

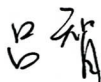
南京银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券信用评级报告

项目负责人：张乃心 nxzhang@ccxi.com.cn



项目组成员：吕 智 zhlv@ccxi.com.cn



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2020 年 11 月 27 日



声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字 [2020]4763D 号

南京银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“南京银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，本次可转换公司债券的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二零年十一月二十七日



发行要素

发行主体	本次规模	债券期限	转股期限
南京银行股份有限公司	不超过人民币 200 亿元（含 200 亿元）	发行之日起 6 年	自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止

评级观点：中诚信国际评定南京银行股份有限公司（以下称“南京银行”或“该行”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，拟发行的 A 股可转换公司债券的信用等级为 **AAA**。以上等级是中诚信国际基于对宏观经济、区域经济和行业环境、南京银行自身财务实力以及本次债券条款的综合评估之上确定的，肯定了南京银行所处的良好区域经济环境、多元化的资本补充渠道、良好的业务发展态势、较好的盈利水平和优良的资产质量。评级同时反映了南京银行面临的诸多挑战，包括国内经济增长放缓对信贷投放和资产质量造成不利影响以及跨区域经营对该行管控能力提出更高要求等。本次评级也考虑了南京市政府及中央政府对该行的支持。

概况数据

南京银行	2017	2018	2019	2020.09
资产总额（亿元）	11,411.63	12,432.69	13,434.35	14,951.03
股东权益（亿元）	682.11	787.66	879.28	1,048.38
不良贷款余额（亿元）	33.45	42.72	50.82	60.88
净营业收入（亿元）	247.70	273.03	323.07	249.31
拨备前利润（亿元）	156.67	193.06	229.81	--
净利润（亿元）	97.61	111.88	125.67	101.74
净息差(%)	1.85	1.84	--	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.32	2.55	--	--
平均资本回报率(%)	14.95	15.22	15.08	--
成本收入比(%)	29.28	28.72	27.51	26.44
不良贷款率(%)	0.86	0.89	0.89	0.90
不良贷款拨备覆盖率(%)	462.54	462.68	417.73	379.93
资本充足率(%)	12.93	12.99	13.03	14.71

注：1. 受会计政策变更影响，2019 年起证券投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和，2019 年起存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、借款及应付债券均含应计利息，2019 年起净利息收入和非利息净收入与 2019 年之前年度不具有可比性。2. 为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息。3. 本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成。4. 本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示。

资料来源：南京银行，中诚信国际整理

正面

■ 业务主要集中在综合经济实力雄厚的南京市及长三角地区，发达的区域经济和良好的信用环境为其业务开展创造了较好的运营环境；

■ 作为上市银行，股权结构合理，公司治理良好，拥有多元化的资本补充渠道；

■ 公司银行业务具有一定竞争力，零售业务快速发展，投行、资金和金融同业业务在城商行中具有领先优势，各项业务稳步增长；

■ 盈利能力和资产质量保持在较好水平。

关注

■ 国内经济增长放缓，对该行信贷投放和资产质量造成不利影响；

■ 经营区域为银行业高度竞争地区，竞争压力较大，跨区域经营带来管理风险；

■ 业务规模扩大和产品创新对风险管理水平提出更高的要求。

评级展望

中诚信国际认为，南京银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

同行业比较

2019 年同业比较表							
银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
南京银行	13,434.35	879.28	8,499.16	5,688.64	125.67	0.89	13.03
宁波银行	13,177.17	1,007.36	7,715.21	5,291.02	137.91	0.78	15.57
徽商银行	11,317.21	894.94	5,938.34	4,639.85	100.62	1.04	13.21
杭州银行	10,240.70	625.45	6,141.36	4,140.56	66.02	1.34	13.54

注：上表中总存款和总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

发行主体概况

南京银行成立于 1996 年 2 月，是在原南京市 39 家城市信用社及信用联社的基础上组建而成的。1998 年 4 月该行由南京城市合作银行股份有限公司更名为南京市商业银行股份有限公司，2007 年 1 月该行再次更名为南京银行股份有限公司。

南京银行成立时注册资本为 3.50 亿元，2000 年 12 月增资扩股后变更为 10.26 亿元。2002 年 2 月，该行引进战略投资者国际金融公司，后者持股比例为 15%；认购后该行注册资本增加到 12.07 亿元。2005 年，法国巴黎银行（BNPPARIBAS）分别受让国际金融公司和其他股东持有的该行 10%和 9.2% 股份，成为该行第二大股东。2007 年 7 月，该行向社会公开发行人民币普通股 6.30 亿股并在上海证券交易所上市交易，变更后的注册资本为 18.37 亿元。其后历经数次增资扩股，截至 2020 年 9 月末，该行股本增至 100.07 亿元。

南京银行目前开展的各类业务主要有各类存款、贷款、债券投资、同业存放及拆放业务以及结算、代理业务等。截至 2020 年 6 月末，该行在南京地区设立了南京分行和江北新区分行；在上海、北京、杭州、泰州、无锡、南通、扬州、苏州、常州、盐城、镇江、宿迁、连云港、徐州、淮安 15 个地区设立了异地分行，营业网点总数达到 201 个。此外，该行控股宜兴阳羡村镇银行有限责任公司、昆山鹿城村镇银行股份有限公司和鑫元基金管理有限公司，持股比例分别为 50.00%、47.50%和 80.00%；参股日照银行股份有限公司、芜湖津盛农村商业银行股份有限公司、江苏金融租赁股份有限公司和苏宁消费金融有限公司，持股比例分别为 20.00%、30.19%、21.09%和 15.00%；该行发起的全资子公司南银理财有限责任公司已于 2020 年 8 月获监管部门批准开业。截至 2020 年 6 月末，该行员工数量合计 10,993 人，其中本科及以上学历占比 94%，员工素质较好。

截至 2020 年 9 月末，该行各项存款总额为

9,166.00 亿元，贷款总额为 6,744.70 亿元，资产总额为 14,951.03 亿元，股东权益为 1,048.38 亿元，2020 年 1-9 月该行实现净利润 101.74 亿元。

产权结构：南京银行股权较为分散，无控股股东和实际控制人，该行在业务和经营上保持了较高的独立性和自主权。截至 2020 年 9 月末，第一大股东法国巴黎银行作为其境外战略投资者直接持股比例为 13.92%，并通过 QFII 持有该行 0.12% 的股份，合并计算，法国巴黎银行共持该行 14.04% 的股份；南京紫金投资集团有限责任公司持有南京银行 11.92% 的股份，并通过集团控股子公司紫金信托持股 0.64%，为该行的第二大股东；江苏交通控股有限公司通过认购该行 2020 年非公开发行的股票成为该行第三大股东，持股比例为 9.99%。此外，南京市国有资产投资管理控股（集团）有限责任公司持股 1.07%，其与南京高科股份有限公司均为第二大股东南京紫金投资集团有限责任公司的一致行动人，三家合计持股比例为 22.71%。

表 1：2020 年 9 月末前十大股东情况

序号	股东名称	持股比例(%)
1	法国巴黎银行	13.92
2	南京紫金投资集团有限责任公司	11.92
3	江苏交通控股有限公司	9.99
4	南京高科股份有限公司	9.07
5	中国烟草总公司江苏省公司	3.93
6	幸福人寿保险股份有限公司-自有	3.56
7	中国证券金融股份有限公司	2.54
8	香港中央结算有限公司	1.74
9	中央汇金资产管理有限责任公司	1.10
10	南京市国有资产投资管理控股（集团）有限责任公司	1.07
合计		58.84

资料来源：南京银行，中诚信国际整理

本次债券概况

本次债券为南京银行拟发行的 A 股可转换公司债券，本次拟发行可转债总额为不超过人民币 200 亿元（含 200 亿元），期限为发行之日起 6 年。本次发行可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，由该行董事会或董事会授权人士根据股东大会的授权在发行前根据国家政策、

市场状况和该行具体情况确定。本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。本次可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止。

本次发行可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告之日前三十个交易日、前二十个交易日该行 A 股股票交易均价（若在该三十个交易日或二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日该行 A 股股票交易均价，以及最近一期经审计的每股净资产和股票面值。具体初始转股价格由该行董事会或董事会授权人士根据股东大会的授权在发行前根据市场状况确定。在本次发行之后，当该行因派送股票股利、转增股本、增发新股或配股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）使该行股份发生变化及派送现金股利等情况时，该行将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。具体的转股价格调整公式由该行董事会或董事会授权人士根据股东大会的授权及相关规定在募集说明书中予以明确。

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，该行将以本次发行的可转债的票面面值上浮一定比率（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。具体上浮比率由该行董事会或董事会授权人士根据股东大会的授权及市场情况等确定。在本次发行可转债的转股期内，如果该行 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），经相关监管部门批准（如需），该行有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。若在上述交易日内发生过因除权、除息等引起该行转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

若本次发行可转债募集资金运用的实施情况与该行在募集说明书中的承诺相比出现变化，该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向该行回售本次发行的可转债的权利。在上述情形下，可转债持有人可以在该行公告后的回售申报期内进行回售，该次回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。除此之外，可转债不可由持有人主动回售。

本次发行可转债募集的资金，扣除发行费用后将全部用于支持该行未来各项业务发展，在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充该行核心一级资本。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2020 年前三季度，中国经济经历了因疫情冲击大幅下滑并逐步修复的过程。随着疫情得到有效控制，三季度经济进一步复苏，市场性因素修复加快，GDP 当季同比达到 4.9%，带动前三季度 GDP 同比增长 0.7%，由负转正。短期内中国经济修复势头仍将延续，但经济运行中结构性失衡问题仍存，金融风险对宏观政策的制约仍在。

三季度，在国内疫情防控措施得力的背景下，经济进一步修复。从生产侧来看，工业生产保持快速增长势头，8-9 月当月同比连续两月超过去年同期；随着居民消费信心的改善，服务业生产恢复加快。从需求侧来看，中国率先复工复产背景下出口错峰增长，成为需求侧最大的亮点；在基建、房地产等政策性投资继续回升同时，制造业投资改善幅度加大，但仍处于负增长态势；此外，社零额虽然当月同比增速转正，但累计同比仍位于低位，消费仍处于缓慢修复过程，疫情有效控制下服务消费的复苏值得期待。综合来看，二季度经济修复主要是行政性复工复产政策支持下政策性因素的改善，三季度以来市场性因素修复明显加快，经济复苏结构更加均衡，但目前市场性因素复苏依然偏弱，政策性因素受制于刺激性政策的逐步退出改善的动力

有所弱化，或给后续经济复苏带来一定的压力。从价格水平来看，极端天气影响的消退和“猪周期”走弱 CPI 回落，国内需求改善 PPI 降幅收窄，通胀通缩压力均可控。

宏观风险：虽然中国经济持续平稳修复、整体改善，但经济运行中仍面临多重风险和挑战。从外部环境来看，疫情仍全球蔓延，全球经济与贸易低迷，同时中美博弈持续，疫情冲击与大国博弈双重不确定性并存，尤其需警惕“去中国化的全球化”。从国内经济运行来看，经济结构性失衡仍存，对经济修复的拖累依然存在。这种失衡主要体现在以下几个方面：供需结构失衡，需求恢复慢于供给；不同所有制的恢复程度失衡，国有投资恢复快而民间投资持续疲弱；不同规模企业失衡，大企业恢复快于中小企业；实体经济与金融业发展失衡，实体经济下滑，金融体系扩张。此外，金融风险仍处于高位。一方面，受疫情冲击影响企业经营情况弱化，信用风险仍持续释放，金融机构资产质量恶化隐忧仍存；另一方面，政策稳增长导致宏观杠杆率再度攀升，债务风险有所加大，地方政府收支不平衡压力较大背景下地方政府债务风险面临攀升压力，高债务风险对宏观政策的制约持续存在。

宏观政策：随着经济平稳修复，宏观政策有望保持连续性与稳定性，货币政策将延续稳健灵活基调，更加注重精准导向；财政政策更加积极，随着专项债资金的落地，专项债对基建投资的带动作用有望进一步显现。值得一提的是，面对内外形势新变化，中央多次重要会议均强调构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，中国经济中长期发展顶层设计进一步加强。在以内循环为主的新发展格局下，国内产业链、供应链堵点有望进一步打通，为短期经济复苏和中长期经济增长提供新动力。

宏观展望：当前中国经济仍处于平稳修复过程。虽然随着对冲疫情政策的逐步退出政策性因素的修复将趋缓，市场性因素完全复原尚需时日，但市场性因素复苏空间和可持续性更高，且内循环背景

下经济堵点的疏通有望为经济增长提供新的支撑，经济复苏势头有望延续。考虑到低基数影响，明年一季度或有望出现疫后 GDP 增长高峰，后续增长或有放缓，逐步向潜在经济增速回归。

中诚信国际认为，得益于中国强有力的疫情防控和逆周期宏观调控政策的发力，2020 年中国经济有望成为疫情之下引领全球经济复苏的主导力量，2021 年经济修复态势仍将持续，逐步回归常态化增长水平，但仍需警惕疫情反复可能导致的“黑天鹅”事件。从中长期来看，中国市场潜力巨大，“内循环”下国内供应链、产业链运行将更为顺畅，中国经济中长期增长韧性持续存在。

行业及经济环境

宽货币政策持续，利率市场化改革推进；引导银行业发展普惠金融，支持实体经济发展

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2019 年以来，在持续低迷的内部增长和外部冲击影响下，央行继续加强货币政策逆周期调节，保持流动性合理充裕。下半年央行通过降准、降息方式向市场投放流动性，资金利率整体下行、波动降低。为疏通货币政策传导机制，深化利率市场化改革，推动降低实体经济融资成本，2019 年 8 月，央行发布公告决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，LPR 利率将由 18 家银行在 MLF 操作利率的基础上加点形成，银行新发放的贷款以及浮动利率贷款将主要参考 LPR 利率作为定价基准，实现市场利率和贷款利率并轨，进一步疏通了货币政策与实体经济利率传导机制。

与此同时，监管部门出台多项政策引导银行业加大信贷投放，发展普惠金融，支持实体经济发展。2019 年以来，监管部门扩大小微企业范围和定向降准优惠政策的覆盖面，强化落实无还本续贷、尽职免责等监管政策，提升金融机构小微贷款投放动力。此外，银保监会进一步明确地方性中小金融机构业务回归本地、回归本源的要求。针对农村金融机构，监管部门重点强调农商行“做小做散”的本职工作，

提出“机构不出县（区），业务不跨县（区）”、贷款在总体资产占比中不得低于 50% 等要求，加大农商行资产结构调整。

行业监督管理继续加强，制度体系更加完善；加强高风险金融机构风险化解，提升金融稳定性；金融开放进程进一步推进

2019 年以来银保监会开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作，对前期整治成效回顾的同时，继续加强银行业股权与公司治理、宏观政策执行、信贷管理、影子银行和交叉金融业务风险等重点领域问题整治。同时监管部门发布多项文件补齐制度短板，完善相应制度体系。2019 年 4 月，银保监会制定《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》，将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，并明确规定金融资产逾期后应至少归为关注类，逾期 90 天以上应至少归为次级类，有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。此外，监管机构加强高风险金融机构风险化解，研究制定化解处置时间表和路线图，防止局部风险转移扩散，由个体风险演变为区域性、系统性风险，进一步提升了金融稳定性。为顺应金融领域对外开放和国际化趋势加强的要求，银保监会于 2019 年 5 月再次宣布 12 条新的开放措施，包括取消单家外资银行对中资商业银行的持股比例上限、取消外国银行在华设立外资法人银行和分行的资产规模要求等，有助于引入更多中小外资金金融机构，丰富市场主体、激发市场活力，完善国内金融产品和服务体系。

监管政策调控推动银行业表内外业务结构持续优化调整，行业风险有所缓释；银行业财务基本面指标有所波动，多重压力下行业分化趋势明显

2019 年以来由于去杠杆取得一定成效，金融风险防控进入稳杠杆阶段，银行业资产负债规模增速有所回升，截至 2019 年末，银行业金融机构总资产和总负债分别较年初上升 8.14% 和 7.71%。从业务结构来看，商业银行逐步回归服务实体经济本源，

内部结构向稳健方向调整，信贷资产尤其是小微企业贷款保持较快增长，同业及投资业务规模收缩且风险偏好趋于谨慎，负债端存款占比上升，对市场资金依赖度下降，同时表外理财业务回归其资产管理的本质，行业性风险有所缓释。

表 2：2017-2019 年银行业指标

	2017	2018	2019
总资产（万亿）	252.40	268.24	290.00
净息差（%）	2.10	2.18	2.20
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96
不良率（%）	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

随着业务结构调整和市场融资成本下降，2019 年以来银行业净息差继续保持上升趋势，但在利率市场化和同业竞争加剧双重压力下，净息差上升幅度收窄，2019 年银行业净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点，未来随着监管“降低企业融资成本”政策导向继续强化及贷款市场报价利率（LPR）形成机制的逐步完善，银行业整体息差水平仍面临较大压力。在宏观经济下行风险依然存在的大环境下，银行业维持较大的拨备计提力度，对净利润造成不利影响。2019 年银行业资本利润率继续下降，全行业资本利润率为 10.96%，同比下降 0.77 个百分点，整体盈利能力呈弱化态势。此外，不同银行机构盈利表现呈现分化，农村金融机构存贷款利差收窄较快，净息差已出现明显下降趋势，而大中型银行通过调整资产负债结构缓释存贷款利差收窄影响，息差水平基本保持稳定或略有上升。

伴随复杂的国内外宏观经济环境以及商业银行严格资产分类，2019 年以来银行业不良贷款继续上升，截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额和不良率分别为 2.41 万亿元和 1.86%，分别较年初上升 3.881 亿元和 0.03 个百分点；年末拨备覆盖率为 186.08%，较年初下降 0.23 个百分点。其中，中小银行由于客户定位更为下沉、风险管理水平相对较弱以及前期风险分类较为粗放，资产质量下滑更为

明显。此外，部分银行展期、借新还旧等贷款增长迅速，从关注贷款这个先行指标来看，截至 2019 年末，商业银行关注贷款余额为 3.77 万亿元，增速较同期有所上升，未来全行业贷款质量下行趋势依然存在。

在“宽货币”环境下，2019 年以来市场整体流动性得到一定纾解，根据银保监会公开数据，截至 2019 年末，银行业平均流动性比例为 58.46%，较年初上升 3.15 个百分点，但包商事件导致同业刚兑打破，部分中小银行融资难度上升，银行业流动性分层趋势显著。资本方面，监管部门在强化商业银行资本补充要求的同时，创新资本补充工具以拓宽补充渠道。根据银保监会公开数据，银行业平均资本充足率水平稳中有升，截至 2019 年末，商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 10.92%、11.95%、14.64%，但目前大部分未上市的中小银行可使用的资本工具依然较为有限，未来资产质量波动加大资本消耗，其资本补充仍面临一定压力。

江苏省经济发展水平高，金融形势良好，为银行业务发展提供了有利的外部环境

江苏省是国内经济最为发达的省份之一，综合实力雄厚，经济发展水平较高。2019 年，江苏省实现国内生产总值 99,631.5 亿元，较上年增长 6.1%，其中，第一、二、三产业分别增长 1.3%、5.9% 和 6.6%；人均地区生产总值 123,607 元，全省城镇居民人均可支配收入 51,056 元，较上年增长 8.2%，显著高于全国平均水平。江苏省持续优化产业结构，三次产业增加值比例由 4.5:44.5:51.0 调整为 4.3:44.4:51.3，非农产业在经济发展中的比重持续上升。

江苏省已逐步建立起以高新技术产业为主导、先进制造业为支撑、现代农业为基础的现代产业体系，并重点推动先进制造业和现代服务业的发展。近年来江苏省深入开展供给侧结构性改革，持续推进“三去一降一补”工作，化解过剩产能，淘汰落

后产能，打击非法产能，加大“僵尸企业”处置力度，发展壮大龙头企业，大力培育高新技术企业，加快形成大中小微企业分工协作的产业生态体系，使生产要素向高效益、高产出、高技术、高成长性企业集聚，促进产业链升级。同时，江苏省积极实施创新驱动发展战略，聚焦数字经济、共享经济、现代供应链等领域，并推动传统产业技术升级、设备更新和绿色低碳改造；开展“互联网+制造业”专项行动，建立服务全省、辐射全国的智能制造大数据云服务平台，提高制造业智能化、数字化和网络化水平。

江苏省金融形势良好，金融行业对地区经济发展的支持力度较强，贷款投向和结构合理，信贷供给基本满足全省经济发展的资金需求。截至 2019 年末，江苏省金融机构人民币存款余额 152,837 亿元，同比增长 9.4%；年末金融机构人民币贷款余额 133,330 亿元，同比增长 15.2%。

南京市经济发展水平居国内前列，人均收入水平较高；发达的区域经济和良好的信用环境为银行业务开展创造了较好的运营环境

南京市地处我国经济最为发达的长江三角洲地区，是江苏省的政治、经济、文化中心。2019 年，南京市继续保持良好的发展势头，经济总量保持平稳较快增长，全年实现地区生产总值 14,030.15 亿元，同比增长 7.8%；三次产业结构调整为 2.1:35.9:62.0。2019 年南京市城镇和农村居民人均可支配收入分别为 64,372 元和 27,636 元，同比分别增长 8.5% 和 9.4%，显著高于全国平均水平。

作为中国东部地区重要的中心城市、全国重要的科研教育基地和综合交通枢纽，南京市具有较好的区位优势，产业基础良好，经济发展水平居国内前列，人均收入水平较高。南京市工业基础较好，近年来持续推进产业结构升级，2019 年高技术制造业和装备制造业增加值同比分别增长 18.5% 和 9.3%，新型电子、绿色智能汽车、高端智能设备、生物医药与节能环保新材料等四大先进制造业合

计实现增加值 2,179.90 亿元，较上年增长 9.9%。南京市实施创新驱动、人才强市、协调发展、绿色引领、全面开放和民生共享“六大发展战略”以及转型升级、科技创新和农业现代化“三大工程”，加快发展创新型、服务型、枢纽型、开放型、生态型经济，不断增强南京的科技创新力、产业竞争力、农业生产力和企业发展活力。

与经济的快速发展相匹配，南京市的金融体系日益完善，金融创新继续深化。截至 2019 年末，全市本外币各项存款余额 35,536.08 亿元，同比增长 2.9%；各项贷款余额 33,585.88 亿元，同比增长 15.6%。

表 3：2019 年江苏省和南京市主要经济和金融发展指标

各项指标	全国	增速(%)	江苏省	增速(%)	南京市	增速(%)
国内（地区）生产总值（亿元）	990,865	6.1	99,632	6.1	14,030	7.8
城镇居民人均可支配收入（元）	42,359	7.9	51,056	8.2	64,372	8.5
金融机构存款（亿元）	1,981,643	8.6	152,837	9.4	35,536	2.9
金融机构贷款（亿元）	1,586,021	11.9	133,330	15.2	33,585	15.6

资料来源：国家统计局、江苏省统计局、南京市统计局

业务运营

南京银行业务体系较为完善，能够提供存贷款、代理结算、同业拆借、债券投资和承销、理财产品、银行卡等各类金融产品和服务，其主营业务大体上分为公司银行业务、个人银行业务和资金业务三类。

从各项业务的贡献度来看，公司银行业务为该行营业收入的主要来源，占全行营业收入比重保持在 50%左右。近年来该行加强业务结构调整，公司银行业务和资金业务增速放缓，对营业收入的贡献度整体呈下降趋势，个人银行业务贡献度持续上升。2019 年该行公司银行业务、资金业务和个人银行业务对营业收入贡献度分别为 49.89%、32.52%和 17.01%。

表 4：2017-2019 年营业收入按业务种类分布(%)

	2017	2018	2019
公司银行业务	51.28	49.79	49.89
个人银行业务	11.90	15.81	17.01
资金业务	36.57	34.11	32.52
其他业务	0.25	0.30	0.57
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：南京银行，中诚信国际整理

从收入来源的地区来看，该行收入主要来源于江苏省内，以南京地区为主。2019 年该行江苏省内

营业收入为 277.89 亿元，占全行营业收入比重为 85.66%，其中南京地区营业收入占比为 51.76%。省外区域中，上海地区对该行营业收入贡献度最高，2019 年上海地区营业收入为 24.41 亿元，占全行营业收入比重为 7.52%。

表 5：2019 年营业收入按地区分布情况（单位：亿元）

	金额	占比(%)
江苏	277.89	85.66
其中：南京	167.95	51.76
浙江	9.55	2.94
上海	24.41	7.52
北京	12.57	3.88
合计	324.42	100.00

资料来源：南京银行，中诚信国际整理

凭借在南京当地的区位优势、灵活的决策机制和多元化的服务，公司银行业务具有一定竞争力，公司存贷款稳步增长，但未来该行仍需提升公司业务产品创新能力和综合金融服务能力以应对日益激烈的竞争环境

南京银行与当地大中型企业建立了较为深厚的联系，同时依托于异地分行业务拓展，该行公司银行业务实现稳步发展，公司银行业务营业收入贡献保持在 50%左右。

对公存款方面，2019 年以来南京银行加快实施

交易银行战略，通过现金管理和跨境金融等多元化服务模式发挥交易银行在负债业务中的支撑作用。同时，该行加深与金融科技公司的战略合作，开发新一代公司客户营销管理平台，并加强对公板块部门协同，扩大基础客群，增加有效结算户。凭借多元化的金融服务、积极的营销活动以及与地方政府的良好关系，2019 年该行对公存款规模保持稳步增长，截至 2019 年末，对公存款余额为 6,845.73 亿元，较年初增长 8.91%，占总存款的比重为 80.55%。其中，定期存款、活期存款和保证金存款分别占对公存款的 62.73%、31.96%和 5.31%。2020 年以来该行继续加强公司金融板块部门协同，深化营销拓展，截至 2020 年 9 月末，对公存款（含保证金及其他存款）增至 7,250.43 亿元，在总存款中占比 79.10%。

对公贷款方面，2019 年该行围绕国家和经营区域的重大战略，继续支持重大项目建设，同时加大实体经济服务力度，助力战略新兴产业发展和传统优势产业转型升级。该行还着力推进绿色金融业务，丰富绿色产品体系，重点支持水资源利用和保护、环境治理、生态保护、绿色建筑等重点领域的企业和项目，截至 2019 年末，绿色金融贷款余额为

447.54 亿元，较年初增长 57.33%。此外，该行积极创新丰富小微企业金融产品，加强科技渠道建设，提升小微金融服务能力，拓展优质客户群。截至 2019 年末，该行对公贷款余额为 3,972.40 亿元，较年初增长 13.18%，占总贷款的比重为 69.83%；其中小微企业贷款余额为 1,763.46 亿元，较年初增长 6.73%。2020 年以来该行持续巩固银政关系，进一步完善信贷产品，并加大对区域龙头企业及科技企业的支持力度，对公贷款实现较快增长。截至 2020 年 9 月末，该行对公贷款较年初增长 19.75%至 4,757.04 亿元，在总贷款中占比达 70.53%。

国际业务方面，2019 年该行着重提升交易银行服务能力，外汇交易业务量突破 100 亿美元，保函业务覆盖国家不断增加。该行利用与法国巴黎银行的战略合作和在上海设立的自贸区业务管理中心推动海外融资和境外发债等业务的开展，并提供跨境支付结算和贸易融资服务。此外，2019 年该行在南京、苏州、连云港三地成立自由贸易试验区业务中心，成为首家在江苏自贸区成立业务中心的商业银行。截至 2019 年末，自贸区业务资产余额和负债余额分别增至 77.30 亿元和 73.69 亿元。

表 6：2017-2019 年及 2020 年 9 月末存款和贷款情况（金额单位：亿元）

	2017		2018		2019		2020.09	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
对公存款	6,153.14	85.15	6,285.84	81.58	6,845.73	80.55	7,250.43	79.10
对公贷款	2,996.05	77.03	3,509.66	73.07	3,972.40	69.83	4,757.04	70.53
个人存款	1,062.45	14.70	1,414.26	18.35	1,636.22	19.25	1,915.57	20.90
个人贷款	893.47	22.97	1,293.73	26.93	1,716.24	30.17	1,987.66	29.47

注：对公存款均包含保证金存款，其中 2020 年 9 月末对公存款含保证金及其他存款；对公贷款含贴现资产。

资料来源：南京银行，中诚信国际整理

在大零售战略推动下，继续加强渠道建设，客户基础持续扩大，个人存款和贷款业务快速增长，但对全行贡献度仍有待提升

南京银行个人银行业务主要包括个人存款业务、个人贷款业务和代客理财等，近年来该行推进大零售战略转型，围绕零售板块“三部一中心”架构调整，优化协作机制与客户多维度分层经营，依

托科技赋能、渠道升级、流程优化及产品创新提升客户服务体验。2019 年该行零售金融客户基础持续扩大，个人存贷款在全行的占比均有所提升，个人银行业务对营业收入贡献度增至 17.01%。

个人存款方面，2019 年该行继续加强零售渠道建设，提升网点服务水平，拓宽互联网渠道引流获客。截至 2019 年末，该行个人存款余额为 1,636.22 亿元，较年初增长 15.69%，在各项存款中占比较年

初上升 0.90 个百分点至 19.25%。2020 年以来该行个人存款稳定增长，9 月末余额为 1,915.57 亿元，较年初增长 17.07%。

个人贷款方面，2019 年以来该行继续坚持消费金融和住房贷款双轮并驱的零售贷款业务定位。消费贷款方面，该行继续推动区域消费信用贷款向平台化和场景定制化转型，并以“你好 e 贷”产品作为消费贷款转型发展主攻方向，加大批量化获客渠道拓展力度，并与头部互联网金融平台开展合作，发放联合贷款。截至 2019 年末，该行消费贷款余额为 835.22 亿元，较年初增长 45.65%，在个人贷款中占比 48.67%；其中“你好 e 贷”累计投放 439.95 亿元，授信户数突破 30 万户、较年初新增 13.44 万户。住房贷款方面，该行按照“因城施策”的政策导向，制定与监管要求、市场利率水平接轨的住房贷款定价政策，贷款主要投向一线城市及江苏省内主要城市。截至 2019 年末，该行住房抵押贷款余额为 636.30 亿元，较年初增长 12.07%，在个人贷款中占比 37.07%。此外，该行加大普惠型小微客户拓展，提升个人经营性贷款投放力度，并于 2019 年推出两款全线上个人经营性贷款产品，年末该行个人经营性贷款余额同比增长 76.42%至 196.13 亿元。在以上因素共同推动下，2019 年该行个人贷款规模保持较快增长，年末余额为 1,716.24 亿元，较年初增长 32.66%，在各项贷款中占比较年初上升 3.24 个百分点至 30.17%。2020 年以来受疫情影响，该行个人贷款稳步增长，截至 9 月末，该行个人贷款余额为 1,987.66 亿元，较年初增长 15.81%。

加强资金业务结构调整，投资资产及理财业务不断优化，未来仍需持续关注监管政策变化对该行资金业务的影响

资金业务为南京银行的特色优势业务，主要包括同业资金往来、证券投资和投资银行业务。该行资金业务起步较早，发展较快，目前已在同业中形成了一定品牌和知名度。南京银行与国内中小银行交流密切，截至 2019 年末，由该行发起成立的鑫合

俱乐部正式成员行共 119 家，覆盖全国 26 个省、市、自治区，成员行总资产规模超过 20 万亿元。

为优化业务结构，2019 年该行继续压降同业资产规模，同时调整同业负债结构，缩短负债久期，压降同业负债成本，保持同业利差。截至 2019 年末，该行同业债权为 515.49 亿元，同比下降 7.65%，在总资产中占比 3.84%；同业负债（含同业存单）余额为 2,027.46 亿元，较年初下降 10.72%，占总负债的 16.15%。截至 2020 年 6 月末，该行同业债权为 598.64 亿元，在总资产中占比 4.34%；同业负债（含同业存单）余额为 2,038.29 亿元，占总负债的 14.96%。

证券投资方面，投资资产为该行最大的资产组成部分，截至 2019 年末，该行证券投资余额为 6,187.21 亿元，较年初增长 4.13%，占总资产的 46.06%。投资结构方面，该行以投资安全性和流动性相对较高的政府债券和金融债券为主，并根据市场收益水平情况灵活调整策略，通过开展波段交易获得了较好的收益。截至 2019 年末，政府债券及金融债券合计 2,517.15 亿元，在投资资产中占比 40.68%。该行类信贷投资主要服务于自身客户，受资管新规以及信贷规模管控放松影响，该行推进“非标转标”，信托及资管计划投资占比稳步下降。截至 2019 年末，信托及资管计划合计 2,078.75 亿元，较年初下降 13.39%，在投资资产中占比同比下降 6.79 个百分点至 33.60%。2020 年以来该行进一步压降非标资产，截至 6 月末，投资资产较年初增长 3.98%至 6,433.64 亿元，其中信托及资产管理计划占比降至 27.45%。截至 9 月末，该行投资资产进一步增至 6,664.92 亿元。

表 7：2019 年及 2020 年 6 月末证券投资情况表
(金额单位：亿元)

	2019		2020.06	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债券	1,614.38	26.09	1,798.09	27.95
金融债券	902.77	14.59	896.49	13.93
企业债券	484.50	7.83	517.39	8.04
资产支持证券	19.30	0.31	5.31	0.08
同业存单	315.26	5.10	272.74	4.24

基金	669.99	10.83	937.43	14.57
购买他行理财产品	49.65	0.80	196.79	3.06
信托及资管计划	2,078.75	33.60	1,765.76	27.45
权益工具投资	14.23	0.23	12.60	0.20
应计利息	71.60	1.16	67.67	1.05
减值准备	(33.20)	--	(36.62)	--
合计	6,187.21	100.00	6,433.64	100.00

资料来源：南京银行，中诚信国际整理

投资银行业务方面，该行以直接融资为中心，综合运用间接融资、资产证券化等多种产品形式为客户提供多元化的投融资服务。2019 年该行承销非金融企业债务融资工具 1,132.43 亿元，在江苏省内市场排名保持第一。

理财业务方面，2019 年以来该行持续优化本外币一体化的个人业务产品线，加快推动理财产品净值化转型，年末理财产品总规模为 2,814.19 亿元，较上年末下降约 99 亿元；其中净值类理财产品余额较上年末增加 623.64 亿元至 1,412.40 亿元，占非保本理财产品比例为 52.70%、较上年末提升约 22 个百分点。2020 年上半年，该行继续推进理财业务净值化转型，净值类产品在非保本理财产品中占比已超过 60%。此外，该行发起的全资子公司南银理财有限责任公司已于 2020 年 8 月获监管部门批准开业，成为江苏省首家、全国城商行第四家获批筹建的银行理财子公司。

战略规划及管理

发展战略充分考虑了区域环境和现有优势，明确了综合金融服务的发展定位和发展措施，经过一段时间发展，已取得一定成效，建立了一定的品牌优势。但在利率市场化、金融脱媒趋势加强、互联网金融冲击等外部环境影响下，商业银行传统经营模式面临挑战，该行综合金融服务定位的成效仍有待检验。此外，不同地区经济环境和信用文化的差异将对该行的跨区域扩张和风险管理提出挑战，同时宏观经济波动也将使该行业务发展面临一定不确定性，其战略实施效果仍有待观察

南京银行成立于1996年2月，是首家在上海证券交易所上市的城市商业银行。自成功引入境外战

略投资者、完成上市以及实现跨区域经营以来，南京银行逐步确立了在全国城市商业银行中的领先地位，具备了一定的市场影响力和社会认同度。

根据南京银行最新制定的五年规划，该行将以“做强做精做出特色，成为中小银行中一流的综合金融服务商”为愿景，围绕客户和科技两大主题，以公司金融、零售金融、金融市场三大业务板块为驱动，打造产业实体生态圈、政企银生态圈、零售生态圈、金融市场生态圈四大特色，提升战略引领能力、客户服务能力、研究创新能力、组织协同能力以及运营整合能力，以公司治理与内控、资源配置与激励约束、风险与合规、IT 与数据、人才与组织、品牌与文化为基石，持续推进战略转型。具体来看，该行将融合互联网金融和大数据，不断深化大零售战略；以客户为中心，统筹整合客户基本服务，通过优化业务体系建设和提升核心服务能力，推动交易银行战略落地；基础客户扩群行动与“淘金计划”、“鑫火计划”、“鑫伙伴”成长计划有效结合，推动加快向实体转型，实现实体客户数的快速增长；通过强化同业业务、投资交易和资产管理方面能力，进一步提升在金融市场领域的核心竞争力。此外，该行还将持续构建数据治理体系，提高数据质量，围绕智慧银行服务框架，加强人工智能应用探索。

机构布局方面，随着徐州分行、淮安分行相继开业，该行已形成省内全覆盖的机构发展格局。同时，该行对投资机构的管理不断强化，昆山鹿城村镇银行成为第一家在新三板挂牌的村镇银行，苏宁消费金融公司正式开业运营，全资产理财子公司目前已获准开业。另外，该行相继获得保险资金托管和上海自贸区分账核算单元资格，外汇即期做市商、黄金询价等资质，入选贷款基础利率场外报价行，新业务资质的取得使得该行创新潜力进一步增强。

作为上市银行，在公司治理、信息披露和运营透明度方面较为规范

南京银行的公司治理结构和内部控制较为完

善。股东大会是南京银行的最高权力机构，董事会作为股东大会的执行机构，对股东大会负责。截至2020年9月末，该行董事会由11名董事组成，其中执行董事2名、股东董事5名、独立董事4名。董事会下设发展战略委员会、风险管理委员会、提名及薪酬委员会、关联交易控制委员会、审计委员会和消费者权益保护委员会。该行监事会由9名监事组成，其中外部监事3名，股东监事3名，职工代表监事3名。监事会下设提名委员会和监督委员会。近年来，该行根据自身需要和法规要求，及时修订《公司章程》、《高级管理人员考评及薪酬激励办法》和《关联交易管理办法》等涉及公司治理的重要制度；调整董事、高管人员和部分专门委员会委员。

信息披露方面，该行按照国内上市商业银行的信息披露准则，遵守监管部门的有关规定，及时充分进行信息披露，不断提升披露形式的规范程度和披露内容的真实性、完整性、准确性。

不断优化管理架构和风控体系，有助于该行风险管理和内部控制水平的进一步提升；未来随着业务发展，该行应继续优化组织架构、完善全面风险管理体系和运行机制

南京银行实行“总行-分行-支行”的三级管理架构。随着异地分行的相继设立，该行业务辐射范围不断扩大，目前已实现省内机构全覆盖。异地机构管理方面，该行在进入当地市场时即设立分行，由分行负责管理当地营业机构及业务。该行在总行层面设置了前、中、后台分离的管理架构，并在分行层面设立了相应部门。

随着各项业务的持续推进，南京银行不断完善全面风险管理体系。该行董事会下设风险管理委员会负责对高级管理层在信用、市场、操作方面的风险控制情况进行监督，对风险状况进行定期评估，决定总体风险管理的策略，确定总体风险限度，审查全行资产负债管理政策。在董事会风险管理委员会的领导下，总行风险管理部负责持续推进内部控

制系统和风险控制体系的完善，对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等管理体系的充分性、有效性进行持续监测、检查和评估，并负责全行的授权事务管理。同时，该行构建了风险板块矩阵式治理架构，在各业务板块及职能部门内部设立了专门的风险合规部门，有效推进了各条线的风险与合规职能履行。

南京银行采取多种措施管控各类风险。信用风险方面，该行制定全口径、全领域的资产质量管控目标，完善全覆盖的管理责任考核体系，同时推动非零售和零售内部评级应用方案的落地实施，推进风险大数据项目建设，为风险管控提供数据及工具支撑。市场风险方面，该行优化年度市场风险授权和限额方案，丰富限额指标体系，加强授权和限额执行情况监测，并搭建以VaR为核心的市场风险内部模型法计量方法论体系，进一步提升公司市场风险计量水平。流动性风险方面，该行持续丰富流动性风险识别、计量、监测、控制手段，梳理应急管理流程，开展应急演练，同时建立流动性风险每周、每月、每季的定期监测报告机制，确保公司各层级及时了解流动性风险管理现状。操作风险方面，该行优化流程梳理和风险评估工具方法，持续完善操作风险监测与预警机制，提升操作风险管理工具实效性，并开展营业网点定性定类评估，梳理网点内控合规管理职责，健全网点内控合规管理架构。

财务分析

以下分析基于南京银行提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的2017年财务报告、经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的2018年和2019年财务报告以及审阅的2020年6月末、未审阅的2020年9月末财务报表，已审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。其中2017年财务数据为2018年经审计财务报告期初数；2018年财务数据为2019年经审计财务报告期初数；2019年财务数据为2019年经审计财务报告期末数。

盈利能力

净营业收入实现较快增长，盈利能力保持在较好水平。未来该行盈利增长仍然存在以下不利影响因素：一是国内经济增速放缓，中小企业和民营经济受到宏观经济波动的影响，资产质量压力增大，进而对银行盈利水平产生不利影响；二是利率市场化的逐步推进和同业竞争的加剧导致银行业息差面临下行压力；三是金融市场政策调整 and 价格波动使该行资金业务收入的增长仍面临一定的不确定性

南京银行 2019 年以来业务稳步发展，盈利资产规模保持增长。由于会计政策变更，南京银行将部分金融投资资产产生的收益由净利息收入调整至投资收益。2019 年该行实现净利息收入 213.80 亿元，非利息净收入 109.27 亿元，全年实现净营业收入 323.07 亿元，同比增长 18.33%。

南京银行的经营效率保持在较好水平，得益于净营业收入的较快增长，2019 年该行成本收入比较上年下降 1.21 个百分点至 27.51%。南京银行于 2019 年起使用预期信用损失模型计提信用减值损失，证券投资资产减值准备上升明显。受上述因素推动，2019 年该行实现拨备前利润 229.81 亿元，同比增长 19.04%。

2019 年以来该行不良贷款余额持续上升，为满足核销需要，该行拨备计提力度有所加大，2019 年共计提贷款减值准备 80.42 亿元，同比增长 21.96%，拨备费用在拨备前利润中的占比较上年上升 0.84 个百分点至 35.00%。受不可抵扣费用上升及免税收入增速下降影响，2019 年该行所得税较上年上升 56.68%至 23.27 亿元。受上述因素影响，2019 年南京银行实现净利润 125.67 亿元，同比增长 12.32%；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 15.08% 和 0.97%，分别同比下降 0.14 和上升 0.03 个百分点。

2020 年以来南京银行业务规模持续增长，1-9 月实现净利息收入 172.61 亿元，非利息净收入 76.69 亿元，实现净营业收入 249.31 亿元，为 2019 年全

年的 80.74%；前三季度实现净利润 101.74 亿元，为 2019 年全年的 80.96%。

资产质量

加大不良核销处置力度，资产质量保持在较好水平；但宏观经济下行和疫情冲击仍对资产质量带来下行压力，此外也应对非标投资的风险保持关注

截至 2020 年 9 月末，南京银行的信贷资产净额、证券投资、对同业债权、现金及对中央银行债权在总资产中的占比分别为 43.72%、44.58%、3.37% 和 6.05%。该行同业交易对手方包括银行同业、证券公司和基金公司，截至 2020 年 9 月末，该行同业资产均纳入预期信用损失模型第一阶段。

证券投资方面，截至 2019 年末，该行证券投资余额达 6,187.21 亿元，较年初增长 4.13%，占总资产的比重达到 46.06%，其中安全性较好的政府债券、金融债券和同业存单占比 45.78%；企业债券占比 7.83%，发行主体主要为外部评级 AA 级及以上非民营企业；信托及券商资管产品占比 33.60%，底层资产主要为结构化融资产品、票据资管产品、资产证券化产品等；其余投资资产为少量理财产品、基金产品、资产支持证券等。该行对非标业务制定了合作机构准入标准，严格在交易对手和融资客户授信额度内开展业务，并定期进行风险分类。2019 年以来，该行依照预期信用损失模型将存量项目划分入三个风险阶段并计提预期信用损失，截至 2019 年末，该行债权投资和其他债权投资中 17.69 亿元划分为预期信用损失模型第三阶段，债权投资减值准备余额为 33.20 亿元。截至 2020 年 6 月末，该行证券投资余额较年初增长 3.98%至 6,433.64 亿元，其中信托及券商资管产品占比降至 27.45%；截至 9 月末该行证券投资资产进一步增至 6,664.92 亿元。相较标准化资产，非标资产透明度较弱，加大了该行信用风险的管理难度。

信贷资产方面，受国际需求不振、国内经济增速放缓以及区域经济结构调整的影响，该行不良贷款有所增长。为稳定资产质量，该行重点管控大额

问题资产，加强资产质量考核与问责管理，通过清收、核销及批量转让等方式加大不良资产处置力度，2019年该行共核销不良贷款51.47亿元，同比增加21.15亿元。截至2019年末，该行不良贷款余额为50.82亿元，较上年末增长8.10亿元；受信贷规模增速较快影响，2019年该行不良贷款率为0.89%，与上年末持平，仍处于同业较低水平。该行母公司口径中，不良率相对较高的行业为居民服务、修理和其他服务业，制造业以及批发和零售业，截至2019年末，上述行业不良率分别为7.29%、

2.59%和2.44%；从区域来看，上海地区的不良率较高，截至2019年末，该地区不良率为1.00%。拨备覆盖率方面，南京银行一直执行较为谨慎的拨备计提政策，由于不良有所上升，截至2019年末，该行拨备覆盖率为417.73%，较年初下降44.95个百分点，但仍处于较好水平。2020年以来受疫情影响，部分客户生产经营能力有所下降，对该行资产质量带来一定压力，9月末该行不良贷款余额增长至60.88亿元，不良率略升至0.90%，拨备覆盖率降至379.93%。

表 8：2017-2019 年及 2020 年 9 月末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2017		2018		2019		2020.09	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
正常	3,792.09	97.50	4,692.43	97.69	5,572.96	97.90	6,612.07	97.92
关注	63.98	1.64	68.25	1.42	68.93	1.21	79.84	1.18
次级	22.61	0.58	35.58	0.74	29.43	0.52	40.95	0.61
可疑	8.25	0.21	4.05	0.08	9.19	0.16	7.91	0.12
损失	2.59	0.07	3.09	0.06	12.20	0.21	12.02	0.18
客户贷款总计	3,889.52	100.00	4,803.40	100.00	5,692.71	100.00	6,752.79	100.00
不良贷款余额	33.45		42.72		50.82		60.88	
不良贷款比率(%)	0.86		0.89		0.89		0.90	

注：贷款五级分类数据为上报中国银保监会报表口径。

资料来源：南京银行，中诚信国际整理

贷款投向方面，受各分支行所在区域资源禀赋和经济结构特征影响，截至2020年6月末，该行信贷投放前五大行业分别为租赁和商务服务业，批发零售业，制造业，水利、环境和公共设施管理业以及建筑业，前五大行业贷款合计占比53.57%。截至2020年6月末，该行房地产贷款（含个人按揭贷款）余额为886.68亿元，占比13.53%，较年初0.22个百分点。截至2020年6月末，该行地方政府融资平台贷款余额为519.71亿元，占全部贷款的比例为7.93%，较年初上升0.83个百分点，该行政府融资平台贷款无不良。

表 9：2020 年 6 月末贷款投放前五位行业情况（金额单位：亿元）

行业	金额	占比(%)
租赁和商务服务业	1,589.74	24.26
批发和零售业	772.84	11.79
制造业	591.21	9.02
水利、环境和公共设施管理业	325.00	4.96
房地产业	231.80	3.54

合计	3,510.58	53.57
----	----------	-------

资料来源：南京银行，中诚信国际整理

客户集中度风险方面，2020年以来受定向发行股份和发行二级资本债券影响，该行资本净额有所增长，截至9月末该行最大单一客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为2.61%和17.15%，分别较年初下降0.35和0.76个百分点，集中度风险不大。

表 10：2017-2019 年及 2020 年 9 月末贷款集中度指标(%)

	2017	2018	2019	2020.09
最大单一贷款/资本净额	3.69	4.11	2.96	2.61
最大十家贷款合计/资本净额	17.40	20.01	17.91	17.15

资料来源：南京银行，中诚信国际整理

从贷款担保方式看，该行以发放保证贷款为主，截至2020年6月末，保证贷款占比为51.21%，较年初下降1.45个百分点。该行保证类贷款占比相对较高，在经济下行期该类贷款出现风险后可能面临担保主体财务实力或代偿意愿不足的风险。

表 11：2020 年 6 月末贷款按担保方式分类情况
(金额单位：亿元)

项 目	金 额	占 比 (%)
信用贷款	868.97	13.26
保证贷款	3,354.82	51.21
抵押贷款	1,481.49	22.61
质押贷款	846.62	12.92
合计	6,551.89	100.00

资料来源：南京银行，中诚信国际整理

流动性

存款稳定性有待提升，资产负债存在期限错配，面临短期流动性管理压力

南京银行的资金主要来源于客户存款，截至 2020 年 9 月末，该行总存款/总融资为 68.02%，较年初下降 2.03 个百分点。从客户结构来看，该行存款以对公存款和定期存款为主，截至 2020 年 9 月末，对公存款（含保证金及其他存款）占比为 79.10%，定期存款占比为 71.82%（2020 年第三季度报告口径）。总体来看，该行存款稳定性有待提升。

同业负债方面，截至 2020 年 6 月末，该行对同业负债余额为 806.85 亿元，较年初增长 21.41%，应付同业存单余额为 1,231.43 亿元，较年初下降 9.65%，二者合计在总负债中占比为 14.96%，较年初下降 1.55 个百分点。

债券发行方面，2019 年南京银行发行合计 100.00 亿元金融债券和 50.00 亿元二级资本债券，截至 2019 年末，该行应付债券（不含同业存单）余额为 664.48 亿元，在总负债中的占比为 5.29%。2020 年 4 月该行发行 95.00 亿元二级资本债券，截至 6 月末该行应付债券（不含同业存单）余额增至 719.49 亿元，在总负债中占比为 5.28%。债券的发行行为该行增加了稳定的中长期资金，有助于优化负债结构。

截至 2019 年末，该行证券投资余额为 6,187.21 亿元，占总资产的比重为 46.06%。其中流动性较好的政府债券、金融债券和同业存单在总投资中占比

为 45.78%；企业债券占比 7.83%，发行主体主要为外部评级 AA 级及以上非民营企业；信托及券商资管产品占比为 33.60%，投资期限主要为 5 年以内；其余主要为期限在 1 年以内的理财产品、基金等。截至 2020 年 6 月末，该行证券投资余额为 6,433.64 亿元，其中信托及券商资管产品占比降至 27.45%；9 月末该行投资资产进一步增至 6,664.92 亿元。信托及券商资管产品即时变现能力较弱且期限较长，加大了该行流动性管理的难度。

从资产负债结构来看，由于贷款增速较快，该行存贷比有所上升，截至 2020 年 6 月末，该行总贷款/总存款为 70.37%，较年初上升 3.44 个百分点，9 月末进一步上升至 73.58%。由于该行债券、信托、资管产品等投资资产期限较长且中长期贷款占比比较高，而负债端以短期存款为主，截至 2020 年 6 月末，该行一年内到期的金融资产占比为 41.72%，一年内到期的金融负债占比为 74.94%，存在一定的资产负债期限错配风险，短期流动性管理压力较大。

资本充足性

作为上市银行资本补充渠道较为丰富，通过非公开定向发行股票以及发行二级资本债券补充资本，资本实力有所提升，但仍需关注业务规模扩张对资本充足状况的影响

2019 年南京银行主要通过利润留存补充资本，截至 2019 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 8.87%和 13.03%，分别较年初上升 0.36 和 0.04 个百分点。为支持各项业务发展以及增强风险抵御能力，该行于 2020 年 4 月向法国巴黎银行、江苏交通控股有限公司和中国烟草总公司江苏省公司非公开定向发行 15.25 亿普通股，共募集资金 116.19 亿元，资本实力显著提升；此外该行还于 2020 年 4 月发行 95.00 亿元二级资本债券，截至 2020 年 9 月末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别增至 9.86%和 14.71%。

表 12：2017-2019 年及 2020 年 9 月末资本充足水平 (%)

	2017	2018	2019	2020.09
--	------	------	------	---------

核心一级资本充足率	7.99	8.51	8.87	9.86
资本充足率	12.93	12.99	13.03	14.71
资本资产比率	5.98	6.34	6.55	7.54

资料来源：南京银行，中诚信国际整理

本次债券偿还分析

本次债券为南京银行拟发行的 A 股可转换公司债券。从南京银行的资产结构来看，截至 2020 年 6 月末，贷款净额占资产总额的 39.80%，不良率为 0.90%，处于较低水平；投资资产占资产总额的 46.60%，投资资产中安全性较好的政府债券、金融债券及同业存单合计占比 46.12%；同业资产占比 4.34%。整体来看，该行资产减值风险较小，但非标投资占比较高加大了信用风险和流动性风险的管理难度。

从债务结构来看，截至 2020 年 6 月末，该行 71.89% 的融资来源于存款，其中对公存款和定期存款占比分别为 79.09% 和 66.20%，存款结构有待改善；同业负债和同业存单在总负债中合计占比为 14.96%。整体来看，该行负债稳定性有待提升。

鉴于南京银行较为稳定的经营情况，中诚信国际认为该行在本次可转换公司债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性极低，因此对本次可转换债利息的给付出现违约的风险极低。

外部支持

考虑到地方政府对该行日常经营的支持记录、国有法人持股比例以及该行在全国金融体系中的系统重要性，中诚信国际认为中央及地方政府具有较强的意愿和能力在有需要时对南京银行给予支持

近年来江苏省经济保持较快增长，综合经济实力位居全国前列，南京银行在江苏省内市场份额保持领先，异地业务规模不断增长，资产规模已位居全国城市商业银行第四位，在江苏省和全国金融体系中具有一定的系统重要性。当地政府在该行业务展过程中持续为该行提供支持。截至 2020 年 9 月末，南京市国资委全资控股的南京紫金投资集团有

限责任公司（含紫金信托）、南京高科股份有限公司和南京市国有资产管理控股（集团）有限责任公司为一致行动人，合计持有该行 22.71% 的股份；江苏省国资委全资公司江苏交通控股有限公司持有该行 9.99% 的股份。考虑到地方政府对该行日常经营的支持记录、国有法人持股比例以及该行在江苏省及全国金融体系中的系统重要性，中诚信国际认为中央及地方政府具有较强的意愿和能力在有需要时对南京银行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综合前述对南京银行股份有限公司在业务运营、战略规划及管理、财务基本面、本次债券偿还能力以及外部支持等方面的分析，中诚信国际评定南京银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，评定本次公开发行 A 股可转换公司债券的信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于南京银行股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2020 年 11 月 27 日

附一：南京银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2017	2018	2019	2020.09
现金及对中央银行的债权	106,225.84	93,712.88	94,704.19	90,397.38
对同业债权	72,912.74	55,816.59	51,548.72	50,404.99
证券投资	555,076.62	594,205.81	618,721.13	666,491.77
贷款及垫款总额	388,951.93	480,339.72	568,864.26	674,469.91
减：贷款损失准备	(15,471.97)	(19,765.08)	(20,864.83)	(23,131.27)
贷款及垫款净额	373,479.97	460,574.63	549,477.59	653,590.38
关注贷款	6,397.53	6,824.69	6,893.09	7,983.80
不良贷款（五级分类）	3,345.02	4,271.86	5,082.22	6,088.27
总资产	1,141,162.80	1,243,269.02	1,343,435.37	1,495,103.24
风险加权资产	714,968.38	798,546.69	867,075.40	951,434.36
存款总额	722,622.98	770,555.84	849,915.98	916,600.35
向中央银行借款	17,760.00	62,044.00	93,065.68	95,177.97
对同业负债	102,319.90	82,513.56	66,457.25	107,634.45
借款及应付债券	198,479.92	210,996.22	203,941.90	228,111.27
总负债	1,072,952.20	1,164,502.96	1,255,507.18	1,390,265.25
总资本（所有者权益）	68,210.59	78,766.06	87,928.20	104,837.99
净利息收入	20,090.60	21,566.73	21,380.05	17,261.30
手续费及佣金净收入	3,488.87	3,587.97	4,044.29	3,714.37
汇兑净损益	1,514.55	(2,421.96)	12.84	236.89
公允价值变动净收益	(1,956.45)	2,401.85	931.59	(502.11)
投资净收益	1,525.96	2,045.90	5,761.30	4,041.84
其他净收入	106.91	122.75	176.57	178.28
非利息净收入	4,679.85	5,736.51	10,926.60	7,669.27
净营业收入合计	24,770.45	27,303.24	32,306.65	24,930.57
业务及管理费用（含折旧）	(7,253.48)	(7,841.27)	(8,887.36)	(6,590.53)
拨备前利润	15,666.61	19,305.59	22,980.54	--
贷款损失准备支出	(3,768.48)	(6,594.05)	(8,042.15)	--
税前利润	11,884.46	12,672.60	14,893.04	12,272.97
净利润	9,760.78	11,187.72	12,566.50	10,174.06

附二：南京银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2017	2018	2019	2020.09
增长率(%)				
贷款总额	17.23	23.50	18.43	--
不良贷款	15.52	27.71	18.97	--
贷款损失准备	16.84	27.75	7.14	--
总资产	7.26	8.95	8.06	--
总资本	9.35	15.47	11.63	--
存款总额	10.29	6.63	10.30	--
净利息收入	(5.37)	7.35	--	--
拨备前利润	(11.13)	23.23	19.04	--
净利润	16.95	14.62	12.32	--
盈利能力(%)				
净息差	1.85	1.84	--	--
拨备前利润/平均风险加权资产	2.32	2.55	--	--
拨备前利润/平均总资产	1.42	1.62	1.78	--
平均资本回报率	14.95	15.22	15.08	--
平均资产回报率	0.89	0.94	0.97	--
平均风险加权资产回报率	1.45	1.48	--	--
非利息净收入占比	18.89	21.01	33.82	30.76
营运效率(%)				
成本收入比	29.28	28.72	27.51	26.44
资产费用率	0.83	0.67	0.72	--
资本充足性(%)				
核心一级资本充足率	7.99	8.51	8.87	9.86
资本充足率	12.93	12.99	13.03	14.71
资本资产比率	5.98	6.34	6.55	7.54
资产质量(%)				
不良贷款率	0.86	0.89	0.89	0.90
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.50	2.31	2.10	2.08
关注贷款/不良贷款	191.26	159.76	135.63	131.13
不良贷款拨备覆盖率	462.54	462.68	417.73	379.93
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	158.81	178.12	177.28	164.38
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	4.00	4.34	4.66	4.76
贷款损失准备/总贷款	3.98	4.11	3.73	3.43
最大单一客户贷款/资本净额	3.69	4.11	2.96	2.61
最大十家客户贷款/资本净额	17.40	20.01	17.91	17.15
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	31.97	28.99	31.07	28.33
总贷款/总存款	53.83	62.34	68.08	73.58
(总贷款-贴现)/总存款	52.65	60.62	67.95	--
净贷款/总资产	32.73	37.05	40.90	43.72
总存款/总融资	69.40	68.43	70.05	68.02
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(4.06)	(0.40)	(4.02)	0.49

附三：银行主要财务指标计算公式

指标		计算公式
盈利能力	拨备前利润	税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	营业费用（含折旧）+税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出
	盈利资产	现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资（交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资之和或交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和）
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
资产质量	成本收入比	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
流动性	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产(其他债权投资+其他权益工具投资)
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券
资本充足性	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券+吸收客户存款
	资本资产比率	股东权益（含少数股东权益）/资产总额

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。