

兩大內銀放榜盈利皆增 不良貸率降

工行賺3685億領先 建行增長1.5%較快

市場焦點

中國四大國有商業銀行之中，工商銀行（01398）、建設銀行（00939）昨日同時公布2025全年業績，各有千秋。建行的純利增速相對較快，而工行的派息比率略高。工行行長劉珺表示，會動態調整分紅率，如果市場有呼聲希望進一步上調分紅率，工行「一定會急市場所急，想市場所想」。

大公報記者 黃裕慶

工行昨日在北京和香港同步舉行業績會。在回答有關分紅比例的問題時，主要是由董事會秘書田楓林作答。劉珺隨後主動補充說，如果資本市場確實有呼聲，希望進一步上調分紅比率，工行一定會急市場所急，想市場所想。如果工行的調整，能推動市場持續健康向好發展，工行「一定會起模範帶頭示範作用」，使資本市場發展得更好。

派息率約三成

田楓林表示，工行的現金分紅比率近年一直保持在30%以上，自2024年底開始也將派息頻率增加至兩次。工行股價即使於去年錄得雙位數升幅，A股和H股的平均股息率分別仍有4.22%和9.99%，反映工行仍有較高的長期投資價值。

在2025年，工行全年每股普通股派息0.3103元（人民幣，下同），按年升0.7%，派息比率31.03%。建行去年每股派息0.3887元，雖按年減少3.5%，以數額計仍然較高，派息比率29.9%。

業績方面，工行去年歸屬於母公司普通股股東淨利潤為3685.6億元，按年升0.7%，建行則為3334.9億元，按年升1.53%。

在最近五年（2021至2025年），工行的淨息差（NIM）持續下滑；去年淨息差為1.28%，按年收窄14個基點，淨利息收入同步下降0.4%，主要受貸款市場報價利率（LPR）下調，及存款期限結構變動等因素影響。

淨息差均受壓

工行副行長姚明德表示，工行的新增貸款收益率有企穩之勢，但由於LPR今年仍可能下行，料收益率在2026年仍會下跌，但跌幅有望收窄。對於淨息差，他說大概率呈「L形」走勢，而淨息差跌幅持續收窄的趨勢預料持續。

建行方面，去年淨息差為1.34%，按年收窄17個基點。建行首席財務官生柳榮表示，該行的貸款和存款去年重新定價，淨息差收窄壓力減輕。他指出，建行今年會繼續尋找高收益資產，同時將客戶分層分類管理，確保負債成本平穩，預期今年淨息差按年跌幅會進一步收窄。

資產質素問題一直長期困擾內銀行業。截至2025年底，工行的不良貸款率1.31%，較年初下降0.03個百分點，是連續5年下跌（即錄得改善）。

工行副行長王景武表示，自「十四五」以來，該行的不良貸款率持續保持每年改善最少兩個基點。他指出，整個行業均面對普惠貸款和個人貸款的資產質量管控制度上升的情況，工行在這兩個板塊的信貸風險整體可控，撥備水平充足。

建行截至去年底不良貸款率，與工行一樣，亦為1.31%，按年也是收窄0.03個百分點。該行副行長兼首席風險官李建江表示，該行個人貸款的不良貸款率升幅收窄，今年仍會是風險管理的重點，有信心整體信貸質素保持平穩。



▲工行昨日在北京和香港同步舉行業績會。劉珺表示，該行會動態調整分紅率。大公報記者林少權攝

三家銀行2025年業績摘要（人民幣）



工商銀行（01398）

項目	金額
營業收入	8014億 (+1.9%)
淨利息收入	6351.3億 (-0.4%)
減值損失	1348.6億 (+6.5%)
歸屬於母公司股東淨利潤*	3685.6億 (+0.7%)
不良貸款率	1.31% (-0.03百分點)
淨息差	1.28% (-14基點)
全年每股普通股派息	0.3103元 (+0.7%)

註：*為普通股股東 括號內為按年變化

項目	金額
營業收入	7408.7億 (+1.7%)
淨利息收入	5727.7億 (-2.9%)
減值損失	1333.6億 (+10.2%)
歸屬於母公司股東淨利潤*	3334.9億 (+1.53%)
不良貸款率	1.31% (-0.03百分點)
淨息差	1.34% (-17基點)
全年每股普通股派息	0.3887元 (-3.5%)

註：*為普通股股東 括號內為按年變化



建設銀行（00939）



交通銀行（03328）

項目	金額
營業收入	2656億 (+2.1%)
淨利息收入	1730.8億 (+1.9%)
減值損失	564.4 (+4.1%)
歸屬於母公司股東淨利潤*	889.2億 (+3.2%)
不良貸款率	1.28% (-0.03百分點)
淨息差	1.2% (-7基點)
全年每股普通股派息	0.3247元 (-14.3%)

註：*為普通股股東 括號內為按年變化

平保投資黃金見效 未來續配置

【大公報訊】實習記者張超然報導：中國平安（02318）聯席首席執行官郭曉濤昨表示，集團作為專注長期的耐心資本，短期波動不重要，關鍵是提供長期穩健可持續的回報。他強調，將堅持在不確定中尋找確定性，在「十五五」戰略機遇中，與國家發展同頻共振。他又透露，去年初以來積極配置黃金，目前投資回報已達預期，未來將持續關注，並列為策略性資產之一。

平保去年綜合投資收益率達6.3%，按年增0.5個百分點，為近5年最高。郭曉濤在業績發布會上表示，集團今年的核心投資思路為「在不確定性中尋找確定性」，而作為長週期的耐心資本，集團投

資的關鍵在於和國家的經濟發展方向保持一致，因此金融強國、新質生產力、基礎設施、醫療健康、養老等均為確定因素，為長期資產配置提供重要指引。

美銀贖買入 目標74元

隨着全球經濟和地緣政治不確定性加劇，資金不斷湧入黃金尋求避險。郭曉濤表示，集團自去年年初以來，積極配置黃金投資，投資回報已達預期效果，未來將繼續視黃金為策略性的資產類型之一，並持續關注黃金市場走勢。

中國平安（02318）去年歸母淨利潤1347.78億元（人民幣，下同），按年增長6.5%；歸母營運利潤1344億元，增

長10.3%。美銀證券認為，平安業績穩健、增長強勁，產險組合成本率持續向好，維持H股「買入」評級，目標價74港元。



▲中國平安董事長馬明哲（左）與聯席首席執行官郭曉濤出席業績會。大公報記者蔣去俏攝

平保未來業務發展重點

2026年圍繞三大價值致力

- 打造「省心、省時又省錢」AI服務入口
 - 構建平安全球急難救援服務體系
 - 形成「四到」醫療養老服務網絡
- 投資策略**
- 2026年重點為「在不確定性中尋找確定性」
 - 持續關注黃金走勢

龍湖：樓市回穩 明年業務有望回復增長

【大公報訊】龍湖集團（00960）昨日公布2025年業績，收入下滑23.7%至973.09億元（人民幣，下同），純利大跌90.18%至10.22億元。集團不派末期息，全年派息削減八成至每股0.07元。龍湖首席財務官趙軼表示，集團已成功地過債務高峰，明年業務有望重回增長軌道。

去年純利10億大跌九成

受惠中央穩樓市政策持續發力，龍湖主席陳序平表示，今年熱點城市二手市場已見回穩，位置較優的一手住宅，銷售反應踴躍，料內房市場有望止跌回穩。

收入結構方面，地產開發業務收入705.4億元，運營業務141.9億元，服務業務125.8億元。陳序平指出，商業投資航

道已運營近百座商場，出租率維持97%水平，運營業務已成為集團核心增長引擎，為長期發展提供韌性支撐。他續稱，未來運營業務比重將繼續提升，至2028年超越地產開發業務，成為核心利潤來源。

截至2025年底，集團綜合借貸總額1528.1億元，按年收縮13.3%；在手現

金292億元，擁有人應佔權益1628.1億元，淨負債率約52.2%。平均融資成本3.51%，平均借貸年期12.12年。

陳序平表示，近年集團穩步壓降負債，不僅完成有息負債「安全削峰」，債務結構亦實現根本性優化，料2028年有息負債將減少至約1200億元。趙軼補充，集團已成功地過債務高峰，未來將在財務安全前提下修復利潤結構，相信經過2025和2026年低谷後，2027年業績有望重回增長軌道。

龍湖業績公布後，股價一度急跌逾6%，收市跌幅收窄至3.73%，報7.75元。

▲龍湖擬提升運營業務及服務業務比重，使之成為核心利潤來源。



碧服少賺66% 派息豪增近六成

【大公報訊】碧桂園服務（06098）昨日公布2025年業績，股東應佔利潤約6.01億元（人民幣，下同），按年大跌66.7%。不過，碧桂園服務派息豪爽，派末期息4.62分，另派特別息41.8分，合共46.42分，較去年的29.61分大增56.8%。

有信心未來三年利潤穩增

首席財務官田田在業績會上強調，2026年至2028年，隨着運營效率提升、生活服務業務逐步成熟、管理成本持續優化，碧桂園服務有信心實現收入和利潤的可持續及穩定增長。

期內，碧桂園服務收入483.54億元，按年升9.91%。當中物業管理服務、社區增值服務、

非業主增值服務及其他服務組成的「大物業板塊」，貢獻收入331.1億元，按年增長6.2%，佔總收入約70%。

股東應佔核心淨利潤約25.2億元，按年跌17.1%。市場人士認為，這是該公司主動優化業務結構的戰略選擇，以短期利潤讓渡換取長期價值重構。

集團年內對環境業務「滿園」現金產生單位，全數計提高審減值約9.69億元，主要因客戶回款周期較長及業務策略收縮所致。

碧桂園服務表示，未來將以服務分級與數字化賦能雙輪驅動，全面推進項目精細化運營，針對不同業態及經營現狀的項目，實施專項賦能與靶向優化。