

规模稳健增长，近 3 年累计收益率超过 10%—2025 年企业年金数据点评

非银金融

评级：看好

日期：2026.04.27

分析师 徐丰羽

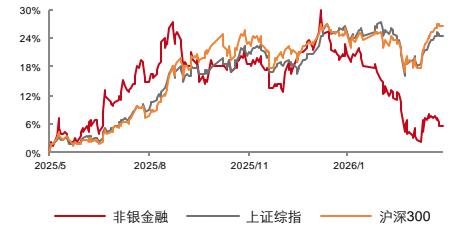
登记编码：S0950524020001

☎：15026638387

✉：xufy@wkzq.com.cn

行业表现

2026/4/24



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《深化创业板改革，做好“科技金融”大文章》(2026/4/14)
- 《低利率时代，险企资产负债结构的双重优化—从 2025Q4 数据看保险公司资产配置情况》(2026/3/23)
- 《政府工作报告解读：发挥好资本市场在“促科创，扩内需”的关键作用》(2026/3/7)
- 《新旧动能转换，资本市场如何做好“科技金融”大文章？》(2025/12/17)
- 《从四中全会公报看资本市场改革动向》(2025/10/28)
- 《2025Q2 保险业资金运用情况点评：负债驱动，股票及债券投资占比创新高》(2025/8/20)
- 《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》(2025/6/30)
- 《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)

事件描述

人社部发布 2025 年企业年金数据。

事件点评

我国企业年金覆盖面持续扩大，投资资产稳健增值，参与人数、积累基金规模、建立企业数及计划数均创下新高。作为我国养老保险体系第二支柱的组成部分，企业年金在为职工提供长期稳定的养老金支持方面发挥了重要作用。截至 2025 年年末，企业年金计划建立企业数 177854 个，同比增加 18567 个；参加职工 3342.99 万人，同比增加 3.12%；积累基金 42050.03 亿元，同比增加 15.45%；建立年金计划企业平均覆盖人数为 53.20（个/万人），年金计划逐步向中小企业下沉。从规模分布看，单一计划（主要由大型企业建立）仍为企业年金主流类型，2025 年规模达到 3.75 亿元，占比 90.05%；含权类计划规模占单一计划、全部计划比例为 91.07%、86.79%，集合类计划中固定收益型产品规模占比 52.06%。2025 年，企业年金当年加权平均收益率达到 6.69%，位于 2021 年以来高位。伴随着企业年金覆盖面不断扩大，投资资产持续增值，企业年金参与人数、积累基金规模、建立企业数及计划数均创下新高。

企业年金受托市场呈现养老险公司主导、商业银行有力补充的格局。截至 2025 年年末，12 家机构受托管理资产规模 31941.55 亿元，同比增加 17.38%。2021 年以来，受托市场管理规模前五位由国寿养老、平安养老、工商银行、泰康养老、太平养老构成。2025 年年末，国寿养老（9597.07 亿元）+平安养老（6182.49 亿元）受托规模占比 49.40%，头部效应显著；泰康养老（2816.61 亿元）+太平养老（2412.95 亿元）受托规模占比 16.37%；工商银行（3733.89 亿元）受托规模占比 11.69%。中信信托企业年金业务增长势头强劲，2025 年年末受托规模达到 531.44 亿元（2021 年仅 3.94 亿元）。2025 年，人保养老（439.56 亿元）、太平养老（2412.95 亿元）、招商银行（346.54 亿元）受托管理规模同比分别增加 41.31%、22.63%、20.13%，增速领先同业。

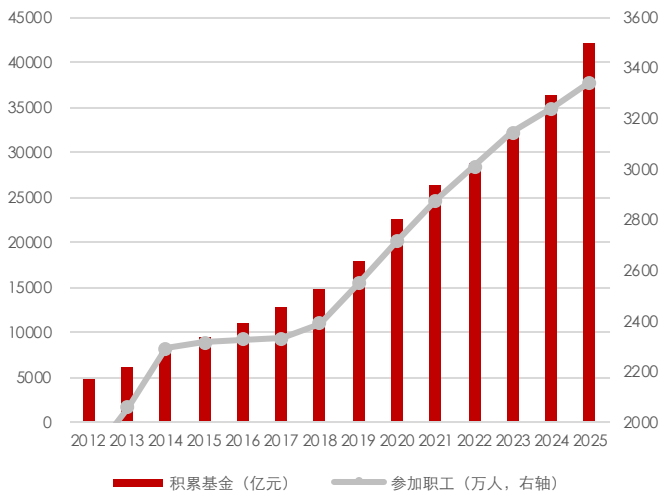
企业年金投资管理市场呈现保险机构主导、公募基金快速崛起、券商资管补充的格局。截至 2025 年年末，22 家企业年金基金管理机构管理资产规模 41456.38 亿元，同比增加 16.01%；8 家保险机构管理资产规模 20925.89 亿元，占总规模比 50.48%；11 家公募基金管理资产规模 16898.15 亿元，占总规模比 40.76%；3 家券商资管管理资产规模 3632.34 亿元，占总规模比 8.76%。泰康资产（7153.84 亿元）+国寿养老（5251.55 亿元）+平安养老（3936.88 亿元）管理资产合计占比 39.42%，工银瑞信（3952.39 亿元）+易方达基金（3353.95 亿元）+南方基金（2790.35 亿元）管理资产合计占比 24.35%。保险机构在投资管理端仍占据主导地位。

风险提示：1、地缘政治冲突超出预期风险；2、宏观经济复苏不及预期风险；3、资本市场改革力度不及预期风险；4、长债利率趋势性下行风险。

从规模增速看，2021年至2025年，保险机构、公募基金、券商资管增速分别为51.30%、79.85%、52.55%，公募基金管理规模增速领先。2021年至2025年，**国泰基金（615.00%）、南方基金（151.75%）和易方达基金（114.47%）**管理规模增速最高；**国泰基金（59.54%）、银华基金（34.53%）和工银瑞信（31.88%）**2025年管理规模同比增速最高。

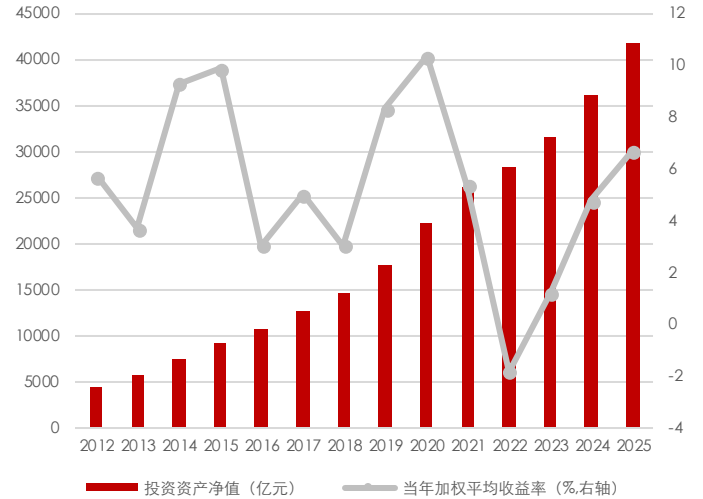
企业年金近三年累计收益率超过10%，助力多层次养老保障体系和中国特色稳市机制完善。截至2025年年末，企业年金计划近三年累计收益率12.94%（固收类10.86%，含权益类13.33%）；其中，单一计划近三年累计收益率13.14%（固收类10.83%，含权益类13.42%），集合计划近三年累计收益率11.19%（固收类10.92%，含权益类11.99%）。**长江养老和国泰基金**投资收益表现亮眼，各类型计划中长期收益率均位于前五；**工银瑞信**含权益类计划近三年累计收益率19.30%，表现远超同业；**中信证券和华泰资管**固定收益类计划近三年累计收益率均位于前五。企业年金负债端稳定，是典型的中长期资金，延长考核机制有利于提升产品波动及回撤容忍度、更好匹配年金计划“耐心资本”属性。低利率环境下，企业年金将进一步提升权益资产配置比例和大类资产配置能力，通过提升长期投资回报提升年金覆盖率和替代率，助力多层次养老保障体系和中国特色稳市机制完善。

图表 1: 企业年金参与职工人数和积累基金规模



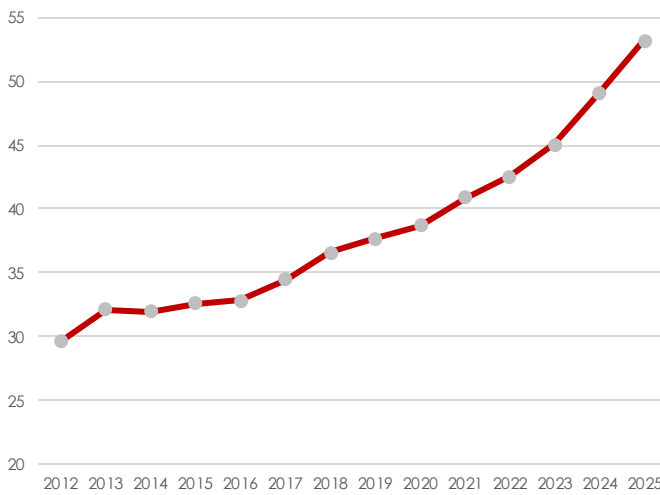
资料来源: 人社部, 五矿证券研究所

图表 2: 企业年金投资资产净值和当年加权平均收益率



资料来源: 人社部, 五矿证券研究所

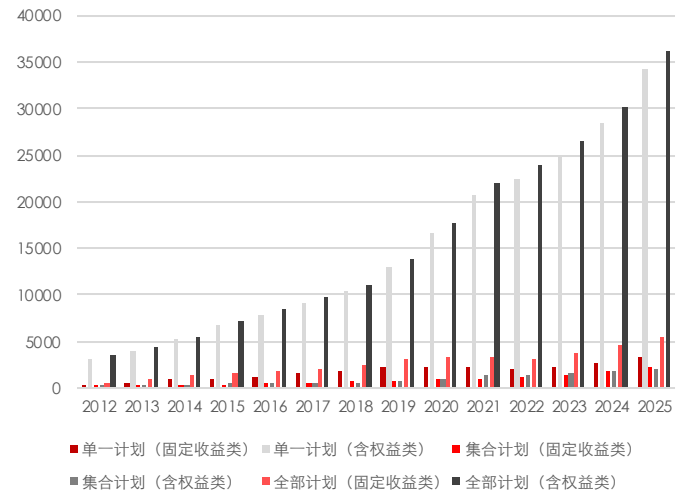
图表 3: 建立年金计划企业平均覆盖人数 (个/万人)



资料来源: 人社部, 五矿证券研究所

注: 建立年金计划企业平均覆盖人数=建立年金计划企业数(个)/参与职工数(万人)

图表 4: 企业年金计划分类型规模 (单位: 亿元)



资料来源: 人社部, 五矿证券研究所

图表 5: 企业年金受托机构管理规模情况 (2021-2025)

2021	2022	2023	2024	2025
国寿养老 (5459.84亿元)	国寿养老 (6091.16亿元)	国寿养老 (7037.49亿元)	国寿养老 (8317.29亿元)	国寿养老 (9597.07亿元)
平安养老 (4076.04亿元)	平安养老 (4314.52亿元)	平安养老 (4744.59亿元)	平安养老 (5290.70亿元)	平安养老 (6182.49亿元)
工商银行 (2053.27亿元)	工商银行 (2397.25亿元)	工商银行 (2794.86亿元)	工商银行 (3262.84亿元)	工商银行 (3733.89亿元)
太平养老 (1411.18亿元)	泰康养老 (1649.53亿元)	泰康养老 (1921.39亿元)	泰康养老 (2357.30亿元)	泰康养老 (2816.61亿元)
泰康养老 (1381.44亿元)	太平养老 (1533.47亿元)	太平养老 (1678.56亿元)	太平养老 (1967.72亿元)	太平养老 (2412.95亿元)
建信养老金 (1318.68亿元)	长江养老 (1388.67亿元)	长江养老 (1544.63亿元)	长江养老 (1707.45亿元)	长江养老 (2032.38亿元)
长江养老 (1269.82亿元)	建信养老金 (1365.49亿元)	建信养老金 (1492.86亿元)	建信养老金 (1505.74亿元)	建信养老金 (1803.64亿元)
农业银行 (757.80亿元)	农业银行 (837.37亿元)	农业银行 (947.14亿元)	农业银行 (1121.89亿元)	农业银行 (1311.54亿元)
中国银行 (488.34亿元)	中国银行 (514.74亿元)	中国银行 (563.11亿元)	中国银行 (636.36亿元)	中国银行 (733.45亿元)
人保养老 (149.40亿元)	人保养老 (178.69亿元)	中信信托 (377.22亿元)	中信信托 (445.13亿元)	中信信托 (531.44亿元)
华宝信托 (142.91亿元)	华宝信托 (141.08亿元)	人保养老 (218.09亿元)	人保养老 (311.05亿元)	人保养老 (439.56亿元)
招商银行 (122.02亿元)	招商银行 (134.89亿元)	招商银行 (165.59亿元)	招商银行 (288.47亿元)	招商银行 (346.54亿元)
中信信托 (3.94亿元)	中信信托 (10.16亿元)			

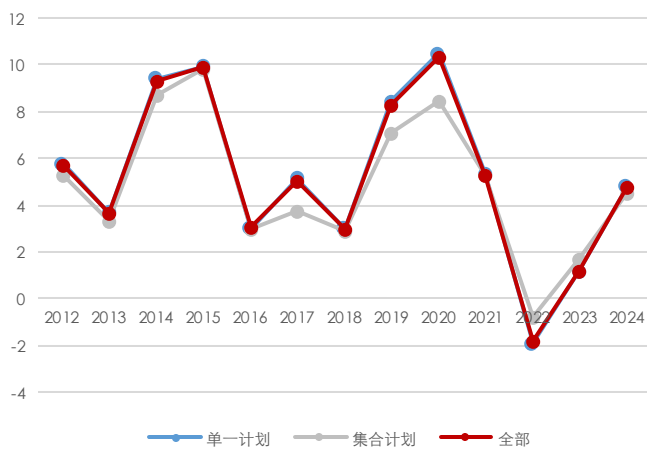
资料来源: 人社部, 五矿证券研究所

图表 6: 企业年金基金管理机构投资管理情况 (2021-2025)

2021	2022	2023	2024	2025
泰康资产(4354.77亿元)	泰康资产 (4764.91亿元)	泰康资产 (5327.63亿元)	泰康资产 (6146.06亿元)	泰康资产 (7153.84亿元)
平安养老(3045.98亿元)	国寿养老 (3539.05亿元)	国寿养老 (4056.06亿元)	国寿养老 (4724.91亿元)	国寿养老 (5251.55亿元)
国寿养老(3033.97亿元)	平安养老 (2372.34亿元)	平安养老 (2758.34亿元)	平安养老 (3267.22亿元)	工银瑞信 (3952.39亿元)
工银瑞信(1901.28亿元)	工银瑞信 (2119.27亿元)	易方达基金 (2524.81亿元)	易方达基金 (3032.06亿元)	平安养老 (3936.88亿元)
易方达基金(1563.86亿元)	易方达基金 (2079.86亿元)	工银瑞信 (2312.25亿元)	工银瑞信 (2997.01亿元)	易方达基金 (3353.95亿元)
太平养老(1466.03亿元)	南方基金 (1467.71亿元)	南方基金 (2033.90亿元)	南方基金 (2459.88亿元)	南方基金 (2790.35亿元)
华夏基金(1413.14亿元)	华夏基金 (1441.95亿元)	长江养老 (1292.81亿元)	长江养老 (1505.21亿元)	长江养老 (1834.18亿元)
南方基金(1108.34亿元)	中信证券 (1219.33亿元)	华夏基金 (1263.47亿元)	中信证券 (1413.58亿元)	中信证券 (1814.84亿元)
中信证券(1100.44亿元)	长江养老 (1185.90亿元)	中信证券 (1205.59亿元)	华夏基金 (1164.00亿元)	国泰基金 (1423.78亿元)
长江养老(1046.63亿元)	太平养老 (1057.57亿元)	人保养老 (1028.52亿元)	人保养老 (1110.31亿元)	人保养老 (1248.05亿元)

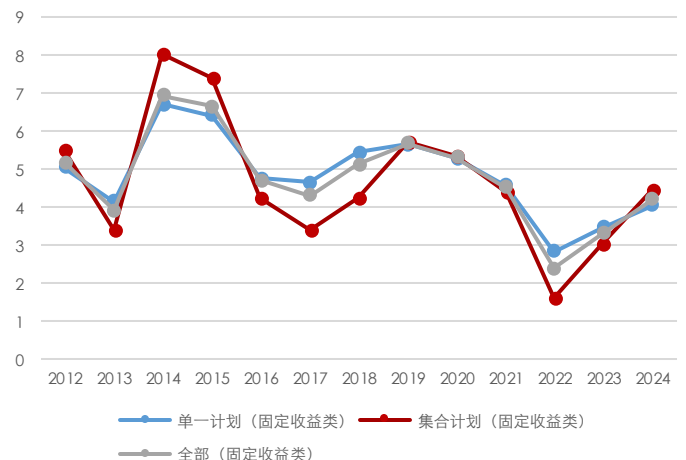
资料来源: 人社部, 五矿证券研究所

图表 7: 各类型企业年金计划当年加权平均收益率 (2012-2024)



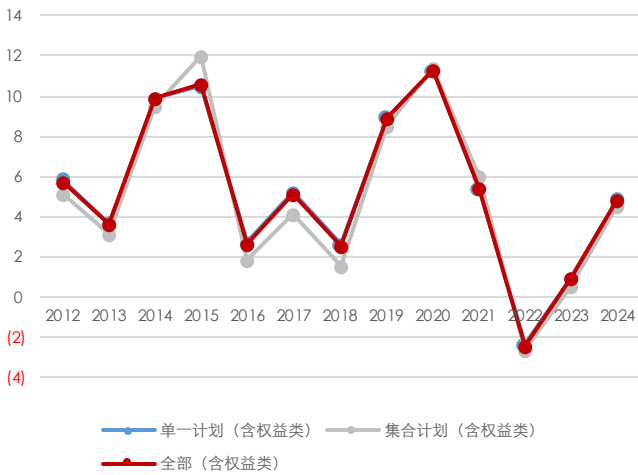
资料来源: 人社部, 五矿证券研究所

图表 8: 企业年金计划 (固定收益类) 当年加权平均收益率 (2012-2024)



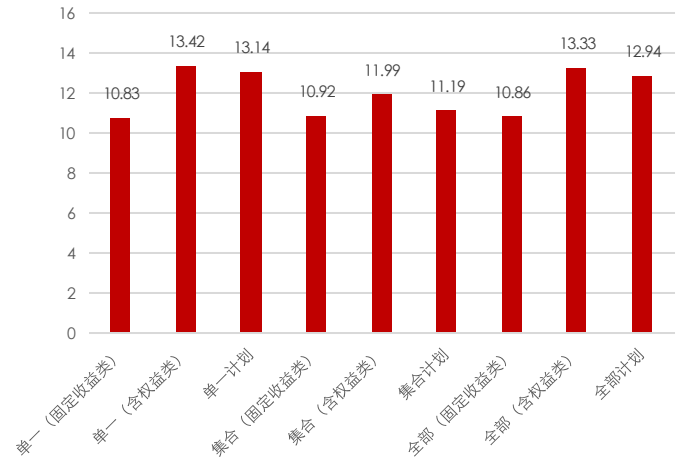
资料来源: 人社部, 五矿证券研究所

图表 9: 企业年金计划 (含权益类) 当年加权平均收益率 (2012-2024)



资料来源: 人社部, 五矿证券研究所

图表 10: 2025 年各类型企业年金计划近三年累计收益率 (2025)



资料来源: 人社部, 五矿证券研究所

图表 11: 企业年金基金管理机构的近三年累计收益率 (截至 2025 年年末, 单位: 亿元)

企业年金 基金管理机构	2025 年组合 资产金额 (亿元)	单一 (固定收益类)	单一 (含权益类)	集合 (固定收益类)	集合 (含权益类)
泰康资产	7154	10.26	15.70	10.26	15.70
国寿养老	5252	11.85	12.45	11.85	12.45
工银瑞信	3952	11.13	19.30	11.13	19.30
平安养老	3937	10.20	13.50	10.20	13.50
易方达基金	3354	10.82	13.15	9.73	12.40
南方基金	2790	10.93	12.45	8.92	12.83
长江养老	1834	12.19	14.07	12.19	14.07
中信证券	1815	12.62	13.41	12.80	12.04
国泰基金	1424	11.73	16.84	11.73	16.84
人保养老	1248	10.77	11.17	10.77	11.17
富国基金	1231	9.36	12.49	9.70	10.82
华泰资管	1210	12.62	10.45	11.26	8.36
华夏基金	1158	9.81	10.01	10.78	10.55
太平养老	897	10.61	12.20	10.61	12.20
招商基金	866	9.55	11.48	10.41	10.09
海富通基金	777	11.38	11.51	7.92	8.12
嘉实基金	719	-4.42	10.40	9.48	7.09
中金公司	608	10.59	9.68	9.77	13.40
建信养老金	555	10.85	11.45	10.85	11.45
博时基金	504	11.39	9.57	10.21	8.42
银华基金	122	9.91	11.14	—	10.60
新华养老	49	9.45	11.34	9.45	11.34

资料来源: 人社部, 五矿证券研究所

风险提示

- 1、 地缘政治冲突超出预期风险；
- 2、 宏观经济复苏不及预期风险；
- 3、 资本市场改革力度不及预期风险；
- 4、 长债利率趋势性下行风险。

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		Ratings	Definitions
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.	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