仅供内部参考，请勿外传！

东兴证券 DONGXING SECURITIES

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 年 6 月 16 日

看好/维持

银行 | 行业报告

事件：6 月 12 日，央行发布 5 月金融数据。5 月社融新增 2.03 万亿，同比少增 2606 亿；同比增速较上月末-0.1pct 至 7.7%。人民币贷款新增 5200 亿，同比少增 1000 亿；同比增速较上月末-0.1pct 至+5.5 %。5 月末 M2 同比+8.6%、与上月持平；M1 同比+5.5%，较上月末+0.5pct。

点评：

社融增速继续探底，政府债融资和贷款为主要同比拖累项。5 月存量社融同比增速 7.7%，较上月末-0.1pct。5 月社融增量 2.03 万亿，同比-2606 亿，政府债融资、人民币贷款为主要同比拖累项。5 月政府债净融资 1.22 万亿，同比-2362 亿；主要源于发行节奏较去年同期有所错位，前 5 个月累计同比少增超 6000 亿。人民币贷款新增 5010 亿，同比-913 亿，实体融资需求仍待修复；企业债券融资新增 1715 亿，同比+219 亿，在利率优势下企业债继续部分替代信贷融资。

5 月信贷同环比增量规模较大。5 月人民币贷款新增 5200 亿，同比-1000 亿；存量贷款同比增速+5.5%，较 4 月末-0.1pct，信贷需求仍然较弱。**（1）企业贷款以票据融资同比多增为主，一般贷款增长乏力。**企业贷款新增 6400 亿，同比+1100 亿。其中短贷、中长贷分别同比-100 亿、-3500 亿；票据融资同比+4824 亿，且 5 月各期限国股银票转贴现利率低位运行，反映需求疲弱环境下银行票据冲量诉求较强。**（2）居民部门继续缩表。**居民贷款减少 1412 亿，同比-1952 亿。其中短贷、中长贷分别同比-632 亿、-1317 亿，中长贷已连续 8 个月同比少增，反映居民购房按揭需求疲弱、提前还款意愿较强。

M1 增速提升，存款搬家持续。5 月末，M1、M2 同比增速分别为 5.5%、8.6%，较上月分别 +0.5pct、持平，M1 增速上升反映存款活化程度提升。5 月存款新增 1.77 万亿，同比-4100 亿。其中，居民存款同比-5800 亿，非银存款新增 1.14 万亿，同比基本持平；反映居民存款通过资管产品向非银搬家的趋势延续。前 5 个月非银存款合计新增 5.64 万亿，较上年同期多增 2.57 万亿。

投资建议：5 月社融同比少增，受政府债和信贷同比少增拖累。信贷增量和结构反映当前企业信贷融资需求仍待恢复、居民部门加杠杆意愿不足。2026 年，在“更加积极财政政策+适度宽松货币政策”组合下，政府债有望支撑社融平稳增长；考虑债务置换和偏弱的零售信贷需求，贷款或同比少增、增速继续放缓，贷款投向延续“对公强、零售弱”格局。银行基本面来看，考虑资产规模平稳增长+净息差降幅收窄+非息收入延续回暖+重点领域风险可控，2026 年银行盈利端有望继续改善；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。

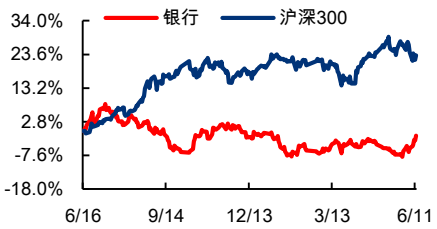
未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料		占比%
股票家数	47	1.05%
行业市值(亿元)	157133.13	13.12%
流通市值(亿元)	102880.9	10.33%
行业平均市盈率	7.23	/

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

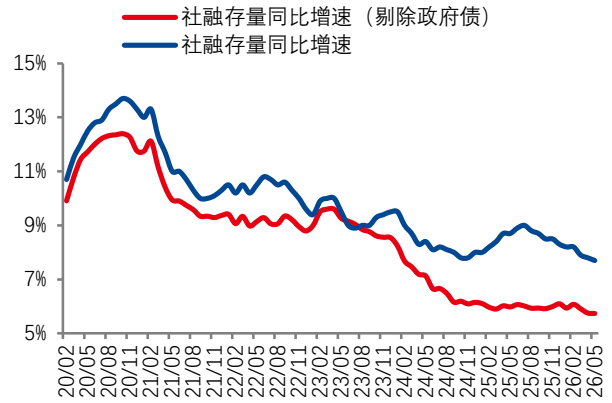
分析师：田馨宇

010-66554013 tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480521070003

仅供内部参考，请勿外传！

图1：5 月末存量社融同比+7.7%、环比下降 0.1pct



资料来源：i

图2：5 月社融新增 2.03 万亿，同比少增 2606 亿

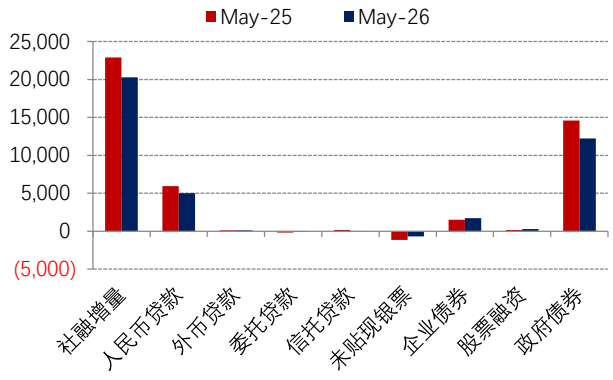
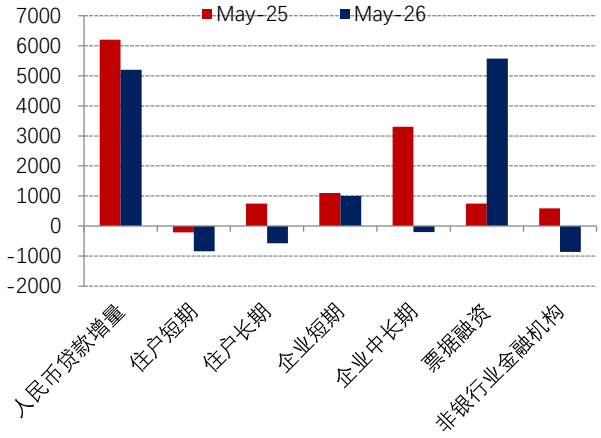
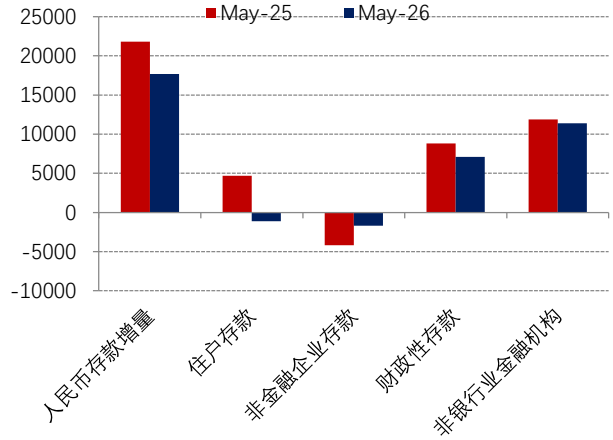


图3：5 月人民币贷款新增 5200 亿，同比少增 1000 亿



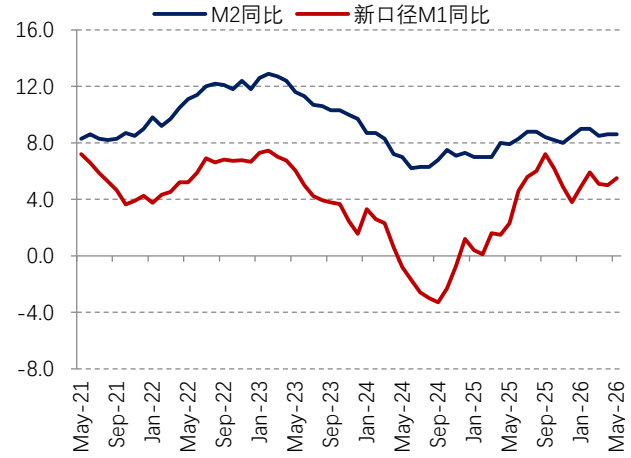
资料来源：i

图4：5 月人民币存款新增 1.77 万亿，同比少增 4100 亿



资料来源：i

图5：5 月末 M1 同比增 5.5%，增速环比上升 0.5pct；M2 同比增 8.6%，增速环比持平



资料来源：i

仅供内部参考，请勿外传！

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
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
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
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

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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不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 46
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526