

证券研究报告/行业研究/行业深度

2026年03月18日

# 银行业：个人贷款新规出台，消费贷行业迎强监管

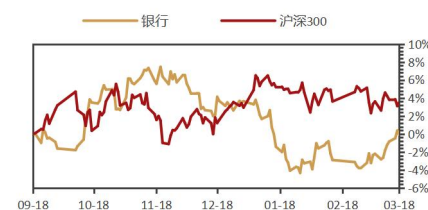
强于大市 (维持)

银行业 ETF 双周报 (2026.03.02-2026.03.15)

行业指数与大盘走势对比

## 研报摘要

- 行情回顾：**近两周以来（2026年3月2日至3月15日），上证综指、深证综指分别下跌1.62%、2.25%。申万银行指数上涨3.05%，申万一级行业涨幅排名为7/31，大幅跑赢上证指数、深证综指4.67pct、5.30pct。银行各细分板块均有较好的涨幅，排名依次为国有大型银行(+3.97%)、农商行(+3.97%)>股份制银行(+3.24%)>城商行(+2.37%)。
- 相关ETF行情：**ETF涨幅方面，近两周相关银行ETF涨跌明显分化，A股ETF表现优于港股ETF。其中，建信沪深300红利ETF(512530.0F)、富国中证800银行ETF(159887.0F)、华宝中证银行ETF(512800.0F)涨幅居前，华夏中证港股通内地金融ETF(513190.0F)跌幅最深。ETF交易换手率方面，华夏中证港股通内地金融ETF(513190.0F)、富国中证800银行(159887.0F)、华宝中证银行ETF(512800.0F)日均换手率居前。资金净流入市值占比方面，鹏华恒生中国央企ETF(513170.0F)、华泰柏瑞红利低波ETF(512890.0F)位居前两位。
- 行业监管动态：**
  - 金融监管总局、财政部、农业农村部、中国人民银行联合发布《关于做好帮扶小额信贷工作的通知》；
  - 金融监管总局约谈5家平台运营机构；
  - 中国人民银行决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率下调为0；
  - 国家金融监督管理总局、中国人民银行发布《个人贷款业务明示综合融资成本规定》；
  - 市场利率自律管理措施升级版出台。
- 行业动态：**
  - 公安部、国家金融监管总局联合部署开展金融领域“黑灰产”违法犯罪集群打击工作；
  - 开工季银行理财“抢客战”升温；
  - 从“吃息差”到“赚中收”，银行业2026年盈利格局或将重塑；
  - 增量资金蓄势入市，年内新发基金突破2100亿份；
  - 2026年1月小微企业融资与经营景气度连续攀升；
  - 中小银行积极构建长效资本补充机制。
- 行业周度数据跟踪：**市场流动性方面，近两周央行公开市场操作货币投放合计4541亿元人民币，公开市场操作货币回笼18026亿元人民币。



## 证券分析师

张宁

S0670524090001

zhangning@jrjzq.com.cn

## 相关研究：

20260128-金融街证券-银行业ETF双周报：积极推动融资降本举措，首批业绩快报提振市场情绪

币，实现资金净回笼 13485 亿元。银行间同业拆借利率略有回升，1 天期、7 天期同业拆借加权利率分别为 1.3690%、1.5025%。**理财业务方面**，近两周银行理财产品新发行规模为 2572 亿元，银行理财产品节后发行节奏恢复较快。**同业业务方面**，近两周同业存单发行规模为 15623 亿元，上周末同业存单发行利率为 1.5514%，较两周前的发行利率下降了 3.69BP。

● **重点公司公告：**

- 1、中国农业银行股份有限公司优先股二期 2025-2026 年度股息发放实施公告；
- 2、成都银行股份有限公司关于变更注册资本获得核准的公告；
- 3、中国农业银行股份有限公司关于 150 亿美元中期票据发行计划于香港联合交易所有限公司上市的公告；
- 4、招商银行股份有限公司关于拟赎回优先股的公告。

- **重点 ETF 推荐：**近期以来，股票市场进入阶段性调整格局，煤炭、银行等红利资产再受市场青睐。政策面上，个贷综合融资成本新规、同业存款利率自律管理新规等有利于推进行业稳健、高质量发展；业绩面上，小微企业融资、银行理财等业务稳步改善，有利于夯实银行业绩基础。结合近期资金流入、交易换手率和估值水平等因素，**重点推荐华宝中证银行 ETF (512800.OF)、华泰柏瑞红利低波 ETF (512890.OF)。**

● **风险提示：**

- 1、地缘政治博弈加剧，资本市场波动风险；
- 2、贷款利率快速下行，银行净息差收窄风险；
- 3、房地产超预期下行，相关资产质量下降风险。

## 目录

一、行情回顾 .....	5
(一) 银行行业行情回顾 .....	5
(二) 银行业相关 ETF 行情回顾 .....	6
二、行业动态 .....	7
(一) 银行业监管动态 .....	7
(二) 银行业动态 .....	8
(三) 行业双周数据跟踪 .....	10
三、重点公司动态与估值 .....	11
(一) 重点公司公告 .....	11
(二) 重点公司盈利预测与估值 .....	12
四、行业重点 ETF 推荐 .....	13
五、风险提示 .....	13
(一) 地缘政治博弈加剧，资本市场波动风险 .....	13
(二) 贷款利率快速下行，银行净息差收窄风险 .....	13
(三) 房地产超预期下行，相关资产质量下降风险 .....	13

## 图表目录

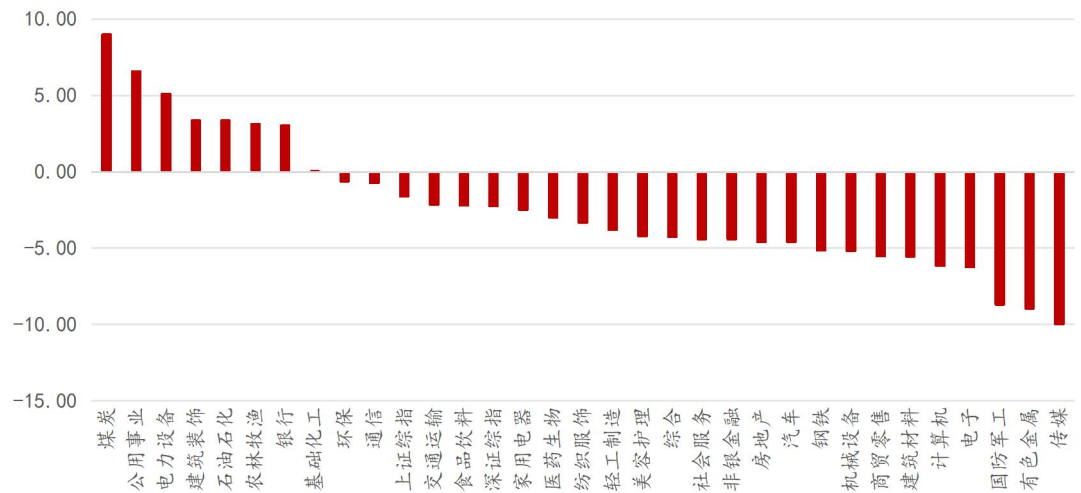
图 1 : 近两周沪深申万一级行业表现 (单位: %)	5
图 2 : 近两周沪深银行细分行业表现 (单位: %)	5
图 3 : 相关银行业 ETF 的 A 股重仓个股表现 (单位: %)	6
图 4 : 相关银行业 ETF 的港股重仓个股表现 (单位: %)	6
图 5 : 公开市场操作货币周度净投放量 (单位: 亿元)	11
图 6 : 银行间同业拆借加权利率 (单位: %)	11
图 7 : 银行理财产品周度新发行数量 (单位: 只)	11
图 8 : 同业存单发行规模和票面利率 (单位: 亿元, %)	11
表 1 : 近两周银行业相关 ETF 业绩表现	7
表 2 : 重点公司盈利预测与估值 (截至 2026 年 3 月 13 日)	12

## 一、行情回顾

### (一) 银行行业行情回顾

近两周以来(2026年3月2日至3月15日,下同),上证综指、深证综指分别下跌1.62%、2.25%。其中,申万银行指数上涨3.05%,申万一级行业涨幅排名为7/31,大幅跑赢上证指数、深证综指4.67pct、5.30pct。

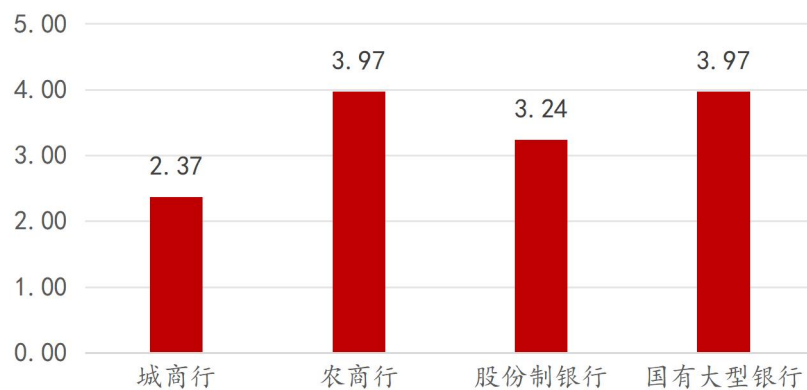
图1:近两周沪深申万一级行业表现(单位:%)



资料来源:Wind,金融街证券研究所

近两周来,银行各细分板块均有较好的涨幅,排名依次为国有大型银行(+3.97%)、农商行(+3.97%)>股份制银行(+3.24%)>城商行(+2.37%)。说明在市场整体震荡的格局下,银行业等高股息资产仍然受到主流资金青睐。

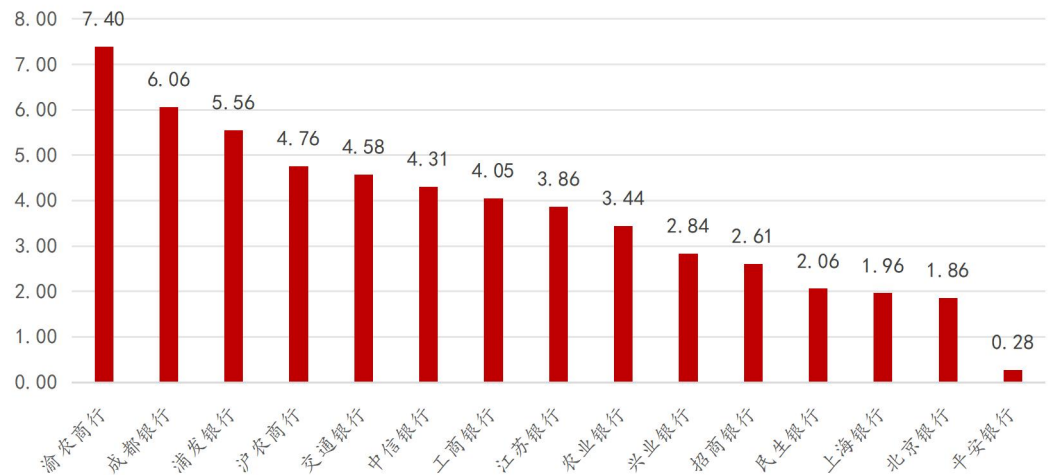
图2:近两周沪深银行细分行业表现(单位:%)



资料来源:Wind,金融街证券研究所

相关银行业ETF的A股重仓个股方面,除平安银行涨幅较小外,近两周个股涨幅都在1.8%以上,其中渝农银行(+7.40%)、成都银行(+6.06%)、浦发银行(+5.56%)涨幅居前。

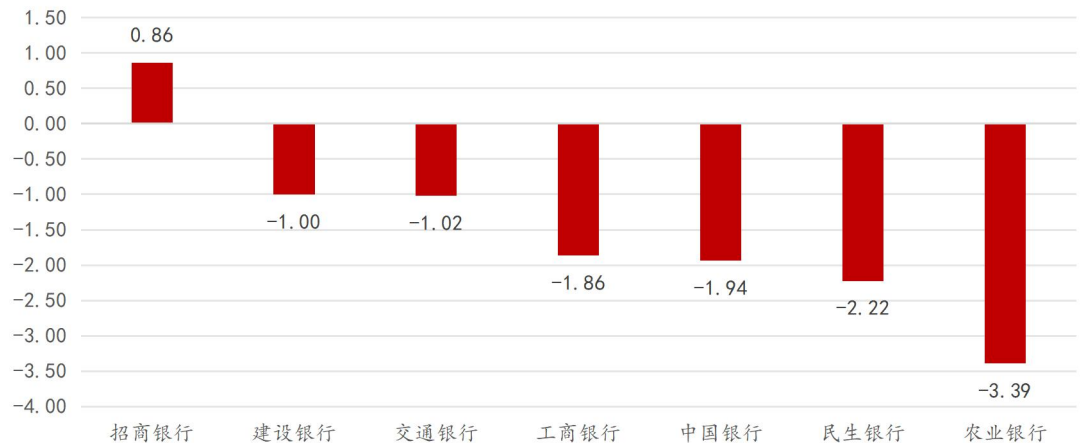
图 3：相关银行业 ETF 的 A 股重仓个股表现（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

相关银行业 ETF 的港股重仓股，近两周市场表现弱于 A 股，只有招商银行 (+0.86%) 1 家实现上涨，农业银行 (-3.39%)、民生银行 (-2.22%)、中国银行 (-1.94%) 跌幅居前。

图 4：相关银行业 ETF 的港股重仓个股表现（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

## （二）银行业相关 ETF 行情回顾

**ETF 涨幅方面**，近两周相关银行 ETF 涨跌明显分化，A 股 ETF 表现优于港股 ETF。其中，建信沪深 300 红利 ETF(512530.0F, +3.87%)、富国中证 800 银行 ETF(159887.0F, +2.86%)、华宝中证银行 ETF (512800.0F, +2.85%) 涨幅居前；华夏中证港股通内地金融 ETF (513190.0F, -3.92%)、鹏华恒生中国央企 ETF (513170.0F, -1.38%)、广发中证全指金融地产 ETF (159940.0F, -1.13%) 等跌幅居前。

**ETF 成交额方面**，华泰柏瑞红利低波 ETF (512890.0F)、华宝中证银行 ETF (512800.0F)、华夏中证港股通内地金融 ETF (513190.0F) 近两周日均成交额分别为 8.91 亿元、7.88 亿元、4.61 亿元。换手率方面，华夏中证港股通内地金融 ETF (513190.0F)、富国中证 800 银行(159887.0F)、华宝中证银行 ETF (512800.0F) 的日均换手率分别为 20.69%、11.65%、6.69%，前两只 ETF 日均换手率偏高，显示市场对这两只 ETF 走势有一定的分歧。

ETF 资金净流入方面，近两周资金净流入较多的是华泰柏瑞红利低波 ETF (512890.OF)、华宝中证银行 ETF (512800.OF)，两周净流入金额分别为 2.89 亿元、0.33 亿元。从净流入资金的市值占比来看，鹏华恒生中国央企 ETF (513170.OF)、华泰柏瑞红利低波 ETF (512890.OF) 位居前两位，分别为 1.64%、0.97%。

最后从估值水平看，招商中证银行 AH 价格优选 ETF (517900.OF)、华夏中证港股通内地金融 ETF (513190.OF)、华宝中证银行 ETF (512800.OF) 当前 PE (TTM) 估值水平分别为 5.81 倍、6.31 倍、6.57 倍，估值的安全边际较高。

表 1：近两周银行业相关 ETF 业绩表现

基础信息		市场表现							指数当前PE(TTM)
ETF代码	ETF简称	近两周涨跌幅 (%)	近一月涨跌幅 (%)	近两周日均成交额 (亿元)	前两周日均成交额 (亿元)	近两周日均换手率 (%)	近两周净流入额 (亿元)	近两周净流入额的市值占比 (%)	
512530.OF	建信沪深300红利ETF	3.8702	6.7351	0.0683	0.0561	4.3221	-0.0491	-3.06%	8.57
159887.OF	富国中证800银行ETF	2.8640	2.0521	1.6540	2.9089	11.6537	0.5763	10.83%	6.58
512800.OF	华宝中证银行ETF	2.8461	2.1851	7.8775	15.2942	6.6863	0.3254	0.29%	6.57
512890.OF	华泰柏瑞红利低波ETF	2.8157	4.6916	8.9089	6.5850	2.9547	2.8916	0.97%	8.19
517900.OF	招商中证银行AH价格优选ETF	1.1103	1.6039	0.3360	0.5684	3.5362	0.4759	4.91%	5.81
510230.OF	国泰上证180金融ETF	-0.2264	-2.6510	0.4077	0.7095	0.9394	0.1879	-2.68%	7.19
159940.OF	广发中证全指金融地产ETF	-1.1327	-2.9388	0.0462	0.0418	0.7996	-0.1589	-2.71%	8.13
513170.OF	鹏华恒生中国央企ETF	-1.3810	0.2553	0.1417	0.1792	3.7234	0.0626	1.64%	8.19
513190.OF	华夏中证港股通内地金融ETF	-3.9160	-4.6734	4.6072	4.0343	20.6946	0.1201	4.81%	6.31

资料来源：Wind，金融街证券研究所

## 二、行业动态

### (一) 银行业监管动态

1、金融监管总局、财政部、农业农村部、中国人民银行联合发布《关于做好帮扶小额信贷工作的通知》。《通知》明确了帮扶小额信贷的支持对象、期限、金额、利率和贴息方式等政策要点，旨在过渡期后延续金融财政协同有益经验，继续为符合条件的群体增收致富提供专属金融支持。相比脱贫人口小额信贷，帮扶小额信贷的支持对象从建档立卡脱贫人口调整为农村地区有帮扶需求的人口，贷款金额也从 5 万元提高到 10 万元。

同时，《通知》要求银行完善专业化经营机制，加大内部资源倾斜力度，改进信贷管理流程；健全风险防控机制，提升贷款发放精准性，强化贷后管理。《通知》还从监管政策、货币信贷政策、财政政策、信息共享共用等四方面，对支持政策协同机制进行了优化。

我们认为，《通知》标志着我国过渡期后常态化金融支持机制的构建，政策重心从“防返贫”向“促发展”延伸。《通知》通过实施差异化监管、细化尽职免责及强化货币财政协同，有利于深耕三农与小微领域的上市银行更好地承接政策红利，增进相关贷款业务增长。

2、金融监管总局约谈 5 家平台运营机构。近日，针对互联网助贷业务问题，金融监管总局对分期乐、奇富借条、你我贷借款、宜享花、信用飞等 5 家平台的运营机构进行约谈。

约谈要求，平台运营机构在与金融机构合作开展借贷业务时，应当切实规范营销宣传行为，清晰明确披露借贷产品息费信息，严格遵守个人信息保护规定，依法合规开展催收，健全客户投诉解决机制，有效保护金融消费者合法权益。

我们认为，金融监管总局对 5 家平台运营机构的约谈，是互联网助贷行业迈向高质量发展

的重要事件。短期内，将提升平台合规成本并压降高息差模式的放量节奏，部分中小平台和违规机构将被淘汰出局。但从长期来看，在助贷新规与小贷定价指引框架下，具备核心技术壁垒和坚持合规路线的头部平台更具适应力与市场扩张潜力。

**3、中国人民银行决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率下调为0。**为促进外汇市场发展，支持企业管理好汇率风险，中国人民银行决定自2026年3月2日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0。下一步，中国人民银行将继续引导金融机构优化对企业汇率避险服务，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

我们认为，央行下调外汇风险准备金率，有助于降低银行及企业远期购汇的资金占用和交易成本，刺激企业远期购汇需求，从而缓解人民币短期快速升值的压力。此举释放了央行防范单边预期固化的明确信号。

**4、国家金融监督管理总局、中国人民银行发布《个人贷款业务明示综合融资成本规定》。**近日，金融监管总局、中国人民银行联合发布《个人贷款业务明示综合融资成本规定》，自2026年8月1日起施行。《规定》推动解决个人贷款业务息费信息披露不规范、不透明问题，更好保障金融消费者合法权益，畅通金融惠民政策传导，促进行业规范健康发展。《规定》共11条，是在现有贷款业务信息披露监管制度框架内，细化个人贷款业务息费信息披露的涵盖范围、操作方式和环节等，要求贷款人向借款人展示综合融资成本明示表，清晰披露个人贷款息费成本，切实推动个人贷款业务息费信息披露要求落地见效。

我们认为，随着我国个人贷款市场快速发展，个贷业务的息费信息披露不规范、不透明问题日益凸显。《规定》通过强制推行“一表展示所有成本”和统一的内部收益率（IRR）年化计算标准，彻底打破了个贷市场长期存在的息费不透明和隐性收费乱象。该政策不仅有利于保障金融消费者的知情权与选择权，而且有利于降低潜在的金融纠纷风险，强监管举措有望促进银行个贷业务高质量发展。

**5、市场利率自律管理措施升级版出台。**3月12日，财联社从多名银行知情人士处获悉，同业存款利率自律管理近日迎来“升级”版，市场利率定价自律机制已召开部分银行成员开会，要求加强自律管理，高于7天逆回购OMO政策利率（1.4%）的同业活期存款规模季度末占比不超过10%-20%。据某市场机构测算，高于OMO利率的同业活期存款规模或已达16万亿元，在同业活期存款中占比高达83%，部分中小银行非银同业活期存款报价甚至更高，压降空间较大。

我们认为，升级版市场利率自律措施有利于降低银行负债成本、提升银行净息差水平，但对中小银行来说，由于同业存款利率下降会导致同业存款规模下降和被动缩表。

## （二）银行业动态

**1、公安部、国家金融监督管理总局联合部署开展金融领域“黑灰产”违法犯罪集群打击工作。**3月14日，公安部经济犯罪侦查局和国家金融监督管理总局稽查处召开会议，联合部署开展为期6个月的金融领域“黑灰产”违法犯罪集群打击工作。会议强调，要充分认识依法打击金融领域“黑灰产”违法犯罪的重要意义，全面加强刑事执法与金融监管部门行政执法协调联动，依法严厉查处金融领域“黑灰产”突出违法犯罪，切实保护金融消费者合法权益，坚决维护金融管理秩序，努力以高水平安全护航金融高质量发展。

(资料来源: <https://www.mps.gov.cn/n2254098/n4904352/c10001350/content.html>)

**2、开工季银行理财“抢客战”升温。**春节过后,居民闲置资金集中进入配置窗口,银行理财市场迎来新一轮布局热潮。多家理财公司抢抓开工季节点,密集推出各类理财产品,一场面向节后回流资金的理财“抢客战”正式打响。**从机构布局来看,不同类型理财公司差异化竞争态势明显:国有大行理财公司侧重稳健产品线与全场景覆盖,股份行理财公司聚焦中低风险赛道,通过期限与流动性搭配构建产品矩阵。**

农银理财按照风险偏好分层布局,形成“保守+稳健+进取”产品体系。现金管理类产品“农银时时付”76号支持每日开放申赎,近7日年化收益率为2.08%;稳健型产品“农银安心·天天利”(票息优选)近1月年化收益率为2.19%;进取型产品“农银进取·灵动”180天(多元衡享)近1月年化收益率达5.66%。

工银理财则构建全场景产品体系,聚焦固收增强类产品,满足投资者稳健增值的需求。其中“天天鑫添益”采用宏观对冲策略,近1月年化收益率达2.3%,成为此次开工季专属方案中的亮点产品。

民生理财则主打高流动性、全期限覆盖,重点满足活钱管理、短期持有与中长期配置需求。其R1级产品“天天增利现金管理261号”起购金额仅0.01元,2月6日至12日的近7日年化收益率为2.19%,适合日常零钱灵活管理。

(资料来源: <https://www.cfmc.cn/#/news/309457>)

**3、从“吃息差”到“赚中收”,银行业2026年盈利格局或将重塑。多家银行在2026年工作会议中明确,将着力推动中收增长。**兴业银行表示,2026年要突出重点稳增长,全力拓资产、强负债、稳息差、增中收。该行将继续推动价值银行建设,以“资管+财富”为有效支撑,积极承接产业金融的融资需求与零售客户的财富需求,推动形成更多中收增长来源。光大银行也提出,2026年将提升客户经营价值,推动存款成本改善,促进金市业务专业化经营,着力提高财富管理、交易银行、投行、托管业务中收贡献。

当下,财富管理业务作为银行中收的主要来源之一,在银行整体经营体系中的重要性愈发凸显。这一变化也直接体现在银行基层考核导向的调整中。“今年已明确调整了零售考核指标,比较明显的变化是,存款的指标权重和任务量下降了,理财、基金、保险、信托等产品的销售任务增加了,私行客户的拉新和AUM提升任务加重。”某国有大行北京地区某支行零售业务负责人说。

(资料来源: <https://www.cfmc.cn/#/news/309551>)

**4、增量资金蓄势入市,年内新发基金突破2100亿份。**以基金成立日作为统计标准,截至2月26日,2026年以来新成立基金数量已达228只,发行份额合计为2102.59亿份。从历史数据来看,2025年前两个月,新成立基金共162只,发行份额合计为1490.50亿份。以此计算,今年前两个月新发基金数量、份额同比均增逾40%。

**发行结构方面,与此前两年债券型基金发行持续位列高位的情形相比,含权类产品(包括股票型、混合型)在今年年初的表现可谓突出。**数据显示,2024年、2025年全年,债券型基金发行份额占比分别为70.19%、40.99%,直到今年年初降至15.92%。而混合型基金的发行份额占比则从2024年、2025年的5.91%、13.63%,上升至今年年初的37.87%。此

外，年初至今混合型基金发行份额为 796.23 亿份，已经超越了 2024 年全年发行水平（699.20 亿份）。股票型基金的发行占比则普遍维持在 30% 左右。

（资料来源：<https://www.cfmc.cn/#/news/309547>）

**5、2026 年 1 月小微企业融资与经营景气度连续攀升。**2026 年 1 月，普惠金融-景气指数达 49.60 点，较 2025 年 12 月上升 0.12 点，近期连续 2 个月实现上升。信贷旺季叠加财税金融政策发力，企业融资环境持续优化；消费需求恢复，政策带动小微企业经营指标向好，市场信心进一步巩固。

分维度来看，2026 年 1 月，**融资景气度指数为 55.10 点，较 2025 年 12 月上升 0.28 点，自 2025 年下半年以来一直保持在 54 点以上。**1 月 20 日，财政部、中国人民银行等部门联合发布多项财税金融支持稳投资、促消费政策，以更大力度来激发民间投资、促进居民消费，具体包括中小微企业贷款贴息政策、民间投资专项担保计划、支持民营企业债券风险分担机制等。政策窗口期与一季度信贷投放旺季形成共振，有效降低了企业融资门槛与成本。2026 年 1 月，**经营景气度指数为 48.52 点，较 2025 年 12 月上升 0.08 点。**1 月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 0.2%，环比上涨 0.2%，居民消费需求持续恢复。叠加各项促消费政策持续显效，以及临近春节等因素影响，商品消费与服务消费均显现较好增长势头，小微企业订单、利润等多项核心经营指标同步向好。政策发力与市场回暖的双重支撑下，小微企业市场信心持续巩固。

（资料来源：[https://news.sohu.com/a/990726408\\_121857546](https://news.sohu.com/a/990726408_121857546)）

**6、中小银行积极构建长效资本补充机制。**近日，成都银行发布公告称，该行收到监管批复，同意该行注册资本由 37.36 亿元人民币增加至 42.38 亿元人民币。公告显示，此次成都银行增加注册资本，是由于该行此前发行的可转换公司债券提前赎回，部分可转债转股后，该行总股本相应增加至 42.38 亿股，核心一级资本得以夯实。

通过可转债转股补充核心一级资本，是近年来中小银行推进资本补充的方式之一。**据梳理统计，银行主要通过定向增发、配股、引入战略投资者等方式，实现增资扩股，补充核心一级资本。今年以来，已有超 20 家银行增加注册资本获监管批复同意。**

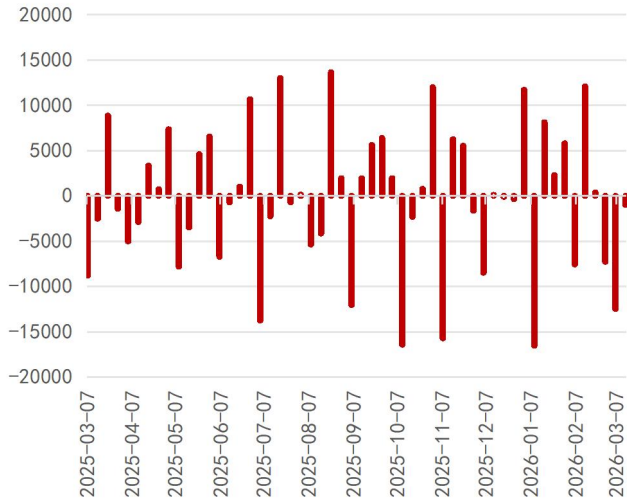
（资料来源：<https://www.cfmc.cn/#/news/311011>）

### （三）行业双周数据跟踪

**市场流动性方面**，近两周央行公开市场操作货币投放合计 4541 亿元人民币，公开市场操作货币回笼 18026 亿元人民币，实现资金净回笼 13485 亿元。

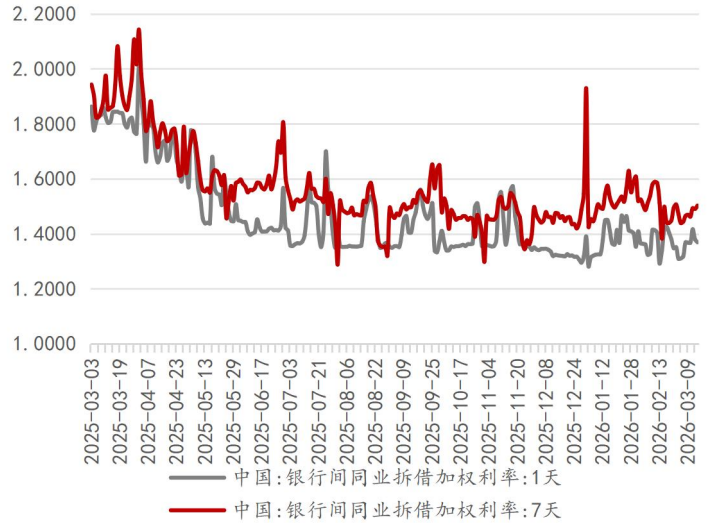
近两周银行间同业拆借利率略有回升，1 天期、7 天期同业拆借加权利率分别为 1.3690%、1.5025%，分别较两周前（2026 年 2 月 28 日，下同）上升 2.16BP、0.79BP。

图 5：公开市场操作货币周度净投放量（单位：亿元）



资料来源：iFind，金融街证券研究所

图 6：银行间同业拆借加权利率（单位：%）

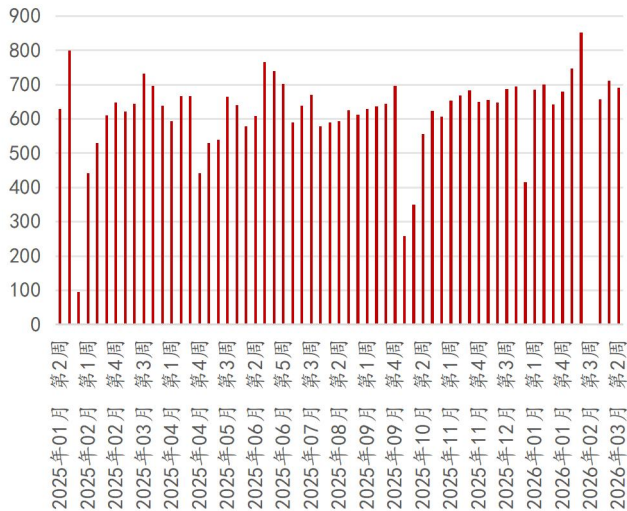


资料来源：iFind，金融街证券研究所

**理财业务方面**，近两周银行理财产品新发行规模为 2572 亿元，平均周度发行额为 1286 亿元，较二月第四周（即春节后第一周）1177 亿元的发行规模增长 9.25%，说明银行理财产品节后发行节奏恢复较快。

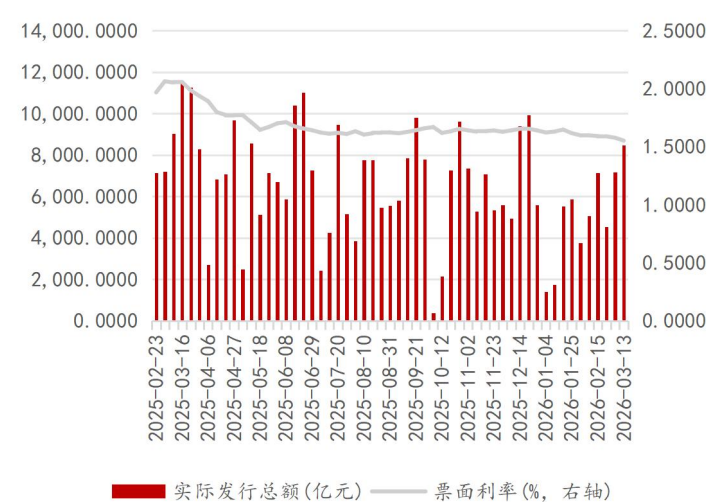
**同业业务方面**，近两周同业存单发行规模为 15623 亿元，平均周度发行额为 7811 亿，较二月第四周（即春节后第一周）4539 亿元的发行规模增长了 72.08%。上周末同业存单发行利率为 1.5514%，较两周前的发行利率下降了 3.69BP。

图 7：银行理财产品周度新发行数量（单位：只）



资料来源：iFind，金融街证券研究所

图 8：同业存单发行规模和票面利率（单位：亿元，%）



资料来源：iFind，金融街证券研究所

### 三、重点公司动态与估值

#### （一）重点公司公告

【中国农业银行股份有限公司优先股二期 2025-2026 年度股息发放实施公告】3 月 2 日，

中国农业银行发布优先股二期 2025-2026 年度股息发放实施公告称，按照农行优 2 票面股息率 3.77% 计算，每股发放现金股息人民币 3.77 元（含税），合计派发人民币 15.08 亿元（含税）。A 股股权登记日为 2026 年 3 月 10 日，股息发放日为 2026 年 3 月 11 日。

**【成都银行股份有限公司关于变更注册资本获得核准的公告】**3 月 6 日，成都银行发布关于变更注册资本获得核准的公告称，本公司于近日收到《四川金融监管局关于成都银行变更注册资本的批复》（川金监复〔2026〕70 号），同意公司注册资本由 3,735,735,833 元人民币增加至 4,238,435,356 元人民币。本公司将按照有关规定办理注册资本工商变更登记相关手续。

**【中国农业银行股份有限公司关于 150 亿美元中期票据发行计划于香港联合交易所有限公司上市的公告】**3 月 13 日，农业银行发布公告称，中国农业银行股份有限公司已向香港联合交易所有限公司申请本行 15,000,000,000 美元中期票据发行计划上市。根据该发行计划，本行可自 2026 年 3 月 13 日起的十二个月内向专业投资者发行票据。发行计划的上市预计于 2026 年 3 月 16 日开始生效。

**【招商银行股份有限公司关于拟赎回优先股的公告】**3 月 13 日，招商银行发布公告称，招商银行股份有限公司于 2017 年 12 月非公开发行 2.75 亿股境内优先股（简称本次优先股），募集资金总额为人民币 275 亿元。本公司已收到国家金融监督管理总局对本公司赎回本次优先股无异议的答复。本公司拟于 2026 年 4 月 15 日全额赎回本次优先股。

## （二）重点公司盈利预测与估值

截至 2026 年 3 月 13 日，金融行业重点公司盈利预测与估值情况如下表所示。

表 2：重点公司盈利预测与估值（截至 2026 年 3 月 13 日）

证券代码	证券简称	最新收盘价（元）	总市值（亿元）	NAVPS（元/股）			PB（倍）		
				25E	26E	27E	25E	26E	27E
600016.SH	民生银行	3.96	1733.78	13.05	13.65	14.32	0.30	0.29	0.28
601169.SH	北京银行	5.49	1160.75	13.44	14.34	15.28	0.41	0.38	0.36
600000.SH	浦发银行	10.26	3417.18	22.63	23.72	0.00	0.45	0.43	-
601166.SH	兴业银行	18.83	3984.97	40.79	43.37	0.00	0.46	0.43	-
000001.SZ	平安银行	10.93	2121.07	23.55	25.36	27.20	0.46	0.43	0.40
601998.SH	中信银行	7.51	4178.95	14.14	15.09	0.00	0.53	0.50	-
601328.SH	交通银行	6.85	6052.92	12.18	12.95	13.89	0.56	0.53	0.49
601229.SH	上海银行	9.87	1402.43	17.48	18.83	20.17	0.56	0.52	0.49
601077.SH	渝农商行	6.97	791.58	11.89	12.75	13.64	0.59	0.55	0.51
601398.SH	工商银行	7.20	25661.25	11.19	12.07	13.03	0.64	0.60	0.55
601825.SH	沪农商行	8.81	849.68	13.58	14.64	15.65	0.65	0.60	0.56
600919.SH	江苏银行	10.75	1972.77	14.00	15.50	17.18	0.77	0.69	0.63
600036.SH	招商银行	39.76	10027.41	49.65	54.17	0.00	0.80	0.73	-
601838.SH	成都银行	17.15	726.89	21.25	23.93	26.85	0.81	0.72	0.64
601288.SH	农业银行	6.62	23168.88	7.92	8.50	9.09	0.84	0.78	0.73
1988.HK	民生银行	3.49	1733.78	13.05	13.65	14.32	0.27	0.26	0.24

3328.HK	交通银行	5.98	5999.90	12.18	12.95	13.89	0.49	0.46	0.43
3988.HK	中国银行	4.01	14660.66	8.11	8.79	9.45	0.49	0.46	0.42
1398.HK	工商银行	5.58	22560.52	11.19	12.07	13.03	0.50	0.46	0.43
0939.HK	建设银行	6.97	20692.59	13.12	14.12	15.15	0.53	0.49	0.46
1288.HK	农业银行	4.52	17954.13	7.92	8.50	9.09	0.57	0.53	0.50
3968.HK	招商银行	43.40	12423.30	49.65	54.17	0.00	0.87	0.80	-

注：港股收盘价已根据期末港元兑人民币汇率调整为人民币价格。

资料来源：Wind（备注：金融街证券研究所对上述公司未跟踪覆盖，所有盈利预测均选自 Wind 一致预期中值），金融街证券研究所

## 四、行业重点 ETF 推荐

近期以来，股票市场进入阶段性调整格局，煤炭、银行等红利资产再受市场青睐。政策面上，个贷综合融资成本新规、同业存款利率自律管理新规等有利于推进行业稳健、高质量发展；业绩面上，小微企业融资、银行理财等业务稳步改善，有利于夯实银行业绩基础。结合近期资金流入、交易换手率和估值水平等因素，重点推荐华宝中证银行 ETF (512800.OF)、华泰柏瑞红利低波 ETF (512890.OF)。

## 五、风险提示

### （一）地缘政治博弈加剧，资本市场波动风险

中东地区地缘政治博弈加剧，引致资本市场悲观情绪和波动风险。

### （二）贷款利率快速下行，银行净息差收窄风险

若贷款端利率快速下行，将降低存贷利差空间并增加银行净息差收窄风险。

### （三）房地产超预期下行，相关资产质量下降风险

房地产业超预期下行，加大银行相关领域贷款的风险敞口和资产质量下降风险。

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

### 分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此声明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 [www.jrjzq.com.cn](http://www.jrjzq.com.cn) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

### 评级说明

公司评级	买入--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上 增持--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20% 持有--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10% 卖出--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上 中性--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%~5% 弱于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明 本报告采用的基准指数--沪深 300 指数（简称基准）

### 免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知范围内，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。

转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关法律责任的权利。  
 市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。