

## 财眼

## 大额存单利率迈入“0字头” 短期化趋势显著

进入2026年,国内大额存单市场迎来显著变化,利率进入“0字头”时代,产品期限结构同步呈现短期化特征,5年期品种基本绝迹,市场格局持续调整。

■新快报记者 范昊怡

## 利率下行去年已现端倪

中国货币网公开信息显示,截至1月19日,已有近60家银行发布2026年大额存单发行公告。从市场整体表现来看,短期化趋势尤为突出,多数银行主打1年期及以下短期品种,3年期大额存单发行量锐减,5年期产品近乎绝迹。利率下行态势同样明显,多数3年期产品利率不超过2%,1年期利率普遍不足1.5%,与普通定期存款的利率差距逐渐拉平,部分农商行的短期大额存单利率更是降至1%以下。

其中,渤海农村商业银行2026年第1期3个月期限个人大额存单自1月4日起发行,起存金额20万元,利率仅

0.93%;云南腾冲农商银行1月7日起发行的20万元起存、3个月期限大额存单,利率为0.95%;隆阳农商行同期限、同起存金额的新发大额存单利率也是0.95%。

事实上,大额存单利率下行趋势在2025年已现端倪。工、农、中、建四大行彼时已将3个月及以下大额存单产品年利率率先调至0.9%,较往年明显下调。按此计算,存入1万元并自动续存,年利息不足百元。期限方面,目前国有大行在售的产品均在3年期以下,其中建设银行仅有1年期及以下产品可供选择;股份制银行中,招商银行仅提供2年期以内产品。

## 银行净息差持续承压是主因

对于大额存单市场呈现的短期化与利率下行双重趋势,业内专家普遍认为,核心原因在于银行净息差持续承压。

数据显示,2025年三季度末,商业银行整体净息差已处于1.42%的历史低位,在贷款端利率持续下行的背景下,银行机构通过减少甚至停发高成本长期限存款来稳定利润水平。

招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼认为,这一趋势是银行在经营压力和监管引导下主动控制负债成本的一种举措,意味着低利率从长期存款蔓延到短期产品。在资

产端利率因支持实体经济而持续走低的背景下,银行希望通过降低存款成本来维持息差基本稳定。同时,金融管理部门大力整治“内卷式”非理性揽储行为,引导银行规范存款市场竞争,也抑制银行通过“价格战”高息揽储的可能。

展望2026年,业内认为,适度宽松货币政策将持续提供充裕流动性,叠加银行净息差低位徘徊、资产端收益率下行的压力,降低负债成本仍是银行的重要经营方向。大额存单利率预计延续低位运行态势,不排除个别银行因短期资金需求临时发行利率相对较高的产品,但整体仍将维持低位。

## ·曝光台·

## 支付结算业务违规 江门农商银行再领罚单

该行总资产收益率逐年下降,盈利能力改善承压

新快报讯 记者林广豪报道 近日,因违反支付结算业务管理规定,江门农村商业银行股份有限公司(下称“江门农商银行”)被中国人民银行江门市分行罚款人民币22.85万元,没收违法所得5040.35元。1月20日,新快报记者通过公开电话联系江门农商银行,欲了解其针对处罚、经营挑战的有关举措,但电话未获接通。

官网显示,江门农商银行由原江门新会农村商业银行股份有限公司与原江门融和农村商业银行股份有限公司合并组建而成,2018年8月8日创立,是广东省首家由城区农商行合并组建的银行机构。截至2025年末,江门农商银行资产总额1610.58亿元,各项存款余额1163.19亿元,各项贷款余额844.92亿元。

记者梳理发现,江门农商银行近年

多次因违规被罚。2025年11月,因违反金融统计、支付结算、金融科技、货币金银、国库、征信、反洗钱业务管理有关规定,江门农商银行被中国人民银行广东省分行罚没合计204.75万元。2024年12月,江门农商银行因违规收费被罚35万元;同月,该行丰乐支行、江海中心支行因贷款业务违规合计被罚74万元。2023年9月,因贷款业务严重违反审慎经营规则、泄露执法查询信息,江门农商银行被罚70万元。2022年4月,因未对集团客户授信实行统一管理,该行被罚25万元。

内控缺陷暴露的同时,江门农商银行的经营也面临挑战。数据显示,2025年上半年,该行营收14.66亿元,同比下降10.79%;净利润7.02亿元,同比下降29.84%。近年来,江门农商银行的不良

贷款率整体呈升高趋势,2022年末-2024年末分别为0.98%、0.91%、1.35%。大公国际的评级报告提到,2022年-2024年,受市场利率下降等因素影响,江门农商银行本部净息差水平持续收窄,利息净收入逐年下滑。在净息差收窄等多重因素影响下,总资产收益率逐年下降,盈利能力改善面临压力。

值得注意的是,江门农商银行还因前身机构的历史遗留问题卷入诉讼。中国裁判文书网近日公布的判决书显示,原告刘某称其1999年6月进入被告江门农商银行担任办事员工作,直到2023年10月离职办理退休时,才发现被告没有为其购买2000年1月1日至2001年12月31日期间的社保。最终法院判决确认刘某与江门农商银行在上述期间存在劳动关系。

## 2025年前三季度 中国中免营收净利双降 正加快国际化业务布局

将以不超过3.95亿美元收购DFS大中华区旅游零售业务

新快报讯 记者陆妍思报道 1月20日,中国中免、LVMH集团及DFS集团共同宣布达成协议,中国中免将通过全资孙公司中免国际以不超过3.95亿美元现金方式收购DFS大中华区旅游零售业务相关股权及资产,包括DFS新加坡、DFS香港持有的DFS Cotai Limitada 100%股权及DFS香港持有的2家门店的相关资产,以及DFS大中华区无形资产。

中国中免表示,本次交易资金来源为中免国际自有资金,不影响公司现有主营业务的正常开展,不会对公司财务状况及经营成果产生重大不利影响,不存在损害公司及全体股东利益的情形。

此外,LVMH集团及Miller家族将参与中国中免的增资,认购其在香港新发行的H股股份,认购金额相当于出售对价的一部分。认购将在出售交易交割后完成。

“此次交易将进一步拓展中国中免的服务网络,辐射大湾区,打造国潮出海平台和国际化业务中台,并持续为境内外游客提供高品质的旅游零售消费体验。”中国中免董事、总经理常筑军表示,上述收购是中免加快国际化业务布局与拓展以及积极落实粤港澳大湾区战略、国潮出海战略的重要举措。

据了解,DFS是全球最著名的免税奢侈品零售商之一,成立于1960年,由美国人Robert Miller和香港的吴光正合伙创立。香港是DFS免税及旅游零售业务的发源地,香港尖沙咀商业区的T Galleria购物中心是旅游零售的标杆性地标。

中国中免是中国旅游集团控股的上市公司,目前已在中國及海外100多个城市建立了约200家各类免税店,是全球门店形态最全面、单一国家零售网络规模最大的免税运营商。2025年1月-9月,中国中免实现营业收入398.62亿元,同比减少7.34%;归母净利润30.52亿元,同比减少22.13%。

截至1月20日收盘,中国中免A股港股延续前一天双涨走势,A股股价报96.09元/股,涨2.88%,前一日涨5.62%;中国中免H股股价报90.65港元/股,涨3.72%,前一日涨6.65%。



## 金星啤酒欲夺“中式精酿第一股” 实控人拿走大额分红后募资拓展新品

近日,河南金星啤酒股份有限公司(下称“金星啤酒”)递交港交所,冲刺“中式精酿第一股”。近年来,在传统啤酒市场增长乏力的背景下,金星啤酒积极布局“中式精酿”赛道,该品类推动了公司业绩快速增长。不过,公司还面临单一品类依赖、激进分红以及社保公积金欠缴等挑战。

■新快报记者 张皓蕊

## “中式精酿”价格远超其他品类

金星啤酒品牌始于1982年,曾推出“金星小麦啤酒”等产品。2022年底,考虑到中国精酿啤酒市场的增长潜力,公司成立了专注于“中式精酿”啤酒的新主体。

从招股书来看,金星啤酒“中式精酿”产品的定价约为20元/升,显著高于公司其他产品6元-12元/升的价格水平。目前,“中式精酿”是公司最大的收入来源,截至2025年前三季度贡献了公司78.1%的收入。

“中式精酿”的热销,带动金星啤酒实现了业绩快速增长。2023年-2025年前三季度,公司分别实现收入3.56亿元、7.3亿元、11.1亿元,分别实现期内利润0.12亿元、1.25亿元、3.05亿元。毛利率亦从2023年的27.3%狂飙至2025年前三季度的47.0%。

不过,这种对单一品类较高的收入

依赖也暗藏着风险,除金星啤酒外,青岛啤酒、燕京啤酒等知名啤酒企业都开始涉足“中式精酿”领域,“中式精酿”红利开始被瓜分。

面对竞争加大,金星啤酒对新快报记者表示,尽管风味创新本身并非不可复制,但长期竞争力不取决于单一产品或短期溢价,而在于是否具备系统化的能力。公司已拥有完整的产品与运营体系,未来将持续围绕产品研发、品质稳定性等多方面夯实基础,维持健康、可持续的盈利水平,而不是单纯依赖早期市场红利。

## 去年前三季度研发费率不足1%

金星啤酒招股书显示,该公司拥有由酿酒师及品酒师构成的研发团队,为产品创新与质量控制奠定了基础;未来亦将拓展米酒、无醇啤酒等新品类。本次IPO,公司就拟将部分募资用于开发

新产品。然而,该公司研发费率并不高,且呈下降趋势。2025年前三季度,公司研发费率仅为0.8%,远低于去年同期的4.11%。

对此,金星啤酒方面回应称,其研发费率下降并非削弱研发能力,而是对研发资源进行聚焦和高效配置。

一边是研发费用下降,另一边公司进行了大额分红。2025年公司进行了3次分红,合计分红3.29亿元,从股权架构来看,大部分进入了实控人父子口袋。

在大额分红的同时,公司却欠缴员工社保公积金。招股书显示,2023年-2025年前三季度,公司社保公积金欠款缺口合计超2000万元。

针对该情况,金星啤酒方面对记者表示,公司部分时期、部分员工层面,存在社保及公积金未完全同步缴纳的情况。目前已为所有在职全职员工依法办理并缴纳社保公积金。