

# 财务资料过期 两银行IPO长跑再度停滞

在A股银行上市“空窗”已逾1700天的背景下,两家“长跑选手”的IPO进程再遇波折。10月8日,北京商报记者注意到,深交所官网显示,东莞银行、南海农商行日前IPO审核状态双双由“已受理”变更为“中止”,原因均为财务资料过期。这已是自2024年3月以来,两家银行第六次因同一问题被迫暂停上市进程。

与此同时,两家银行的业绩与资本压力也在持续显现:2026年上半年,东莞银行营收同比下降2%;南海农商行营收、净利润降幅均超过5%,盈利压力更为突出。与此同时,湖州银行、湖北银行、江苏昆山农商行3家银行正在上交所排队,另有15家银行仍处于辅导备案阶段,银行IPO“冲A”队伍仍在默默蓄力。

业内人士认为,未来银行上市仍将延续“成熟一家、放行一家”的审慎基调,拟上市银行需严格对标监管最新要求,聚焦股东资质、关联交易、主要股东和实际控制人穿透识别等治理核心问题,统筹协调增资节奏与审核进度,并强化信息披露。

## ◆10月8日

东莞银行、南海农商行IPO审核状态双双由“已受理”变更为“中止”

## ◆2026年上半年

东莞银行营收同比下降2%  
南海农商行营收、净利润降幅均超过5%

## ◆截至2026年10月8日

A股市场已超1700天无新增上市银行



补充渠道,除IPO外同步运用二级债、永续债等工具补充资本,稳定核心资本指标,持续夯实盈利基本面,匹配资本市场上审核的长期要求。

## 未来趋势几何

两家银行的上市困局,也是当前A股银行上市赛道整体遇冷的缩影。自2022年1月兰州银行登陆A股后,截至2026年10月8日,A股市场已超1700天无新增上市银行。

但目前A股银行上市储备队伍仍较为庞大。除东莞银行、南海农商行外,上交所还有湖北银行、江苏昆山农商行处于“已受理”阶段,湖州银行推进至“已问询”阶段。此外,另有15家银行处于上市辅导备案阶段,涵盖徽商银行、成都农商行、天津银行、芜湖扬子农商行、乌鲁木齐银行、桂林银行、杭州联合农商行、温州银行、汉口银行、北京农商行、甘肃银行、宁波通商银行、江苏江南农商行、福建海峡银行、江苏如皋农商行等多家地方银行,静待上市时机。

对于后续银行上市节奏,中国企业资本联盟副理事长柏文喜认为,未来银行上市仍将延续“成熟一家、放行一家”的审慎监管基调,其中湖州银行处于已问询阶段,且区域小、整改快,上市进度有望领跑排队队伍。

廖鹤凯指出,现阶段拟上市银行需严格对标监管最新要求,聚焦股东资质、关联交易、实控人穿透识别等治理核心问题,同步协调增资节奏与审核进度,强化信披。对于尚在辅导期的银行,需优先厘清股权关系、整改历史遗留问题,通过引入战略投资者或发行二级资本债、永续债补足资本等方式,待治理与经营质态实质改善后再推进上市。

针对两家银行因同一问题反复导致IPO审核“中止”的原因及整改情况,北京商报记者向东莞银行、南海农商行进行采访,但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 孟凡霞 周义力

## 六次同一个问题

等待A股上市多年的两家“预备役”银行,近期IPO审核再起波澜。日前,深交所官网披露,东莞银行与南海农商行IPO审核状态双双由“已受理”变更为“中止”状态,原因均是财务资料过期。

从年内节奏看,今年3月31日,两家银行均因“财务资料已过有效期,需要补充提交”被中止审核;6月26日,东莞银行更新提交相关财务资料后,审核状态恢复为“已受理”;6月29日,广东南海农商银行紧随其后更新材料,状态也由“中止”变回“已受理”。然而仅过去三个月,两家银行的IPO审核进程又因完全相同的原因再度搁浅。拉长时间线来看,这已是自2024年3月以来,两家银行的IPO审核状态连续第六次因同一问题被按下“暂停键”。

在全面注册制下,企业欲登陆A股市场,其发行上市审核需依次闯关五大环节:首先

是申请文件获交易所“受理”,随后经历“问询”与回复,再接受“上市委会议”审议考验;若顺利通过,则进入“提交注册”阶段,最终等待证监会“完成注册”的结果。而欲在深交所上市的东莞银行与南海农商行,则六度“中止”在“已受理”向“已问询”推进的环节之间。

缘何两家银行因同一原因多次停滞IPO?财务资料过期为何成为反复出现的难题?在博通咨询首席分析师王蓬博看来,这反映出银行及申报相关的跨主体协同机制存在可优化空间。由于上市筹备周期较长,内部部门和外部中介机构之间,可能缺少稳定的常态化进度对接安排,难以及时完成财务资料更新复核。

金乐函数分析师廖鹤凯也认为,这实则反映出上述两家银行在持续信息披露、财务数据治理、中介协同与IPO项目治理方面的短板。反复程序性逾期会削弱监管与市场对这类银行内控有效性的信任,后续需要进一步主动加强与监管部门的沟通衔接,及时跟进政策导向并调整整改方向,通过中介机构专

业支持提升信息披露质量,确保整改方向与上市标准同频。

“建议机构可考虑设立专项工作机制,设置材料更新前置校验节点,将财报更新、底稿核对纳入周期性管理,降低程序性事项对申报进度带来的影响。”王蓬博亦如是建议。

## 双重压力

屡次审核中止的背后,是两家银行常年的上市期盼。作为A股上市老牌“长跑选手”,东莞银行的上市筹备之路已横跨18年,自2008年启动IPO计划以来,该行多次因未完成预披露、财务资料过期等问题中断审核又重启。南海农商行的上市筹备之路同样漫长曲折,该行2018年启动上市辅导,2019年首次向证监会递交IPO申请并在次月获受理,不过自2024年3月以来,该行同样深陷“财务资料过期”反复中止IPO审核的困境。

持续的上市停滞,叠加逐年凸显的经营短板,两家银行发展承压的情形愈加清晰。

## 节后新基发行迎小高峰 北交所主题基金开启认购

10月8日国庆假期后首个交易日,20只新基金(以份额额进行统计,下同)同日亮相,拉开10月新基发行序幕。据Wind统计,10月全月拟发行新基金合计100只,权益类产品占据主流,科技成长、红利价值、北交所等主题多点开花。其中,富国北交所精选3个月持有混合A已于10月8日启动认购,其余多只北交所主题基金也将在节后陆续开启发行。有业内人士表示,布局北交所主题基金的核心逻辑,是政策、估值与基本面三重因素共振的窗口期正在打开。北交所的投资逻辑不是单纯的低估值博弈,而是制度红利、成长弹性与稀缺性三者的组合定价。

## 20只新基金开始认购

Wind数据显示,10月8日,节后首个交易日,兴银瑞衡双利债券、华夏价值发现混合、招商中证港股通内地金融ETF、博时创业板电池ETF等20只新基金开始认购,成为10月新基发行的首个小高峰。

从产品结构来看,10月新发基金呈现出鲜明的“权益当家”特征。在目前拟发行的100只产品中,权益类基金多达61只,占比过半,涵盖科技成长、红利价值等多个方向。同时,FOF以及含固收+类产品在内的债基作为补充,也分别达到21只和11只。另外,还有REITs新发6只,ODII基金新发1只。整体来看,经过三季度的震荡调整后,基金公司对四季度权益市场的态度正从谨慎转向积极,产品发行端的先行信号已悄然显现。

在南开大学金融学院院长田利辉看来,10月8日新基金发行小高峰的形成,是政策窗口、季末资金回流与机构逆周期布局三重因素叠加的结果。

“节前一系列增量政策集中落地,市场风险偏好有所修复,为权益类产品发行提供了情绪基础。”田利辉表示,主题产品多点开花说明机构并非简单押注单一方向,而是在结构性机

会中做多元铺垫。

从发行节奏看,三季度新成立基金数量环比小幅增长,但平均募集份额明显收缩,发行向头部机构集中的趋势进一步强化。“这意味着机构在震荡市中的策略已从‘广撒网’转向‘精耕作’,集中发新不是盲目扩张,而是在产品线上做有意识的补位与卡位。”田利辉指出,密集发行的本质,是机构以产品创设为工具,在市场分歧最大的时候完成对未来主线的提前站位。

## 8只北交所主题基金相继面市

值得关注的是,节后还有8只北交所主题基金开启发行。其中,富国北交所精选3个月持有混合A已于10月8日开启认购。富国基金表示,当前北交所的估值仍处于历史低位区间。以北证50指数为例,市盈率约45倍,处于近三年来40%的分位点;同期主流成长指数创业板50与科创50的市盈率分别为30倍与128倍,相比之下,北证50指数具备较好的配置性价比。

对于北交所主题基金的新发,田利辉认为,布局该产品的核心逻辑,是政策、估值与基本面三重因素共振的窗口期正在打开。

富国基金指出,过去参与北交所的公募产品,主要是两年定期开放的主题基金——这种机制有助于减少投资者在高波动下追涨杀跌的行为,但无法适配所有资金期限,让部分投资者“望而却步”。而这一点已经迎来了转机,经过了五年的发展,北交所市场日渐成熟。以首批北交所三个月持有期主题基金为例:对持有人来说,持有满3个月后即可灵活赎回,流动性限制降低,丰富了资金期限的选择;对基金运作来说,减少追涨杀跌的短线申赎,让基金经理能够从容地进行中长期布局,避免频繁进出对小时市值个股的冲击;对市场来说,更友好的产品形态,意味着更常态化的增量资金,对流动性和定价效率都是正反馈。

此外,公开数据显示,当前北交所超六成上市公司为国家级专精特新“小巨人”企业,18家

公司为国家级制造业单项冠军,北交所已逐渐成为专精特新的重要聚集地。

## 四季度行情仍有演绎空间

田利辉认为,10月新发基金同时覆盖北交所、科技成长、红利价值三大方向,体现的是对四季度市场从单一主题炒作进入配置再平衡阶段的判断。“科技成长加红利防御”的双主线配置已成为四季度高度共识,投研重心由上半年集中押注科技成长,转向科技、红利、消费、地产链等多元方向。

“而北交所方向的加入,则是在均衡框架中嵌入了对专精特新与自主可控这条独立主线的配置。机构均衡布局的深层含义是,市场正从贝塔驱动(赚市场整体上涨的钱)转向阿尔法驱动(选对个股才能跑赢),能够识别不同赛道中真正具备业绩兑现能力的企业,将成为下一阶段超额收益的来源。”田利辉直言。

“北交所的投资逻辑不是单纯的低估值博弈,而是制度红利、成长弹性与稀缺性三者的组合定价。”田利辉总结道。

对于四季度市场走势,田利辉保持中性乐观判断。“经历三季度震荡回调后,本轮行情仍有演绎空间,四季度A股有望呈现盈利防御的慢牛格局,收官行情可期。”田利辉指出,科技赛道方面,AI依然是四季度配置主线之一,但业绩兑现能力将成为去伪存真的关键标尺。红利价值方向,在无风险利率持续下行的背景下,低波红利、黄金、铜等资产的防御配置价值依然突出,杠铃策略有望回归。北交所方向,随着三个月持有期基金密集发行带来增量资金,叠加北证50ETF等场内工具的预期升温,流动性和估值中枢有望获得进一步支撑。

田利辉表示,四季度布局的核心原则是在科技成长与红利防御之间保持动态平衡,用业绩验证筛选真正的阿尔法,而非在单一赛道上过度暴露。北京商报记者 刘宇阳 王思奕

## 中小银行大额股权扎堆法拍 亿元标的难寻“接盘方”

折价下调、反复流拍,中小银行股权正迎来一波司法处置潮。10月8日,北京商报记者注意到,在阿里司法拍卖平台上,多家中小银行股权将迎来新一轮公开处置。从潮州农商行超2亿元股权资产二拍降价待售,到上饶银行大额标的历经两轮流拍转入变卖阶段,多家银行股权拍卖估值较账面参考价大幅缩水,却依旧难寻“接盘方”。

10月13日10时起至10月14日10时止,广州元亨能源有限公司(以下简称“元亨能源”)所持潮州农商行6.33%股权资产将开启第二次司法拍卖,本次拍卖标的股数数量约为1.67亿股,也是元亨能源所持有的该行全部股权。该笔股权市场评估价约2.67亿元,二次拍卖起拍价降至约2.5亿元。

早在2026年6月,元亨能源所持潮州农商行上述股权便完成首次司法拍卖,彼时一拍拍价与评估价持平,约为2.67亿元。尽管首轮拍卖页面吸引了超千人次围观,但最终因无人出价而流拍。

无独有偶,被执行人深圳市嘉惠投资集团有限公司名下持有的上饶银行5586.4815万股股权也将于10月20日10时进入变卖阶段。该笔股权评估对应总价约2.23亿元,一拍拍价约1.56亿元,二拍起拍价降至约1.25亿元,拍卖无果后转入变卖,变卖价与二次拍卖价格保持一致。

进入变卖阶段的股权标的,通常已完成首次拍卖、二次拍卖两个阶段,且两次拍卖均出现无人报名、最终流拍的情况,在常规拍卖渠道无法完成处置后,才会启动变卖程序,并进一步下调交易价格,以此吸引潜在投资方。

素喜智研高级研究员苏筱芮表示,

近年来,一些中小银行股权频频遭遇流拍多是由于股东自身因素,属于被动拍卖,有相当比例是以股东的债务危机作为起点。即便打折仍无人问津,主要与收益预期、风险担忧等股权质量问题有所关联,也反映出外部市场对中小银行未来的前景信心不足,处于观望状态。目前中小银行股权性价比并不高,如果想要“接盘”,首选项是经营稳健且信息披露透明的标的,此外也要关注估值安全垫以及整体账面价值。

除了数笔上亿元大额银行股权标的外,哈尔滨银行、西藏银行、德州陵城农商行、山西柳林农商行、江苏民丰农商行、深圳农商行、安徽利辛农商行、广东罗定农商行等多家银行股权均陆续登上司法拍卖平台,分别进入首次拍卖、二次拍卖以及变卖阶段。这些标的单笔起拍价格在1500万元至7400万元左右。

“从拍卖情况来看,小比例股权并不会影响到中小银行的正常经营,而大比例股权则有可能会影响到公司治理及经营稳定性,”苏筱芮强调,中小银行一方面需要在坚守支农支小业务定位的前提下,根据自身的资源禀赋,结合地方实体企业所需强化金融服务能力,例如增强不同行业企业的分层管理,以及总分支行之间的错层经营,做好中小银行专属的差异化经营路线;另一方面也需要顺应当下数字化转型的潮流,通过技术应用为挖掘客群、经营客群动作提质增效,做好线上渠道建设的同时打通全场景、综合化的服务内容,不断完善数字金融服务生态,从而提升股权吸引力与核心投资价值。

北京商报记者 宋亦桐