



市场研究部

2025 年 5 月 15 日

4 月金融数据点评

事件

2025 年 5 月 14 日，央行公布金融数据：2025 年 4 月末社会融资规模存量为 424.0 万亿元，同比增长 8.7%；4 月末人民币贷款余额 265.7 万亿元，同比增长 7.2%；4 月末，M2 同比增长 8%，M1 同比增长 1.5%，M0 同比增长 12%。

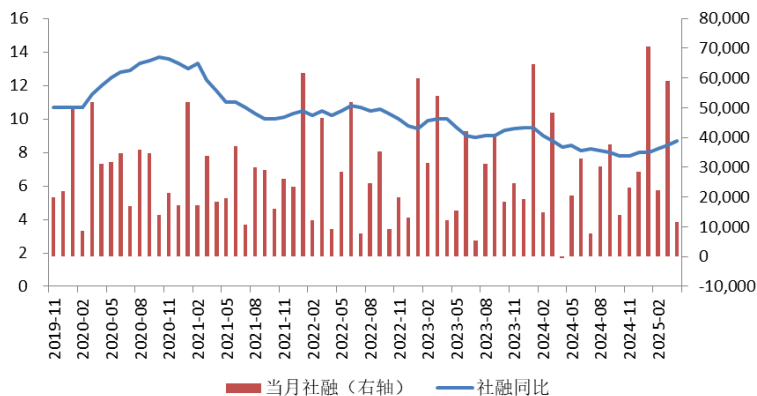
分析

2025 年 4 月末社会融资规模存量为 424 万亿元，同比增长 8.7%，较前值提升 0.3 个百分点。4 月社融规模 1.16 万亿元，同比多增 1.22 万亿元，略低于市场预期和季节性均值。关税冲突增加经济不确定性，实体贷款数据出现下行，人民币贷款同比少增 2465 亿元。政府债券仍是推动社融同比多增的主要原因，政府债券当月新增 0.97 万亿元，同比多增 1.07 万亿元。企业债券回升，企业债增加 2340 亿元，同比多增 633 亿元。受益于低基数，未贴现银行承兑汇票同比少减 1696 亿元。

市场表现截至 2025.5.14



图表 1: 社融增速下行



资料来源: Wind, 国新证券整理

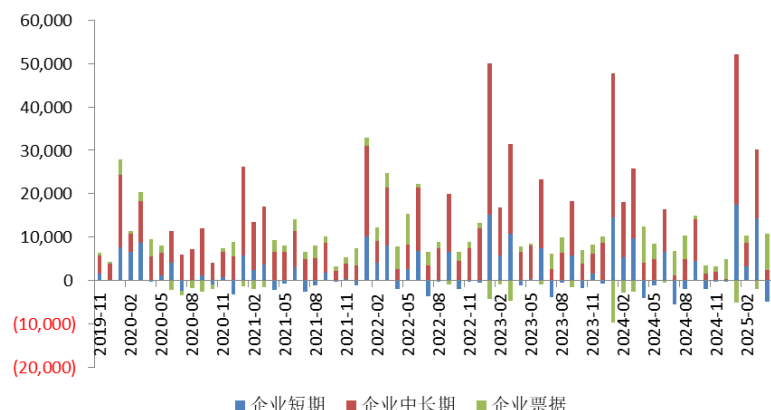
4 月新增人民币贷款 0.28 万亿元，同比少增 4500 亿元，低于市场预期。企业部门人民币贷款增加 6100 亿元，同比少增 2500 亿元。主要是外部不确定性提升，企业融资需求减弱以及地方债务置

分析师: 钟哲元
登记编码: S1490523030001
邮箱: zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

换的影响。其中，短期贷款规模减少 4800 亿元，同比多减 700 亿元，中长期贷款规模新增 2500 亿元，同比少增 1600 亿元。票据融资新增 8341 亿元，同比少增 40 亿元。地产继续以价换量，居民贷款需求下行，同时，消费贷也有所降温。居民部门人民币贷款减少 5216 亿元，同比多减 50 亿元。其中，短期贷款减少 4019 亿元，同比多减 501 亿元，中长期贷款减少 1231 亿元，同比少减 435 亿元。

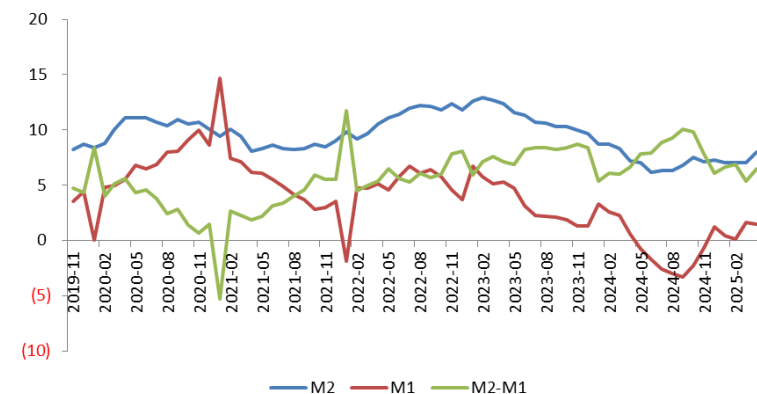
图表 2：企业信贷当月变化



资料来源：Wind，国新证券整理

4 月 M2 同比增长 8%，比前值增加 1 个百分点。企业资金活化下降，M1 同比增长 1.5%，较前值下降 0.1 个百分点。低基数下居民存款和企业存款分别同比多增 4600 亿元和 5428 亿元。而理财增配存单及定期存款，非银同业存款同比大幅多增 1.9 万亿。4 月财政税收大月，发债的节奏也明显快于拨付，财政存款同比多增 2729 亿元。

图表 3：M2 企稳回升



资料来源：Wind，国新证券整理

4 月作为传统信贷投放小月，单月金融数据受影响扰动较大。目前中美经贸关系边际缓和或触发抢出口效应，但需关注 90 天缓冲期

后关税政策的反复风险。央行 5 月 7 日超预期降准降息，宽货币推动利率中枢下行，预计后续社融结构将逐步改善。

 风险提示

- 1、经济修复不及预期；
- 2、流动性超预期收紧。

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

钟哲元，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）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）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