比第一季度的 0.65% 有了明显的提高, 报告期末银行的拨备覆盖率为 346.82%, 比期初的水平增加了 22.34 个百分点, 拨贷比为 2.60%, 和期初水平相

比上升了 10 个基本点。

2.5. 成本收入比继续下降

报告期内公司的成本收入比为 27.12%，同比继续下降，主要是营业收入的增长超过了营业费用的增长。

3. 公司中报中其他值得关注的问题

3.1. 存贷款结构变化

中期末，银行活期存款占比为 39.34%，2012 年年初，银行的活期存款的占比为 40.03%，2012 年第一季度末，银行的活期存款的占比为 42.03%，中期末的活期存款进一步下降，这一点与行业的情况类似，贷款结构中，票据贴现的占比达到 6.76%，比第一季度末的 5.35% 有所上升，这一点也和行业的趋势类似。而且票据贴现的占比在已经公布中报的银行中也属于绝对水平较高的。

3.2. 房地产贷款占比

报告期内，公司贷款中房地产贷款占比为 5.99%，比期初的 5.74% 有所上升。从零售贷款的结构看，零售贷款中住房按揭贷款的占比为 9.89%，比期初的 11.38% 有所下降，整体民生银行于房地产相关的贷款占比为 15.88%。

3.3. 资本充足率有所下降

报告期末，公司资本充足率和核心资本充足率分别为 13.34% 和 10.42%，比年初的 13.65% 和 10.74% 有所下降。

4. 盈利预测和投资建议

我们预测南京银行 2012 年和 2013 年分别实现净利润为 39.05 亿元和 42.26 亿元，具体参见下表：

表 1：南京银行盈利预测

	2011	2012E	2013E
一、营业收入(百万元)	7462.54	9134.898	10379.33
利息净收入(百万元)	6511.796	7488.8	8237.68
利息收入(百万元)	13002.4	15212.81	17038.34
减：利息支出(百万元)	6490.608	7724.008	8800.665
手续费及佣金净收入(百万元)	730.443	986.0981	1301.649
手续费及佣金收入(百万元)	769.519	1054.241	1423.225
减：手续费及佣金支出(百万元)	39.076	68.14298	121.576
投资净收益(百万元)	154.451	220	350
其中：对联营企业和合营企业的投资收益(百万元)	243.189	256	380
公允价值变动净收益(百万元)	23.877	230	300
汇兑净收益(百万元)	35.138	80	110
其他业务净收益(百万元)	5.99	130	80
二、营业支出(百万元)	3552.553	4353	5205
营业税金及附加(百万元)	501.047	610	730
管理费用(百万元)	2310.793	2833	3386

资产减值损失(百万元)	739.868	910	1089
加: 营业利润差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
营业利润差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
三、营业利润(百万元)	3909.987	4781.898	5174.329
加: 营业外收入(百万元)	48.62	0	0
减: 营业外支出(百万元)	9.346	0	0
其中: 非流动资产处置净损失(百万元)	0	0	0
加: 利润总额差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
利润总额差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
四、利润总额(百万元)	3949.261	4781.898	5174.329
减: 所得税(百万元)	713.909	876.5219	948.4545
加: 未确认的投资损失(百万元)	0	0	0
加: 净利润差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
净利润差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
五、净利润(百万元)	3235.352	3905.376	4225.874
减: 少数股东损益(百万元)	23.848	0	0
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	3211.504	3905.376	4225.874

资料来源: 东北证券

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。

主要投资风险在于宏观经济波动、货币政策再次不对称降息以及资产质量恶化超过我们预期的风险。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760