仅供内部参考，请勿外传！

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

金融行业周报

——金融支持服务业扩能提质，央行调整货币政策工具

证券分析师

袁喆奇S1060520080003（证券投资咨询）

李冰婷S1060520040002（证券投资咨询）

李灵琇S1060526070004（证券投资咨询）

2026年10月7日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

仅供内部参考，请勿外传！

核心观点

金融支持服务业扩能提质，央行调整货币政策工具

1、金融支持服务业扩能提质，轻资产企业融资获力。9月28日，中国人民银行等八部门联合印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》，从信贷、债券、股权融资、资产证券化等方面提出19项举措，提升服务业金融服务质效。《意见》聚焦服务业高质量发展，针对服务业企业轻资产、抵押物不足等特点，推动金融机构完善信用贷款、知识产权质押等融资方式，并通过债券、股权、资产证券化、REITs等工具拓宽企业融资渠道。同时，围绕科技服务、现代物流、养老托育、文化旅游等重点领域强化金融支持，推动金融资源更加精准地流向服务业重点领域。

2、央行调整货币政策工具，中小微民营企业获支持。9月29日，中国人民银行调整完善若干货币政策工具，下调PSL利率0.25个百分点，并增加科技创新和技术改造、支农支小再贷款额度，进一步加大对实体经济支持力度。本次政策调整体现总量与结构并重：一方面，下调PSL利率并扩大“六张网”等基础设施支持范围，有助于降低政策性金融资金成本、支持有效投资；另一方面，科技创新和技术改造再贷款额度增加2000亿元、支农支小再贷款增加5000亿元，其中民营企业再贷款额度增加3000亿元，进一步强化对科技创新、民营企业和小微企业的金融支持。

3、全国实施居民购房贷款贴息，支持刚性住房需求。9月29日，财政部、中国人民银行、金融监管总局发布通知，自10月1日起全国实施居民购房贷款贴息政策，符合条件的首套住房贷款可获得财政贴息支持。本次政策通过财政贴息直接降低居民购房贷款利息负担，重点支持新发放商业性个人住房贷款购买首套住房、建筑面积120平方米以下且房屋总价150万元以下的居民家庭。政策实施期限暂定1年，财政按照贷款本金给予年化1个百分点、期限不超过5年的贴息支持，单户贴息贷款规模上限为100万元，中央财政承担90%、地方财政承担10%，体现财政与金融政策协同发力，支持居民刚性住房需求。

仅供内部参考，请勿外传！



CONTENT
目录

重点聚焦

- 金融支持服务业扩能提质，轻资产企业融资获力
- 央行调整货币政策工具，中小微民营企业获支持
- 全国实施居民购房贷款贴息，支持刚性住房需求

行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.54%、-1.60%、-0.18%、-1.82%
- 银行：公开市场操作实现净投放6597亿元，7天SHIBOR利率下降
- 证券：周度股基日均成交2.0万亿元
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周上行0.84bps

仅供内部参考，请勿外传！

1 重点聚焦

金融支持服务业扩能提质，轻资产企业融资获力

事件：9月28日，中国人民银行等八部门印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》（以下简称《意见》），提出19项举措，加大服务业金融支持，破解轻资产企业融资难题。

（资料来源：中国人民银行官网，平安证券研究所）

- 《意见》围绕提升金融机构支持服务业的专业能力、加大生产性和生活性服务业金融支持、做强做优金融服务业等方面，提出19项务实工作举措，进一步增强金融支持服务业的针对性和有效性。重点举措如下：
- 《意见》提出，要推动金融机构转变传统重资产、重抵押的融资支持理念，着力解决轻资产企业融资难题，增强金融产品针对性和有效性，持续提升中小企业、个体工商户等服务业经营主体的金融服务触达率，加快构建适应服务业高质量发展的金融服务体系。
- 信贷支持方面，《意见》鼓励金融机构聚焦服务业经营主体资金需求，做好首贷、信用贷、中长期贷款支持，健全知识产权等质押融资机制，依托融资信用服务平台完善中小微企业信用画像，并通过主动授信、随借随还贷款等方式提升贷款便利度。同时，针对服务业体量小、轻资产等特点，构建覆盖全生命周期的风险评估和差异化定价体系。
- 融资渠道方面，《意见》支持符合条件的服务业企业发行债券，鼓励运用信用保护工具、债券融资支持工具等增信措施；完善投早、投小、投长期、投硬科技的融资体系，发挥创业投资、产业投资基金作用，支持符合条件的服务业企业上市融资、并购重组，并发展长期资本、耐心资本。同时，用好资产证券化、基础设施领域和商业不动产投资信托基金等工具，盘活现代物流、文旅康养等服务业存量资产。
- 风险防控方面，《意见》围绕服务业重点领域、重点产业链、重点企业等提供“一站式”数字化、智能化金融服务，加快形成新技术在金融领域的应用优势。综合运用人工智能、大数据、物联网等技术，构建适配服务业轻资产特征的风控模型，提升服务业经营主体信贷业务尽职调查、授信评审及风险管理水平。
- 此外，《意见》还提出完善支付服务、健全征信服务体系、稳步推进金融高水平开放、加强金融消费和投资权益保护，并强调财政金融协同，实施服务业经营主体贷款贴息、中小微企业贷款贴息和个人消费贷款贴息等政策。

点评：《意见》体现出金融支持服务业由传统抵押融资向更加适配轻资产经营模式转变。一方面，服务业在经济结构中的重要性持续提升，但部分企业存在资产轻、抵押物不足、现金流波动等特点，传统信贷模式适配性相对不足；另一方面，通过信用贷、知识产权质押、供应链金融、债券、股权融资、资产证券化及REITs等多元工具，进一步拓宽服务业融资渠道。

仅供内部参考，请勿外传！

央行调整货币政策工具，中小微民营企业获支持

事件：9月29日，中国人民银行调整完善若干货币政策工具，下调PSL利率并扩大支持范围，同时增加科技创新、支农支小再贷款额度。

（资料来源：中国人民银行官网，平安证券研究所）

- 为贯彻中央政治局会议精神和国务院常务会议部署，实施好适度宽松的货币政策，中国人民银行在充分发挥各项存量政策效能的基础上，决定进一步调整完善几项货币政策工具，为经济平稳增长、高质量发展和金融市场稳定运行创造适宜的货币金融环境，推动经济持续向新向优向好发展，支持“十五五”实现良好开局。
- **第一，**下调抵押补充贷款（PSL）利率0.25个百分点。一年期抵押补充贷款利率由1.75%降至1.5%，以更好激励政策性银行支持实体经济和服务国家战略。PSL利率下调将降低政策性银行相关资金成本，有助于增强政策性金融对重点领域和重大项目的支持能力。
- **第二，**扩大抵押补充贷款支持领域。此次将水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”建设纳入抵押补充贷款支持领域，引导政策性银行进一步加大对相关基础设施建设的金融支持，助力扩大有效投资，深入挖掘内需潜力。
- **第三，**增加科技创新和技术改造再贷款额度2000亿元，并将该项再贷款支持比例统一由60%提高至100%。调整后，科技创新和技术改造再贷款额度由1.2万亿元增加至1.4万亿元，同时支持比例进一步提高。政策将进一步引导银行加大对中小科技型企业的贷款投放，更好支持企业扩大重点领域设备更新投资。
- **第四，**增加支农支小再贷款额度5000亿元，其中民营企业再贷款额度增加3000亿元。调整后，支农支小再贷款和再贴现额度由4.35万亿元增加至4.85万亿元；其中，民营企业再贷款额度由1万亿元增加至1.3万亿元。
- 中国人民银行表示，将继续根据宏观经济运行情况、物价走势和宏观调控需要，综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，引导调控好利率水平，服务实体经济高质量发展。

点评：从政策导向来看，本次货币政策工具调整同时覆盖基础设施、科技创新、设备更新、涉农、小微企业及民营企业等重点领域。其中，科技创新和技术改造再贷款额度增加2000亿元，支持比例提高至100%，能够进一步强化政策工具对银行信贷投放的引导作用；支农支小再贷款额度增加5000亿元，并重点提高民营企业再贷款额度，有助于增强地方法人银行对涉农、小微企业，尤其是中小微民营企业的信贷支持。

仅供内部参考，请勿外传！

3 重点聚焦

全国实施居民购房贷款贴息，支持刚性住房需求

事件：9月29日，财政部、中国人民银行、金融监管总局发布通知，自10月1日起全国实施居民购房贷款贴息政策，支持符合条件的首套住房商业性贷款。

（资料来源：中国人民银行官网、平安证券研究所）

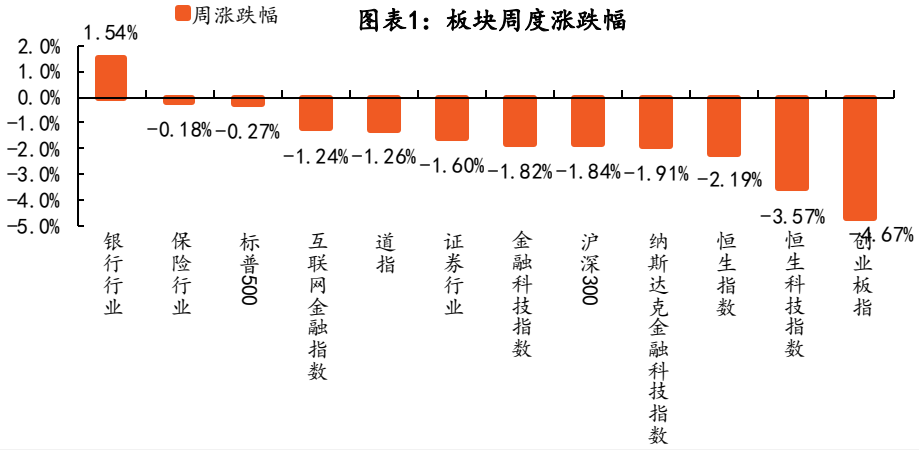
- 为深入贯彻落实党中央、国务院有关决策部署，通过强化财政金融政策协同，支持城乡居民刚性住房需求，决定在全国范围内实施居民购房贷款贴息政策，减轻新购买首套住房家庭的商业性个人住房贷款利息负担。
- 政策支持对象为贷款购买商品住房的居民家庭，同时需要满足三个条件：**一是**使用新发放商业性个人住房贷款购买首套住房，不包括使用新发放商业性个人住房贷款置换存量贷款；**二是**所购住房建筑面积在120平方米以下（含120平方米）；**三是**所购住房价格在150万元以下（含150万元）。
- 贴息政策自2026年10月1日起实施，实施期限暂定1年。实施期间，经办银行新发放符合条件的首套住房商业性个人住房贷款，财政部门按照贷款本金给予年化1个百分点、期限不超过5年的贴息支持，单户可享受贴息的贷款规模上限为100万元。
- 从财政资金分担来看，贴息资金由中央财政、地方财政分别按照90%、10%承担，其中省级及以下财政分担比例由省级财政部门结合实际自主确定。经办银行方面，开展商业性个人住房贷款业务的银行均可按照政策规定办理居民购房贷款贴息业务。
- 资金管理方面，贴息资金拨付采取“预拨＋结算”方式。省级财政部门与全国性银行省级分行、地方法人银行总行、民营银行总行和外资银行境内总部建立“省对省”工作机制。经办银行省行于政策出台后首月及每年1月底前向当地省级财政部门提出当年贴息资金申请，省级财政部门汇总后报财政部，由财政部根据年度预算安排预拨中央财政贴息资金。
- 在具体执行方面，经办银行需要结合网签备案及房屋买卖合同等情况做好贴息资格审核，严格履行审贷职责，并建立相关统计和数据监测制度。银行在签订贷款合同时，应告知借款人贴息比例、贴息期限、贴息额度等政策内容；按月收息时自动扣除对应贴息金额，并通过手机短信、APP消息等方式告知借款人，实现“免申即享”。
- **点评：**本次居民购房贷款贴息政策是财政政策与货币金融政策协同支持房地产市场的重要举措。政策直接降低符合条件居民家庭的商业性住房贷款利息负担，并通过中央财政承担90%的贴息资金，降低地方财政压力。政策覆盖新发放、首套住房、120平方米以下、150万元以下等条件，重点支持刚性住房需求，有助于降低居民购房融资成本并改善住房信贷需求。

仅供内部参考，请勿外传！

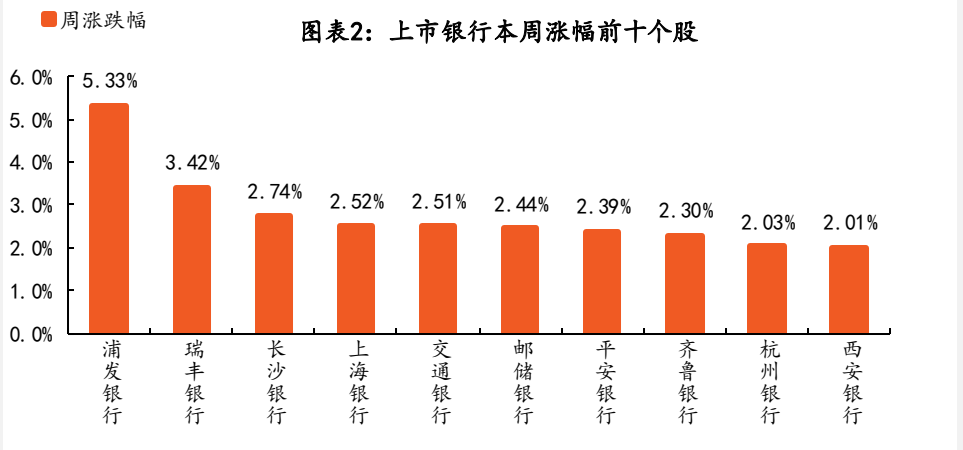
本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.54%、-1.60%、-0.18%、-1.82%

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.54%、-1.60%、-0.18%、-1.82%，同期沪深300指数下跌1.84%。恒生科技指数下跌3.57%，同期恒生指数下跌2.19%，纳斯达克金融科技指数下跌1.91%，创业板指数下跌4.67%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第3、15位。各子板块中，浦发银行(+5.33%)、红塔证券(+1.74%)和中国太保（+0.58%)表现最好。

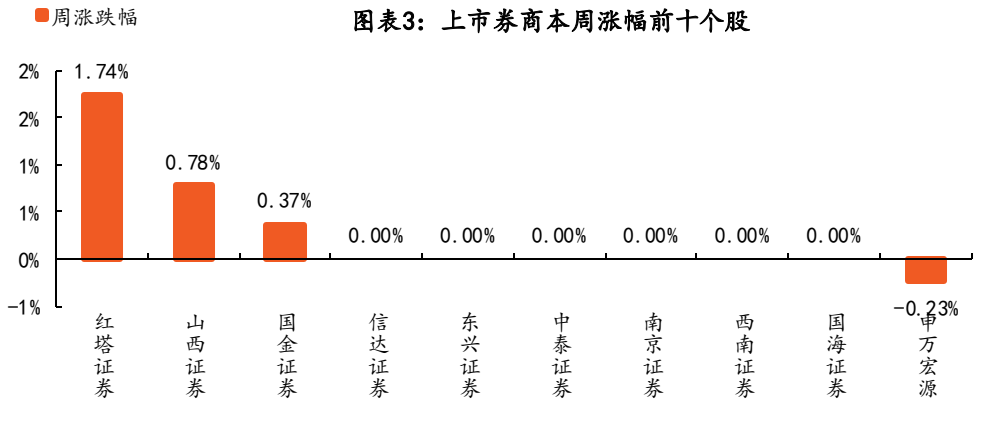
图表1：板块周度涨跌幅



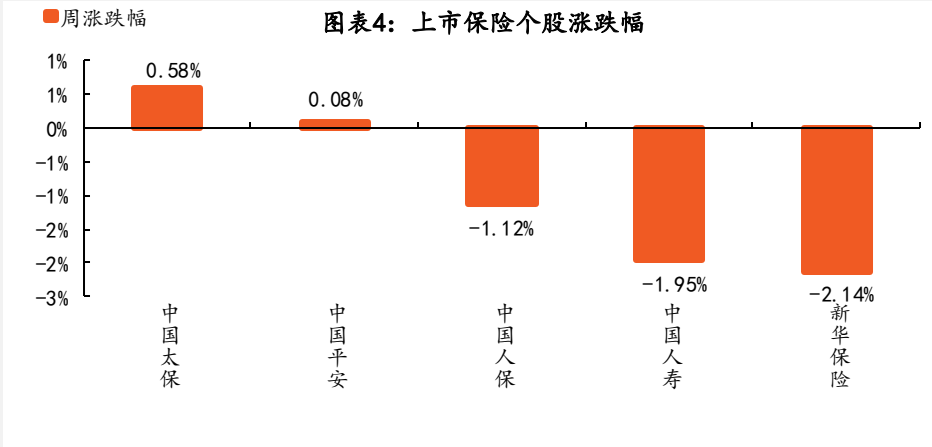
图表2：上市银行本周涨幅前十个股



图表3：上市券商本周涨幅前十个股



图表4：上市保险个股涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

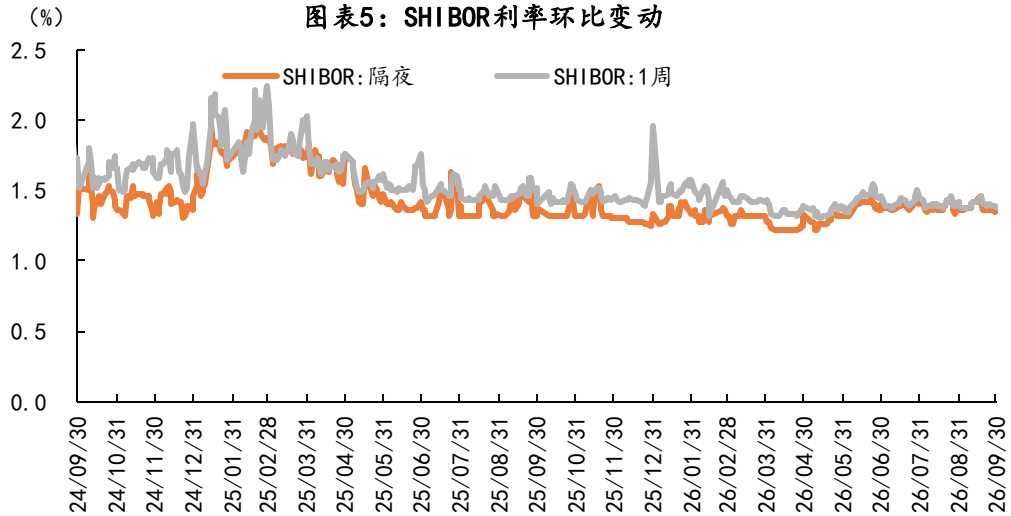
仅供内部参考，请勿外传！

银行：公开市场操作实现净投放6597亿元，7天SHIBOR利率下降

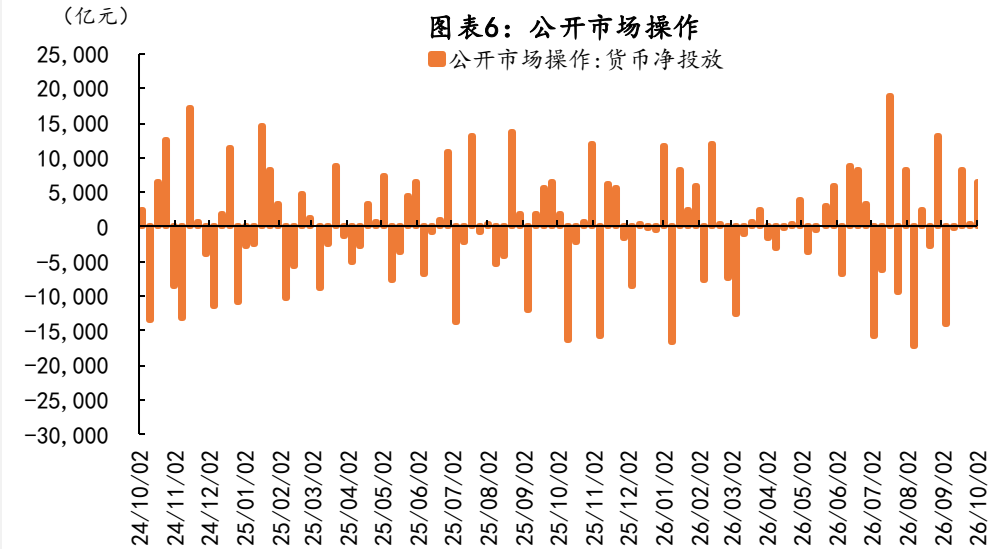
SHIBOR：截至9月30日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降0.2BP至1.36%，7天SHIBOR利率环比上周下降2.9BP至1.37%。

公开市场操作：本周央行逆回购投放27225亿元人民币，另有20628亿元人民币逆回购回笼，实现净投放6597亿元。

图表5：SHIBOR利率环比变动



图表6：公开市场操作



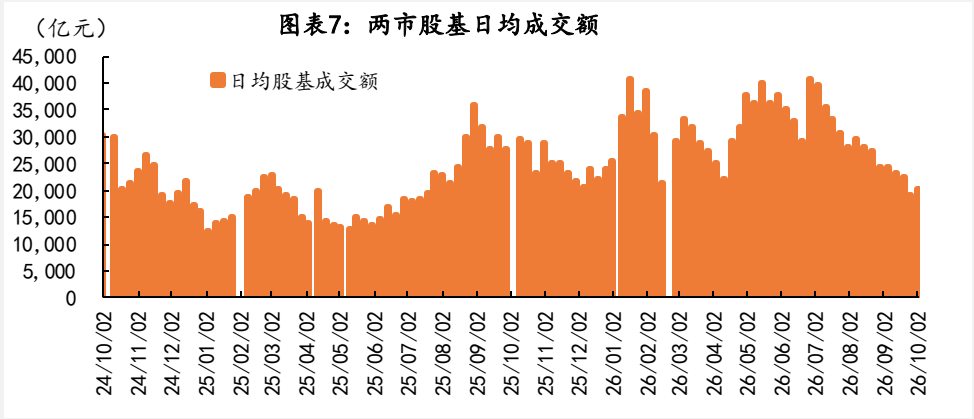
资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

证券：周度股基日均成交2.0万亿元

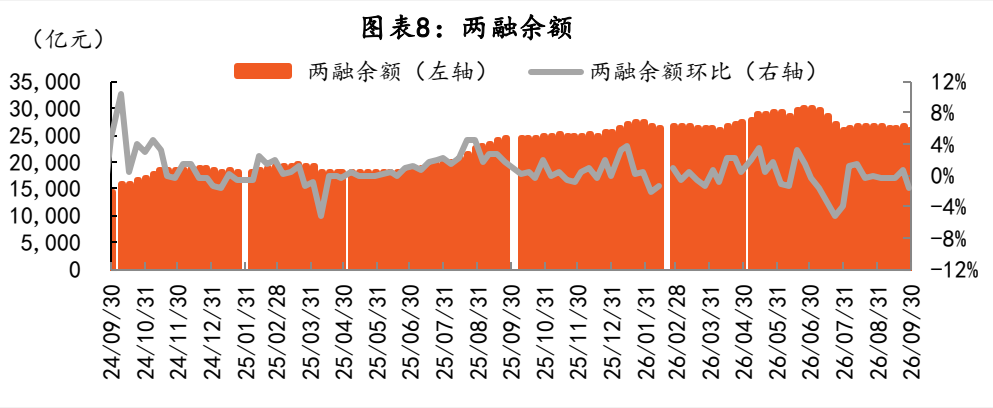
【成交额】本周两市股基日均成交额20109亿元，环比上周增长4.4%。

图表7：两市股基日均成交额



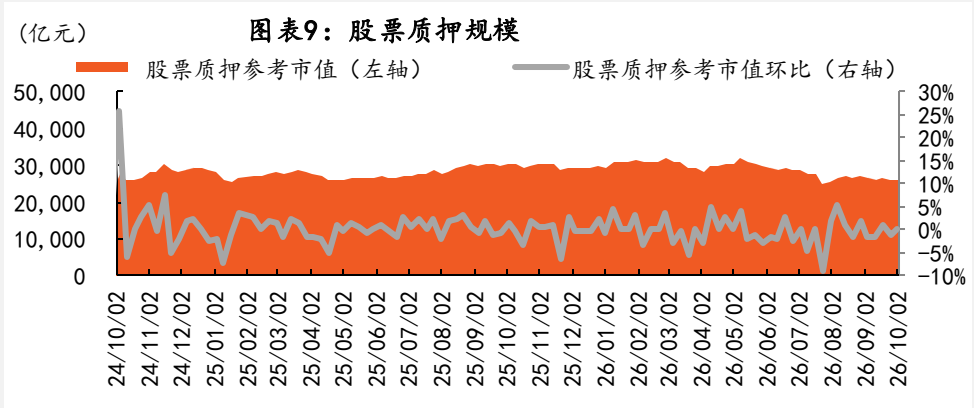
【两融】截至9月29日，两融余额26090亿元，环比上周下降1.73%。

图表8：两融余额



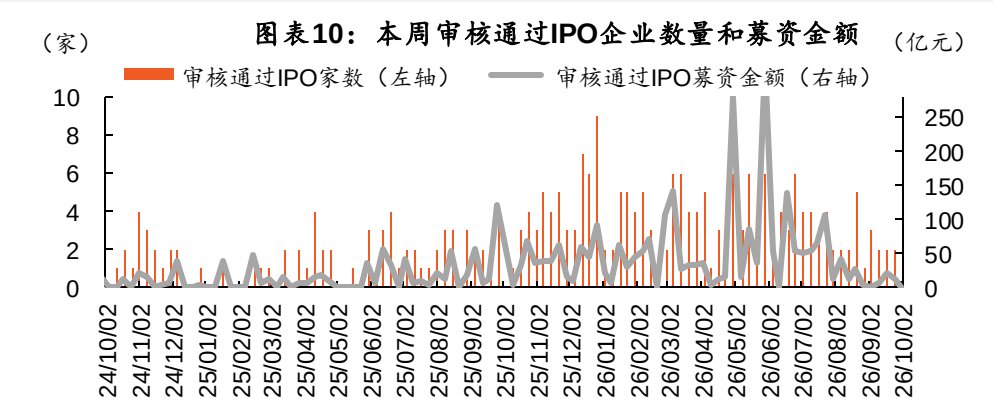
【股票质押】截至10月2日，股票质押规模26079亿元，环比上周持平。

图表9：股票质押规模



【公开市场发行】10月2日当周，审核通过IPO企业0家。

图表10：本周审核通过IPO企业数量和募资金额



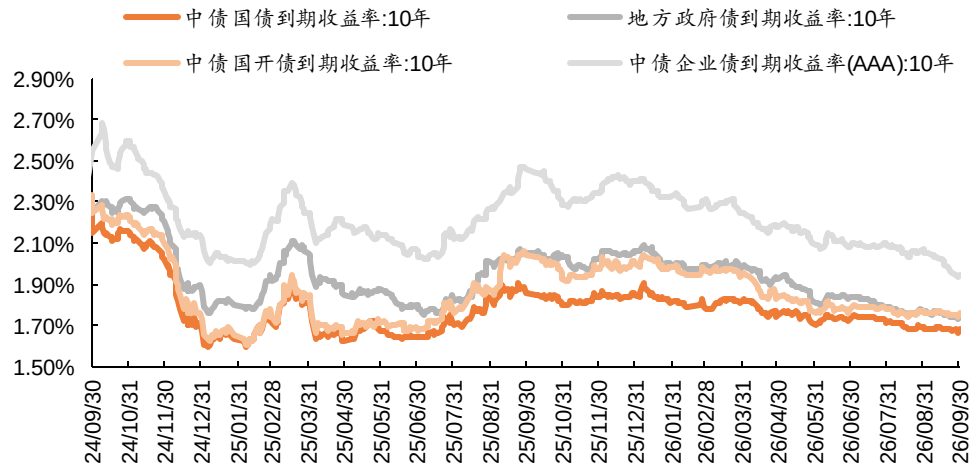
资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

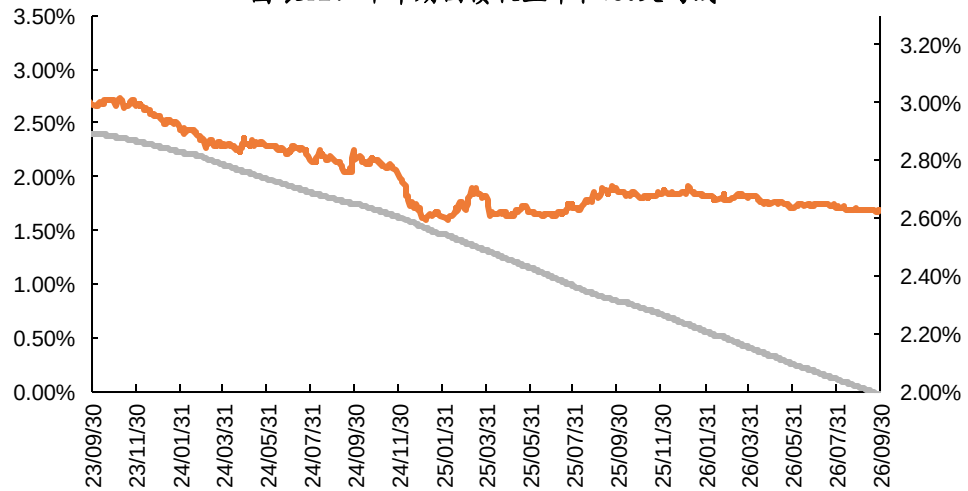
保险：十年期国债到期收益率环比上周上行0.84bps

债券收益率：截至9月30日，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债到期收益率分别为1.682%、1.744%、1.756%、1.940%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周四分别变动+0.84bps、-0.03bps、+0.84bps、-1.04bps。

图表11：主要债券到期收益率



图表12：十年期国债收益率和750天均线



资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3 投资建议&风险提示

投资建议

1、银行：资金流向的变化是推动板块估值修复中不可忽视的力量，一方面被动指数的持续扩容带来了稳定的资金流入，板块高权重的特征仍将持续推动资金的流入，一方面银行板块低波高红利的特征更易获得险资等中长期资金的青睐，结合监管一系列引导中长期资金入市的措施，预计板块的股息配置价值吸引力仍将持续。

2、非银：1）证券：资本市场投融资功能不断健全、市场交投活跃度维持高位，板块业绩和估值具备β属性，当前估值处于低位，叠加资金面压制或已进入尾声，配置价值凸显，头部券商将更为受益。2)保险：居民储蓄需求仍旺，预计2026年负债端稳中向好，资产端权益弹性较强，市场回暖或带来投资修复潜能和业绩提振动能增强。当前板块估值处于低位，具备长期配置价值+短期修复潜能。

风险提示：

1）金融政策监管风险：目前金融科技已纳入严监管，与银、证、险相似，业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。

2）宏观经济下行风险，导致银行业资产质量压力超预期抬升。

3）利率下行风险，银行业息差收窄超预期，保险固收类资产配置承压。

4）国外地缘局势恶化，权益市场大幅波动，β属性导致证券板块和保险板块行情波动加剧。

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）

推　　荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）

中　　性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数±10%之间）

回　　避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）

中　　性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

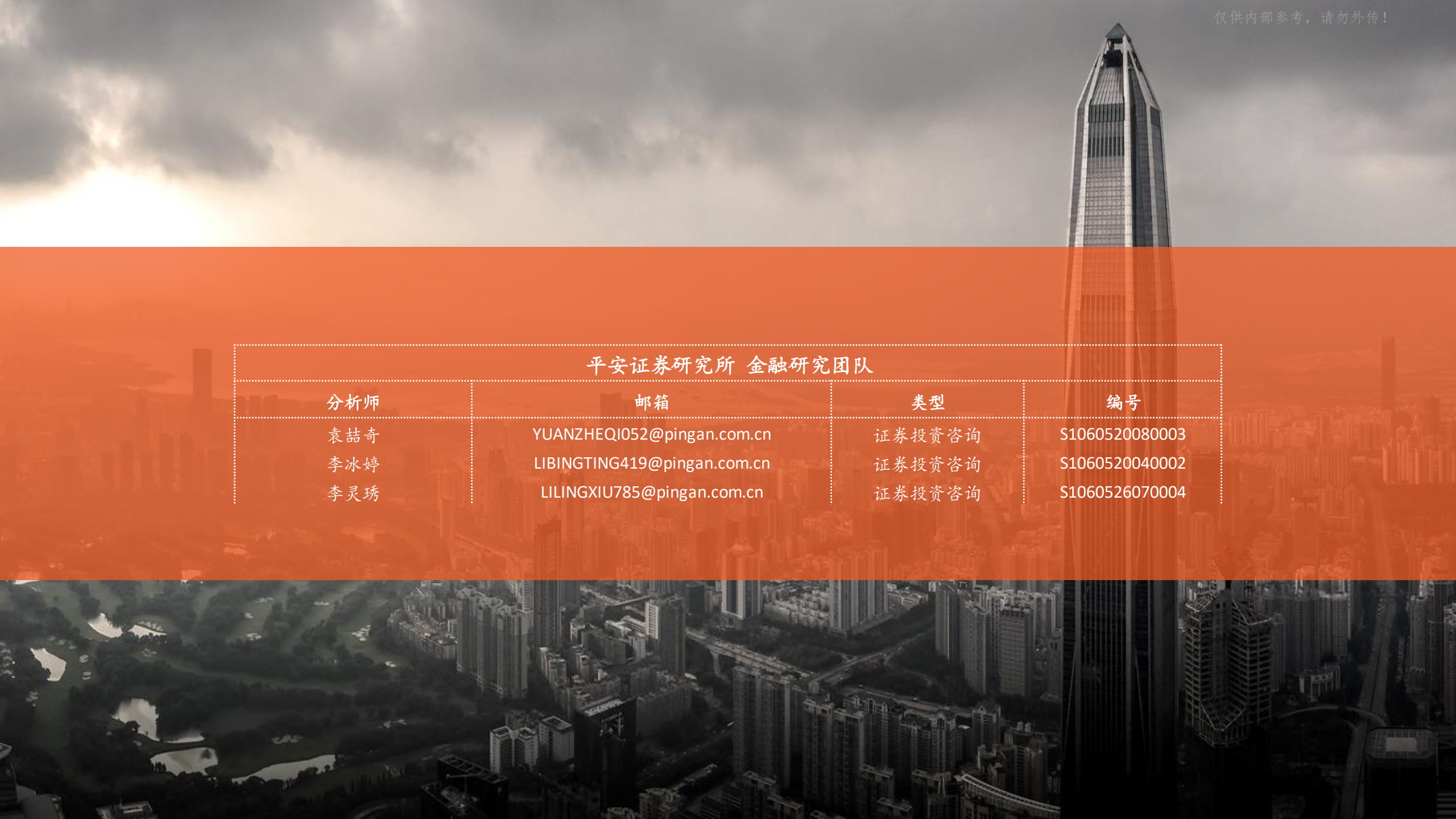
此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。

仅供内部参考，请勿外传！



平安证券研究所 金融研究团队			
分析师	邮箱	类型	编号
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李冰婷	LIBINGTING419@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040002
李灵琇	LILINGXIU785@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060526070004