

黄石农村商业银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕7245号

联合资信评估股份有限公司通过对黄石农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持黄石农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，维持“17黄石农商二级”信用等级为 A⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受黄石农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

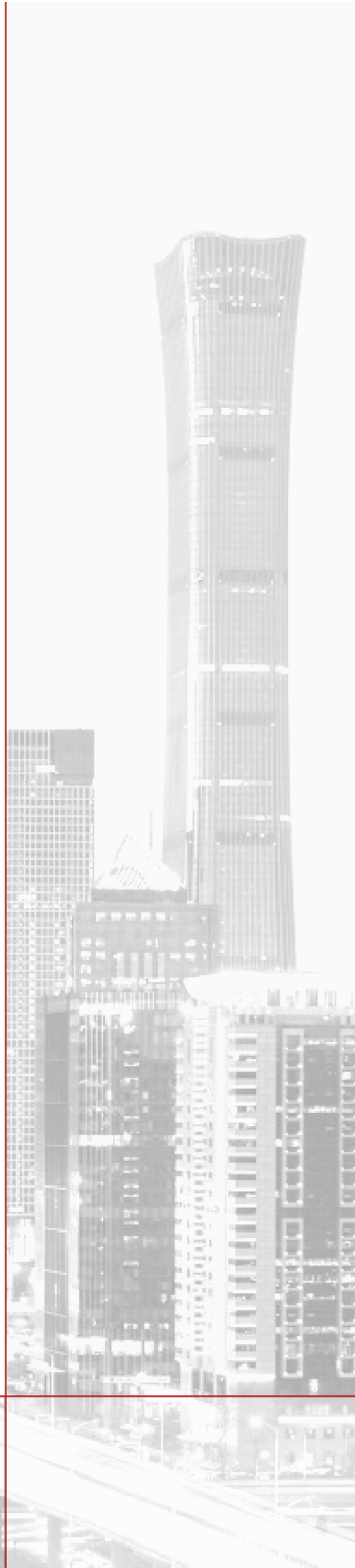
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



黄石农村商业银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
黄石农村商业银行股份有限公司	A/稳定	A/稳定	2024/07/26
17 黄石农商二级	A-/稳定	A-/稳定	

评级观点

跟踪期内，黄石农村商业银行股份有限公司（以下简称“黄石农商银行”）作为区域性农村金融机构，网点布局相对下沉、客户基础较好，具备一定的区域竞争优势；管理与发展方面，黄石农商银行公司治理运营情况较好，股权结构较为分散，股权质押比例有所下降，但仍相对较高；经营方面，黄石农商银行坚持“支农支小”的战略定位，存贷款业务均稳步发展，但对公存款业务发展承压，投资策略较为谨慎，投资结构以标准化债券为主；财务方面，黄石农商银行不良贷款及关注贷款占比有所下降，贷款拨备充足，负债端储蓄及定期存款占比高，负债稳定性较好，净息差收窄导致盈利能力下滑，通过增资扩股补充资本，资本保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，黄石农商银行将继续坚持支农支小定位，服务乡村振兴，支持小微企业，持续加大支持实体经济发展的力度；另一方面，需关注宏观经济底部运行、同业竞争压力加大对黄石农商银行业务开展、信贷资产质量、盈利实现等方面产生的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力明显增强；业务规模快速扩张；盈利能力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：当地经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **资本实力得到提升。**2023 年，黄石农商银行通过定向募股及分红转增股本增加实收资本 1.20 亿元，资本充足率指标有所提升，资本保持充足水平。
- **负债稳定性较好。**黄石农商银行负债来源以客户存款为主，2023 年储蓄存款占客户存款的比重进一步上升，核心负债稳定性有所提升。
- **获得政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，黄石农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在黄石市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **对公存款业务发展承压。**2023，受财政性资金流失及企业结算资金减少等因素影响，黄石农商银行对公存款业务拓展面临一定压力。
- **盈利能力有待提升。**2023 年，黄石农商银行净息差收窄使得营业收入有所下降，整体盈利能力有待提升，考虑到净息差收窄态势或将持续，需关注未来盈利能力变动情况。
- **需关注宏观经济波动下信贷资产质量迁徙情况。**在宏观经济波动、企业生产经营仍未完全恢复的背景下，黄石当地小微企业及个体工商户抗风险能力仍较弱，需对黄石农商银行未来信贷资产质量迁徙情况予以关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	4
			未来发展	3
			业务经营分析	5
			风险管理水平	3
财务风险	F1	流动性		1
		偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	4
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：--				--
评级结果				A

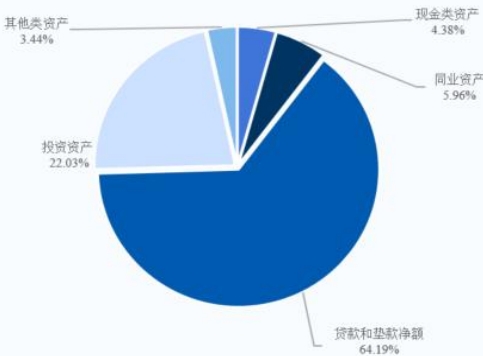
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

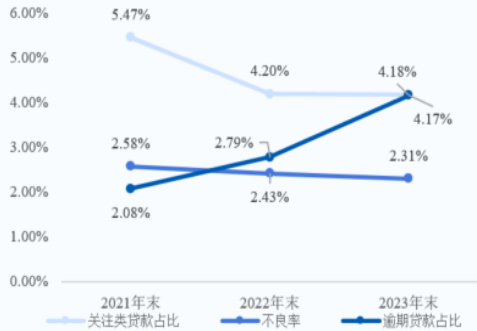
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	117.69	126.81	143.43
股东权益（亿元）	7.28	7.66	10.16
不良贷款率（%）	2.58	2.43	2.31
拨备覆盖率（%）	204.44	218.96	209.73
贷款拨备率（%）	5.28	5.31	4.85
流动性比例（%）	73.06	77.19	79.32
储蓄存款/负债总额（%）	58.94	66.00	72.76
股东权益/资产总额（%）	6.19	6.04	7.09
资本充足率（%）	13.03	12.09	13.29
一级资本充足率（%）	9.24	9.00	10.84
核心一级资本充足率（%）	9.24	9.00	10.84
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	3.28	3.50	3.31
拨备前利润总额（亿元）	1.84	1.96	1.79
净利润（亿元）	0.63	0.72	0.80
净息差（%）	2.57	2.62	2.20
成本收入比（%）	43.14	42.38	43.19
拨备前资产收益率（%）	1.63	1.61	1.32
平均资产收益率（%）	0.56	0.59	0.59
平均净资产收益率（%）	8.92	9.67	8.98

资料来源：联合资信根据黄石农商银行审计报告、监管报表及提供数据整理

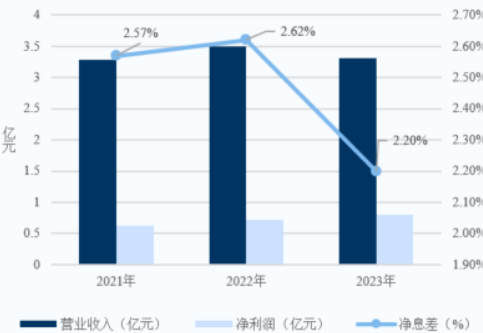
2023 年末黄石农商银行资产构成



黄石农商银行资产质量情况



黄石农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
17 黄石农商二级	2.00 亿元	5.80%	2027/07/03	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
17 黄石农商二级	A-/稳定	A/稳定	2023/07/27	马鸣娇 谷金钟	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208）	阅读全文
17 黄石农商二级	A-/稳定	A/稳定	2017/06/16	刘睿 付郑兵	商业银行信用评级方法（2015 年修订版）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：李心慧 lixh@lhratings.com | 薛家龙 xuejl@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于黄石农村商业银行股份有限公司（以下简称“黄石农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

黄石农村商业银行股份有限公司（以下简称“黄石农商银行”）前身为黄石滨江农村合作银行，2013 年改制为黄石农村商业银行股份有限公司。2023 年，黄石农商银行开展定向募股及分红送股增加实收资本 1.20 亿元，其中定向募股 11616 万股，分红转增股本 384 万股，第一大股东黄石天行房地产开发有限公司参与定向增资；引入湖北春秋投资管理有限公司、黄石新城开发投资有限公司、阳新县国有矿业投资有限公司、阳新县鑫源水利水电建筑工程有限公司等成为其新股东，股权结构有所调整。截至 2023 年末，黄石农商银行实收资本由 3.60 亿元增加至 4.80 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	黄石天行房地产开发有限公司	7.77%
2	湖北春秋投资管理有限公司	7.56%
3	湖北孝感农村商业银行股份有限公司	6.30%
4	黄石扬子建安集团有限公司	5.29%
5	湖北永实贸易有限公司	4.63%
合计		31.55%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据黄石农商银行审计报告整理

黄石农商银行的主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券、金融债券；从事同业拆借；办理银行卡业务；代理收付款项；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，黄石农商银行共设一级支行 5 个（含营业部），营业网点 18 个（含营业部），全部分布于黄石市辖范围内。

黄石农商银行注册地址：湖北省黄石市黄石港区磁湖路 55 号；法定代表人：左江蓉。

三、债券概况

截至本报告出具日，黄石农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2023 年以来，黄石农商银行在上述债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
17 黄石农商二级	2.00 亿元	2017/07/03	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落

地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59%和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《[2024 年商业银行行业分析](#)》。

2 区域环境分析

黄石农商银行经营区域为黄石市，2023 年，黄石市经济呈现平稳向好的发展态势，为当地银行业的发展提供了较好的基础；但当地银行同业竞争较为激烈，中小型银行经营压力较大。

黄石农商银行营业网点主要集中在湖北省黄石市。黄石市位于湖北省东南部、长江中游南岸，是武汉城市圈副中心城市、华中地区重要的原材料工业基地和国务院批准的长江中游城市群区域性中心城市，现辖一市、一县、四区及一个国家级经济技术开发区、一个国家级高新技术产业开发区、一个国家级农业科技示范园区，总面积 4583 平方公里，总人口 280 万。黄石市因矿而兴，因工业立城，是全国重要的制造基地，有色金属、冶炼等产业历史悠久、工业体量庞大。依托现有的制造企业基础，黄石推进原材料工业加速向新材料产业转型升级，形成特色化的新材料产业集群；同时，作为长江中上游第六大港口，黄石新港港口吞吐能力达到 8000 万吨，随着临空经济区加快推进国际一流航空货运枢纽建设，将对黄石市未来经济发展起到积极推动作用。

2023 年，黄石市依托良好的工业基础全市经济呈现平稳向好的发展态势，全年实现地区生产总值 2108.96 亿元，同比增长 6.8%；其中，第一产业增加值 141.96 亿元，同比增长 4.8%；第二产业增加值 953.67 亿元，同比增长 7.5%；第三产业增加值 1013.33 亿元，同比增长 6.5%。三次产业结构调整为 6.7:45.2:48.1；全年城镇居民人均可支配收入 46794 元，同比增长 5.4%；农村常住居民人均可支配收入 21757 元，同比增长 8.1%；全市实现地方公共财政预算收入 169.37 亿元，同比增长 23.9%；财政支出 553.72 亿元，同比增长 7.5%。

2023 年以来，黄石市金融机构存贷款余额实现较快增长，国有商业银行及大多数股份制商业银行在黄石市设立了分支机构，当地银行业金融机构数量较多，同业竞争较为激烈。截至 2023 年末，全市金融机构本外币各项存款余额 2705.06 亿元，较年初增长 9.7%，其中住户存款余额 1849.33 亿元，较年初增长 14.9%；全市金融机构本外币各项贷款余额 2347.13 亿元，较年初增长 14.1%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2023 年，黄石农商银行公司治理运营情况较好，股权结构较为分散，各项关联交易指标均未突破监管限制；股权质押比例有所下降，但仍相对较高，关注可能引发的股权变更对其股权结构稳定性的影响。

跟踪期内，黄石农商银行持续完善由股东大会、董事会、监事会及高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构，各治理主体履职情况较好；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性持续提高。2024 年，根据湖北省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）人事管理安排，黄石农商银行原行长陈军先生因工作调整不再担任行长职务，目前行长职位暂时空缺，由副行长代为履行行长职责。从股权结构来看，截至 2023 年末，黄石农商银行第一大股东黄石天行房地产开发有限公司持股比例为 7.77%，前五大股东持股数合计持股比例为 31.55%，无控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2023 年末，黄石农商银行前十大股东中对外质押股份数占股本总额的比例共计 17.43%，全部股东对外质押股份数占股本总额的比例共计 21.24%，股权质押比例相对较高，需关注质押股权后续变化情况以及对其股权结构稳定性可能造成的影响。关联交易方面，根据黄石农商银行合并口径监管报表披露信息，截至 2023 年末，黄石农商银行单一最大关联方表内外授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 2.85%、2.85% 和 5.91%，各项关联交易指标均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营方面

2023 年，黄石农商银行凭借其地方法人决策链条较短、营业网点下沉较深等优势，主营业务在当地具有一定市场竞争力，但激烈的同业竞争对其业务发展造成一定挑战。

黄石农商银行营业网点主要集中于黄石市辖区范围内。得益于经营历史较长、区域内分支机构设置相对下沉、决策链条较短等因素，黄石农商银行客户基础良好，主营业务在当地具有一定市场竞争力。2023 年，在储蓄存款和公司贷款较快增长的带动下，黄石农商银行存贷款市场份额均有所增加。截至 2023 年末，黄石农商银行在黄石市同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 7.82% 和 7.79%，排名均位于黄石地区同业金融机构中的第 7 位。但另一方面，作为武汉城市圈副中心城市及长江中游城市群区域性中心城市，黄石农商银行经营所在地有银行业金融机构 21 家，同业竞争较为激烈；此外，黄石市下辖县域内村镇银行数量较多，同时国有大型商业银行业务逐渐下沉至乡镇，对黄石农商银行存贷款市场份额造成一定影响；加之黄石农商银行股本规模较小，对当地大型项目的信贷支持力度有限，其业务发展和经营管理面临一定的同业竞争压力。

图表 3• 存贷款业务市场份额及排名

业务板块	2021 年		2022 年		2023 年	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场份额	7.49%	7	7.35%	7	7.82%	7
贷款市场份额	7.83%	7	7.67%	7	7.79%	7

注：存贷款市场占有率为黄石农商银行业务在黄石市内同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据黄石农商银行提供资料整理

1 公司银行业务

2023 年，黄石农商银行围绕小微客户积极营销，小微信贷业务发展较好，同时加大对制造业、科创企业、绿色企业等重点领域信贷投放力度，公司贷款增速提升；但受财政性资金流失及企业结算资金减少等因素影响，公司存款规模进一步下降。

公司存款方面，黄石市内拥有多家国有大型商业银行和股份制银行，当地金融机构同业竞争较为激烈，黄石农商银行整体公司存款规模不大。2023 年，黄石农商银行将营销重点大户作为公司存款业务重心，积极对接财政、公积金、住建、社保等政府机构，重点跟踪拓展政府机关、事业单位客户；大力营销大系统、大企业、大项目客户。另一方面，受宏观经济波动及房地产政策调控等因素影响，当地部分制造业、批发和零售业以及房地产及其相关建筑行业企业资金回流受限，企业结算资金减少；此外，受财政性资金集中收付管理制度改革影响，黄石农商银行财政性存款及平台公司存款规模均有所下降，导致整体公司存款业务发展承压。截至 2023 年末，黄石农商银行公司存款总额（含保证金存款，下同）16.63 亿元，较上年末下降 19.92%。

公司贷款方面，2023 年，黄石农商银行加强客户走访对接，加大普惠小微投放力度，聚焦主责主业，严控大额公司类贷款投放。具体来看，黄石农商银行进一步加强信贷投放目标管理，加大对制造业、科创企业、绿色企业等重点领域信贷投放力度；为企业量身定制知识产权质押贷款和碳排放权排污权质押贷款；同时精准对接民营和中小微企业融资需求，大力推广“三分钟审贷、零人工干预、一键式提款”的“301”线上办贷模式，丰富获客渠道。得益于上述措施，2023 年，黄石农商银行实体公司贷款增速企稳回升，票据业务开展力度亦有所增强，整体公司贷款规模增幅较大。截至 2023 年末，黄石农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）49.41 亿元，较上年末增长 19.12%，占贷款总额比重 51.16%，占比有所回升；其中贴现余额 7.51 亿元，占贷款总额的 7.77%。

小微贷款业务方面，黄石农商银行作为扎根黄石市本土的金融机构，持续加大对小微企业的金融支持力度，同时，大力推进普惠金融服务“四通工程”，在黄石市率先做到网点“镇镇通”、自主设备“村村通”、手机银行“户户通”、扫码支付“店店通”。截至 2023 年末，黄石农商银行授信 1000 万元（含）以下的普惠型小微企业法人贷款户数 366 户，较上年末增加 151 户，贷款余额 15.93 亿元，较上年末增长 52.41%。

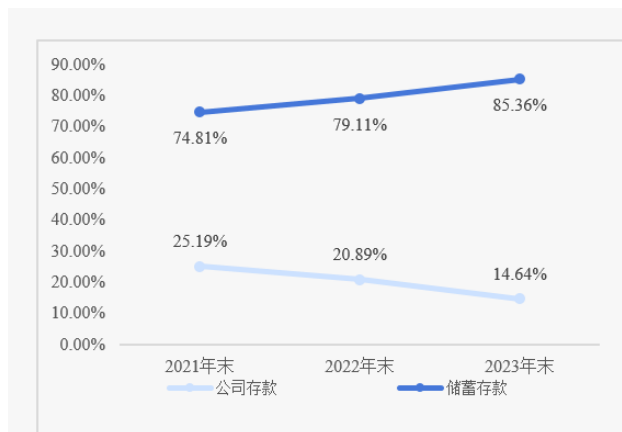
图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款(含保证金存款)	21.91	20.77	16.63	25.19	20.89	14.64	-5.20	-19.92
储蓄存款	65.07	78.64	96.97	74.81	79.11	85.36	20.85	23.31
小计	86.98	99.41	113.60	100.00	100.00	100.00	14.29	14.27
发放贷款及垫款								
公司贷款	40.07	41.48	49.41	54.58	48.97	51.16	3.50	19.12
其中：贴现	5.05	5.89	7.51	6.88	6.96	7.77	16.70	27.41
个人贷款及垫款	33.35	43.23	47.18	45.42	51.03	48.84	29.61	9.14
合计	73.43	84.70	96.59	100.00	100.00	100.00	15.36	14.03

注：贷款数据不含应计利息

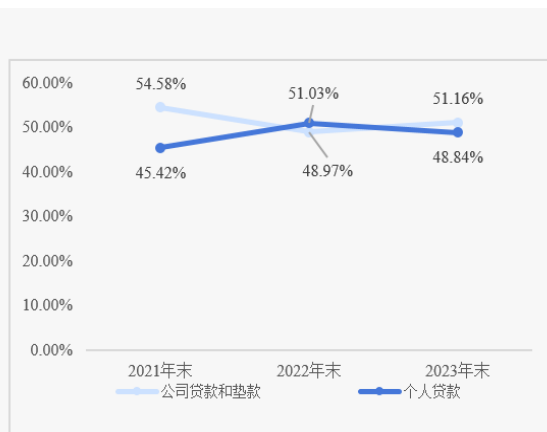
资料来源：联合资信根据黄石农商银行审计报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据黄石农商银行审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据黄石农商银行审计报告整理

2 零售银行业务

2023 年，黄石农商银行储蓄存款业务保持较快增长，存款稳定性较好；但另一方面，受房地产按揭贷款规模下降，个人贷款增速有所放缓。

储蓄存款方面，得益于网点数量较多、分布范围较广，黄石农商银行在当地客户基础较好，具有一定的市场认可度。2023 年，黄石农商银行进一步优化存款激励机制，通过开展存款专项活动竞赛，调动员工营销积极性；同时以代发业务为抓手，对第三代社保卡、住房公

积金、工资代发进行重点营销，此外持续开展系列特色节日营销活动，提升客户粘性。得益于较大力度的存款营销，2023 年，黄石农商银行储蓄存款增长态势较好，截至 2023 年末储蓄存款余额 96.97 亿元，较上年末增长 23.31%，占存款总额的 85.36%，储蓄存款占比进一步提升；其中定期存款占比较高，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，黄石农商银行个人贷款主要由个人经营性贷款和个人消费贷款组成，另有少量个人住房按揭贷款。2023 年以来，黄石农商银行针对特定客群加强精准营销活动开展力度，提高贷款营销多样化，以活动吸引客户完成授信，此外有序开展整村授信计划，通过提供全方位金融服务，推动个人贷款业务保持增长。2023 年，黄石农商银行根据当地需求开展个人住房按揭贷款业务，但受当地房地产市场景气度低迷影响，个人按揭贷款余额和占比有所下降，个人贷款增速有所放缓。截至 2023 年末，黄石农商银行个人贷款余额 47.18 亿元，占贷款总额 48.84%；个人住房按揭贷款余额 4.10 亿元，占贷款总额 4.24%；个人经营性贷款余额 28.49 亿元，较上年末增长 16.51%，占贷款总额 29.50%。此外，黄石农商银行授信 1000 万元（含）以下的普惠型个体工商户和小微企业主贷款户数 8555 户，较上年末增加 1659 户，贷款余额 28.04 亿元，较上年末增长 16.52%。

3 金融市场业务

2023 年，黄石农商银行根据全行流动性及收益情况调节同业业务开展力度，同业资产规模有所上升，市场融入资金处于较低水平；投资资产规模较上年末基本持平，投资策略较为审慎。

同业业务方面，2023 年，黄石农商银行根据流动性水平、市场利率以及自身业务情况等因素配置同业资产，年末同业资产余额有所提升，但仍处于较低水平，同业资产以存放同业款项为主，存放同业款项主要为存放省联社系统内款项，另有部分资金存放于国有银行及股份制商业银行；2023 年黄石农商银行存款业务开展较好，同业资金融入力度不大。截至 2023 年末，黄石农商银行同业资产余额 8.54 亿元，占资产总额的 5.96%；市场融入资金余额 11.41 亿元，占负债总额的 8.56%。

黄石农商银行在满足信贷业务投放的基础上，将富余资金开展投资业务。2023 年，由于贷款业务增长态势较好，黄石农商银行投资资产配置规模较上年末基本持平，投资资产中标准化债券占比保持在较高水平，整体投资策略较为审慎。2023 年，出于增强收益的考虑，黄石农商银行加大了对政策性金融债及同业存单的投资力度，同业存单发行人主要为国有大行和股份制银行，另有部分湖北省内外部评级为 AA+ 及以上的城商行和农商行；存量企业债投资余额较小，发行人主要为外部级别 AA+ 及以上的湖北省内城投企业；此外，黄石农商银行还有少量对省联社及省内其他县级农商行的股权投资。投资收益方面，2023 年黄石农商银行实现投资收益 1.35 亿元，较上年增长 6.77%，其中债券投资利息收入 0.88 亿元。

图表 7• 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	29.84	30.41	30.46	96.69	96.74	95.65
其中：国债和政府债券	17.93	27.22	18.84	58.10	86.60	59.17
政策性金融债券	5.04	--	6.10	16.33	--	19.16
同业存单	4.32	1.68	5.07	14.00	5.35	15.93
企业债券	2.55	1.50	0.44	8.26	4.77	1.39
权益工具	1.03	1.03	1.38	3.34	3.28	4.35
投资资产总额	30.86	31.43	31.84	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	0.13	0.24	0.24	/	/	/
投资资产净额	30.72	31.19	31.60	/	/	/

资料来源：联合资信根据黄石农商银行审计报告及监管报表整理

（三）财务方面

黄石农商银行提供了 2023 年财务报表，湖北道一联合会计师事务所（普通合伙）对 2023 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1 资产质量

2023 年，黄石农商银行资产规模保持增长态势，资产结构以贷款和投资资产为主，资产结构基本保持稳定。

图表 8• 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	5.29	6.27	6.29	4.49	4.94	4.38	18.60	0.29
同业资产	9.29	5.55	8.54	7.90	4.37	5.96	-40.31	53.99
贷款及垫款净额	69.71	80.36	92.06	59.23	63.37	64.19	15.29	14.56
投资资产	30.72	31.19	31.60	26.11	24.59	22.03	1.51	1.32
其他类资产	2.68	3.44	4.93	2.28	2.71	3.44	28.43	43.38
资产合计	117.69	126.81	143.43	100.00	100.00	100.00	7.75	13.10

资料来源：联合资信根据黄石农商银行年度报告整理

（1）贷款

2023 年，黄石农商银行信贷业务受地方经济结构影响，贷款行业集中度有所上升；不良贷款率有所下降，贷款拨备充足；但逾期贷款规模及占比上升，同时考虑到其存在一定规模的展期贷款，仍需对未来信贷资产质量迁徙情况予以关注。

2023 年，黄石农商银行持续加大对实体经济的信贷支持力度，信贷资产规模稳步增长，2023 年末贷款和垫款净额 92.06 亿元，占资产总额的 64.19%。贷款行业分布方面，黄石农商银行贷款主要围绕当地支柱产业的小微企业主及个体工商户进行信贷投放，贷款主要投向批发和零售业、建筑业、制造业、租赁和商务服务业及房地产等行业，与当地经济结构特点相契合，2023 年末上述前五大贷款行业占比分别为 17.85%、13.39%、11.98%、6.11%和 3.78%，合计占比 53.11%，贷款行业集中度较上年末有所上升。房地产贷款方面，黄石农商银行落实房地产业平衡健康发展改革的要求，对优质房地产企业进行授信，2023 年房地产贷款规模略有上升；截至 2023 年末，黄石农商银行全口径房地产贷款余额为 7.75 亿元，占贷款总额的比重为 8.02%，其中个人住房按揭贷款占比为 4.24%，占比处于较低水平，房地产业不良贷款率为 2.59%；与房地产业相关的建筑业贷款余额 12.93 亿元，占贷款总额的 13.39%，建筑业不良贷款率为 5.61%，经济波动下房地产市场景气度不足，相关风险有所提升。

客户集中度方面，2023 年，黄石农商银行单一最大客户贷款比例以及最大十家客户贷款比例均有所下降。截至 2023 年末，黄石农商银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比重分别为 6.52%和 51.39%，最大十家客户贷款无不良贷款及逾期贷款情况。大额风险暴露指标方面，截至 2023 年末，除可豁免主体外，其大额风险暴露各项指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2023 年，黄石农商银行逾期贷款规模和占比均有所上升，不良贷款规模略有增长，主要是小微及涉农贷款客户风险有所暴露所致，黄石农商银行面临的信用风险管控压力有所加大。为此，黄石农商银行积极识别潜在风险并进行优先处置，随着贷款规模的较好增长，2023 年末黄石农商银行不良贷款及关注类贷款占比均有所下降。不良信贷资产处置方面，2023 年，黄石农商银行共处置不良贷款 2.07 亿元，其中现金清收不良贷款 0.56 亿元，以物抵债处置不良贷款 0.49 亿元，核销不良贷款 1.02 亿元；截至 2023 年末，黄石农商银行抵债资产余额 2.24 亿元，抵债资产暂未超过两年期限。从五级分类划分标准来看，黄石农商银行将本息逾期 90 天以上贷款划入不良贷款，逾期未超过 90 天但根据自身研判可能未来出现风险及涉诉的贷款也划入不良贷款；将本息逾期 90 天以内贷款划入关注类，同时将无还本续贷类贷款、借新还旧贷款均划入关注类。展期贷款方面，截至 2023 年末，黄石农商银行展期贷款余额 7.21 亿元，较上年末有所下降，其中计入关注类贷款 1.91 亿元，计入不良贷款 1.30 亿元；借新还旧及无还本续贷贷款规模较小。在宏观经济下行、企业生产经营仍未完全恢复的背景下，借款人还本付息负担较大，黄石农商银行部分贷款到期收回可能受到影响；同时由于黄石农商银行展期贷款规模较大，未来相关贷款质量或将面临一定迁徙压力。从贷款拨备情况来看，受不良贷款规模增加影响，2023 年黄石农商银行拨备覆盖率有所下降，但贷款拨备仍处于充足水平。

图表 9• 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	67.52	79.09	90.31	91.95	93.37	93.51
关注	4.01	3.56	4.04	5.47	4.20	4.18

次级	1.15	1.07	1.60	1.57	1.26	1.65
可疑	0.75	0.98	0.10	1.02	1.16	0.10
损失	0.00	0.01	0.54	0.00	0.01	0.56
贷款合计	73.43	84.70	96.59	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.90	2.06	2.23	2.58	2.43	2.31
逾期贷款	1.53	2.37	4.03	2.08	2.79	4.17
贷款拨备率	/	/	/	5.28	5.31	4.85
拨备覆盖率	/	/	/	204.44	218.96	209.73
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	58.51	68.81	74.48

资料来源：联合资信根据黄石农商银行审计报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2023 年，黄石农商银行非信贷资产配置以投资资产为主，投资资产净额较上年末基本持平，同业资产占比较小，投资及同业资产整体风险可控。

2023 年，黄石农商银行同业资产规模有所上升，同业资产配置比例仍保持在相对较低水平。截至 2023 年末，黄石农商银行同业资产余额 8.54 亿元，主要为存放同业款项。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，黄石农商银行同业资产无违约情况，出于审慎经营的考虑，黄石农商银行对同业资产计提减值准备 69.26 万元。

2023 年，黄石农商银行投资资产净额较上年末基本持平，占资产总额的比重有所下降。从会计科目来看，黄石农商银行投资资产主要由债权投资和其他权益工具投资构成；黄石农商银行将其所投资的债券（含同业存单）计入债权投资科目，其他权益工具投资科目主要为对湖北省联社及县级农商行的股权投资；截至 2023 年末，黄石农商银行债权投资和其他权益工具投资分别占投资资产净额的 95.62%和 4.38%。从投资资产质量来看，截至 2023 年末，黄石农商银行投资资产无违约情况，均计入正常类，出于审慎经营的考虑，其对债权投资计提减值准备 0.24 亿元。

（3）表外业务

黄石农商银行表外业务规模较小，表外业务面临的信用风险可控。黄石农商银行表外项目主要为信贷承诺，业务品种包括银行承兑汇票和信用卡额度承诺。截至 2023 年末，黄石农商银行表外业务中银行承兑汇票余额 0.11 亿元，未使用的信用卡额度 0.85 亿元。

2 负债结构及流动性

2023 年，黄石农商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比进一步提升，核心负债稳定性较好；短期流动性指标保持在合理水平，流动性风险整体可控。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	17.43	12.30	11.41	15.78	10.32	8.56	-29.44	-7.22
客户存款	86.98	99.41	113.60	78.78	83.44	85.25	14.29	14.27
其中：储蓄存款	65.07	78.64	96.97	58.94	66.00	72.76	20.85	23.31
其他类负债	6.00	7.44	8.25	5.43	6.24	6.19	24.02	10.94
负债合计	110.41	119.15	133.26	100.00	100.00	100.00	7.92	11.85

资料来源：联合资信根据黄石农商银行年度报告整理

黄石农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素开展市场融入资金业务。2023 年，由于储蓄存款业务发展较好，黄石农商银行降低市场融入力度，市场融入资金规模有所下降。截至 2023 年末，黄石农商银行市场融入资金余额 11.41 亿元；其中同业及其他金融机构存放款项余额 2.61 亿元，黄石农商银行将 2017 年所发行的 2.00 亿元二级资本债券放入同业及其他金融机构存放款项会计科目；卖出回购金融资产余额 5.80 亿元，卖出回购标的资产全部为债券；同业拆入余额 3.00 亿元。

客户存款是黄石农商银行最主要的负债来源。2023 年，黄石农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升。截至 2023 年末，黄石农商银行储蓄存款占客户存款余额的 85.36%，占比进一步提升；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款）占客户存款余额的 76.03%，占比较高，存款稳定性较好。

2023 年，黄石农商银行短期流动性指标较变动不大，均处于合理水平，与此同时，黄石农商银行持有较大规模的变现能力较好的债券投资资产，流动性风险相对较小；长期流动性方面，存贷比略有上升，且处于较高水平，需对其中长期流动性风险情况保持关注。

图表 11• 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	73.06	77.19	79.32
存贷比（%）	81.54	81.57	82.00
优质流动性资产充足率（%）	148.37	148.36	441.58

资料来源：联合资信根据黄石农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，黄石农商银行营业收入有所下降，但拨备计提力度下降使得净利润仍有所增长；收益率指标有所下降，盈利能力有待提升。

图表 12• 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	3.28	3.50	3.31
其中：利息净收入（亿元）	1.69	2.23	1.98
手续费及佣金净收入（亿元）	0.05	0.00	-0.05
投资收益（亿元）	1.54	1.26	1.35
营业支出（亿元）	2.52	2.61	2.42
其中：业务及管理费（亿元）	1.41	1.48	1.43
信用减值损失（亿元）	1.06	1.09	0.89
拨备前利润总额（亿元）	1.84	1.96	1.79
净利润（亿元）	0.63	0.72	0.80
净息差（%）	2.57	2.62	2.20
成本收入比（%）	43.14	42.38	43.19
拨备前资产收益率（%）	1.63	1.61	1.32
平均资产收益率（%）	0.56	0.59	0.59
平均净资产收益率（%）	8.92	9.67	8.98

资料来源：联合资信根据黄石农商银行年度报告及提供资料整理

利息净收入为黄石农商银行最主要的收入来源。黄石农商银行利息收入主要由贷款和垫款利息收入构成，另有少量同业往来利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。2023 年，在降费让利的政策背景下，黄石农商银行平均生息资产收益率有所下降，贷款规模提升对利息净收入增长的贡献度减弱，利息净收入有所下降。2023 年，黄石农商银行实现利息净收入 1.98 亿元，较上年下降 11.09%。黄石农商银行中间业务收入规模较小，2023 年，由于理财业务规模收缩，同时响应国家减费让利政策，手续费及佣金净收入进一步下降。投资收益方面，2023 年，由于投资资产结构向收益较高的政策性金融债及同业存单倾斜，黄石农商银行投资收益水平有所上升，2023 年实现投资收益 1.35 亿元，占营业收入的 40.69%。

黄石农商银行营业支出主要为业务及管理费和减值损失。2023 年，黄石农商银行持续进行成本管控，业务及管理费支出有所下降，但收入下降使得成本收入比回升，2023 年为 43.19%，成本管控能力仍有待进一步加强。2023 年，出于平滑利润的考虑，黄石农商银行减小了减值准备计提力度，当年信用减值损失为 0.89 亿元，主要为贷款减值损失。

从盈利水平来看，2023 年，黄石农商银行净息差有所收窄，利息净收入水平下滑，营业收入较上年有所下降，但同时减值计提力度下降使得净利润规模仍有所增加；收益率指标略有下降，盈利能力有待提升。

4 资本充足性

2023 年，黄石农商银行主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2023 年，黄石农商银行主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本。2023 年，黄石农商银行以每股 1.5 元定向募股 11616 万股，共募集资金 17424 万元，其中 11616 万元计入股本，5808 万元计入资本公积；通过分红转增股本 384 万股，股本由 3.60 亿元上升至 4.80 亿元，资本实力得到补充。2023 年，黄石农商银行进行现金分红 0.22 亿元，对其资本内生增长产生一定影响。截至 2023 年末，黄石农商银行所有者权益合计 10.16 亿元，其中股本 4.80 亿元、资本公积 1.14 亿元、盈余公积 0.91 亿元、一般风险准备 1.56 亿元、未分配利润 1.60 亿元。

2023 年，随着信贷业务的较快发展，黄石农商银行风险加权资产规模亦有所增长，风险资产系数变动不大且处于合理水平。2023 年，得益于增资扩股对于资本的补充，黄石农商银行资本充足率相关指标有所回升，资本保持充足水平。

图表 13• 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	7.01	7.43	10.00
一级资本净额（亿元）	7.01	7.43	10.00
资本净额（亿元）	9.89	9.97	12.26
风险加权资产余额（亿元）	75.87	82.48	92.23
风险资产系数（%）	64.47	65.04	64.31
股东权益/资产总额（%）	6.19	6.04	7.09
资本充足率（%）	13.03	12.09	13.29
一级资本充足率（%）	9.24	9.00	10.84
核心一级资本充足率（%）	9.24	9.00	10.84

资料来源：联合资信根据黄石农商银行年度报告报告整理

七、外部支持

黄石市作为长江中游城市群区域性中心城市和先进制造业基地，经济运行延续“稳健均衡”的良好态势，2023 年，黄石市实现地区生产总值 2108.96 亿元，实现地方公共财政预算收入 169.37 亿元，当地政府具备一定财政实力及支持能力。

黄石农商银行在黄石市具有市场竞争力，作为区域性商业银行，黄石农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在黄石市的金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，黄石农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 2.00 亿元，无其他类型存续债券。以 2023 年末财务数据为基础，黄石农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	2.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	5.79
股东权益/存续债券本金（倍）	5.08
净利润/存续债券本金（倍）	0.40

资料来源：联合资信根据黄石农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，黄石农商银行不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产以标准化债券为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，黄石农商银行负债端资金以客户存款为主，且储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，黄石农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为黄石农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

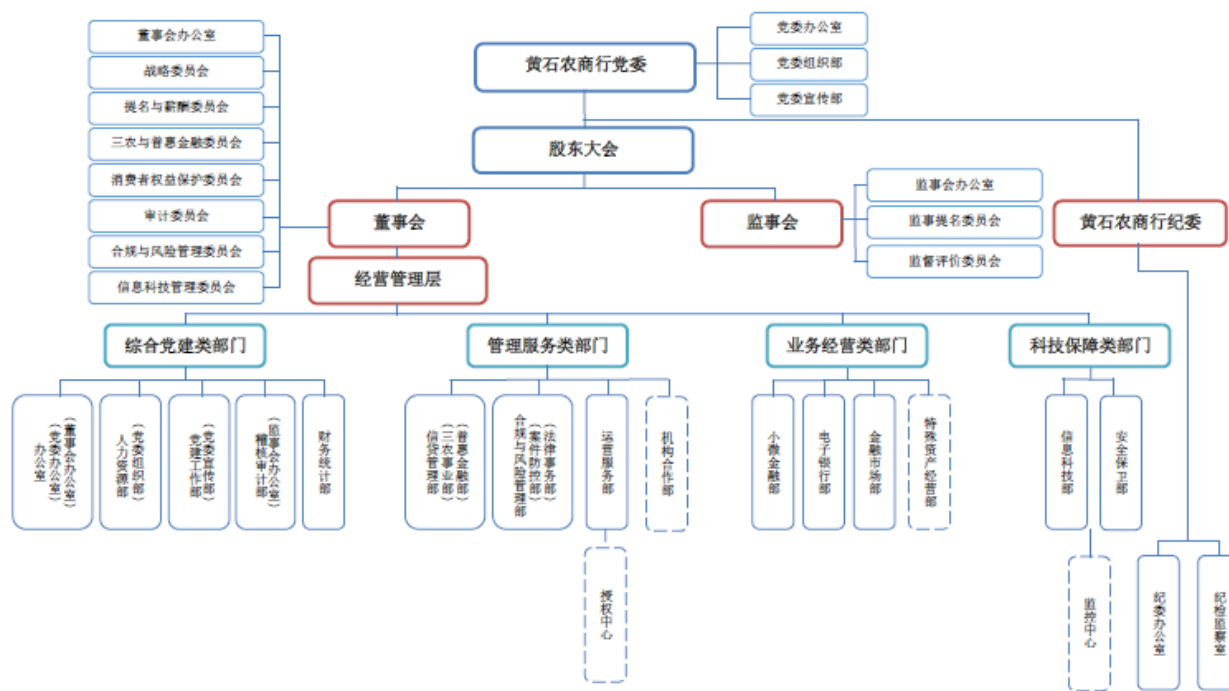
基于对黄石农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持黄石农商银行主体长期信用等级为 A，维持“17 黄石农商二级”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 黄石农商银行前十大股东持股情况表（截至 2023 年末）

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
黄石天行房地产开发有限公司	3734.13	7.77%
湖北春秋投资管理有限公司	3600.00	7.56%
湖北孝感农村商业银行股份有限公司	3032.00	6.30%
黄石扬子建安集团有限公司	2546.88	5.29%
湖北永实贸易有限公司	2226.70	4.63%
黄石新城开发投资有限公司	1780.00	3.74%
上海天鸣贸易有限公司	1525.10	3.17%
黄石华夏建设集团有限公司	1212.80	2.52%
湖北晟德工贸有限公司	1101.63	2.29%
湖北竹山浩川投资有限公司	1007.68	2.08%

资料来源：联合资信根据黄石农商银行监管报表整理

附件 2 黄石农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据黄石农商银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持