

2025Q1 企业年金数据：首次公布“近三年累计收益率”，健全长周期考核制度破局

事件描述

人力资源和社会保障部发布《2025 年一季度全国企业年金基金业务数据摘要》。截至 2025 年一季度末，全国企业年金积累基金 3.73 万亿，参与职工 3,290.81 万人，投资资产净值 3.70 万亿，近三年累计收益率为 7.46%。

事件点评

全国企业年金规模将延续稳步增长态势。2025Q1，全国企业年金积累基金规模 3.73 万亿，较 2024 年年末增长 2.38%，同比增长 13.48%；2025Q1，参与职工 3290.81 万人，较 2024 年年末增长 1.51%，同比增长 3.05%。伴随我国人口结构的深刻转变，银发经济有望赋予经济增长新动能，大力发展养老产业也与二十届三中全会“发展银发经济”和中央金融工作会议“做好养老金融大文章”的精神相契合。企业年金作为养老保险体系第二支柱，存续规模与参与职工人数将延续当前稳步增长的态势。

首次公布企业年金“近三年累计收益率”指标，助力构建“长钱长投”制度环境。人社部首次公布“近三年累计收益率指标”，代表着企业年金长周期考核迈出重要一步。当前资本市场步入投融资综合改革阶段，大力引入中长期资金入市、提升资本市场稳定性是本轮深改的关键内容。过往企业年金收益率以“当年加权平均收益率”“本季度加权平均收益率”“前 N 季度加权平均收益率”为主，2025Q1 数据首次公布“近三年累计收益率”指标既是《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》中“优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制”的具体落实，也是重大的制度突破，“解决了多年要解决没解决的问题”，进一步助力构建资本市场“长钱长投”的制度环境。2025Q1，时间加权法下全国企业年金近三年（2022 年 4 月 1 日—2025 年 3 月 31 日）累计收益率为 **7.46%**，整体收益表现良好，是优质的中长期资金来源。

投资规模稳步增长，固收类资产长期收益率亮眼。截至 2025Q1，全国企业年金投资资产净值 3.70 万亿，较 2024 年年末增长 2.64%，投资运作规模持续稳步增加。分类型看，企业年金仍以单一计划为主，2025Q1 单一计划规模 3.32 亿元，占比 89.70%；集合计划 0.38 亿元，占比 10.24%。从收益率维度看，固定收益类计划近三年累计收益率达到 10.54%，高于含权益类资产 7.06%，我们推测这与近年来权益市场震荡走弱、债市表现相对较强有关。当前我国已步入低利率时代，长债利率下探至 1.60% 附近，固收类资产收益空间持续收窄。大力引入中长期资金背景下，企业年金权益类资产投资比例仍有较大提升空间，收益稳定的高股息策略或“科技+红利”哑铃型策略仍将占优。

风险提示： 1、权益市场大幅波动风险。2、国债收益率持续下行风险。3、资本市场改革力度不及预期风险。

非银金融

评级： 看好

日期： 2025.06.30

分析师 徐丰羽

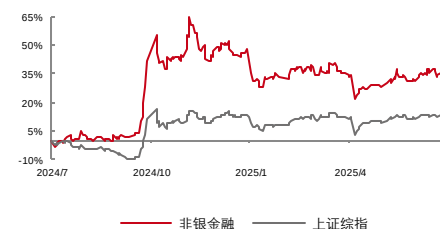
登记编码：S0950524020001

☎：15026638387

✉：xufy@wkzq.com.cn

行业表现

2025/6/27

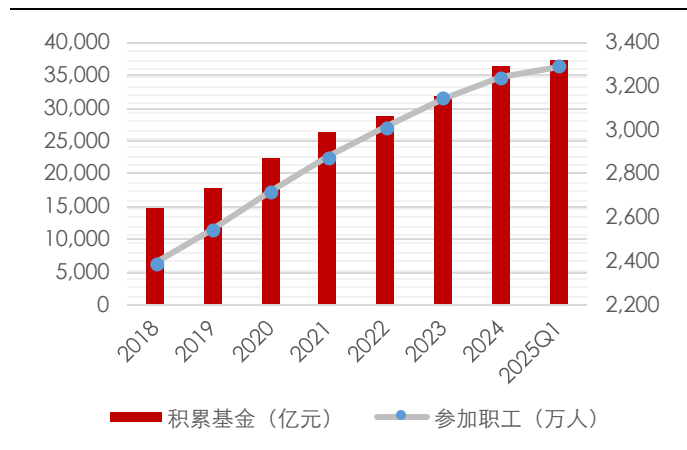


资料来源：Wind，聚源

相关研究

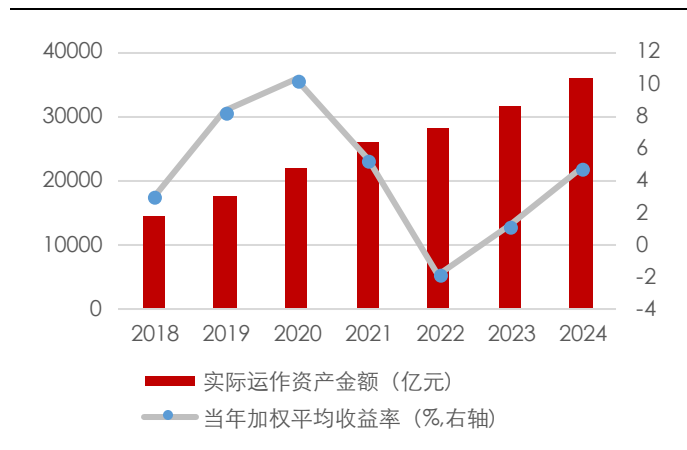
- 《2025 年陆家嘴论坛解读：更开放，更包容》 (2025/6/23)
- 《拥抱科技—上市券商 2025 年一季报梳理分析》 (2025/6/3)
- 《以金融高质量发展应对外部不确定性》 (2025/5/7)
- 《险企权益投资空间进一步打开》 (2025/4/10)
- 《2025 年政府工作报告透露出哪些资本市场高质量发展信号？》 (2025/3/5)
- 《险企配置黄金渠道打开，投资端资产配置结构迎来优化》 (2025/2/10)
- 《公募基金被动投资迎来发展机遇期》 (2025/2/6)
- 《ESG 标准日益规范化，应予以高度重视》 (2025/1/22)
- 《“央企”+“红利”，如何看待市值管理新规下央企板块的投资价值？》 (2024/12/19)
- 《解锁“气象×金融”融合密码，激发新质生产力潜能》 (2024/12/18)

图表 1：全国企业年金积累基金规模和参与职工人数



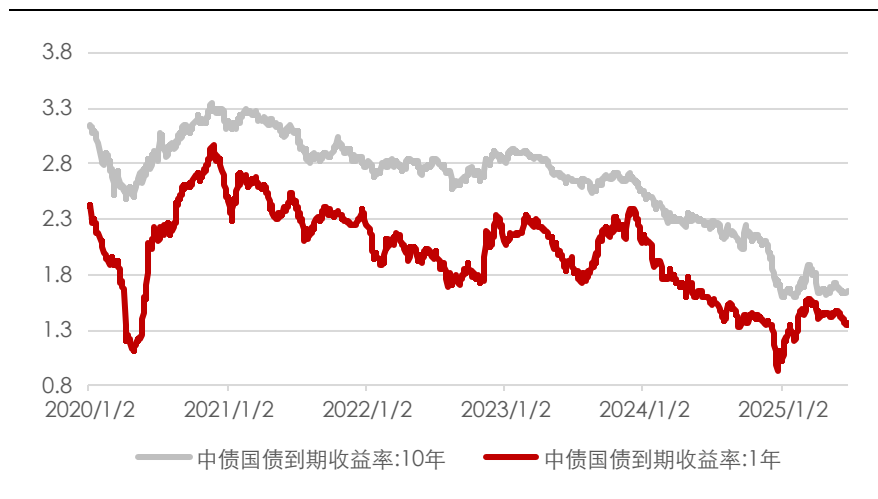
资料来源：人社部，五矿证券研究所

图表 2：全国企业年金实际运作资产金额及当年加权平均收益率



资料来源：人社部，五矿证券研究所

图表 3：各期限国债收益率持续下行



资料来源：IFind，五矿证券研究所

图表 4：全国企业年金基金投资收益率情况 (2025Q1)

	组合类型	期末资产金额 (亿元)	近三年累计收益率 (%)
单一计划	固定收益类	3,312.44	10.80
	含权益类	29,881.38	7.13
	合计	33,193.82	7.42
集合计划	固定收益类	1,972.92	10.11
	含权益类	1,815.51	6.04
	合计	3,788.43	7.82
其他计划	固定收益类	7.68	6.51
	含权益类	14.69	6.07
	合计	22.37	6.26
全部	固定收益类	5,293.04	10.54
	含权益类	31,711.58	7.06
	合计	37,004.62	7.46

资料来源：人社部，五矿证券研究所

图表 5：全国企业年金基金投资收益率情况（2025Q1）

企业年金基金管理机构	组合资产金额（万元）	近三年累计收益率（%）			
		单一计划（固定收益类）	单一计划（含权益类）	集合计划（固定收益类）	集合计划（含权益类）
泰康资管	63,351,673.07	10.26	8.58	9.06	7.19
中国人寿养老保险	48,328,860.05	11.40	6.42	10.30	5.43
平安养老	33,868,754.56	10.18	8.94	9.11	7.32
工银瑞信	31,511,872.79	11.27	11.65	10.18	9.54
易方达基金	31,180,924.01	10.58	8.20	8.55	9.15
南方基金	25,342,286.75	10.96	8.40	9.21	9.37
长江养老	15,574,226.80	13.03	7.76	11.92	6.15
中信证券	14,878,116.79	11.31	6.50	11.43	6.76
华夏基金	11,654,460.76	10.59	3.96	10.82	1.56
中国人民养老保险	11,182,544.28	10.70	5.17	8.62	3.97
富国基金	11,062,476.23	9.88	6.49	8.62	6.37
华泰资管	10,743,991.09	13.15	6.42	11.54	3.59
国泰基金	9,683,362.63	12.02	11.86	11.48	11.13
招商基金	8,311,514.72	10.13	6.90	10.70	6.22
嘉实基金	7,527,619.43	-1.68	3.12	8.65	1.25
海富通基金	7,508,792.08	12.71	3.92	8.26	-1.66
太平养老	7,473,281.93	10.78	3.72	9.08	2.92
中金公司	6,395,813.28	10.80	2.67	9.03	2.55
博时基金	5,396,312.27	10.73	2.66	9.08	1.61
建信养老金管理	4,847,131.60	11.35	5.83	8.46	4.69
银华基金	944,711.61	12.19	4.03	—	0.92
新华养老	283,609.58	7.36	6.60	9.94	8.07

资料来源：人社部，五矿证券研究所

注：收益率计算方法为时间加权法，时间区间为 2022 年 4 月 1 日—2025 年 3 月 31 日

风险提示

- 1、权益市场大幅波动风险。
- 2、国债收益率持续下行风险。
- 3、资本市场改革力度不及预期风险。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：(i) 本报告所采用的数据均来自合规渠道；(ii) 本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；(iii) 本报告结论不受任何第三方的授意或影响；(iv) 不存在任何利益冲突；(v) 英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%~20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号震旦国际大厦 30 楼 邮编：200120	地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层 邮编：518035	地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F 邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Ratings		Definitions
	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010