

补资本 稳增长

——银行业快评报告

强于大市 (维持)

2026年03月06日

事件:

2026年3月5日,十四届全国人大四次会议召开,国务院总理李强作政府工作报告。

投资要点:

2026年继续实施适度宽松的货币政策:报告中提到“2026年发展主要预期目标是:经济增长4.5%-5%,居民消费价格涨幅2%左右”,以及“社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配”,我们预计社融和货币增速或略有下行。

第二批注资规模3000亿元,支持国有大型商业银行补充资本:报告中提到“拟发行特别国债3000亿元,支持国有大型商业银行补充资本”。根据我们的测算,3000亿元的资本补充,预计提升两家银行核心一级资本充足率约0.57%。我们认为对国有大型商业银行的注资,有助于保持规模增长的稳定性、提高银行体系对风险的抵御能力。

加强重点领域风险防范化解:着力稳定房地产市场、积极有序化解地方政府债务风险、积极稳妥化解金融领域风险。房地产方面,继续把“因城施策控增量、去库存、优供给,探索多渠道盘活存量商品房”放在首位。

投资策略:2026年继续实施适度宽松的货币政策。货币政策和财政协同稳增长、扩内需。注资补充银行资本有助于保持规模增长的稳定性。银行端,我们预计2025年和2026年上市银行整体营收与归母净利润增速或将延续企稳态势,整体风险抵补能力仍较强。考虑到当前银行板块股息率仍具有吸引力,长线资金持续增配银行板块方向明确,上述资金的持续配置有助于夯实板块估值下限。

风险因素:宏观经济下行,企业偿债能力超预期下降,对银行的资产质量造成较大影响;宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响;监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

单季净利润同比增速继续回升

货币增速整体改善

保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 15311951011

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场