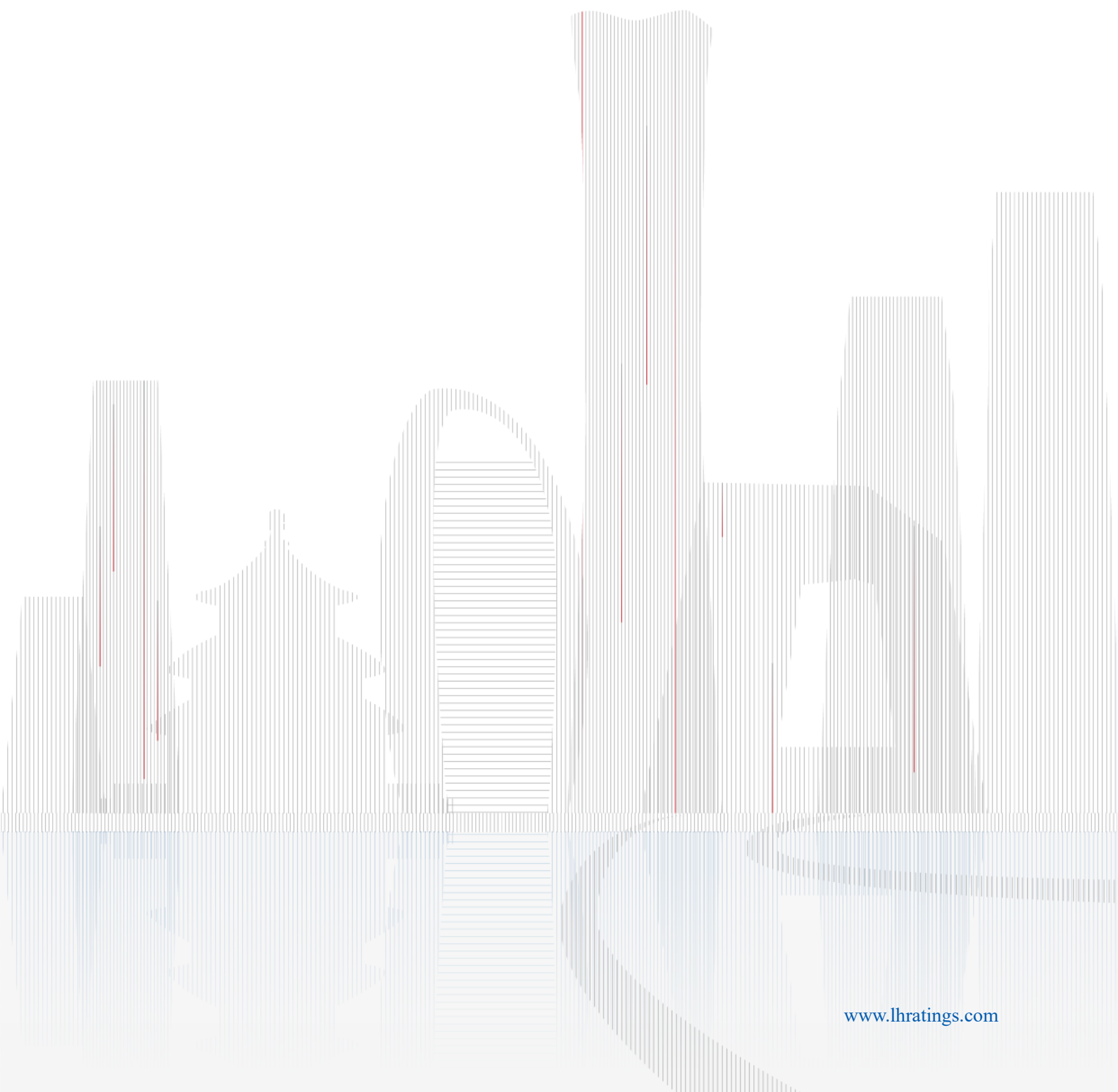


武汉农村商业银行股份有限公司

2026 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〔2026〕5463号

联合资信评估股份有限公司通过对武汉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，确定维持武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 武汉农商科创债”信用等级为 AAA_{sti}，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年六月三十日

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武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。



武汉农村商业银行股份有限公司

2026 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
武汉农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/30
25 武汉农商科创债	AAA _{stt} /稳定	AAA _{stt} /稳定	

评级观点

跟踪期内，武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商银行”）作为武汉市属一级法人地方金融机构，在武汉市营业网点布局密度大，异地分支机构和村镇银行的设立使得展业半径进一步拓宽，面向域内小微、“三农”及科技创新客群展业起步时间较早，建立了差异化的同业竞争优势，并围绕科技创新、“两重”“两新”和金融“五篇大文章”等重点领域持续深耕，叠加地方政府在公司治理、人才引进、资本补充等方面的支持，其品牌价值得到进一步提升；管理与发展方面，武汉农商银行持续建立健全公司治理及内部控制机制，股权质押比例较低，关联交易风险相对可控，增资扩股落实后，国有股东持股比例进一步提升；业务经营方面，武汉农商银行向现代化产业和零售业务转型，新增公司贷款业务与区域经济发展特点以及国家政策导向契合度高，但集中处置风险贷款以及压降高息存款导致存贷款业务规模增速放缓或下降，金融市场业务平稳发展，标准化债券占比处在较高水平，投资资产结构持续优化；财务表现方面，武汉农商银行集中处置风险贷款使得整体信贷资产质量有所改善，拨备水平有所提升，负债稳定性持续提升，增资扩股落地使得其核心一级资本充足率得到提升，营业收入下降叠加减值计提力度持续上升导致净利润下降，盈利指标较低，资本充足率临近监管底线要求，关注后续信贷资产质量、盈利水平及资本补充的情况。

个体调整：无。

外部支持调整：武汉农商银行在武汉市存贷款业务市场份额排名靠前，且作为区域性商业银行，其在支持地方经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在武汉市及湖北省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大，通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，武汉农商银行将坚持服务中小微企业和服务实体经济的理念，推动业务结构的调整、产品体系的丰富和服务水平的提升，促进各项业务的持续发展；另一方面，武汉农商银行逾期贷款占比较高，信贷资产质量面临下行压力，拨备水平承压；此外，房地产贷款占比较高，需关注房地产行业贷款规模变动情况及其对武汉农商银行信用风险管理带来的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；外部支持意愿下降；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

- **区域内市场竞争力较强。**武汉农商银行在武汉市网点布局密度较高，远郊区网点布局使得其在小微、“三农”及科技创新等领域客户实现良好的积累，且能够对本地政务业务资源进行较好把控，叠加人缘地缘、决策链条短等优势，其存贷款市场份额在当地排名靠前，区域竞争力较强。
- **增资扩股使得资本实力得到提升。**武汉农商银行获得武汉市 7 家法人合计 27.00 亿元增资，资本实力有所提升，为未来业务发展奠定了基础。
- **向现代产业转型为公司银行业务发展提供了新的增长空间。**武汉农商银行发挥自身属地优势，运用多种业务联动模式加深对本地科创及新兴产业的融入力度，为公司银行业务发展提供了新的增长空间。
- **存款稳定性持续提升。**2025 年以来，武汉农商银行储蓄存款及定期存款占客户存款的比重有所增长，存款稳定性有所提升。
- **获得政府支持的可能性大。**武汉农商银行存贷款市场份额在当地排名靠前，同时，作为地方性金融机构，其对支持当地经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在当地具有较为重要的地位，2025 年增资扩股完成后，国有股份持股比例上升至 47.92%，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大。

关注

- **零售转型实际成效有待观察。**武汉农商行个人住房贷款规模有所下降，互联网贷款业务呈压缩趋势，个人贷款业务面临结构调整和规模增长压力；考虑到互联网贷款规模持续压降，外部环境对个人住房贷款业务拓展的不利影响仍在持续，需关注未来个人贷款业务结构变化以及零售转型的实际效果。
- **关注信贷资产质量变化情况。**武汉农商行关注类贷款规模有所上升，逾期贷款占比较高，考虑到部分存量民营企业经营压力短期内改善预期偏弱，需对其信贷资产质量变化情况保持关注。
- **盈利能力有待提升。**武汉农商行整体盈利水平下降，且考虑到早期投放的高收益资产逐步到期压降以及贷款利率定价下行带来的净息差持续收窄，以及信贷资产质量下行压力和持续的资产处置对减值准备计提需求的上升，需对武汉农商行未来盈利变化保持关注。
- **资本面临补充压力。**2025 年，资产端业务消耗叠加其他综合收益下降导致资本充足率有所下降，且年末已接近监管红线要求，面临资本补充压力。

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	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
			财务风险	F1
资产质量	2			
盈利能力	6			
		流动性	1	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

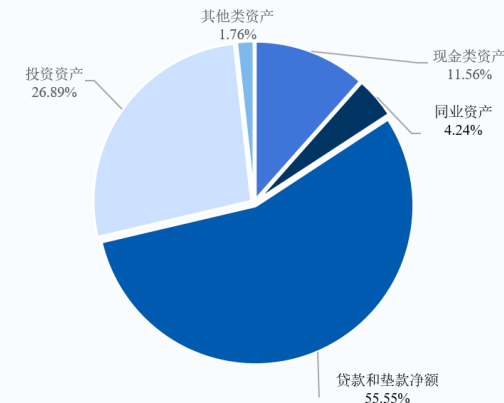
个体信用状况变动说明：无。
 外部支持变动说明：无。
 评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

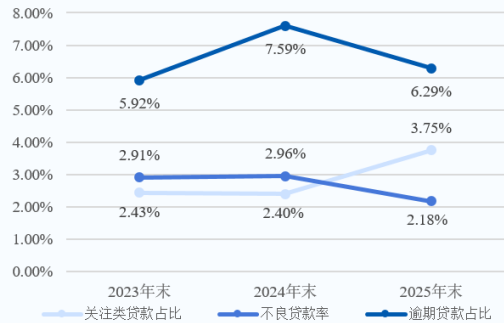
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	4464.21	4788.04	4925.54
股东权益（亿元）	272.39	317.58	302.07
不良贷款率（%）	2.91	2.96	2.18
拨备覆盖率（%）	158.20	159.66	175.87
贷款拨备率（%）	4.60	4.72	3.84
净稳定资金比例（%）	127.17	132.55	130.70
储蓄存款/负债总额（%）	48.99	51.75	55.79
股东权益/资产总额（%）	6.10	6.63	6.13
资本充足率（%）	11.29	11.09	10.91
一级资本充足率（%）	9.54	9.89	9.70
核心一级资本充足率（%）	9.30	8.82	9.48
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	81.51	78.43	76.75
拨备前利润总额（亿元）	45.08	42.71	41.77
净利润（亿元）	13.29	6.58	2.65
净息差（%）	1.83	1.48	1.35
成本收入比（%）	43.24	43.70	43.82
拨备前资产收益率（%）	1.05	0.92	0.86
平均资产收益率（%）	0.31	0.14	0.05
平均净资产收益率（%）	5.03	2.23	0.85

资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

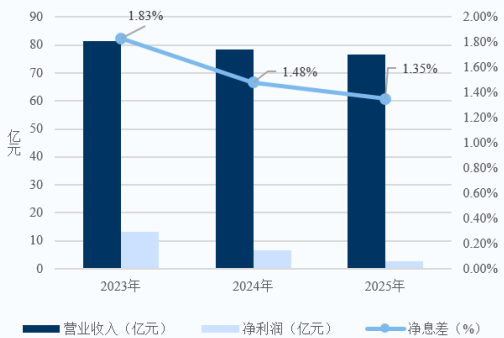
2025 年末武汉农商银行资产构成



武汉农商银行资产质量情况



武汉农商银行盈利情况



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
25 武汉农商科创债	6 亿元	1.85%	2030/09/11	--

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
25 武汉农商科创债	AAA _{st} /稳定	AAA/稳定	2025/09/01	盛世杰、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 科技创新债券信用评级方法 V4.0.202507	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

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：盛世杰 shengsj@lhratings.com

项目组成员：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”）关于武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商行”）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

武汉农商行成立于 2009 年，是在原武汉市农村信用合作联社的基础上组建而成的股份制商业银行，初始注册资本 30.00 亿元。2023 年，武汉农商行通过资本公积转增股本 5.45 亿元；武汉光谷金融控股集团有限公司受让原股东武汉海螺置业发展有限公司及其关联方、武汉新华大饭店有限公司等 5 户共 9.98% 股份，并成为武汉农商行第一大股东。2024 年 12 月 11 日，国家金融监督管理总局湖北监管局批复武汉农商行 7.71 亿股增资，对应增资金额 27.00 亿元，增资方分别为武汉金融控股（集团）有限公司、武汉光谷金融控股集团有限公司、武汉国有资本投资运营集团有限公司、武汉市江岸国有资产经营管理有限责任公司、武汉城建资本运营有限公司、武汉市城市建设投资开发集团有限公司、武汉市江夏科技投资集团有限公司 7 家武汉国资企业，并于 2025 年 12 月完成了注册资本变更。增资完成后，武汉农商行合计股本 67.69 亿元，武汉光谷金融控股集团有限公司持股占比提升至 10.11%，武汉国有资本投资运营集团有限公司持股比例增加至 8.80%，国有股份持股比例上升至 47.92%。截至 2025 年末，武汉农商行股本总额 67.69 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 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	武汉光谷金融控股集团有限公司	10.11%
2	武汉国有资本投资运营集团有限公司（曾用名：武汉商贸集团有限公司）	8.80%
3	武汉市电力开发有限公司	6.69%
4	湖北香利资产管理有限公司	6.27%
5	黄鹤楼科技园（集团）有限公司	3.14%
合计		35.01%

资料来源：联合资信根据武汉农商行年度报告整理

武汉农商行及所属子公司的主要业务为：提供公司及零售银行服务、从事资金业务，并提供资产管理、金融租赁及其他非银行金融服务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，武汉农商行在武汉市设立 1 家分行，22 家一级支行（含总行营业室、汉口支行、市民之家、小微中心）和 187 家二级支行，实现了全市各乡镇网点的全覆盖，并在咸宁、宜昌和黄冈市设有 29 家异地分行（咸宁分行 10 家、宜昌分行 6 家、黄冈分行 13 家）；控股 39 家村镇银行，分布在广东、云南、广西等区域。

武汉农商行注册地址：湖北省武汉市江岸区建设大道 618 号；法定代表人：周玉萍。

三、债券概况

截至本报告出具日，武汉农商行由联合资信评级的存续债券见图表 2。截至本报告出具日，武汉农商行对外发行的“25 武汉农商科创债”尚未到达首个付息日。

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
25 武汉农商科创债	6.00	2025/09/11	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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续

“适度宽松”基调，1月15日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义GDP增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至2025年末，我国商业银行资产总额414.8万亿元，同比增长9.0%，增速较上年提升1.8个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025年末不良贷款率为1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025年净息差为1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025年末资本充足率为15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026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2025年末，农村商业银行资产总额合计60.90万亿元，较上年末增长5.17%，占银行业金融机构的12.70%。资产质量方面，2025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在，2025年末农村商业银行不良贷款率2.72%，较上年末下降0.08个百分点，拨备覆盖率159.29%，较上年末上升2.89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，2025年，农村商业银行净息差收窄至1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。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，叠加发行资本补充类债券规模的回落，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，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

武汉市产业基础良好，国家战略为其提供了有力的政策支持和优越的发展契机，具备良好的增长潜力，近年来科技附加值较高产业的良好发展进一步提升地区经济发展质效，为本地金融机构发展提供了良好的经济基础；但域内金融机构较多，同业竞争较为激烈，为域内金融机构发展带来一定挑战。

武汉农商银行经营业务主要集中在湖北省武汉市内。作为湖北省省会城市，武汉市是华中地区中心城市和最大的城市，也是我国重要的工业基地、科教基地和综合交通枢纽。武汉市拥有钢铁、汽车、光电子、化工和医药等完整的工业体系以及三个国家级经济开发区，并有百余家世界 500 强企业在武汉市进行投资并设立机构。武汉市聚焦“965”产业集群，加快建设世界光谷，壮大新能源与智能网联汽车产业，推进生命健康、北斗等产业快速发展，产业结构持续升级；同时，中部地区崛起、“一带一路”等国家战略的实施为武汉地区经济发展提供了有力的政策支持和优越的发展契机。此外，武汉是同时具备金融市场、金融机构、金融产品三要素的城市之一，是中国人民银行在中部地区唯一的跨省级分行——中国人民银行武汉分行所在地（辖鄂湘赣三省），也是除上交所和深交所之外唯一合法的场外交易市场——“新三板”的中国首个扩容试点城市。

近年来，在产学研一体赋能传统优势产业的背景下，武汉市在新能源汽车、芯片等新兴科技附加值含量较高的产业实现了较好发展，叠加其区位通达性对商业流通带来的促进作用，其整体经济发展质效实现较好提升，整体经济增速优于全国水平。2025 年，武汉市实现地区生产总值 22147.35 亿元，同比增长 5.6%。分产业看，2025 年，武汉市第一产业实现增加值 481.21 亿元，同比增长 3.8%；第二产业实现增加值 6589.72 亿元，同比增长 5.0%；第三产业实现增加值 15076.42 亿元，同比增长 5.9%，三次产业结构为 2.2 : 29.7 : 68.1。2025 年，武汉市社会消费品零售总额 9013.96 亿元，比上年增长 4.5%；全年武汉市实现地方一般公共预算总收入 1743.06 亿元，同比增长 4.5%，其中税收收入 1225.10 亿元，增长 0.1%。2025 年，武汉市固定资产投资同比增长 2.0%。按产业分，第一产业投资增长 64.1%；第二产业投资增长 9.9%，其中工业投资增长 9.7%；第三产业投资下降 0.1%，其中基础设施投资增长 2.5%。

武汉市金融机构竞争较为激烈，银行业竞争压力较大。武汉市正在推进区域金融中心建设工作，截至 2025 年末，总部设立在武汉市的金融机构共 34 家；金融机构本外币存款余额 43046.26 亿元，同比增长 6.0%；金融机构本外币各项贷款余额 52625.00 亿元，同比增长 5.2%，金融市场运行基本保持平稳。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

武汉农商银行公司治理及内部控制运行机制良好，关联交易和股权质押风险相对可控。

跟踪期内，武汉农商银行各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况较好。2025 年，武汉农商银行审议通过了《关于不再设立监事会的议案》，自《公司章程》核准之日起，不再设立监事会，由董事会审计委员会依法承接监事会职权，现任监事不再担任监事及监事会相关职务。内部控制方面，武汉农商银行以安全运营为导向，建立全方位多层次内部控制机制，优化业务流程，提升内部控制数字化水平。人员变动方面，2025 年 3 月，武汉农商银行董事长白俊伟先生到龄退休，由时任行长周玉萍女士接任董事长职务，而行长职务由刘炜先生接任。武汉农商银行董事长周玉萍女士历任武汉金融控股（集团）有限公司副总经理、武汉农商银行监事长、行长等职务，具有丰富的金融机构从业及经营管理经验；现任行长刘炜先生历任武汉市地方金融工作局副局长、武汉金融控股（集团）有限公司副总经理等职务，具有丰富的金融机构从业及经营管理经验。根据武汉农商银行 2025 年年度报告披露，武汉农商银行共有董事 12 名，其中包括独立董事 2 名；高级管理层 6 名，包括行长、副行长、首席风险官。股权结构方面，2024 年 12 月 11 日，国家金融监督管理总局湖北监管局批复武汉农商银行 7.71 亿股增资，相关事项已于 2025 年内完成。此次增资完成后，截至 2025 年末，武汉农商银行国有股份持股比例上升至 47.92%，前五大股东持股比例为 35.01%，第一大股东武汉光谷金融控股集团有限公司持股比例上升至 10.11%；无控股股东或实际控制人。股权质押方面，截至 2025 年末，武汉农商银行共有 1 家股东对其股份进行质押，待解质押股份占实收资本的 0.44%，股权质押比例较低，相关风险可控。关联交易方面，截至 2025 年末，武汉农商银行监管合并口径单一最大关联方授信余额、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 5.47%、12.95%和 39.67%；无不良或逾期贷款，关联交易资产质量良好。

(二) 经营分析

武汉农商银行营业网点主要布局于武汉市，依托自身的渠道布局以及本地化持续深耕，积累了良好的客户基础以及品牌优势，在兼顾武汉市主城区核心客户群体的同时，在远郊区的“三农”小微及科技附加值较高产业集群建立了错位竞争优势；在湖北省其他城市设立的分支机构以及其他省份建立的村镇银行使得其服务半径得到进一步拓宽；关注同业竞争加剧对武汉农商银行业务发展带来的影响。

武汉农商银行营业网点在武汉市布局密度高于其他地方法人机构，且在远城区布局密度较高，能够在兼顾保持主城区客户资源触达的同时，实现在远郊城区和东湖新技术开发区等科技附加值较高产业集群区域的客户基础及竞争优势建立；另在宜昌、黄冈和咸宁设有分支机构，以及在广东、云南、广西等区域设立了较多村镇银行，使得服务半径得到进一步拓展；2025 年末投放于湖北省内存款和贷款余额分别占存款和贷款业务总额的 95.93%和 97.01%。2025 年以来，武汉农商银行专注“服务三农、服务小微企业、服务市民”的市场定位，积极支持当地实体经济发展；由于其长期扎根当地市场，并借助自身网点布局广和决策半径短的优势，在当地市场具有较强的竞争力，存贷款市场份额在全市银行类金融机构中排名靠前。但是，考虑到武汉市金融机构数量众多，武汉农商银行面临的同业竞争压力较大，存贷款市场占有率较上年末有所下降。

图表 3· 存贷款业务市场占有率及排名

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名
存款市场份额	9.13%	4	9.25%	4	8.98%	4
贷款市场份额	5.62%	7	5.78%	7	5.46%	7

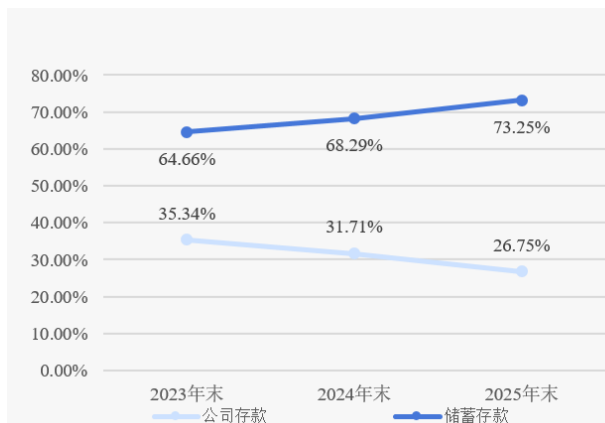
注：存贷款市场占有率为武汉农商银行业务在武汉市同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据武汉农商银行提供资料整理

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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	1122.52	1074.12	942.26	35.34	31.71	26.75	-4.31	-12.28
储蓄存款	2053.49	2313.61	2579.65	64.66	68.29	73.25	12.67	11.50
合计	3176.02	3387.74	3521.91	100.00	100.00	100.00	6.67	3.96
贷款及垫款								
公司贷款	2002.28	2175.68	2250.04	75.00	76.67	79.35	8.66	3.42
其中：票据贴现	307.20	406.50	458.76	11.51	14.32	16.18	32.33	12.85
个人贷款	667.32	662.07	585.38	25.00	23.33	20.65	-0.79	-11.58
合计	2669.60	2837.74	2835.42	100.00	100.00	100.00	6.30	-0.08

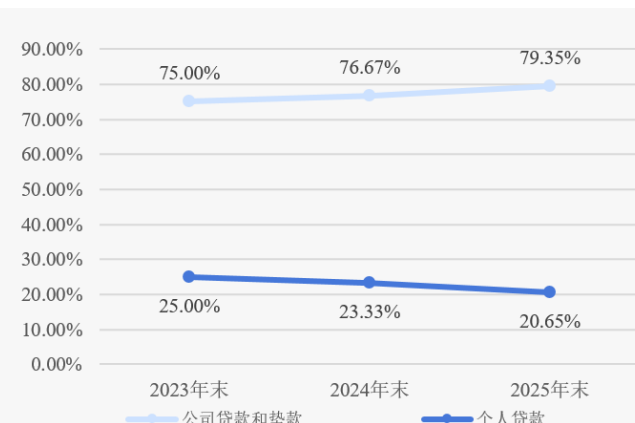
注：公司存款含保证金存款和其他存款，不包含其他存款中的大额存单、个人存单和银行卡存款；客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告和提供资料整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告和提供资料整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

武汉农商银行公司银行业务发展策略符合自身定位和区域经济特点，并以此逐步向现代化产业领域转型，为公司银行业务发展提供了新的动力；公司存款中的定期存款占比呈上升趋势；新增贷款业务集中于地方国企和龙头上市企业，以及科技创新和绿色等政府引导型产业，贴现资产增量主要来源于福费廷；存贷款定价呈下降趋势，2025 年公司存款呈下降趋势，存量风险贷款集中处置导致贷款增速明显下降；需关注外部环境变化对公司银行业务带来的影响。

公司存款业务方面，武汉农商银行公司存款业务主要来源于行政机关、事业单位、地方国有企业和龙头企业、以及产业园区内小微企业。2025 年以来，武汉农商银行稳定对省、市、县三级行政事业单位和国有企业的客户关系维护，保持对域内重点企业的服务覆盖，并逐步向街道、村级单位进行业务拓展，发挥自身在下沉市场的渠道布局优势。同时，围绕产业链和供应链，加大核心企业上下游账户营销力度，扩大核心结算客户群；以代发、收单等为抓手，提升业务办理效率和专业服务能力，带动低成本结算资金增长。但是，受区域内公司存款市场整体增量不足、高层级政务机构和集团总公司的统筹资金管理政策、以及自身退出高成本存款等因素的影响，武汉农商银行公司存款余额呈下降趋势。从期限结构看，武汉农商银行公司存款中的定期存款呈上升趋势。截至 2025 年末，武汉农商银行定期存款占公司存款余额比重为 51.29%。

公司贷款业务方面，武汉农商银行围绕国企平台三资盘活、区域优质龙头企业及上市企业、城市更新改造等拓展贷款业务需求，保持对优质企业的合作关系。同时，武汉农商银行向现代产业体系转型，将拓展客群集中在武汉的东西湖区、经开区和光谷高新区和宜昌市，加大对细分领域研判和寻找突破口，提升对目标产业的认知，进而实现需求发现和风险识别能力的提升。此外，武汉农商银行通过加强对目标客户群体的名单制管理和专人专户对接，以及完善产品体系等方式，提升客户营销效率和服务水平。2025 年以来，武汉农商银行贷款余额保持增长，贷款业务以国有企业贷款为主，新增贷款业务主要集中于地方国有企业三资盘活、优质上市企业、民生保障类项目建设、以及科技创新和绿色领域；2025 年新增公司贷款中，母公司口径下国有企业贷款占比 55.95%；国有企业贷款占公司贷款比重呈上升趋势，2025 年末母公司口径国有企业贷款占比为 60.46%。但外部需求下降以及同业竞争加剧对其公司贷款业务发展带来一定不利影响，加之 2025 年以来集中处置存量风险贷款，导致贷款增速明显下降。武汉农商银行通过转贴现业务实现贷款业务规模调节，2025 年票据资产结构也从传统转贴现向福费廷调整，票据贴现资产规模呈上升趋势，增量主要来源于福费廷。定价方面，受市场利率下行、政策引导金融机构服务实体经济和支持科技创新企业发展、地方化解隐性债务导致国有企业融资成本下行以及同业竞争加剧等影响，武汉农商银行公司贷款定价呈下行趋势。

普惠及小微业务方面，武汉农商银行发挥自身在网点布局向下渗透的优势，落实国家支持小微企业、服务实体经济的重要举措，普惠及小微贷款投放行业及客户群体包括科技创新、绿色低碳、乡村振兴等政策导向型行业，以及优质商业综合体、批发市场的小微客户，和供应链上下游企业，吸纳就业的密集型企业等。截至 2025 年末，武汉农商银行普惠小微贷款余额 300.17 亿元。

在科创金融方面，得益于武汉市科教优势及丰富的资源，围绕武汉市东湖高新区（武汉光谷）2020 年发布的《光谷科技创新大走廊核心承载区总体规划》，积极开展科创领域业务投入。为此，武汉农商银行建设光谷分行的科技金融特色，制定支持科创企业年度发展计划，积极探索“投贷联动”，持续提高金融与科技融合的深度与广度，提升科技金融品牌效应；采用“银行+政府+保险公司”合作模式，开展科技型企业保证保险贷款业务；与市科技成果转化局签订战略合作协议，为科技成果转化项目提供全方位的综合金融服务，促使科技型企业贷款规模上升。2025 年，武汉农商银行科技型企业信贷业务发展态势良好，年内累计投

放科技类贷款 224.4 亿元。截至 2025 年末，武汉农商银行科技金融贷款余额同比增长 9.65%。

2 零售银行业务

2025 年以来，武汉农商银行持续推进零售转型战略，储蓄存款业务规模快速增长，个人住房贷款规模下降叠加互联网贷款业务的压降，导致个人贷款整体规模呈下降趋势，需对个人贷款业务未来发展规模及结构变化情况保持关注。

个人存款业务方面，武汉农商银行推进以网点为轴心的 3 公里生活服务圈，积极拓展圈内商户联盟，建立营业网点、智能机具设备、异业联盟“三位一体”的实体渠道营销模式。武汉农商银行借助 CRM 系统加强对零售营销团队的精细化管理，强化总行零售业务部的垂直管理职能，并优化健全零售营销团队的培养和考核机制，激发零售团队营销效率。存款成本压降方面，武汉农商银行响应自律定价机制，持续调降存款挂牌利率；同时通过制定转化方案，统筹推进、按周督导等方式引导高成本存款产品规模压降；持续拓展城市更新项目资金代发、社保卡发放服务优化、主体活动促销、低效网点优化合并等方式提升低成本存款营销效率。2025 年以来，武汉农商银行储蓄存款规模实现较快增长。截至 2025 年末，武汉农商银行储蓄存款余额 2579.65 亿元，占存款总额的 73.25%。其中，定期存款占比 96.34%。

个人贷款业务方面，武汉农商银行推进零售业务转型战略，一方面稳定个人住房贷款业务，同时通过拓展消费贷款业务促进非按揭消费贷款破局。2025 年以来，武汉农商银行精简个人贷款业务流程，加大业务推广力度，通过模型调优、利率优惠等方式提升产品竞争力，并加大不同渠道、场景和客群的贷款产品覆盖程度，同时持续满足居民的合理住房消费需求。个人经营性贷款方面，武汉农商银行在三农、民生等领域加大对辖内小微及个体工商户企业走访力度，进行圈式、链式、园式、名单式、下沉式营销，提升业务营销效率。从母公司监管口径来看，武汉农商银行个人住房按揭余额仍为个人贷款业务的主要组成部分，但受同业竞争、市场需求、以及利率下行引发的还款节奏加速等影响，个人住房按揭贷款余额及占比呈收缩趋势，2025 年末个人住房贷款占个人贷款总额的 42.67%；个人经营性贷款业务规模稳步增长，占比亦呈上升趋势，2025 年末个人经营性贷款占个人贷款比重 26.07%。此外，武汉农商银行通过开展互联网贷款的方式促进个人贷款业务规模的提升，同时实现利率下行环境中的收益缺口弥补。2025 年以来，武汉农商银行结合市场导向、舆论压力及消费者保护管理的要求，逐步开始压降互联网贷款业务规模，进而导致个人贷款总额的快速下降。武汉农商银行线上贷款业务模式主要为第三方助贷的形式，合作平台包括抖音、美团、京东等头部平台，另有部分为联合贷款，占互联网贷款总额比重为 28.53%，联合贷款出资比例为 7：3。在扩大内需提振消费的政策背景下，武汉农商银行优化消费贷款产品体系和线上办理流程，聚焦差异化客群，基于历史网贷客户数据，转化能够适应较高利率的客群；此外，采取审慎逐步下探客群的方式，以有效控制风险。截至 2025 年末，武汉农商银行母公司监管口径个人消费类贷款占个人贷款总额的 31.27%，主要为线上互联网贷款。

3 金融市场业务

武汉农商银行根据市场环境、自身投资策略和流动性需求开展同业业务，2025 年同业业务呈净融入状态；投资结构以标准化债券资产为主，且占比持续提升，信托及资产管理计划规模和占比呈下降趋势，投资资产结构有所优化。

同业业务方面，武汉农商银行根据市场环境、自身投资策略和流动性需求开展同业业务，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2025 年，武汉农商银行同业资产规模有所下降，占资产总额比重保持较低水平；其中，存放同业款项交易对手主要为国有银行与股份制银行，拆出资金交易对手主要大型农商行、城商行等；买入返售金融资产抵押品主要为债券。2025 年，武汉农商银行的市场融入资金规模小幅下降，同业业务保持净融入状态，市场融入资金占负债总额的比例缓慢下降。

投资业务方面，2025 年以来，武汉农商银行投资资产规模持续上升。从结构来看，武汉农商银行标准化债券资产占投资资产总额比重持续上升，信托及资产管理计划规模及占比持续压降，投资资产结构持续优化。其中，债券投资主要为政府债券、金融债券和同业存单，企业债券规模及占比持续下降，企业债券的以武汉、黄冈、咸宁、宜昌和江浙地区外部评级 AA⁺及以上的城投债券为主，金融债券以政策性金融债券为主，同业存单发行人为外部评级为 AA⁺及以上的商业银行；信托及资产管理计划包括底层资产包括标准化债券以及类信贷投资，其中类信贷投资底层融资投向主要为基础设施建设业，2025 年末母公司监管报表口径类信贷投资余额为 9.68 亿元；权益投资主要为湖北金融租赁股份有限公司股权。2025 年，武汉农商银行实现投资资产收益（投资资产利息收入及投资收益）37.95 亿元，同比下降 5.22%，投资资产收益水平下降系早期投放的高收益资产到期退出后带来的利息收入水平下降，以及前期债券市场牛市行情后高位回落带来投资收益下降所致；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益资产公允价值变动计入其他综合收益为-14.93 亿元，系债券市场利率波动导致计入其他债权投资科目的债券公允价格下降所致。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	988.11	1171.42	1226.04	87.22	91.38	93.41
其中：政府债券	373.23	594.73	761.42	32.95	46.39	58.01
金融债券	277.73	243.36	265.50	24.52	18.98	20.23
同业存单	173.25	198.72	94.66	15.29	15.50	7.21
企业债券	163.89	134.61	104.46	14.47	10.50	7.96
资产支持证券	9.13	4.57	1.20	0.81	0.36	0.09
信托及资管计划	105.21	78.30	55.58	9.29	6.11	4.23
债权融资计划	3.12	--	0.00	0.28	--	0.00
权益投资	27.27	27.62	29.72	2.41	2.15	2.26
投资资产总额	1132.84	1281.92	1312.54	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	15.29	14.49	14.04	--	--	--
减：减值准备	0.83	1.89	1.92	--	--	--
投资资产净额	1147.31	1294.52	1324.66	--	--	--

资料来源：联合资信根据武汉农商行年度报告整理

4 村镇银行经营情况

武汉农商行村镇银行数量较多、布局覆盖面广，其展业半径得到进一步拓宽，未来随着相关政策的逐步推进，其村镇银行数量及覆盖面将会收缩。

武汉农商行在广东、海南、云南、江苏、广西等区域设立了较多村镇银行，使得其展业半径得到进一步扩宽。对于村镇银行的日常管理，武汉农商行成立了专营机构长江金服，授权履行大股东职责，对村镇银行进行管理、服务、指导、协调；在机构设置较多的广东、云南、广西等省（自治区），成立驻外管理部，作为长江金服的延伸，履行靠前指导、检查监督职能；对村镇银行派驻董事长和分管财务的副行长，保证了大股东对村行的控制权，同时发挥属地能动性。业务开展方面，武汉农商行各村镇银行通过网点、金融服务站、联系点、联络人，持续下沉金融服务，将服务触角不断向下延伸，填补乡村金融服务空白，开发智能存款平台，创新“盈、利”特色存款产品，上线新一代手机银行，推行一户三品，提升乡村市场竞争力。未来，武汉农商行将推进村镇银行改革，推进湖北省内设立的村镇银行改制分支机构，省外逐步实现股权退出。2025 年，武汉农商行已经完成海南省和江苏省内的村镇银行股权退出。截至 2025 年末，武汉农商行全部村镇银行资产总额为 200.94 亿元，负债总额 181.92 亿元，所有者权益 19.02 亿元；不良贷款率 3.31%，较上年末有所下降，拨备覆盖率 222.51%，较上年末有所上升。

（三）财务分析

武汉农商行提供了 2025 年合并财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年合并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。武汉农商行财务报表合并范围包括其控股的 39 家村镇银行，2025 年合并范围内的村镇银行数量有所减少，但不影响数据可比性。

1 资产质量

2025 年以来，武汉农商行资产规模保持稳定增长，资产结构基本保持稳定，以贷款和投资资产为主。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	388.30	333.51	569.40	8.70	6.97	11.56	-14.11	70.73
同业资产	306.55	373.95	208.62	6.87	7.81	4.24	21.99	-44.21

贷款及垫款净额	2555.09	2712.34	2736.00	57.23	56.65	55.55	6.15	0.87
投资资产	1147.31	1294.52	1324.66	25.70	27.04	26.89	12.83	2.33
其他类资产	66.96	73.72	86.87	1.50	1.54	1.76	10.08	17.84
资产合计	4464.21	4788.04	4925.54	100.00	100.00	100.00	7.25	2.87

资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年以来，武汉农商银行信贷资产规模保持增长，面临一定贷款客户集中风险；得益于风险资产集中处置，不良贷款率有所下降，拨备水平提升，但关注类贷款占比呈上升趋势，关注后续资产风险下迁情况。

2025 年以来，武汉农商银行贷款和垫款规模保持增长，占资产总额的比重呈下降趋势，2025 年末贷款和垫款净额 2736.00 亿元，占资产总额的 55.55%。贷款行业分布方面，武汉农商银行贷款投放与当地经济结构紧密相关，主要集中在租赁和商务服务业、建筑业、房地产业、批发和零售业以及制造业等行业，审计报告口径 2025 年末上述前五大贷款行业占比分别为 13.80%、10.33%、9.91%、8.66%和 5.89%，合计占比 48.59%，贷款行业集中度保持相对稳定。其中，建筑业贷款占比呈下降趋势。房地产及建筑业贷款方面，武汉农商银行对房地产企业、建筑企业实行名单制管理，满足名单内客户正常合理融资需求，稳妥投放房地产贷款和建筑业贷款。在项目及客户选择方面，优先支持治理完善、聚焦主业、资质良好的房地产企业开发的以小户型刚需为主且去化率高的楼盘，择优支持综合贡献度大的存量客户及市场头部企业的续建房地产开发项目，重点满足“保交楼”主体配套融资需求，审慎介入商业和工业地产项目；优先满足房屋施工企业合理融资需求，重点支持公路桥梁、市政、水利和园林绿化等工程施工企业。2025 年，由于开展涉及“三资盘活”和城市更新的部分项目涉及房地产板块，武汉农商银行房地产贷款余额有所上升，新增对公涉房贷款融资方均为国有企业。截至 2025 年末，武汉农商银行单体监管报表口径房地产贷款（含住房按揭贷款及房地产抵押贷款）余额 515.96 亿元，占贷款总额的比重为 18.84%，其中个人住房贷款占比为 7.75%。从信贷资产质量来看，2025 年末武汉农商银行个人住房按揭贷款不良率 3.12%，整体有所上升；全口径房地产业不良贷款率 2.40%，关注类贷款占比 4.63%，房地产贷款信用风险面临暴露压力，考虑到当前市场环境下居民置业意愿偏弱，房企销售项目周期拉长，且不良资产处置难度增大，房地产贷款资产质量变化情况需关注。

客户集中度方面，2025 年以来，武汉农商银行单一最大客户贷款比例及最大十家客户贷款比例保持相对稳定，2025 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 9.13%和 66.27%，面临一定的贷款客户集中风险；前十大非同业客户（及集团）均为湖北省内国有企业，涉及行业主要为租赁和商务服务业、房地产业、建筑业、金融业及制造业，相关客户整体经营稳健、融资能力强，不存在不良或关注类情况。大额风险暴露指标方面，武汉农商银行严格执行《商业银行大额风险暴露管理办法》等相关监管规定，建立大额贷款定期稽查制度，检查大额贷款资料的合规性、合法性和完整性，并对贷款的安全性、流动性和效益性进行评价，同时对下辖支行权限内但超过一定额度的新增贷款实行监测制度，控制新增大额贷款风险。截至 2025 年末，武汉农商银行大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，2025 年以来，国内经济面临有效信贷需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱等问题，部分民营和中小企业经营还未完全得到改善，企业经营仍然存在较大不确定性，此外，房企销售项目受市场影响周期拉长，房抵类贷款风险缓释效力减弱且处置难度增大，致使武汉农商银行信用风险管控压力持续加大。不良贷款清收处置方面，2025 年，武汉农商银行加大风险资产的处置力度，当年合计处置不良贷款 108.41 亿元，其中核销不良贷款规模（含资产转让后的差额核销）70.36 亿元，转让不良资产收回现金 12.27 亿元，受让方主要为五大国有资产管理公司，折扣率根据不良资产包性质的不同差别较大，转让回收率平均为 3 折左右；其他方式处置不良贷款 13.48 亿元。从五级分类数据来看，受五级分类新规过渡期结束，叠加行内取消 1000 万元以下贷款逾期缓冲、相关资产直接计入关注类的共同影响，2025 年末武汉农商银行关注类贷款规模和占比有所上升，新增关注类贷款主要来源于租赁和商务服务业、房地产业和建筑业，逾期贷款占比较高，得益于不良处置力度的上升，年末不良贷款规模显著下降。从不良贷款行业分布来看，随着对风险资产的集中处置，武汉农商银行不良贷款行业分布结构发生一定调整，原先不良贷款占比位居前列的房地产业、建筑业、租赁和商务服务业等占比在 2025 年末均有所下降，年末不良贷款主要集中于批发和零售业，占不良总额比例 27.87%，其他行业不良余额占比均在 10%以下。此外，受房地产市场行情周期性下挫、小微企业及个人客户偿债自主恢复能力较弱、延期政策到期等因素影响，个人贷款面临的信用风险加大，2025 年末个人贷款不良贷款率为 4.90%，主要集中在个人经营性贷款，且个人住房不良贷款余额在 2025 年有所上升。从五级分类划分标准来看，武汉农商银行将本金或利息逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款统计和管理，此外，对于零售贷款和互联网贷款按照脱期法进行风险分类；对于展期及借新还旧等进行合同调整的贷款，结合借款人财务状况判断是否属于重组贷款，并根据资产分类新规对于重组资产的要求进行分类。截至 2025 年末，武汉农商银行展期贷款余额相对较高，但规模较上年末有所下降，其中大部分纳入正常类；无还本续贷贷款规模较小。此外，

武汉农商银行存在部分逾期 90 天以上贷款暂未划入不良贷款管理，主要涉及上市公司的子公司及国有企业，集中在房地产业、建筑安装业和医药行业，由于已有明确的偿还方案，且经地方政府或债委会要求故未下调其五级分类；截至 2025 年末，武汉农商银行逾期 90 天以上未纳入不良贷款余额 56.37 亿元。从贷款拨备情况来看，2025 年以来，得益于持续且较高力度的贷款减值准备计提，和较大力度的风险资产处置，拨备水平明显改善。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	2527.85	2686.33	2668.48	94.66	94.65	94.07
关注	65.01	68.00	106.32	2.43	2.40	3.75
次级	69.13	73.22	44.96	2.59	2.58	1.58
可疑	7.06	7.80	11.87	0.26	0.27	0.42
损失	1.53	2.87	5.11	0.06	0.10	0.18
贷款合计	2670.58	2838.22	2836.74	100.00	100.00	100.00
不良贷款	77.72	83.89	61.94	2.91	2.96	2.18
逾期贷款	158.01	215.56	178.36	5.92	7.59	6.29
拨备覆盖率	--	--	--	158.20	159.66	175.87
贷款拨备率	--	--	--	4.60	4.72	3.84
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	103.97	127.11	181.15

资料来源：联合资信根据武汉农商银行监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2025 年以来，武汉农商银行同业资产规模有所下降，占比不高，同业资产相关风险整体可控；投资资产配置力度持续加大，部分理财回表资产划入阶段三管理，风险敞口相对较小，融资主体外部级别相对较低的部分投资资产划入阶段二管理，投资资产风险相对可控。

2025 年，武汉农商银行同业资产规模有所下降，占资产总额的比重不高。截至 2025 年末，武汉农商银行同业资产净额 208.62 亿元。其中存放同业款项 37.51 亿元；拆出资金 161.15 亿元，交易对手主要为银行系金融租赁公司及消费金融公司，外部评级 AA⁺及以上；买入返售金融资产 9.96 亿元，买入返售金融资产标的物主要为金融债券。从同业资产质量来看，武汉农商银行将同业业务纳入全行统一授信体系，同时根据交易对手不同资产规模、经营管理水平、盈利能力、业务结构以及风险承担能力等因素，按各类业务产品的风险系数确定不同的授信额度，并根据市场环境和客户经营状况、监管政策、资信情况发生变化而进行适时调整，同业业务面临的信用风险较为可控。截至 2025 年末，武汉农商银行存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产均分类在第一阶段，计提减值准备余额合计 0.29 亿元。

2025 年以来，武汉农商银行投资资产规模保持增长，占资产总额的比重略有下降，投资品种以债券投资为主，另含部分信托及资产管理计划。从会计科目来看，武汉农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，将企业债券和信托及资产管理计划划入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目，将政府债券和金融债券划入债权投资和其他债权投资科目，将同业存单和资产支持证券划入其他债权投资科目，将中期票据划入债权投资科目。截至 2025 年末，武汉农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 0.54%、36.03%和 61.18%。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，武汉农商银行将 5.18 亿元投资资产划入阶段三，较上年末基本持平，均为纳入债权投资的理财回表资产，并对其计提减值准备 1.72 亿元，底层资产主要为标准化债券及部分债转股；将 26.97 亿元投资资产划入阶段二中，其中债权投资资产 1.80 亿元，其他债权投资资产 25.17 亿元，整体计入阶段二的资产规模较上年末明显下降。根据武汉农商银行反馈，因其将 IFRS9 设置为更为严格的计提标准以计提更为充足的减值准备，故将投资资产融资主体外部评级均下调两级，下调后外部级别在 AA⁻及以下的全部纳入阶段二，相关投资资产均正常还本付息，未发生逾期。其余投资资产均为阶段一，对阶段一资产计提减值准备 0.46 亿元。整体看，武汉农商银行部分投资资产融资主体外部级别相对较低，需关注此类投资资产风险迁徙情况，同时，需关注划入阶段三的投资资产后续回收处置及减值准备增提情况。

(3) 表外业务

武汉农商银行表外业务保证金比例处于一般水平，表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。武汉农商银行表外业务包括贷款承诺、银行承兑汇票、开出信用证及保函业务。武汉农商银行将表外项目纳入全行对客户的统一授信，并视同表内业务管理，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求。此外，武汉农商银行对表外项目敞口部分进行了比例和限额管理，维持合理的保证金比例。截至 2025 年末，武汉农商银行表外业务规模 90.28 亿元，其中贷款承诺余额 48.49 亿元；银行承兑汇票余额 21.71 亿元，保证金比例为 23.47%；开出保函和开出信用证余额分别为 2.49 亿元和 17.59 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年以来，武汉农商银行市场融入资金占比保持合理水平，负债规模保持增长态势，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占负债总额的比重逐年提升，核心负债基础不断夯实；流动性指标保持合理水平。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	865.07	906.35	874.42	20.64	20.27	18.91	4.77	-3.52
客户存款	3247.81	3465.52	3614.51	77.48	77.52	78.18	6.70	4.30
其中：储蓄存款	2053.49	2313.61	2579.65	48.99	51.75	55.79	12.67	11.50
其他负债	78.94	98.59	134.54	1.88	2.21	2.91	24.88	36.47
负债总额	4191.82	4470.46	4623.47	100.00	100.00	100.00	6.65	3.42

资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告整理

武汉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融入市场资金，市场融入资金渠道主要为同业存放、卖出回购、拆入资金及发行同业存单等传统同业负债业务。2025 年以来，武汉农商银行融资渠道较为畅通，市场融入资金占负债总额的比重有所下降。截至 2025 年末，武汉农商银行市场融入资金余额 874.42 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 146.33 亿元，交易对手主要为境内银行及非银行金融机构；拆入资金余额 52.95 亿元；卖出回购金融资产款余额 317.68 亿元，标的资产主要为银行承兑汇票、政府债券、银行及其他金融机构债券；应付债券余额 357.47 亿元，主要为应付同业存单，另有当年发行的科创金融债。

客户存款是武汉农商银行最主要的负债来源。2025 年以来，在存款业务发展的推动下，武汉农商银行负债规模有所增长，占负债的比重有所提升。从存款结构来看，武汉农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重均有所提升，且定期存款为其存款的主要构成，负债稳定性有所提升，但亦需关注定期存款增长带来的资金成本压力。截至 2025 年末，武汉农商银行储蓄存款占客户存款的 73.25%，定期存款占客户存款的 76.91%。

流动性方面，2025 年以来，武汉农商银行相关流动性指标均处于合理水平，但其持有部分非标资产，对其流动性管理提出更高要求，长期流动性风险面临一定压力。整体看，武汉农商银行流动性风险较为可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	80.59	81.25	91.88
流动性覆盖率（%）	294.91	317.93	213.48
净稳定资金比例（%）	127.17	132.55	130.70
存贷比（%）	84.18	83.83	78.62

资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，受资产端收益水平下滑影响，武汉农商银行净息差持续收窄，加之较大的拨备计提对盈利产生较大影响，其净利润和各项盈利指标均有所下滑，盈利指标较低，且风险资产出清阶段对拨备计提需求较高，未来盈利增长面临挑战。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	81.51	78.43	76.75
其中：利息净收入（亿元）	76.21	67.73	65.97
手续费及佣金净收入（亿元）	-2.10	2.37	2.74
投资收益（亿元）	5.59	8.81	7.75
公允价值变动损益（亿元）	-0.81	-1.87	-0.31
营业支出（亿元）	67.36	72.58	78.02
其中：业务及管理费（亿元）	35.25	34.28	33.63
信用和其他资产减值损失（亿元）	30.80	37.05	43.12
拨备前利润总额（亿元）	45.08	42.71	41.77
净利润（亿元）	13.29	6.58	2.65
净息差（%）	1.83	1.48	1.35
净利差（%）	1.66	1.31	1.22
成本收入比（%）	43.24	43.70	43.82
拨备前资产收益率（%）	1.05	0.92	0.86
平均资产收益率（%）	0.31	0.14	0.05
平均净资产收益率（%）	5.03	2.23	0.85

资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告及提供资料整理

武汉农商银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入、金融投资利息收入，另有少部分来源于同业业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出和发行同业存单利息支出。从净息差水平来看，受 LPR 利率下行、同业竞争加剧以及早期持有的高收益投资资产逐步压降等因素影响，武汉农商银行资产端收益率有所下降，而负债端存款付息率下降幅度不及贷款收息率，致使其净息差水平进一步收窄，进而带动利息净收入的下降，2025 年贷款收益率和存款付息率分别为 3.62% 和 1.87%。2025 年，武汉农商银行净息差 1.35%，实现利息净收入 65.97 亿元，占营业收入的 85.95%。

2025 年，得益于代客理财、保理、银团等中收增加，武汉农商银行手续费及佣金净收入有所回升，但对营业收入的贡献度仍较低。2025 年，武汉农商银行实现手续费及佣金净收入 2.74 亿元，占营业收入的 3.57%。投资收益方面，2025 年以来，在信用和期限利差均大幅收窄的市场环境下，武汉农商银行紧盯市场行情及时调整投资策略，加大利率债配置力度，并适时开展债券交易，2025 年债券市场行情回撤使得投资收益水平同比有所下降，2025 年实现投资收益 7.75 亿元，占营业收入的 10.10%。

武汉农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2025 年，随着利润压力增大，武汉农商银行持续推动降本增效工作，执行从严从紧的开支政策，推动业务管理费逐年下降，但由于营业收入下降，成本收入比整体有所上升且处于较高水平。武汉农商银行综合考量全行资产质量和盈利等因素计提减值损失，2025 年持续加大贷款拨备计提和不良资产处置核销力度，信用减值损失规模持续上升。2025 年，武汉农商银行信用和其他资产减值损失 43.12 亿元。其中，发放贷款和垫款减值损失 44.28 亿元，债权投资及其他债权投资减值损失 -0.26 亿元。

从盈利情况来看，2025 年，随着净息差持续收窄，武汉农商银行利息净收入整体有所下降，同时投资收益波动，致使其营业收入逐年下降，此外，信用减值损失及其他资产减值损失大幅回升，净利润随之下降，各项盈利指标亦随之下滑，且处在较低水平。

4 资本充足性

武汉农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，盈利水平下降使得资本内生积累作用相对有限；信贷业务向低风险权重业务倾斜和零售贷款规模下降，使得风险加权资产规模有所下降；投资资产价值波动对资本影响较大，资本充足率及一级资本充足率指标有所回落，且资本充足率水平已临近监管红线；另一方面，随着增资扩股资金的落实，资本补充压力得到一定缓解，后续对其进一步的资本补充规划保持关注。

2025 年，武汉农商银行未进行现金分红，主要通过利润留存的方式补充资本，但盈利水平下降使得资本内生积累作用相对有限。2025 年 12 月，武汉农商银行变更注册资本事项获得国家金融监督管理总局湖北监管局批复，其中 7.71 亿元计入股本，19.29

亿元计入资本公积股本溢价。此外，2025 年，受债券市场利率上行影响，武汉农商银行计入以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债券资产市值出现波动，导致年末其他综合收益降幅较大，进而带来所有者权益较上年末有所下降。截至 2025 年末，武汉农商银行所有者权益 302.07 亿元，同比下降 4.88%，其中股本 67.69 亿元、资本公积 32.90 亿元、盈余公积 49.79 亿元、其他综合收益 1.81 亿元、一般风险准备 98.86 亿元、未分配利润 40.47 亿元。

2025 年以来，得益于信贷业务向风险权重较低的零售客群转型、零售贷款规模下降、以及投资资产结构的优化调整，年末风险加权资产余额有所下降，风险资产系数随之回落，2025 年末风险资产系数为 60.20%。从资本充足性指标来看，2025 年以来，随着监管批复注册资本变更，武汉农商银行将增资款项从其他一级资本计入核心一级资本，使得核心一级资本净额和充足率有所上升，而其他综合收益的下降导致一级资本和资本充足率有所下降。截至 2025 年末，武汉农商银行资本充足率 10.91%，核心一级资本充足率 9.48%。武汉农商银行后续将通过发行无固定期限资本债券以及二级资本债券等方式，对其资本进行补充。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	321.89	348.12	323.52
一级资本净额（亿元）	271.84	310.40	287.56
核心一级资本净额（亿元）	265.03	276.76	281.10
风险加权资产余额（亿元）	2850.66	3139.02	2965.16
风险资产系数（%）	63.86	65.56	60.20
股东权益/资产总额（%）	6.10	6.63	6.13
杠杆率（%）	5.87	6.35	5.81
资本充足率（%）	11.29	11.09	10.91
一级资本充足率（%）	9.54	9.89	9.70
核心一级资本充足率（%）	9.30	8.82	9.48

注：2024 年及 2025 年所涉资本数据为资本新规口径
资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告及监管报表整理

七、外部支持

作为湖北省省会城市，武汉市是华中地区最大的城市，中部地区崛起、“一带一路”等国家战略的实施为武汉地区经济发展提供了有力的政策支持和优越的发展契机。2025 年，武汉市实现生产总值 22147.35 亿元，实现地方一般公共预算收入 1743.06 亿元，政府财政实力很强，支持能力很强。2024 年，武汉市 7 家市属国有企业合计对武汉农商银行增资 27.00 亿元，且 2021 年湖北省发行支持中小银行专项债券，以转股协议存款的方式向武汉农商银行存入 6.00 亿元，对资本形成了一定补充效果。

武汉农商银行在武汉市存贷款业务市场份额排名靠前，且作为区域性商业银行，其在支持地方经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在武汉市及湖北省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，武汉农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 6.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，武汉农商银行合格优质流动性资产、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	2025 年
存续债券本金（亿元）	6.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	184.01
股东权益/存续债券本金（倍）	50.34
净利润/存续债券本金（倍）	0.44

资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，武汉农商银行保持较高的风险信贷资产处置力度，非标资产压降和投资资产结构优化带来资产端流动性水平

的提升。负债方面，武汉农商银行储蓄存款占负债总额比例持续提升，负债稳定性有所增强，市场融入资金占负债总额比例相对稳定。整体看，武汉农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为武汉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，存续债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

基于对武汉农商银行经营风险、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，联合资信确定维持武汉农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“25 武汉农商科创债”信用等级为 AAA_{stt}，评级展望为稳定。

附件 1 武汉农商银行单一前十大（含并列）股东持股情况（截至 2025 年末）

序号	股东名称	持股比例
1	武汉光谷金融控股集团有限公司	10.11%
2	武汉国有资本投资运营集团有限公司	8.80%
3	武汉市电力开发有限公司	6.69%
4	湖北香利资产管理有限公司	6.27%
5	黄鹤楼科技园（集团）有限公司	3.14%
6	湖北幸福垵实业集团有限公司	3.12%
7	武汉金融控股（集团）有限公司	2.95%
8	武汉运盛集团有限公司	2.88%
9	武汉农业集团有限公司	2.50%
10	武汉城建资本运营有限公司	2.11%
10	武汉市江岸国有资产经营管理有限责任公司	2.11%

资料来源：联合资信根据武汉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 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}。除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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 _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC _{sti}	科技创新债券的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 _{sti}	科技创新债券不能偿还债务

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