

市场研究部

2025 年 1 月 14 日

12 月新增信贷和社融季节性多增 ——12 月金融数据点评

事件

1 月 14 日，中国人民银行发布，2024 年 12 月新增人民币贷款 9900 亿元，新增社会融资规模 28575 亿元。

点评

12 月人民币新增贷款和社会融资规模双双比 11 月季节性多增，MI 余额同比降幅继续收窄，M2 余额和社融存量同比回升，反映经济活跃度有所上升。预测 1 月新增贷款和社融规模大幅多增。

12 月新增人民币贷款比 11 月明显多增。

12 月人民币新增贷款 9900 亿元，比 11 月多增 4100 亿元，比 2023 年 12 月少增 1800 亿元。1-12 月，人民币新增贷款 18.09 万亿元，比 2023 年少增 4.65 万亿元。

12 月底，各项贷款余额 255.7 万亿元，续创历史新高，同比增长 7.6%，比 11 月底回落 0.1 个百分点，续创 1992 年 12 月有月度连续数据以来的新低。

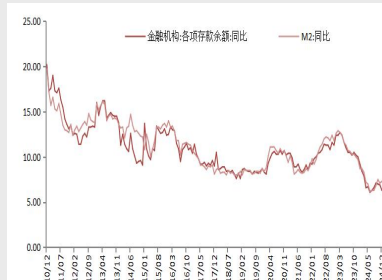
12 月居民户新增贷款多增。12 月居民户人民币贷款新增 3500 亿元，比 11 月多增 800 亿元，比 2023 年 12 月多增 1279 亿元。其中，居民户短期贷款新增 588 亿元，比 11 月多增 958 亿元，比 2023 年 12 月少增 171 亿元；居民户中长期贷款新增 3000 亿元，与 11 月持平，比 2023 年 12 月多增 1538 亿元。

1-12 月，居民户人民币新增贷款 2.72 万亿元，比 2023 年少增 1.61 万亿元，其中，居民户短期贷款新增 0.47 万亿元，比 2023 年同期少增 1.31 万亿元，居民户中长期贷款新增 2.25 万亿元，比 2023 年同期少增 0.30 万亿元。

12 月企事业单位新增贷款比 11 月明显多增。12 月企事业单位新增贷款 4900 亿元，比 11 月多增 2400 亿元，比 2023 年 12 月少增 4016 亿元。其中，12 月企事业单位短期贷款新增 200 亿元，比 11 月少增 100 亿元，比 2023 年 12 月多增 435 亿元；中长期贷款新增 400 亿元，比 11 月少增 1700 亿元，比 2023 年 12 月少增 8212 亿元；票据融资 4500 亿元，比 11 月多增 3277 亿元，比 2023 年 12 月多增 3003 亿元。12 月非银行金融机构贷款新增 569 亿元，比 11 月多增 1270 亿元，比去年 12 月多增 475 亿元。

12 月新增社融规模比 11 月小幅多增。

市场表现截至 2024.12.31



12月社会融资规模新增28575亿元，比11月多增5313亿元，比2023年12月多增9249亿元。1-12月，社会融资规模32.26万亿元，比去年少增3.32万亿元。

12月底，社融规模存量为408.34万亿元，比11月底多2.74万亿元，续创历史新高，同比增长8.0%，比11月底提高0.2个百分点。

12月新增社融中，人民币贷款新增8407亿元，比2023年12月少增2685亿元；表外融资-1198亿元，比2023年12月多增363亿元；企业债券融资-153亿元，比2023年12月多增2588亿元；政府债券融资17612亿元，比2023年12月多增8288亿元，非金融企业境内股票融资483亿元，比2023年12月少增25亿元。

12月存款净取出。12月人民币存款新增-1.40万亿元，比11月少增3.57万亿元，比2023年12月少增1.49万亿元。其中，居民户存款新增2.19万亿元，比11月多增1.4万亿元，比2023年12月多增2120亿元；非金融企业存款新增1.81万亿元，比11月多增1.07万亿元，比2023年12月多增1.49万亿元；财政存款新增-1.67万亿元，比11月少增1.81万亿元，比2023年12月少增7504亿元；非银行金融机构存款新增-3.17万亿元，比11月少增3.35万亿元，比2023年12月少增2.64万亿元。

12月底，各项存款余额302.25万亿元，同比增长6.3%，比11月底回落0.6个百分点。M2余额同比增长7.3%，比11月底提高0.2个百分点。M1余额同比下降1.4%，降幅比11月底收窄2.3个百分点。

市场利率比11月小幅提高。12月，银行间同业拆借加权平均利率为1.57%，比11月高0.02个百分点，比2023年12月低0.21个百分点；质押式回购加权平均利率为1.65%，比11月高0.06个百分点，比2023年12月低0.25个百分点。

预测1月人民币新增贷款季节性大增。按季节性规律，1月人民币新增贷款将会大增，预测1月新增人民币贷款4.5万亿元左右。

投资建议

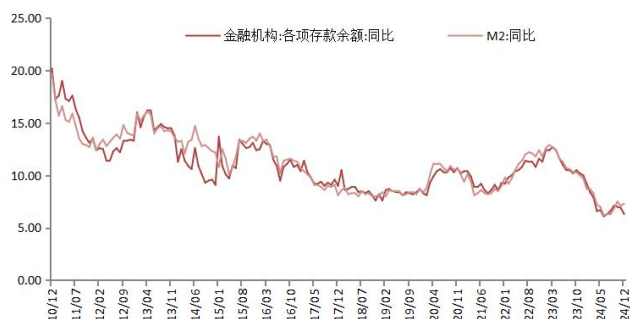
1: 2024年12月人民币新增贷款和新增社融比11月季节性多增。

2: 预测1月人民币贷款大幅增加，在4.5万亿元左右。

风险提示

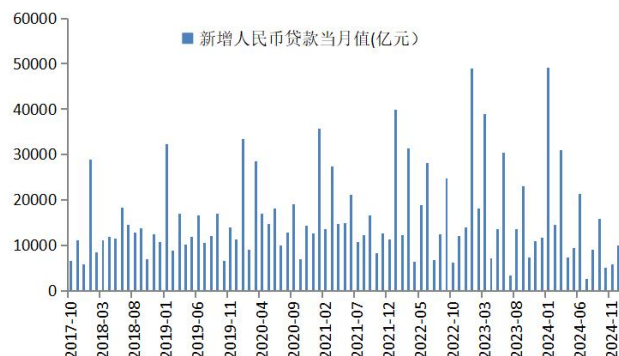
- 1、疫情反复超预期；
- 2、地缘政治恶化超预期。

图表 1：12 月存款余额和 M2 余额同比增速



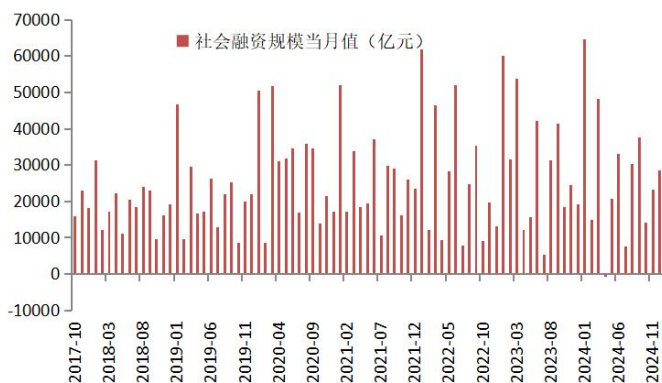
数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 2：12 月新增人民币贷款



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 3：12 月新增社融规模



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 4：12 月市场利率趋势



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