

宽松基调延续

——银行业快评报告

强于大市 (维持)

2026 年 08 月 18 日

事件:

2026 年 8 月 12 日, 央行发布《2026 年第二季度中国货币政策执行报告》。

投资要点:

重在落实逆周期调节, 降准降息未明确提及: 专栏 5 针对海外主要经济体货币政策的调整, 央行认为“本轮加息带来的更多是利率和流动性的改变, 而非政策取向的反转”, “预计本轮货币政策调整幅度将相对温和, 冲击可能小于以往”。另外, 央行对国内物价水平有望保持合理回升态势预期不变。综合来看, 海外主要经济体央行货币政策产生的外溢影响以及国内通胀对货币政策的约束均有限。货币政策展望方面“充分发挥各项存量政策效能, 及时谋划出台务实管用的增量政策, 加大逆周期调节力度”, 重在落实逆周期调节, 降准降息未明确提及。

短端利率的调控框架: 专栏 2《完善短端利率调控机制》, 央行表示, “2025 年起, 短端利率调控目标从过去的 DR007 逐步转向 DR001, 2026 年以来进一步向市场明确传递了目标利率转隔夜的信号”。中国人民银行潘功胜行长在 2026 年 6 月的陆家嘴论坛上宣布操作利率区间收窄为政策利率加减 25 个基点, 触发条件改为 DR001 持续突破临时正/逆回购操作利率时启动。另外, “目前已有参考 DR001 定价的贷款落地”, 表明框架改革仍在进一步深化。

央行持续引导市场对金融总量指标的认识: 专栏 1, 央行提出“全面把握金融支持实体经济的力度和效果”, 认为“随着我国经济从高速增长转向高质量发展, 货币信贷也在从外延式扩张转向内涵式发展。金融对实体经济的支持不仅是宏观金融总量的持续扩张, 更多体现为质效的不断提升。观察金融支持实体经济的力度和质效不宜再局限于贷款的单一渠道、规模与增速的单一视角, 而是需要更加多维全面, 科学分析金融体系为高质量发展提供的全方位支持”。

投资策略: 2026 年政策改革有望推动新旧动能平稳转换, 市场高股息风格仍有阶段性机会。2026 年一季报, 净息差企稳以及非息收入改善, 使得整体营收端增速持续改善, 利润改善弹性小于营收, 主要是受到拨备因素的影响。综合考虑银行股当前的股息率以及估值水平, 我们认为板块仍具有配置价值, 优选稳健性品种; 其次, 可关注优质区域行的预期差机会以及低估值股份行的投资机会。

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

关注后续财政投放节奏

理财存续规模回升

降速提质 优化结构

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

15311951011

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

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