下载日志已记录，仅供内部参考

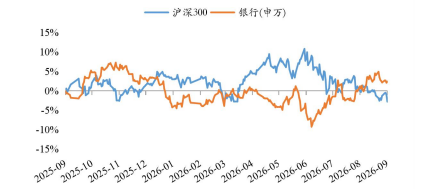
金融重点支持“六张网”建设

相关研究：

1. 《2026年中期策略：股息价值凸显，关注配置机会》 2026.06.17
2. 《银行业：贷款提质增效，银行“量价险”再平衡》 2026.07.19
3. 《银行业：中报业绩延续增长，息差趋稳》 2026.09.06

行业评级：增持（维持）

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	3.9	18.8	5.2
绝对收益	1.2	8.6	2.4

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师： 郭怡萍
证书编号： S0500523080002
Tel： (8621)50295327
Email： guoyp@xcsc.com

地址： 上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

核心要点：

❑ 金融重点支持“六张网”建设

中国人民银行货币政策委员会召开 2026 年第三季度例会。

货币政策聚焦逆周期发力，政策利率调整更加审慎。三季度例会延续适度宽松的货币政策基调，但在政策调节表述上有所调整，将二季度的“加大逆周期和跨周期调节力度”改为“加大逆周期调节力度”，政策更加聚焦逆周期发力。会议提出综合运用并适时调整货币政策工具，并推动货币政策操作框架改革完善，赋予政策工具更大的灵活性。今年以来，政策利率按兵不动，在结构分化经济格局下，预计货币政策将更加有针对性，政策利率调整趋于审慎。

会议将“六张网”建设列为重点金融支持领域。会议要求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，与二季度表述保持一致。在结构支持方面，会议在“五篇大文章”基础上，将“六张网”建设列为重点支持领域，要求加强对扩大内需、科技创新、中小微企业、“六张网”建设等重点领域的金融支持，持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。后续随着财政金融协同扩内需政策推进，银行资产扩张有望保持稳健。

本次例会继续释放强化银行资本实力的政策信号。从资本补充渠道看，随着定向资本补充安排渐次落地，国有大行即将实现专项注资全面覆盖。中小银行更多借助增资扩股、中小银行专项债券、地方国有资本注入等多元路径，充实核心一级资本。资本补充后，银行服务实体经济能力将有所提升，大型银行持续发挥服务实体经济的中坚作用，中小银行则回归本地、专注优势业务。

❑ 投资建议

在适度宽松的货币环境下，银行资产负债管理可预期性增强，有利于息差稳定和资产合理扩张。同时，银行资产质量持续巩固，估值修复具备基本面基础。建议关注两条投资主线：一是优质区域行经营弹性带来的估值修复机会，推荐江苏银行、成都银行、沪农商行、渝农商行等；二是稳健分红高股息股，推荐工商银行、中国银行和中信银行等。维持行业“增持”评级。

❑ 风险提示

经济增长不及预期，资产风险过快释放；息差改善不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

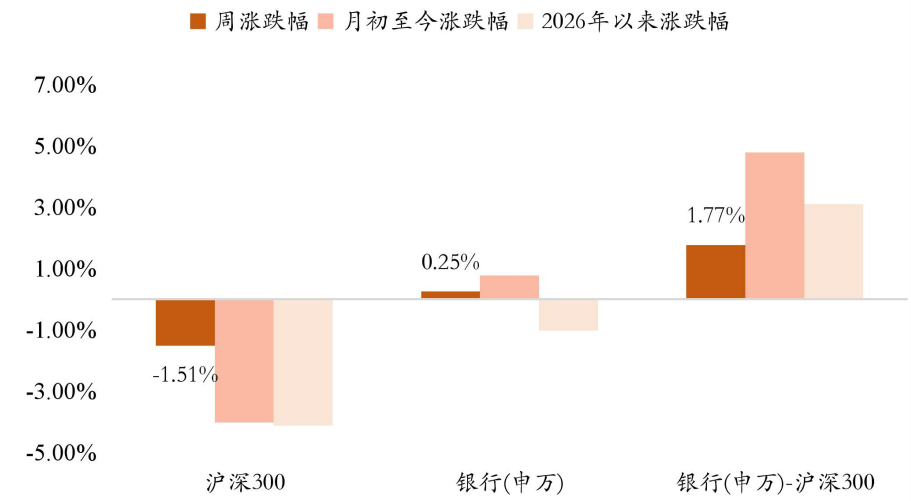
1 市场回顾

本期（2026.09.21 至 2026.09.27）银行(申万)指数上涨 0.25%，市场表现强于沪深 300 指数 1.77 个百分点。分子板块来看，大型银行/股份行/城商行/农商行涨跌幅为 1.03%/-0.28%/0.22%/-0.15%。

行情表现前五的银行为：沪农商行（+2.31%）、渝农商行（+1.68%）、建设银行（+1.57%）、苏州银行（+1.55%）、交通银行（+1.34%）。

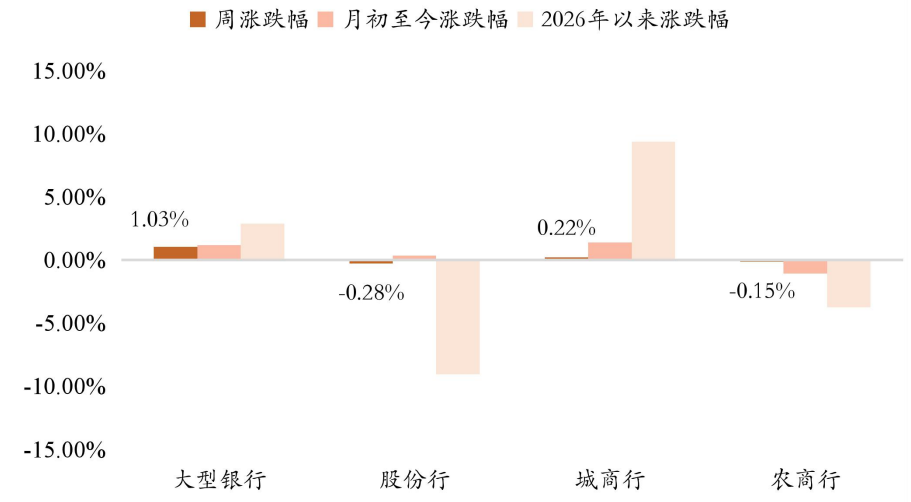
本周银行板块表现强于大盘，大型银行和城商行领涨行业。个股表现上，沪农商行、渝农商行等高股息股表现较好。

图 1 板块涨跌幅



资料来源：Wind、湘财证券研究所

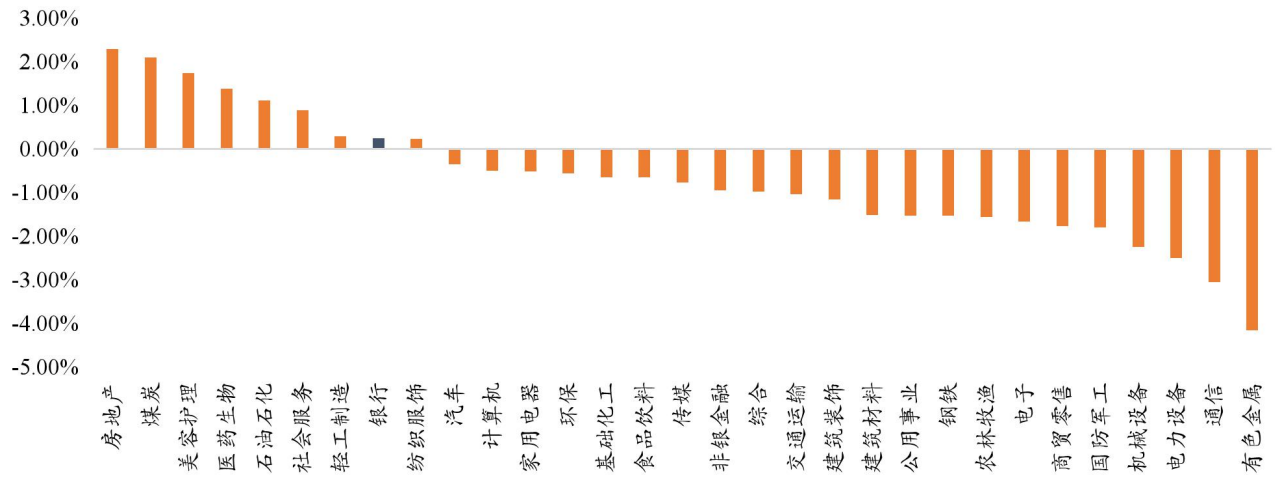
图 2 银行子板块涨跌幅



资料来源：Wind、湘财证券研究所

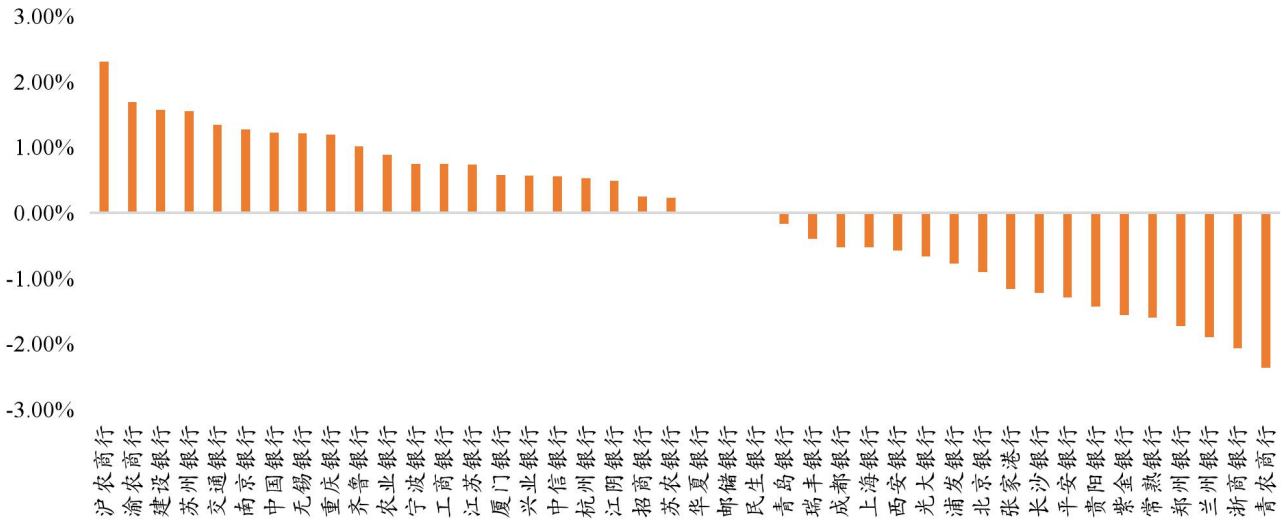
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3 申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 4 上市银行周涨跌幅



资料来源：Wind、湘财证券研究所

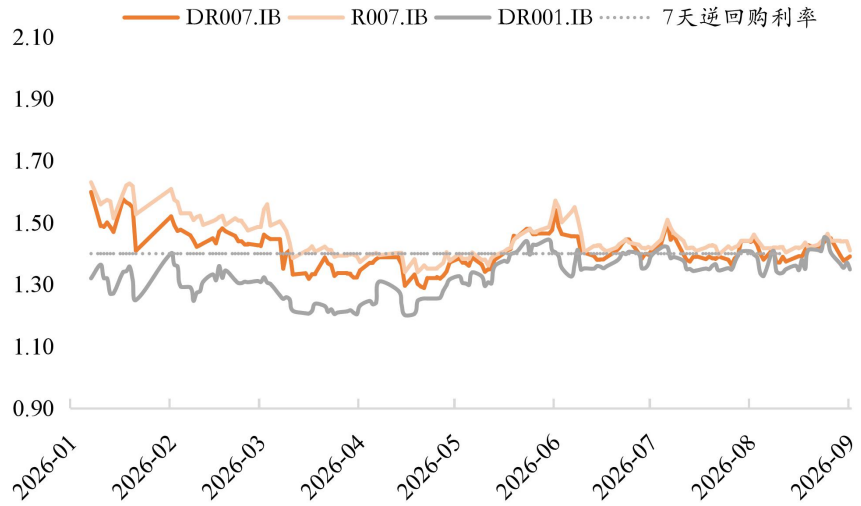
2 资金市场

（1）资金面相对宽松

本期，央行公开市场净投放 7875 亿元。R007/DR007/DR001 日均数分别为 1.43%/1.40%/1.37%，相比前值变动-1 BP/-4 BP/-6 BP，资金利率趋于下行，资金面相对宽松。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 5 短期资金利率（单位：%）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

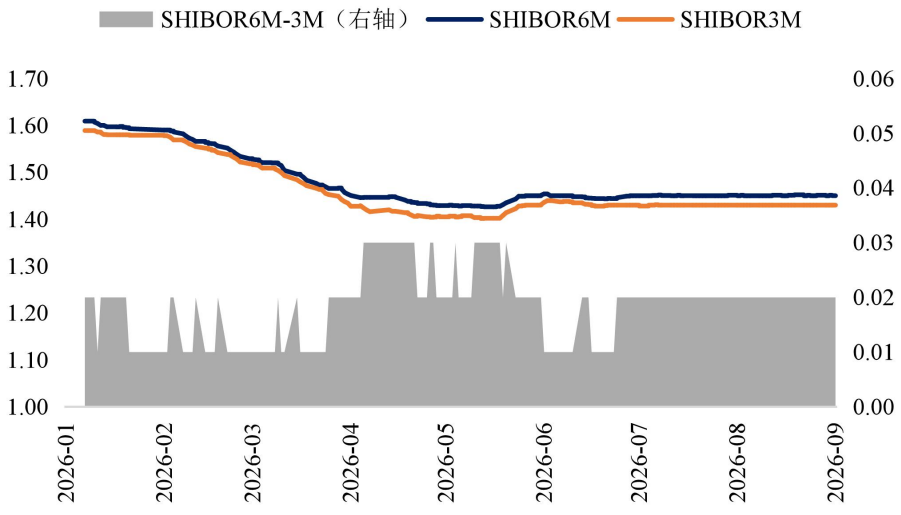
（2）存单发行利率平稳，存单净融资额有所回落

本期，SHIBOR3M 为 1.43%，持平前值；SHIBOR6M 为 1.45%，持平前值；6M-3MSHIBOR 利差为 0.02%，持平前值。

本期，国有大行/股份行/城商行/农商行 1 年期同业存单发行利率均值分别为 1.49%/1.49%/1.52%/1.53%，较前值变化 0 BP/0 BP/-1 BP/0 BP，存单利率相对平稳，大行与区域行利差为 4 BP。

9 月以来，同业存单净融资 3575.6 亿元，存单净融资额较前值有所回落。

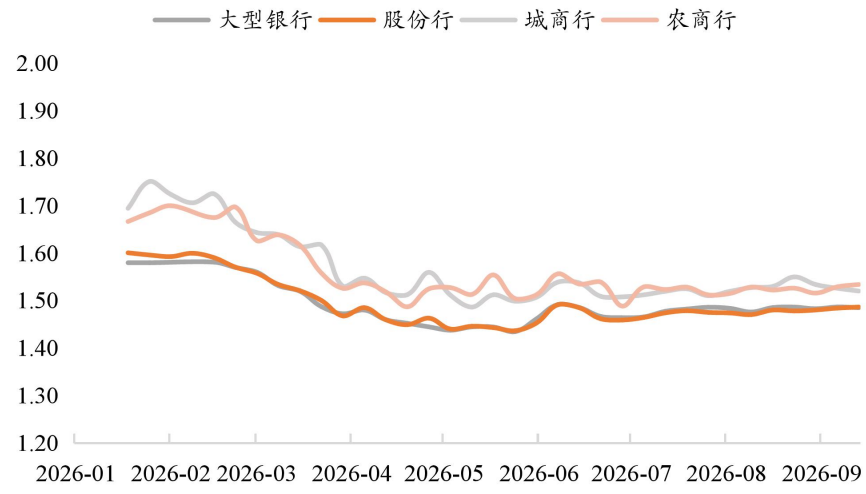
图 6 SHIBOR（单位：%）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

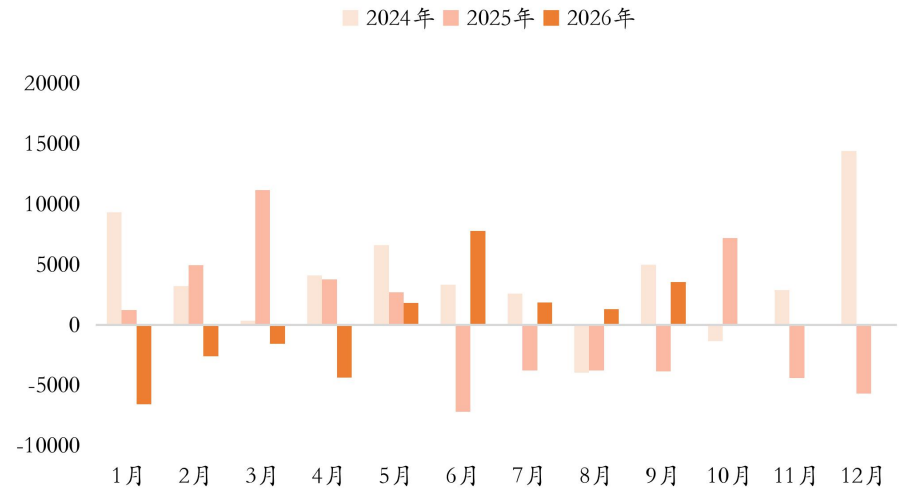
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7 1 年期同业存单发行利率（单位：%）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 8 同业存单净融资额（单位：亿元）



资料来源：Wind、湘财证券研究所，数据截至本期

3 行业与公司动态

（1）金融重点支持“六张网”建设

中国人民银行货币政策委员会召开 2026 年第三季度例会。

货币政策聚焦逆周期发力，政策利率调整更加审慎。三季度例会延续适度宽松的货币政策基调，但在政策调节表述上有所调整，将二季度的“加大逆周期和跨周期调节力度”改为“加大逆周期调节力度”，政策更加聚焦逆周期发力。会议提出综合运用并适时调整货币政策工具，并推动货币政策操

下载日志已记录，仅供内部参考

作框架改革完善，赋予政策工具更大的灵活性。今年以来，政策利率按兵不动，在结构分化经济格局下，预计货币政策将更加有针对性，政策利率调整趋于审慎。

会议将“六张网”建设列为重点金融支持领域。会议要求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，与二季度表述保持一致。在结构支持方面，会议在“五篇大文章”基础上，将“六张网”建设列为重点支持领域，要求加强对扩大内需、科技创新、中小微企业、“六张网”建设等重点领域的金融支持，持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。后续随着财政金融协同扩内需政策推进，银行资产扩张有望保持稳健。

本次例会继续释放强化银行资本实力的政策信号。从资本补充渠道看，随着定向资本补充安排渐次落地，国有大行即将实现专项注资全面覆盖。中小银行更多借助增资扩股、中小银行专项债券、地方国有资本注入等多元路径，充实核心一级资本。资本补充后，银行服务实体经济能力将有所提升，大型银行持续发挥服务实体经济的中坚作用，中小银行则回归本地、专注优势业务。

表 1 上市银行动态

公司名称	公告日期	披露内容
中信银行	2026-09-22	2026 年 8 月 26 日，本行董事会审议通过了《关于行使优先股赎回权的议案》，同意本行在取得国家金融监督管理总局（以下简称金融监管总局）批准或认可的前提下，在本次优先股 2026 年度股息派发日（即 2026 年 10 月 26 日），以优先股的票面金额加 2025 年 10 月 26 日至 2026 年 10 月 25 日期间的应付股息作为赎回价格，赎回全部 3.5 亿股优先股。
长沙银行	2026-09-23	本次中期利润分配以本行 2026 年 6 月 30 日普通股总股本 4,021,553,754 股为基数，每股派发现金红利 0.22 元（含税），共计派发现金红利 884,741,825.88 元。

资料来源：Wind、公司公告、湘财证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4 投资建议

在适度宽松的货币环境下，银行资产负债管理可预期性增强，有利于息差稳定和资产合理扩张。同时，银行资产质量持续巩固，估值修复具备基本面基础。建议关注两条投资主线：一是优质区域行经营弹性带来的估值修复机会，推荐江苏银行、成都银行、沪农商行、渝农商行等；二是稳健分红高股息股，推荐工商银行、中国银行和中信银行等。维持行业“增持”评级。

5 风险提示

经济增长不及预期，资产风险过快释放；息差改善不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。