

# 5家上市银行披露业绩快报 归母净利润均实现同比增长

■本报记者 熊悦

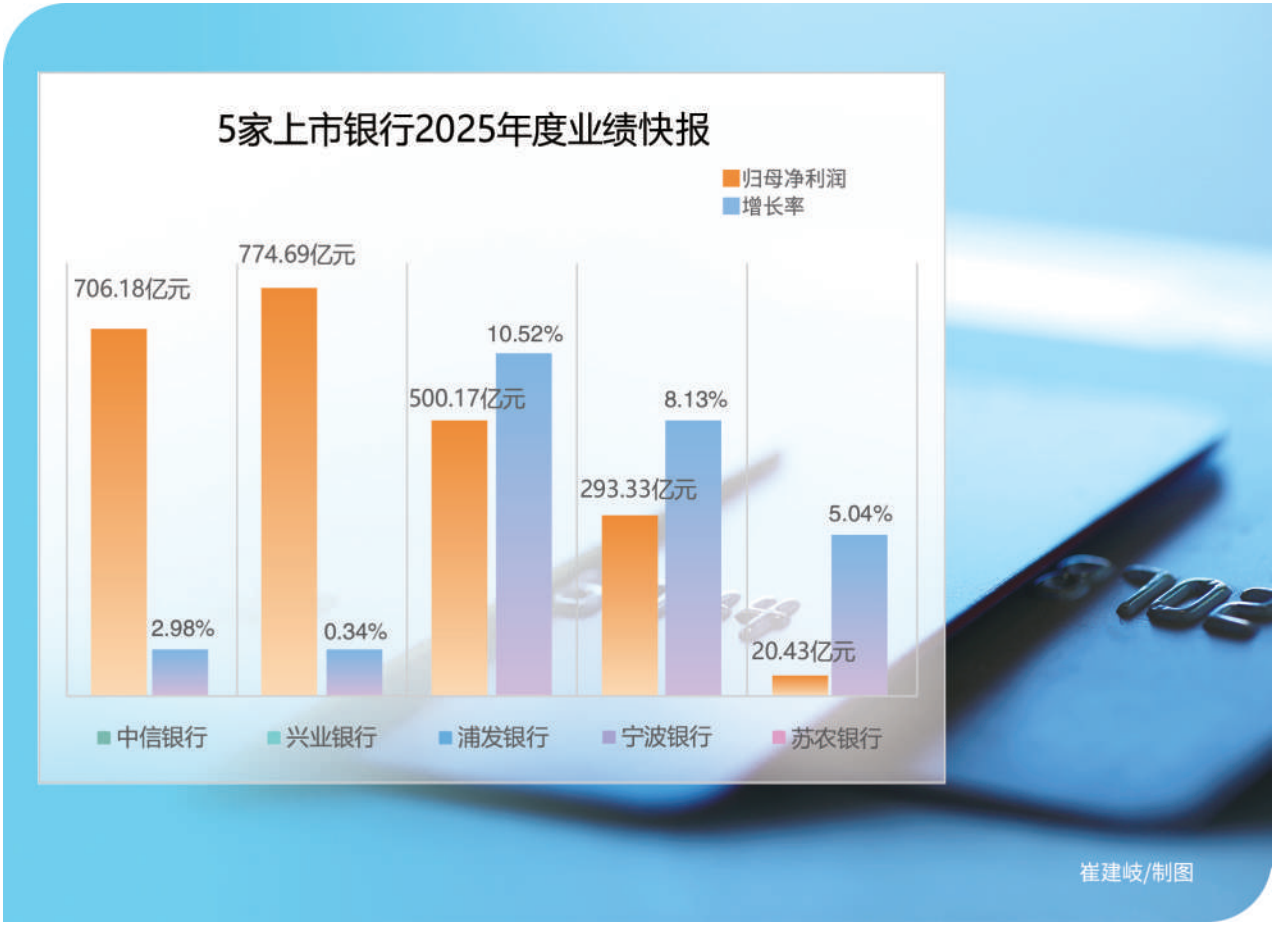
截至1月22日记者发稿,A股已有5家上市银行披露了2025年度业绩快报,分别为兴业银行、中信银行、浦发银行、宁波银行、苏农银行。总体来看,5家上市银行2025年归母净利润均实现同比增长;其中3家银行的不良贷款率均较2024年末有所下降。

浦发银行是首家公布2025年度业绩快报的A股上市银行。2025年,该行实现营收1739.64亿元,同比增长1.88%;实现归属于母公司股东的净利润500.17亿元,同比增长10.52%。中信银行、兴业银行同期营业收入分别为2124.75亿元、2127.41亿元;实现归母净利润分别为706.18亿元、774.69亿元,同比增长2.98%和0.34%。

宁波银行、苏农银行分别是上市城商行、上市农商行中率先公布2025年度业绩数据的银行。2025年,两家银行的经营效益保持良好,营收、归母净利润均实现双增长。其中,宁波银行营收为719.68亿元,同比增长8.01%,归母净利润同比增长8.13%至293.33亿元;苏农银行营收为41.91亿元,同比增长0.41%、归母净利润同比增长5.04%至20.43亿元。

宁波银行还披露了具体的营收结构。其中,利息净收入531.61亿元,同比增长10.77%,实现较快增长;手续费及佣金净收入60.85亿元,同比增长30.72%,轻资本业务增长势头良好。

5家上市银行的资产规模均稳步增长。截至2025年末,浦发银行、中信银行总资产双双突破10万亿元,分别为10.08万亿元、10.13万亿元,较2024年末分别增长6.55%、6.28%;兴业银行总资产站上11万亿元新台阶,达11.09万亿元,较2024年末增长5.57%;宁波银行总资产较2024年末增长16.11%至3.63万亿元;苏农银行总资产较2024



年末增长8%至2311.03亿元。

资产质量方面,截至2025年末,浦发银行、中信银行、苏农银行不良贷款率均较2024年末下降,分别为1.26%、1.15%、0.88%,降幅依次为0.1个百分点、0.01个百分点、0.02个百分点;宁波银行不良贷款率与2024年末持平,兴业银行不良贷款率较2024年末上升0.01个百分点。除浦发银行外,其余4家银行拨备覆盖率均较2024年末有所下降。

业界普遍认为,2025年A股上市银行业绩预计将继续保持稳健。得

益于负债端成本显著改善,上市银行净息差有望企稳,支撑利息净收入增长。

国泰海通证券研究所银行研究团队分析称,得益于净息差表现平稳、信用成本继续下降,预计上市银行2025年营收及归母净利润增速较2025年前三季度有所提升。浙商证券研报分析称,考虑到负债端成本预计维持较大幅度下降,加之资产端收益率降幅有望收敛,上市银行2025年全年净息差有望企稳改善,进而推动利息净收入回归正增长。

这一趋势已在披露业绩快报的上市银行中有所体现。例如,浦发银行在2025年度业绩快报中提及,2025年该行付息成本下降显著,净息差实现趋势性企稳;宁波银行2025年存款付息率同比下降33个基点,受益于此,该行利息净收入实现较大增幅。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,此前多次存款挂牌利率下调的效果将在2026年继续释放,有助于改善负债成本,预计今年商业银行净息差大幅收窄的压力有所减小,有望进入企稳回升阶段。

## 避险与资产配置需求升温 期货市场沉淀资金量突破1万亿元

■本报记者 王宁

近年来,随着实体经济避险与资产配置需求持续提升,期货市场沉淀资金量不断扩大。上海文华财经资讯股份有限公司(以下简称“文华财经”)数据显示,1月22日,期货市场沉淀资金量已突破1万亿元大关,其中商品期货沉淀资金量突破6000亿元。

文华财经数据显示,1月22日,期货市场沉淀资金量达到10389.55亿元,其中金融期货沉淀资金量达到4313亿元,创历史新高;同日,商品期货沉淀资金量达6077亿元,较前一交易日增长92亿元。

从单个品种表现看,沪银、碳酸锂期货和PTA期货等全天净流入资金量较高,均超过10亿元;从资金量排名看,沪金、沪银和沪铜等品种居前,沉淀资金量均在500亿元以上,其中沪金高达1286.4亿元。

对此,东证衍生品研究院产业咨询资深分析师吴奇翀在接受《证券日报》记者采访时分析称,首先,近两年全球大宗商品价格波动加剧,产业企业风险管理需求提升,以上市公司积极参与衍生品交易最具代表性;其次,期货品种体系精准扩容,为各类交易者参与市场提供了更多选择;再者,市场交易者结构持续优化,机构化进程逐渐加速,加大了对商品资产的配置需求。

中衍期货投资咨询部研究员李琦告诉《证券日报》记者,当前交易者对大宗商品基本面的预期发生变化,这种预期与各类产业政策出台直接相关,为商品价格走强提供了一定支撑;同时,海外市场宏观面不确定性增加,资金对资产配置和避险的需求大幅提升,已初步增配具有实物资产属性的商品,尤其是部分贵金属和与新兴产业紧密相关的绿色金属,受到资金持续持有。综合来看,商品期货沉淀资金量增加的

根本驱动力在于实体经济需求增强,各类资金入市助推了沉淀资金的增长。

“期货市场沉淀资金量突破1万亿元,除了商品期货的贡献外,金融期货也是重要推手。”吴奇翀表示,当前国债期货、股指期货及期权品种的持仓均有明显增长,机构投资者对衍生品工具的依赖达到新高度。此外,交易便利性、保证金使用效率等制度优化,极大释放了市场的参与潜力。

分析人士认为,基于品种创新和结构性分化行情的持续,2026年期货市场沉淀资金量仍将持续扩大。

“今年商品期货预计将继续结构性分化行情,不同板块因核心逻辑差异存在不同机会。”李琦认为,商品投资机会将围绕供需结构调整、产业政策和金融属性强化三条主线展开,具体来看:有色金属与贵金属板块预计继续引领市场。黄金金融属性突出,作为宏观对冲工具的地位依然稳固;铜作为工业品龙头品种,受益于供应结构性短缺、能源转型和人工智能等新兴需求的深度绑定,预计维持强势格局。整体来看,结构性行情将持续吸引各类资金涌入。

近日,焦煤期权作为开年首个新品种正式挂牌交易,基于对品种创新的预期,分析人士认为今年商品市场仍会有增量资金入市。吴奇翀表示,今年期货市场仍将延续品种扩容势头,资金体量将进一步扩大,而品种创新将聚焦战略发展和填补工具空白等方向,包括绿色低碳与新能源金属品种等。同时,期货市场高水平对外开放,将进一步推动已有品种的国际化进程,加快引入境外资金入市。最后,期货公司也将聚焦新能源、绿色制造等战略产业,通过提供定制化风险管理方案与数字化工具,提升期货市场服务实体经济的精准度与实效性。

## 多地部署2026年数字人民币工作重点 锚定稳步发展主线

■本报记者 李冰

今年以来,截至1月22日,包括北京、上海、四川、重庆等多地中国人民银行分支机构相继召开年度工作会议,在全面复盘2025年工作成效的基础上,部署2026年工作。其中“数字人民币”成为多地部署的工作内容之一。

整体而言,在中国人民银行“稳步发展数字人民币”的总体框架指引下,各地立足自身区位优势与产业发展重点精准发力,逐步探索形成差异化布局、协同化推进的数字人民币发展路径。综合来看,“稳步发展数字人民币”是2026年的主基调。

2026年中国人民银行工作会议于1月5日至6日召开。会议强调,优化数字人民币管理体系,稳步发展数字人民币。之后,中国人民银行北京市分行召开2026年工作会议,明确稳步拓展数字人民币应用,扎实推进数字人民币和现金服务工作。2026年中国人民银行上海总部工作会议提到,2026年要提升金融管理和服务能力,稳步发展数字人民币。中国人民银行重庆市分行召开2026年工作会议暨重庆外汇管理工作会提出,2026年将不断优化面向老年人、外籍来华人员的支付服务,同时稳步推进数字人民币。中国人民银行四川省分行、国家外汇管理局四川省分局召开2026年工作会议提到,2026年将以务实举措办实事解难题,不断擦亮金融为民底色,拓展数字人民币受理环境和使用客群,稳步建立广泛可得、开放持续应用生态。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示:“综合来看,2026年各地央行分支机构正围绕‘稳步发展数字人民币’的总基调,结合区域定位落实部署,从数字人民币跨境应用拓展、场景生态丰富等维度发力,推动数字人民币从基础支付工具向核心金融基础设施升级。”

南开大学金融学教授田利辉进一步分析:“稳步发展数字人民

币作为主基调,兼具战略与结构双重意义。当前数字人民币发展呈现‘顶层设计与地方创新共振’的鲜明特征,在‘稳步发展’的总框架下,各地深度结合自身定位与产业禀赋开展差异化、互补性探索,形成了既有统一制度内核、又在应用层面百花齐放的协同推进格局。”

当前,数字人民币已迈入关键的“2.0时代”。记者梳理发现,自2022年1月份在应用市场公开上架以来,数字人民币App始终以提升用户体验为核心持续迭代,累计完成54次更新。进入2026年,数字人民币实名钱包余额开始按活期存款挂牌利率计付利息;1月2日,数字人民币App完成焕新升级,正式推出2.0版本,标志着数字人民币进入发展新阶段。

截至2025年11月末,数字人民币累计处理交易34.8亿笔,交易金额达16.7万亿元;通过数字人民币App开立的个人钱包达2.3亿个,单位钱包1884万个。多边央行数字货币桥累计处理跨境支付业务4047笔,交易金额折合人民币3872亿元,其中数字人民币交易额占各币种总额的95.3%。

田利辉表示:“各地央行分支机构年度工作会议已为运营机构明确了战略方向。基于各地差异化发展布局,运营机构需深度融入地方经济发展脉络,针对性提供定制化方案;未来运营机构竞争的核心或将从单纯比拼钱包开立数量,转向围绕智能合约、数据要素展开的生态构建与价值创造能力的角逐。”

娄飞鹏表示,2026年数字人民币将正式迈入关键的“2.0时代”。在此背景下,运营机构可在合规前提下,从多维度深化数字人民币的应用与发展:一是深度融合政务、跨境、产业等场景,推动其从支付工具向金融基础设施跃迁;二是布局理财、信贷等衍生金融服务,并探索跨境领域的应用创新;三是拓展老年群体、边远地区等长尾市场,同时挖掘智能合约赋能场景创新的潜力。

## 自由现金流ETF崛起 总规模逼近300亿元

■本报记者 彭衍菀

近日,华夏国证自由现金流ETF规模突破100亿元,达101.91亿元,成为该策略赛道首只“百亿基”。从发展节奏看,自由现金流ETF赛道自2025年2月份首只产品成立以来快速扩容,多只产品规模实现翻倍式增长,彰显出资金对优质现金流企业长期价值的认可。

### 现金流策略产品快速成长

华夏国证自由现金流ETF规模突破,是自由现金流策略产品整体崛起的缩影。Wind资讯数据显示,当前全市场跟踪自由现金流相关指数的ETF多达101只,截至1月21日,整体规模达292.91亿元。

这一赛道的成长速度令人瞩目。以2025年上半年成立的24只产品为例,截至1月21日,已有14只产品规模实现翻倍增长,显示出资金强劲的布局意愿。回溯发展历程,国内首只自由现金流ETF于2025年2月份问世,部分产品在半年多时间里实现规模翻倍——例如去

年5月底成立的中证中证全指自由现金流ETF,规模从成立初的1亿元增长到如今的9.59亿元。

这种快速成长反映出市场投资逻辑的深刻演进。华夏基金相关人士对《证券日报》记者表示,自由现金流策略的核心是筛选真正“会赚钱、能落袋”的“现金牛”企业。

与单纯追逐高股息不同,该策略更注重公司利润的质量与可持续性,考察企业在满足必要再投资后可自由分配给股东的真实现金潜力。这要求公司不仅当期现金流充沛,更需具备使现金流持续增长的能力,从而“更大概率挖掘到未来现金流持续增长的资产”。

### 三大指数体系差异化竞争

随着产品数量激增,投资者面临一个现实问题:名称相似的“自由现金流ETF”,内在有何不同?深入分析可见,其核心差异源于所跟踪指数的编制逻辑,目前市场已形成国证、富时、中证三大主流体系,它们犹如不同的“筛子”,筛选出风格迥异的“现金牛”组合。

国证自由现金流指数堪称“财务健康专家”。其行业配置均衡,覆盖可选消费、能源、电信业务等领域,且中小市值公司占比近六成,兼具质量与成长性。历史表现稳健,近十年仅两年下跌,2019年至2025年更是连续七年实现年度正涨幅。

富时中国A股自由现金流聚焦的指数呈现“龙头集中”特征。它通过质量因子优化,最终聚焦于50只高现金流龙头股,其中大市值央国企占比显著。行业高度集中于石油石化、通信等板块,且设有月度分红评估机制,股息率突出,体现出更强的价值与红利属性。

中证全指自由现金流指数的特点在于“广泛覆盖”。它不剔除任何行业,从全市场选取100只自由现金流率较高的股票,行业分布广泛,旨在全面捕捉各领域具备卓越现金流生成能力的公司,是目前挂钩产品数量最多的指数。

这些差异直接导致了不同的风险收益特征。例如,在市值风格方面,富时指数深度绑定大市值央国企;国证指数均平衡配置;中证指数则更偏向成长。在行

业风险上,国证指数通过剔除金融地产规避周期性风险,而富时指数与中证指数则借助不同的加权 and 筛选逻辑来实现风险控制。

“自由现金流ETF的爆发式增长,并非简单的市场热点轮动,其背后蕴含着从监管导向到资金策略的深刻变迁。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,监管层持续强化对上市公司的分红要求,引导企业提升投资者回报水平,使得能够持续创造充沛自由现金流的公司价值愈发凸显;另一方面,相较于传统的高股息策略,自由现金流策略更关注企业内在且可持续的现金创造能力,是价值投资理念的进一步深化。

陈宇恒表示,对于普通投资者而言,自由现金流ETF提供了一键配置一篮子高质量公司的便捷工具。这类产品的优势主要体现在两点:一是低费率的特点有助于增厚长期投资收益;二是领先的管理规模为ETF提供了流动性与稳定性的双重保障,有助于降低投资者的交易冲击成本。

## 年内36只基金提前结募 被动指数型基金数量居首

■本报记者 方凌晨

1月22日,天弘中证工业有色金属主题ETF(交易型开放式指数基金)与建信泓泰多元配置3个月持有混合(FOF)双双宣布提前结束募集(以下简称“结募”)。

这反映了今年基金发行市场的新特征——年内提前结募的基金中,被动指数型基金和公募FOF数量居前。Wind资讯数据显示,截至1月22日,年内已有27家公募机构旗下的36只基金发布提前结募公告,较去年同期的28只增长28.57%。从基金类型来看,被动指数型基金数量最多,为18只;公募FOF和偏股混合型基金并列第二,均为6只;此外,增强指数型基金、混合债二级基金、被动指数型债券基金和QDII基金数量分别为2只、2只、1只、1只。

对此,业内人士认为,市场表现、资

金需求、机构布局等多重因素共同驱动基金提前结募,而被动指数型基金等产品凭借自身优势,更精准地契合了当前投资者需求。

近年来,指数化投资蓬勃发展,公募机构积极布局被动指数型基金,市场认可度持续提高。深圳市前海排排网基金销售有限公司研究员张鹏远介绍,以2025年为例,被动指数型基金在新发基金中占比较高,全年新基金发行数量较前几年明显增长,平均认购天数也显著缩短。

张鹏远表示,开年以来A股市场整体交易情绪提升,市场风险偏好回暖,直接推动权益类、主题性基金的申购热情,许多产品在短时间内便达到甚至超出预定规模。同时,公募机构在产品设计上更接近市场需求,短期持有期FOF、主题ETF等产品推出频率提高,契合了投资者对灵活性、组合配置效率及赛道机会

的需求。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞对《证券日报》记者分析:“低利率环境下,部分资金迫切寻求高收益资产,权益类基金与多资产配置产品成为承接主力;叠加开年结构性行情催化,资金入场意愿高涨,部分基金因超额认购触发比例配售。公募机构为避免错过市场布局良机,主动缩短募集周期,降低资金闲置成本,提升产品整体运作效率。此外,银行等渠道发力公募FOF与指数基金的推广力度,精准对接市场需求,为产品快速达到募集规模提供了有力支撑。”

张鹏远补充说:“随着市场风险偏好回暖,投资者对透明度高、投资逻辑清晰、配置效率强的工具型产品需求明显提升。被动指数型基金,尤其是各类行业ETF和主题指数基金,凭借低费率、规则透明、紧密跟踪产业趋势的优势,能够

快速承载资金对科技成长、有色金属等结构性机会的配置需求,在行情预期改善阶段更容易形成集中认购。同时,指数化投资理念持续深化,也使被动指数型基金逐步从‘交易工具’向‘长期配置工具’转变,成为增量资金的重要去向。”

“今年提前结募的基金主要集中于被动指数型基金,这背后反映的并非短期情绪,而是资金对科技成长与结构性配置方向的共识。”张鹏远表示。

不过,受访业内人士也提示,虽然提前结募反映了基金的市场热度和资金追捧,但投资者在参与认购时仍需保持理性。代景霞建议:“投资者在认购基金产品时,需匹配自身投资目标、风险承受能力和资金属性。同时,还应重点关注支撑基金长期业绩的核心基本面要素,包括教研团队的经验 and 能力、投资流程的稳定性和有效性、公募机构的管理质量以及基金费率等。”