

事件: 10 月 23 日，南京银行发布 24Q3 财报，24Q1-3 公司实现营收 386 亿元，YoY+8.0%；归母净利润 167 亿元，YoY+9.0%；不良率 0.83%，拨备覆盖率 340%。

► **营收、归母净利润增速继续向上。**南京银行 24Q1-3 营收同比增长 8.0%，较 24H1 上升 0.2pct，营收增速表现出一定韧性，主要是净利息收入负增速明显收窄，考虑一方面是 8 月公司执行新存款基准利率表后，三季度存款成本继续改善，另一方面规模稳步扩张，有一定“以量补价”效应。24Q1-3 中收、其他非息收入分别同比增长 11.7%、21.9%，较 24H1 变动-1.6pct、-7.0pct，非息收入整体保持较快增长。

利润方面，24 Q1-3 归母净利润同比增长 9.0%，较 24H1 提升 0.5pct，支出端成本节约、拨备计提力度下降都有一定贡献。24Q3 末成本收入比 25.3%，较 24H1 末下降 0.4pct，资产减值损失同比增长 10.6%，较 24H1 末下降 3.1pct。

► **规模扩张提速，个贷增速回升。**24Q1-3 南京银行总资产、贷款总额、存款总额同比增速分别为 13.7%、13.7%、4.5%，较 24H1 均有不同程度提升，增速分别变动+2.0pct、+0.2pct、+0.4pct。对公端，持续加强对实体经济支持力度，科技金融、绿色金融领域贷款投放力度较大，对公贷款延续较快增长，24Q1-3 增速为 15.7%。零售端，同比增长保持较快增速，零售端，充分发挥集团综合化经营优势，子公司南银法巴消金全国展业，贷款增长势头较好，为全行个人信贷增速提供有力支撑，24Q1-3 个人贷款增速 8.0%，较 24H1 提升 3.6pct。

► **资产质量整体稳定，个贷不良率改善。**南京银行 24Q3 末不良率 0.83%，与 24H1 末持平，需求偏弱背景下，前三季度个人贷款仍保持稳健扩张，同时不良率较 24H1 有所改善，体现其零售风险管控策略较有成效。前瞻性指标中，24Q3 末关注率 1.14%，较 24H1 末上升 7BP。风险抵补能力较优，24Q3 末拨备覆盖率为 340%，拨贷比 2.82%，分别较 24H1 末下降 4.6pct、5BP。

► **投资建议：规模稳健扩张，红利价值突出**

南京银行深耕长三角地区，区域经济基础雄厚，近年积极服务科技、绿色、小微金融等实体经济重点领域，公司金融业务保持稳定发展态势；零售端消金子公司全国展业，为公司规模扩张提供有力支撑，同时资产质量保持稳定，前三季度个人信贷不良率出现改善，实现了零售业务的规模、效益、质量均衡发展；公司近三年分红比例保持 30%之上，并已披露 2024 年度中期分红方案，配置性价比凸显。预计 24-26 年 EPS 分别为 1.93、2.07、2.22 元，2024 年 10 月 23 日收盘价对应 0.7 倍 24 年 PB，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**宏观经济增速下行；资产质量恶化；行业净息差下行超预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	45,160	47,925	50,701	53,573
增长率 (%)	1.2	6.1	5.8	5.7
归属母公司股东净利润 (百万元)	18,502	19,949	21,442	22,940
增长率 (%)	0.5	7.8	7.5	7.0
每股收益 (元)	1.79	1.93	2.07	2.22
PE	6	5	5	5
PB	0.8	0.7	0.6	0.6

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 10 月 23 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

10.30 元

**分析师 余金鑫**

执业证书：S0100521120003

邮箱：yujinxin@mszq.com

研究助理 王琮雯

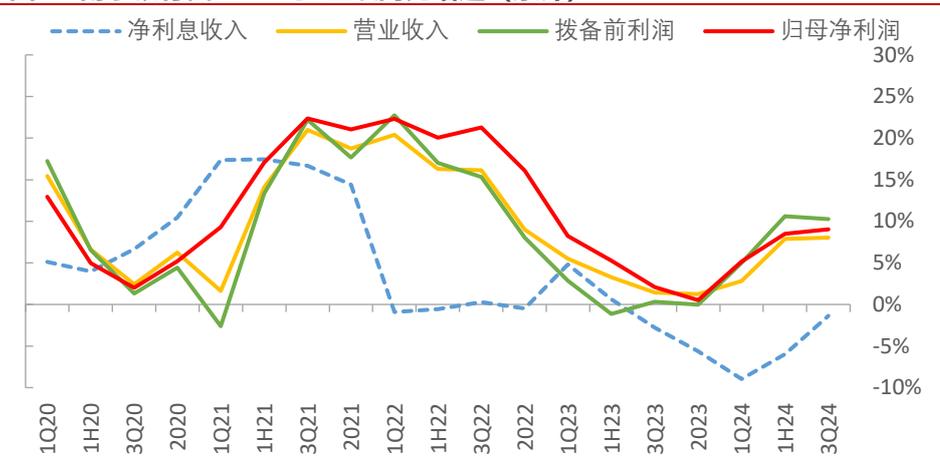
执业证书：S0100123120017

邮箱：wangcongwen@mszq.com

相关研究

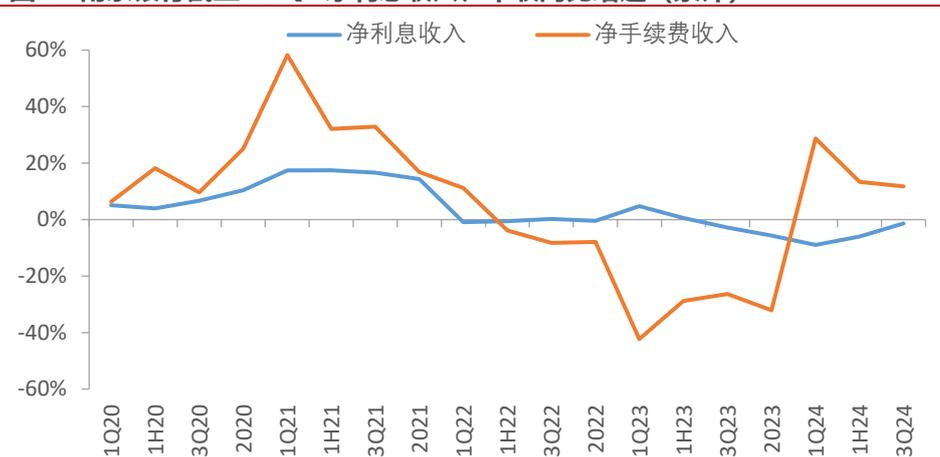
- 南京银行 (601009.SH) 2024 年半年报点评：非息提振营收，存款成本改善-2024/08/01
- 南京银行 (601009.SH) 2023 年年报&2024 年一季报点评：业绩增速触底回升，不良、关注率双降-2024/04/28
- 南京银行 (601009.SH) 事件点评：股东增持显信心，高股息价值突出-2024/03/15
- 南京银行 (601009.SH) 事件点评：行长人选落定，保持战略定力-2022/12/11
- 南京银行 (601009.SH) 2022 年三季度点评：利润增速回升，股东增持显信心-2022/10/29

图1：南京银行截至 24Q3 业绩同比增速（累计）



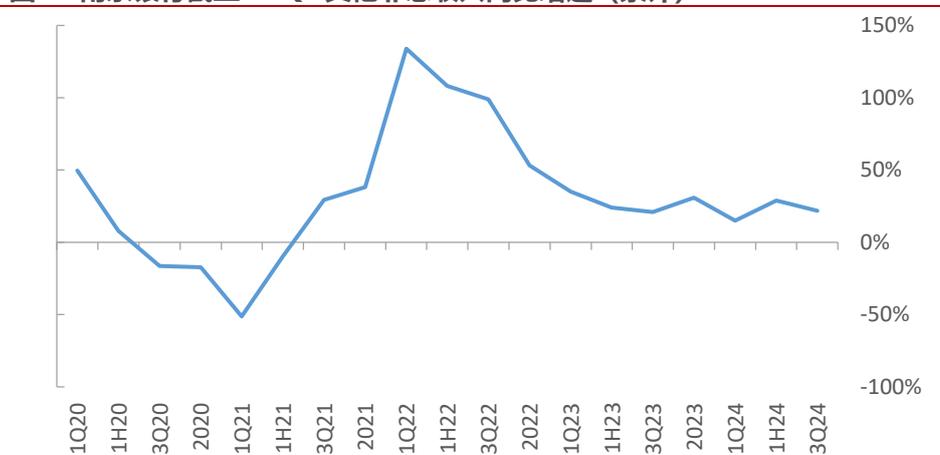
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图2：南京银行截至 24Q3 净利息收入、中收同比增速（累计）

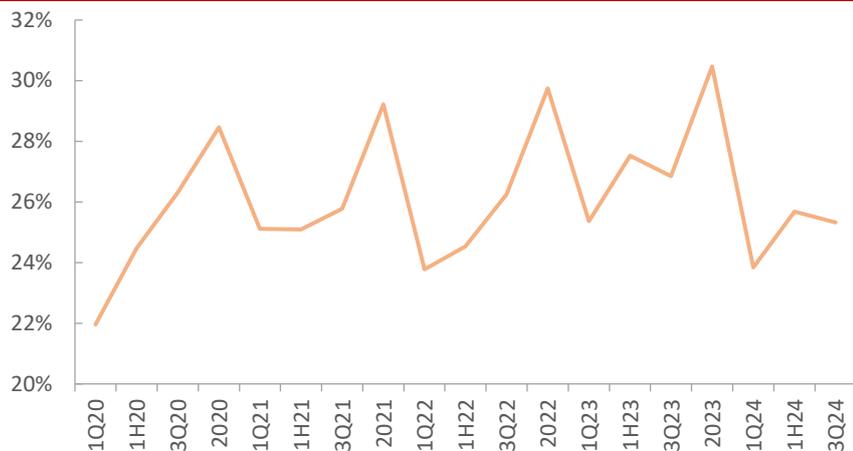


资料来源：公司公告，民生证券研究院

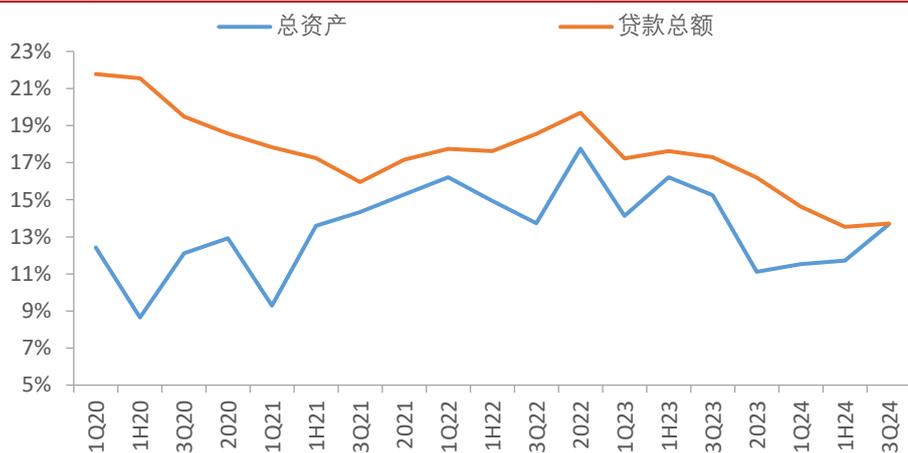
图3：南京银行截至 24Q3 其他非息收入同比增速（累计）



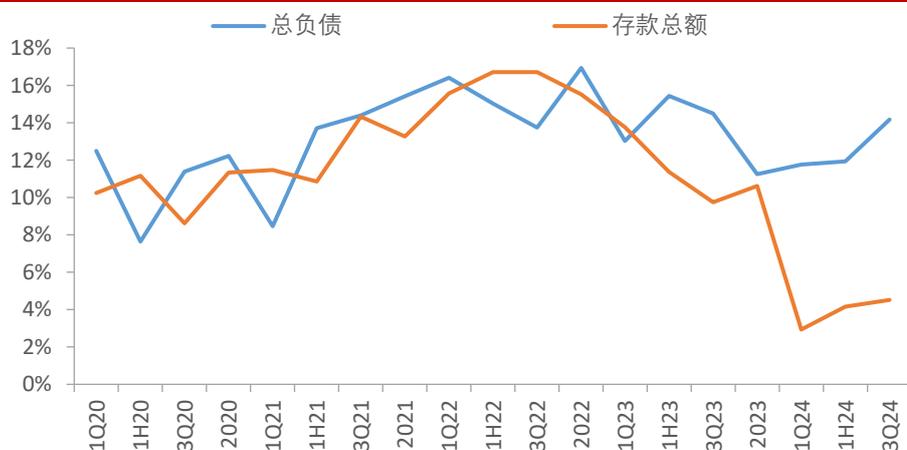
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图4：南京银行截至 24Q3 成本收入比


资料来源：公司公告，民生证券研究院

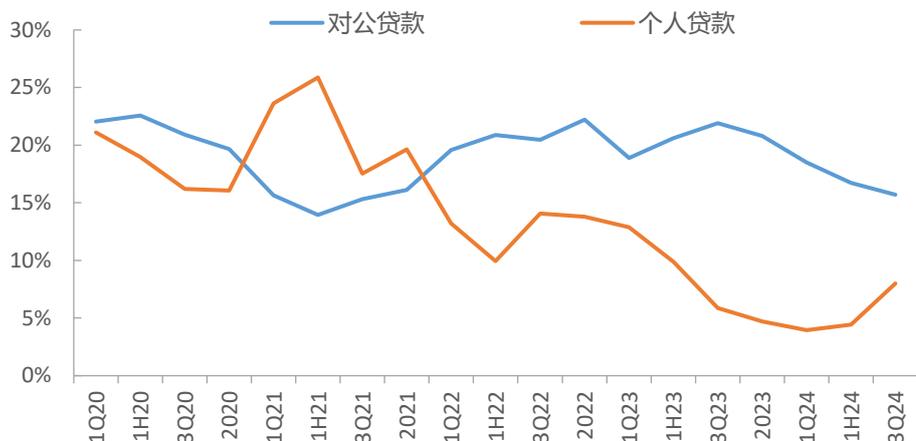
图5：南京银行截至 24Q3 总资产、贷款总额同比增速


资料来源：公司公告，民生证券研究院

图6：南京银行截至 24Q3 总负债、存款总额同比增速


资料来源：公司公告，民生证券研究院

图7：南京银行截至 24Q3 对公贷款、个人贷款增速



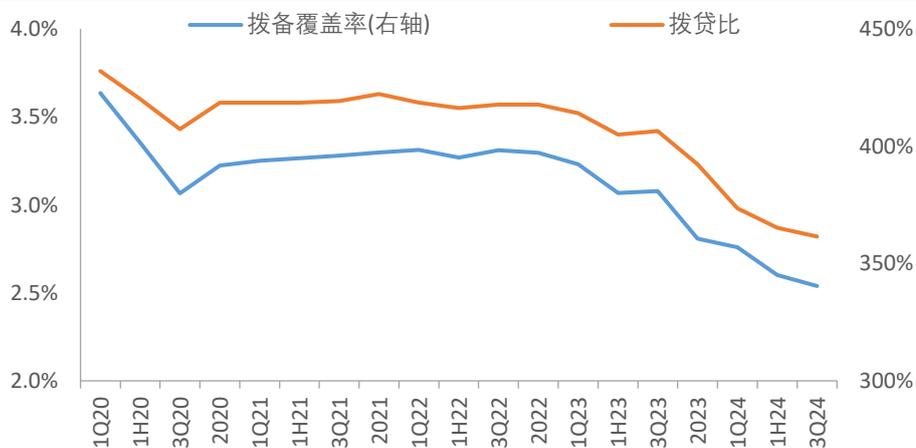
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图8：南京银行截至 24Q3 不良率、关注率



资料来源：公司公告，民生证券研究院

图9：南京银行截至 24Q3 拨备水平



资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	255	247	240	236
手续费及佣金	36	40	44	50
其他收入	161	193	223	250
营业收入	452	479	507	536
营业税及附加	-6	-5	-6	-6
业务管理费	-138	-142	-145	-147
拨备前利润	306	331	355	381
计提拨备	-88	-100	-107	-116
税前利润	219	231	248	266
所得税	-32	-30	-32	-35
归母净利润	185	199	214	229

资产负债表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	10,991	12,529	14,221	16,070
同业资产	952	990	1,040	1,071
证券投资	9,721	10,421	10,796	10,915
生息资产	22,805	25,093	27,267	29,302
非生息资产	434	445	446	448
总资产	22,883	25,176	27,330	29,347
客户存款	13,964	14,941	15,838	16,629
其他计息负债	5,286	6,073	6,717	7,231
非计息负债	1,907	2,288	2,746	3,295
总负债	21,157	23,303	25,300	27,155
股东权益	1,726	1,874	2,030	2,191

每股指标	2023A	2024E	2025E	2026E
每股净利润(元)	1.79	1.93	2.07	2.22
每股拨备前利润(元)	2.96	3.20	3.43	3.68
每股净资产(元)	13.34	14.62	16.00	17.48
每股总资产(元)	221.22	243.40	264.22	283.72
P/E	6	5	5	5
P/PPOP	3	3	3	3
P/B	0.8	0.7	0.6	0.6
P/A	0.05	0.04	0.04	0.04

利率指标	2023A	2024E	2025E	2026E
净息差(NIM)	1.18%	1.03%	0.92%	0.84%
净利差(Spread)	1.73%	1.72%	1.71%	1.70%
贷款利率	5.07%	4.97%	4.89%	4.84%
存款利率	2.45%	2.37%	2.31%	2.25%
生息资产收益率	4.22%	4.14%	4.09%	4.05%
计息负债成本率	2.49%	2.42%	2.38%	2.35%

盈利能力	2023A	2024E	2025E	2026E
ROAA	0.86%	0.84%	0.82%	0.82%
ROAE	14.1%	13.8%	13.5%	13.3%

收入增长	2023A	2024E	2025E	2026E
归母净利润增速	0.5%	7.8%	7.5%	7.0%
拨备前利润增速	0.0%	8.0%	7.4%	7.2%
税前利润增速	0.6%	5.6%	7.5%	7.0%
营业收入增速	1.2%	6.1%	5.8%	5.7%
净利息收入增速	-5.6%	-3.1%	-2.9%	-1.4%
手续费及佣金增速	-32.1%	10.0%	11.0%	12.0%
营业费用增速	3.7%	3.0%	2.0%	2.0%

规模增长	2023A	2024E	2025E	2026E
生息资产增速	11.2%	10.0%	8.7%	7.5%
贷款增速	16.2%	14.0%	13.5%	13.0%
同业资产增速	5.6%	4.0%	5.0%	3.0%
证券投资增速	7.8%	7.2%	3.6%	1.1%
其他资产增速	3.3%	2.5%	0.3%	0.5%
计息负债增速	10.3%	9.2%	7.3%	5.8%
存款增速	10.7%	7.0%	6.0%	5.0%
同业负债增速	6.5%	10.0%	6.0%	5.0%
股东权益增速	9.4%	8.6%	8.3%	8.0%

存款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
活期	23.1%	23.6%	24.1%	24.6%
定期	76.8%	76.3%	75.8%	75.3%
其他	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

贷款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
企业贷款(不含贴现)	68.8%	70.0%	70.9%	71.5%
个人贷款	25.8%	25.0%	24.5%	24.2%
票据贴现	5.4%	5.0%	4.6%	4.3%

资产质量	2023A	2024E	2025E	2026E
不良贷款率	0.90%	0.83%	0.81%	0.79%
正常	97.93%	98.02%	98.06%	98.09%
关注	1.17%	1.15%	1.13%	1.12%
次级	0.26%	0.25%	0.24%	0.23%
可疑	0.20%	0.19%	0.18%	0.17%
损失	0.44%	0.39%	0.39%	0.39%
拨备覆盖率	360.6%	349.2%	333.7%	317.9%

资本状况	2023A	2024E	2025E	2026E
资本充足率	13.53%	12.55%	11.65%	10.82%
核心资本充足率	9.39%	8.95%	8.52%	8.10%
资产负债率	92.46%	92.56%	92.57%	92.53%

其他数据	2023A	2024E	2025E	2026E
总股本(亿元)	103.4	103.4	103.4	103.4

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