

三桶油

去年净赚超3100亿元 预计分红1651.76亿元

随着中国石油3月29日晚间披露年报，“三桶油”2025年业绩全部出炉。2025年“三桶油”实现归母净利润3111.93亿元，预计累计分红1651.76亿元。

业绩走势分化

2025年受国际油价下行影响，“三桶油”的业绩出现不同程度下滑，并呈现进一步分化趋势。

中国石油2025年全年实现营业收入2.86万亿元，同比减少2.5%，归母净利润1573.02亿元，同比下滑4.48%，日均净赚约4.3亿元。“三桶油”中，中国石油全产业链均衡布局，上游勘探与下游炼化、销售协同，业绩表现最为稳健。

中国石油表示，面对新形势，公司将持续深入推动油气增储上产和炼油化工转型升级，筑牢公司发展根基；积极推动绿色低碳转型，因地制宜发展新质生产力，推动新能源、新材料等新兴产业优质高效发展，着力打造新的业务增长点。

派现超1600亿元

虽然业绩出现不同程度下滑，“三桶油”依然维持大手笔分红，合计派现1651.76亿元，回馈投资者。

其中，包含中期分红，中国石油全年合计每股派息0.47元(含税)，总派息额达860.2亿元，派息率54.7%，近三年累计分红2525.69亿元。

机构上调目标价

2026年以来，国际油价重回100美元/桶之上，带动“三桶油”股价走高。

受中东地缘冲突升级、霍尔木兹海峡航运受阻等因素影响，国际油价近一个月内大幅攀升，市场预期，高油价将强化石油行业未来上游业绩受益、下游承压的分化格局。

在油价强势带动下，多家国际大行纷纷上调对“三桶油”的盈利预测及目标价。高盛研报指出，过去三年，中国海油和中国石油展现了强劲的现金流生成能力，其在全球同业中的投资资本现金回报率排名提升。高盛将中国海油港股目标

价上调至31港元，将中国石油A股目标价上调至15.3元，港股目标价上调至11.5港元。

摩根大通分析师指出，中国海油逾七成产量为原油，对油价变动最为敏感，因此将中国海油2026年及2027年每股盈利预测上调41%和19%，并将其H股及A股目标价分别提高至31港元及47元人民币。

瑞银近期也上调“三桶油”今年的盈利预测，将中国石油、中国海油及中国石化2026年盈利预测分别上调13%、16%及0.4%。

上游财经综合国际金融报、央视财经等

国有六大行

营收利润“双正增长” 4200亿元回馈股东

随着3月30日晚间农业银行、中国银行年报的正式公布，国有六大行2025年度业绩披露圆满收官。过去一年，面对复杂多变的市场环境，六家国有大行悉数实现营收与归母净利润“双正增长”，净利润总额达14245.56亿元，交出一份稳健的成绩单。在净息差普遍承压的背景下，六大行通过优化信贷、加强负债端成本管控积极应对，同时拿出超4200亿元用于分红回馈股东，成为资本市场中稳定的“压舱石”。

营收与净利润“双正增长”

营业收入。工商银行仍稳坐“头把交椅”。数据显示，报告期末，该行以8382.70亿元的营收领跑六大行。建设银行、农业银行、中国银行则分别以7610.49亿元、7253.06亿元、6583.10亿元位居第二梯队。邮储银行、交通银行营收规模分别为3557.28亿元、2650.71亿元。

净利润，其排序较营收呈现小幅调整。其中，工商银行以3685.62亿元的归母净利润再度摘得“盈利王”桂冠。建设银行

则以3389.06亿元的成绩紧随其后，稳居榜眼。农业银行和中国银行分别实现归母净利润2910.41亿元和2430.21亿元。交通银行、邮储银行归母净利润分别为956.22亿元、874.04亿元，盈利规模稳步攀升。

增速表现上，六大行呈现差异化态势。其中，中国银行以4.48%的营收同比增速领跑六大行，成为营收增长的“排头兵”；农业银行归母净利润同比增长率达3.18%，位居六大行增速首位。

整体分红超4200亿元

股东回报方面，六大行在盈利稳健增长的基础上，持续加大分红力度，成为资本市场“高股息”标杆。

2025年，六大行全年分红合计超4200亿元，工商银行预计全年分红1105.93亿元，建设银行全年分红1016.84亿元，农业银行、中国银行、交通银行、邮储银行全年分红分别为873.21亿元、729.17亿元、286.92亿元、262.17亿元，六

大行分红比例均稳定在归母净利润的30%及以上。

分红的稳定落地离不开坚实的资本支撑。2025年3月末，中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行公布定增预案，分别拟向财政部等特定对象发行A股股票募资不超过1650亿元、1050亿元、1200亿元、1300亿元。合计募资规模达5200亿元，其中财政部出资5000亿元，随后上述定增事项悉数落地。

相关

上市银行发力“AI+金融”

“全面推进人工智能与特色业务深度融合，加快智能投顾、‘双碳’管理、多资产量化等应用场景落地”，兴业银行在近日发布的2025年年报中提到。记者关注到，上市银行2025年“成绩单”近期陆续浮出水面。在人工智能快速发展的当下，多家银行在年报、业绩发布会等场合谈到了金融科技能力的构建，包括AI技术及应用等相关话题。

分析指出，上市银行发力“人工智能+金融”，标志着银行业数字化转型从“信息化”迈入“数智化”的新阶段。展望未来，商业银行在金融科技能力构建中，要做好合规与风险控制、数据治理与标准化建设、人才队伍建设等工作。

“当前上市银行正将AI视为结构性变革的关键驱动力，不断加大AI及其应用的投入”，中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，就实际情况看，银行具有海量的数据，在AI应用中具有优势。AI通过智能风控、自动化客服、精准营销等，可以显著降低单位运营成本并开辟新增收入来源，从而推动银行业向智能化、轻资本模式转型。

娄飞鹏表示，商业银行在金融科技能力建设，一是要强化合规与风险控制，合规有效利用技术的优势；二是要加强数据治理与标准化建设，打破信息孤岛，提升反欺诈数据流转效率；三是强化人才队伍建设，并做好组织机构转型。



五大险企 盈利超4000亿元 权益仓位普遍提升

2025年，中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险五大A股上市险企合计实现归母净利润4252.91亿元，较2024年增加超700亿元，增幅22.4%，继2024年创下历史新高后再上新台阶。

五大险企盈利创历史新高

据A股上市险企年报，多家险企2025年度盈利创历史新高。其中，中国人寿归母净利润1540.78亿元，同比增长44.1%；新华保险归母净利润362.84亿元，同比增长38.3%；中国太保归母净利润535.05亿元，同比增长19%；中国人保归母净利润466.46亿元，同比增长8.8%；中国平安归母净利润1347.78亿元，同比增长6.5%。

去年股票市场整体表现强劲，上市险企推动中长期资金入市，把握住了资本市场行情机会，获得了对应的投资收益。同时，在新金融工具准则下，更多的金融资产被分类为FVTPL(以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产)类资产，资产价格上涨能够及时反映到当期损益中。

五大险企权益仓位普遍提升

中国人寿：去年实现总投资收益3876.94亿元，较2024年同期增加794.43亿元，增幅为25.8%。中国人寿2025年总投资收益率为6.09%，较2024年同期上升59个基点。

中国平安：去年公司保险资金投资组合规模6.49万亿元，较年初增长13.2%；综合投资收益6.3%，同比上升0.5个百分点。截至2025年末，中国平安投资于股票和权益型基金的投资余额达到1.24万亿元，在投资资产中的占比为19.2%，较2024年同期的9.9%提升9.3个百分点。

中国人保：公司去年投资收益创历史最好水平。截至2025年末，中国人保投资资产为1.90万亿元，同比增长15.8%；实现总投资收益923.23亿元，同比增长12.4%；净投资收益587.47

亿元，同比增长2.5%。年报显示，2025年末，中国人保持有股票金额1662亿元，同比增长176%，占投资资产的比例从上年末的3.7%升至8.7%，提升5个百分点。

中国太保：公司投资资产3.04万亿元，较上年末增长11.2%，全年实现总投资收益1416.34亿元，同比增长17.6%。中国太保表示，投资资产综合投资收益率继续保持较好水平，为集团的利润实现提供有力支撑。

新华保险：公司去年投资资产规模超1.84万亿元，较上年末增长13.0%。2025年，公司投资组合实现总投资收益率6.6%，同比上升0.8个百分点，总投资收益1043.34亿元，同比增长30.9%。

啤酒巨头 头部巨头集体业绩反弹 能否重回巅峰看今年

中国啤酒市场份额集中，头部企业的竞争优势非两点：要么份额更大，要么更赚钱。上周，华润啤酒、青岛啤酒、珠江啤酒陆续披露年报，销量全部正增长。华润啤酒如果排除白酒业务的拖累，

其啤酒主业的三项数据也是正增长。再算上已经披露年报的重庆啤酒、已经披露业绩预告的燕京啤酒，中国前六大啤酒去年几乎全都实现了核心业绩正增长，仅有百威亚太尚未扭转下行趋势。

头部啤酒企业集体反弹

在需求承压和天气影响下，头部啤酒企业2024年多数收入、销量都出现下跌，前一年较低的基数为2025年留出了回升空间，而在去年各大啤酒积极拥抱即时零售等新渠道以及茶啤、精酿等高端产品的气息，2025年头部啤酒集体出现了业绩反弹。

如华润啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒，去年核心业绩指标集体回升，收复了一部分市场份额。这些份额一部分来自还在

回调的百威，也来自更多中小啤酒同行。作为对比，国家统计局数据显示，2025年中国啤酒行业规模以上企业啤酒产量3536万千升，同比下降1.1%，这意味着份额还在继续向头部集中。但拉长周期来看，无论收入、销量还是利润，头部啤酒尚未回到2023年巅峰期的水平。要断言啤酒复苏，还有待今年表现。

分红成啤酒股新的亮点

近年啤酒股新的亮点是分红，以此吸引长期价值投资者。

青岛啤酒上周披露年报时明确2025年度拟分红30亿元，金额为历年最高，分红率连续两年近70%。

重庆啤酒近年都是每年两次分红，近两年利润都是全部分掉了。百威亚太、华润啤酒

也类似，去年分红率分别在103%、98%。

而在投资者回报方面，燕京啤酒、珠江啤酒还有很大提升空间。燕京啤酒在2024年度分红率刚过50%，珠江啤酒2025年度分红率还不到50%。

不过燕京啤酒去年增加了分红频次，首次在2025年三季度进行了分红。