

黄石农村商业银行股份有限公司

2025 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〔2025〕6624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

二〇二五年七月十六日

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。

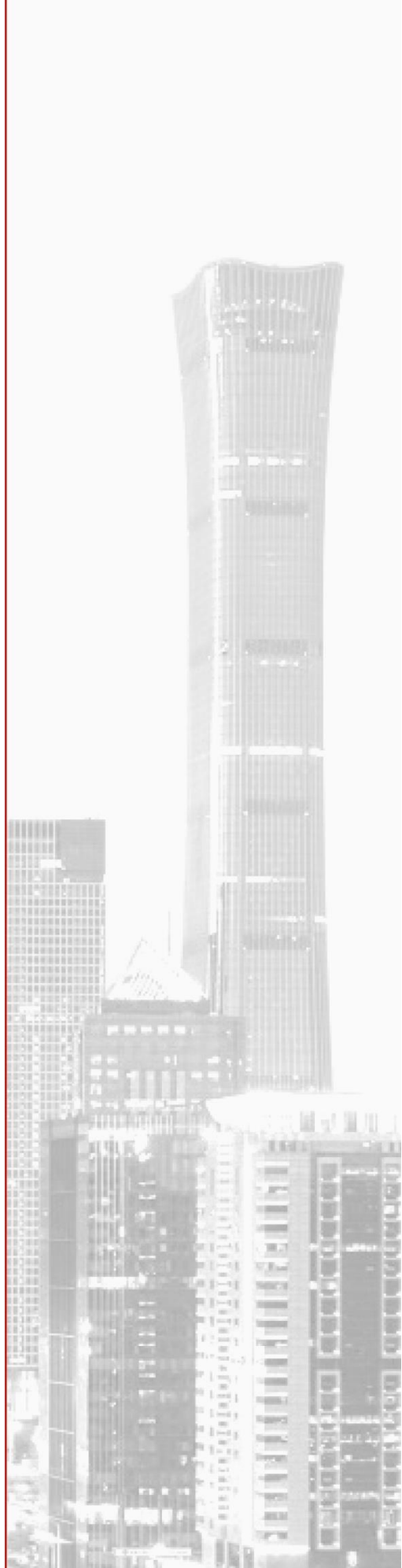
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2025 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	2025/07/16
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；业务经营方面，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，投资策略较为谨慎，投资结构以标准化债券为主；财务表现方面，黄石农商银行负债端储蓄存款及定期存款占比高，负债稳定性较好，贷款拨备及资本保持充足水平，但不良贷款及逾期贷款占比小幅上升，减值计提规模增加导致收益率指标有所下降。

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，支持小微企业和实体经济发展，存贷款业务有望保持稳步发展态势；另一方面，需关注宏观经济恢复缓慢、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

- **资本保持充足水平。**2024 年，黄石农商银行进行部分配股，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，2024 年储蓄存款规模保持增长且占客户存款的比重保持较高水平，核心负债稳定性较好。
- **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

- **信贷资产质量面临一定下行压力。**2024 年，黄石农商银行逾期贷款和不良类贷款规模及占比均小幅上升，考虑到当地小微企业及个体工商户生产经营恢复仍需要一定时间，需对黄石农商银行未来信贷资产质量迁徙情况予以关注。
- **盈利能力有待提升。**2024 年，黄石农商银行减值计提规模增加对其利润实现影响较大，收益率指标有所下滑。
- **需关注外部环境变化对黄石农商银行可能造成的影响。**宏观经济恢复缓慢、黄石当地同业竞争加剧、市场利率下行等因素可能对黄石农商银行业务拓展、资产质量、盈利表现等方面产生一定影响，需对上述变化情况予以关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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

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

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

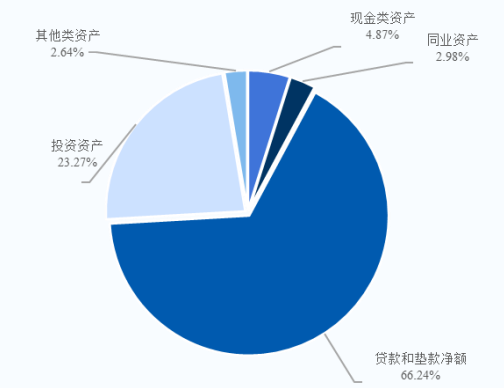
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

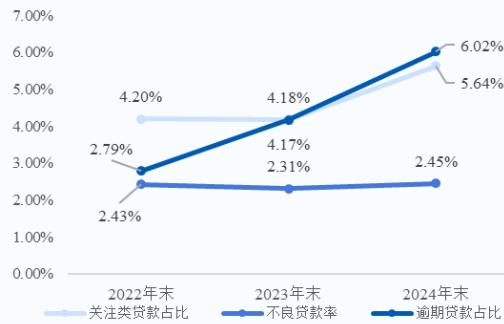
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	126.81	143.43	152.06
股东权益（亿元）	7.66	10.16	10.63
不良贷款率（%）	2.43	2.31	2.45
拨备覆盖率（%）	218.96	209.73	198.24
贷款拨备率（%）	5.31	4.85	4.86
流动性比例（%）	77.19	79.32	105.33
储蓄存款/负债总额（%）	66.00	72.76	74.04
股东权益/资产总额（%）	6.04	7.09	6.99
资本充足率（%）	12.09	13.29	13.05
一级资本充足率（%）	9.00	10.84	11.06
核心一级资本充足率（%）	9.00	10.84	11.06
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	3.50	3.31	3.82
拨备前利润总额（亿元）	1.96	1.79	2.12
净利润（亿元）	0.72	0.80	0.71
净息差（%）	2.62	2.20	2.18
成本收入比（%）	42.38	43.19	41.96
拨备前资产收益率（%）	1.61	1.32	1.44
平均资产收益率（%）	0.59	0.59	0.48
平均净资产收益率（%）	9.67	8.98	6.81

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

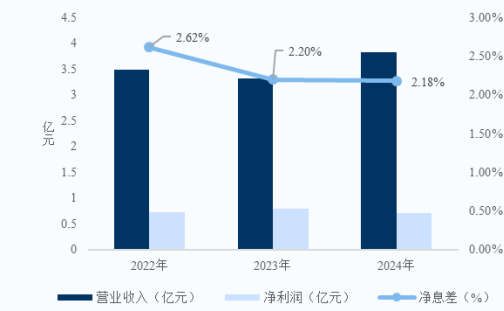
2024 年末黄石农商银行资产构成



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	2024/07/26	马鸣娇 李心慧 薛家龙	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 | 王慧纯 wanghc@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。2024 年，黄石农商银行按照每股价格 1.5 元进行配股，股本增加 369.68 万元，溢价部分计入资本公积，上述注册资本变更事项已于 2024 年 11 月由国家金融监督管理总局黄石监管分局核准。截至 2024 年末，黄石农商银行实收资本增至 4.84 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 • 2024 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	7.79%
2	湖北春秋投资管理有限公司	7.45%
3	湖北孝感农村商业银行股份有限公司	7.60%
4	黄石扬子建安集团有限公司	5.32%
5	湖北永实贸易有限公司	4.65%
合计		32.81%

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 2024 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。2024 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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给快速增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构

性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至2024年末，我国商业银行资产总额380.5万亿元，同比增长7.2%，增速较上年下滑3.7个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024年末不良贷款率为1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，商业银行净息差收窄至1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024年末资本充足率为15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至2024年末，农村商业银行资产总额合计579077亿元，较上年末增长6.04%，资产总额占银行业金融机构的13.03%。2024年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024年末农村商业银行不良贷款率2.80%，较上年末下降0.54个百分点，拨备覆盖率156.40%，较上年末上升22.03个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，农村商业银行净息差收窄至1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，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，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2024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，2024年全市常住人口243.53万人。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。

2024 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 2305.81 亿元，同比增长 7.1%，增幅较上年同期回升 0.3 个百分点；其中，第一产业增加值 151.89 亿元，同比增长 3.3%；第二产业 1071.78 亿元，同比增长 9.6%；第三产业 1082.14 亿元，同比增长 5.1%；三次产业结构为 6.6：46.5：46.9。2024 年，全市地方公共财政预算收入 190.03 亿元，同比增长 12.2%；财政支出 530.77 亿元，同比下降 4.1%。2024 年，全市规模以上工业总产值同比增长 12.7%。2024 年，城镇居民人均可支配收入 49007 元，同比增长 4.7%；农村常住居民人均可支配收入 23043 元，同比增长 5.9%。

2024 年以来，黄石市金融机构存贷款余额保持增长，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 2024 年末，黄石市金融机构本外币各项存款余额 2910.44 亿元，较年初增长 7.6%；其中，住户存款余额 2054.98 亿元，较年初增长 11.1%；金融机构本外币各项贷款余额 2592.36 亿元，较年初增长 10.4%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2024 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。

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。2025 年 1 月，国家金融监督管理总局湖北监管局已核准刘立文行长的任职资格，刘立文曾任省联社审计监察部副总经理、湖北十堰农村商业银行股份有限公司党委委员、纪委书记、监事长等职。从股权结构来看，截至 2024 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 7.79%，前五大股东持股数合计持股比例为 32.81%，无控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2024 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 17.45%，全部股东对外质押股份数占股本总额的比例共计 19.85%，股权质押比例有所下降，但仍相对较高，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，根据黄石农商银行监管报表披露信息，截至 2024 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 3.65%、3.65%和 5.25%，各项关联交易指标均未突破监管限制；关联方贷款中存在一笔不良贷款 487 万元。

（二）经营分析

2024 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。2024 年，黄石农商银行存款市场份额略有提升、贷款市场份额变动不大，排名保持稳定。截至 2024 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 8.07% 和 7.77%，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	2022 年		2023 年		2024 年	
	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名
存款市场份额	7.35%	7	7.82%	7	8.07%	7
贷款市场份额	7.67%	7	7.79%	7	7.77%	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

2024 年，黄石农商银行小微信贷业务发展较好，公司贷款规模保持增长；随着营销力度的加大，对公存款规模实现回升。

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。2024 年，在储蓄存款营销及维护方面压力增大的形势下，黄石农商银行加大公司类存款营销力度，开展“稳存增存”和“扩面拓展”等专项营销活动；同时加强对于大额资金存放项目以及重点客户的对接工作，2024 年中标公积金中心合作银行资金存放项目；得益于上述营销工作的推进，对公存款规模实现回升。截至 2024 年末，黄石农商银行公司存款总额（含保证金存款，下同）19.58 亿元，较上年末增长 17.72%。

公司贷款方面，2024 年，黄石农商银行坚守支农支小市场定位，加大三农金融服务力度，持续开展“整村授信”“六访六增”等专项活动，加大对民营和小微企业信贷支持力度，基于企业融资需求推出知识产权质押贷款、碳排放权排污权质押贷款等特色产品。得益于上述措施，2024 年，黄石农商银行实体信贷投放规模稳步增长，加之票据业务开展力度增强，整体公司贷款规模保持增长。截至 2024 年末，黄石农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）58.22 亿元，较上年末增长 17.84%，占贷款总额比重 55.08%，占比进一步提升；其中贴现余额 10.28 亿元，占贷款总额的 9.73%。

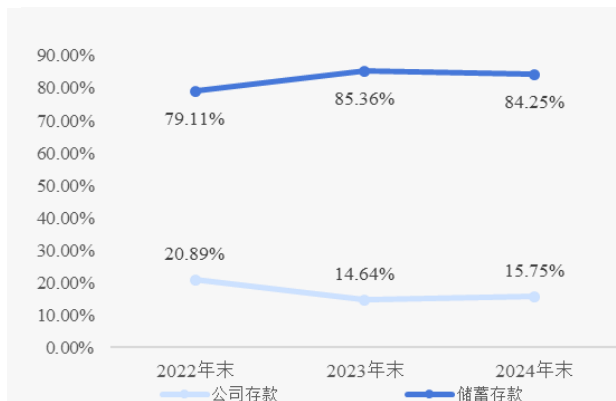
小微贷款业务方面，黄石农商银行作为扎根黄石市本土的金融机构，持续加大对小微企业的金融支持力度，同时推进普惠金融服务“四通工程”，在黄石市实现网点“镇镇通”、自主设备“村村通”、手机银行“户户通”、扫码支付“店店通”。截至 2024 年末，黄石农商银行授信 1000 万元（含）以下的普惠型小微企业法人贷款户数 455 户，较上年末增加 89 户，贷款余额 19.56 亿元，较上年末增长 22.78%。

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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款(含保证金存款)	20.77	16.63	19.58	20.89	14.64	15.75	-19.92	17.72
储蓄存款	78.64	96.97	104.72	79.11	85.36	84.25	23.31	7.99
小计	99.41	113.60	124.30	100.00	100.00	100.00	14.27	9.42
发放贷款及垫款								
公司贷款	41.48	49.41	58.22	48.97	51.16	55.08	19.12	17.84
其中：贴现	5.89	7.51	10.28	6.96	7.77	9.73	27.41	36.90
个人贷款及垫款	43.23	47.18	47.48	51.03	48.84	44.92	9.14	0.64
合计	84.70	96.59	105.70	100.00	100.00	100.00	14.03	9.44

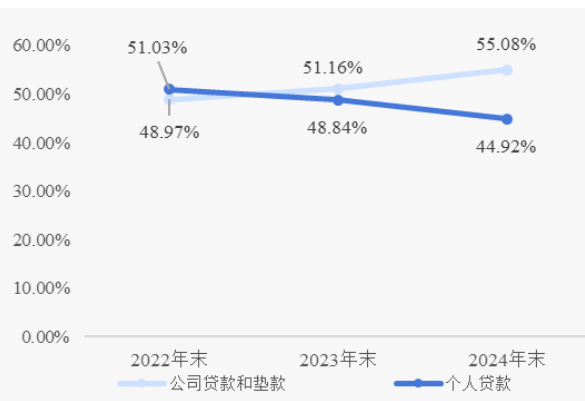
注：贷款结构为监管报表口径，不含应计利息
资料来源：联合资信根据黄石农商银行审计报告及监管报表整理

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

2024 年，黄石农商银行储蓄存款业务保持增长，但增速有所放缓；受个人消费贷款规模下降以及经营性贷款增速放缓等因素影响，个人贷款整体增长乏力。

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。2024 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，2024 年，黄石农商银行储蓄存款保持增长；另一方面，受市场竞争加剧、储蓄存款利率相对不具有优势等因素影响，2024 年黄石农商银行储蓄存款增速放缓。截至 2024 年末，黄石农商银行储蓄存款余额 104.72 亿元，较上年末增长 7.99%，占存款总额的 84.25%，占比小幅下降；其中定期存款占比较高且较 2023 年末略有提升，储蓄存款稳定性较好。

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。2024 年以来，黄石农商银行针对个体工商户和小微企业主加强精准营销活动开展力度，提高贷款营销多样化，此外有序开展整村授信计划，通过提供全方位金融服务，推动个人经营性贷款业务的增长；另一方面，受个体经营者信贷需求下降、大型银行业务下沉形成竞争等因素影响，个人经营性贷款增速有所放缓。2024 年，受当地房地产市场景气度低迷、提前还款规模较大影响，黄石农商银行个人住房按揭贷款余额小幅下降；在宏观经济恢复缓慢的背景下，居民消费意愿不足，加之同业竞争加剧，黄石农商银行个人消费贷款余额亦有所下降，整体个人贷款规模增长乏力。截至 2024 年末，黄石农商银行个人贷款余额 47.48 亿元，占贷款总额 44.92%；其中，个人住房按揭贷款余额 3.92 亿元，占贷款总额的 3.71%；个人经营性贷款余额 30.73 亿元，较上年末增长 7.85%，占贷款总额 29.07%；其余主要为个人消费类贷款，较上年末降幅较为明显。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 9274 户，较上年末增加 719 户，贷款余额 30.71 亿元，较上年末增长 9.49%。

3 金融市场业务

2024 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，同业资产及市场融入资金余额均有所下降且处于较低水平；投资资产规模有所增长，业务结构向低风险政策性金融债和国债倾斜，投资策略较为审慎。

同业业务方面，2024 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下降，同业资产以存放省联社系统内款项为主，另有部分资金存放于国有银行及股份制商业银行；同业资金融入力度不大。截至 2024 年末，黄石农商银行同业资产余额 4.53 亿元，占资产总额的 2.98%；市场融入资金余额 5.30 亿元，占负债总额的 3.75%。

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。2024 年，黄石农商银行依据市场利率走势，对投资组合结构进行调整，投资资产配置规模较上年末有所增加，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。2024 年，考虑到同业存单收益率下行，黄石农商银行压降同业存单的投资规模，同时出于流动性考虑加大对政策性金融债和国债的投资力度；2024 年末企业债券投资已全部到期清零；存量同业存单投资的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。此外，黄石农商银行持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，2024 年黄石农商银行实现投资收益 1.34 亿元，较上年小幅下降 0.41%，其中债券投资利息收入 0.71 亿元，其余主要为股权投资收益。

图表 7• 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	30.41	30.46	34.35	96.74	95.65	96.13
其中：国债和政府债券	27.22	18.84	21.41	86.60	59.17	59.92
政策性金融债券	--	6.10	11.94	--	19.16	33.42
同业存单	1.68	5.07	0.99	5.35	15.93	2.78
企业债券	1.50	0.44	0.00	4.77	1.39	0.00
权益工具	1.03	1.38	1.38	3.28	4.35	3.87
投资资产总额	31.43	31.84	35.73	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	0.24	0.24	0.34	/	/	/
投资资产净额	31.19	31.60	35.39	/	/	/

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）财务分析

黄石农商银行提供了 2024 年财务报表，湖北道一联合会计师事务所（普通合伙）对 2024 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。黄石农商银行无纳入财务报表合并范围的子公司，财务数据可比性较强。

1 资产质量

2024 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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	6.27	6.29	7.41	4.94	4.38	4.87	0.29	17.82
同业资产	5.55	8.54	4.53	4.37	5.96	2.98	53.99	-47.00
贷款及垫款净额	80.36	92.06	100.72	63.37	64.19	66.24	14.56	9.40
投资资产	31.19	31.60	35.39	24.59	22.03	23.27	1.32	12.00
其他类资产	3.44	4.93	4.01	2.71	3.44	2.64	43.38	-18.66
资产合计	126.81	143.43	152.06	100.00	100.00	100.00	13.10	6.02

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

2024 年，黄石农商银行信贷资产规模稳步增长，行业集中度略有上升；不良贷款率及逾期贷款占比均小幅上升，信贷资产质量面临一定下行压力；贷款拨备保持充足水平。

2024 年，黄石农商银行信贷资产规模稳步增长，2024 年末贷款及垫款净额 100.72 亿元，占资产总额的 66.24%。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、制造业、建筑业、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，2024 年末上述前五大贷款行业占比分别为 18.30%、13.92%、11.27%、8.61%和 3.32%，合计占比 55.42%，贷款行业集中度较上年末略有上升。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，2024 年新增投放的房地产开发贷款客户均为白名单内企业，2024 年末房地产业贷款规模略有上升。截至 2024 年末，黄石农商银行房地产业不良贷款率为 2.73%，建筑业不良贷款率为 6.19%，均较上年末有所上升且高于全行整体贷款不良率，需关注宏观经济波动、房地产市场景气度不足对其信贷资产质量及风险防控可能造成的影响。

客户集中度方面，2024 年，由于小微企业的有效信贷需求不足，同时为支持地方建设，黄石农商银行加大了对于地方重点建设项目大额贷款的投放，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上升。截至 2024 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 9.58%和 62.86%，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 2024 年末，除可豁免主体外，黄石农商银行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，2024 年，黄石农商银行逾期贷款规模和占比均小幅上升，不良贷款规模略有增长，主要是道路运输业、租赁和商务服务业的小微贷款风险有所暴露所致，黄石农商银行面临的信用风险管控压力有所加大。不良信贷资产处置方面，2024 年，黄石农商银行共处置不良贷款 2.32 亿元，其中现金清收不良贷款 0.93 亿元，以物抵债处置不良贷款 0.10 亿元，核销不良贷款 1.29 亿元；截至 2024 年末，黄石农商银行抵债资产余额 1.61 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，同时将借新还旧、展期等重组类贷款至少划入关注类，观察期后满足上调条件后可进行分类上调。截至 2024 年末，黄石农商银行展期贷款余额 5.43 亿元，较上年末有所下降，其中计入关注类贷款 1.54 亿元，计入不良贷款 1.16 亿元；无还本续贷 2.97 亿元，其中计入关注类贷款 0.27 亿元，计入不良贷款 0.15 亿元；借新还旧贷款 0.60 亿元，规模较小。考虑到宏观经济及企业生产经营恢复仍需一定时间，黄石农商银行部分贷款到期收回可能受到影响，加之展期贷款规模较大，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，2024 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（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	79.09	90.31	97.15	93.37	93.51	91.91
关注	3.56	4.04	5.96	4.20	4.18	5.64
次级	1.07	1.60	1.21	1.26	1.65	1.15
可疑	0.98	0.10	0.51	1.16	0.10	0.48
损失	0.01	0.54	0.87	0.01	0.56	0.83
贷款合计	84.70	96.59	105.70	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.06	2.23	2.59	2.43	2.31	2.45
逾期贷款	2.37	4.03	6.36	2.79	4.17	6.02
贷款拨备率	/	/	/	5.31	4.85	4.86
拨备覆盖率	/	/	/	218.96	209.73	198.24
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	68.81	74.48	88.72

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

2024 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小幅提升，同业资产占比较小，投资及同业资产整体风险可控。

2024 年，黄石农商银行同业资产规模有所下降，同业资产配置比例仍保持在相对较低水平。截至 2024 年末，黄石农商银行同业资产余额 4.53 亿元，主要为存放同业款项。从同业资产质量来看，截至 2024 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余额 69.26 万元。

2024 年，黄石农商银行投资资产净额较上年末小幅提升，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 2024 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 96.09%和 3.91%。从投资资产质量来看，截至 2024 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 0.34 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 2024 年末，黄石农商银行表外业务中银行承兑汇票余额 653.82 万元，未使用的信用卡额度 6279.90 万元。

2 负债结构及流动性

2024 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，储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好，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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	12.30	11.41	5.30	10.32	8.56	3.75	-7.22	-53.55
客户存款	99.41	113.60	124.30	83.44	85.25	87.89	14.27	9.42
其中：储蓄存款	78.64	96.97	104.72	66.00	72.76	74.04	23.31	7.99
其他类负债	7.44	8.25	11.83	6.24	6.19	8.37	10.94	43.40
负债合计	119.15	133.26	141.43	100.00	100.00	100.00	11.85	6.13

资料来源：联合资信根据黄石农商银行年度报告整理

2024 年，黄石农商银行市场融入资金余额大幅下降，主要是从政策性银行拆入的转贷款资金到期清零以及卖出回购金融资产时点余额波动所致。截至 2024 年末，黄石农商银行市场融入资金余额 5.30 亿元；其中同业及其他金融机构存放款项（含联行存放款项）余额 2.35 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 2.95 亿元，卖出回购标的资产全部为债券。

客户存款是黄石农商银行最主要的负债来源。2024 年，黄石农商银行客户存款总额保持增长，但受储蓄存款增速放缓影响，整体客户存款增幅有所收窄。截至 2024 年末，黄石农商银行储蓄存款占客户存款余额的 84.25%，占比较上年末变动不大；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 75.37%，占比较高，存款稳定性较好。

2024 年，黄石农商银行短期流动性指标处于较好水平；长期流动性方面，存贷比略有下降，仍处于较高水平；同时考虑到其持有较大规模的变现能力较好的债券投资资产，流动性风险整体可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	77.19	79.32	105.33
存贷比（%）	81.57	82.00	79.35
优质流动性资产充足率（%）	148.36	441.58	296.02

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

2024 年，黄石农商银行营业收入较上年有所增长，但减值损失规模增加使得净利润规模及收益率指标小幅下降，盈利能力有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	3.50	3.31	3.82
其中：利息净收入（亿元）	2.23	1.98	2.41
手续费及佣金净收入（亿元）	0.00	-0.05	-0.03

投资收益（亿元）	1.26	1.35	1.34
营业支出（亿元）	2.61	2.42	2.94
其中：业务及管理费（亿元）	1.48	1.43	1.59
信用减值损失（亿元）	1.09	0.89	1.27
拨备前利润总额（亿元）	1.96	1.79	2.12
净利润（亿元）	0.72	0.80	0.71
净息差（%）	2.62	2.20	2.18
成本收入比（%）	42.38	43.19	41.96
拨备前资产收益率（%）	1.61	1.32	1.44
平均资产收益率（%）	0.59	0.59	0.48
平均净资产收益率（%）	9.67	8.98	6.81

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，中间业务收入贡献低。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。2024 年，得益于贷款规模的较好增长，加之净息差收窄趋势有所放缓，黄石农商银行利息净收入较快回升。2024 年，黄石农商银行实现利息净收入 2.41 亿元，较上年增长 21.38%。2024 年，黄石农商银行投资收益实现规模整体保持稳定，当年实现投资收益 1.34 亿元，占营业收入的 35.12%，主要包括债券投资利息收入以及股权投资收益。

黄石农商银行营业支出主要为业务及管理费和减值损失。2024 年，随着业务的持续开展，黄石农商银行业务及管理费支出有所增长，成本收入比略有下降但仍处于较高水平，2024 年为 41.96%，成本管控能力有待加强。2024 年，由于核销规模较大对减值准备形成消耗以及不良贷款规模整体有所增长，黄石农商银行减值准备计提规模明显增加，当年信用减值损失规模为 1.27 亿元，主要为贷款减值损失。

从盈利水平来看，2024 年，黄石农商银行利息净收入和营业收入较上年有所增长，但主要受减值损失规模增幅较大影响，净利润实现规模及收益率指标均有下降。

4 资本充足性

2024 年，黄石农商银行主要通过配股和利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2024 年，黄石农商银行主要通过配股和利润留存的方式补充资本。2024 年，黄石农商银行按照每股价格 1.5 元进行配股，股本和资本公积分别增加 0.04 亿元和 0.02 亿元；进行现金分红 0.28 亿元。截至 2024 年末，黄石农商银行股东权益 10.63 亿元，其中实收资本 4.84 亿元，资本公积 1.16 亿元，盈余公积 0.99 亿元，一般风险准备 1.80 亿元，未分配利润 1.69 亿元。

2024 年，随着各项业务的稳步发展，黄石农商银行风险加权资产规模保持增长，其中小微企业贷款的增长对于风险加权资产的影响较大；同时，受贷款增速整体放缓、投资资产中风险权重相对较低的利率债占比上升等因素影响，风险加权资产增速有所放缓，风险资产系数有所下降，一级资本充足率和核心一级资本充足率略有提升。另一方面，由于二级资本债券超过 5 年期限后对于资本的补充效应逐年递减，2024 年黄石农商银行资本净额增幅较小，资本充足率略有下降，但整体看资本仍保持充足水平。

图表 13• 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	7.43	10.00	10.47
一级资本净额（亿元）	7.43	10.00	10.47
资本净额（亿元）	9.97	12.26	12.35
风险加权资产余额（亿元）	82.48	92.23	94.64
风险资产系数（%）	65.04	64.31	62.24
股东权益/资产总额（%）	6.04	7.09	6.99
资本充足率（%）	12.09	13.29	13.05

一级资本充足率（%）	9.00	10.84	11.06
核心一级资本充足率（%）	9.00	10.84	11.06

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，2024 年，黄石市实现地区生产总值 2305.81 亿元，地方公共财政预算收入 190.03 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 2024 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	2024 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）	11.23
股东权益/存续债券本金（倍）	5.31
净利润/存续债券本金（倍）	0.35

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 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