



市场研究部

2025 年 3 月 15 日

2 月金融数据点评

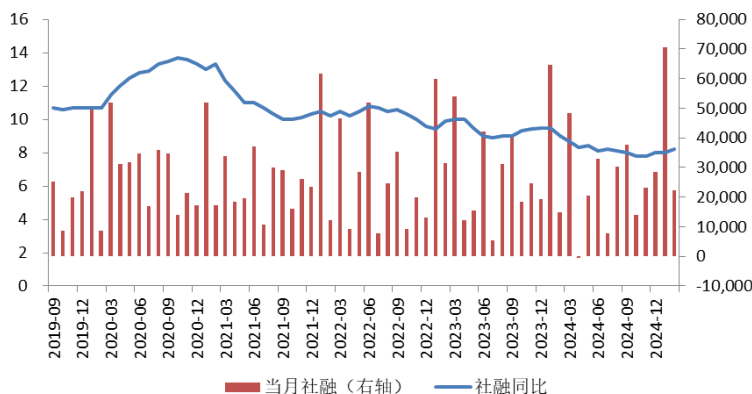
事件

2025 年 3 月 14 日，央行公布金融数据：2025 年 2 月末社会融资规模存量为 417.29 万亿元，同比增长 8.2%；2 月人民币贷款余额 258.36 万亿元，同比增长 7.1%；2 月末，M2 同比增长 7%，M1 同比增长 0.1%，M0 同比增长 9.7%。

分析

2025 年 2 月末社会融资规模存量为 417.29 万亿元，同比增长 8.2%，较前值提升 0.2 个百分点。2 月社融规模 2.23 万亿元，同比多增 7374 亿元，低于市场预期。实体融资有所回落，人民币贷款同比少增 3267 亿元。特殊再融资债和专项债提前批加快发行拉动政府债券，政府债券当月新增 1.7 万亿元，同比多增 1.1 万亿元。企业债增加 1702 亿元，同比多增 279 亿元。受益于低基数，未贴现银行承兑汇票同比少减 701 亿元。

图表 1：社融增速下行



资料来源：Wind，国新证券整理

2 月新增人民币贷款 1.01 万亿元，同比少增 4400 亿元，低于市场预期。1 月信贷开门红后企业融资放缓，化债置换对企业中长贷也有一定影响。企业部门人民币贷款增加 1.04 万亿元，同比少增 5300 亿元。其中，短期贷款规模增加 3300 亿元，同比少增 2000

市场表现截至 2025.3.14



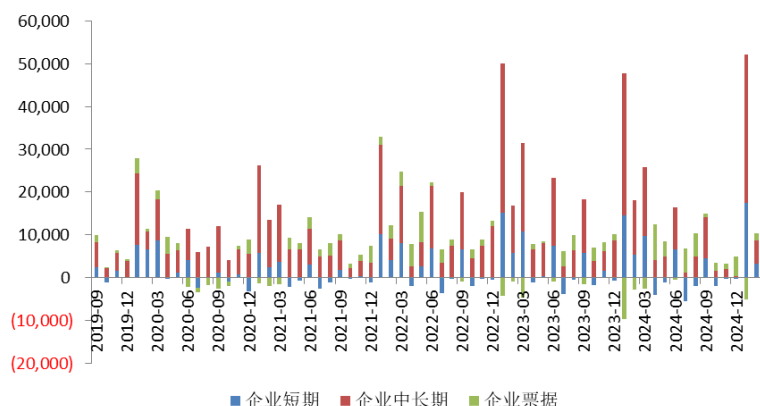
数据来源：Wind，国新证券整理

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

证券研究报告

亿元，中长期贷款规模新增 5400 亿元，同比少增 7500 亿元。票据融资新增 1693 亿元，低基数下同比多增 4460 亿元。居民部门融资偏弱，居民部门人民币贷款减少 3891 亿元，同比少减 2016 亿元。其中，短期贷款减少 2741 亿元，同比少减 2127 亿元，中长期贷款减少 1150 亿元，同比多减 112 亿元。

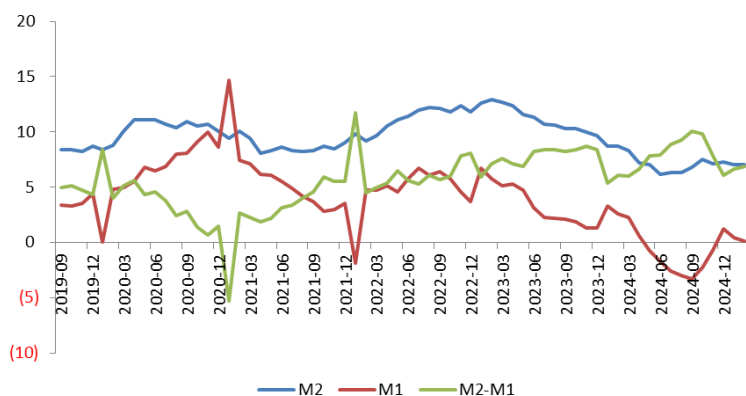
图表 2：企业信贷当月变化



资料来源：Wind，国新证券整理

2 月 M2 同比增长 7%，与前值持平。2 月实体信贷投放偏弱影响货币派生，M1 同比增长 0.1%，较前值下降 0.3 个百分点。居民存款同比少增 2.59 万亿元。企业存款和非银同业存款同比大幅多增 2.1 万亿和 1.67 万亿，财政资金投放偏慢，财政存款同比多增 1.64 万亿元。

图表 3：M2 企稳回升



资料来源：Wind，国新证券整理

2 月金融数据增长主要来自政府部门支撑，实体信贷需求有待提振，针对居民消费以及民营和小微企业信贷投放的金融支持政策也在逐步推出，后续关注经济内生动能在政策护航下的逐步修复。

 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