

26Q1 理财规模下滑，资产端持续增配公募基金

商业银行
■ 银行周报（2026/4/13-2026/4/17）
评级:
增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
马婷婷(分析师)	021-23185608	mattingting@gtth.com	S0880525100001
李润凌(分析师)	021-23183283	lirunling@gtth.com	S0880525120003

本报告导读:

26Q1 理财存续规模 31.91 万亿元，环比 25 年末下降 1.38 万亿元。结构上看，主要因固定收益类产品规模下滑，混合类产品规模提升。

投资要点:

- 26Q1 理财规模环比回落。**26Q1 末理财存续规模 31.91 万亿元，较 25 年末下降 1.38 万亿元。理财规模环比下滑，部分受季节因素影响，一季度银行发力开门红或推动理财资金季末回流；此外，资本市场活跃度提升，部分资金或流向权益市场。结构上看，26Q1 末理财子公司、银行理财机构存续产品规模分别为 29.40 万亿元、2.51 万亿元，分别较 25 年末-1.31 万亿元、-0.07 万亿元。26Q1 全市场新发理财产品 0.85 万只，累计募集资金 19.15 万亿元，募集资金规模较去年同期增长 4.8%。
- 固收类产品规模下滑，混合类产品增长。**1) 分投资性质看，26Q1 末固定收益类、混合类、权益类、商品及金融衍生品类理财产品存续规模分别为 30.84 万亿元、0.98 万亿元、0.07 万亿元、0.02 万亿元，在总规模中占比 96.6%、3.1%、0.2%、0.1%。固定收益类产品仍为主力，但规模降幅较大，较 25 年末下降 1.48 万亿元，占比下降 0.4pct；混合类产品规模逆势提升，较 25 年末提升 0.11 万亿元，占比提升 0.5pct。权益类、商品及金融衍生品类产品存续规模仍然较小。2) 分运作模式看，26Q1 末封闭式、开放式产品规模分别为 6.78 万亿元、25.13 万亿元，较 25 年末+0.08 万亿元、-1.46 万亿元，封闭式产品规模增长。
- 理财产品持续增配公募基金。**26Q1 末理财产品投资资产余额 34.13 万亿元，环比下降 1.53 万亿元。其中，理财产品投资于公募基金的规模、占比持续提升，26Q1 末投资规模环比+0.13 万亿元至 1.95 万亿元，占比+0.6pct 至 5.7%；债券类配置仍为主力，26Q1 末投资债券、同业存单占比 41.6%、9.8%，分别较 25 年末+1.9pct、-2.4pct；现金及银行存款投资占比亦稳中提升，26Q1 投资规模 9.81 万亿元，占比较 25 年末+0.5pct 至 28.7%；权益类、非标类规模较小，基本保持稳定，26Q1 末投资规模分别为 0.65 万亿元、1.84 万亿元。
- 投资者数量增长，代销渠道持续开拓。**26Q1 末持有理财产品的投资者数量达 1.48 亿，同比+14.5%。26Q1 理财产品累计为投资者创造收益 1619 亿元，其中银行机构累计 197 亿元，理财公司累计 1422 亿元。理财公司持续开拓母行以外的代销渠道，26Q1 末全市场 617 家机构跨行代销理财公司发行的产品，较去年同期增长 42 家。
- 投资建议：2026 年银行板块投资重点把握三条主线：**1) 寻找业绩增速有望提升或维持高速增长标的，推荐宁波银行、南京银行、杭州银行、苏州银行；2) 重视具备可转债转股预期的银行，推荐重庆银行、常熟银行、上海银行；3) 红利策略仍有望延续，推荐交通银行、江苏银行、渝农商行、沪农商行、招商银行。
- 风险提示：**信贷需求弱于预期；结构性风险暴露超预期。

相关报告

商业银行《中小银行存款搬家热度延续，大型银行债券投资增速达 20%以上》2026.04.19
 商业银行《信贷均衡投放，季末增速下降》2026.04.13
 商业银行《26Q1 不良转让统计：信用卡不良处置压力或有缓解》2026.04.12
 商业银行《3 月理财月报：募集规模环比增加，单月收益率波动》2026.04.08
 商业银行《息差企稳及中收提速，上市银行 25A 业绩增速提升》2026.04.06

目录

1. 行业及公司动态跟踪	3
1.1. 主要新闻	3
1.2. 主要公告	3
2. 周度数据跟踪	4
3. 风险提示	9



更多调研关注公众号：调研纪要更新

1. 行业及公司动态跟踪

1.1. 主要新闻

【银行业理财登记托管中心】截至一季度末全市场存续理财产品 4.80 万只、规模 31.91 万亿元，理财产品产品占比达 92.13%。

【国家统计局】一季度中国 GDP 达 334193 亿元，同比增长 5.0%，较上年四季度加快 0.5 个百分点，消费、投资、进出口等主要指标增速回升，国民经济实现良好开局。

【央行】2026 年 3 月末社会融资规模存量为 456.46 万亿元，同比增长 7.9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额 277.3 万亿元，同比增长 5.8%。

1.2. 主要公告

【宁波银行】庄灵君先生的公司董事长任职资格已获宁波金融监管局核准。

【农业银行】2026 年首期总损失吸收能力非资本债券（债券通）已发行完毕，总规模 500 亿元，分三个品种，募集资金用于提升银行总损失吸收能力。

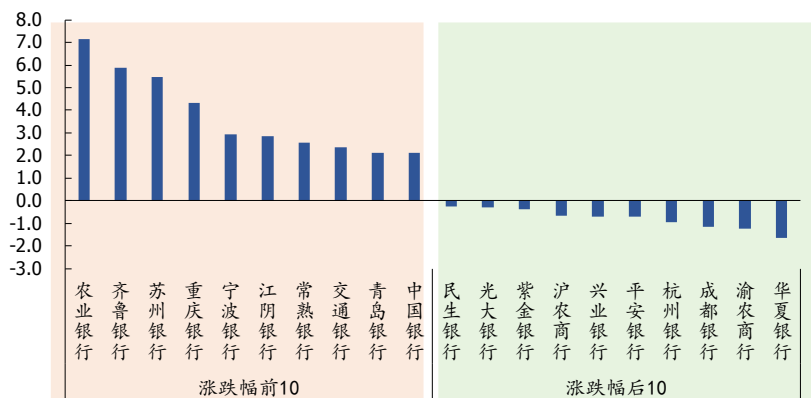
【兰州银行】股东华邦集团所持公司全部 5.28% 股份将自 5 月 13 日起在京东网司法拍卖平台公开拍卖。

【招商银行】招商银行于 2026 年 4 月 14 日在全国银行间债券市场完成发行 300 亿元 2026 年第一期无固定期限资本债券，前 5 年票面利率 2.05%，每 5 年调整一次，附发行人有条件赎回权，募集资金用于补充该行其他一级资本。

【成都银行】副行长、董事会秘书陈海波先生离任，罗结先生代为履行董事会秘书职责。

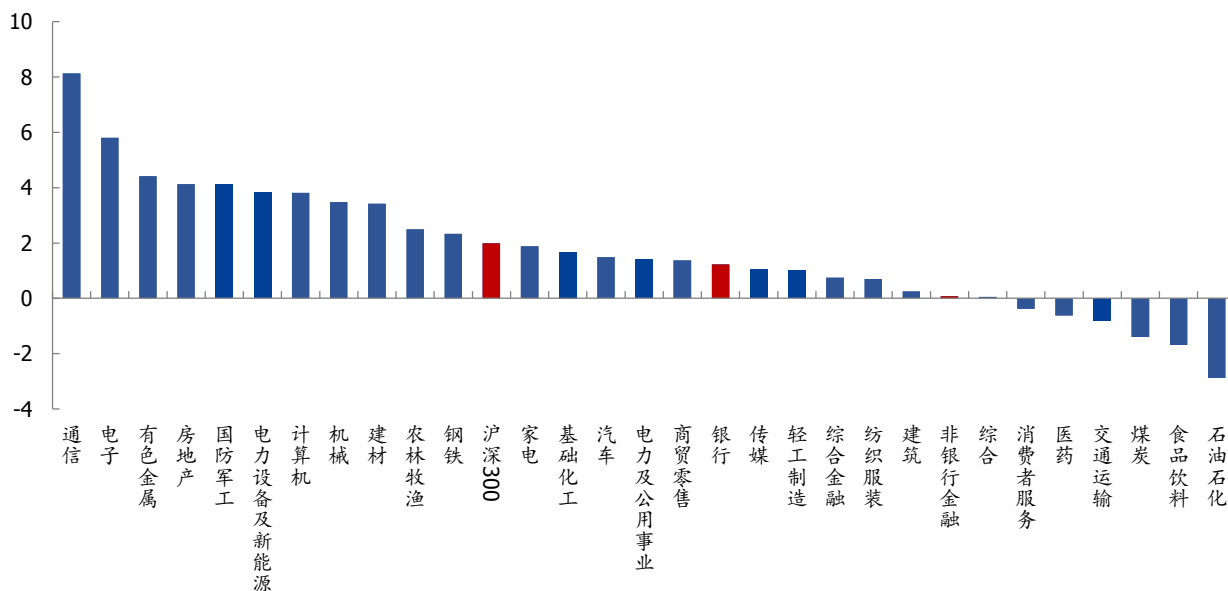
2. 周度数据跟踪

图1: 2026/4/13-2026/4/17 银行涨跌幅前10个股情况(%)



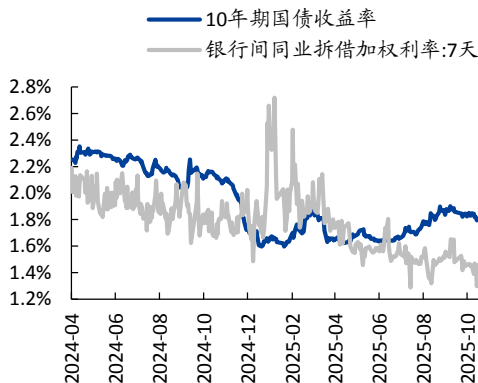
资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图2: 2026/4/13-2026/4/17 银行板块表现(%)



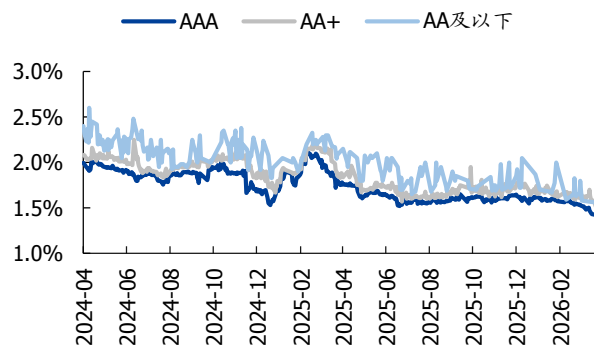
资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图3: 资金市场利率近期趋势



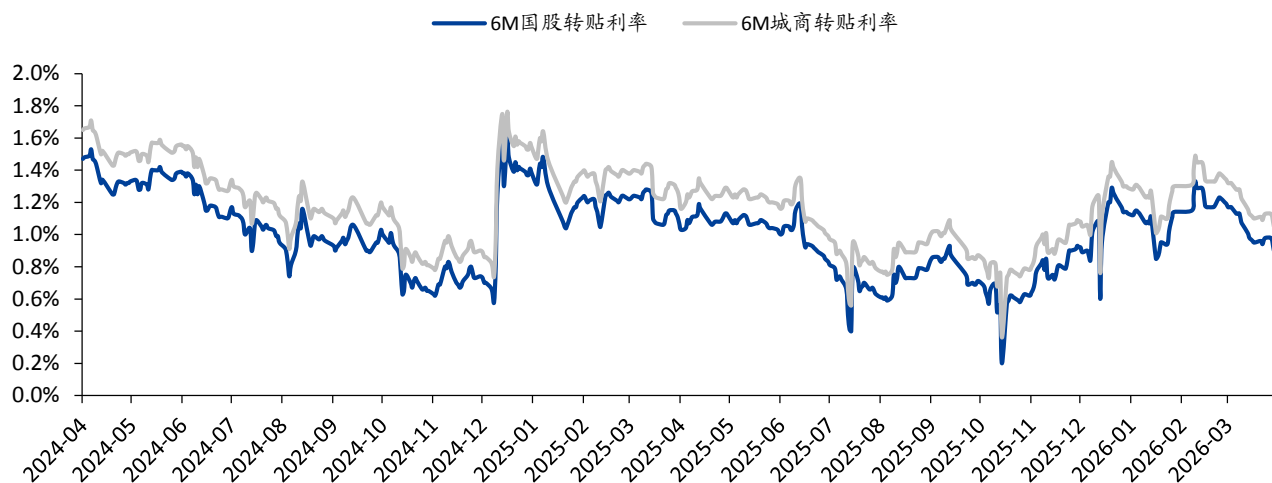
资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图4: 3个月期同业存单发行利率走势(分评级)



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图5：银行票据转贴价格走势



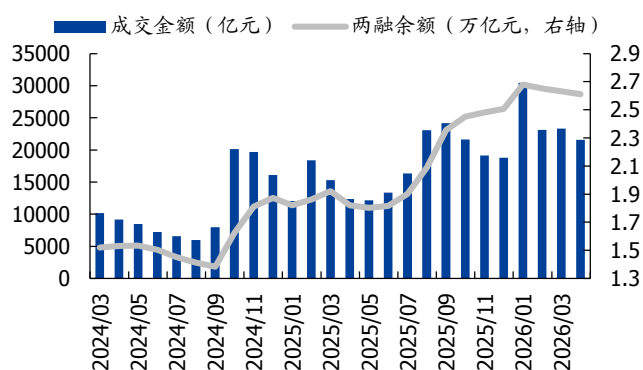
资料来源：普兰金融，国泰海通证券研究

图6：2025年4月以来各类银行同业存单发行情况

发行量（亿元）	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04
国有大行	9,096	11,326	10,728	7,455	8,623	11,574	4,772	4,222	9,848	2,353	3,304	7,428	3,986
股份行	7,916	5,507	9,686	6,327	6,700	8,213	11,754	7,664	8,597	4,838	5,426	11,300	1,524
城商行	9,078	7,773	11,800	8,523	8,734	9,941	8,226	9,069	10,599	7,949	6,438	12,492	4,289
农商行	1,983	2,281	2,198	2,031	1,879	1,542	1,490	1,984	1,893	1,165	815	1,484	1,242
银行整体	28,512	27,539	34,710	24,787	26,777	31,626	26,404	23,285	31,291	16,930	16,729	33,415	11,461
发行利率（%）	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04
国有大行	1.76	1.67	1.65	1.61	1.60	1.63	1.62	1.62	1.63	1.57	1.57	1.51	1.44
股份行	1.78	1.68	1.65	1.60	1.61	1.63	1.64	1.63	1.64	1.61	1.58	1.54	1.44
城商行	1.81	1.70	1.69	1.63	1.62	1.64	1.65	1.64	1.66	1.64	1.61	1.55	1.49
农商行	1.81	1.70	1.69	1.65	1.65	1.68	1.66	1.65	1.67	1.66	1.62	1.57	1.47
银行整体	1.79	1.68	1.67	1.62	1.61	1.64	1.64	1.63	1.65	1.62	1.59	1.54	1.46
余额（亿元）	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04
国有大行	77,622	80,599	76,984	74,831	72,585	72,398	72,603	69,726	68,819	63,355	60,749	55,744	56,157
股份行	66,357	65,078	61,921	59,970	58,617	57,389	63,639	61,387	60,675	56,159	58,763	58,089	55,614
城商行	58,831	59,387	59,481	59,720	59,169	57,580	58,766	58,811	58,866	58,115	55,647	59,606	60,047
农商行	11,321	11,302	11,273	11,341	11,371	11,010	11,322	11,490	11,568	11,431	11,251	11,236	11,478
银行整体	215,701	218,231	211,170	207,461	203,535	199,643	207,613	202,742	201,131	190,521	188,045	186,163	184,912

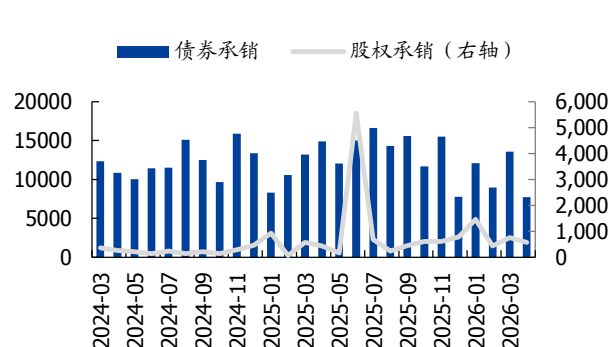
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图7：股票日均成交金额和两融余额（亿元）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图8：股权融资和债券融资规模（亿元）



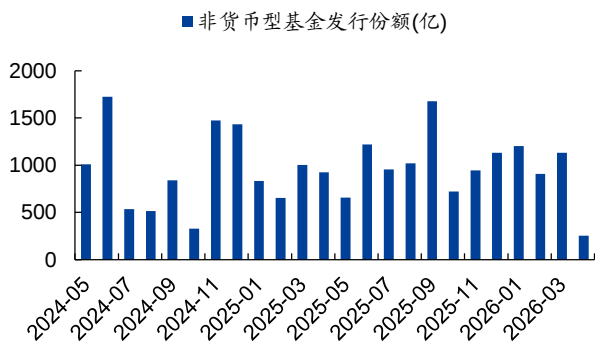
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图9：2026年各省已发行特殊再融资债规模及平均利率（亿元，%）

地区	发行规模	平均发行利率	地区	发行规模	平均发行利率
四川	802	2.26	湖北	308	2.26
江苏	800	2.28	河北	280	2.47
浙江	754	2.20	安徽	240	2.10
河南	680	2.49	甘肃	226	2.04
山东	629	2.34	新疆	216	2.42
重庆	584	2.15	陕西	210	2.45
内蒙古	573	2.43	宁夏	138	2.51
贵州	567	2.22	海南	118	1.97
湖南	516	2.25	天津	96	2.47
福建	502	2.41	西藏	93	2.51
江西	465	2.00	青海	20	1.81
吉林	385	2.53	云南	-	-
辽宁	378	2.39	广东	-	-
广西	366	2.47	北京	-	-
山西	340	2.20	上海	-	-
黑龙江	310	2.51	合计	10598	2.31

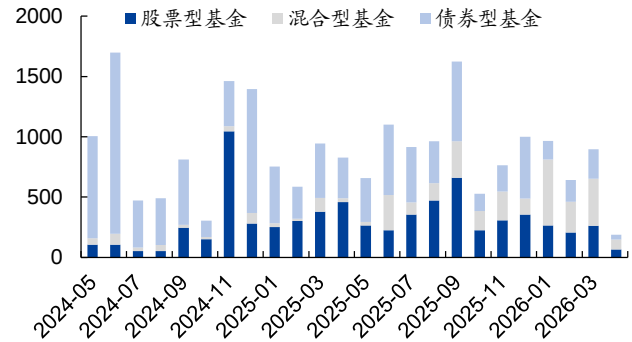
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图10：非货币基金发行情况（亿份）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图11：股票型和混合型基金发行情况（亿份）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图12：银行转债距离强制转股价空间（元）

转债代码	转债名称	正股价格	转股价	转股截止日	强赎价	距离强赎价空间	未转股金额 (亿元)	未转股金额/按强赎 价计算的流通市值
113062.SH	常银转债	7.21	5.89	2028-09-14	7.66	6.20%	60	23.6%
113042.SH	上银转债	9.74	8.57	2027-01-24	11.14	14.38%	200	12.6%
113056.SH	重银转债	10.65	9.50	2028-03-22	12.35	15.96%	116	25.9%
113052.SH	兴业转债	18.40	20.63	2027-12-26	26.82	45.76%	414	7.3%
128129.SZ	青农转债	2.99	4.00	2026-08-24	5.20	73.91%	50	17.7%
113037.SH	紫银转债	2.67	3.60	2026-07-22	4.68	75.28%	45	27.1%

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图13：银行板块部分个股估值情况

银行板块	A股					H股			2024分红 比例	2025中 期分红	利润 增速	拨备覆 盖率	距转债 强赎价空间
	PB 2025E	PE 2025E	股息率 2025E	年初至 今涨跌	日成 交额	PB 2025E	PE 2025E	股息率 2025E					
工商银行	0.69	7.2	4.17%	-6.2%	12.1	0.57	6.0	5.03%	30%	30%	0.7%	214%	
建设银行	0.71	7.3	4.13%	1.4%	6.0	0.57	5.9	5.11%	30%	30%	1.0%	233%	
农业银行	0.89	8.4	3.57%	-8.1%	25.1	0.67	6.4	4.70%	30%	30%	3.2%	293%	
中国银行	0.69	7.7	3.92%	0.7%	8.8	0.54	5.9	5.05%	30%	30%	2.2%	200%	
交通银行	0.54	6.4	4.68%	-4.0%	7.3	0.49	5.8	5.18%	30%	30%	2.2%	208%	
邮储银行	0.60	7.0	4.31%	-4.9%	3.6	0.53	6.1	4.93%	30%	30%	1.1%	228%	
招商银行	0.91	6.9	5.12%	-3.7%	23.3	1.02	7.8	4.57%	34%	34%	1.2%	392%	
浦发银行	0.45	6.5	4.05%	-20.7%	5.7				27%		10.5%	201%	
民生银行	0.29	5.3	4.90%	-3.1%	5.2	0.24	4.5	5.77%	26%	28%	-5.4%	142%	
光大银行	0.38	4.8	5.53%	-6.1%	6.5	0.33	4.2	6.37%	27%	25%	-6.9%	174%	
华夏银行	0.36	4.4	5.57%	5.6%	2.7				23%	14%	-1.7%	143%	
平安银行	0.47	5.0	5.29%	-3.5%	8.0				27%	18%	-4.2%	221%	
浙商银行	0.47	6.4	4.40%	-0.7%	2.2	0.33	4.5	6.26%	28%		-14.8%	155%	
北京银行	0.41	4.4	5.92%	-1.1%	3.7				26%		0.3%	196%	
南京银行	0.76	6.3	4.77%	-2.8%	2.5				30%	30%	8.1%	313%	
宁波银行	0.91	7.3	3.13%	10.9%	4.5				22%	13%	8.1%	373%	
上海银行	0.55	5.7	5.27%	-3.6%	2.2				30%	32%	2.7%	245%	14%
贵阳银行	0.31	4.2	4.94%	-1.4%	0.9				21%		-1.4%	240%	
杭州银行	0.92	6.4	3.63%	11.2%	2.6				23%	24%	12.1%	502%	
江苏银行	0.78	5.8	5.21%	7.5%	6.0				30%	30%	8.3%	323%	
成都银行	0.81	5.4	5.43%	6.9%	3.1				29%		5.0%	433%	
郑州银行	0.37	8.7	1.11%	-5.7%	0.5	0.18	4.3	2.26%	10%		1.0%	186%	
青岛银行	0.75	6.2	3.70%	17.4%	1.6	0.54	4.5	5.10%	22%		21.7%	292%	
西安银行	0.44	6.0	2.91%	-2.2%	0.4				17%		5.5%	219%	
苏州银行	0.76	7.1	4.55%	4.6%	1.9				32%	30%	7.1%	421%	
厦门银行	0.75	8.4	4.18%	2.6%	0.6				32%	32%	1.5%	313%	
齐鲁银行	0.69	6.1	3.90%	9.2%	2.2				26%	27%	14.6%	356%	
重庆银行	0.69	6.8	4.12%	-0.1%	2.0	0.46	4.6	6.11%	28%	12%	10.5%	246%	16%
兰州银行	0.38	6.7	4.56%	-1.8%	0.7				30%	30%	0.6%	194%	
无锡银行	0.55	5.4	3.99%	-4.7%	0.4				21%	18%	2.5%	415%	
常熟银行	0.75	5.6	3.56%	2.4%	3.2				20%	25%	12.8%	463%	6%
江阴银行	0.57	5.0	4.85%	2.4%	1.7				24%	19%	13.4%	372%	
苏农银行	0.52	4.8	3.54%	-4.0%	0.8				17%	15%	5.0%	370%	
张家港行	0.59	5.6	4.67%	-1.3%	0.8				26%	25%	5.3%	329%	
紫金银行	0.48	6.8	3.34%	-1.5%	0.7				23%	20%	-10.9%	185%	75%
青农商行	0.43	5.6	4.16%	-3.5%	1.0				23%		3.6%	250%	74%
沪农商行	0.66	7.1	4.76%	-1.6%	1.2				34%	33%	0.8%	340%	
渝农商行	0.62	6.7	4.46%	15.1%	1.7	0.53	5.7	5.23%	30%	30%	5.3%	367%	
瑞丰银行	0.52	5.2	3.90%	-7.9%	0.6				20%		2.3%	327%	
汇丰控股				18.7%	14.1	1.38	13.2	5.15%	66%		-7.1%	42%	
渣打集团				1.6%	1.9	1.06	10.8	2.84%	22%		25.6%	68%	
中银香港				11.3%	4.0	1.13	10.9	5.03%	55%		4.9%	96%	
徽商银行				54.7%	0.3	0.37	3.6	5.18%	19%		7.2%	279%	
银行 行业指数	0.52	6.1	4.35%	-3.9%		0.60	7.3	5.26%					

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

注：1）日成交额单位为亿元，估值及日成交额基于 2026/4/17；2）计算 25E 股息率及 PE 估值倍数时，25A 利润增速假设等于 25Q1-Q3 利润增速；3）为保持口径一致，所有银行分红比例采用现金分红总额/当期归母净利润计算；4）利润增速及拨备覆盖率为 2025 年三季报数据；5）A 股银行指数取申万银行指数，H 股取中国香港银行指数。

表1：重点银行最新盈利预测与估值水平

证券代码	上市银行	EPS (元)		BVPS (元)		市净率 PB		市盈率 PE		评级	收盘价 (元)
		24A	25E	24A	25E	24A	25E	24A	25E		
601328.SH	交通银行	1.16	1.08	13.21	12.93	0.53	0.54	6.00	6.44	增持	6.96
600036.SH	招商银行	5.66	5.70	41.46	43.43	0.95	0.91	6.98	6.93	增持	39.52
600000.SH	浦发银行	1.36	1.52	22.36	22.13	0.44	0.45	7.25	6.49	增持	9.86
000001.SZ	平安银行	2.15	2.07	21.89	23.25	0.50	0.47	5.12	5.32	增持	11.01
002142.SZ	宁波银行	3.95	4.29	31.55	37.45	0.99	0.83	7.88	7.26	增持	31.14
600926.SH	杭州银行	2.74	2.66	18.03	20.12	0.94	0.84	6.20	6.39	增持	16.99
600919.SH	江苏银行	1.65	1.76	12.73	14.18	0.85	0.76	6.56	6.15	增持	10.83
601229.SH	上海银行	1.60	1.65	16.46	17.65	0.59	0.55	6.09	5.90	增持	9.74
002966.SZ	苏州银行	1.31	1.14	11.46	11.35	0.76	0.76	6.62	7.61	增持	8.67
601838.SH	成都银行	3.01	3.12	19.13	21.18	0.90	0.81	5.72	5.52	增持	17.23
601009.SH	南京银行	1.83	1.76	14.24	14.86	0.78	0.75	6.07	6.31	增持	11.11
601169.SH	北京银行	1.07	1.09	12.73	13.34	0.43	0.41	5.07	4.97	增持	5.42
601665.SH	齐鲁银行	0.97	1.00	8.27	8.86	0.74	0.69	6.33	6.14	增持	6.14
002948.SZ	青岛银行	0.69	0.85	6.45	7.01	0.82	0.75	7.62	6.19	增持	5.26
601963.SH	重庆银行	1.38	1.53	15.25	16.11	0.70	0.66	7.72	6.96	增持	10.65
601128.SH	常熟银行	1.26	1.31	9.26	9.56	0.78	0.75	5.72	5.50	增持	7.21
601077.SH	渝农商行	0.99	1.05	11.07	11.55	0.65	0.62	7.27	6.86	增持	7.20
601825.SH	沪农商行	1.27	1.29	12.84	13.87	0.71	0.66	7.20	7.09	增持	9.14

数据说明：取 2026 年 4 月 17 日收盘价，2024A 以公司年报公布数据为准，若披露年报 2025E 为年报数据，未披露年报为国泰海通银行组最新预测数据，与 wind 一致预期有轻微差异。

资料来源：wind、国泰海通证券研究

3. 风险提示

信贷需求弱于预期；结构性风险暴露超预期。

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

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

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。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
股票投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数
行业投资评级		

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666