

10份2025年业绩快报显示:

上市银行重点领域贷款余额增速亮眼

本报记者 熊 悅

近期,A股上市银行2025年度业绩快报密集出炉。截至1月29日记者发稿,已有10家上市银行披露了2025年度业绩快报,包括4家股份制银行、5家城商行、1家农商行。

整体来看,2025年,上述10家上市银行归母净利润均实现同比增长,资产规模稳中有增,多家银行重点领域贷款余额增速亮眼,增幅甚至达到了两位数;此外,10家银行资产质量稳定,虽拨备覆盖率普遍下降,但风险缓冲能力充足。

净利润均实现增长

据悉,已披露2025年度业绩快报的10家银行分别为招商银行、中信银行、兴业银行、浦发银行、宁波银行、南京银行、杭州银行、青岛银行、厦门银行、苏农银行。

具体来看,在4家股份制银行中,招商银行以1501.81亿元的归母净利润位居榜首,同比增长1.21%;兴业银行、中信银行归母净利润分别为774.69亿元、706.18亿元,同比增幅分别为0.34%、2.98%;浦发银行表现突出,归母净利润为500.17亿元,同比增长10.52%,增速在股份制银行中领跑。营收方面,招商银行、兴业银行、浦发银行营收分别达3375.32亿元、2127.41亿元、1739.64亿元,均实现同比增长,仅中信银行营收同比略有下降。

6家披露2025年度业绩快报的城商行、农商行均实现营收、归母净利润同比双增。具体来看,宁波银行、南京银行、杭州银行、青岛银行、厦门银行、苏农银行的营收分别为719.68亿元、555.40亿元、387.99亿元、145.73亿元、58.56亿元、41.91亿元;归母净利润分别为293.33亿元、218.07亿元、190.30亿元、51.88亿元、26.34亿元、20.43亿元。



其中,南京银行的营收增幅最高,同比增长10.48%;杭州银行、青岛银行的归母净利润增速亮眼,分别为12.05%、21.66%,均实现两位数增长。

“当前上市银行正从规模扩张转向依靠精细化管理与财务韧性实现高质量发展。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,已披露业绩快报的上市银行经营数据呈现三大特点:一是盈利普遍正增长但结构分化,城商行增速领先,展现区域活力;二是资产规模稳健扩张与资产质量夯实同步,风险抵补能力依然稳固;三是财务策略主动灵活,上市银行普遍通过适度释放前期高拨备来平滑利润,为业绩增长提供了支撑。

优质上市中小银行深耕区域经济,依托地方产业与普惠金融实现规模、盈利双提升,行业整体经营韧性凸显。”巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇告诉记者。

城商行总资产增速较快

在资产规模方面,10家上市银行均实现稳中有增,其中,多家股份制银行资产规模迈上新台阶,城商行强劲增速则成为亮点。据悉,上市银行持续加大信贷投放力度,尤其是向重点领域倾斜,成为推动资产规模增长的核心动力。

数据显示,截至2025年末,招商银行、兴业银行、中信银行、浦发银行4家股份制银行的总资产实现稳健增长,分别为13.07万亿元、14.33%、18.39%,均高于其自身总资产增速;南京银行、青岛银行的贷款余额增速则与总资产增速保持一致水平。

多家上市银行科技、绿色、制造业等重点领域的贷款增速,显著高于贷款平均增速。例如,截至2025年末,厦门银行绿色、科技贷款余额较2024年末分别增长68.55%、44.55%,制造业、科技、绿色贷款余额分别较2024年末增长22.25%、23.44%、22.75%;南京银行科技金融、绿色金融、普惠小微贷款余额较2024年末分别增长19.49%、30.08%和17.46%。

资产质量总体稳健

资产质量方面,10家上市银行的资产质量总体保持稳健,不良贷款率维持在较低水平。截至2025年末,10家银行不良贷款率区间为0.76%至1.26%,其中,宁波银行、杭州银行不良贷款率最低,均为0.76%;招商银行不良率0.94%。

具体来看,招商银行、中信银行、浦发银行、青岛银行、苏农银行5家银行的不良贷款率较2024年末有所下降,其中青岛银行降幅最为明显,不良贷款率从2024年末的1.14%降至0.97%,降幅达0.17个百分点。

拨备覆盖率方面,截至2025年末,除了浦发银行和青岛银行外,其余8家上市银行的拨备覆盖率均较2024年末下降,整体或延续近年来银行通过释放拨备反哺净利润的态势。

丁臻宇认为,上市银行拨备覆盖率普遍下降为银行主动调节的合理选择。当前上市银行不良贷款率处于低位,资产质量底子扎实,且整体拨备覆盖率仍远高于监管要求,风险缓冲充足。银行通过适度释放拨备反哺净利润,有效对冲息差收窄的盈利压力,同时留存利润可支撑后续信贷投放,服务实体经济。

上市券商2025年业绩整体向好

本报记者 周尚仔

A股上市券商2025年业绩预告、快报密集披露。截至1月29日记者发稿,中信证券、招商证券、光大证券等3家上市券商率先披露2025年业绩快报,国泰海通、申万宏源、方正证券、东方证券、国联民生、华西证券、东北证券、红塔证券、西南证券、长城证券、中泰证券等11家上市券商发布2025年业绩预告。

从已披露的数据来看,2025年上市券商业绩整体向好,形成了头部券商稳中有进、重组标的爆发增长、中小券商突围发力的多梯队协同发展格局,高质量发展成效逐步显现。

头部券商业绩稳中有进

2025年,头部券商的规模优势与综合竞争力进一步释放,业绩表现稳中有进。具体来看,中信证券全年实现营业收入748.3亿元,同比增长28.75%;归母净利润300.51亿元,同比增长

38.46%,刷新自身盈利纪录。招商证券与光大证券同样保持稳健增长态势,核心业务持续发力。其中,招商证券全年实现营业收入249亿元,同比增长19.19%;归母净利润123亿元,同比增长18.43%。光大证券全年营业收入达108.63亿元,同比增长13.18%;归母净利润37.29亿元,同比增长21.92%。

中金公司非银行金融及金融科技行业首席分析师姚泽宇认为,“十五期间,全方位、立体化的证券期货监管体系将持续完善,叠加科技赋能下的精准监管,将倒逼行业回归合规经营与专业服务本源。同时,以证券行业分类评价规定为核心的‘扶优限劣’监管框架,将推动全行业优化公司治理、精进合规风控能力、提升专业服务水平,助力行业实现高质量发展。头部机构凭借更健全的合规风控体系与领先的客户服务能力,有望获得创新业务优先试点、风险资本准备系数下调等资源倾斜,进一步拓宽其展业空间,增强创新发

展的内生动力。

重组整合成效显著

并购重组已成为2025年券商业绩增长的核心引擎,相关标的凭借业务协同与财务报表效应,实现业绩爆发,成为行业亮点。其中,国泰海通、国联民生的并购重组极具代表性。

作为行业并购重组的标杆,国泰海通2025年预计实现归母净利润275.33亿元至280.06亿元,同比增长111%至115%;预计实现归母扣非净利润210.53亿元至215.16亿元,同比增长69%至73%。业绩大幅增长的背后,2025年,国泰海通全面提升经营管理水平,稳中求进、主动作为,平稳高效完成合并交易,有序推动整合融合,充分发挥合并后的品牌优势、规模效应和互补效应,优化升级零售、机构、企业三大客户服务体系,以提升综合能力实现客户经营“增量扩面、提质增效”,资产规模及经营业绩创历史新高,财富管理、机构与交易等业

务收入同比显著增长,初步实现“1+1>2”的效果。

国联民生则受益于控制权收购后的财务报表,2025年完成对民生证券的控制权收购后,平稳有序推进业务高效整合,全年预计实现归母净利润20.08亿元,同比大幅增长40%左右,证券投资、经纪及财富管理等核心业务条线均实现了突破。

中航证券非银金融行业分析师薄晓旭认为:“并购重组已成为行业业绩增长的核心引擎,通过短期财务报表与长期业务协同双路径驱动盈利上升。在政策推动证券行业高质量发展的趋势下,并购重组是券商实现外延式发展的有效手段,券商并购重组对提升行业整体竞争力、优化资源配置以及促进市场健康发展具有积极作用,同时行业整合有助于提高行业集中度,形成规模效应。”

值得一提的是,已发布业绩预告的中小券商预计去年也均实现了净利润同比增长。2025年,申万宏源证券预计实现归母净利润

99亿元至109亿元,同比增长60.29%至76.48%;方正证券预计归母净利润同比增长75%至85%;华西证券预计归母净利润同比增长74.46%至126.66%;东北证券预计归母净利润同比增长69.06%;东方证券预计归母净利润同比增长67.8%;红塔证券预计归母净利润同比增长59.05%;西南证券预计归母净利润同比增长47%至57%;长城证券预计归母净利润同比增长45%至55%;中泰证券预计归母净利润同比增长40%至60%。

中邮证券分析师王泽军表示,券商业绩高增的核心驱动因素有三点,其一,宏观经济稳中向好,国内资本市场韧性与活力增强,投融资改革机遇释放,为券商各业务条线提供广阔市场空间;其二,市场交投活跃度提升与股指上行,直接增厚经纪业务佣金、投资业务收益;其三,券商主动推进业务整合与战略升级,无论是并购重组后的协同赋能,还是聚焦主业主业的模式转型,均有效提升综合金融服务能力,打开增长天花板。

可转债ETF规模反超主动可转债基金

本报记者 彭衍菘

公募基金2025年四季报已披露完毕,一个看似矛盾的现象愈发凸显:在“固收+”基金整体持续扩容的大背景下,作为其重要细分品种的可转换债券型基金(以下简称“可转债基金”),规模却出现下滑。

可转债基金,通常指基金合同明确规定约定投资可转债比例不低于非现金资产80%的产品,是“固收+”策略中兼顾股债特性、追求弹性收益的典型工具。

Wind资讯数据显示,全市场共有38只(仅统计主份额)主动管

理转债基金和2只可转债ETF,截至2025年末,38只主动管理型可转债基金规模为581.01亿元,2025年第四季度减少25亿元;2只可转债ETF规模为610亿元,2025年第四季度减少91亿元。二者合计缩水达116.38亿元。

值得注意的是,可转债基金业绩并未“拖后腿”——去年第四季度,七成可转债基金产品净值增长率为正,其中9只产品净值增幅均超2%,高于纯债基金。

在这场由资产供给主导的变

局中,一个更具标志性的结构性变化正在发生:可转债ETF的规模

(610亿元)已超越主动管理型可转债基金(581亿元)。多位受访人士分析,当前可转债ETF规模反超主动管理产品,这一格局或预示着指数化投资正在走向主流。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁在接受《证券日报》记者采访时表示,可转债基金指数化转型是多重因素共同作用的结果,“需求端,险资、年金等长期资金对资产配置的稳定性及风控控制要求较高,‘跟踪指数’的配置需求持续提升,推动基金公司推出相关产品以吸引长期资金;供给端,2023年以

来转债市场持续‘净缩容’,可投标的稀缺导致主动管理基金挖掘个券超额收益的空间不断压缩,优质个券估值洼地被快速填补后,深度研究的边际收益递减。

此外,缩量市场中的流动性限制,让指数化‘买入持有’策略在交易成本上更具优势。”

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾方芳补充表示,市场资金流向已清晰印证这一趋势:指数化转债产品份额持续增长,非指数化产品则明显收缩,部分主动管理基金也开始转向“指数增强”风格,持仓结构呈现

分散化、指数化特征。在可转债市

场缩容预期下,指数化需求将进一步增强,行业已迈入指数化发展阶段。

在指数化转型过程中,可转债ETF凭借独特优势成为市场青睐的配置工具。曾方芳表示,当前环境下可转债ETF的核心优势集中在三方面:一是费率低于主动管理产品,长期持有成本优势突出;二是流动性优异,支持T+0交易,日均成交活跃,资金进出更为便捷;三是跟踪效率与透明度高,采用优化复制策略,跟踪误差可控,运作透明精准。

两家外资独资保险资管公司 在沪开业

本报记者 杨笑寒

1月28日,友邦保险资产管理有限公司(以下简称“友邦资管”)、荷全保险资产管理有限公司(以下简称“荷全保险资管”)两家新设外资独资保险资管机构在沪举行集体开业仪式。

2025年12月31日,国家金融监督管理总局上海监管局发布批复,分别同意友邦资管和荷全资管开业。批复显示,友邦资管的注册资本为1亿元,全部由友邦人寿保险有限公司(以下简称“友邦人寿”)认缴;荷全资管的注册资本为2.5亿元,全部由荷兰全球人寿保险集团(以下简称“荷全集团”)认缴。

经股权穿透后,上述两家保险资管公司均为外资全资控股,也是上海首批开业的外资独资保险资管公司。其中,友邦资管的母公司友邦人寿是中国内地首家外资独资人身险公司;荷全保险资管的发起方荷全集团是一家拥有近180年历史的综合性国际金融服务集团。

天职国际金融业咨询合伙人周瑾告诉《证券日报》记者,两家外资保险资管公司的获批,体现出外资保险机构对中国市场的乐观态度。我国拥有全球最具增量业务空间的寿险市场之一,同时对外开放政策持续释放利好,因此很多外资保险机构也在加大布局。随着保险业务规模的增长,保险资金运用对专业化管理、规范化运作的需求日益凸显。外资保险机构同步发起设立保险资管公司,既能实现保险资金的专业化管理,也能将其母公司成熟的全球服务经验与优质投资能力引入中国市场,实现优势互补。

广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,两家新设外资保险资管机构的加入,主要带来两方面影响:一是引入国际先进的投资理念和风控体系,推动行业竞争格局优化。二是为保险资管行业带来新的发展机遇,外资机构在跨境投资、另类投资等领域拥有更丰富的经验,为险资的全球资产配置提供帮助。

近年来,外资持续通过新设保险机构或增持股份等方式布局我国保险行业。

2025年,新设立的北京法巴天星财产保险股份有限公司和德保信保险资产管理有限公司均有外资参与。此外,国民养老保险股份有限公司、汇丰人寿保险有限公司等多家中外合资险企或外资独资险企获批增加注册资本,且其外资股东均参与增资。

北京排排网保险代理有限公司深圳分公司产品经理苏晓天对《证券日报》记者表示,外资积极布局我国保险行业,核心在于其对中国保险市场长期发展潜力的高度认可,以及受益于国家金融高水平对外开放的政策红利,目的是通过深度布局分享中国经济增长的红利。这一动向可以直接为行业带来增量资本,同时能够引入国际先进的精算技术、风险管理经验及差异化服务理念,从而推动行业高质量发展。

多家银行调整个人客户 上金所延期合约保证金比例

本报记者 杨 洁

近期,多家银行发布调整个人客户上海黄金交易所(以下简称“上金所”)延期合约保证金比例的通知。1月28日,建设银行发布通知称,自2026年1月29日(星期四)收盘清算时起,Au(T+D)、mAu(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)、NYAuTN06、NYAuTN12、Ag(T+D)合约的保证金比例从44%调整为60%。

建设银行官方微博对记者表示,近期国内外贵金属价格波动加剧,市场风险提升,为顺应市场变化,保护投资者权益,该行对个人客户上金所延期合约保证金比例进行调整,并提示投资者做好仓位控制,理性投资。

工商银行1月27日发布通知称,鉴于近期贵金属市场价格显著增加,根据相关风控要求,将对代理个人客户上金所延期合约的交易保证金比例进行调整。自2026年1月28日(星期三)收盘清算时起,该行将对代理个人客户Au(T+D)、mAu(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)、NYAuTN06、NYAuTN12等合约的标准交易保证金比例由43%调整为60%,差异化保证金作同向、同幅度调整;该行代理个人客户Ag(T+D)合约的标准交易保证金比例由47%调整为60%,差异化保证金作同向、同幅度调整。

1月21日,邮储银行发布《关于再次调整我行个人客户上海黄金交易所延期合约保证金比例的通知》称,自北京时间2026年1月22日收盘清算时起,该行将对代理个人客户上金所业务(包括黄金延期合约和白银延期合约)的交易保证金比例进行调整。其中:Ag(T+D)、Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)、mAu(T+D)合约保证金比例均从80%调整为120%。事实上,这已是邮储银行在一个月内第三次对该行个人客户上金所延期合约保证金比例进行调整。

延期合约交易保证金比例是指在贵金属交易中,投资者需要按照一定比例缴纳的保证金。当投资者进行延期交易时,需要支付一定比例的保证金作为保证,以确保其在交易过程中能够按照约定履行义务。如果投资者的保证金比例不足以弥补损失,投资者需要追加保证金。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,近期贵金属价格在高位波动,银行提高个人客户上金所延期合约交易保证金比例可以限制高杠杆交易,帮助投资者规避市场波动可能带来的风险,同时防控自身的业务风险。

“当前国际金价处于历史高位,银行作为做市商与代理方,提高保证金比例是为市场潜在的剧烈波动预置必要的风险缓冲。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,这也表明金融机构对贵金属交易业务的认知,已从单纯的“中间业务收入”转向“潜在风险敞口”管理,这是中国金融体系风险管理成熟化的重要标志。

近期国际市场贵金属价格持续波动,不确定性因素仍较多。记者注意到,工商银行、建设银行、兴业银行、民生银行、宁波银行等多家银行相继发布关于贵金属价格波动风险防范的提示,建议投资者进一步提高风险防范意识、做好风险控制预案,基于自身财务状况及风险承受能力理性投资,合理配置贵金属资产规模。

田利辉表示,投资者应通过银行机构合理配置贵金属资产规模。