

上市公司业绩向好 分红回购频次稳步提升

中国上市公司协会日前发布的中国上市公司 2025 年三季报经营业绩报告显示，截至 10 月 31 日，除公告延迟披露外，我国境内股票市场共 5446 家上市公司披露 2025 年三季度报告。数据显示，上市公司整体业绩持续改善，科创引领作用凸显，产业结构焕新升级，分红回购频次稳步提升，高质量发展迈出坚实步伐。

截至 10 月 31 日，全市场共 1033 家上市公司公布一季报、半年度、三季度现金分红预案，较上年同期增加 141 家。全市场现金分红总额 7349 亿元，89 家公司年内分红金额超 10 亿元。

科创企业增势明显

报告显示，上市公司经营业绩持续改善。前三季度，上市公司合计实现营业收入 53.46 万亿元，净利润 4.70 万亿元，同比增长 1.36%、5.50%。全市场共 4183 家上市公司实现盈利，盈利面近八成，3182 家公司营收正增长，2467 家公司净利润正增长，1957 家公司营收、净利双增长。分季度看，第三季度上市公司营收、净利润

同比增长 3.82%、11.45%，环比增长 2.40%、14.12%，增速较上半年显著提升，逐季向好态势继续巩固。

科创企业增势明显。前三季度，创业板、科创板、北交所上市公司分别实现营业收入 32486.28 亿元、10142.07 亿元、1450.68 亿元，净利润 2446.61 亿元、441.25 亿元、92.03 亿元，其中创业板公司营收、净利润增速均超 10%。上市公司含“科”量进一步提高，全市场总市值达 107.32 万亿元，其中电子行业位列第一，市值规模超过银行业，占比 12.42%，较年初提升近 3 个百分点；通信、计算机行业市值较年初增加超过 9000 亿元。

产业发展向“新”聚能。前三季度，19 个门类行业中，17 个行业实现盈利，9 个行业营收正增长，10 个行业净利润正增长，7 个行业营收、净利双增长。实体经济坚持智能化、绿色化、融合化方向，先进制造成为重要增长极。文生视频模型加速迭代，AI 数据存储需求扩张，存储芯片产业上市公司营收增长 16.08%，净利润

增长 26.44%。全固态电池技术取得重大突破，新能源汽车续航能力有望跃升，两产业上市公司营收增速超 10%，净利润增速超 20%。

各地深入实施提振消费专项行动，推动耐用消费品以旧换新，大力培育服务消费、新型消费。前三季度，全国电影总票房突破 400 亿元，游戏版号发放节奏加快，小众游、出境游持续升温，影视院线、游戏、交通运输行业营收分别增长 9.31%、24.40%、0.25%。全国快递业务量再创新高，5 家上市公司营收增长 9.11%。

创新战略扎实推进。前三季度，上市公司积极践行国家战略，坚持创新驱动发展，合计研发投入 1.16 万亿元，同期规模连续 3 年超万亿元，同比增长 3.88%，增速较上半年提升 0.23 个百分点，其中 168 家公司研发投入超 10 亿元。全市场研发强度为 2.16%，创业板、科创板、北交所研发强度分别为 4.54%、11.22%、4.42%。战略性新兴产业整体研发强度为 5.21%，其中航空航天、新能源汽车产业固定资产

投资增速超 10%。

资本市场改革取得积极成效

报告显示，今年以来上市公司分红回购频次稳步提升。

截至 10 月 31 日，全市场共 1033 家上市公司公布一季报、半年度、三季度现金分红预案，较上年同期增加 141 家，其中 38 家公司进行多次分红。全市场现金分红总额 7349 亿元，89 家公司年内分红金额超 10 亿元。剔除停止实施的情况，全市场 1195 家公司共发布 1525 单 2025 年回购预案，目前已完成 899 单，其中 253 家公司发布多单回购。全市场累计回购金额 923 亿元，其中，自有资金回购占比 36%，注销式回购占比 26%。

报告还表示，“十四五”期间，资本市场改革取得积极成效，一批牵引性强、含金量高的标志性举措有序铺开。“引长钱、促长投”改革效果加快显现。截至 8 月末，各类中长期资金合计持有 A 股流通市值约 21.4 万亿元。

（据《中国证券报》）

券商三季报“乘风破浪” 五家净利润破百亿

日前，上市券商集体交出三季度“成绩单”。据 Wind 统计，今年前三季度，42 家上市券商合计实现营业收入 4292.52 亿元、归母净利润 1830.90 亿元，同比均增逾 40% 以上。其中，前三季度营业收入超百亿元的共 11 家，归母净利润超百亿元的共 5 家。在市场带动下，上市券商经纪、自营业务普遍表现亮眼。

百亿营收券商达到 11 家

今年以来，A 股市场整体呈震荡走高态势，带动券商多项业务增长，三季度业绩继续“高歌猛进”。Wind 数据显示，归属申万二级证券行业的 50 家上市券商，今年前三季度共实现营业收入 4292.52 亿元，相比去年同期的 3035.57 亿元增长约 41.41%；前三季度共实现归母净利润 1830.90 亿元，相比去年同期的 1130.41 亿元增长约 61.97%。

行业龙头继续领跑。数据显示，前三季度，营业收入排名前三的上市券商分别为中信证券、国泰海通、华泰证券，前三季度分别实现营业收入 558.15 亿元、458.92 亿元和 271.29 亿元。营业收入“百亿俱乐部”达 11 家，除上述 3 家券商外，还有广发证券、中国银河、中金公司等 8 家上市券商前三季度营业收入超百亿元。

归母净利润方面，排名前三的上市券商同样为中信证券、国泰海通和华泰证券，前三季度共实现归母净利润 231.59 亿元、220.74 亿元、127.33 亿元，同比均实现增长。此外，中国银河、广发证券前三季度归母净利润均在百亿元以上。

从业绩增幅看，50 家上市券商中，共有 44 家前三季度实现了营业收入的增长，其中 11 家营业收入同比增逾 50%；同时，全部上市券商均实现了归母净利润的同比增长，其中 34 家同比

增逾 50%，15 家实现了归母净利润的“翻番”。此外，还有部分中小券商在前三季度实现了较快的业绩增速。如华西证券、中原证券、天风证券前三季度的归母净利润分别为 10.59 亿元、3.89 亿元和 1.53 亿元，分别同比增长 316.89%、138.68% 和 128.55%。

经纪和自营业务成重要支撑

今年以来，上证指数呈稳步攀升态势，年内已突破 4000 点高位。而据 Wind 统计，前三季度上证指数涨幅达到了 15.84%，有力带动了券商自营、经纪两大核心业务，成为其业绩增长的重要支撑。

前三季度，上市券商经纪业务手续费净收入普遍实现同比增长，2 家券商当期该项收入超百亿元，分别为中信证券、国泰海通，其前三季度经纪业务手续费净收入分别达到 109.39 亿元、108.14 亿元，同比增长 52.9% 和 142.8%。同时，广发证券、招商证券、华泰证券当期该收入也均超过 60 亿元。从收入增幅来看，前三季度，国联民生经纪业务手续费净收入 15.65 亿元，同比增幅高达 293.05%，国泰海通、国信证券该收入增幅均超 100%。

自营业务方面，若按照“投资净收益 + 公允价值变动净收益 - 对联营企业和合营企业的投资收益”计算，共有 6 家券商前三季度的自营收入突破百亿元。其中，中信证券该收入高达 316.03 亿元，占到当期总营收比重的约 57%，国泰海通、中国银河、申万宏源等当期自营收入也超过百亿元。

部分券商前三季度自营收入翻倍。例如，长江证券当期该项收入达 30.44 亿元，同比增长 289.68%；国联民生、浙商证券等该收入也增逾 100%。而部分券商自营业务则表现欠佳，如华林证券前三季度自营收入 2.02 亿元，同

比下降超四成；中原证券、华泰证券、国海证券该项收入当期降幅也均超过 10%。

机构称板块景气度有望持续上行

整体来看，2025 年前三季度券商行业受益于市场回暖实现“量利齐升”。展望后市，机构普遍表示，当前板块盈利持续改善，估值仍在较低水平，存在配置机会。

开源证券表示，在三季度债市承压下，券商 FICC 业务韧性较强，权益投资业务弹性突出，经纪、投行和资管 3 项手续净收入同比增速均走扩。展望后市，公募基金、海外、投行和衍生品等核心业务有望接棒经纪和自营，持续驱动券商盈利改善，内生增长导向下本轮头部券商 ROE 有望明显扩张，板块估值仍在低位，继续看好战略性增配机会。

“2025 年以来，股基交易额及融资余额大幅增长，驱动券商经纪业务收入高增，同时权益市场走牛，亦带动自营板块投资净收益显著提升。”东吴证券非银金融团队也分析称，根据已披露业绩情况，截至 10 月 31 日，券商行业（未包含东方财富）2025 年预测平均 PB 估值为 1.3 倍。考虑到行业发展政策积极，一批优质特色券商有望脱颖而出。

东海证券研报称，券商业绩大幅增长主要在于市场行情回暖下的各业务条线基本面改善。第三季度日均 A 股成交额达 2.1 万亿元，同比增长 211%，推动两融规模稳定在 2.4 万亿平台上，较去年同期约 1.4 万亿的两融规模有大幅提升；此外，交投活跃带动下的自营、资管业务也呈现边际复苏，推动基本面持续改善，对后续陆续披露的三季报较为期待，建议把握三季报行情带来的板块催化机遇。

（据《经济参考报》）

中国建设银行通辽分行开展“金融服务进军营”主题活动

近日，中国建设银行通辽分行组织金融服务团队走进当地武警某支队，开展了一场主题鲜明、内容实用的“金融服务进军营”主题活动，将金融服务与金融知识送到官兵身边。

活动现场，中国建设银行工作人员首先为军人们带来了一场通俗易懂的金融知识宣讲，重点讲解了四大内容：一是筑牢防诈墙，通过真实案例剖析“假冒客服”等常见诈骗案例，教军人识别诈骗套路、守住“钱袋子”；二是珍视征信记录，说明良好信用对贷款、就业的重要性；三是畅享建行权益，现场演示手机银行与建行生活 APP 的各项便民福利；四是推荐精准理财方案，结合军人特点介绍适配的稳健型金融产品。宣讲内容聚焦军人们的日常需求，助力提升军人们的金融素养与自我保护能力。

宣讲后，中国建设银行通辽分行在现场设立“金融服务站”，为军人们提供一对一服务，就手机银行操作、线上权益领取及个人贷款政策等问题进行了详细解答与指导，并针对个性化问题进行逐一解惑，确保每位军人的金融诉求都得到响应。

下一步，中国建设银行通辽分行将继续秉承初心使命，不断丰富和完善对当地部队军人的服务，致力于构建更加紧密和谐的军银合作关系。

（赵一帆 李优）

