

银行行业：宏观政策保持积极，行业基本面预期稳健

——2026 年政府工作报告点评

事件：3月5日，十四届全国人大四次会议在北京召开，国务院总理李强作政府工作报告。

点评：

2026 年经济增长目标积极务实，继续实施更加积极有为的宏观政策。(1) GDP 目标增速：由上年 5%左右调整为 4.5% - 5%，在实际工作中努力争取更好结果。目标增速契合 2035 年远景目标需要，为今年调结构、防风险、促改革留出空间，积极且务实。CPI 目标涨幅维持在 2%左右，符合市场预期。**宏观政策延续中央经济工作会议基调，同时继续强调“增强宏观政策取向一致性和有效性”。其中：**

- **财政政策：继续实施更加积极的财政政策，赤字率持平、赤字规模小幅增加。**具体来看，赤字率拟按 4%左右安排，与上年持平；赤字规模 **5.89 万亿**，比上年增加 2300 亿元。**1.3 万亿**超长特别国债，与上年持平；其中，“两重”建设 8000 亿、消费品以旧换新 2500 亿、大规模设备更新 2000 亿。**3000 亿**特别国债补充大行资本，比上年减少 2000 亿，针对工行和农行。拟安排 **4.4 万亿**专项债，与上年持平；支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。综上，广义赤字规模合计 **11.89 万亿**，比上年增加 300 亿。此外，2026 年计划安排 7550 亿元中央预算内投资，较上年增加 200 亿；拟发行 8000 亿元新型政策性金融工具，较上年增加 3000 亿。
- **货币政策：继续实施适度宽松的货币政策。**灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕；优化结构性货币政策工具，引导金融机构支持扩大内需、科技创新、中小微企业等实体重点领域。预计今年货币政策重点在结构性工具使用，总量政策有空间但相对克制、侧重于应对超预期下行压力。此外，提到“规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行”。对银行来说，预计资产端收益率降幅收敛，同时在存款到期重定价和央行呵护下，负债成本将继续下降，净息差降幅有望进一步收窄。

风险防范化解方面，延续此前政策基调。(1) 房地产：继续着力稳定市场，防范债务违约风险。供给端，因城施策控增量、去库存、优供给。需求端，深化住房公积金制度改革。风险方面，进一步发挥“保交房”的白名单制度作用，防范债务违约风险。(2) 地方债务风险：提出“加快化解隐性债务风险，严防虚假化债”；“加大金融、财政支持力度，优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险”。当前地方化债重点逐步转向融资平台经营性债务化解，今年金融财政支持力度将有所加大。(3) 中小金融机构：提出“坚持市场化法治化原则，有序推进高风险机构处置；多渠道加大资本补充力度，稳妥处置金融机构不良资产”。“规范金融机构竞争秩序，深入推进地方中小金融机构减量提质”，预计中小金融机构兼并重组速度进一步加快。

投资建议：2026 年政府工作报告延续“更加积极财政政策+适度宽松货币政策”组合，继续化解重点领域风险。对银行来说，财政积极扩张有助于银行总资产

2026 年 3 月 6 日

看好/维持

银行

行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

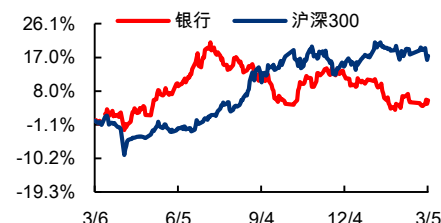
行业基本资料

占比%

股票家数	47	1.05%
行业市值(亿元)	145455.19	12.05%
流通市值(亿元)	97412.63	9.68%
行业平均市盈率	6.72	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

平稳增长；货币政策适度宽松、侧重结构性工具使用，存款到期重定价和央行呵护下，负债成本将继续下降，银行息差压力有望继续缓和，净利息收入增速有望改善。重点领域风险稳步化解，银行资产质量和信用成本预计保持稳定。综合来看，2026 年银行基本面有望延续改善趋势，其中，城商行业绩或继续领跑，主要基于规模增速高，优质城商行资产质量平稳、拨备厚实。耐心资本持续入市下，银行板块配置价值较强。

风险提示：经济复苏、实体需求恢复不及预期，导致信贷增速大幅下滑；政策力度和实施效果不及预期，导致风险抬升资产质量大幅恶化等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行行业：净利润增速环比提升，净息差企稳—2025 年银行业监管数据点评	2026-02-27
行业普通报告	银行行业：主动基金重仓比例微升，北向资金和被动基金有所减持—25Q4 基金持仓分析	2026-01-28
行业普通报告	银行行业：对公中长贷同比多增，居民存款流向非银仍不明显—2025 年 12 月社融金融数据点评	2026-01-16
行业深度报告	银行业 2026 年投资策略：盈利改善与资金驱动共振，看好行业配置价值	2025-12-19
行业普通报告	银行行业：社融增速继续下降，非银存款延续高增—10 月社融金融数据点评	2025-11-18
行业普通报告	银行行业：公募业绩基准改革引导配置均衡化，银行板块较受益	2025-11-12
行业普通报告	银行行业：25Q3 理财规模平稳增长，估值整改压力下资产端配置更审慎	2025-10-27
行业普通报告	银行行业：存款延续活化，信贷需求仍偏弱—9 月社融金融数据点评	2025-10-17
行业普通报告	银行行业：中期分红逐步展开，提升银行板块关注度	2025-10-15
行业普通报告	银行行业：社融过峰，信贷偏弱—8 月社融金融数据点评	2025-09-15
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：全年盈利平稳，中收增长亮眼—2025 年业绩快报点评	2026-01-22
公司普通报告	常熟银行（601128.SH）：信贷投放边际改善，息差降幅收窄—2025 年三季度报点评	2025-10-31
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：扩表保持积极，非息高增支撑盈利增速稳定—2025 年三季度报点评	2025-10-31
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：营收利润增速小幅提升，资产质量稳中向好—2025 年三季度报点评	2025-10-30
公司普通报告	平安银行（000001.SZ）：三季度息差阶段企稳，资产质量总体平稳—2025 年三季度报点评	2025-10-28
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：非息贡献增长，营收利润增速转正—2025 年半年报点评	2025-09-05
公司普通报告	平安银行（000001.SZ）：盈利降幅收窄，零售资产质量改善—2025 年半年报点评	2025-08-27
公司普通报告	江苏银行（600919.SH）：营收增速环比提升，资产质量保持优异—2025 年半年报点评	2025-08-25
公司普通报告	常熟银行（601128.SH）：盈利保持双位数增长，中期分红比例提升—2025 年半年报点评	2025-08-09
公司普通报告	杭州银行（600926.SH）：营收增速环比提升，不良平稳+拨备反哺利润高增长—1H25 上市银行首份业绩快报点评	2025-07-18
公司普通报告	江苏银行（600919.SH）：量价双优、净利息收入高增，资产质量保持优异—2025 年一季报点评	2025-04-29
公司普通报告	招商银行（600036.SH）：利润增速回正，资产质量整体稳健—2024 年年报点评	2025-03-26

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

剑桥大学金融与经济学硕士。曾任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019 年 7 月加入东兴证券研究所，负责银行行业股票分析和固定收益研究。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019 年加入东兴证券研究所，从事银行行业和固收研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526