

拍卖槌下的银行股权:0人报名、低价成交频现

被摆上拍卖台的中小银行股权，正经历着“买家何处觅”的困扰。近日,中国证券报记者调研阿里资产拍卖平台发现，非上市城农商行的股权拍卖持续遇冷，正在进行的拍卖中,0人报名、无人出价现象普遍存在;近期结束的拍卖中,因0人报名、无人出价而最终流拍的案例不在少数。纵观零星的拍卖成功案例,可以发现,大多是成交价低于评估价一大截，低价卖现象较为普遍。从标的特征来看,不仅大额股权难觅接盘者,小额股权也存在类似情况,报名和竞买记录均较为冷清。

分析人士认为，非上市银行股权流动性较差,投资退出渠道较为狭窄,不少投资者望而却步。部分中小银行自身经营状况一般甚至欠佳,估值与预期收益存在较大鸿沟。对于法人股东，竞拍较大数额的银行股权需要一定的准入门槛,这限制了潜在竞买人范围。中小银行股权转让难题背后，也折射出银行业市场生态和竞争格局的变化。在此背景下,中小银行需要重新定位,做好生存发展新命题。

● 本报记者 薛瑾



视觉中国图片(AI生成合成)

为何投资价值认可度不高

“中小银行股权大量出现在阿里拍卖等司法拍卖平台，主要反映了当前金融生态中的两个问题：一是部分企业和个人股东资金链紧张，被迫通过司法程序处置银行股权来偿还债务；二是中小银行股权的市场流动性不足，正常的股权转让渠道不畅通。”上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚对记者表示。

曾刚表示，从整体拍卖结果看，多数标的遭遇流拍或低价成交，反映出市场对中小银行投资价值的认可度不高。“投资者主要担心银行资产质量下降、盈利能力疲软、监管政策趋严等风险。嵊州农商行这次成功拍卖的结果虽然令人意外，但成交价仅为评估价的72%，体现了买方的谨慎态度。”曾刚说。

据曾刚分析，中小银行股权拍卖遭

冷遇有多方面原因：一是监管门槛提高，监管部门对银行股东资质审查日趋严格，要求股东具备良好的财务状况和信用记录,这大幅提高了参与门槛;二是权属风险复杂,许多拍卖标的涉及复杂的债权债务关系,股权可能存在质押、冻结等限制条件,增加了交易的不确定性;三是投资回报预期不明,中小银行普遍面临息差收窄、不良贷款率上升、数字化转型成本高等压力,未来盈利能力存疑,投资者难以形成明确的收益预期;四是对流动性存在担忧，银行股权交易特别是中小银行股权交易缺乏活跃的二级市场，投资者担心“进得去、出不来”。五是区域经济风险，部分中小银行深度绑定当地经济，区域经济下行直接影响银行资产质量,增加了投资风险。

苏商银行特约研究员薛洪言表示，中小银行股权现身阿里等法拍平台,往

往缘于股东陷入债务危机,继而触发司法强制处置。整体来看,大多数股权拍卖遭遇冷场。个别银行股权受到追捧,历经多轮竞价。这反映出市场对不同区域、不同资质中小银行的估值判断显著分化,理性甚至谨慎已成为主流情绪。

薛洪言认为，银行股权流拍常态化的背后,是多重因素共同作用的结果。“非上市银行股权流动性较差,投资退出渠道狭窄,使得不少投资者望而却步。同时,理财资金、产业资本等财务型投资者更倾向于配置上市银行股、可转债等标准化金融资产,导致非上市中小银行股权吸引力进一步下降。此外,部分银行自身经营状况一般,资产质量存在不确定性,再加上对股东准入设置了一定门槛,也限制了潜在竞买人的范围。市场对这些银行的长期盈利能力和资产安全性的担忧,加剧了观望情绪。”薛洪言说。

重要股东和董监高频出手 上市银行获增持释放积极信号

● 本报记者 张佳琳

近期,苏州银行、青岛银行、南京银行等发布公告称,基于对未来发展前景的信心等原因,重要股东或董监高拟增持自家银行股份。

业内人士认为，虽然重要股东或董监高增持后不一定对银行股价上行起到立竿见影的效果，但真金白银增持自家银行股份，释放出相关主体对中国资本市场长期发展前景的坚定信心，以及对银行自身投资价值和成长潜力的持续认可。

多家银行发布增持计划

近期,多家上市银行发布增持计划,增持主体多为银行重要股东和董监高。

例如,9月7日,苏州银行发布公告称,该行董事长崔庆军,执行董事、行长王强,监事会主席沈琪,执行董事、副行长李伟,副行长贝瀚明等人拟合计增持不少于420万元苏州银行A股股份。此次增持计划实施期限为9月8日至12月31日,增持主体增持所需资金来源为自有资金。

9月2日,青岛银行发布公告称,该行大股东国信产融控股计划通过二级市场交易的方式增持青岛银行股份，增持后国信产融控股及其一致行动人合计持股比例将达到19.00%至19.99%,增持青岛银行股份的数量不少于2.33亿股且不超过2.91亿股,实施期限为该公告披露之日起6个月内。

8月4日,南京银行发布公告称,该行股东南京高科基于对该行未来发展的信心和价值成长的认可,7月24日至8月4日期间,以自有资金通过上海证券交易所交易系统，以集中竞价交易方式增持南京银行股份750.77万股,南京高科持股比例由8.94%增至9.00%。

认可自身投资价值

Wind数据显示,今年以来邮储银行、光大银行、浙商银行、华夏银行、重庆银行等十余家上市银行发布公告称，重要股东及董监高拟出手增持自家银行股份,部分增持计划已经实施完成。

谈及出手的缘故，巨丰投顾高级投资顾问于晓明认为，主要是银行重要股东及董监高对银行未来发展、业务拓展及盈利能力抱有信心。当前,银行股整体估值仍处低位,并能对投资者提供稳定回报。

此外,银行股基本面持续向好。根据A股上市银行披露的2025年半年报,整体来看上半年银行业绩明显回暖，营业收入、归母净利润同比增速分别为1.0%、0.8%，较一季度双双转正。其中,非息收入增长对银行业绩改善发挥了重要的支撑作用。

银行板块获资金青睐

今年以来银行股获得险资等资金的青睐，股价涨势喜人。

根据A股上市公司2025年半年报，截至6月末,险资共出现在超700只个股的前十大流通股股东名单中。从行业来看,险资对银行股较为青睐,按持股数量统计,前十大重仓股中有六只为银行股。

中泰证券银行业首席分析师戴志锋告诉记者,银行底层资产风险有兜底,资产质量稳健,业绩稳定,有力支撑了高且稳定的银行股股息率。在“资产荒”背景下,银行股受到险资等长期资金的青睐。

华福证券发布的研报认为，银行股投资逻辑已从以宏观经济为锚的“成长周期”转向以资产稀缺性为核心的“低波红利”。在当前环境下,投资者更关注稳定、可持续的回报。国有大行因其高股息、低估值和防御属性成为核心红利资产，股份制银行和优质中小银行则在特定阶段能够提供成长与红利的外溢机会。

成交持续遇冷 买家难觅

9月9日,浙江雅士林家居服饰有限公司所持有的浙江嵊州农商行428.415万股股权在阿里资产平台拍卖成功。3个竞拍方经过58次出价,浙江悦美化工有限公司最终胜出。

记者查阅嵊州农商行2024年度信息披露报告发现,截至2024年末,该行拥有股东数1593户,其中法人股东53户,浙江雅士林家居服饰有限公司在银行前十大股东之列，持股比例0.9%，持股数量428.415万股股份,股权状态为正常,持股数量 and 比例与本次拍卖的股权数量和比例相吻合,为清仓式出售。

在中小银行股权拍卖整体遇冷的背景下,这次成功拍卖的结果有些出人意料。不过,记者发现,这笔股权起拍价为950万元,评估价为1697万元,相当于较评估价打了5.6折;拍下价格为1221万元,相当于较评估价打了7.2折。事实上,此次拍卖为这笔股权的第二次拍卖,8月22日举行的第一次拍卖因0人报名而流拍。

记者梳理近期结束和正在进行的拍卖信息发现,法人股东持有的银行股权拍卖,0人报名、无人出价现象十分普遍。例如,9月4日，厦门农商行1835万股股权无人出价,显示“竞价失败”;9月5日,登封农商行1000万股股权无人出价,显示“已流拍”;9月8日，深圳君胜百货持有的梅州农商行2276万股股权无人出价,显示“已流拍”。正在进行拍卖的温州瓯海区农商行、贵州镇宁农商行、贵州龙里农商行、潍坊农商行、吉安农商行、唐山银行等银行的股权,截至记者发稿时,均为0人报名、无人出价。

而在零星的拍卖成功案例中,打折卖、低价卖现象较为普遍。例如,8月26日结束的齐商银行1342万股股权拍卖中，拍下价即为起拍价1710万元,较2443万元的评估价打了约7折。

个人股东持有的小额银行股权拍卖亦普遍呈现无人问津、成交冷清的状态。

险资借道ETF入市 配置比例有望持续提升

● 本报记者 陈露

今年以来,险资加大对权益市场的配置,除了直接投资股票之外,ETF也成为险资加大权益配置的重要工具。多位险资投资人士表示,今年加大了对沪深300、中证500、中证1000等指数ETF的配置。行业数据也验证了这一说法，险资频频现身ETF前十大持有人行列。

业内人士认为，与直接投资股票相比,投资ETF具有波动性较低、能有效分散个股风险、流动性好等优势,契合险资的投资需求。未来险资或进一步加大对ETF的配置。

加大布局力度

“上半年，公司重点关注高股息和科技成长领域投资机会，除了直接投资相关个股之外，我们还围绕这两大方向重点配置了相关ETF。”某中小保险资管公司权益投资负责人表示。

事实上,今年以来,险资持续加大对ETF的布局力度。Wind数据显示,截至6月末,险资合计持有约500只ETF,持有的ETF份额超过2500亿份,持仓市值超2800亿元,持有ETF份额较2025年初出现明显增长。其中，中国人寿、平安人寿—分红—个险分红账户持有的ETF均超百只。

在投资偏好上,险资一方面加仓沪深300

等宽基指数ETF,另一方面注重对细分策略、主题ETF的挖掘，以把握权益市场结构性投资机会。此外,港股ETF也成为险资重点关注的一大方向。比如,截至2025年6月末,中国人寿合计持有170只ETF,上半年,中国人寿对景顺长城中证港股通科技ETF、富国中证港股通互联网ETF、富国中证军工龙头ETF、嘉实上证科创板芯片ETF等进行了加仓;平安人寿—分红—个险分红账户合计持有129只ETF，上半年，该账户对易方达恒生科技ETF、华宝中证全指证券公司ETF、华宝中证银行ETF、国泰中证全指证券公司ETF等进行了加仓。

契合险资投资需求

业内人士认为，险资加大对ETF配置的原因,一方面是ETF契合险资的投资需求,另一方面是险资看好权益市场。

对于险资较为关注的宽基指数ETF和部分行业主题ETF，北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆表示，宽基指数ETF具有分散风险、流动性好、跟踪误差小、费率低廉等优势,与险资追求稳健收益的特性高度契合。同时,科技成长、医药生物等主题ETF代表了经济转型方向,具备长期成长潜力,符合险资长期配置需求。这些领域受益于国家政策支持,发展前景广阔,能够为险资带来较好的长期回报。此外,ETF作为标准化、高流动性的

投资工具，便于险资进行大类资产配置和战术调整,以提高资金运用效率。

招商证券非银金融首席分析师郑积沙表示，新会计准则实施后保险公司投资基金只能计入FVTPL科目,公允价值变化直接影响当期损益，过往将权益基金分类为可供出售金融资产、收获分红并择机售出实现价差利润的投资策略不再奏效。而ETF波动性相对较低，能够有效分散个股风险，并且估值透明、成本较低、买卖方便,契合险资对流动性的要求和长期回报预期,因此受到青睐。

配置比例有望提升

展望未来,业内人士认为,在监管政策支持、ETF产品线持续丰富、险资规模增长等因素驱动下,险资对ETF的配置比例有望提升。

证监会此前表示,力争大型国有保险公司



视觉中国图片