

聚焦·国有六大行半年报

房地产市场结构变化催生业务机会

■本报记者 杨洁熊悦

“涉房”相关话题一直是市场关注的热点。对此,国有六大行在今年上半年的经营中交出了一份以“稳”为底色的答卷:一方面,积极推动城市房地产融资协调机制(以下简称“协调机制”)高效落地,超万亿元资金精准注入“白名单”项目,全力支持保交楼、稳市场;另一方面,严控风险效果持续显现,多家银行房地产业不良贷款率较2024年末实现下降,资产质量保持总体稳定。

在近日召开的在业绩发布会上,多家国有大行管理层表示,该行在研判房地产市场风险“基本稳定”“有望止跌回稳”的同时,也正从二手房市场、城市更新等市场结构性新变化中,寻找构建房地产发展新模式的业务增长空间。

房地产融资协调机制落地见效

今年上半年,国有六大行继续推进协调机制落地,助力构建房地产发展新模式。

工商银行在2025年半年度报告中表示,该行坚持区域、客户、项目“三位一体”的资产选择标准,满足房地产项目合理融资需求,持续优化投融资结构布局。“今年上半年,行内房地产开发贷款稳中有进。”工商银行副行长张守川在该行2025年中期业绩发布会上表示。

根据农业银行2025年半年度报告,该行报告期内落实协调机制,支持打好“保交房”攻坚战,促进房地产市场平稳健康发展。截至今年6月末,该行累计审批通过“白名单”项目数量超1400个,审批

金额超7000亿元,完成贷款投放超5300亿元。

中国银行则在2025年半年度报告中重点提到了支持租赁住房开发、购买和经营等融资需求。

邮储银行在2025年半年度报告中表示,该行创设系列涉房产品,打造与房地产发展新模式相匹配的金融服务体系,合理区分项目与主体风险,满足房企合理融资需求,加大房地产企业存量盘活融资需求支持力度,推动协调机制常态化发展。

房地产领域风险平稳可控

综合国有六大行的中期业绩报告,截至今年6月末,农业银行、建设银行、邮储银行、交通银行4家银行的房地产业不良贷款率较2024年末有所下降,降幅分别为0.05个百分点、0.05个百分点、0.32个百分点、0.53个百分点。在多家国有大行召开的业绩会上,多家银行管理层对当前房地产领域风险进行回应及研判。

农业银行副行长林立表示,该行房地产业务风险基本稳定。该行大力支持“三大工程”建设,积极落实协调机制,做好商品房去库存金融服务,精准满足房地产项目合理融资需求。同时加强房地产项目风险精细化管理,持续推动房地产风险防范化解。

建设银行副行长李建江表示:“我们在满足房地产行业合理融资需求的同时,深入研判风险演化趋势,强化监测,持续做好风险的靠前防范和有序化解。”

据邮储银行副行长、首席风险官姚红介绍,今年上半年,邮储银



多家国有大行管理层表示
该行在研判房地产市场风险“基本稳定”
“有望止跌回稳”的同时
也正从二手房市场、城市更新等市场结构性新变化中
寻找构建房地产发展新模式的业务增长空间

魏健骅/制图

行重点领域风险敞口持续收敛。通过加大高风险客户前瞻性退出、化解力度,截至今年6月末,该行房地产行业的不良贷款率为1.62%。

“随着房地产供需两端政策同向发力,预计房地产市场有望逐步实现‘止跌回稳’。”中国银行副行长武剑表示。

住房市场新变化带来业务新空间

今年以来,国家持续出台促进房地产市场止跌回稳相关政策。同时,各地也因城施策,陆续采取一系列措施,成效逐步显现,进一步提振了市场预期。

“从结构上看,住房市场的新变化,为业务发展创造了新空间。”

建设银行副行长纪志宏表示,近年来,二手房交易在住房交易总量中的占比持续提高,该行积极把握市场结构性机遇,针对二手房房源类型多、交易分布广的特点,针对性细化准入条件,精简贷款材料,扩展网前端服务,促进二手房贷款业务发展。

据了解,今年上半年,建设银行二手房贷款投放同业第一,较去年同期提升超20%;贷款新增较去年同期多增436亿元;二手房贷款余额达到1.89万亿元。

今年7月份召开的中央城市工作会议明确提到,“加快构建房地产发展新模式,稳步推进城中村和危旧房改造”。在业内人士看来,这将进一步激发人们对“好房子”的需求。

“农业银行将积极对接各地城市更新行动,积极支持拆除重建类、整治提升类城市更新项目以及保障性住房项目等,继续做好协调机制‘白名单’项目投放。”农业银行行长王志恒表示。

纪志宏表示,建设银行将抓好系列政策落实,通过延伸住房金融服务链条,特别是围绕客户进一步打造住房金融生态的服务闭环,完善住房金融生态的布局,持续巩固提升这方面的竞争力。“预计今年全年建行房贷业务表现将会好于去年。”

交通银行副行长顾斌表示,对于房地产发展新模式政策导向下,将进一步加强研究,统筹好各个区域房地产项目融资规划与风险防控。

五家理财子公司实现净利与产品管理规模双增长

■本报记者 彭妍

随着国有六大行2025年半年报披露完毕,其旗下理财子公司的业绩表现也随之揭晓。

2025年上半年,六大行理财子公司中,有5家的产品管理规模与净利润均实现同比正增长,甚至有理财子公司上述两项指标同比增幅均超过了20%。6家理财子公司合计管理规模达97762.94亿元,同比增长6.35%;合计实现净利润57.81亿元,同比增长7.17%。

2家净利润同比增超10%

数据显示,上述实现净利润同比增长的5家理财子公司中,中银理财、农银理财表现尤为突出,报告期内实现净利润同比增长幅度超过了10%。

按净利润规模排序,中银理财以13.58亿元位居榜首,同比增长

22.23%;农银理财紧随其后,实现净利润12.73亿元,同比增长13.66%;工银理财实现净利润9.92亿元,同比增长0.4%;交银理财实现净利润7.73亿元,同比增长8.73%;中邮理财实现净利润5.6亿元,同比增长2.38%。

苏商银行特约研究员薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示,2025年上半年,国有大行理财子公司实现利润增长,核心驱动来自“需求—资产—渠道”三重共振。需求端,存款利率持续下行推动居民储蓄加速向净值型产品迁移,7月份居民部门存款减少1.1万亿元,非银机构存款增加2.14万亿元,固收类产品凭借低波动特性成为承接主力;资产端,权益市场回暖带动混合类产品收益提升,理财子公司加大了对权益资产的配置,优化收益结构,叠加“固收+”策略布局可转债等另类资产,增强了产品吸引力;渠道与规模层面,

母行强大的客户基础与代销网络拓展形成合力,带动了旗下理财子公司管理规模的快速扩张,推动利润增长。

管理规模呈现分化

从2025年半年报数据来看,国有大行理财子公司的管理规模呈现出较明显的分化特征。其中,五家公司的产品管理规模均实现增长,但增速差异显著:交银理财、中邮理财表现突出,以超10%的同比增幅领跑行业;工银理财、中银理财、农银理财的增幅则在7%以下。

按管理规模排序,中银理财以18581.91亿元的产品管理规模位居首位,同比增长3.12%;工银理财规模达18515.83亿元,同比增长6.03%;农银理财规模为17532.77亿元,同比增长1.48%;交银理财规模17013.18亿元,同比增长16.6%;中邮理财规模12019.25亿

元,同比增长25.55%,增速居首。

对于下半年发展趋势,薛洪言认为,国有大行理财子公司将呈现“规模延续增长、竞争与压力并存”的格局。积极因素方面,政策红利(如养老理财、绿色金融试点)与权益市场回暖有望推动混合类产品、主题产品占比提升。但也应看到,若债市面临调整压力,将直接影响以固收类为主的产品收益。整体而言,国有大行理财子公司管理规模有望稳步扩张,但收益端需应对资产波动与竞争挤压的双重考验。

上海金融与法律研究院研究员杨海平向《证券日报》记者表示,2025年下半年,国有大行理财子公司发展将呈现四大趋势:第一,在当前市场竞争格局下,头部效应渐趋明显;第二,基于投研体系优化,稳妥推进产品体系升级;第三,数字化转型持续加速,数字化运营、数字化管理将加速落地;第四,在复杂的市场环境下,将更加注

重风险防控体系建设。

薛洪言进一步表示,理财子公司需从5个维度强化核心竞争力:一是推动投研能力工业化,构建专业化团队与“平台化”投资模式,在巩固固收领域优势的基础上,加强多资产与多策略布局,以应对资产收益下行压力;二是推进产品差异化创新,围绕绿色金融、科技金融、养老金融等政策导向打造特色产品投入,发挥“耐心资本”作用支持新质生产力发展;五是完善全面风险管理,健全市场风险、流动性风险管控体系,在净值化转型中保障产品稳健运行。

上市券商上半年经纪业务收入同比增超43%

■本报记者 周尚任

作为主责主业,经纪业务既是券商业务体系的“基本盘”,也是券商财富管理转型的重要起点,其市场表现始终备受关注。

从2025年半年报数据来看,受益于市场交易活跃度显著回升,上市券商经纪业务合计净收入超630亿元,同比增长超43%,呈现出积极向好的发展态势。同时,上市券商经纪业务不仅在规模与增速上实现突破,更在代销能力、客户服务等多个维度展现转型成效,为券商财富管理业务向上突破筑牢了根基。

经纪业务收入悉数增长

上半年,市场交投活跃,为券商经纪业务注入强劲增长动力。Wind资讯数据显示,从市场环境看,主要股指集体飘红,上证综指上半年累计涨幅2.76%,创业板综指累计上涨8.78%。同时,交易活

跃度同步飙升,股票基金日均交易规模达1.61万亿元,同比增长63.87%,新增开户数达1260万户,多重积极信号共同推高了券商经纪业务佣金收入。

从行业数据看,尽管经纪业务佣金率持续下滑,但“以量补价”的趋势十分明显。中国证券业协会数据显示,上半年,全行业150家券商代理买卖证券业务净收入(含交易单元席位租赁)合计为688.42亿元,同比大幅增长48.22%。

经纪业务方面,上市券商表现突出。据《证券日报》记者梳理,上半年,42家上市券商合计实现经纪业务手续费净收入634.54亿元,同比增长43.98%。其中,所有上市券商该收入均实现同比增长,且同比增幅均超过了15%,展现了强劲增长势头;中信证券、国泰海通、广发证券、华泰证券、招商证券、中国银河、国信证券、中信建投、中金公司、申万宏源、方正证券该收入均超过20亿元。

结构上,头部券商稳居第一梯

队,中小券商则凭借差异化优势实现跨越式增长。上半年,行业龙头中信证券凭借稳固的基本盘,以64.02亿元的经纪业务手续费净收入居首,同比增长31.2%;紧随其后的是国泰海通,该收入为57.33亿元;广发证券、华泰证券、招商证券、中国银河等头部券商也均取得了不俗的成绩,该收入分别为39.21亿元、37.54亿元、37.33亿元、36.47亿元。

在增速方面,并购重组成为部分券商经纪业务净收入的“增长密码”。上半年,在42家上市券商中,国民生该收入同比增长223.77%,居于首位;随后是国泰海通,该收入同比增长86.27%;国信证券、国金证券、华林证券、财达证券的同比增速也均超过了50%,分别同比增长65.19%、56.67%、51.8%、50.18%,头部与中小券商形成“全面开花”的增长格局。

头部券商实现转型突破

在政策持续引导与行业主动

求变的双重作用下,券商财富管理转型正从“量变”向“质变”跨越。近年来,监管层不断引导金融机构回归“以客户为中心”的买方业务本源。中国证监会近期发布的《证券公司分类评价规定》将“引导证券公司更好发挥功能作用,提升专业能力”作为立法目的写入第一条;并明确提出重点完善业务发展加分指标,引导证券公司提升经营质量,在引入中长期资产、财富管理等领域更好发挥专业服务能力。

在政策引导下,券商纷纷将买方投顾体系建设作为转型核心,围绕客户运营、产品创新、科技赋能制定差异化战略,其中,头部券商的实践已形成可复制的标杆经验。从中信证券来看,截至上半年末,公司财富管理客户数量累计超1650万户,托管客户资产规模超12万亿元,均较上年末增长约4%,公司金融产品保有规模达6000亿元,买方投顾资产保有规模达1100亿元,配置型FOF保有规模达100亿

元,并推出信托账户一体化解决方案。同时,公司在上半年有效推进财富管理业务全球化布局,境外财富管理产品销售规模和收入实现同比翻倍增长。

中金公司则通过产品服务模式创新,推动财富管理业务再创新高。上半年,公司财富管理业务持续创新产品服务模式,以满足客户多元化资产配置需求,产品保有规模增长至近4000亿元,其中买方投顾产品保有规模近1000亿元,二者均创下历史新高。截至报告期末,公司通过全渠道、多场景获客模式管理939万客户,客户资产总值约3.4万亿元,实现客户基础与资产规模同步夯实。

整体来看,上半年,上市券商不仅凭借市场红利实现经纪业务“基本盘”稳固,更在财富管理转型中展现出清晰的战略方向。随着买方投顾体系持续完善,产品服务创新不断深化,财富管理业务有望成为行业下一阶段增长的核心引擎。

24家公募上半年净利润合计近92亿元

■本报记者 王宁

Wind资讯统计显示,截至8月31日记者发稿,已有24家公募机构公布了2025年上半年业绩情况。其中,18家实现净利润同比增长,占比超七成。

业内人士表示,今年上半年多数公募机构实现净利润同比增长,主要受市场环境改善、产品创新与效率提升等多重因素影响。同时,从目前已有的经营数据来看,行业头部效应仍较为突出,这或与竞争加剧、费率下行等挑战有关。未来,具备投研核心能力、数字化运营优势突出,以及拥有全球化业务的公募机构将持续领跑。

11家净利润超亿元

上述24家公募机构中,有11家在报告期内实现净利润超过1亿元,8家净利润在2000万元至1亿元之间,5家出现亏损。其中,易方达基金以18.77亿元暂居第一,较去年同期增长23.84%;工银瑞信基金以17.45亿元暂居第二,同比增长29.64%。

上述11家净利润超1亿元的公募机构当中,多数机构报告期内实现净利润同比增长,仅有1家同比下滑36.16%。

对于上半年业绩走强,机构表示,主要受市场环境改善、产品创新与效率提升等多重因素影响。如广发证券半年报表示,上半年公募基金行业整体呈现稳健良好发展态势,在政策支持引导下,公募基金持续强化投资者回报,大力发展权益基金,积极推动浮动费率、科创主题等产品创新,更好地服务实体经济发展和居民理财需求。

华泰证券半年报也表示,上半年公募基金公司坚持合规管理与业务发展并重,持续增强产品创新和业务创新能力,强化特色产品前瞻布局,积极构建以AI(人工智能)技术重塑业务的赋能模式,完善全流程服务体系,不断提升跨周期、多元化的综合资产配置能力,资产管理总规模保持增长。

据了解,部分头部公司在加强投研能力建设的同时,也积极提升自身的数字化运营能力。华泰证券半年报表示,年内南方基金持续拓展、优化产品布局和业务体系,积极打造以数智化、平台化为支撑的价值创造能力。截至报告期末,该基金管理资产规模增至2.59万亿元,其中公募业务管理资产规模为1.38万亿元。

业绩分化明显

整体来看,上半年,公募基金行业呈现出头部效应突出、首尾业绩分化明显等态势。

数据显示,除上述11家盈利超过1亿元的公募机构外,包括创金合信基金、财通基金、长信基金、兴银基金、东方基金、长盛基金等在内的8家公募机构,上半年实现净利润在2000万元至1亿元之间。另有华西基金、浙商基金、江信基金等5家公司出现亏损,其中有3家公司亏损均超千万元。

某公募基金相关人士表示,头部基金公司在规模、品牌和投研等方面具有优势,在公募行业费率改革持续深入推进下,头部机构可通过规模扩张降低产品费率,结合品牌溢价提升收入质量,加强投研与渠道能力巩固市场地位,最终形成首尾分化格局。同时,随着未来头部机构的领先优势进一步扩大,中小型机构突围的难度会持续加大,需通过精准定位、差异化业务布局和精细化运营才能够实现突围。

A股四大上市险企拟中期分红超293亿元

■本报记者 冷翠华

近日,A股市场四大上市险企在发布2025年半年度报告的同时,还发布了2025年中期利润分配方案。据《证券日报》记者梳理,中国平安、中国人寿、中国人保和新华保险拟进行中期利润分配,合计分红金额约为293.36亿元(含税,下同)。

多家险企表示,公司高度重视股东回报,将与投资者共享公司经营发展成果。

具体来看,中国平安拟派息金额最高,达172.02亿元;中国人寿拟派发中期现金股利67.27亿元;中国人保拟派发现金红利33.17亿元;新华保险拟派发现金红利约20.90亿元。

从具体的中期利润分配方案来看,中国平安拟派发中期股息每股现金0.95元。据中国平安副总经理兼首席财务官付欣介绍,公司今年拟派发的每股中期股息同比增长2.2%。同时,公司上市以来累计分红已超过了4000亿元,在过去10年的分红连续保持上涨。

中国人寿上半年实现归属于母公司股东的净利润为409.31亿元,拟向全体股东派发2025年中期现金股利每股0.238元,总计约67.27亿元;中国人保2025年中期拟每10股派发现金红利0.75元,合计拟派发现金红利33.17亿元。

中国人保总裁赵鹏在公司中期业绩发布会上表示,将一如既往地高度重视市值管理工作,巩固提高市值管理的能力。公司将以每股分红长期稳定增长为核心,同时兼顾新旧保险会计准则下分红比例和股息率的分红政策,努力增强自身盈利能力,以期向股东提供持续、稳定、可预期的回报,与投资者分享公司发展的红利,不断提升公司的投资价值。

此外,新华保险上半年实现归属于母公司股东的净利润147.99亿元,公司拟向全体股东每股派发现金红利0.67元,合计约20.90亿元,公司拟派发现金红利总额占归属于母公司股东净利润的比例为14.1%。

新华保险总裁助理、董事会秘书刘智勇表示,今年是公司开启中期现金分红的第二年,每股现金分红较去年同期增长24%。他表示,未来公司分红政策将根据监管指导性规定,综合考虑公司所处的行业情况、发展阶段、自身经营模式、盈利水平、偿付能力及资金需求等因素,同时考虑股东预期,对比同业分红情况制定,公司将为所有股东创造长期可持续的回报。