



银行股权摆上拍卖台 降价、打折之后谁来接盘

视觉中国图片

多家银行大额股权寻求拍卖

在阿里司法拍卖平台，山东寿光农村商业银行股份有限公司的1700多万股股权于近日结束拍卖，当地一家国资企业竞拍成功，成交价即为起拍价。此次拍卖是这笔股权的第二次拍卖，起拍价较第一次时直降330多万元，对比评估价相当于打了七折。恒丰银行超3亿股股份近日进行了第二次拍卖，起拍价较第一次时下降5000多万元，较评估价下浮44%，但最终流拍告终。

近期，银行股权频频现身阿里、京东等网络拍卖平台。从结果来看，被摆上拍卖台后无人问津的情况比比皆是，而那些拍卖成功的案例，起拍价、成交价较评估价打折的现象普遍存在。分析人士认为，接盘者稀缺的原因复杂多元：既涉及非上市银行股权流动性欠佳、投资退出渠道狭窄，以及部分股权拍卖对竞拍者资质设有门槛；更深层次上，股权拍卖所暴露的银行自身在资产质量和经营状况方面的问题，更是让投资者望而却步的关键。此类现象不仅反映了市场对银行资产的审慎评估，也折射出银行业生态与竞争格局的深刻变迁。在此背景下，地方中小银行亟须重新审视并精准定位发展路径，切实增强可持续发展能力。

● 本报记者 薛瑾

12月3日至4日，寿光农商行1765.24万股股权在阿里司法拍卖平台进行二次拍卖。根据拍卖信息，此次拍卖仅有1个竞买记录。网络竞价成功确认书显示，兰陵新思想产业投资有限公司在项目公开竞价中以最高应价胜出，拍卖成交价为2224.2万元，与二拍起拍价持平，这一价格对比3195万元的评估价，相当于打了七折。

该笔股权的首次拍卖于今年7月进行，因无人出价而流拍。当时的起拍价为2556.1万元，高出此次二拍的起拍价330多万元。分析人士认为，本次成功“落槌”与降价不无关系。据了解，该笔股权原持有人为山东金信实业有限公司，此前已被山东省临沂市兰陵县人民法院冻结。

虽然有零星拍卖成功的案例，但记者梳理发现，大多是成交价低于评估价一大截，折价现象较为普遍。拍卖平台银行股权交易遇冷已成为常态，0人报名、无人出价而最终流拍的案例不在少数。对比额度较小的股权拍卖，大额股权拍卖更是难觅接盘者，报名和竞买记录均较为冷清。

12月5日，被执行人上海国之杰投资发展有限公司持有的恒丰银行超3亿股股份，在阿里司法拍卖平台结束二次拍卖，拍卖标的评估价为3.7亿元，起拍价为2.08亿元，这一起拍价较评估价下浮44%，但拍卖结果显示“本场已流拍，无人出价”。该标的首次拍卖是在今年10月，当时的起拍价为2.6亿元。

无独有偶，今年10月，即使起拍价均较评估价折价30%，吉林银行1.42亿股股权和哈尔滨银行1.51亿股股权双双流拍。内蒙古银行3174.80万股股份正在拍卖，该笔股权为北京润泽嘉源商贸有限公司破产强清程序中的资产，这是该笔股权第四次被摆上拍卖台，起拍价累计降低2100万元，此前三次拍卖均因无人出价而流拍。截至记者发稿时，此次拍卖仍是0报名状态。

接盘者难遇原因何在

“这两年银行业经营面临净息差收窄、增速放缓、资产质量承压等

问题，部分地方性中小银行相关问题暴露得更严重一些，其股权吸引力不足，资本进入态度偏谨慎。”业内人士对记者表示，特别是大额股权拍卖，涉及金额巨大，这给竞买者形成了很高的门槛。此外，大额股权转让涉及股东资质问题，能同时满足这些标准的潜在买家本就稀缺。

银行股权被摆上拍卖台往往与股东自身的问题有关，比如因破产、陷入债权债务纠纷等被法院强制执行。以前述恒丰银行股权拍卖为例，该笔股权持有人上海国之杰涉及多笔在执案件。天眼查信息显示，上海国之杰目前在执案件有8起，被执行总金额约39.3亿元；公司持有的恒丰银行超3亿股股权冻结于2020年1月。据恒丰银行披露的2024年年度报告，上海国之杰以这笔超3亿股的股权，位列该行前十大股东名单的第10位，持股比例0.27%。

此外，不少中小银行呈现出股东数量多、股权分散的格局，由此也带来了投资者对银行股权结构稳定性和历史包袱的担忧。业内人士透露，在中小银行改革化险等背景下，潜在买家多处于观望状态，并不着急接盘。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚表示，中小银行股权拍卖遭遇有多方面原因。“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。在权属风险方面，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、冻结等情况，增加了交易的不确定性。”他说。

“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。而且投资者对流动性也存在担忧，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。”曾刚补充说，部分中小银行与当地经济深度绑定，区域经济下行直接影响银行资产质量，进一步增加了投资风险。

增强中小银行可持续发展能力

此次寿光农商行拍卖的股权由国资接盘。天眼查显示，兰陵新思想

产业投资有限公司位于山东省临沂市，是一家以从事资本市场服务为主的企业，由兰陵县财政局100%持股。这意味着，该笔股权由国资接盘。

地方国资受让银行股权的现象有所增多，专家认为，这不仅是政策导向的结果，也为地方经济提供了重要的金融支持，未来这一趋势有望继续深化。国资进场并不足以完全解决中小银行的发展难题，中小银行应立足本土，谋求更为长远、可持续的发展，关键在于从“规模扩张”的旧模式转向“减量提质”和“差异化深耕”的新逻辑。

同时，在监管部门加快推进中小金融机构改革化险背景下，中小银行兼并重组进程加速。对于中小银行而言，也需在这一背景下重新衡量挑战和机遇，主动适应“减量提质”的行业趋势，通过市场化合并重组整合资源，实现优势互补；同时，积极利用政策工具补充资本，夯实发展基础。

业内人士认为，中小银行发展加速进入分化时代，股权拍卖过程也是市场的一次筛选。未来能脱颖而出的，将是那些能果断摒弃粗放扩张模式、坚定深耕本地经济、依托科技提升内功，并建立起独特服务生态的银行。这条路更具挑战，但也是构建长期稳健经营壁垒、实现高质量发展的出路。

苏商银行特约研究员薛洪言表示，中小银行需坚守本地化、差异化定位，做深做实本土市场；借助科技赋能，通过合作或共建提升风控和运营效率；善用政策支持，拓宽资本补充渠道，融入金融科技共享生态，扭转“弱规模—高风险—难融资”的负向循环。

在曾刚看来，中小银行应立足本土优势，专注服务县域经济、小微企业和“三农”领域，避免与同行正面竞争；加大金融科技投入，通过数字化转型提升服务效率和风控水平，可考虑与金融科技公司合作；建立现代化的公司治理结构，引入专业化管理团队，提升决策透明度和执行力。监管部门应出台差异化监管政策，为中小银行创新发展提供更大空间；建立中小银行股权流转的规范化机制，提高股权流动性；推动建立中小银行风险处置和救助机制，增强市场信心。

上市银行中期分红阵营扩容 高股息价值催生“资产引力”

● 本报记者 石诗语

12月8日，工商银行、农业银行分别发布A股2025年半年度分红派息实施公告，两家银行此次中期分红总额分别为503.96亿元、418.23亿元，其中派发A股现金股息均超300亿元。

步入四季度，A股上市银行中期分红密集落地。作为资本市场“分红大户”，上市银行中期分红阵营进一步扩大，部分银行中期分红金额增加。Wind数据显示，截至12月9日，已有26家A股上市银行披露2025年中期或季度分红方案，合计派息金额拟超2600亿元。业内人士认为，银行股高分红特征持续显现，不仅反映了其稳健的经营韧性、与成熟的股东回报机制，更有望成为推动板块估值修复的催化剂。

六大行是“主力军”

从已披露分红公告的上市银行来看，国有六大行依然是分红“主力军”，合计拟现金分红2046.57亿元，占已披露上市银行分红总额的逾七成，延续了高比例、稳回报的分红传统。具体来看，工商银行以超500亿元的中期分红总额位居榜首，建设银行、农业银行、中国银行分红均超350亿元，邮储银行、交通银行也维持百亿元级分红体量，六大行分红比例均稳定在30%左右。

股份制银行方面，兴业银行首次推出中期分红方案，拟派息119.57亿元，占该行2025年半年度归母净利润的比例为30.02%，进一步充实了股份制银行高分红阵营。此外，中信银行2025年中期分红金额较去年进一步增加，合计派息104.61亿元，分红资金已于11月21日发放。

区域性中小银行中期分红积极性提升，首次参与分红的机构数量增加。例如，宁波银行、长沙银行等7家银行首次参与中期分红；重庆银行继续实施三季度利润分配方案，拟派发现金股利5.85亿元，占归属于该行普通股股东净利润的11.99%。

推动完善分红常态化机制

2025年上市银行中期分红阵营扩容，是监管政策引导、经营基本面支撑、市场需求牵引等多重因素共同作用的结果。

近年来，政策持续发力引导、鼓励上市银行优化分红方式和节奏。新“国九条”明确提出强化上市公司现金分红监管。对多年未分红或分红比例偏低的公司，限制大股东减持、实施风险警示。加大对分红优质公司的激励力度，多措并举推动提高股息率。增强分

红稳定性、持续性和可预期性，推动一年多次分红、预分红、春节前分红。

今年6月5日，上海证券交易所召开高分红重回报暨上市公司价值提升座谈会，就进一步提升高分红、高股息率上市公司估值进行深入交流探讨。上交所相关负责人表示，未来上交所将推动上市公司进一步加大分红力度，增加分红频次，用好回购、并购重组、投资者交流等市值管理工具，持续提升公司投资价值。在产品供给端，将不断丰富红利指数相关产品体系，满足市场多元投资需求，推动长期资本、耐心资本与优质权益类资产的良性互动。

兴业银行行长陈信健在2025年三季度业绩说明会上表示，该行实施中期分红主要有两方面考虑：一是响应政策号召，二是传递价值信息。

陈信健认为，银行股具有业绩稳、估值低、分红高、波动小的类固收属性，在投资组合中能起到平抑收益波动的作用，是机构投资者配置低波红利资产的核心选择，也契合个人投资者长期稳健增值的需求。

有望强化估值修复

11月以来银行板块走势稳健，部分高分红个股受到资金青睐。业内人士认为，银行股当前估值尚未充分反映自身内在价值，分红政策落地或成为板块估值修复的重要催化剂。

陈信健表示，实施中期分红、保持分红的持续性和稳定性，不单是银行经营实力的直接体现，更是向市场传递价值信号，吸引更多中长期资金配置，形成“经营管理—分红回报—资金配置—估值修复—价值凸显”的正向循环。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏认为，中期分红对银行股价支撑明显，推动板块估值向合理区间回归，也吸引险资等对股息敏感的资金持续加仓银行股，进一步增强银行股估值修复动力。

中国银河证券银行业分析师张一纬表示，上市银行中期分红力度不减且节奏提前，红利价值日益凸显。与此同时，股东及高管的增持行为，既有助于稳定市场预期，也彰显了银行股的长期投资价值。这两大因素共同作用，有望持续吸引中长期资金进行配置。

“上市银行进行中期分红不仅是自身财务实力的体现，更是中国资本市场走向成熟、上市银行更加注重投资者回报的重要标志。”招联首席研究员董希淼表示，银行提高分红比例应基于良好的经营业绩，平衡好股东、员工、投资者、存款人等利益相关方的关切，充分考虑、妥善处理好短期分红与长远发展的关系。

国泰海通携手高百接力赛共谱申城活力新篇章

12月7日，高百接力赛十周年暨2025年度总决赛在上海黄浦—徐汇滨江举行。国泰海通党委书记、工会主席吴红伟出席活动，共同为总决赛鸣枪发令并启动高百新十年战略规划。

倾力支持，共铸高校青年体育盛事

高百接力赛是2025年上海市学生体育活动的重要组成部分，也是学生健康促进工程的标杆赛事。本届总决赛作为高百接力赛的十年压轴之作，迎来了强大的参赛阵容，来自全国7大赛区及城市分站赛的晋级队伍、国际特邀队伍及外卡队伍等共计100支高校赛队、近1300名青年运动员，齐聚黄浦—徐汇滨江，共同奔赴这场十年巅峰之约。

在当天举行的高百十周年盛典活动上，国泰海通荣获高百十周年“梦想伙伴奖”。作为本次赛事荣耀合作伙伴，公司积极响应“体教融合”和“健康中国”战略，贯彻落实《关于金融支持体育产业高质量发展的指导意见》，为本届高百接力赛提供了全方位深度支持，为打响“上海赛事”品牌和上海加快建设全球著名体育城市贡献积极

力量。

融合创新，打造品牌与投教青春阵地

依托与本次高百赛事的合作，国泰海通向广大高校学子和市民普及金融知识，传递科学投资理念，展示专业、活力、有责任感品牌形象。公司以“一起奔跑，共赢未来”为品牌活动主题，打造线上线下投资者教育与品牌体验深度融合的沉浸式品牌活动，吸引了近万名高校学子和市民热情参与。

公司融合AI技术推出“MBTI投资人格测试”“漫画版ETF知识展与趣味竞赛”等生动投教项目，以“第二课堂”形式融入赛事场景，让金融知识自然触达Z世代；设置“期货知识大冒险”与互动游戏专区，揭开期货市场“神秘面纱”，为高校青年提供实用投资指南；推出君弘智投“校园闯关计划”，帮助青年群体完成从认知到实践



的全流程投教体验，实现“千人千面”的个性化财商赋能；推出财商知识接力挑战赛，以更有趣味的形式，向广大高校学子普及科学投资理念；设置小红书打卡游戏，向高校学子赠送有品牌温度的文创产品；积极组织员工队伍参与欢乐跑，与高校学子在体育互动中拉近距离，全方位展示公司

一流投行的优质品牌形象。

金融向善，投身公益赋能城市发展

支持高百赛事，是国泰海通践行“金融向善”企业文化、持续投身公益事业的生动物体，也是公

司主动服务上海人民城市建设有益实践。

多年来，国泰海通持续深耕教育公益，助力学子成才梦想。自1997年在甘肃渭源援建第一所希望小学以来，公司已冠名六所希望小学，从硬件改善到软件提升，从关爱学生成长到赋能教师发展，助力乡村学生有梦、追梦、圆梦。除小学外，公司助学板块覆盖中学和大学，并在全国16所高校设立“筑梦强国”奖学金，支持两届上海大学生创新创业大赛，形成了全链条公益助学格局。

国泰海通始终将自身成长与上海城市发展紧密相连，积极支持并深度参与第八届进博会、第24届中国上海国际艺术节、2025外滩年会、2025静安音乐节等一系列具有广泛影响力的上海重要活动，将高质量品牌建设融入上海城市发展，以实际行动助力上海提升国际文化大都市软实力。

未来，国泰海通将继续秉持“金融报国”理念，坚守“金融向善”初心，在服务国家战略中展现担当，在支持青年成长中传递温度，在共建美好城市中积极作为，努力为上海开创人民城市建设新局面贡献更大力量。

（图片由国泰海通提供）

—CIS—