

## 财眼

# 招商银行拟赎回275亿元优先股 降本增效 银行业优先股密集退场

进入2026年,银行业优先股赎回趋势持续升温,多家上市银行纷纷加入赎回大军,通过赎回高息优先股、置换低成本资本工具,实现降本增效、优化资本结构。近日,招商银行公告称,拟全额赎回275亿元优先股,与此前已完成赎回的光大银行、即将赎回的平安银行形成呼应,这场资本结构优化行动已成为银行业应对利率下行、净息差收窄的重要举措。

■新快报记者 范昊怡

## 赎回优先股旨在降本增效

3月13日,招商银行公告称,拟于2026年4月15日全额赎回2017年12月非公开发行的境内优先股“招银优1”,赎回规模达275亿元,资金全部来源于公司自有资金,赎回价格为票面金额加当期应计股息。据悉,该优先股发行规模2.75亿股,发行时票面股息率为4.81%。

此次赎回的核心逻辑是降本增效、优化资本结构。当前,“招银优1”4.81%的票面股息率,显著高于2025年银行永续债2.43%的平均票面利率,且永续债利息可税前扣除,实际融资成本优势突出。粗略计算,全额赎回后,招商银行每年可减少

13.23亿元刚性股息支出,直接增厚净利润,同时助力缓解ROE持续回落的压力。

招商银行稳定的经营状况为此次赎回提供了坚实支撑。日前其发布的2025年业绩快报显示,全年归母净利润首次突破1500亿元,资产总额突破13万亿元,不良贷款率连续五年保持在1%以下,资产质量稳健。此外,该行核心一级资本充足率持续高于监管要求,赎回优先股不会影响其核心经营与风险抵御能力,反而能提升资金使用效率。

## 行业优化趋势凸显

招商银行的赎回动作,是当前银行

业优先股密集赎回的一个缩影。自2025年下半年以来,银行优先股进入密集赎回期,存量规模持续缩减。2025年,9家银行实施优先股赎回,其中7家累计赎回境内优先股规模达1118亿元,赎回规模与参与机构数量均创历史新高。兴业银行以560亿元成为当年最大赎回方,上海银行、宁波银行等均有大额赎回动作。

2026年以来,赎回势头未减。2月11日,光大银行完成了350亿元优先股“光大优3”的赎回及摘牌,规模居年内首位;平安银行3月9日全额赎回200亿元优先股“平银优01”,加上最新的招商

银行,三家股份行合计赎回规模达550亿元。

业内专家分析,利率下行环境下,存量优先股票面股息率普遍在3%以上,显著高于永续债等低成本资本工具,且优先股股息不可税前扣除,融资成本劣势明显。同时,部分优先股进入集中可赎回期,叠加监管对资本质量要求提升,推动银行主动优化资本结构。

机构预判,2026年优先股赎回潮将持续,四大行有望加入赎回行列。随着上市银行逐步赎回高息优先股,并用永续债等工具替代,银行业资本结构将更趋标准化、低成本化。

## 央视曝光租赁电动自行车乱象后续 上海多部门连夜核查 哈啰深夜致歉

**新快报讯 记者陆妍思报道** 央视“3·15”晚会曝光租赁电动自行车乱象,点名哈啰租电动车、电驴哥等,指出其存在违反国家标准,解除电动自行车限速行为。当晚,上海市市场监督管理局发布通报称,上海市、区两级市场监管部门会同公安、交通等部门连夜对涉事企业开展现场核查,将依法严肃查处相关违法行为,后续调查处置情况及时向社会公布。

据了解,2025年国家最新实施的《电动自行车安全技术规范》中明确规定:最高设计车速不应超过25公里/小时,电池组标称电压不应超过48伏,电动机的输出功率,应小于或等于400瓦。

根据央视报道,记者在调查中发现,多个地方个体租赁门店出租的电动自行车违反国家标准,解除电动自行车限速,实测速度竟高达80公里/小时。更令人担忧的是,一些知名连锁品牌也存在这一现象。哈啰租电动车租赁门店工作人员表示,他们的电动自行车速

度最快能到75公里/小时。而电驴哥更离谱,给各门店统一配送的干脆就是电动摩托车,但悬挂的却是电动自行车牌照。

根据公安部道路交通安全研究中心的数据显示,电动自行车肇事引发的交通事故,在城市道路交通事故总量中占比约10%,相当于每10起城市道路交通事故,就有1起由电动自行车肇事导致,主要原因之一,就是电动自行车违规解除限速,超速行驶。

3月15日晚,哈啰租电动车平台发布致歉声明称,哈啰电动车租赁业务采取平台模式,为用户、商户提供信息撮合服务。哈啰租电动车平台未直接经营线下门店,平台门店的车辆均为入驻商家自行采购、运营。此外,哈啰租电动车平台从未授权过任何门店在线下直接使用哈啰品牌从事相关租赁服务,对于相关门店的行为,保留进一步追究其法律责任的权利。

据哈啰租电动车平台商户协议约

定,商户应确保在平台提供的车辆是符合国家电动自行车安全技术规范的非机动车。哈啰持续通过商家端提醒、门店抽查等方式,要求各商户确保在租车辆符合国家现行法律法规及相关标准要求,不对车辆进行违规改装,并定期要求商户对名下在营车辆进行自查、整改。

哈啰租电动车平台在声明中表示,“央视‘3·15’晚会的报道内容,说明平台在审核机制或管理上存在疏漏。将以此次事件为戒,深刻反思,坚决整改,以实际行动回应用户的信任。”

哈啰租电动车是电动自行车租赁行业头部品牌,其官网介绍,目前已在全国超100座城市布局超5000家门店。

3月16日,新快报记者在哈啰App上选择租电动车功能,在多个城市,无论是到点取车还是送车上门服务,都显示“暂无符合要求的车辆”,租电动车主页也显示“附近找不到合适的门店”。



财眼观券

## 天风证券收4000万罚单 曾违规输血股东超90亿

**新快报讯 记者涂波报道** 3月13日,天风证券收到湖北、福建证监局行政处罚决定书,因违规向关联方提供融资、信息披露违法违规,公司及相关高管被处以合计超4000万元罚款,创下近年券商同类处罚高位。

监管查明,2020年-2022年期间,公司违规为原第一大股东当代集团及其关联方提供融资累计逾90亿元,包括自有资金融资55.02亿元、客户资产融资30.24亿元等,且未按规定披露关联交易,导致三年年报存在重大遗漏。为此,公司被罚款1900万元,时任董事长余磊、财务总监许欣分别被罚600万元并被采取终身证券市场禁入,其余3名高管合计被罚1070万元。同时,公司代销私募业务被暂停2年,私募子公司被暂停新设产品1年,业务展业与营收结构直接承压。

业绩层面,天风证券盈利稳定性偏弱,经营表现起伏明显。2024年公司实现营业收入27亿元,归母净利润-2970.91万元,陷入亏损;2025年前三季度营收21.12亿元,同比增长57.53%,归母净利润1.53亿元;2025年全年,公司预计归母净利润为1.25亿元-1.85亿元,实现扭亏为盈。

业绩边际改善,但公司盈利仍高度依赖自营投资收益,经纪、投行、资管等核心主业支撑不足,抗周期能力较弱。叠加4000余万元罚款、业务暂停、诉讼赔付等潜在支出,2026年盈利修复空间将进一步受限。在二级市场表现方面,天风证券今年以来股价呈震荡下跌走势,区间跌幅超20%,显著跑输大盘。3月16日,其最新收盘报3.97元/股。

据天眼查公开数据,截至3月16日,天风证券开庭公告161条、立案信息105条,涉案类型集中为证券虚假陈述责任纠纷、证券合同纠纷等。上海沪紫律师事务所刘鹏律师团队表示,符合于2021年4月28日-2025年11月28日(含当日)期间买入,并在2025年11月29日之后卖出或仍持有而亏损的还可加入维权行列。

## 上市公司CSR观察

## 收购仅一年的子公司陷“漂白鸡爪”风波 多氟多急发公告难阻停产调查

**新快报讯 记者张晓茵报道** 央视“3·15”晚会曝光鸡爪生产企业违规使用双氧水进行漂白泡发。央视记者在暗访发现,多家企业违规销售双氧水,相关视频显示,一名身穿“亿丰电材”工服的工作人员传授规避风险的歪招:“没事,(他让)我们给你贴的是消毒剂另外的标签。”

事件曝光后,监管迅速介入。3月16日,获嘉县市场监督管理局发布情况通报称,央视“3·15”晚会曝光违规使用过氧化氢生产加工凤爪问题,涉及河南亿丰电子新材料有限公司(下称“亿丰电子”)。获嘉县高度重视,成立联合调查组连夜对涉事企业开展全面核查。目前,该企业已停止生产经营活动,相关情况正在深入调查中。

据了解,亿丰电子为A股上市公司多氟多的控股子公司,该事件亦引发资本市场对上市公司合规管理及旗下公司管控能力的质疑。

为此,多氟多紧急发布公告称,亿丰电子未与媒体报道上述食品企业建立任何形式的业务合作、品牌授权或产品生产关系,其生产、销售行为与公司及控股子公司无任何关联。

但从股吧反应来看,多氟多投资者观点分歧明显。有人相信公司的说辞,也有人质疑:“懂了,是他们买了回去干的,不能赖我卖给他们的。”“这么快就核查完了?记者可核查了几个月的。”

事实上,多氟多收购亿丰电子至今仅过去了14个月。去年1月,多氟多以

自有资金2845.8万元从控股股东多氟多集团手中收购了亿丰电子54%股权,构成关联交易。彼时公司宣称,该收购“将有利于丰富公司电子化学品业务板块产品结构”。

然而收购时,亿丰电子业绩已出现颓势。2023年度,亿丰电子业绩营业收入为5397.82万元,净利润为29.56万元;2024年1-10月,营业收入仅为3626.15万元,净利润为-18.01万元。

今年1月,多氟多发布业绩预盈公告,预计2025年全年归属净利润盈利2亿元至2.8亿元,同比2024年的亏损3亿元大幅扭亏。但2025年,亿丰电子仍延续亏损态势,实现营业收入3115.20万元,净利润-338.72万元。