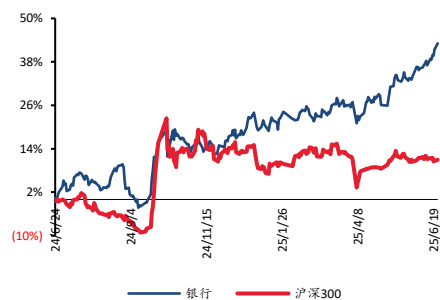


银行

银行周报（0616-0622）：金融开放与创新节奏加快

■ 走势比较



■ 子行业评级

国有银行	看好
股份制银行	看好
区域性银行	看好

■ 推荐公司及评级

中信银行	增持
招商银行	买入
重庆银行	增持
渝农商行	买入

相关研究报告

<<银行周报（0609-0615）：5月金融总量合理增长>>—2025-06-16

<<银行周报（0602-0608）：央行买断式逆回购呵护流动性>>—2025-06-09

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

报告摘要

行情回顾：1) 大盘方面，本周上证指数、沪深300指数涨跌幅分别为-0.51%、-0.45%；中证全债、中证全债（净）指数涨跌幅分别为0.29%、0.24%。2) 板块方面，申万银行指数涨跌幅为2.63%，跑赢沪深300指数3.08pct，在申万一级行业中排名第1；国有行、股份行、城商行、农商行指数涨跌幅分别为3.88%、1.61%、3.23%、2.61%。3) 个股方面，国有行板块建设银行（5.08%）、中国银行（4.68%）、邮储银行（4.52%）表现居前，股份行板块浦发银行（5.51%）、华夏银行（4.38%）、中信银行（4.32%）表现居前，城商行板块厦门银行（6.95%）、北京银行（5.72%）、上海银行（5.58%）表现居前，农商行板块苏农银行（6.14%）、江阴银行（4.68%）、青农商行（4.48%）表现居前。

数据跟踪：1) 估值及交易热度，截至2025年06月20日，银行板块PB-LF估值为0.70倍，位于近5年80.00%分位数水平；个股股息率中位数为4.19%，高出10年期国债到期收益率2.55pct；当周成交额占比为2.28%，环比+0.10pct；当周换手率为1.41%，环比-0.08pct。2) 流动性，5月末M1、M2同比分别+2.30%、+7.90%，M1-M2剪刀差为-5.60pct；当周央行净回笼资金0.08万亿元，本年累计净投放资金0.48万亿元。3) 利率及信用利差，截至2025年06月20日，7天OMO为1.40%，1年期、5年期LPR分别为3.00%、3.50%；10年期国债YTM为1.64%，周环比-0.44bp；5年期AAA级企业债、城投债信用利差分别为30.21bp、30.29bp，周环比分别-0.30bp、-1.07bp。4) 社融及信贷收支，5月末社融存量为426.16万亿元，同比+8.70%；5月单月、累计社融增量为2.29、18.63万亿元，同比+0.22、+3.83万亿元；5月末中资银行贷款、存款余额分别为259.01、295.63万亿元，同比分别+7.58%、+8.26%。

板块观点：增量政策持续落地稳定市场预期，公募基金考核评级机制改革落地有望提高银行板块配置力度；适度宽松的货币政策环境下，银行板块作为红利资产仍具备强吸引力。建议关注：1) 受益于增量政策下预期修复的顺周期标的，如【中信银行】【招商银行】；2) 区域红利充足、基本面改善、红利属性强劲标的，如【重庆银行】【渝农商行】。

风险提示：经济增长不及预期、息差持续收窄、资产质量恶化

目录

一、行情回顾	4
二、数据跟踪	6
三、行业动态	9

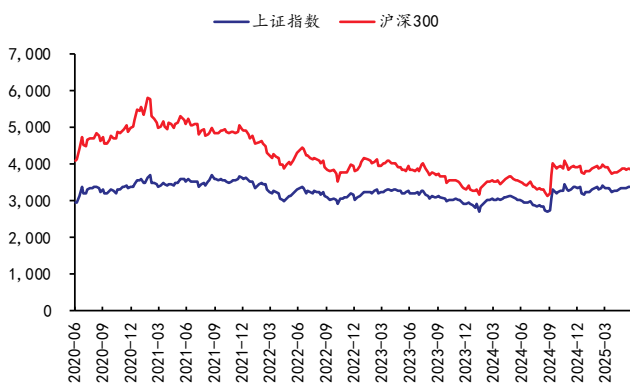
图表目录

图表 1: 近 5 年上证指数、沪深 300 走势	4
图表 2: 近 5 年中证全债、中证全债 (净) 走势	4
图表 3: 本周申万一级行业涨跌幅	4
图表 4: 本周银行各板块涨跌幅	4
图表 5: 本周国有行板块个股涨跌幅	5
图表 6: 本周股份行板块个股涨跌幅	5
图表 7: 本周城商行板块个股涨跌幅	5
图表 8: 本周农商行板块个股涨跌幅	5
图表 9: 申万银行指数 PB 估值及 5 年分位数	6
图表 10: 静态股息率 TOP20 及 10 年期国债 YTM	6
图表 11: 申万银行指数成交额占比及换手率	6
图表 12: M1、M2 同比增速及剪刀差	6
图表 13: 央行货币投放量与回笼量	7
图表 14: 1 年、5 年 LPR 及 7 天逆回购利率	7
图表 15: R007 及 DR007	7
图表 16: 隔夜、1 周、1 月 shibor	7
图表 17: 1 月、3 月、6 月同业存单发行利率	8
图表 18: 1 年、10 年、30 年国债到期收益率	8
图表 19: 5 年期 AAA、AAA-、AA+ 企业债信用利差	8
图表 20: 5 年期 AAA、AA+、AA 城投债信用利差	8
图表 21: 社融存量及同比	9
图表 22: 社融增量累计值及累计同比	9
图表 23: 中资银行贷款余额及同比增速	9
图表 24: 中资银行存款余额及同比增速	9

一、行情回顾

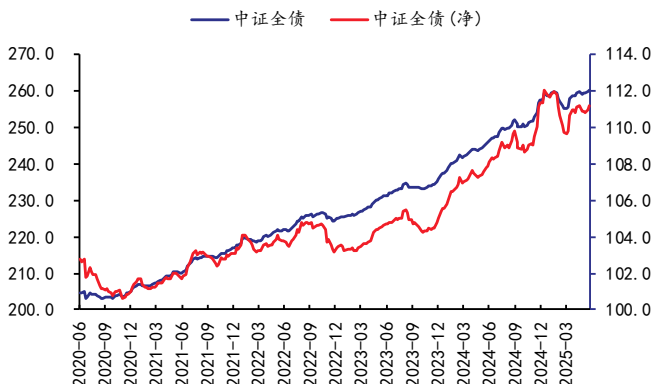
大盘: 本周上证指数、沪深 300 涨跌幅分别为-0.51%、-0.45%; 中证全债、中证全债(净)指数涨跌幅分别为 0.29%、0.24%。

图表1: 近 5 年上证指数、沪深 300 走势



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

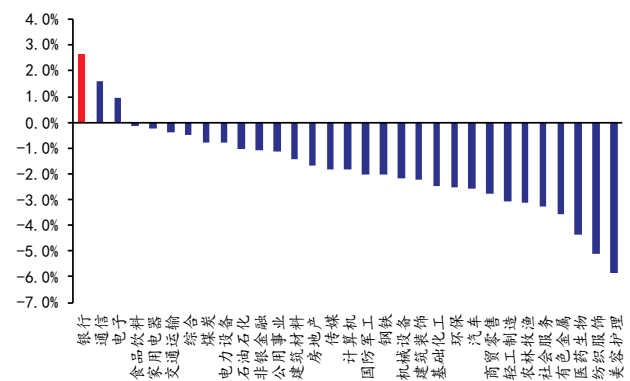
图表2: 近 5 年中证全债、中证全债(净)走势



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

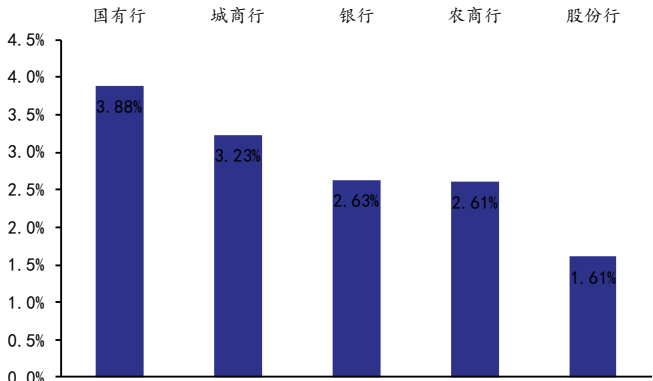
板块: 申万银行指数涨跌幅为 2.63%, 跑赢沪深 300 指数 3.08pct, 在申万一级行业中排名第 1; 其中国有行、股份行、城商行、农商行指数涨跌幅为 3.88%、1.61%、3.23%、2.61%。

图表3: 本周申万一级行业涨跌幅



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表4: 本周银行各板块涨跌幅



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

个股:

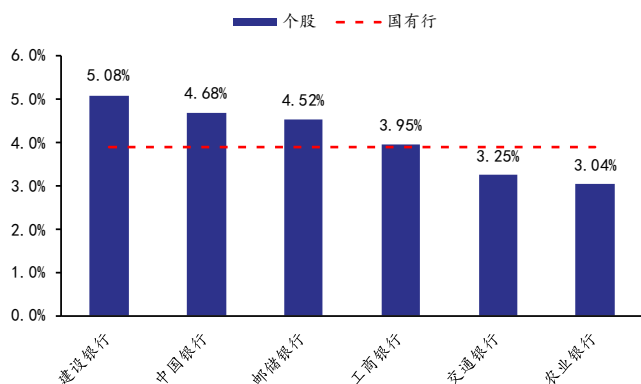
国有行板块, 涨跌幅前三为建设银行 (5.08%)、中国银行 (4.68%)、邮储银行 (4.52%), 涨跌幅后三为工商银行 (3.95%)、交通银行 (3.25%)、农业银行 (3.04%)。

股份行板块，涨跌幅前五为浦发银行 (5.51%)、华夏银行 (4.38%)、中信银行 (4.32%)、光大银行 (3.48%)、浙商银行 (3.25%)，涨跌幅后四为兴业银行 (3.21%)、平安银行 (2.25%)、招商银行 (1.79%)、民生银行 (0.42%)。

城商行板块，涨跌幅前五为厦门银行 (6.95%)、北京银行 (5.72%)、上海银行 (5.58%)、杭州银行 (3.81%)、成都银行 (3.35%)，涨跌幅后五为齐鲁银行 (1.23%)、兰州银行 (1.21%)、重庆银行 (0.54%)、宁波银行 (0.53%)、青岛银行 (-0.95%)。

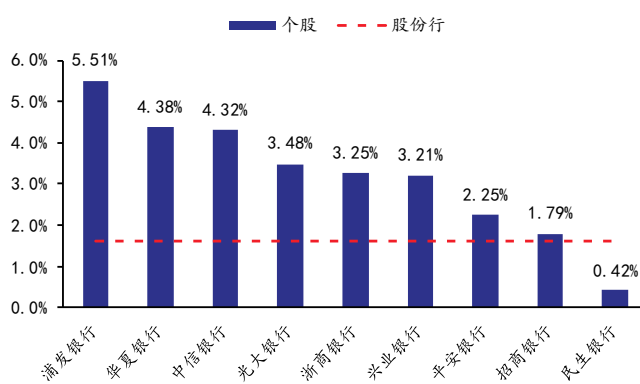
农商行板块，涨跌幅前五为苏农银行 (6.14%)、江阴银行 (4.68%)、青农商行 (4.48%)、紫金银行 (3.42%)、常熟银行 (3.38%)，涨跌幅后五为无锡银行 (3.05%)、沪农商行 (2.35%)、瑞丰银行 (2.06%)、张家港行 (1.77%)、渝农商行 (0.55%)。

图表5: 本周国有行板块个股涨跌幅



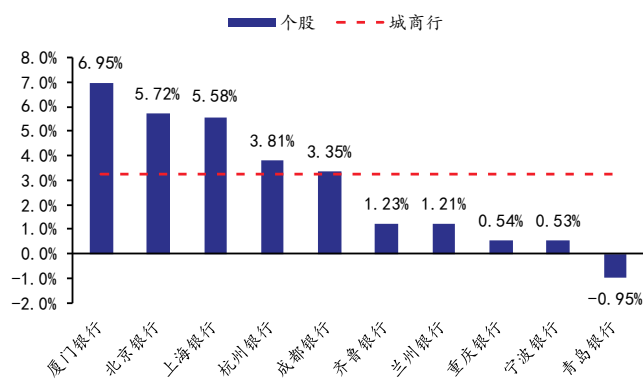
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表6: 本周股份行板块个股涨跌幅



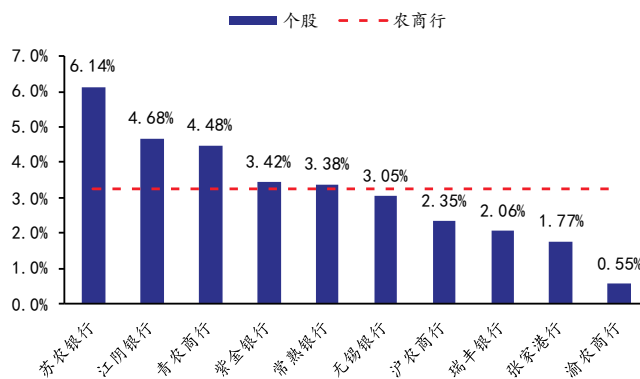
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表7: 本周城商行板块个股涨跌幅



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

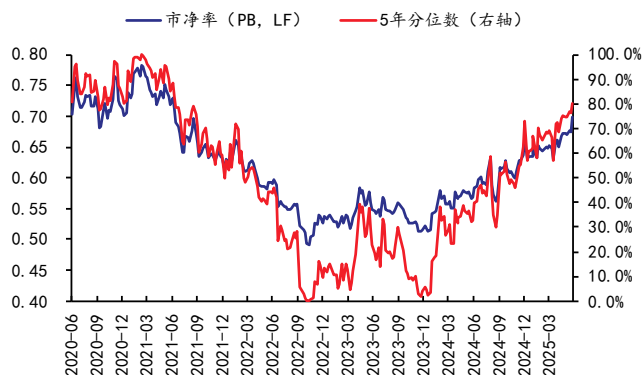
图表8: 本周农商行板块个股涨跌幅



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

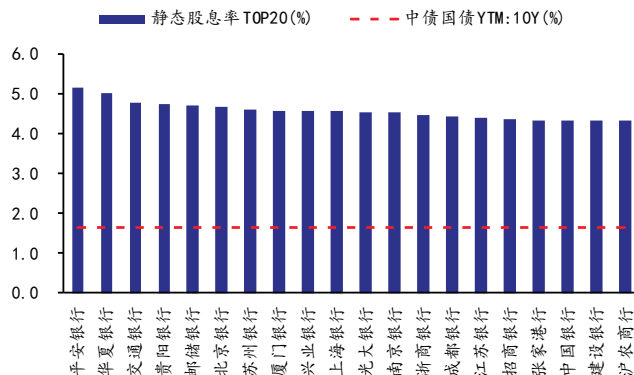
二、数据跟踪

图表9: 申万银行指数 PB 估值及 5 年分位数



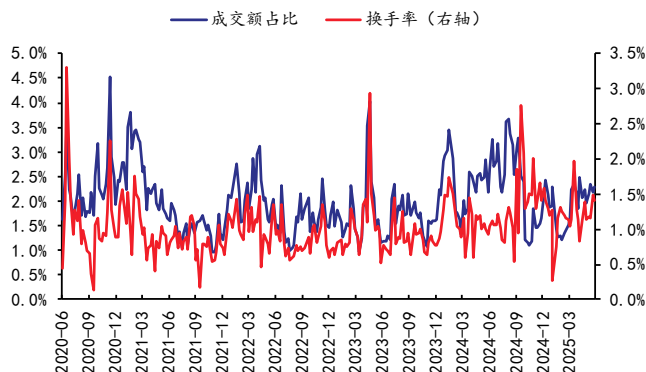
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表10: 静态股息率 TOP20 及 10 年期国债 YTM



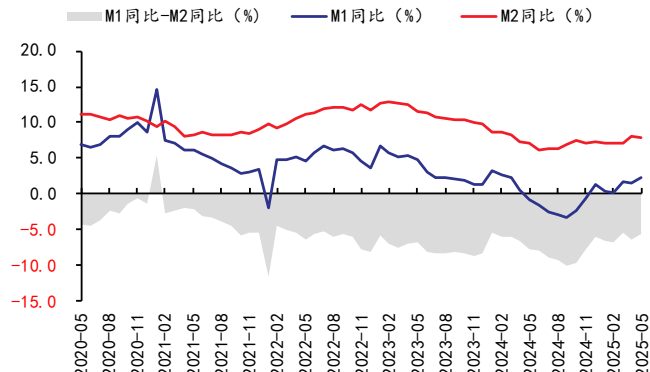
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表11: 申万银行指数成交额占比及换手率



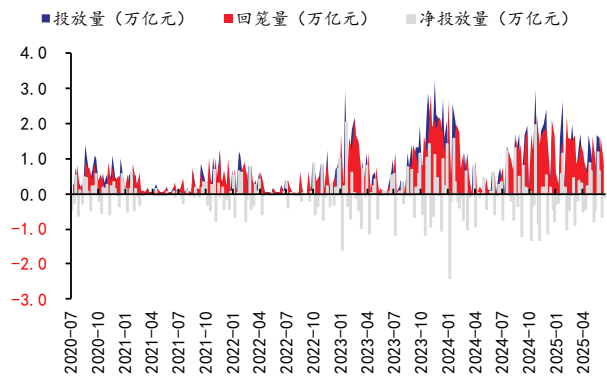
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表12: M1、M2 同比增速及剪刀差



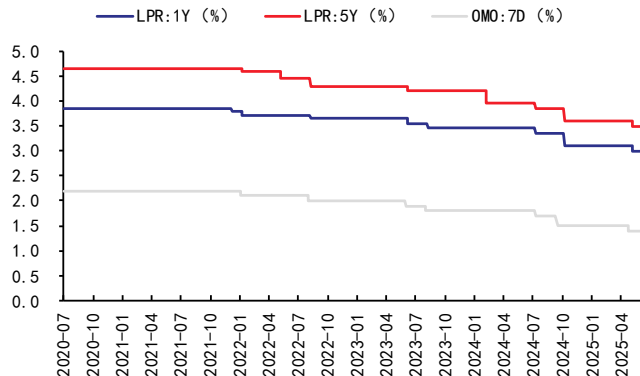
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表13: 央行货币投放量与回笼量



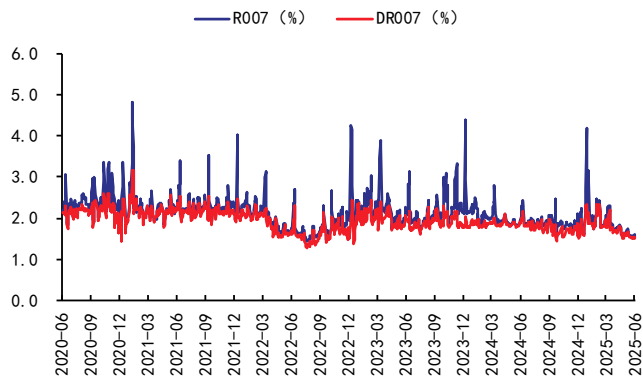
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表14: 1年、5年LPR及7天逆回购利率



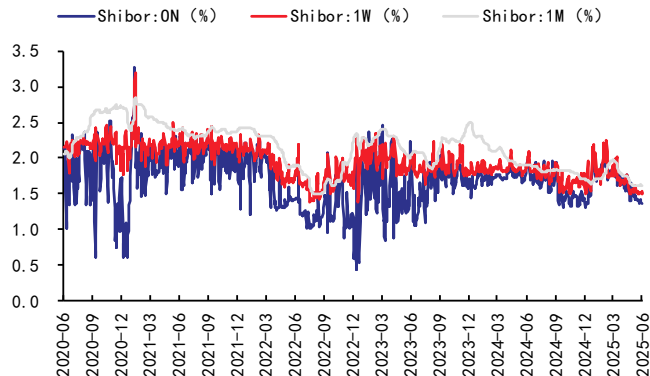
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表15: R007及DR007



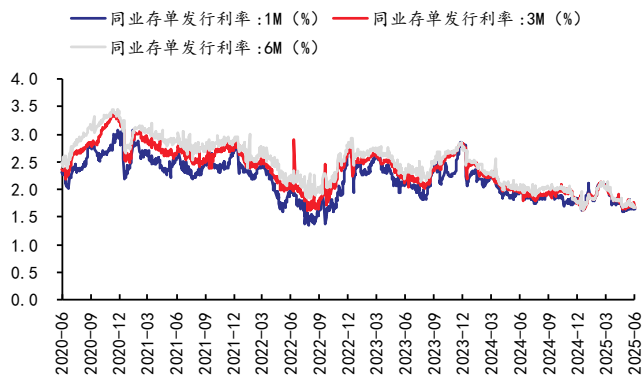
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表16: 隔夜、1周、1月shibor



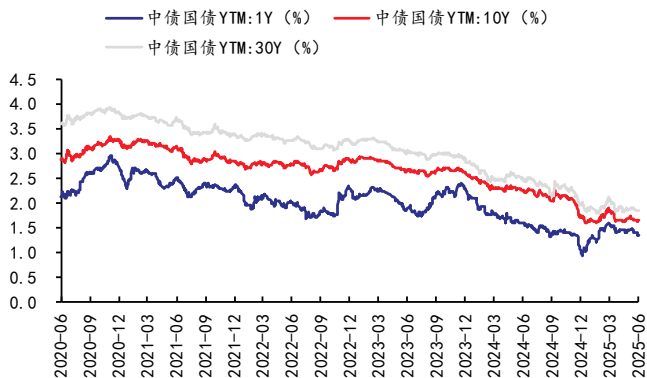
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表17: 1月、3月、6月同业存单发行利率



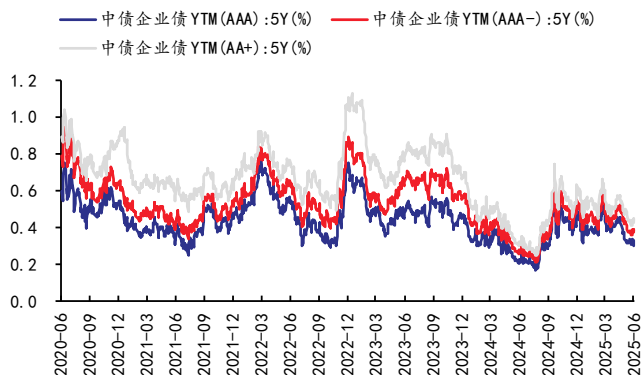
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表18: 1年、10年、30年国债到期收益率



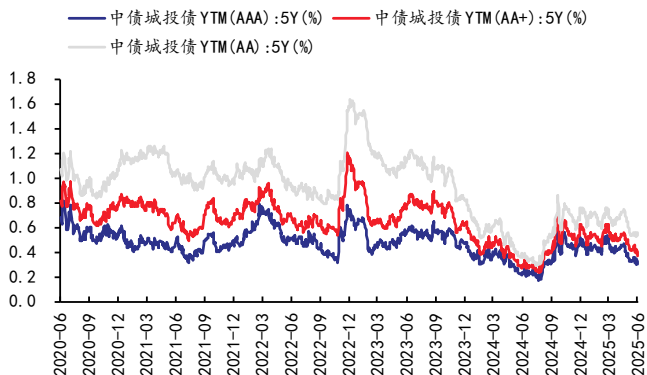
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表19: 5年期AAA、AAA-、AA+企业债信用利差



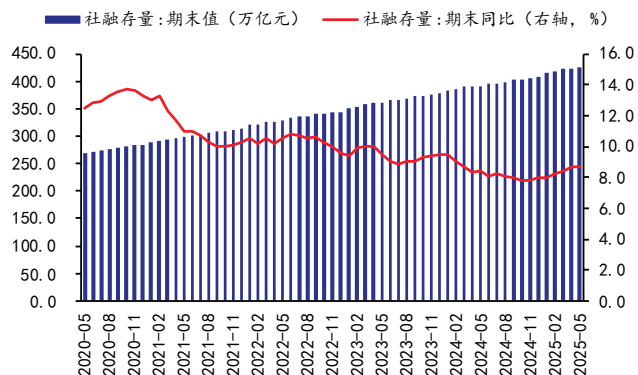
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表20: 5年期AAA、AA+、AA城投债信用利差



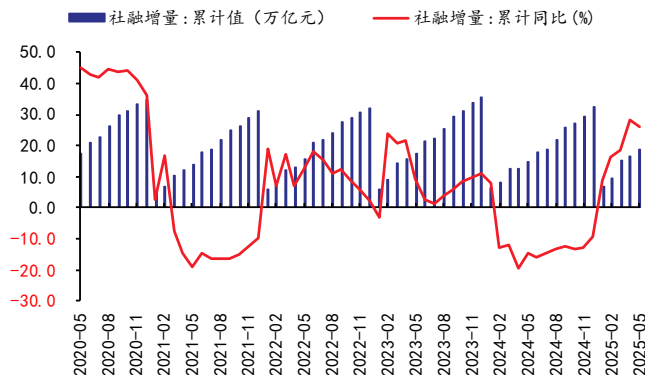
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表21: 社融存量及同比



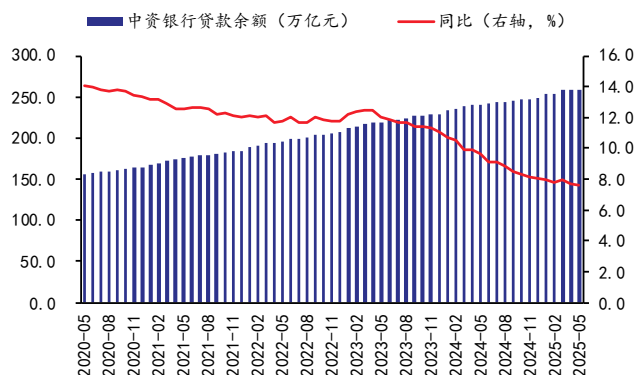
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表22: 社融增量累计值及累计同比



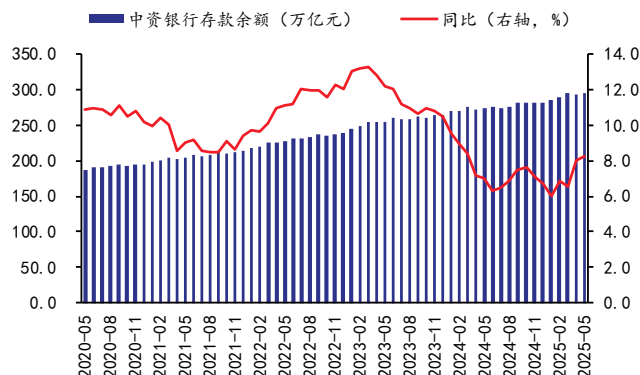
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表23: 中资银行贷款余额及同比增速



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表24: 中资银行存款余额及同比增速



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

三、行业动态

【美联储维持基准利率不变】

当地时间6月18日,美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议,宣布维持基准利率不变,将联邦基金利率目标区间保持在4.25%至4.50%之间,符合市场预期。这也是自1月以来,美联储第四次决定维持利率不变。分析指出,近期美国公布的5月CPI数据显示,美国通胀水平有抬头的迹象,与此同时,私营部门就业人数较预期大幅下滑,就业市场逐渐降温。美国关税政策的不确定性以及油价走高令部分经济学家担心,未来几个月内美国就业市场可能会持续疲软,通胀反弹。因此美联储继续持观望态度,等候贸易谈判进展并观察通胀水平与就业市场的变化。

不过鉴于经济数据有疲软态势，特别是制造业陷入萎缩，华尔街多数金融机构预期，美联储今年还将有两次降息，且首次降息的时间为9月。(来源：央视财经)

【中国人民银行宣布将实施八项政策举措】

6月18日，中国人民银行行长潘功胜在2025陆家嘴论坛上宣布，将在上海实施八项政策举措。一是设立银行间市场交易报告库。高频汇集并系统分析银行间债券、货币、衍生品、黄金、票据等各金融子市场交易数据，服务金融机构、宏观调控和金融市场监管。二是设立数字人民币国际运营中心。推进数字人民币的国际化运营与金融市场业务发展，服务数字金融创新。三是设立个人征信机构。为金融机构提供多元化、差异化的个人征信产品，进一步健全社会征信体系。四是在上海临港新片区开展离岸贸易金融服务综合改革试点。创新业务规则，支持上海发展离岸贸易。五是发展自贸离岸债。遵循“两头在外”的原则和国际通行的规则标准，拓宽“走出去”企业及“一带一路”共建国家和地区优质企业的融资渠道。六是优化升级自由贸易账户功能。实现优质企业与境外资金高效融通，提升跨境贸易投资自由化便利化水平。七是在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新。包括开展航贸区块链信用证再融资业务、“跨境贸易再融资”业务、碳减排支持工具扩容等试点。积极推动上海首批运用科技创新债券风险分担工具，支持私募股权机构发行科创债券。八是会同证监会研究推进人民币外汇期货交易。推动完善外汇市场产品序列，便利金融机构和外贸企业更好管理汇率风险。(来源：新华网)

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	BVPS				PB				股价 2025/06/15
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
601998	中信银行	增持	12.57	13.61	14.93	16.35	0.69	0.64	0.58	0.53	8.69
600036	招商银行	买入	41.46	46.34	51.56	57.08	1.12	1.00	0.90	0.81	46.25
601963	重庆银行	增持	15.56	16.66	17.82	18.95	0.72	0.67	0.63	0.59	11.19
601077	渝农商行	买入	11.07	11.63	12.91	14.13	0.68	0.64	0.58	0.53	7.50

资料来源：IFIND，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，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的书面或口头承诺均为无效。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。