

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 悅

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。

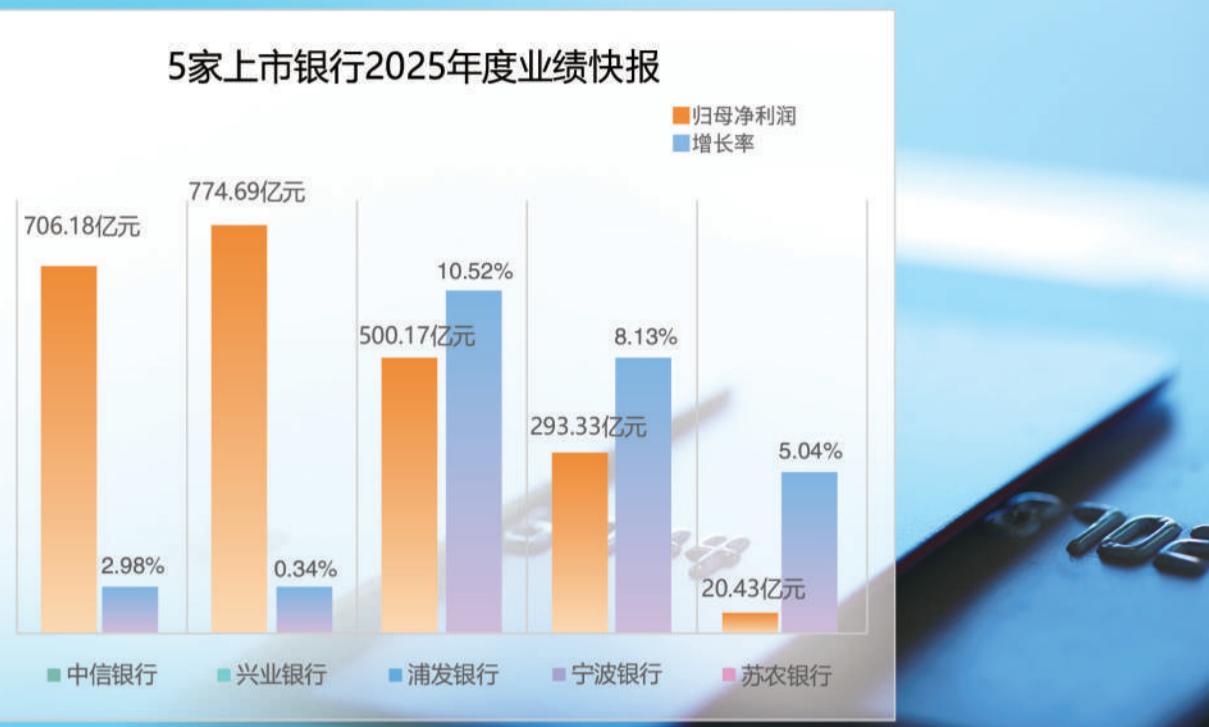
浦发银行是首家公布2025年度业绩快报的A股上市银行。2025年,该行实现营收1739.64亿元,同比增长1.88%;实现归属于母公司股东的净利润500.17亿元,同比增长10.52%。中信银行、兴业银行同期营业收入分别为2124.75亿元、2127.41亿元;实现归母净利润分别为706.18亿元、774.69亿元,同比增长2.98%和0.34%。

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

5家上市银行2025年度业绩快报



崔建岐/制图

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。

自由现金流ETF崛起 总规模逼近300亿元

本报记者 彭衍菘

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月底成立的中银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”。

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和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化。”陕西巨丰投资咨询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在内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双重保障,有助于降低投资者的交易冲击成本。

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。”

“今年提前结束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集中共识。”张鹏远表示。

不过,受访业内人士也提示,虽然提前结束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经理长期业绩的核心基本面要素,包括投研团队的经验和能力、投资流程的稳定性和有效性、公募机构的管理质量和基金费率等。”

对此,业内人士认为,市场表现、资

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

根本驱动力在于实体企业需求增强,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保持增长。

“今年商品期货预计将延续结构性分化行情,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

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发展开展差异化、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。”

整体而言,在中国人民银行“稳步推进数字人民币”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,“稳步推进数字人民币”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,稳步推进数字人民币。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年要提升金融管理和服

务能力,稳步推进数字人民币。

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议,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,2026年将以务实举措办大事解难题,

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可在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。”

年内36只基金提前结募 被动指数量居首

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,被动指数量基金和公募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,被动指数量基金数量最多,为18只;公募FOF和偏股混合型基金并列第二,均为6只;此外,增强指数量基金、混合债券型二级基金、被动指数量基金和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,而被动指数量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量基金,市场认可度持续提高。深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究员张鹏远介绍,以2025年为例,被动指数量基金在新发基金中占比最高,全年新基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,今年以来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。”

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。被动指数量基金,尤其是各类行

业ETF和主题指数量基金,凭借低费率、

规则透明、紧密跟踪产业趋势的优势,能够