

国有六大行上半年归母净利润合计约6825亿元

均计划实施中期现金分红

■本报记者 杨 洁 熊 悦

8月29日晚间,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、邮储银行、交通银行均已披露2025年半年度报告,由此国有六大行上半年“成绩单”全部揭晓。

整体来看,今年上半年,国有六大行主要经营指标保持稳健均衡,资产质量稳定向好。据《证券日报》记者统计,6家银行归母净利润合计约6825.24亿元;农业银行、邮储银行、交通银行3家银行实现营收、归母净利润同比双增。

今年上半年,国有六大行的资产规模均实现稳步增长。截至6月末,工商银行的资产规模依旧稳坐头把交椅,较上年末增长7.20%至52.32万亿元。农业银行、建设银行的资产规模均超40万亿元,分别为46.86万亿元、44.43万亿元。中国银行的资产规模较2024年末增长4.93%至36.79万亿元。邮储银行的资产规模突破18万亿元,站上新台阶,达到18.19万亿元。交通银行的资产规模较2024年末增长3.59%,达到15.44万亿元。

信贷投放提质增效、负债成本稳步压降之下,国有六大行的经营效益总体保持稳健。归母净利润方面,今年上半年,工商银行实现归母净利润1681.03亿元,位居首位;建设银行紧随其后,归母净利润也超过了1600亿元,达到1620.76亿元;农业银行实现归母净利润1395.10亿元,同比增幅最大,为2.70%;中国银行实现归母净利润1175.91亿元;邮储银行、交通银行分别实现归母净利润492.28亿元、460.16亿元,同比分别增长0.85%、1.61%。

营收方面,工商银行实现营收4270.92亿元;建设银行、农业银行、中国

今年上半年
国有六大行营收均实现同比增长

增幅排序依次为: 同比增长分别为:

中国银行	3.76%
建设银行	2.15%
工商银行	1.6%
邮储银行	1.5%
农业银行	0.8%
交通银行	0.77%

银行营收均超3000亿元,分别为3942.73亿元、3699.37亿元、3290.03亿元;邮储银行、交通银行营收分别为1794.46亿元、1333.68亿元。

今年上半年,国有六大行营收均实现同比增长。增幅排序依次为:中国银行、建设银行、工商银行、邮储银行、农业银行、交通银行,同比增长分别为:3.76%、2.15%、1.6%、1.5%、0.8%、0.77%。

防控风险是金融工作永恒的主题,资产质量是商业银行的生命线。整体来看,截至今年6月末,5家银行的不不良贷款率较2024年末有所下降。邮储银

行不良贷款率最低,为0.92%;中国银行不良贷款率较上年末降低0.01个百分点,为1.24%;农业银行、交通银行不良贷款率均为1.28%,分别较上年末下降0.02个百分点、0.03个百分点;工商银行、建设银行不良贷款率均较2024年末降低0.01个百分点,均为1.33%。

资本充足率方面,截至今年6月末,3家银行的资本充足率较2024年末有所上升。其中,工商银行、交通银行、邮储银行资本充足率分别上升0.15个百分点、0.57个百分点、0.13个百分点,为19.54%、16.59%、14.57%。农业银行、中国银行、

建设银行资本充足率分别为17.45%、18.67%、19.51%。

国有六大行均计划实施中期现金分红。根据8月29日晚间,国有六大行披露的2025半年度利润分配方案公告,工商银行拟每10股派发人民币1.414元(含税);农业银行拟每10股派发人民币1.195元(含税);中国银行拟每10股分派普通股现金股利人民币1.094元(税前);建设银行拟每10股派发现金股息人民币1.858元(含税);邮储银行拟每10股普通股派发人民币1.230元(含税);交通银行拟每10股分配现金股利人民币1.563元(含税)。

5家支付机构半年报出炉 跨境支付、国际业务创造新增长

■本报记者 李 冰

8月29日,A股上市支付机构拉卡拉支付股份有限公司(以下简称“拉卡拉”)发布2025年半年度报告。至此,已有拉卡拉、义支付、嘉联支付、连连数字、移卡等5家支付机构公布2025年中期业绩。其中,拉卡拉为A股上市支付机构,移卡及连连数字为港股上市支付机构,义支付、嘉联支付则属于A股上市公司旗下支付业务板块。

业绩普增

数据显示,截至2025年6月30日,连连数字上半年总收入达7.83亿元,同比增长26.8%;净利润达15.1亿元,经营性利润同比增长85%至6300万元,盈利能力持续提升。该公司数字支付业务总支付额(TPV)达到2.1万亿元,同比增长32%。其中,境内支付业务总支付额(TPV)为1.9万亿元,同比增长27.6%。境内支付业务总收入2.11亿元,同比增长24.6%;全球支付业务总支付额(TPV)为1985亿元,同比增长94%,全球支付业务总收入4.73亿元,同比增长27%。

报告期内,移卡2025年上半年营收为16.42亿元,与上年同期相比增长4.0%;期内利润为4137万元,与上年同期相比增长27%。

嘉联支付营业收入为9.49亿元,净利润8850万元,总资产为23.56亿元。2025年上半年,嘉联支付累计处理交易流水约7218亿元,与去年同期相比基本持平。

拉卡拉2025年上半年实现营业收入26.5亿元,归属上市公司股东净利润2.3亿元。上半年,拉卡拉数字支付业务实现收入23.6亿元,支付交易金额1.96万亿元,其中银行卡交易金额1.30万亿元,扫码交易金额0.66万亿元。

另外,义支付今年上半年经营业绩实现稳健增长,利润总额超4000万元,同比增长超50%。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示:“2025年上半年,支付机构业绩呈现‘境内稳健增长、跨境爆发式扩张’的双轨特征。境内业务方面,国内支付市场在价格战趋缓后逐步回归盈利导向;跨境业务则成为核心驱动力,企业‘出海’与跨境贸易需求加速释放。盈利能力显著改善,行业从‘流量竞争’转向‘价值创造’。未来,支付机构将更注

重场景深耕与生态协同,形成‘支付+增值服务’的复合增长模式。”

深化海外布局

综合上述5家支付机构中期业绩报告内容看,2025年上半年,国际业务正为支付机构带来增量。报告期内,义支付跨境收款金额超25亿美元,同比增长超47%,业务覆盖全球超170个国家和地区,累计为2万多家商户开通跨境账户,支持26个主流币种互换。

截至2025年6月30日,连连数字已建立了由65项支付牌照及相关资质组成的全球支付牌照布局,并持有香港证券及期货事务监察委员会颁发的数字资产交易平台(VATP)牌照,提供服务范围覆盖超过100个国家及地区,支持逾130种货币的交易结算。在市场生态拓展方面,连连数字在深化欧美核心区域业务渗透的基础上,同步积极开拓东南亚、中东及拉美等区域的增量市场空间。

报告期内,拉卡拉跨境支付交易金额和客户数量分别同比增长了73.5%和70.4%,外卡支付交易金额和客户数量分别同比增长了210%和72%。同时,除了东

南亚、非洲等市场,上半年拉卡拉还新增了巴西、墨西哥等国家的本币收款能力。

移卡深化海外布局,继成功取得美国MSB(Money Services Business)联邦支付牌照后,又获得亚利桑那州MTL(Money Transmitter License)州级支付牌照。另外,移卡在7月份获得日本经济产业省的正式批准,授权在日本开展线上线下扫码收单业务。

田利辉表示,支付机构加速“出海”主要受三重驱动:一是政策红利;二是需求爆发,中国企业全球化与跨境电商催生高频跨境支付需求;三是竞争突围,国内支付市场趋于饱和,海外成为头部机构争夺新蓝海的关键战场。同时,支付机构在布局上呈现三大趋势:牌照先行、本地化运营和生态整合,体现“本地支付+全球生态”的战略逻辑。

“持牌支付机构积极拓展海外业务有助于推进跨境贸易人民币业务结算。”中国邮政储蓄银行研究员委飞鹏对《证券日报》记者表示,支付便利化提升工程正在为支付机构带来多方面的机遇,尤其在技术创新、场景拓展、跨境支付、无老化服务以及政策支持等方面,展现出广阔的市场前景和发展空间。

亏损,其中国盛期货和华龙期货亏损更是超过1000万元。

业内人士表示,部分中小型期货公司上半年亏损是行业发展深度调整的表现,倒逼期货公司从“通道服务”向“价值创造”转型。未来,具备产业服务能力、技术创新实力与特色化经营模式的公司将脱颖而出,而依赖传统经纪业务的公司可能会被淘汰。

安粮期货经营发展部总经理柳瑞告诉《证券日报》记者,未来期货公司发展将呈现几方面特征:一是头部效应持续强化。头部期货公司在市场竞争中优势会愈发突出,例如在国际化业务布局、多元业务拓展以及科技赋能应用等方面,头部公司将更具韧性,能够更好地应对市场变化和 policy 调整,强者恒强的格局将进一步巩固。二是差异化竞争优势突出。面对行业竞争压力,中小型期货公司将加速探索“特色化生存路径”,如聚焦细分领域、深耕农产品、能源化工等单一产业链,提供垂直化、精细化服务。

虽然上半年经营表现较为分化,但多位受访人士对下半年持以乐观预期。唐凌认为,下半年期货市场交投情绪仍会偏高,各品种将呈现出明显机会,趋势性行情可期,期货公司只需在擅长的产业抓住机会,盈利能力必然会有所显现。

券商密集召开秋季策略会 研判最新投资机遇

■本报记者 于 宏

近日,券商密集举行秋季策略会,对后市行情走势进行展望,并对投资主线、配置机遇做出最新研判,为投资者提供有效参考。券商分析师普遍认为,在多重积极因素支撑下,A股市场有望保持中长期持续向好趋势,投资机遇方面,科技、消费等板块与红利资产较受看好。

策略会的主题一定程度上展现了券商的核心研判。例如,华泰证券2025年秋季投资峰会主题为“谋划长远,破卷立新”,广发证券秋季资本论坛的主题为“智见中国资产”,国金证券秋季策略会的主题为“关山亦可越”,华福证券秋季策略会的主题为“百炼成钢”,华源证券的秋季策略会主题为“周期转折点,牛市新引擎”,均体现出对市场的坚定信心和乐观态度。

中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示:“券商密集召开秋季策略会,发布专业观点,有助于减少信息不对称,稳定市场预期,增强市场理性和韧性。同时,策略会能够有效连接券商、上市公司与投资者,为投资者提供清晰的决策参考,促进市场主体的良性互动。此外,券商也能够通过举行策略会展示自身的研究实力与品牌价值,开拓更多业务机遇。”

聚焦券商对后市行情的研判观点,东兴证券研究所策略首席分析师林阳表示,当前,中国资产在全球的配置逻辑逐步显现,中国股市资产的价值重估已经从量变向质变转变。中期来看,指数上升空间仍然较大。展望后市,大科技仍为重要的投资主线,同时可关注受益于“反内卷”的相关板块和政策利好的消费板块。

“A股市场仍然有望继续上行。”光大证券策略首席分析师张宇生表示,目前来看,支撑A股市场上涨的逻辑并没有发生变

化,市场估值目前也较为合理,并未出现明显透支。此外,还有一些新的积极因素正在出现。综合来看,市场中长期仍然有望持续上行。配置方向上,短期可关注补涨方向,中长期可关注科技自立、内需消费与红利个股三条主线。

在华泰证券研究所策略首席兼金融工程联席首席分析师何康看来,当前市场流动性相对充裕,基本面还在磨底过程中,预计ROE(净资产收益率)的拐点在今年四季度出现,对市场信心提振、生态优化持乐观态度。

那么,哪些板块的投资机遇值得关注?中国银河证券策略首席分析师杨超表示,市场有望围绕AI产业链、“反内卷”、非银金融等板块轮动。行业与主题层面,科技成长板块在AI技术革命及新兴产业趋势的推动下有望保持高景气度;中长期视角下,供需格局改善与行业盈利修复带动的“反内卷”概念,以及估值具备安全边际的红利资产,配置逻辑依然清晰;同时,受益于政策利好的大消费领域具备投资价值。

“预计盈利改善预期的兑现是下个阶段市场的主要驱动。”国金证券首席策略官牟一凌表示,展望后市,制造业景气回升的前景更加明朗。投资者可重点关注三方面资产:一是受益于海外制造业修复,消耗量将长期增长的实物资产(工业金属、钢铁、基础化工、原油等),以及资本品(工程机械、专用机械、机械零部件、重卡);二是保险、券商;三是内需相关领域,包括食品饮料、电力设备等。

在资产配置方面,广发证券策略首席分析师刘晨明表示,在经济周期类资产中,建议配置一些对短期数据不敏感的板块,如金融IT、券商、保险;从低位博弈角度来看,可以关注港股地产、A股地产链。景气成长类仍是投资主线,继续看好科创板机会,可关注海外算力链、创新药、国产算力、国内AI基建等方面机遇。

月内62家私募基金管理人“主动离场”

■本报记者 方凌晨

8月29日,新余十万起投资管理有限公司(以下简称“十万起家”)注销私募基金管理人登记。至此,月内已有93家私募基金管理人注销登记,其中“主动离场”的私募基金管理人占比达67%,私募基金行业洗牌仍在继续。

中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)官网显示,十万起家成立于2015年2月份,该私募基金管理人登记注销类型为“12个月无在管注销”,即根据《私募投资基金登记备案办法》,私募基金管理人所备案的私募基金全部清算后12个月内未备案新的私募基金,中基协注销私募基金管理人登记。十万起家在注销私募基金管理人登记时,已清算产品包括十万起家投资基金1号等12只产品,这些产品在2015年8月份至2018年12月份之间陆续备案。

“12个月无在管注销”注销类型案例最早出现于2024年5月份,其出现也意味着私募基金管理人注销登记类型的进一步细化。近年来,私募基金行业“扶优限劣”态势持续升级,2019年至2024年,每年注销的私募基金管理人数量均超1000家,继2023年注销的私募基金管理人数量创下历史新高2537家之后,注销速度逐渐放缓。

8月份以来,注销的私募基金管理人数量为93家。其中,“主动注销”“协会注销”以及“12个月无在管注销”3种类型注销数量分别为62家、23家和8家,暂无“依公告注销”类型。其中,“主动注销”类型注销数量最多,占比约为67%。根据相关说明,私募基金管理人主动申请注销登记的,经中基协认定后同意其申请并对外公示,但因涉嫌违法违规事项正在被中基协调查的私募基金管理人除外。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李

春瑜对《证券日报》记者表示:“私募基金管理人‘主动注销’现象有所增加,主要源于行业监管日渐规范与趋严,私募基金管理人的合规运营成本相应上升。部分私募基金管理人因自身专业能力有限或合规体系不够完善,难以适应市场竞争,加之持续经营价值不高,因而选择主动退出,规避无效竞争。”

在李春瑜看来,这一现象反映出私募行业“优胜劣汰”正在加速,同时也体现出私募基金管理人自我审视意识的提升,私募基金行业迈向高质量发展阶段。

据中基协披露的私募基金数据信息显示,今年以来,私募基金规模持续增长,从2024年年末的19.91万亿元已增长至今年7月末的20.68万亿元。

随着《私募投资基金登记备案办法》《私募投资基金监督管理条例》等法规和自律规则陆续出台,私募基金行业发展方向愈加清晰,驶入规范发展的“快车道”。河南泽槿律师事务所主任付建对《证券日报》记者介绍称:“《私募投资基金登记备案办法》等法规和自律规则对私募基金管理人实缴资本、高管工作经验等都提出明确要求,严格的监管和规范运作,有利于减少行业乱象和违法违规行为,提升投资者对私募基金行业的信心,吸引更多长期资金流入。合规优质的私募基金管理人也可以为资本市场带来更多元化的投资策略和产品,满足不同投资者的需求,激发市场活力。”

李春瑜认为,私募基金行业驶入规范发展的“快车道”,将促使私募基金管理人完善风险控制体系,增强合规意识,提升专业能力,从而推动优质私募基金管理人进一步发展,提升私募基金行业形象与公信力。对资本市场而言,这也有助于抑制投机行为,增强市场稳定性和韧性,吸引更多长期资金入市,助力提升市场定价效率与市场成熟度。