

超配（维持）

信贷平稳扩张，财政货币共振

银行行业“两会”政策点评

2026年3月10日

分析师：李嘉俊（SAC 执业证书编号：S0340525040001）

电话：0769-23320072 邮箱：lijiajun@dgzq.com.cn

事件：

3月5日，十四届全国人大四次会议开幕，国务院总理作政府工作报告；3月6日，十四届全国人大四次会议举行经济主题记者会，国家发改委、财政部、商务部、中国人民银行、证监会等主要负责人就发展改革、财政预算、商务、金融证券等相关问题回答记者提问。

点评：

预计今年银行信贷投放将呈现“总量平稳、结构向优”的特征。政府工作报告中提出，2026年GDP增长目标为4.5%—5%，契合坚持“稳中求进”的工作总基调。我们预计银行信贷投放将呈现“总量平稳、结构向优”的特征。一方面，信贷增速或将保持在与名义经济增速基本匹配的平稳水平。另一方面，信贷资源配置将更加突出精准性与结构性，重点向国家战略、金融“五篇大文章”等重点领域倾斜。此外，政府工作报告还提出，拟发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。此举是2025年5000亿元注资的延续与深化，旨在进一步夯实银行体系资本安全垫，将有助于提升银行体系抵御信用风险、化解地方债务风险的能力。

财政政策延续更加积极基调。财政部部长在会上表示，去年首次实施更加积极的财政政策，宏观调控进一步加力。今年继续坚持更加积极的基调，在去年总量扩张的基础上保持力度不减。今年中央财政安排1000亿元，将推出财政金融协同促内需一揽子政策，预计可支持惠及万亿级的信贷。近期财政部发布优化实施个人消费贷款财政贴息政策，将个人消费贷款财政贴息政策实施期延长至2026年末，此举有望对居民短期贷款形成支撑。结合1月社融数据来看，1月居民短期贷款同比多增1594亿元，反映居民消费端或已出现边际修复的积极信号。

继续实施适度宽松的货币政策。中国人民银行行长表示，人民银行将实施适度宽松的货币政策，灵活高效地运用降准降息等多种货币政策工具，发挥增量和存量、货币政策和财政政策的集成协同效应。人民银行将综合运用短、中、长期的政策工具并继续开展国债买卖工作，保证市场的流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长，同经济增长、价格水平的预期目标相匹配。年初至今，人民银行已在公开市场各项工具净投放中长期资金约2万亿元，有利于稳定银行体系的负债预期，鼓励金融机构加大长期信贷投放意愿，降低期限错配风险。总的来看，在中长期资金提前落地的背景下，配合常态化国债买卖与存款准备金制度的完善，央行正构建一个“价稳、量足、结构优”的流动性供给新范式。

投资建议：银行行业维持“超配”评级，建议关注三条主线，一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性较强的区域性银行宁波银行（002142）、杭州银行（600926）、常熟银行（601128）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务与财富管理业务优势凸显的招商银行（600036）。三是建议关注有望受益于特别国债资本补充，且兼具低估值、高股息、经营稳健的农业银行（601288）、工商银行（601398）、中国银行（601988）和建设银行（601939）。

风险提示：经济复苏不及预期导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn