

行长人选落定, 保持战略定力

2022年12月11日

➤ **事件:** 2022年12月9日, 南京银行发布公告, 同意聘任朱钢行长先生担任行长、财务负责人, 并提名朱钢先生为第九届董事会董事候选人。

➤ **行长人选落定, 长期行内工作背景有望助力南京银行稳健发展。** 朱钢先生历任南京银行公司部总经理、风险管理部总经理、行长助理, 自2012年4月以来, 担任党委委员、副行长。一方面, 作为行内长期培养的管理干部, 朱行长对于南京银行的发展理解深刻, 有望推动“交易银行+大零售”战略的持续落地。另一方面, 朱行长兼具对公和风险条线管理背景, 或进一步引领南京银行高质量发展。

➤ **年初以来保持强劲扩表, 2023年消费贷或发力。** 五年规划引领下, 2022年前三季度南京银行贷款增速保持较高水平, 助推总资产规模增至1.94万亿元, 我们预计年内或突破2万亿元大关。展望2023年, 在经济预期转好背景下, 信贷投放仍有望保持强劲, 特别是随着南银法巴消费金融有限公司的业务启动, 消费贷投放有望提速, 这对于缓解净息差收窄压力有积极意义。

➤ **大股东、管理层频繁增持, 彰显发展信心。** 年初以来, 南京银行大股东如法国巴黎银行、江苏交控、紫金集团等多次进行股权增持, 特别是22Q4以来大股东已合计增持2.66亿股公司股份, 表明对南京银行长期发展充满信心。值得注意的是, 朱行长在2022年7月主动增持10万股公司股份, 将南京银行发展与个人利益绑定起来, 有利于更好激发管理层活力。

➤ **投资建议: 行长人选落定, 不确定因素消除**

行长人选落定, 兼具对公和风险条线管理经验, 长期行内工作背景有望助力南京银行战略加速落地、实现稳健发展。五年规划指引下, 南京银行保持高速扩表, 随着消金牌照落地及业务启动, 2023年消费贷有望发力, 或对净息差形成支撑。年初以来大股东频繁增持, 彰显对南京银行长期发展信心, 预计22-24年EPS分别为1.85元、2.29元和2.83元, 2022年12月09日收盘价对应0.8倍22年PB, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 宏观经济增速下行; 疫情风险频发; 信用风险暴露。

推荐

维持评级

当前价格:

10.36元



分析师 余金鑫

执业证书: S0100521120003

邮箱: yujinxin@mszq.com

研究助理 于博文

执业证书: S0100122020008

邮箱: yubowen@mszq.com

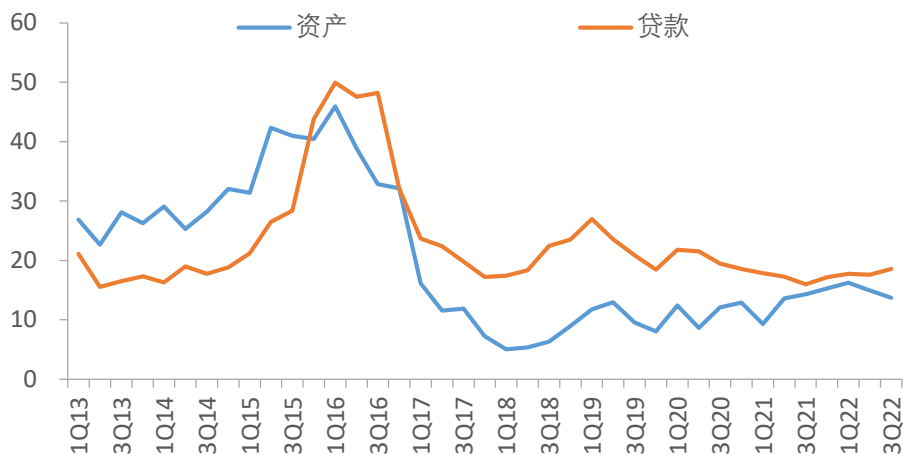
相关研究

1. 南京银行 (601009.SH) 2022年三季度点评: 利润增速回升, 股东增持显信心-2022/10/29
2. 南京银行 (601009.SH) 2022年中报点评: 其他非息亮眼, 关注逾期下行-2022/08/16
3. 南京银行 (601009.SH) 2022年半年度业绩快报点评: 高业绩、低不良, 真金不怕火炼-2022/07/03
4. 南京银行 (601009.SH) 2021年报、2022年一季报详解: 业绩景气向上, 转股“触手可及”-2022/04/16
5. 南京银行 (601009.SH) 深度报告: 大零售+交易银行, 高ROE老将雄风-2022/03/24

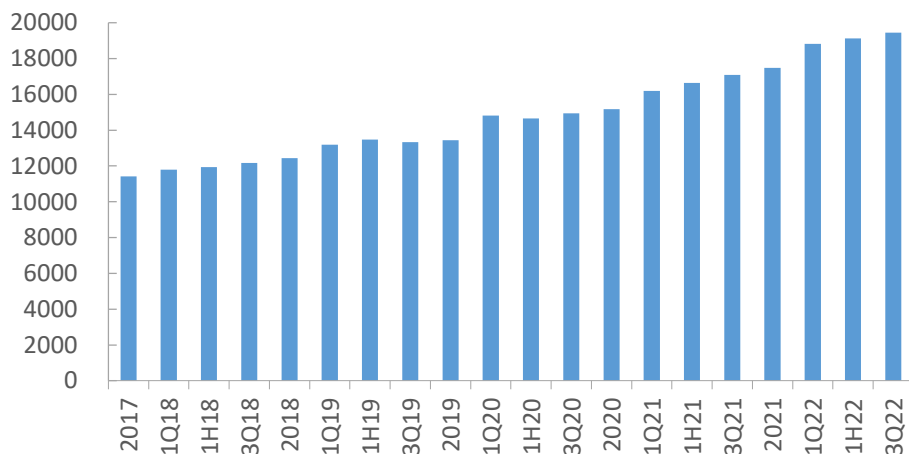
盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	40,925	49,204	57,152	66,534
增长率 (%)	18.7	20.2	16.2	16.4
归属母公司股东净利润 (百万元)	15,857	19,091	23,609	29,152
增长率 (%)	21.0	20.4	23.7	23.5
每股收益 (元)	1.58	1.85	2.29	2.83
PE	7	6	5	4
PB	0.9	0.8	0.7	0.6

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为2022年12月09日收盘价)

图 1：南京银行截至 22Q3 总资产、贷款同比增速 (%)


资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：南京银行截至 22Q3 总资产规模 (亿元)


资料来源：wind，民生证券研究院

表 1：2022 年以来南京银行股东、高管增持情况

时间	股东/高管	增持情况
2022 年 2-3 月	南京国资系	增持 1.05%
2022 年 5 月 17 日	法国巴黎银行	可转债转股 1.42%
2022 年 7 月 11 日起三个月	20 位董监高	不少于 845 万元
2022 年 7-8 月	江苏交控	增持 1.32%
2022 年 10 月	江苏交控	增持 1.01%
2022 年 9-10 月	紫金集团	增持 0.51%
2022 年 10-11 月	江苏交控	增持 1.05%

资料来源：公司公告，民生证券研究院整理 注：增持比例为增持股数占比增持结束当日总股本比例

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (亿元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利息收入	271	333	381	435
手续费及佣金	58	53	59	65
其他收入	80	106	132	166
营业收入	409	492	572	665
营业税及附加	-5	-5	-6	-7
业务管理费	-120	-132	-145	-159
拨备前利润	283	354	419	497
计提拨备	-92	-125	-136	-148
税前利润	192	229	283	349
所得税	-32	-37	-46	-56
归母净利润	159	191	236	292

资产负债表 (亿元)	2021A	2022E	2023E	2024E
贷款总额	7,903	9,326	11,098	13,206
同业资产	540	567	595	625
证券投资	7,953	9,146	10,518	11,570
生息资产	17,384	20,041	23,228	26,434
非生息资产	393	483	175	286
总资产	17,489	20,197	23,034	26,299
客户存款	10,880	12,620	14,387	16,402
其他计息负债	4,022	4,424	5,015	5,685
非计息负债	1,362	1,634	1,961	2,353
总负债	16,264	18,679	21,363	24,440
股东权益	1,226	1,518	1,670	1,859

每股指标	2021A	2022E	2023E	2024E
每股净利润(元)	1.58	1.85	2.29	2.83
每股拨备前利润(元)	2.83	3.43	4.06	4.82
每股净资产(元)	10.94	13.62	15.08	16.89
每股总资产(元)	174.77	195.79	223.30	254.95
P/E	7	6	5	4
P/PPOP	4	3	3	2
P/B	0.9	0.8	0.7	0.6
P/A	0.06	0.05	0.05	0.04

利率指标	2021A	2022E	2023E	2024E
净息差(NIM)	1.88%	1.78%	1.76%	1.75%
净利差(Spread)	2.02%	2.02%	2.02%	2.02%
贷款利率	5.42%	5.47%	5.52%	5.57%
存款利率	2.35%	2.35%	2.35%	2.35%
生息资产收益率	4.45%	4.47%	4.49%	4.51%
计息负债成本率	2.43%	2.45%	2.47%	2.49%

盈利能力	2021A	2022E	2023E	2024E
ROAA	0.98%	1.02%	1.10%	1.19%
ROAE	15.4%	15.3%	15.9%	17.7%

收入增长	2021A	2022E	2023E	2024E
归母净利润增速	21.0%	20.4%	23.7%	23.5%
拨备前利润增速	17.7%	24.7%	18.5%	18.7%
税前利润增速	23.8%	19.4%	23.6%	23.4%
营业收入增速	18.7%	20.2%	16.2%	16.4%
净利息收入增速	14.4%	22.9%	14.3%	14.1%
手续费及佣金增速	16.8%	-8.0%	10.0%	10.0%
营业费用增速	21.9%	10.0%	10.0%	10.0%

规模增长	2021A	2022E	2023E	2024E
生息资产增速	15.8%	15.3%	15.9%	13.8%
贷款增速	17.2%	18.0%	19.0%	19.0%
同业资产增速	-19.7%	5.0%	5.0%	5.0%
证券投资增速	20.0%	15.0%	15.0%	10.0%
其他资产增速	-1.2%	22.8%	-63.8%	63.3%
计息负债增速	18.6%	14.4%	13.8%	13.8%
存款增速	13.4%	16.0%	14.0%	14.0%
同业负债增速	97.8%	10.0%	15.0%	15.0%
股东权益增速	13.5%	23.8%	10.1%	11.3%

存款结构	2021A	2022E	2023E	2024E
活期	27.1%	27.6%	28.1%	28.6%
定期	67.4%	66.9%	66.4%	65.9%
其他	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%

贷款结构	2021A	2022E	2023E	2024E
企业贷款(不含贴现)	65.6%	65.57%	65.57%	65.57%
个人贷款	30.1%	30.15%	30.15%	30.15%
票据贴现	4.3%	4.28%	4.28%	4.28%

资产质量	2021A	2022E	2023E	2024E
不良贷款率	0.92%	0.91%	0.88%	0.87%
正常	98.0%	97.90%	97.94%	97.97%
关注	1.2%	1.20%	1.18%	1.17%
次级	0.6%	0.57%	0.56%	0.55%
可疑	0.1%	0.13%	0.12%	0.11%
损失	0.2%	0.21%	0.20%	0.21%
拨备覆盖率	397.3%	386.8%	378.8%	366.9%

资本状况	2021A	2022E	2023E	2024E
资本充足率	13.54%	13.07%	12.76%	12.59%
核心资本充足率	10.16%	10.07%	10.10%	10.23%
资产负债率	92.99%	92.49%	92.75%	92.93%

其他数据	2021A	2022E	2023E	2024E
总股本(亿元)	100.1	103.2	103.2	103.2

资料来源: 公司公告、民生证券研究院预测 注: 利润表负值表示对营收、利润负向影响

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026