

券商赚钱能力大幅提升 2025年度分红总额已超630亿元

证券时报记者 许盈

随着2025年上市券商年报数据陆续披露,证券行业的“赚钱能力”等各项财务指标随之浮出水面。

数据显示,去年证券行业资本使用效

率显著提升,券商净资产收益率(ROE)较前两年明显改善。其中,东方财富以ROE超14%领跑行业,中信证券、中信建投、广发证券ROE均超过10%。此外,上市券商积极以“真金白银”回馈股东,2025年全年券商板块累计分红总额已超630亿元。

1 赚钱能力大幅提升

2025年,券商板块整体ROE普遍回升。据Wind数据,在已有相关数据的30只券商股中,26家2025年ROE较2024年实现正增长,行业盈利能力在历史此前两年低位运行后迎来实质性修复。

从头部梯队来看,截至目前,券商板块共有4家公司ROE突破10%。东方财富以超14%的ROE继续领跑行业,凸显互联网券商轻资本运营的独特优势。中信证券、中信建投、广发证券紧随其后,这3家公司凭借均衡的业

务结构、稳健的自营投资,以及财富管理与投行板块的协同发力,ROE均超过10%。

ROE超9%的券商包括招商证券、中国银河、国泰海通、中金公司、华泰证券、华安证券等。其中,中金公司ROE提升幅度尤为显著,由2024年的5.52%升至2025年的9.39%,提升了超3.8个百分点。值得关注的是,国泰海通完成合并后ROE达9.78%,较2024年的8.14%提升超1.6个百分点。头部券商中,仅华泰证券ROE小幅回落,但仍保持在9%以上。

2 国际业务带来重要增量

国际化已成为头部券商的第二增长曲线,头部券商旗下国际子公司加速扩张,同时发力跨境投行、衍生品、财富管理等高阶业务,带动海外业务模式升级与盈利能力提升。

从券商板块目前已披露2025年年报的30家公司来看,2025年ROE的中位数约7.24%,平均数为7.35%。

拉长周期分析,证券行业ROE在过去10年间波动较大。2015年,受益于A股市场交投活跃及信用业务快速扩张,行业ROE一度触及21%以上的历史高位。此后受去杠杆推进与市场交投回落影响,ROE中枢持续下移,2018年跌至约4%的低点。

2020—2021年,受益于公募基金代销

火热,注册制下IPO放量带动轻资本业务爆发,行业平均ROE回升至10%左右的相对高位。2022—2024年,受市场波动及自营业务承压等因素影响,行业ROE重回低位运行,徘徊在5%—6%水平,直至2025年才从底部逐步修复回升。

一位券商非银分析师向证券时报记者表示,2025年证券行业ROE显著回升,主要受三方面因素驱动:一是投行、经纪等收费类业务在市场回暖中贡献可观增量收入;二是自营业务通过高股息、固收等去方向化策略,在震荡上行行情中实现较为稳定的收益;三是行业持续推进降本增效,通过薪酬结构优化、网点轻型化改造等举措,有效压低管理费用率。

此外,国际业务也成为多家头部券商ROE提升的重要增量。广发证券在近期研报中表示,国际化已成为头部券商的第二增长曲线,头部券商旗下国际子公司加速扩张,同时发力跨境投行、衍生品、财富管理等高阶业务,带动海外业务模式升级与盈利能力提升。申万宏源也认为,中资券商海外业务杠杆水平与ROE较高,对券商业绩贡献明显增长。例如中信证券国际杠杆率达16.6倍,ROE超25%,为公司业绩作出了显著贡献。

上市银行发力养老金融 开户数和缴存额爆发式增长

证券时报记者 谢忠翔

近日,上市银行2025年年报集中披露了各自在养老金融领域的最新进展。去年以来,随着金融监管总局发布的《银行业保险业养老金融高质量发展实施方案》的落地实施,商业银行养老金融业务布局更加深入。

数据显示,在养老“三支柱”体系全面展开的背景下,大中型商业银行不仅在养老金托管领域实现两位数增长,个人养老金账户也从此前的跑马圈地,进入了存量深度经营期。核心趋势正从单纯的“资金存储”向“金融+非金融”生态化服务转型,信贷资源向养老产业的倾斜力度更是创下历史新高。

养老金托管规模高速增长

2025年年报显示,各大银行在受托管理及托管领域的规模优势进一步扩大,增速普遍保持在10%—25%高位区间。

工商银行继续发挥“国家队”主力军作用,截至2025年末,该行管理各类养老金规模已突破5.9万亿元。交通银行紧随其后,交行养老金托管规模达3.41万亿元。

建设银行、中国银行和农业银行在细分领域增长迅速。建行年报显示,该行养老金托管规模达2.06万亿元,增幅达16.87%,其中建信养老金二支柱资产管理规模为7233.35亿元,同比增长15.36%;中行在年金业务上发力,企业年金个人账

户管理数达459.73万户,养老金受托资金规模达3180.33亿元,同比增长22.75%;农业银行养老金受托管理规模达3881.34亿元,增速为22.6%,养老金托管规模则突破2万亿元大关。

股份行在差异化竞争中各具优势。招商银行养老金托管规模达1.55万亿元,年金受托规模超3000亿元,再创新高;中信银行深入推进养老金托管体系化建设,托管规模达5927.43亿元,增长16.75%;光大银行养老金托管业务亦实现较快增长,托管规模同比提升13.79%。

纵观全行业,托管与受托业务正从过去的“通道化”向“精细化”转变,通过长期价值投资实现资产增值,已成为各行养老金业务的共同逻辑。

个人养老金爆发式增长

2024年12月,个人养老金制度由36个先行试点城市推开至全国,2025年成为该业务全面落地首年。低基数效应叠加银行发力营销,推动个人养老金开户数与缴存额实现爆发式增长。

截至2025年末,工行个人养老金累计开户数和缴存额均居同业第一。招行个人养老金账户累计开户数超1500万户,缴存额居市场前列;邮储银行个人养老金资金账户数超1200万户;中国银行作为首批试点银行,个人养老金账户开户数量已超1000万户,新增缴费客户超300万户。

部分上市券商分红概况

证券简称	2025年度现金分红总额(亿元)	2025年度现金分红比例(已公告)(%)
中信证券	103.74	34.49
国泰海通	87.57	31.49
华泰证券	49.65	30.30
招商证券	49.40	40.00
广发证券	46.73	34.11
中国银河	38.27	30.57
申万宏源	27.54	28.97
东方证券	26.99	47.91
中信建投	26.37	27.94
东方财富	15.80	13.08
中金公司	15.45	15.78
光大证券	13.07	35.10
兴业证券	12.95	45.13
方正证券	11.94	30.07

部分券商股2025年加权平均净资产收益率(ROE)

证券简称	2025年年报加权平均ROE(%)	同比增幅(个百分点)
东方财富	14.03	1.39
中信证券	10.59	2.50
中信建投	10.51	2.29
广发证券	10.16	2.72
招商证券	9.94	1.12
中国银河	9.84	1.54
国泰海通	9.78	1.64
中金公司	9.39	3.87
华泰证券	9.20	-0.04
华安证券	9.11	2.3

数据来源:上市公司公告、Wind 许盈/制表

3 2025年度累计分红超630亿元

随着近期大批年度分红方案披露,券商“真金白银”回馈股东的账本也随之亮相。Wind数据显示,2025年全年券商板块累计分红总额已超630亿元,其中,共有15家券商2025年度分红总额超10亿元。

大中型券商是分红的“主力军”。中信证券以103.74亿元的现金分红总额排名第一,分红比例高达34.49%;国泰海通以87.57亿元的分红总额排名第二,分红比例超31%;华泰证券、招商证券、广发证券2025年度分红总额也均接近50亿元。

从分红比例看,一些中小券商分红比例较高,比如红塔证券2025年度现金分红总额达9.87亿元,分红比例高达81%;西南证券2025年度分红总额为6.38亿元,分红比例约60%;东方证券、兴业证券、首创证券分红比例也超40%。

广发证券研报表示,当前券商板块的估值显著低估了未来行业盈利增长持续性,看好增量资金入市带动财富管理转型空间、国际化与跨境协同增长动能、科创金融带来的盈利弹性,以及优质券商在创新业务与杠杆空间放松方面的催化。

从规模竞争转向生态重构

在规模扩张基础上,2025年上市银行显著加快养老产业金融布局与服务模式创新,试图构建差异化竞争优势。

养老产业信贷投放呈加速态势。截至2025年末,农业银行养老产业贷款余额为231.6亿元,较上年末增长108.5%;中信银行养老产业贷款余额为24.70亿元,较上年末增长146.58%;交通银行养老产业贷款余额67.62亿元,较上年末增长49.12%。

产品创新方面,兴业银行引入“贷款利率一床位使用率”动态调节机制,以市场化手段引导养老机构提升运营水平。同时,该行落地公司首单养老产业债券,拓宽产业融资渠道。光大银行则落地全国首单养老产业债务融资工具,为文旅企业养老产业项目建设提供债券融资支持。

过去一年,银行养老金融综合服务模式也不断创新。建设银行推出“安心善养”养老慈善信托业务,串联爱心企业、慈善组织与养老机构,形成“企业献爱心、信託管资金、机构搭平台、老人得实惠”闭环;中信银行依托中信集团综合优势,推出“银行+保险+信托+产业”四位一体信託养老服务,首单已在上海分行落地,实现保险保障、信託架构与养老服务深度融合;光大银行打造“银保养”协同服务,创新“保险+机构养老”“保险+旅居”等模式,联动159个养老机构。

同时,物理网点与数字渠道适老化改造同步推进。工商银行实施养老金融特色网点“百千万”工程,累计建成超9300家;农业银行建成3300家适老化服务示范网点,中国银行建成养老金融特色网点1000余家,交通银行挂牌160家分行级长者友好型网点,邮储银行养老金融特色支行超50家。

在品牌建设上,各行也在加速构建差异化标识。工行发布“工银养老金融”品牌及“如意人生”养老综合解决方案,中行发布“中银银发”品牌,邮储银行发布“U享未来”个人养老金服务品牌,中信银行迭代“幸福+”养老金融服务体系,建设银行发布集团养老金融统一品牌“健养安”。

汇丰最新调查显示,在调整战略以捕捉增长机遇的过程中,全球企业和机构投资者正将目光投向亚洲,特别是中国内地。而人工智能与技术发展已成为影响企业国际业务拓展和资本部署的首要因素。该项调查于今年3月在全球10个市场开展,共访问了3000家企业和机构投资者,其中包括中国内地的300家企业和投资者。

调查显示,93%的全球受访企业计划未来五年增加跨境贸易或投资。其中,中国内地市场成为最受期待的市场——超过四成(41%)的全球受访者表示,未来五年中国内地市场对他们的经贸活动将变得更为重要。数据显示,该比例在所有市场中最高。

在谈及如何推进国际化业务战略时,有一半受访企业表示,未来三年,人工智能等关键技术和基础设施的可获得性将成为首要影响因素,其次是市场增长潜力和客户需求。

汇丰银行中国副行长兼企业及机构银行业务部总监唐臻怡表示,近年来,随着全球经贸格局的重构,以中国为代表的亚洲市场在全球企业战略布局中的地位日益凸显,而技术的快速发展正重塑资本的部署和流向。

“未来,以人工智能、新能源、新技术等引领转型增长的中国市场,将继续为全球企业创造更多发展机遇,并吸引更多企业前来布局深耕。”唐臻怡表示。

汇丰调查还显示,从全球来看,94%的受访企业和机构认为国际业务增长机遇依然强劲,该比例在中国内地受访企业中高达99%。对中国内地企业而言,除中国香港市场以外,欧洲大陆未来五年对他们的重要性也将增加。

调查还指出,即便在当前全球市场仍充满不确定性的背景下,企业与投资者仍在积极把握增长机会。96%的中国内地受访者正加大在高增长市场的资本投入,这反映出他们对未来的长期回报仍抱有信心。

同时,尽管以中国为代表的亚洲市场备受全球企业和投资者的青睐,成熟市场在企业的全球战略中依然发挥着显著作用。例如,近四成的全球受访者将欧洲大陆和英国视为未来五年中关键的经贸往来市场。这表明,传统经贸中心仍然是推动全球增长和互联互通的重要一环。

汇丰调查显示,技术已成为企业与投资者全球投资决策的核心因素。中国内地企业在对特定市场扩大布局时,最看重当地是否具备强大的人工智能与数据相关基础设施,以及具有竞争力的能源成本;其次是优质的贸易和投资环境。

此外,中国内地受访企业认为,未来三年人工智能带来的最大潜在收益是提高生产力和员工效率,其次为促进创新以及提升竞争力。

值得注意的是,近四成的中国内地受访者预计,未来三年内,人工智能将从根本上重塑他们的核心商业模式,发挥更具战略性的作用。人工智能不仅将改变工作方式,也将对产品和服务、交付方式以及价值创造方式等产生深远影响。

对于机构投资者来说,人工智能也是重要的投资机遇。近一半的全球受访机构表示,增加对人工智能与科技主题的投资,是他们今年调整投资组合配置的最常见策略,而中国内地受访机构中这一比例有将近六成。

商业养老金试点三年稳步发展 规模逾1600亿元账户超224万户

证券时报记者 刘敬元

近日,参与试点的4家养老保险公司已悉数披露商业养老金业务2025年年度报告,数据显示,这项创新业务在试点第三年继续保持稳步发展。

截至2025年末,国寿养老、国民养老、太平养老、人保养老的商业养老金有效账户数超224万户,同比增长48%,各家均实现开户数增长。规模方面,这4家试点养老保险公司的商业养老金存量规模超1600亿元,同比增幅约五成。

其中,国寿养老商业养老金业务存量规模和有效账户数居市场首位。2025年末,国寿养老商业养老金业务有效账户数为96万户,同比增加26%。该公司累计发行10只商业养老金产品,存量规模合计达760亿元,同比增长55%。混合类(目标日期型、期限保本型)产品8只,固定收益类1只,流动性管理类1只,规模分别为660亿元、99亿元、1亿元。

国民养老管理商业养老金账户共计81.33万个,同比增逾八成。国民养老2025年销售商业养老金金额463.2亿元,较2024年增长约三成。

太平养老商业养老金累计开立商业养老金账户48.41万个,其中有效账户数26.34万个。存量规模为184.61亿元,同比增加29%。

人保养老的商业养老金业务已多年写入中国人保集团年报。2025年年报显示,人保养老商业养老金试点稳中向好,已成为业务模式创新和转型的重要抓手,商业养老金已覆盖10个试点地区,管理资产规模为222.04亿元,同比增长195.9%;服务客户20.68万户,增长32%。

商业养老金业务是养老保险公司开展的创新型商业养老保险业务,自2023年1月1日起,在北京、上海、江苏等10个省(市)启动试点。参与试点的养老保险公司共4家,分别为人保养老、国寿养老、太平养老、国民养老。

根据金融监管总局公布数据及行业信息,此前两年业务发展情况如下:2023年,商业养老金累计开设账户超59万户,业务规模约180亿元;截至2024年末,商业养老金累计开立账户195.5万户,规模接近千亿元。

有养老险公司人士向证券时报记者表示,对于新兴的养老金融业务来说,商业养老金保持了稳健增长,适配养老钱的“稳”字当头,发展步调整体符合预期。

汇丰最新调查: 中国市场持续吸引全球企业深耕布局

证券时报记者 李颖超



券商中国
ID:quanshangcn