



银行业：周报（2019.3.11-2019.3.15）

2019年3月19日

## 金融供给侧改革进行时

中性

### 行业动态

央行：2018年全国人均持卡5.46张 卡均消费金额1.22万元

央行：金融改革紧盯“结构”“方式”两大核心

银保监会：改善金融供给 优化金融机构体系

银保监会：发布《关于2019年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》

### 公司动态

江苏银行：可转债启动发行 拟募集资金200亿元

江阴银行：2018年营收同比增27.09%

吴江银行：即将更名苏农银行

### 行情回顾

截至2019年3月15日，沪深300指数上涨2.39%，同期银行业指数（中信）较上周上涨1.01%，银行业指数跑输沪深300指数1.38个百分点。

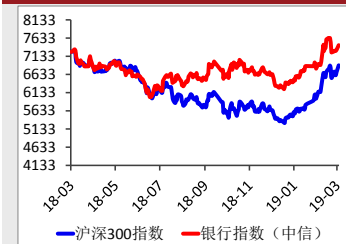
### 投资策略

2019年银行业基本投资逻辑如下：（1）稳字当头、宽货币走向宽信用。经济下行周期银行风险偏好降低，信贷向地方政府和房地产的流通渠道遭限制后，呈现宽货币紧信用格局。一方面银行间市场利率不断走低，另一方面M2和社融纷纷创下历史新低。随着央行多次降准和积极的财政政策，2019年信用紧缩有望缓解；（2）量稳价降，行业景气度略有下行。2018年四季度非金融企业及其他部门贷款加权平均利率5.63%，同比下降0.11个百分点。2019年贷款利息下行使息差承压，但资产规模收缩接近尾声；（3）2019年监管对不良确认的严要求没变、企业利润向下走的趋势没变，因此银行资产质量稳中有忧。行业内部的分化也会持续，即强者恒强、优者恒优。（4）我们预计2019年银行整体业绩和资产质量都将略逊与2018年，估值进一步提升空间有限，给予2019年银行业“中性”的评级。

### 风险提示

经济增速超预期下滑 监管政策的不确定性 系统性金融风险

市场表现 截至2019.3.19



分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：[lvliang@hrsec.com.cn](mailto:lvliang@hrsec.com.cn)

联系人：孙珍珍

执业证书号：S1490117070023

Tel: 010-85556190

邮箱：[sunzhenzhen@hrsec.com.cn](mailto:sunzhenzhen@hrsec.com.cn)

证券研究报告

## 目录

一、行业动态.....	4
1. 央行：2018 年全国人均持卡 5.46 张 卡均消费金额 1.22 万元.....	4
2. 央行：金融改革紧盯“结构”“方式”两大核心.....	5
3. 银保监会：改善金融供给 优化金融机构体系.....	7
4. 银保监会：发布《2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》.....	9
三、公司动态.....	14
1. 江苏银行：可转债启动发行 拟募集资金 200 亿元.....	14
2. 江阴银行：2018 年营收同比增 27.09%.....	14
3. 吴江银行：即将更名苏农银行.....	16
四、公司数据.....	17
五、行情回顾.....	18
六、投资建议.....	18
七、风险提示.....	19

图表目录

图表 1: M1 及 M2 余额.....	10
图表 2: 央行公开市场操作 (亿元) .....	10
图表 3: 银行间市场利率 (%) .....	10
图表 4: 交易所市场利率 (%) .....	10
图表 5: 金融机构贷款余额及增速.....	11
图表 6: 金融机构贷款结构 (亿元) .....	11
图表 7: 外汇占款余额 (亿元) .....	11
图表 8: 新增人民币贷款 (亿元) .....	11
图表 9: 居民新增贷款结构 (亿元) .....	12
图表 10: 企业新增贷款结构 (亿元) .....	12
图表 11: 金融机构存款余额及增速.....	12
图表 12: 新增人民币存款 (亿元) .....	12
图表 13: 银行业资本充足率及核心资本充足率.....	13
图表 14: 银行业不良率及拨备覆盖率.....	13
图表 15: 银行业非息收入占比及成本收入比.....	13
图表 16: 银行业流动性比例及人民币超额备付金率.....	13
图表 17: 重点公司存款余额同比增速.....	17
图表 18: 重点公司贷款余额同比增速.....	17
图表 19: 重点公司不良贷款率 (%) .....	17
图表 20: 重点公司非息收入占比.....	17
图表 21: 银行指数超额收益走势图 (周) .....	18
图表 22: 上市公司相对银行指数获得超额收益 (周, %) .....	18

## 一、行业动态

### 1. 央行：2018 年全国人均持卡 5.46 张 卡均消费金额 1.22 万元

3月18日，央行发布了《2018年支付体系运行总体情况》。数据显示，2018年，全国银行业金融机构共办理非现金支付业务2203.12亿笔，金额3768.67万亿元，同比分别增长36.94%和0.23%。

其中，非银行支付机构发生网络支付业务5306.1亿笔，金额208.07万亿元，同比分别增长85.05%和45.23%。

人均持有信用卡和借贷合一卡0.49张，同比增长16.11%

截至2018年末，全国银行卡在用发卡数量75.97亿张，同比增长13.51%。其中，借记卡在用发卡数量69.11亿张，同比增长13.20%；信用卡和借贷合一卡在用发卡数量共计6.86亿张，同比增长16.73%。借记卡在用发卡数量占银行卡在用发卡数量的90.97%，较上年末有所下降。全国人均持有银行卡5.46张，同比增长12.91%。其中，人均持有信用卡和借贷合一卡0.49张，同比增长16.11%。

在发卡量保持稳步增长的同时，银行卡交易量继续增长。2018年，全国共发生银行卡交易2103.59亿笔，金额862.1万亿元，同比分别增长40.77%和13.19%，日均5.76亿笔，金额2.36万亿元。

不过，银行卡存现、取现和银行卡笔均消费金额出现了下降。数据显示，银行卡存现78.63亿笔，金额60.03万亿元，同比分别下降18.44%和11.62%；取现140.87亿笔，金额58.9万亿元，同比分别下降18.65%和9.49%；银行卡卡均消费金额为1.22万元，同比上升19.06%；银行卡笔均消费金额为943.28元，同比下降19.46%。

此外，银行卡信贷规模适度增长，逾期半年未偿信贷总额占比下降。截至2018年末，银行卡授信总额为15.40万亿元，同比增长23.40%；银行卡应偿信贷余额为6.85万亿元，同比增长23.33%。银行卡卡均授信额度2.24万元，授信使用率44.51%。信用卡逾期半年未偿信贷总额788.61亿元，占信用卡应偿信贷余额的1.16%，占比较上年末下降0.11个百分点。

网联日均处理业务3.52亿笔，金额1586.48亿元

2018年，中国人民银行支付系统共处理支付业务157.11亿笔，金额4598.42万亿元，同比分别增长27.84%和15.99%，分别占支付系统业务笔数和金额的7.28%和74.86%。日均处理业务4479.99万笔，金额18.09万亿元。

值得一提的是，境内外币支付系统业务金额平稳增长，人民币跨境支付系统业务量增长较快。数据显示，2018年，人民币跨境支付系统处理业务144.24万笔，金额26.45万亿元，同比分别增长14.57%和81.71%。日均处理业务5723.74笔，金额1049.46亿元。而境内外币支付系统共处理业务213.52万笔，处理业务金额1.25万亿美元（折合人民币约为8.33万亿元），同比分别增长5.88%和24.07%。日均处理业务8243.87笔，金额48.25亿美元（折合人民币约为321.50亿元）。

此外，截至2018年末，全国共开立人民币银行结算账户101.30亿户，同比增长9.83%，增速下降0.60个百分点。其中，全国共开立单位银行结算账户6118.87万户，同比增长11.59%，增速上升0.58个百分点。全国共开立个人银行结算账户100.68亿户，同比增长9.82%，增速下降0.61个百分点。

## 2. 央行：金融改革紧盯“结构”“方式”两大核心

金融供给侧结构性改革成为今年两会的热词之一。人民银行、银保监会等部门最近在多个场合密集阐述金融供给侧结构性改革的内涵和推进的具体路径。

代表委员表示，金融供给侧结构性改革的核心是调整和完善金融供给端的结构和供给金融的方式，以更好地为实体经济服务。根据目前监管部门透露出的信息和业内人士的建议，下一步改革的着力点将放在大力发展直接融资市场、增加中小金融机构数量、改善民企金融服务以及通过各种方式降低实体经济融资成本等方面。

### 直接融资比重需提升

长期以来，我国企业融资主要依赖以银行为主的间接融资，而企业直接融资比重不高。全国政协经济委员会副主任杨伟民表示，金融供给侧结构性改革需要适应实体经济供给侧结构性改革，其中重要的内容就是提高直接融资比重。

银保监会主席郭树清日前表示，我们要建设一个更强大的资本市场，以更好地支持创新企业的发展。“特别是应发展多层次资本市场，包括大型的交易所、区域性的股权市场，也包括私募基金、风险投资基金，这样可以更好地支持风险比较大、创新能力强、但同时失败的可能性也比较大的企业。”他说。

全国人大代表李伟表示，在间接融资体系下，银行贷款意愿的顺周期性难以克服。而在信息不对称情况下，银行对抵押物、企业规模的偏好，难以从根本上得到克制。通过登陆资本市场，民营企业能够实现直接融资，其融资难融资贵的问题有望得到解决。

### 中小企业金融供给将增加

优化金融供给结构，除了提高直接融资比重之外，还需要优化和调整已有的以银行为主的间接融资体系，增加更多有效供给，以更好地满足实体经济尤其是广大中小企业和民营企业的融资需求。郭树清表示，加强对小微企业和民营企业的信贷支持和金融支持，是金融供给侧结构性改革最重要的组成部分。

杨伟民说，“我们应该更多地发展一些为民营企业、中小企业服务的金融机构，要定向地去解决它们的贷款需求。现在一些城商行、农商行和大的商业银行做的业务有点太相近。城商行要聚焦主业、回归本源。什么叫本源？它应该更多地为当地企业服务，当地企业更多的就是中小企业、民营企业。”

银保监会首席风险官、新闻发言人肖远企此前表示，将完善开发银行和政策性银行管理体制，推动建立普惠金融事业部、小微支行和社区支行，批准设立民营银行，促进城商行、农村中小银行、信托公司和金融资产管理公司回归本源。“未来要通过对外开放，引进更多外资机构，包括专业、有特色的外资金融机构。”

全国人大代表、中国人民银行武汉分行行长王玉玲建议，有必要建立以“专营化、专项化和专业化”为核心思路的区域政策性专营民营小微企业银行。具体就是，建立区域政策性专营银行，强调服务的区域性，扶持的政策性以及服务对象和范畴的专营性，以此构建体系化的服务骨架；建立专项化的服务企业筛选机制、优胜劣汰机制、扶持退出机制、反哺机制、风控机制以及多层次的民营小微企业金融信息体系。同时，建议采取小范围试点，逐步推广的方式，协调好与传统金融体系的对接。

### 多措并举降低融资成本

业内人士表示，深化金融供给侧结构性改革，下一步政策着力点除了优化金融结构之外，还要通过各种方式来降低融资成本。从去年下半年开始，人民银行一直在通过各种货币政策操作来推进银行间市场利率下行，不过，种种迹象表明，一些小微企业和民营企业实际感受到的融资成本仍然偏高。

中国人民银行行长易纲表示，解决实际贷款利率偏高，主要是解决风险溢价比较高的问题。解决这个问题，第一个途径是利率市场化改革，通过改革来

消除利率决定过程中的一些垄断性因素，更加准确地进行风险定价，通过更充分的竞争使风险溢价降低；第二个途径是供给侧结构性改革，通过提高信息透明度、完善破产制度、提高法律执行效率以及降低费率，降低实际交易成本，使风险溢价降低。

加快信用体系建设将是解决信息不对称、降低交易成本的重要举措之一。全国人大代表、中国建设银行湖南省分行行长文爱华表示，由于信用体系不健全，银行无法及时便捷地获取企业的税务、海关、民间融资等相关信息，导致银行受理业务时调查途径较少，调查难度较大，调查成本较高，难以及时、全面、真实地了解企业的整体状况，在一定程度上影响了银行对企业风险的识别和判断。

《关于加强金融服务民营企业的若干意见》提出，从战略高度抓紧抓好信息服务平台建设，发展各类信用服务机构。据记者了解，目前很多地区已经加快了信用信息体系建设的步伐。全国政协委员、中国人民银行杭州中心支行行长殷兴山表示，在当地，包括市场管理部门、公安部门、司法部门等十多个部门的信息由政府统一集中后向金融机构开放，并确保信息安全可控且信息不被滥用。

### 3. 银保监会：改善金融供给 优化金融机构体系

“要研究引导僵尸金融机构退出及给出多种退出方式，包括兼并重组、破产重整等。”在日前举行的新闻通气会上，银保监会首席风险官、新闻发言人肖远企直接点名“僵尸金融机构”并指出退出方式，语出惊人。

僵尸金融机构是指那些“经济意义上的净资产已低于0，但仍然在政府支持下偿付债务并保持运营”的金融机构。这些金融机构属于机构体系当中的无效、低效供给，虽然拥有金融牌照资源，但由于早已资不抵债，丧失了自我发展能力。因此，僵尸金融机构虽未关闭，却无活力；虽然勉强经营，但却恢复无望，很难对实体经济提供有效和高效的金融支持，其存在是对金融牌照资源以及人力、土地和资本的浪费。

银保监会官员为何要在当前“吹”这个“风”？

除了在经济增速放缓压力下，一些金融机构资产恶化严重、风险外溢性加大、引起监管层关注外，更重要的是，深化金融供给侧结构性改革，优化金融体系结构，已经刻不容缓。高层在讲话中明确指出，“我国金融业的市場结构、经营理念、创新能力、服务水平还不适应经济高质量发展的要求，诸多矛盾和问题仍然突出。我们要抓住完善金融服务、防范金融风险这个重点，推动金融

业高质量发展。”

当前，民营企业、小微企业、小农户等嗷嗷待哺的微观经济主体，迫切需要打通金融“血脉”，让金融机构更有效、更高效地为实体经济服务。这是稳增长需要，也是防风险使然。

如何才能打通金融“血脉”？肖远企给出的解决之道是，减少无效、低效金融供给，增加有效、高效金融供给；优化金融结构；降低实体经济融资成本；提升金融资源配置效率及畅通金融与实体经济的良性循环。这其中，增加有活力的金融机构数量，出清僵尸金融机构，是一项棘手工作。不过再棘手，也需直面解决，否则后患无穷。为此，一方面，监管层将研究“试点破产退出机制”，以引导僵尸金融机构退出市场；另一方面，不断增加更多法人治理完善、技术实力不俗、创新能力超前、服务能力较强、风险管控较好的中小银行特别是特色机构和专业机构数量，并通过对外开放，引进更多包括有专业特色的外资机构，以优化金融机构体系，改善金融供给。

不过，不同于一般“僵尸企业”，僵尸金融机构涉及千家万户储户利益，如果处理不当，容易引发社会恐慌，诱发挤兑事件，成为区域金融风险爆发的导火索。尽管目前我国已实行存款保险制度，小额储户利益得到充分保护，但对僵尸金融机构实施“退出”，仍需小心求证，稳步推进。银保监会官员此次在吹风会上也明确表示，“个别机构可以试点破产退出机制，但主要还是采取兼并重组手段。”意思很明确，僵尸金融机构以“破产”方式退出市场的，只是“个别机构”，且仅仅是“试点”；更多僵尸金融机构的“退出手段”，仍是兼并重组。

实际上，在我国一些地方，一些中小金融机构间的兼并重组一直没有停止过。这种兼并重组，或是地方政府主导，或是上级管理部门推动，或是按照市场规律自主选择。事实证明，兼并重组相比“破产”阵痛小，对广大储户没有心理冲击，市场表现平稳有序。让一些管理严格、文化先进、发展较快的“优等生”，兼并重组“差等生”，不仅化解了金融风险，也实现了这些金融机构异地扩张的需求，提升了其金融服务能力，可谓多赢之举。

当然，一如肖远企所言，目前“僵尸金融机构退出及给出多种退出方式”尚处于研究阶段，且重在“引导”而非强制。说明监管层对这一问题的处置非常慎重。但不管怎样，由银保监会首席风险官、新闻发言人在当前这个特殊时期吹出这股“风”，还是值得玩味、令人遐想。这也提醒相关僵尸金融机构，继续“僵而不死”越来越难。未来要么“破产”，要么兼并重组，浴火重生。无论走那条路，目的就一个，即优化金融机构体系，激发金融机构活力，让金融机构能更有效和更高效地服务实体经济。



“金融活，经济活；金融稳，经济稳。经济兴，金融兴；经济强，金融强。”金融的地位已被提高到了一个非常重要的高度。未来要更好地服务实体经济、服务人民生活，改善金融供给，增加有效供给，让僵尸金融机构稳步退出是大势所趋。毫无疑问，只有不断优化金融机构体系，才能改变金融机构不适应经济高质量发展要求的状况，才能让金融为实体经济发展提供更高质量、更有效率的服务。

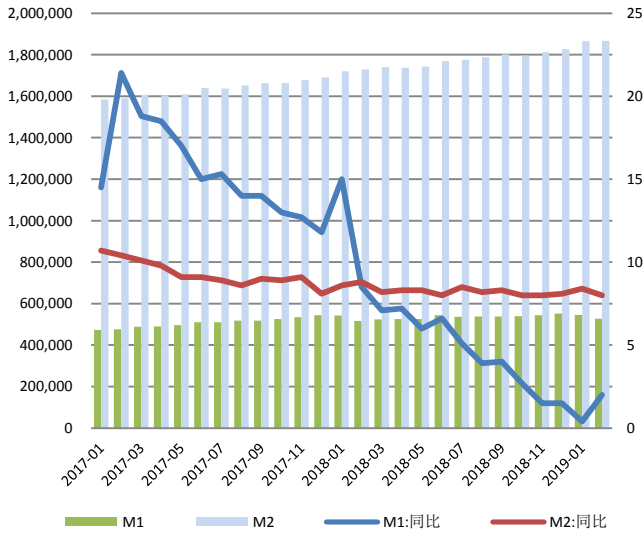
#### 4. 银保监会：发布《2019年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》

为深入贯彻习近平总书记在中共中央政治局第十三次集体学习中关于深化金融供给侧结构性改革、增强金融服务实体经济能力的重要讲话精神，落实中央经济工作会议要求，推动银行保险机构持续改进小微企业金融服务，进一步缓解小微企业融资难融资贵问题，银保监会于近日印发了《关于2019年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》围绕切实增加银行信贷在小微企业融资总量中的比重、带动小微企业融资成本整体下降的指导思想，提出以下目标：信贷投放方面，强调对普惠型小微企业贷款（单户授信总额1000万元及以下，下同），全年要实现“贷款增速不低于各项贷款增速、贷款户数不低于上年同期”的“两增”目标。其中，要求五家大型银行发挥行业“头雁”作用，力争总体实现普惠型小微企业贷款余额较年初增长30%以上。成本管理方面，要求银行保持“量”“价”平衡，巩固2018年减费让利工作成效，2019年继续将普惠型小微企业贷款利率保持在合理水平。对使用人民银行支小再贷款或政策性银行转贷资金，以及获得政府性融资担保公司担保的普惠型小微企业贷款，严格控制利率定价。风险管控方面，在目前小微企业信贷风险总体可控的前提下，将普惠型小微企业贷款不良率容忍度放宽至不高于各项贷款不良率3个百分点。

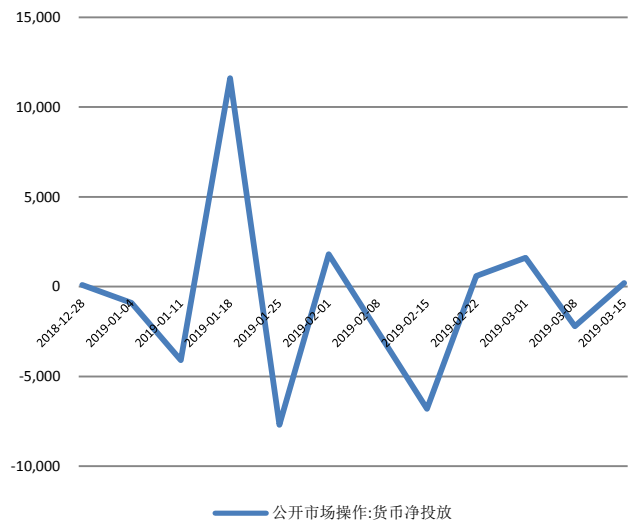
二、行业数据

图表 1: M1 及 M2 余额

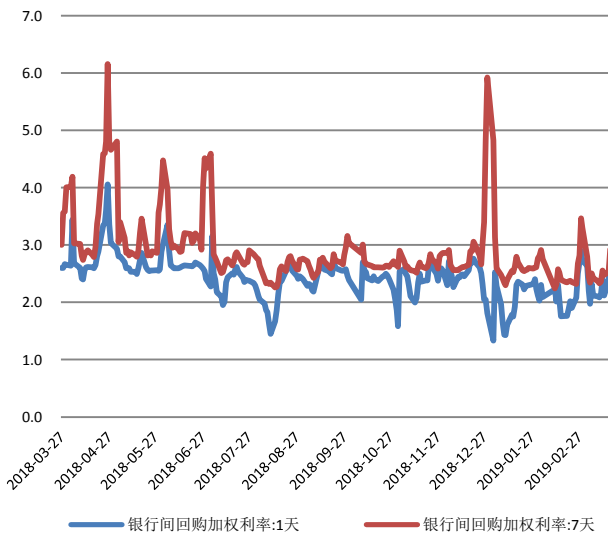


数据来源: WIND, 华融证券整理 数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 2: 央行公开市场操作 (亿元)

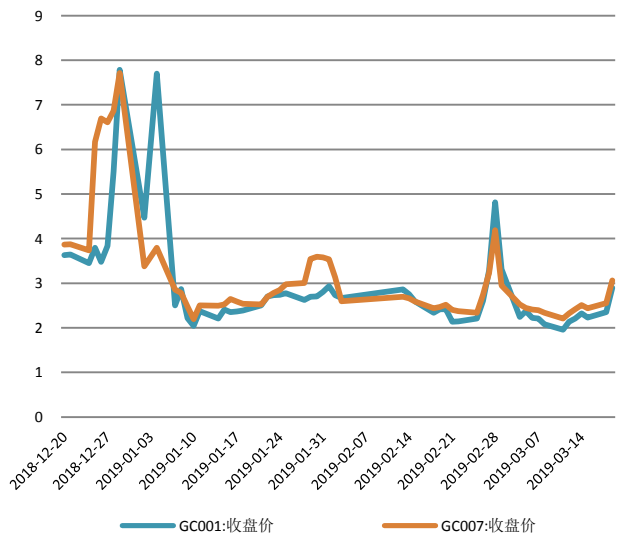


图表 3: 银行间市场利率 (%)

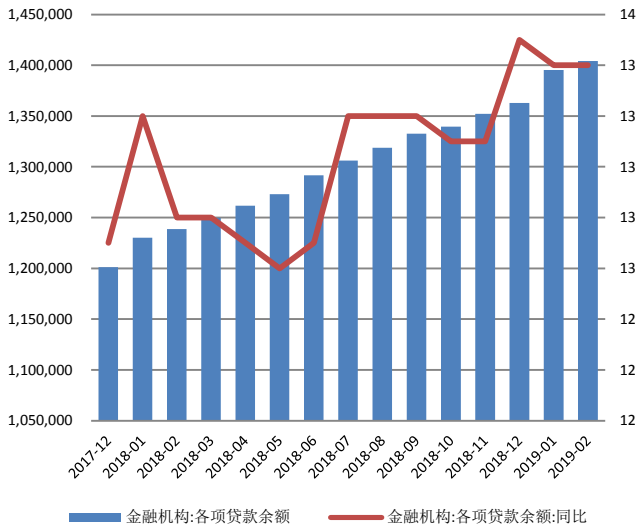


数据来源: WIND, 华融证券整理 数据来源: WIND, 华融证券整理

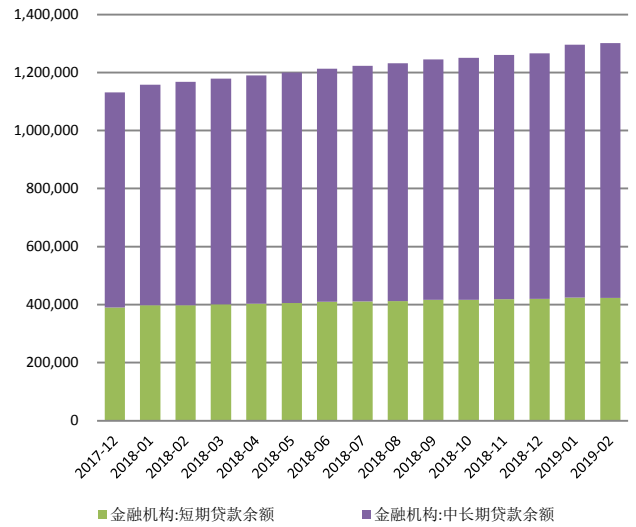
图表 4: 交易所市场利率 (%)



图表 5: 金融机构贷款余额及增速

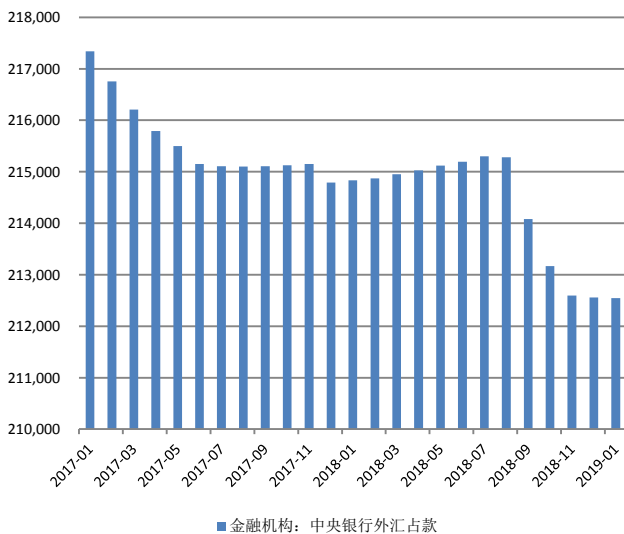


图表 6: 金融机构贷款结构 (亿元)



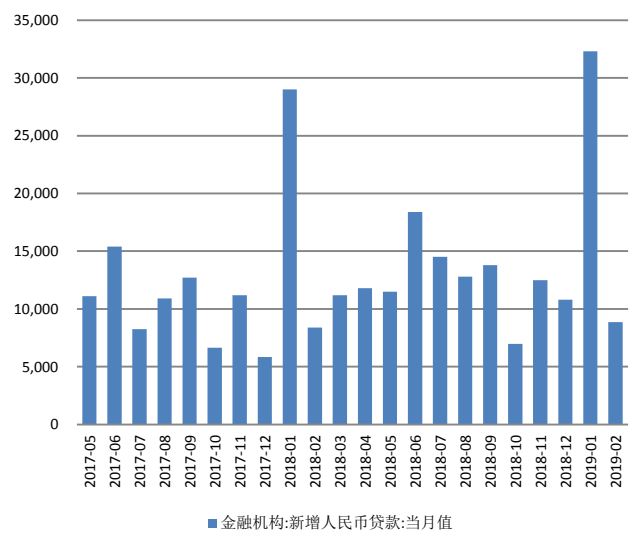
数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 7: 外汇占款余额 (亿元)

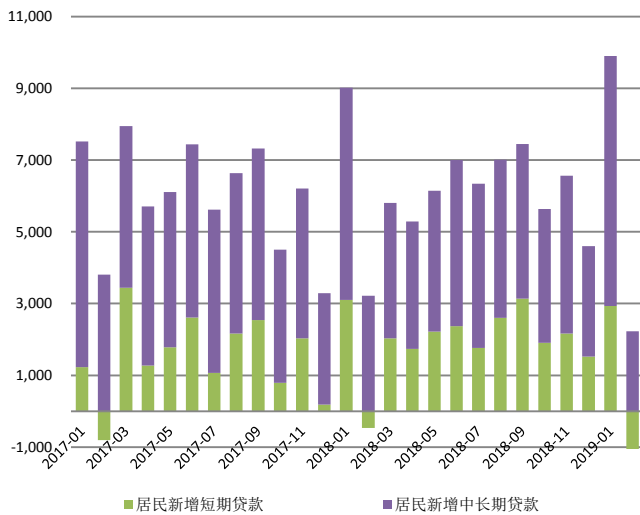


■ 1,014,859.39

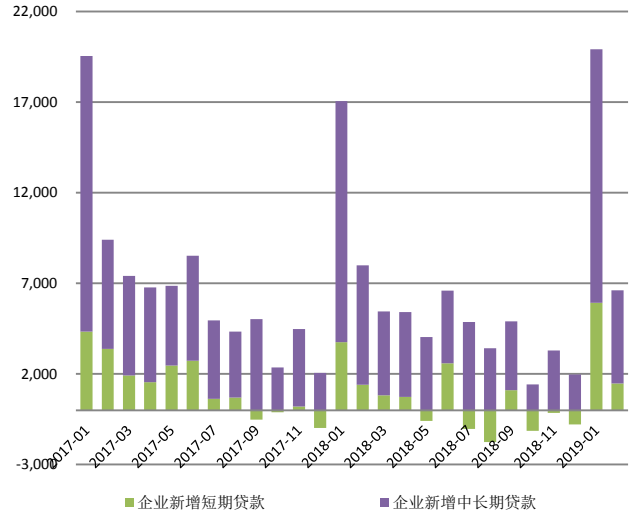
图表 8: 新增人民币贷款 (亿元)



图表 9: 居民新增贷款结构 (亿元)

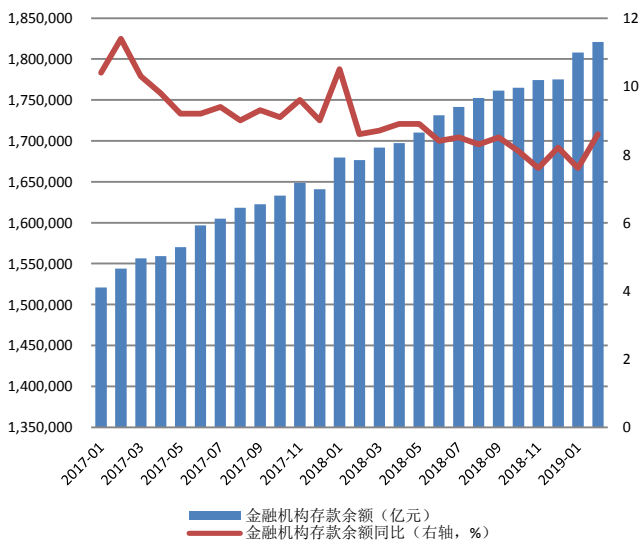


图表 10: 企业新增贷款结构 (亿元)

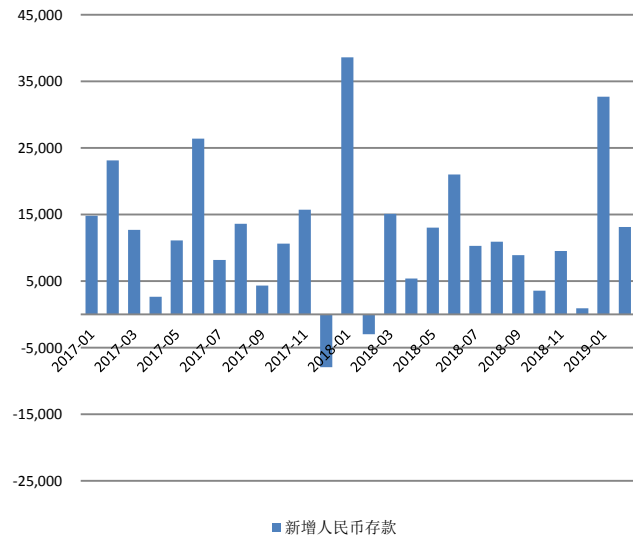


数据来源: WIND, 华融证券整理 数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 11: 金融机构存款余额及增速

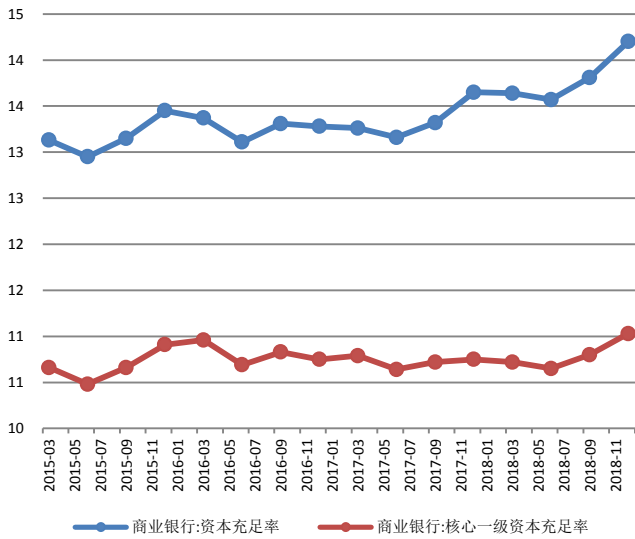


图表 12: 新增人民币存款 (亿元)



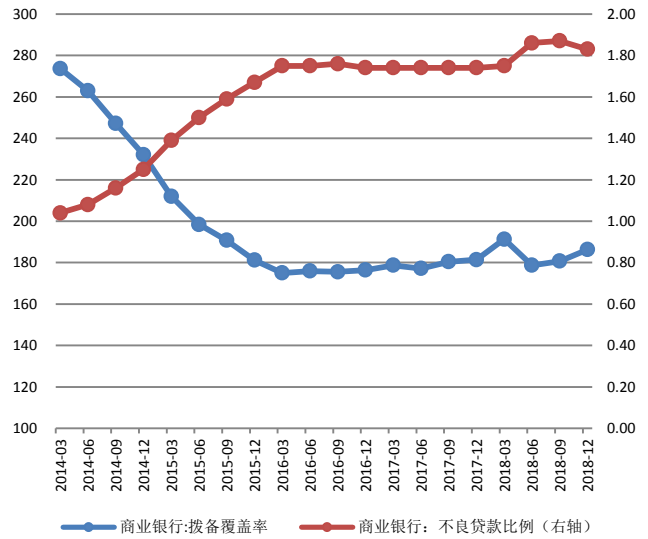
数据来源: WIND, 华融证券整理 数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 13: 银行业资本充足率及核心资本充足率

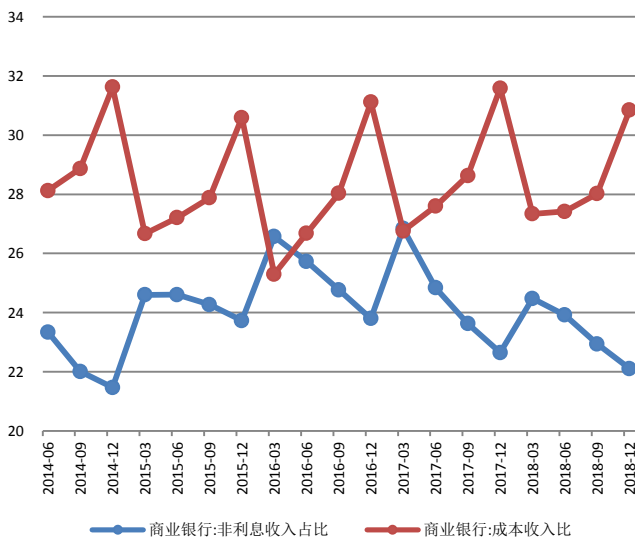


数据来源: WIND, 华融证券整理数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 14: 银行业不良率及拨备覆盖率

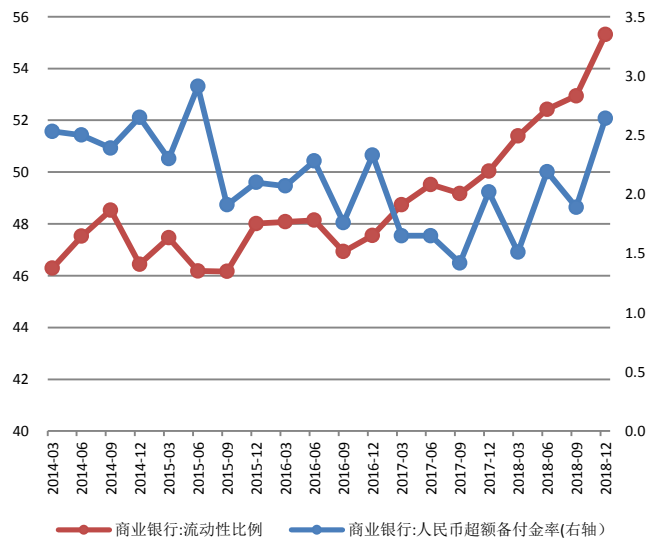


图表 15: 银行业非息收入占比及成本收入比



数据来源: WIND, 华融证券整理数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 16: 银行业流动性比例及人民币超额备付金率



### 三、公司动态

#### 1. 江苏银行：可转债启动发行 拟募集资金 200 亿元

3月11日晚间,江苏银行披露公开发行人A股可转换公司债券(简称“苏银转债”)募集说明书和发行公告等文件,拟公开发行可转债募集资金200亿元。根据公告的发行时间安排,3月13日为原A股股东优先认购股权登记日,同日机构投资者进行网下申购;3月14日将启动网上申购、原A股股东优先认购。

公开资料显示,苏银转债为今年城商行首单、上市银行第三单转债项目。前期已发行的平银转债、中信转债均受到投资者热捧,申购量屡创新高。业内人士认为,究其原因,或与当前银行股整体估值偏低有一定关系,同时银行转债普遍债底扎实,转债估值很难被进一步压低,可用较高的安全边际博取向来的弹性,配置性价比相对较高。

公告显示,苏银转债主体和债项评级均为AAA,票面利率第一年为0.2%、第二年为0.8%、第三年为1.5%、第四年为2.3%、第五年为3.5%、第六年为4.0%,到期赎回价格为111元(含最后一期利息),平均票面利率为3.22%。

另外,根据条款设置,自本次发行结束之日满六个月后的第一个交易日起,苏银转债将可以进行转股。业内人士认为,转股后有助于提升江苏银行核心一级资本充足率和资本充足率,进一步提高风险抵御能力,为各项业务持续快速发展提供有力保障。

#### 2. 江阴银行：2018 年营收同比增 27.09%

3月14日晚间,江苏江阴农村商业银行股份有限公司(以下简称“江阴银行”002807.SZ)发布2018年年度报告显示,该行全年实现营业收入31.86亿元,同比增长27.09%;实现归属于上市公司股东的净利润8.57亿元,同比增长6.05%。

营收同比增长 27.09%

截至2018年末,江阴银行总资产达1148.53亿元,较2017年末增长4.98%;贷款总额629.86亿元,同比增长12.77%;存款总额847.58亿元,同比增长6.87%。

2018年,江阴银行实现营业收入31.86亿元,同比增长27.09%。其中,作为营业收入的主要组成部分,该行实现利息净收入23.42亿元,同比增长11.52%。此外,报告期内该行公允价值变动损益、汇兑收益分别为1295万元、2510万元,增速分别高达1838.62%、1549.90%。江阴银行对此解释称,公

允价值变动损益增加的原因主要系债券公允价值上升所致，汇兑收益增加的原因主要系人民币汇率波动所致。

值得注意的是，2018 年该行营业支出为 24.95 亿元，同比增加 8.71 亿元，增幅达 53.64%。具体来看，报告期内，该行共计提资产减值损失 14.40 亿元，比上年增加 8.05 亿元，同比增长 126.70%。江阴银行表示，主要原因是为提高该行的风险抵抗能力，从谨慎性原则考虑，该行加大对贷款的减值准备计提。

在此基础上，2018 年江阴银行实现营业利润仅为 6.91 亿元，同比下降 21.76%。不过，由于所得税费用大幅减少至-1.74 亿元，最终得以实现归属于母公司所有者净利润 8.57 亿元，同比增长 6.05%。

江阴银行解释称，所得税费用减少的主要原因是：2018 年度该行加大信贷资金投放力度的同时优化对闲散资金投资管理，重点配置低风险的政府债、公募基金，导致本年度国债利息收入、公募基金分红等免征所得税收入大幅提高，高于应税收入，所得税费用为负数。该行同时表示，“本行所得税费用为负数，并不意味不缴纳所得税，2018 年度本行共支付的各项税费 2.66 亿元。”

#### 不良贷款率连续下降

年报显示，2018 年末，江阴银行不良贷款率为 2.15%，较 2017 年末下降 0.24 个百分点，连续两年下降。拨备覆盖率为 233.71%，较 2017 年末提高 41.58 个百分点。

去年 10 月，江阴银行在接受机构投资者调研时表示，该行的不良贷款主要来源于异地分支机构，大部分是经济相对落后地区，企业发展容易受到经济影响。该行对于不良贷款的处置方案有：加快诉讼进度，推进不良贷款处置；推进“一体三翼”战略布局，化解地方集中度风险；进一步优化贷款结构，提升贷款总体质量。

2018 年末，江阴银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为 15.21%、14.04%和 14.02%，较 2017 年末分别提高 1.07 个百分点、1.09 个百分点、1.08 个百分点。

《每日经济新闻》记者注意到，不久之前，江阴银行公告第一大股东变更。江阴市长达钢铁有限公司（以下简称“长达钢铁”）因通过集中竞价方式增持了该行 287.70 万股，截至公告日，其合计持有江阴银行股份 7799 万股，占该行总股本 4.41%，成为该行第一大股东。此次第一大股东变更后该行仍无控股股东、实际控制人。

据了解，此前江阴银行的第一大股东为江阴长江投资集团有限公司，截至 2018 年末，该公司持有江阴银行 7702.38 万股，占比 4.36%。而此次增持的股东长达钢铁在 2018 年末则位居第三大股东席位，持股 7565.30 万股，占比 4.28%。

年报显示，根据利润分配预案，江阴银行拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税），送红股 2 股（含税），不转增股本。

### 3. 吴江银行：即将更名苏农银行

3月14日晚间，吴江银行发布公告，经苏州银保监分局批准，同意公司更名为“江苏苏州农村商业银行股份有限公司”。本次变更不涉及主营业务变更。

关于未来发展，该行董事长魏礼亚提出要强化大苏州意识，并称该行在苏州城郊影响力还远远不够。目前该行在苏州城郊设立了18家网点，2019年要继续增设，争取实现苏州城郊网点全覆盖。

#### 更名意义深远

证券时报记者从吴江银行内部了解到，魏礼亚曾在开年工作会议上表示，更名对该行意义深远，“本源不能忘”。

魏礼亚阐述，“本源不能忘”有两层意思：一是更名不改姓，本次更名不涉及管理体制、市场定位、股权结构、注册及纳税地、机构性质调整，苏农银行仍旧坚守服务“三农”的市场定位，积极践行乡村振兴战略，以普惠金融打造特色银行，积极发挥农村金融主力军的作用。二是更名不忘本，吴江是该行发源地，在向区域银行转变的过程中，苏农银行要与吴江社会经济共同发展，进一步提升在吴江地区的市场份额。

#### 优化结构战略转型

据记者了解，今年该行吴江地区支行存款增速要求达12%，苏州及异地支行存款增速要求达到35%~40%，全行总资产、存贷款增长目标为15%。

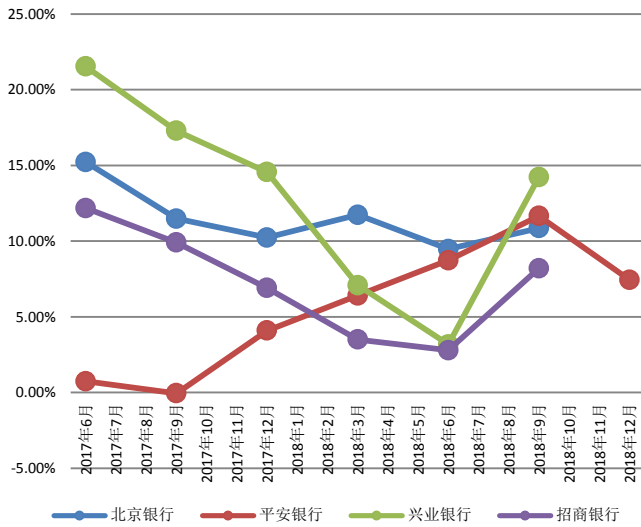
业绩方面，吴江银行2018年扩表幅度明显，总资产1167.82亿元，增幅接近23%；存款、贷款余额增量双双超过百亿；创造金融增加值29.61亿元，同比增长20.3%；实现拨备前净利润19.7亿元，同比增长11.52%。

值得一提的是，吴江银行还在去年制定了《2018-2022年发展战略规划》，以整体战略为龙头进行战略解码，细化零售、对公（包括公司和机构民生）、金融市场业务规划，制定风险管理、信息科技、人力资源系列子规划，全方位构建战略规划综合体系。

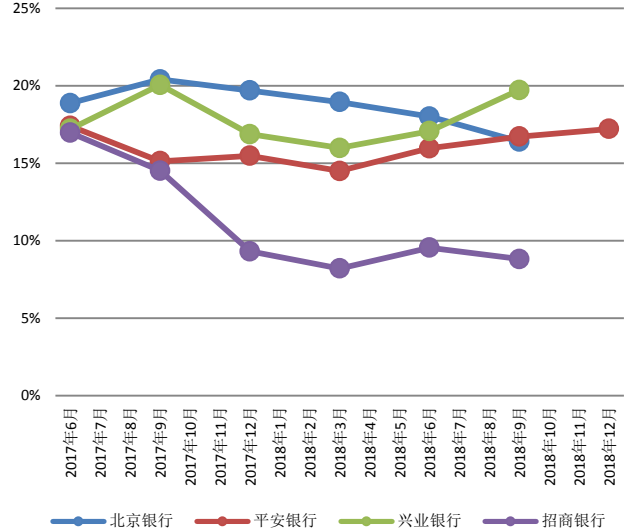


## 四、公司数据

图表 17: 重点公司存款余额同比增速

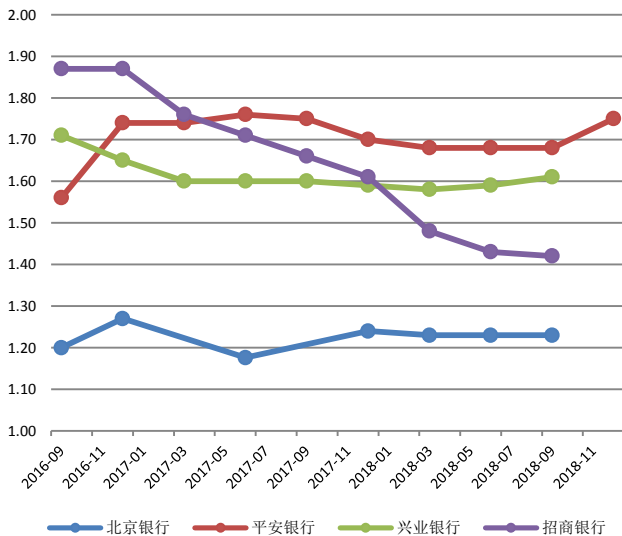


图表 18: 重点公司贷款余额同比增速

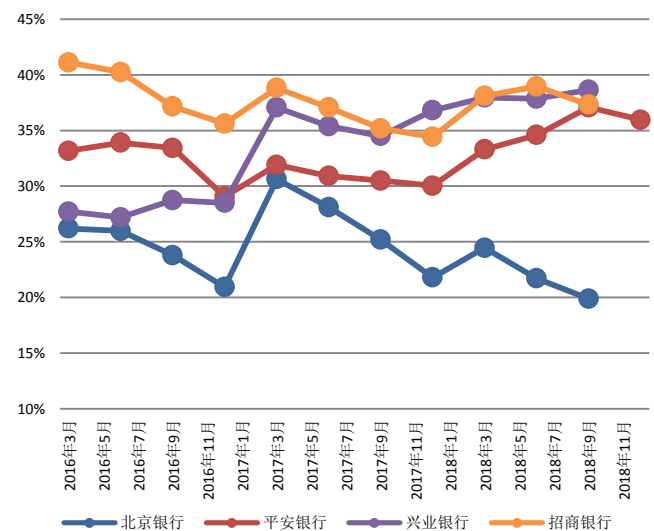


数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 19: 重点公司不良贷款率 (%)



图表 20: 重点公司非息收入占比

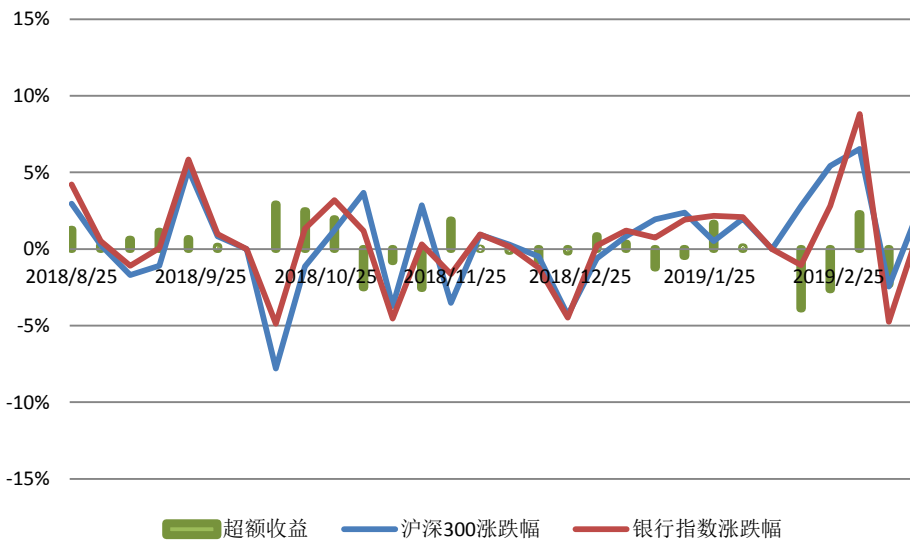


数据来源: WIND, 华融证券整理

## 五、行情回顾

截至 2019 年 3 月 15 日，沪深 300 指数上涨 2.39%，同期银行业指数（中信）较上周上涨 1.01%，银行业指数跑输沪深 300 指数 1.38 个百分点。

图表 21：银行指数超额收益走势图（周）



数据来源：WIND，华融证券整理

图表 22：上市公司相对银行指数获得超额收益（周，%）

	北京银行		平安银行		招商银行		兴业银行		银行指数 涨跌幅
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	
2019/3/16	-0.63	-1.64	1.63	0.62	2.89	1.88	3.02	2.01	1.01
2019/3/9	-3.96	0.78	-3.61	1.14	-6.44	-1.70	-7.25	-2.51	-4.74
2019/3/2	7.89	-0.91	10.57	1.77	7.41	-1.39	16.20	7.39	8.80
2019/2/23	2.01	-0.80	5.39	2.58	5.08	2.27	3.10	0.29	2.81

数据来源：WIND，华融证券整理

## 六、投资建议

2019 年银行业基本投资逻辑如下：（1）稳字当头、宽货币走向宽信用。经济下行周期银行风险偏好降低，信贷向地方

政府和房地产的流通渠道遭限制后，呈现宽货币紧信用格局。一方面银行间市场利率不断走低，另一方面 M2 和社融纷纷创下历史新低。随着央行多次降准和积极的财政政策，2019 年信用紧缩有望缓解；(2) 量稳价降，行业景气度略有下行。2018 年四季度非金融企业及其他部门贷款加权平均利率 5.63%，同比下降 0.11 个百分点。2019 年贷款利息下行使息差承压，但资产规模收缩接近尾声；(3) 2019 年监管对不良确认的严要求没变、企业利润向下走的趋势没变，因此银行资产质量稳中有忧。行业内部的分化也会持续，即强者恒强、优者恒优。(4) 我们预计 2019 年银行整体业绩和资产质量都将略逊与 2018 年，估值进一步提升空间有限，给予 2019 年银行行业“中性”的评级。

## 七、风险提示

经济增速超预期下滑 监管政策的不确定性 系统性金融风险

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号 15 层(100020)

传真：010-85556173 网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)