

市场研究部

2025 年 5 月 19 日

4 月经济向新向好稳定增长 ——4 月经济增长数据解读

事件

5 月 19 日，国家统计局发布，4 月规模以上工业增加值同比增长 6.1%，社会消费品零售总额同比增长 5.1%，1-4 月固定资产投资同比增长 4.0%。

点评

4 月出口、投资和消费同比增速均有所回落，带动工业增加值同比增速有所回落。随着大力开展提振消费专项行动，加力扩围实施“两新”政策，预计 5 月经济回升向好趋势进一步巩固。

4 月工业增加值同比增速小幅回落。4 月规模以上工业增加值环比增长 0.22%，比 3 月回落 0.22 个百分点，同比增长 6.1%，比 3 月回落 1.6 个百分点。其中，制造业增加值同比增长 6.6%，比 3 月回落 1.3 个百分点，采矿业同比增长 5.7%，比 3 月回落 3.6 个百分点，电力热力水的生产供应业同比增长 2.1%，比 3 月回落 1.4 个百分点。

4 月高技术制造业增加值同比增长 10.0%，比 3 月回落 0.7 个百分点。

4 月国有及国有控股工业企业增加值同比增长 2.9%，比 3 月回落 2.4 个百分点，股份制企业同比增长 6.6%，比 3 月回落 1.7 个百分点，外商及港澳台商企业同比增长 3.9%，比 3 月回落 1.3 个百分点，私营企业同比增长 6.7%，比 3 月回落 1.5 个百分点。

绝大多数行业增加值同比增长，但增速比 3 月小幅回落。4 月 20 个制造业行业中，全部同比增长，其中，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业同比增长 17.6%，电气机械和器材制造业同比增长 13.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长 10.8%，其余行业同比增速均为个位数，其中，非金属矿物制品业增加值同比增长 0.4%，电力、热力生产和供应业同比增长 1.2%。

16 个行业增加值同比增速比 3 月回落，4 个行业同比增速高于 3 月。同比增速提高的行业分别是，农副食品加工业同比增长 7.3%，比 3 月提高 1.9 个百分点；医药制造业同比增长 2.2%，比 3 月提高 1.0 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业同比增长 7.5%，比 3 月提高 1.0 个百分点；电气机械和器材制造业同比增长 13.4%，比 3 月提高 0.4 个百分点。下滑幅度较大的是煤炭开采和洗选业同

市场表现截至

2025.4.30



资料来源：Wind, 国新证券整理。

分析师：郝大明

登记编码：S1490514010002

邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

比增长 6.3%，比 3 月下滑 4.3 个百分点；纺织业同比增长 2.9%，比 3 月下滑 2.8 个百分点。

4 月“新三样”和工业机器人产量高增长。

4 月汽车产量同比增长 8.5%，比 3 月提高 0.1 个百分点，其中，轿车产量同比增长 5.9%，比 3 月回落 6.6 个百分点，SUV 产量同比增长 11.4%，比 3 月提高 6.5 个百分点，新能源汽车同比增长 38.9%，比 3 月回落 1.7 个百分点。

4 月太阳能电池（光伏电池）同比增长 33.4%，比 3 月提高 9.8 个百分点，发电机组（发电设备）同比增长 124.2%，比 3 月提高 17.0 个百分点。

4 月集成电路产量同比增长 4.0%，比 3 月回落 5.2 个百分点，移动通信手持机产量同比下降 11.9%，比 3 月下滑 12.3 个百分点，其中，智能手机产量同比下降 6.4%，比 3 月下滑 13.4 个百分点，微型计算机设备产量同比下降 2.2%，比 3 月下滑 10.0 个百分点，金属切削机床产量同比增长 15.6%，比 3 月回落 7.4 个百分点，工业机器人产量同比增长 51.5%，比 3 月提高 34.8 个百分点。

4 月乙烯产量同比增长 10.1%，比 3 月提高 4.0 个百分点，硫酸产量同比增长 9.0%，比 3 月提高 7.0 个百分点，太阳能、风能、核能发电量同比增长 10% 以上。

4 月水泥产量同比下降 5.3%，平板玻璃产量同比下降 4.6%，布产量同比下降 1.1%，服务机器人产量同比下降 3.4%，水力发电量同比下降 6.5%，火力发电量同比下降 2.3%。

4 月固定资产投资同比比 3 月小幅回落。1-4 月，固定资产投资同比增长 4.0%，比 1-3 月回落 0.2 个百分点。其中，基础设施建设投资同比增长 10.85%，比 1-3 月回落 0.65 个百分点，制造业投资同比增长 8.8%，比 1-3 月回落 0.3 个百分点，房地产开发投资同比下降 10.3%，降幅比 1-3 月扩大 0.4 个百分点。

4 月当月，固定资产投资同比增长 3.5%，比 3 月回落 0.8 个百分点。其中，房地产开发投资同比下降 11.3%，降幅比 3 月扩大 1.3 个百分点，住宅投资同比下降 11.1%，降幅比 3 月扩大 2.3 个百分点。

1-4 月，新建商品房销售面积 28262 万平方米，同比下降 2.8%，降幅比 1-3 月份收窄 0.2 个百分点；其中住宅销售面积下降 2.1%。新建商品房销售额 27035 亿元，下降 3.2%；其中住宅销售额下降 1.9%。

1-4 月，房屋新开工面积 17836 万平方米，下降 23.8%。其中，住宅新开工面积 13164 万平方米，下降 22.3%。

4 月社会消费品零售总额同比小幅回落。4 月社会消费品零售额同比增长 5.1%，比 3 月回落 0.8 个百分点。其中，商品零售同

比增长 5.1%，比 3 月回落 0.8 个百分点，餐饮消费同比增长 5.2%，比 3 月回落 0.4 个百分点。

4 月，除汽车以外的消费品零售总额同比增长 5.6%，比 3 月回落 0.4 个百分点。

预计 5 月经济继续回升向好。4 月，外部冲击影响加大，部分高技术产品产量同比下降。随着大力开展提振消费专项行动，加力扩围实施“两新”政策，预计 5 月经济回升向好趋势进一步巩固。

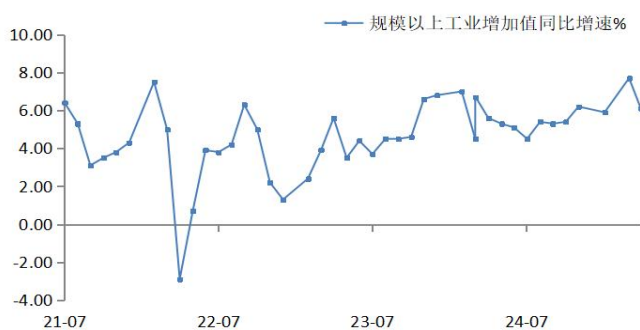
投资建议

- 1: 4 月经济持续回升向好，工业增加值增速较高。
- 2: 高技术制造业产品产量和增加值增长速度较高。
- 3: 预计 5 月经济继续回升向好。

风险提示

- 1、疫情恶化超预期；
- 2、地缘政治恶化超预期。

图表 1：工业增加值同比增速



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 2：固定资产投资同比增速



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 3：社会消费品零售总额同比增速



数据来源：国家统计局，国新证券整理

图表 4：房地产开发投资当月同比增速



数据来源：Wind，国新证券整理

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

郝大明，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn