

上市银行 2025 年度分红实施渐近尾声 高股息逻辑面临新考验

晨报记者 刘志飞

进入 7 月中旬,A 股上市银行 2025 年度利润分配进入最后实施阶段。随着建设银行、邮储银行、浦发银行等银行陆续完成派息,上市银行 2025 年度现金分红实施渐近尾声。Wind 数据显示,除郑州银行外,其余 41 家 A 股上市银行 2025 年度累计现金分红超过 6456 亿元,再创历史新高。

在低利率环境下,高股息一直是银行板块的重要投资逻辑。不过,随着年度分红落地、股价出现分化以及半年报披露窗口临近,市场开始重新审视银行股的配置价值。从分红方案来看,虽然上市银行现金分红总额继续增长,但部分银行每股股息却出现下降;与此同时,国资、保险资金持续增配,而部分交易型资金则有所减仓,银行板块背后的资金结构也正在发生新的变化。

分红规模创新高 国有大行仍是“红包”主力

从分红规模来看,工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、招商银行继续位居前列。其中,工商银行和建设银行全年现金分红均突破千亿元,国有大型银行仍是上市银行现金分红的绝对主力。

从实施节奏来看,今年 5 月已有部分银行率先派息,6 月进入集中实施阶段,7 月则迎来最后一轮派息高峰。随着建设银行、邮储银行、浦发银行等银行完成末期分红,上市银行 2025

年度利润分配基本进入收尾阶段。

业内人士认为,在净息差持续收窄、行业盈利增速放缓的背景下,上市银行仍保持较高比例现金分红,体现出较强的盈利韧性,也进一步巩固了银行板块高股息资产的市场定位。

不过,考虑到银行股权结构特点,最终真正流向二级市场普通投资者的现金分红并没有分红总额看起来那么可观。

Wind 数据显示,虽然多数上市银行流通股比例已超过 90%,但如果剔除持股 5% 以上的重要股东、国资股东及一致行动人、高管持股等因素,不少银行自由流通股比例明显偏低,尤其是国有大型银行,自由流通股占比普遍较低,因此相当一部分现金分红最终流向长期战略股东。

分红总额增加 为何每股股息反而下降

相比于银行分红总额,投资者更关注的是最终能够拿到多少现金股息。

记者梳理发现,虽然 2025 年度上市银行现金分红总额较上一年度继续增长,但包括北京银行、光大银行、浙商银行等在内,仍有部分银行分红金额有所下降,主要原因在于盈利增长放缓或利润承压。

与此同时,还有部分银行虽然提高了现金分红总额,但每股股息却出现下降。

重庆银行便是典型案例。由于可转债持续转股,公司总股本增加,在保持现金分红总额不变的情况下,每股现金分红由 0.2918 元调整

至 0.2797 元,每股股息出现摊薄。

类似情况也出现在多家银行。去年,在财政部发行特别国债支持下,建设银行、中国银行、交通银行、邮储银行等完成定向增发,总股本有所扩大;南京银行、齐鲁银行等则因可转债转股导致股份增加。当股本扩张速度快于现金分红增长速度时,每股分红自然出现下降。

业内人士表示,从长期来看,无论是定向增发还是可转债转股,都有助于补充核心一级资本,提高资本充足率和未来信贷投放能力,有利于银行长期经营。但对于追求高股息收益的投资者而言,每股股息被摊薄仍会直接影响投资体验。

长线资金持续加仓 银行股资金结构出现分化

随着分红实施进入尾声,市场关注点也逐渐转向银行股背后的资金流向。

从股东层面来看,今年以来,多家上市银行继续获得国有资本增持。公开信息显示,交通银行、邮储银行、招商银行、光大银行等全国性银行获得大型国资背景股东支持;南京银行、成都银行、青岛银行、苏州银行等地方城商行,也迎来地方国资持续增持。

业内人士认为,国资股东持续加仓有助于稳定银行股权结构,也进一步增强市场对银行长期经营稳定性的信心。

相比之下,今年一季度,证金公司继续减持部分银行股,招商银行、兴业银行、光大银行、华夏银行、北京银行等前十大股东名单中已不

再出现证金公司的身影。不过,由于证金公司整体持仓比例已经较低,其减持对市场影响相对有限。

保险资金则继续成为银行股的重要增量资金。国泰海通证券研报显示,目前保险资金持有银行股约占上市银行总股本 4.9%,若按自由流通股计算,持股比例已接近 10%。在低利率环境下,高股息资产与保险资金长期负债具有较好的久期匹配特征,未来险资仍具备进一步增配银行板块的空间。

与此同时,主动权益基金、部分被动指数基金以及北向资金今年以来对银行板块配置有所下降,银行股资金结构正由交易型资金逐步向长期配置资金倾斜。

半年报窗口临近 银行股投资逻辑进入新阶段

随着上市银行 2025 年半年报披露窗口开启,市场关注点也正由分红逐步转向基本面。

业内人士认为,过去两年支撑银行板块估值提升的核心逻辑主要来自高股息和低估值,而随着分红陆续兑现,这一逻辑已被市场充分定价。未来银行股能否延续表现,更取决于净息差变化、资产质量、信贷投放以及盈利修复情况。

在业内看来,若后续宏观经济继续改善、银行盈利能力企稳,加之险资等长期资金持续配置,银行板块仍具备一定配置价值;但若盈利承压持续,高股息优势将被逐步消化,板块走势也将更多回归基本面驱动。

诺安基金、嘉实基金、富国基金发布公告 公募基金年内高管变更超过 200 人次



图片来源:视觉中国

李 锐

至少从今年来看,公募基金行业高管、基金经理变动频繁,尤其是高管变动迎来高发期。截至 7 月 13 日,包括诺安基金、嘉实基金、富国基金等多家公司在内,近期陆续发布高管变动公告,甚至是董事长、总经理发生变动。来自东方财富 Choice 的统计数据显示,今年以来公募基金高管变动已超过 200 人次,董事长、总经理级别的变动超过 90 次。

诺安基金更换总经理

7 月 11 日,诺安基金发布公告称,自 7 月 10 日起,齐斌因个人原因离任公司总经理职务,公司原副总经理刘翔接任公司总经理职务。

公告显示,刘翔曾任中国化工进出口总

公司财务部投资经理、中化国际(控股)董事会秘书,中化国际(新加坡)董事长兼总经理、中化资本创新投资总经理、中化创科私募基金董事长兼总经理等。2024 年 3 月加入诺安基金任总经理助理,2025 年 4 月担任诺安基金副总经理。

资料显示,齐斌自 2020 年 1 月任诺安基金总经理至今已超 6 年。截至 2026 年一季度末,诺安基金管理规模超 1900 亿元,较 2019 年年末实现翻倍式增长。

诺安基金表示,面对行业高质量发展的机遇与挑战,将继续坚持以投资者为本,严守合规风控底线,秉持长期主义理念,以科技投资特色为引领,持续夯实投研能力,完善人才梯队,优化产品布局。公司将不断提升资产配置与客户服务能力,更好满足市场与客户的多样化配置需求。

嘉实基金新任副总经理

7 月 9 日,嘉实基金发布高级管理人员变更公告,新任张丹华为副总经理,任职日期 2026 年 7 月 7 日。

资料显示,张丹华是清华大学电子工程系博士,2011 年 7 月加入嘉实基金研究部,历任研究部副总监、研究部总监、科技行业投资总监、AI Lab 负责人,现任股票投资首席投资官。

据悉,张丹华深度参与了嘉实基金研究团队的建设,尤其是在科技方向的研究框架搭建上发挥了关键作用。从投资业绩来看,张丹华投资经理年限达 9.19 年,历任管理 14 只基金,在管 1 只基金总规模 0.46 亿元。过往管理产品总回报 8753%,远超同期沪深 300 指数。

从公司层面看,嘉实基金成立于 1999 年 3 月 25 日,是国内最早成立的十家基金管理公司之一。截至 2026 年二季度末,公司资产管理规模达 104362 亿元。

值得一提的是,就在此前不久的 6 月 24 日,嘉实基金程剑因工作职责调整卸任副总经理。张丹华的此次晋升,是嘉实基金在短短半月内完成的又一次重要高管调整。

富国基金换帅

日前,富国基金公告,公司董事长裴长江因到龄退休离任,申万宏源证券执行委员会成员王苏龙接任董事长一职,任职日期自 2026 年 6 月 26 日起。与此同时,富国基金官网董监高公示信息显示,公司总经理陈戈同步担任副董事长。

裴长江自 2019 年 3 月起出任富国基金董事长,至今已超过 7 年。公告信息显示,其曾在申银万国证券和华宝信托工作多年。在担任富国基金董事长之前,他曾在海通体系工作十余年。

新任董事长王苏龙则来自申万系。公告显示,王苏龙进入申银万国公司总部后,陆续分管过办公室、董事会办公室、战略规划以及财富管理等多个核心部门,并曾兼任董事会秘书。目前,他是申万宏源证券执行委员会成员。

富国基金成立于 1999 年,是经中国证监会批准设立的首批十家基金管理公司之一。

数据显示,截至 2026 年一季度末,富国基金管理总规模为 13812.18 亿元,环比增加 290.58 亿元,位居公募行业第五;非货基金规模为 9061.57 亿元,环比增加 175.95 亿元,居行业前列。

上海银行业从业人员离职声明

郝炬明自 2026 年 3 月 10 日起不再担任上海银行浦东分行前滩支行行长职务,自该日起其在外的从业行为均不代表本银行。

何钰钜自 2025 年 4 月 7 日起不再担任上海银行威宁路支行副行长职务,自该日起其在外的从业行为均不代表本银行。

上海银行股份有限公司
2026 年 7 月 14 日

上海银行业从业人员离职声明

王欣元自 2025 年 5 月 12 日起不再担任上海银行闵行支行营业部经理职务,自该日起其在外的从业行为均不代表本银行。

敖钰洁自 2026 年 6 月 15 日起不再担任上海银行浦东分行联洋支行行长职务,自该日起其在外的从业行为均不代表本银行。

上海银行股份有限公司
2026 年 7 月 14 日