



银行行业：社融信贷增速继续放缓，新发贷款利率平稳

——6月社融金融数据点评

事件：7月15日，央行发布上半年金融数据。上半年社融新增20.84万亿，同比少增2.02万亿；6月单月新增3.36万亿，同比少增8645亿，社融同比增速较上月末下降0.3pct至7.4%。上半年人民币贷款新增10.72万亿，同比少增2.2万亿；6月单月新增1.61万亿，同比少增6300亿；人民币贷款同比增速较上月末下降0.3pct至5.2%。6月末M2同比+8.0%，较上月末下降0.6pct；M1同比+4%，较上月末下降1.5pct。

点评：

社融增速继续探底，政府债发行节奏偏慢、贷款投放较弱为主要同比拖累项，企业债及股票融资同比多增。6月末社融同比增速7.4%，较上月末下降0.3pct。6月社融新增3.36万亿，同比少增8645亿。细分项来看，政府债、人民币贷款为主要同比拖累项。6月政府债净融资7687亿，同比少增5821亿；上半年政府债发行节奏较去年同期偏慢，累计同比少增1.22万亿。下半年预计政府债净融资7.45万亿（按两会全年目标13.89万亿推算），同比多1.27万亿，下半年财政发力有空间。6月人民币贷款新增1.76万亿，同比少增5955亿，信贷投放持续偏弱。直接融资方面，6月企业债券融资新增4035亿，同比多增1613亿；上半年累计新增2.07万亿，同比多增9191亿。在利率优势下企业债继续部分替代信贷融资，上半年新增贷款、企业债券占比分别为52%、10%，较上年同期-4pct、+5pct。6月股票融资627亿，同比多增424亿；上半年累计新增2933亿，同比多增1226亿。

贷款同比少增、增速放缓至5.2%，结构上居民贷款和企业一般贷款均同比少增，票据冲量依然多增。6月人民币贷款新增1.61万亿，环比来看信贷投放季节性回暖，但同比依然少增6300亿。存量贷款同比增速为5.2%，较5月末-0.3pct。结构上更多靠票据冲量，居民贷款和企业一般贷款均同比少增。

企业端：6月企业短贷、中长贷新增8200亿、5600亿，同比少增3400亿、4500亿；票据融资新增1144亿，同比多增5253亿。上半年企业短贷、中长贷新增4.59万亿、5.55万亿，同比多增2900亿、少增1.62万亿；票据融资新增8143亿，同比多增8607亿。企业中长期贷款延续偏弱表现，原因可能包括：（1）在经济增长动能的新旧转换下，传统重资产行业增长放缓、信贷融资需求不足，而新兴行业对贷款融资依赖度较低，债券和股票融资形成部分替代。（2）特殊再融资债资金持续落地，带来对相关中长期贷款的置换效应。上半年特殊再融资债已累计发行1.63万亿。展望下半年，关注政府债发行、新型政策性金融工具落地对企业信贷需求的撬动作用。

居民端：6月居民贷款新增2646亿，同比少增3330亿。其中短贷、中长贷分别同比少增1560亿、1769亿。上半年居民贷款净减少3668亿，其中短贷减少5881亿、中长贷新增2212亿；同比分别少增5878亿、9488亿。一方面是，存款低利率下，居民提前还贷需求仍然较高；另一方面，房地产市场表现

2026年7月16日

看好/维持

银行

行业报告

未来3-6个月行业大事：

8月上市银行披露半年报

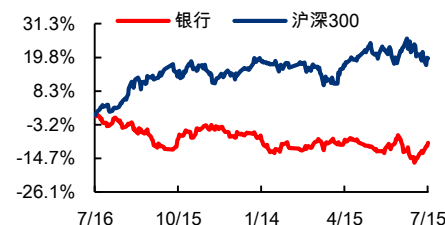
行业基本资料

占比%

股票家数	47	1.05%
行业市值(亿元)	149362.63	12.75%
流通市值(亿元)	98133.99	10.09%
行业平均市盈率	6.87	/

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

分化，尽管部分核心城市边际修复，但全国口径房价仍未企稳，同时居民收入预期依然偏弱，加杠杆购房较为谨慎。

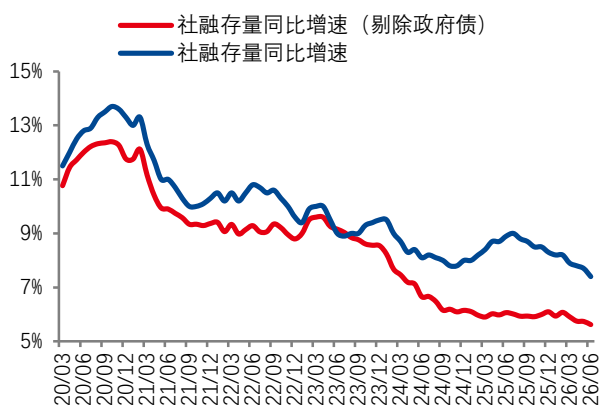
价格方面，在利率自律机制和银行主动提质增效下，上半年贷款投放利率趋于平稳。6月企业、个人住房新发放贷款加权平均利率分别为3%、3.1%，与3月末的3.05%、3.06%基本持平。同时，在高息存款重定价下，银行负债成本继续下降，净息差有望保持企稳态势。

M1、M2 增速放缓，上半年企业、非银存款同比多增，居民存款同比少增。6月末，M1、M2 同比增速分别为4%、8%，较上月分别下降1.5pct、0.6pct。M2 增速下降主要是信贷、政府债增速放缓拖累；M1 还受高基数影响。存款结构上，6月存款新增1.99万亿，同比少增1.22万亿。其中，居民存款同比少增5200亿，企业存款多增1627亿，非银存款少增4700亿。上半年累计来看：居民存款同比少增3.19万亿，企业存款多增1.43万亿，非银存款多增2.1万亿。反映居民降杠杆，存贷款同步少增，同时部分存款通过资管产品向非银搬家；企业存款则受益于企业贷款及债券增长，存款派生同比多增。

投资建议：整体看，6月金融数据延续总量偏弱、结构分化表现。社融方面，信贷和政府债同比少增，企业债和股票融资同比多增。贷款方面，居民和企业一般贷款均少增，仅票据融资多增，内生融资需求仍然偏弱。央行在发布会表示“贷款的降速提质可能成为宏观运行的新常态之一”，在经济结构调整和新旧动能转换下，全年贷款增速或延续缓慢下行趋势。上市银行特别是国有大行和优质区域中小银行信贷增速预计好于全国，同时继续通过债券投资支撑扩表。在利率方面，央行表示“引导调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行”，预计新发贷款利率总体稳定，银行息差有望维持阶段性企稳趋势。结合量价趋势，预计净利息收入维持稳定较快增长，支撑今年银行基本面平稳。另外，资金面来看，宽基ETF资金流出压力或已接近尾声，资金面负面影响消退。看好银行板块下半年估值修复，建议关注规模增速较高、资产质量平稳、拨备厚实的优质区域银行。

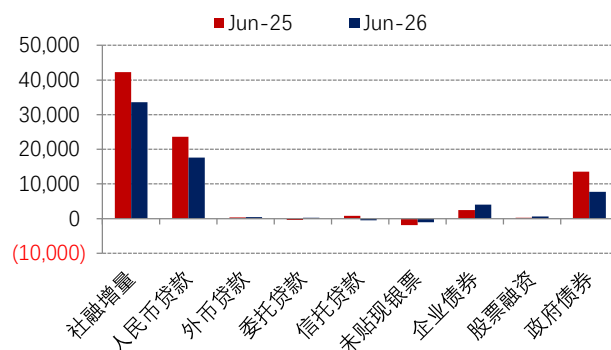
风险提示：经济复苏、实体需求恢复不及预期，导致信贷增速大幅下滑；政策力度和实施效果不及预期，导致风险抬升资产质量大幅恶化等。

图1：6月末存量社融同比+7.4%、环比下降 0.3pct



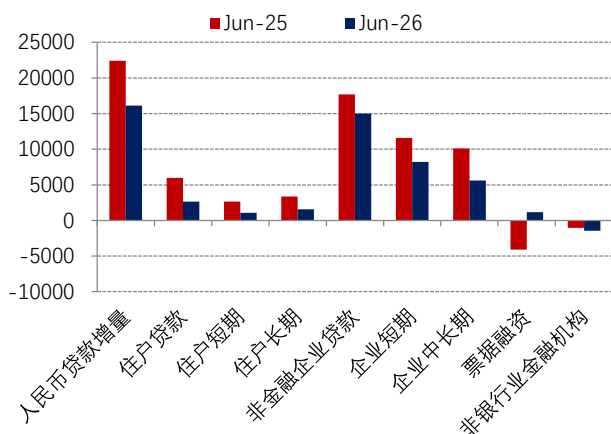
资料来源：iFinD，人民银行，东兴证券研究所

图2：6月社融新增 3.36 万亿，同比少增 8645 亿



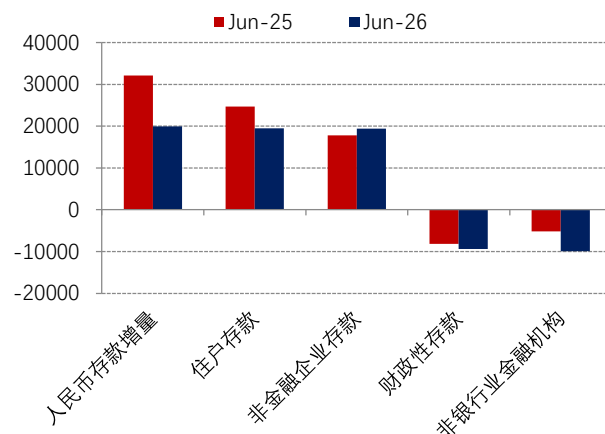
资料来源：iFinD，人民银行，东兴证券研究所

图3：6月人民币贷款新增 1.61 万亿，同比少增 6300 亿



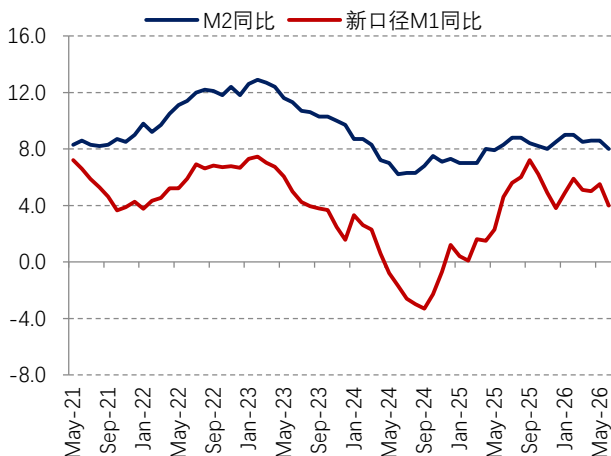
资料来源：iFinD，人民银行，东兴证券研究所

图4：6月人民币存款新增 1.99 万亿，同比少增 1.22 万亿



资料来源：iFinD，人民银行，东兴证券研究所

图5：6月末 M1、M2 同比增速分别为 4%、8%，较上月分别下降 1.5pct、0.6pct



资料来源：iFinD，人民银行，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	银行业 2026 年中期策略：营收改善夯实经营，资金面仍有支撑-20260622	2026-06-22
行业普通报告	银行行业：信贷增速继续下行，居民存款搬家趋势延续—5 月社融金融数据点评	2026-06-16
行业普通报告	银行行业：信贷需求待修复，居民存款搬家显现趋势—3 月社融金融数据点评	2026-04-16
行业普通报告	银行行业：企业贷款同比多增，M1 增速环比上升—2 月社融金融数据点评	2026-03-17
行业普通报告	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	2026-03-06
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
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：营收与盈利重回双位数增长，中收表现亮眼—2026 年一季报点评	2026-04-28
公司普通报告	招商银行（600036.SH）：4Q25 息差企稳回升，核心营收增速改善—2025 年年报点评	2026-04-07
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：规模维持较快增长，中收表现亮眼—2025 年年报点评	2026-04-02
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	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 年三季报点评	2025-10-31
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 年三季报点评	2025-10-31
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 年三季报点评	2025-10-28
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

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益关系。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	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526