

武汉农村商业银行股份有限公司

2025 年科技创新债券

信用评级报告

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〕8916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及其拟发行的 2025 年科技创新债券的信用状况进行综合分析和评估，确定武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，武汉农村商业银行股份有限公司 2025 年科技创新债券信用等级为 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

二〇二五年九月一日

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。

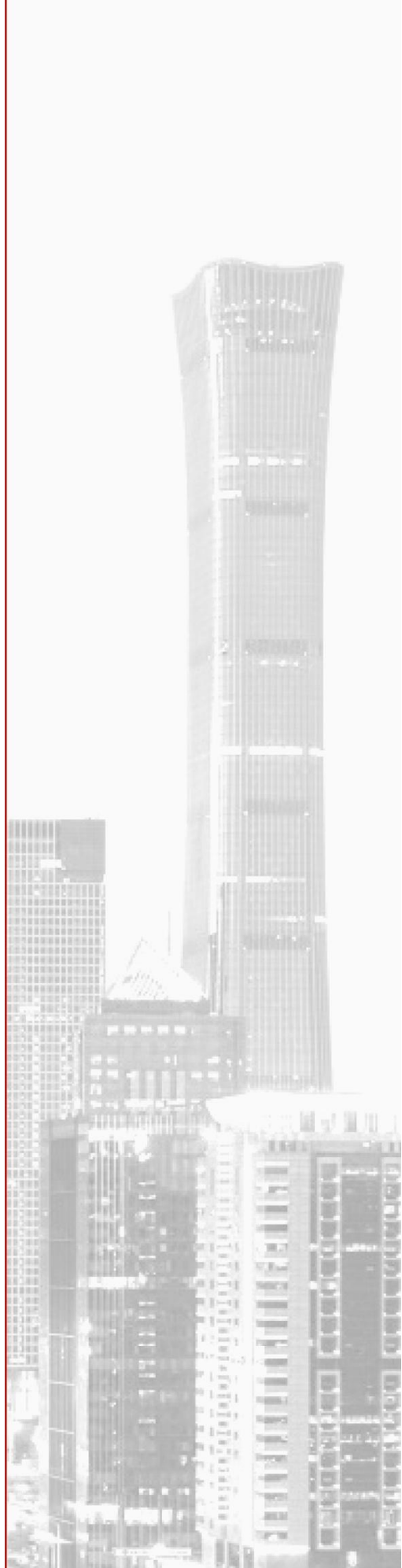
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

八、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

2025 年科技创新债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA _{st} /稳定	2025/09/01

债项概况 本期债券发行规模为人民币 6 亿元，为 5 年期固定利率品种；本期债券于付息日支付利息，兑付日一次性兑付本金；本期债券募集资金将投向《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》中规定的科创领域，包括发放科技贷款、投资科技创新企业发行的债券等，专项支持科技创新领域业务。

评级观点 武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商行”）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，战略发展规划符合自身定位以及区域经济发展特点，增资扩股落实后将进一步提升国有股东持股比例；业务经营方面，武汉农商行向现代化产业和零售业务进行转型，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，持续提升主营业务发展的可持续性，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，武汉农商行负债稳定性持续提升，增资扩股落地使得其资本水平得到提升，但需关注其信贷资产质量和盈利后续的变化情况；债券偿还能力方面，武汉农商行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得政府及股东支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：武汉农商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的压降情况及其对武汉农商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。**2024 年，武汉农商行获得武汉市 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动力。**武汉农商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动力。
- **存款稳定性持续提升。**近年来，武汉农商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，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。**武汉农商银行个人住房贷款规模有所下降，互联网贷款为近年来维持个人贷款规模的主要方式，进而带来个人贷款业务结构发生一定调整；考虑到互联网贷款风险经营压力相对较高、规模波动性较强，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。**武汉农商银行不良贷款率有所上升，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。**武汉农商银行整体盈利水平下降，且考虑到高收益非标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对减值准备计提需求的上升，需对武汉农商银行未来盈利变化保持关注。

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	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	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	3
			盈利能力	5
		流动性		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
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：由于存款结构调整带来的负债稳定性水平的增长，使得流动性综合评价水平提升，武汉农商银行指示评级由上次评级的 aa 变动为 aa⁺，故个体信用等级由 aa 上调为 aa⁺。

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。

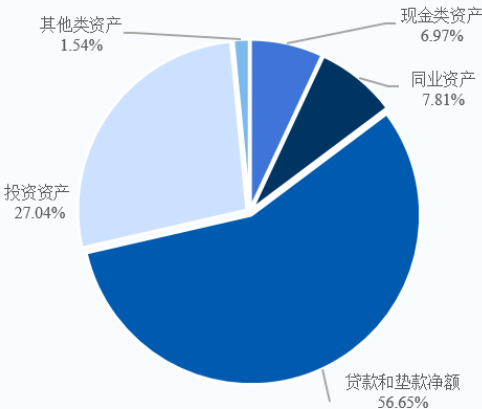
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	4129.72	4464.21	4788.04
股东权益（亿元）	256.21	272.39	317.58
不良贷款率（%）	2.68	2.91	2.96
拨备覆盖率（%）	192.46	158.20	159.66
贷款拨备率（%）	5.15	4.60	4.72
净稳定资金比例（%）	115.99	127.17	132.55
储蓄存款/负债总额（%）	44.66	48.99	53.71
股东权益/资产总额（%）	6.20	6.10	6.63
资本充足率（%）	11.10	11.29	11.09
一级资本充足率（%）	9.00	9.54	9.89
核心一级资本充足率（%）	8.76	9.30	8.82

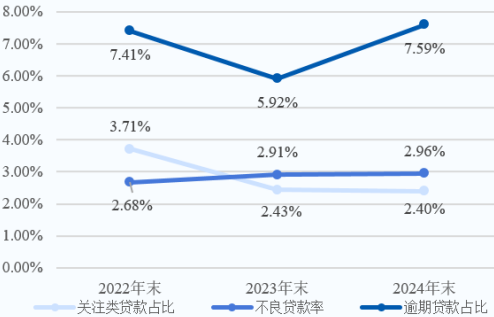
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	84.57	81.51	78.43
拨备前利润总额（亿元）	46.99	45.08	42.71
净利润（亿元）	13.41	13.29	6.58
净息差（%）	1.88	1.83	1.48
成本收入比（%）	43.32	43.24	43.70
拨备前资产收益率（%）	1.20	1.05	0.92
平均资产收益率（%）	0.34	0.31	0.14
平均净资产收益率（%）	5.29	5.03	2.23

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

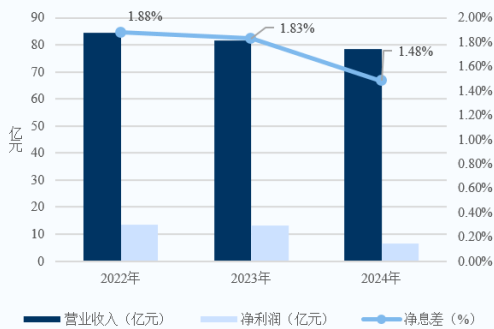
2024 年末武汉农商银行资产构成



武汉农商银行资产质量情况



武汉农商银行盈利情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	平均净资产收 益率* (%)
武汉农商银行	AAA	3465.52	2712.34	4788.04	317.58	2.96	159.66	11.09	78.43	6.58	2.23
天津农商银行	AAA	3453.69	2241.68	4552.99	377.93	1.50	200.31	14.79	93.61	29.46	8.15
青岛农商银行	AAA	3266.72	2551.07	4950.32	411.11	1.79	250.53	13.96	110.33	28.49	7.62

注：天津农村商业银行股份有限公司简称为天津农商银行，青岛农村商业银行股份有限公司简称为青岛农商银行

资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	2023/07/28	盛世杰、张旭	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
AA+/稳定	2015/06/05	葛成东、高龙	商业银行信用评级方法（2015 年版）	阅读全文
AA/稳定	2013/07/12	韩夷、李鹏	商业银行信用评级方法（2010 年版）	阅读全文
AA-/稳定	2012/01/16	杨杰、张舒、赖金昌	商业银行信用评级方法（2010 年版）	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：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、主体概况

武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商银行”）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。2022 年，武汉农商银行通过资本公积转增股本 4.96 亿元，2023 年通过资本公积转增股本 5.45 亿元。2023 年，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，并成为武汉农商银行第一大股东。截至 2024 年末，武汉农商银行股本总额 59.98 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，国有股份持股比例 38.45%。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，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，增资事项仍在流程中，相关资金已经计入其他权益工具。增资完成后，武汉农商银行合计股本 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%。经测算，此次增资完成后，武汉农商银行国有股份持股比例上升至 57.56%。

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	武汉光谷金融控股集团有限公司	9.98%
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）	7.56%
3	武汉市电力开发有限公司	7.56%
4	湖北香利资产管理有限公司	7.08%
5	黄鹤楼科技园（集团）有限公司	3.54%
合计		35.73%

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 2024 年末，武汉农商银行在武汉市设立 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，实现了全市各乡镇街网点的全覆盖，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 47 家村镇银行，分布在广东、海南、云南、江苏、广西等区域。

武汉农商银行注册地址：湖北省武汉市江岸区建设大道 618 号；法定代表人：白俊伟。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

武汉农商银行本期债券发行规模为人民币 6 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

本期债券性质为武汉农商银行的一般负债，如遇武汉农商银行破产清算，其偿还顺序居于武汉农商银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本的无担保商业银行金融债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇武汉农商银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与武汉农商银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将投向《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》中规定的科创领域，包括发放科技贷款、投资科技创新企业发行的债券等，专项支持科技创新领域业务。

三、宏观经济和政策环境分析

2025 年上半年出口拉动国民经济向好，工业产品价格探底。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，适时适度降准降息，采取多种措施治理内卷，创新推出债券市场“科技板”，增强金融对服务消费支持。面对风高浪急的关税冲突，始终坚持对等反制，取得资本市场稳定、经济快速增长的良好开局。

2025 年上半年，随着消费及专项债等宏观政策协同发力、新质生产力加快培育、出口市场抢抓窗口期，市场需求稳步回暖。就业形势总体稳定，国民经济延续回升向好态势，但二季度受政策边际效益递减、工业品价格降幅扩大等影响，经济增长动力略显疲态。信用环境方面，5 月 7 日央行等三部委联合发布一揽子金融支持政策，采取降准降息、增设结构性货币政策工具、创设科创债券风险分担工具等方式稳经济。6 月，央行打破惯例两度提前公告并实施 1.4 万亿元买断式逆回购操作。

下半年，国际贸易体系不确定性仍未消除，政策协同效应急需强化。随着基数升高，三、四季度经济增速较二季度或将有所回落，当前经济压力因素仍较多，经济增长仍需持续性积极有为的宏观政策呵护。下阶段，宏观政策或将持续推进扩内需、“反内卷”工作，采取多种举措稳外贸，货币政策将维持适度宽松基调，降准降息仍有一定操作空间，存量与新增结构性工具的使用节奏将加快。

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 年上半年报）》](#)。

四、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

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；但域内金融机构同业较多，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，叠加其区位优势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。2022—2024 年，武汉市分别实现地区生产总值 18866.43 亿元、20011.65 亿元和 21106.23 亿元，分别同比增长 4.0%、5.7%和 5.2%。分产业看，2024 年，武汉市第一产业实现增加值 506.82 亿元，同比增长 2.6%；第二产业实现增加值 6584.45 亿元，同比增长 3.5%；第三产业实现增加值 14014.96 亿元，同比增长 6.1%，三次产业结构为 2.4:31.2:66.4。2024 年，武汉市社会消费品零售总额 7931.87 亿元，比上年增长 5.3%；全年武汉市实现地方一般公共预算总收入 1667.31 亿元，同比增长 4.1%，其中税收收入 1223.56 亿元，下降 5.8%。2024 年，武汉市固定资产投资同比增长 3.1%。按产业分，第一产业投资增长 0.1%；第二产业投资增长 15.1%，其中工业投资增长 15.1%；第三产业投资下降 0.4%，其中基础设施投资增长 8.0%。民间投资下降 0.8%，占固定资产投资的比重为 40.4%。

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 2024 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 40601.36 亿元，同比增长 5.5%；金融机构本外币各项贷款余额 50015.04 亿元，同比增长 5.3%，金融市场运行基本保持平稳。

五、管理与发展

武汉农商银行建立了符合自身经营发展需要的公司治理及内部控制体系，增资扩股完成后，其国有股份持股比例将进一步提升；股权质押比例较低；风险管理制度体系持续细化，相关体系执行及有效性水平有所提升；战略发展规划符合自身发展需要，且可执行性较强，关注发展战略后续实际执行效果。

武汉农商银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了股东大会、董事会、监事会和监事会为核心的现代公司治理架构，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。内部控制方面，武汉农商银行建立了前、中、后台职责定位清晰的组织架构，组织结构图见附件 2；近年来以安全运营为导向，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，实现内部控制的动态优化与精准管理。根据武汉农商银行 2024 年年度报告披露，武汉农商银行共有董事 13 名，其中包括独立董事 2 名；共有监事 6 名，包括职工监事 2 名，监事长职位人员暂缺；高级管理层 6 名，包括行长、副行长、首席风险官。人员变动方面，2022 年，武汉农商银行原董事长徐小建先生因到龄退休辞去相关职务，并聘请白俊伟先生担任董事长职务。2023 年，原行长王宏玲女士因到龄退休辞去相关职务，并选举时任监事长周玉萍女士代为履行行长职务。根据 2024 年 9 月 10 日信息，武汉市纪委监委已对原董事长徐小建完成立案审查调查程序，因其涉嫌严重违纪违法，经武汉市委批准，决定给予徐小建开除党籍、开除公职的处分，并追缴其违纪违法所得。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并代为履行董事长职务。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。截至目前，武汉农商银行行长由刘炜代为履职。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。

股权结构方面，截至 2024 年末，武汉农商银行前五大股东持股比例为 35.73%，无控股股东或实际控制人，第一大股东武汉光谷金融控股集团有限公司持股比例为 9.98%。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，对应增资金额 27.00 亿元，增资方为 7 家武汉国资企业，增资相关事项仍在流程中。经测算，此次增资完成后，武汉农商银行国有股份持股比例上升至 57.56%。股权质押方面，截至 2024 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 0.49%，股权质押比例较低，相关风险可控。

关联交易方面，武汉农商银行风险管理与关联交易控制委员会负责对全行的关联交易进行管理。武汉农商银行严格按照法律法规及公司制度审查审批关联交易，按照商业原则，以不优于对非关联方同类交易的条件开展关联交易。截至 2024 年末，武汉农商银行合并监管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 5.14%、11.86%和 32.30%。其中，有一家关联集团企业贷款出现逾期，并已纳入不良类进行管理，发生逾期且纳入不良贷款的余额为 0.87 亿元。

风险管理方面，武汉农商银行董事会对风险管理承担最终责任，董事会下设风险管理与关联交易控制委员会，负责审核和修订全行风险管理战略、风险管理政策，并对其实施情况、效果以及风险承受能力进行监督和评价；高级管理层下设风险管理委员会，负责制定风险管理的政策、重大风险管理事件方案，设定适当的风险管理限额和管理机制等；监事会负责对董事会以及高级管理层成员在风险管理方面工作进行监督，对全行风险管理情况进行检查。对于信用风险管理，武汉农商银行建立了授信客户内部评价体系，并将内部评价结果应用于客户准入以及限额管理体系中，依照分支机构层级以及业务开展质量评价结果对分支机构在不同产品的审批额度进行授权，审查及审批阶段重点关注拟授信客户在行业内地位、负债率水平、第一还款来源现金流稳定性、抵质押物充分性及瑕疵情况等；结合国家战略以及区域经济发展情况制定资产端业务投向指引，对于经营风险相对较大行业在准入指导方面进行限制和规避，重点支持基础设施建设、民生保障、县域和“三农”领域、先进制造业、金融五篇大文章覆盖领域等；定期对存续期客户进行贷后监测回访，重点关注业务存续期间授信主体经营水平、资金使用规范等方面情况，及时发现风险，并对可能存在风险劣变的资产进行及时介入，延缓风险恶化。市场风险方面，武汉农商银行完善市场风险管理体系建设，优化投资业务管理机制，总行制定年度投资计划，业务部门在计划指导下开展业务；严格按照市场风险管理指引等监管要求，进一步完善市场风险管理政策体系，适时修订市场风险管理办法，提高市场风险管理水平，有效管理市场风险。流动性风险管理方面，武汉农商银行优化流动性风险治理架构，完善风险偏好及限额管理体系，定期实施压力测试和风险评估，强化应急处置能力，持续监控流动性风险指标；强化资产负债结构的统一和集中管理，加大大额资金进出监测，指导分支机构和同业部门，持续优化资产负债结构，提升稳定性资金占比。操作风险方面，武汉农商银行全面推进覆盖各项经营管理活动和重点业务环节的风险监测与评估常态化，推动构建风险关键指标体系，确保重点领域和重要环节的风险防控质效；持续完善业务系统及操作规程。持续搭建并完善各项业务系统，平衡业务需求与风控要求，将风险管控措施融入日常规程及流程实操中，不断提升技防水平。

发展战略方面，武汉农商银行以打造“特色银行、精品银行、智慧银行”为中心，建设成为党建引领突出、经营结构优化、基础能力全面、业务场景丰富、金融科技赋能、资产质量优良的现代化大城市农商银行。为实现上述目标，武汉农商银行将分类分级设定具有针对性的获客方式，探索应用供应链金融模式，建立企业生态服务平台，挖掘潜在需求，目标客群筛选主要围绕武汉市加快打造全国经济中心、国家科技创新中心、国家商贸物流中心、国际交往中心和区域金融中心的规划，向大健康、高新科技、智能商贸物流、现代农业等武汉重点发展行业靠拢。小微企业服务方面，武汉农商银行以为全社会解决小微企业融资难融资贵问题多做贡献为目标，将加大产品推广应用，增强产品获客能力，做好产品推广工作，提升“汉融通”银企平台的利用效率；加大小微贷款投放进度，确保完成工作目标，强化督导检查、加大支小再贷款投放力度，构建差异化的小微企业调查、审查、审批和贷后管理体系；加大政策落地实施力度，建立“敢贷、愿贷、会贷”机制。风险管理方面，武汉农商银行将构建专业化的科技金融信用评价模型，根据中小企业尤其是科技创新企业不同阶段的风险情况合理定价，实现风险和收益匹配；加强源头管理工作，控制准入门槛，提高信贷审批质量；密切监控贷款资金的使用和流向、还贷资金来源及抵质押物的变化督促经办条线和部门加强信贷政策制度的执行力，传导健康信贷文化，促进信贷业务健康可持续发展。整体来看，武汉农商银行根据自身业务定位和发展需要制定了可实施性较强的战略规划，但考虑到其业务结构和资产质量仍存在优化空间，叠加域内同业竞争压力加大，未来战略方针的实施效果保持关注。

六、经营分析

武汉农商银行营业网点主要布局于武汉市全域，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，存贷款市场占有率持续上升；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、海南、云南、江苏、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；2024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95.52%和96.48%；母公司口径于武汉市存贷款余额占比分别为90.89%和89.06%。近年来，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，且存贷款市场占有率水平呈上升趋势。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。

图表 2 • 存贷款业务市场占有率及排名

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名
存款市场份额	8.97%	4	9.13%	4	9.25%	4
贷款市场份额	5.49%	8	5.62%	7	5.78%	7

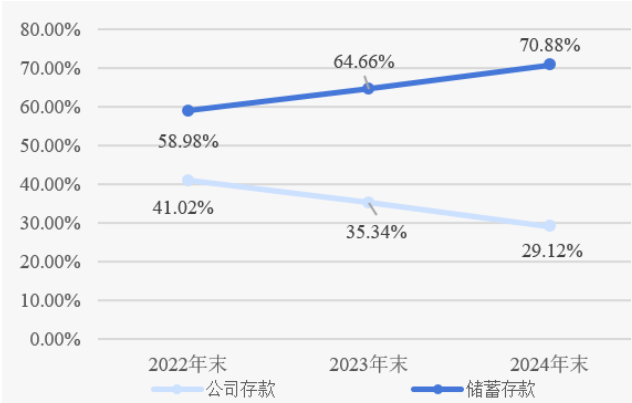
注：存贷款市场占有率为武汉农商银行业务在武汉市同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据武汉农商银行提供资料整理

图表 3 • 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	1203.38	1122.52	986.55	41.02	35.34	29.12	-6.72	-12.11
储蓄存款	1729.99	2053.49	2401.18	58.98	64.66	70.88	18.70	16.93
合计	2933.37	3176.02	3387.74	100.00	100.00	100.00	8.27	6.67
贷款及垫款								
公司贷款	1810.86	2002.28	2175.68	74.79	75.00	76.67	10.57	8.66
其中：票据贴现	257.44	307.20	406.50	10.63	11.51	14.32	19.33	32.33
个人贷款	610.25	667.32	662.07	25.21	25.00	23.33	9.35	-0.79
合计	2421.12	2669.60	2837.74	100.00	100.00	100.00	10.26	6.30

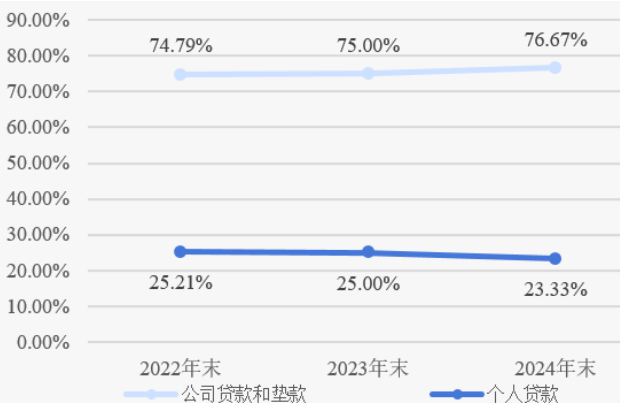
注：公司存款含保证金存款和其他存款，不包含其他存款中的大额存单；客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告和提供资料整理

图表 4 • 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 5 • 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较低，具有一定成本优势；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；存贷款定价呈下降趋势，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。近年来，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以活期存款为主，定期存款呈上升趋势但仍处于较低水平。截至 2024 年末，武汉农商银行定期存款占公司存款余额比重为 19.00%。

公司贷款业务方面，武汉农商银行贷款业务以国有企业贷款为主，近年来国有企业贷款占公司贷款比重呈上升趋势，2024 年末母公司口径国有企业贷款占比为 55.02%。武汉农商银行将公司业务客户结合客户特征和自身拓业方向进行划分，制定差异化客户拓展及维护方案，并形成名单化管理。近年来，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。近年来，武汉农商银行贷款余额保持增长，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；2024 年新增公司贷款中，国有企业贷款占比 53.74%；但外部需求下降以及同业竞争加剧对其公司贷款业务仍带来一定不利影响。此外，武汉农商银行通过转贴现业务实现贷款业务规模调节，近年来票据贴现资产规模呈上升趋势。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 2024 年末，武汉农商银行普惠小微贷款余额 298.18 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。近年来，武汉农商银行科技型企业信贷业务发展态势良好。截至 2024 年末，武汉农商银行科技金融贷款余额 392.97 亿元，较上年末增长 15.15%。

2 零售银行业务

近年来，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，个人消费类贷款业务规模提升对个人住房按揭贷款规模下降形成一定弥补效用，但个人住房贷款规模下降仍带来个人贷款整体规模在 2024 年出现下降，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，整体利息定价在地方法人机构中位于最低水平；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。近年来，武汉农商银行储蓄存款规模实现较快增长。截至 2024 年末，武汉农商银行储蓄存款余额 2401.18 亿元，占存款总额的 70.88%。其中，定期存款占比 82.87%。

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，同时通过拓展线上消费贷款业务促进非按揭消费贷款破局。近年来，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，但近年来受同业竞争、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，2024 年末个人住房贷款占个人贷款总额的 42.50%；个人经营性贷款业务规模及占比稳步增长，占比亦呈上升趋势，2024 年末个人经营性贷款占个人贷款比重 22.62%。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；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约为 13%，联合贷款出资比例为 7：3。截至 2024 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 34.80%，主要为线上互联网贷款。从整体数据表现看，武汉农商银行 2024 年个人贷款余额下降系个人住房贷款规模下降所致。

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，近年来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。近年来，武汉农商银行同业资产规模有所波动，同业资产配置结构基本保持稳定；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。近年来，武汉农商银行的市场融入资金规模呈上升趋势，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，近年来，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方投向主要为制造业和基础设施建设业，2024 年末母公司监管报表口径类信贷投资余额为 32.53 亿元；权益投资主要为湖北金融租赁股份有限公司股权。2022—2024 年，武汉农商银行分别实现投资资产收益（投资资产利息收入及投资收益）分别为 45.74 亿元、41.73 亿元和 40.04 亿元，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分别为-5.31 亿元、7.33 亿元和 21.47 亿元。

图表 6 • 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	867.77	988.11	1171.42	77.35	87.22	91.38
其中：政府债券	299.41	373.23	594.73	26.69	32.95	46.39
金融债券	274.86	277.73	243.36	24.50	24.52	18.98
同业存单	85.55	173.25	198.72	7.63	15.29	15.50
企业债券	207.95	163.89	134.61	18.54	14.47	10.50
资产支持证券	10.41	9.13	4.57	0.93	0.81	0.36
信托及资管计划	169.43	105.21	78.30	15.10	9.29	6.11
债权融资计划	47.57	3.12	--	4.24	0.28	--
基金	1.04	--	--	0.09	--	--
权益投资	25.68	27.27	27.62	2.29	2.41	2.15
投资资产总额	1121.90	1132.84	1281.92	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	19.71	15.29	14.49	--	--	--
减：减值准备	1.36	0.83	1.89	--	--	--
投资资产净额	1140.25	1147.31	1294.52	--	--	--

资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告整理

4 村镇银行经营情况

武汉农商银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。

武汉农商银行在广东、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，武汉农商银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、海南、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，武汉农商银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，武汉农商银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。截至 2024 年末，武汉农商银行全部村镇银行资产总额为 226.49 亿元，负债总额 200.17 亿元，所有者权益 26.32 亿元；不良贷款率 3.42%，拨备覆盖率 215.10%。2024 年，武汉农商银行全部村镇银行实现营业收入 6.08 亿元。

七、财务分析

武汉农商银行提供了 2022—2024 年合并财务报表，合并范围包括其控股的 47 家村镇银行，合并范围近年来未发生变化。中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

1 资产质量

近年来，武汉农商银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 7 • 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	290.72	388.30	333.51	7.04	8.70	6.97	33.56	-14.11
同业资产	320.75	306.55	373.95	7.77	6.87	7.81	-4.43	21.99
贷款及垫款净额	2302.90	2555.09	2712.34	55.76	57.23	56.65	10.95	6.15
投资资产	1140.25	1147.31	1294.52	27.61	25.70	27.04	0.62	12.83
其他类资产	75.10	66.96	73.72	1.82	1.50	1.54	-10.84	10.08
资产合计	4129.72	4464.21	4788.04	100.00	100.00	100.00	8.10	7.25

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

近年来，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；受宏观经济环境及房地产市场低迷等因素影响，不良贷款率有所上升；持续推进风险资产出清，拨备承压。

近年来，武汉农商银行贷款和垫款规模保持增长，占资产总额的比重变化不大，2024 年末贷款和垫款净额 2712.34 亿元，占资产总额的 56.65%。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、批发和零售业、房地产业以及制造业等行业，2024 年末上述前五大贷款行业占比分别为 14.45%、11.42%、10.61%、9.82%和 7.16%，合计占比 53.46%，贷款行业集中度保持相对稳定。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。近年来，受房地产整体市场行情偏弱影响，武汉农商银行房地产贷款规模及占比逐年下降。截至 2024 年末，武汉农商银行全口径房地产业贷款（含住房按揭贷款及房地产抵押贷款）余额 487.12 亿元，占贷款总额的比重为 17.90%，其中个人住房贷款占比为 8.68%；与房地产业相关的建筑业贷款余额 310.86 亿元，占贷款总额的 11.42%，建筑业贷款占比保持相对稳定。从信贷资产质量来看，2024 年末武汉农商银行个人住房按揭贷款不良率 1.59%，整

体有所上升，但仍低于全行不良贷款平均水平；全口径房地产业不良贷款率 4.14%，关注类贷款占比 3.91%，房地产贷款信用风险持续暴露，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持续关注。

客户集中度方面，近年来，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，2024 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 8.47%和 59.84%，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 2024 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，近年来，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，逾期贷款以及不良贷款规模整体均有所上升。截至 2024 年末，武汉农商银行不良贷款余额 83.89 亿元，不良贷款率 2.96%，逾期贷款占比 7.59%。从不良贷款行业分布来看，武汉农商银行前五大贷款行业不良贷款率均高于全行平均水平，需对上述行业信用风险保持关注。此外，近年来，受延期政策调整、小微企业及个人客户自主恢复能力较弱等因素影响，个人贷款面临的信用风险加大，个人贷款不良贷款率为 2.66%，其中个人不良贷款主要集中在个人经营性贷款。不良贷款清收处置方面，2022—2024 年，武汉农商银行分别处置不良贷款 17.25 亿元、35.80 亿元和 42.01 亿元，其中分别核销不良贷款规模 14.23 亿元、25.04 亿元和 24.23 亿元；分别现金清收不良贷款规模 2.77 亿元、1.22 亿元和 2.52 亿元；2023—2024 年，分别转让不良资产规模 8.91 亿元和 14.83 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。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 2024 年末，武汉农商银行展期贷款余额相对较高，其中大部分纳入正常类；无还本续贷贷款规模较小，无借新还旧贷款。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 2024 年末，武汉农商银行逾期 90 天以上未纳入不良贷款余额 23.56 亿元。从贷款拨备情况来看，近年来，由于不良贷款规模增长且拨备计提力度减弱，武汉农商银行拨备覆盖水平整体有所下降，拨备水平有待提升。

图表 8 • 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	2268.41	2527.85	2686.33	93.61	94.66	94.65
关注	89.93	65.01	68.00	3.71	2.43	2.40
次级	56.02	69.13	73.22	2.31	2.59	2.58
可疑	8.00	7.06	7.80	0.33	0.26	0.27
损失	0.87	1.53	2.87	0.04	0.06	0.10
贷款合计	2423.23	2670.58	2838.22	100.00	100.00	100.00
不良贷款	64.89	77.72	83.89	2.68	2.91	2.96
逾期贷款	179.54	158.01	215.56	7.41	5.92	7.59
拨备覆盖率	--	--	--	192.46	158.20	159.66
贷款拨备率	--	--	--	5.15	4.60	4.72
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	118.79	103.97	127.11

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

近年来，武汉农商银行同业资产规模有所波动，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。

近年来，武汉农商银行同业资产规模有所波动，占资产总额的比重不高。截至 2024 年末，武汉农商银行同业资产净额 373.95 亿元。其中存放同业款项 44.21 亿元；拆出资金 154.40 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 175.34 亿元，买入返售金融资产标的物主要为政府债券和金融债券。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 2024 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为阶段一资产，计提减值准备余额合计 0.49 亿元。

近年来，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波动，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 2024 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 1.03%、30.76% 和 66.07%。从投资资产质量来看，截至 2024 年末，武汉农商银行将 5.18 亿元投资资产划入阶段三，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 45.33 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 43.53 亿元。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 0.56 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适中，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 2024 年末，武汉农商银行表外业务规模 90.21 亿元，其中贷款承诺余额 54.63 亿元；银行承兑汇票余额 18.88 亿元，保证金比例为 46.10%；开出保函和开出信用证余额分别为 1.04 亿元和 15.66 亿元。

2 负债结构及流动性

近年来，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 9 • 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	812.75	865.07	906.35	20.98	20.64	20.27	6.44	4.77
客户存款	2988.13	3247.81	3465.52	77.14	77.48	77.52	8.69	6.70
其中：储蓄存款	1729.99	2053.49	2401.18	44.66	48.99	53.71	18.70	16.93
其他负债	72.62	78.94	98.59	1.87	1.88	2.21	8.70	24.88
负债总额	3873.51	4191.82	4470.46	100.00	100.00	100.00	8.22	6.65

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。近年来，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基本保持稳定。截至 2024 年末，武汉农商银行市场融入资金余额 906.35 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 192.19 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 57.29 亿元；卖出回购金融资产款余额 342.57 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 314.30 亿元，均为应付同业存单。

客户存款是武汉农商银行最主要的负债来源。近年来，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，同时客户存款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 2024 年末，武汉农商银行储蓄存款占客户存款的 70.88%，定期存款占客户存款的 73.58%。

流动性方面，近年来，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 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	76.90	80.59	81.25
流动性覆盖率（%）	344.02	294.91	317.93
净稳定资金比例（%）	115.99	127.17	132.55
存贷比（%）	82.80	84.18	83.83

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

近年来，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，且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 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	84.57	81.51	78.43
其中：利息净收入（亿元）	75.62	76.21	67.73
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.63	-2.10	2.37
投资收益（亿元）	8.14	5.59	8.81
公允价值变动损益（亿元）	0.64	-0.81	-1.87
营业支出（亿元）	70.36	67.36	72.58
其中：业务及管理费（亿元）	36.64	35.25	34.28
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	32.61	30.80	37.05
拨备前利润总额（亿元）	46.99	45.08	42.71
净利润（亿元）	13.41	13.29	6.58
净息差（%）	1.88	1.83	1.48
净利差（%）	1.73	1.66	1.31
成本收入比（%）	43.32	43.24	43.70
拨备前资产收益率（%）	1.20	1.05	0.92
平均资产收益率（%）	0.34	0.31	0.14
平均净资产收益率（%）	5.29	5.03	2.23

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非标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 2023 年利息净收入增速放缓以及 2024 年利息净收入的下降。2024 年，武汉农商银行贷款收益率 4.09%，较上年下降 36BP；存款付息率 2.15%，较上年下降 8BP。2024 年，武汉农商银行实现利息净收入 67.73 亿元，占营业收入的 86.35%；净息差 1.48%。

近年来，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。2024 年，武汉农商银行实现手续费及佣金净收入 2.37 亿元，占营业收入的 3.02%。投资收益方面，近年来，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，得益于债券投资价差增加，武汉农商银行投资收益有所回升，2024 年实现投资收益 8.81 亿元，占营业收入的 11.23%。

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。近年来，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，成本控制能力有待提升。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，2024 年，武汉农商银行加大贷款拨备计提和不良资产处置核销力度，信用减值损失规模有所回升。2024 年，武汉农商银行信用减值损失规模 37.05 亿元。其中，发放贷款和垫款减值损失 36.40 亿元，债权投资及其他债权投资减值损失 0.24 亿元，抵债资产减值损失 0.53 亿元。

从盈利情况来看，近年来，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，盈利指标仍有较大优化空间。

与所选银行相比，武汉农商银行拨备计提压力较大，对净利润实现产生的影响较大，净利润及各项盈利指标均低于所选银行。

图表 12 • 2024 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	武汉农商银行	天津农商银行	青岛农商银行
营业收入（亿元）	78.43	93.61	110.33
净利润（亿元）	6.58	29.46	28.49
平均资产收益率（%）	0.14	0.67	0.59
平均净资产收益率（%）	2.23	8.15	7.62

注：天津农村商业银行股份有限公司简称为天津农商银行，青岛农村商业银行股份有限公司简称为青岛农商银行

资料来源：联合资信根据公开年报整理

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，随着资本新规实施推动其风险加权资产规模增长，武汉农商银行资本充足率及核心一级资本充足率指标有所回落；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，后续将会通过发行资本补充债券的方式持续补充资本。

近年来，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。截至 2024 年末，武汉农商银行所有者权益 317.58 亿元，其中股本 59.98 亿元、其他权益工具 27.00 亿元；资本公积 13.80 亿元、盈余公积 49.29 亿元、其他综合收益 17.08 亿元、一般风险准备 98.80 亿元、未分配利润 36.33 亿元。

近年来，随着贷款及投资资产规模增长，以及 2024 年资本新规实施，武汉农商银行风险加权资产规模整体有所上升，但得益于信贷业务零售化转型的持续推进以及投资资产结构的优化调整，风险资产系数有所回落，2024 年末风险资产系数为 65.56%。从资本充足性指标来看，受切换资本新规影响，同业资产以及不符合审慎要求的房地产开发贷款风险权重上升，使得武汉农商银行 2024 年风险加权资产规模明显增加，资本充足率及核心一级资本充足率指标整体有所回落，此外，投资者缴纳的资金暂计入其他权益工具科目，推动其一级资本净额大幅增加，一级资本充足率随之上升，相关充足率指标满足监管要求。截至 2024 年末，武汉农商银行资本充足率 11.09%，核心一级资本充足率 8.82%。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，谋求市场化资金对其资本进行补充。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	317.49	321.89	348.12
一级资本净额（亿元）	257.43	271.84	310.40

核心一级资本净额（亿元）	250.59	265.03	276.76
风险加权资产余额（亿元）	2859.82	2850.66	3139.02
风险资产系数（%）	69.25	63.86	65.56
股东权益/资产总额（%）	6.20	6.10	6.63
杠杆率（%）	5.97	5.87	6.35
资本充足率（%）	11.10	11.29	11.09
一级资本充足率（%）	9.00	9.54	9.89
核心一级资本充足率（%）	8.76	9.30	8.82

注：2024 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

八、ESG 分析

武汉农商银行积极履行社会责任，积极践行绿色发展理念，绿色信贷业务保持较快发展，公司治理运行情况较好且治理效能持续提升，内控制度持续完善。整体来看，目前武汉农商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，武汉农商银行坚持生态优先、绿色发展理念，通过优化制度流程、创新金融产品、加大绿色信贷支持力度等方式，推动绿色金融与支持地方经济建设、服务社会民生深度融合。通过推进数字化转型、推广低碳节能办公等方式，减少能源消耗，提高绿色低碳运营水平。截至 2024 年末，武汉农商银行绿色金融贷款余额 289.41 亿元，增幅 15.8%。

社会责任方面，武汉农商银行紧跟城市更新、大财政体系建设、三资盘活等政策动向，积极发挥地方金融机构服务实体经济、服务地方发展的核心功能，提升服务实体经济质效。普惠金融方面，武汉农商银行落实小微企业融资协调机制，深入开展“千企万户大走访”活动；加快普惠金融产品全流程线上化建设，改造完善数字小微中台和网贷平台系统功能，以“鑫圈 e 贷”“汉银·税 e 快贷”和“公积金增信贷”等线上创新产品推动普惠金融向做小做散、做多户数、做低户均、做优结构转型。截至 2024 年末，武汉农商银行普惠型小微企业贷款余额 298.18 亿元，增速 7.42%，高于全行各项贷款增速 2.67 个百分点。

武汉农商银行不断完善公司治理及内部控制管理机制，各治理主体能够较好地履行相应职责，且内控执行情况较好，内控水平逐步提升；建立了绿色金融管理相关治理结构和政策制度，且相关信息披露完善。

九、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。2024 年，武汉市实现生产总值 21106.23 亿元，实现地方一般公共预算收入 1667.31 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。

十、债券偿还风险分析

武汉农商银行本期拟发行规模为人民币 6 亿元金融债券。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇武汉农商银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与武汉农商银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

截至本报告出具日，武汉农商银行无存续金融债券。假设本期债券发行规模为 6 亿元，以 2024 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金融债券本金的保障倍数见图 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后
金融债券本金（亿元）	6.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	169.14
股东权益/金融债券本金（倍）	52.93
净利润/金融债券本金（倍）	1.10

资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告整理

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本期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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

十一、评级结论

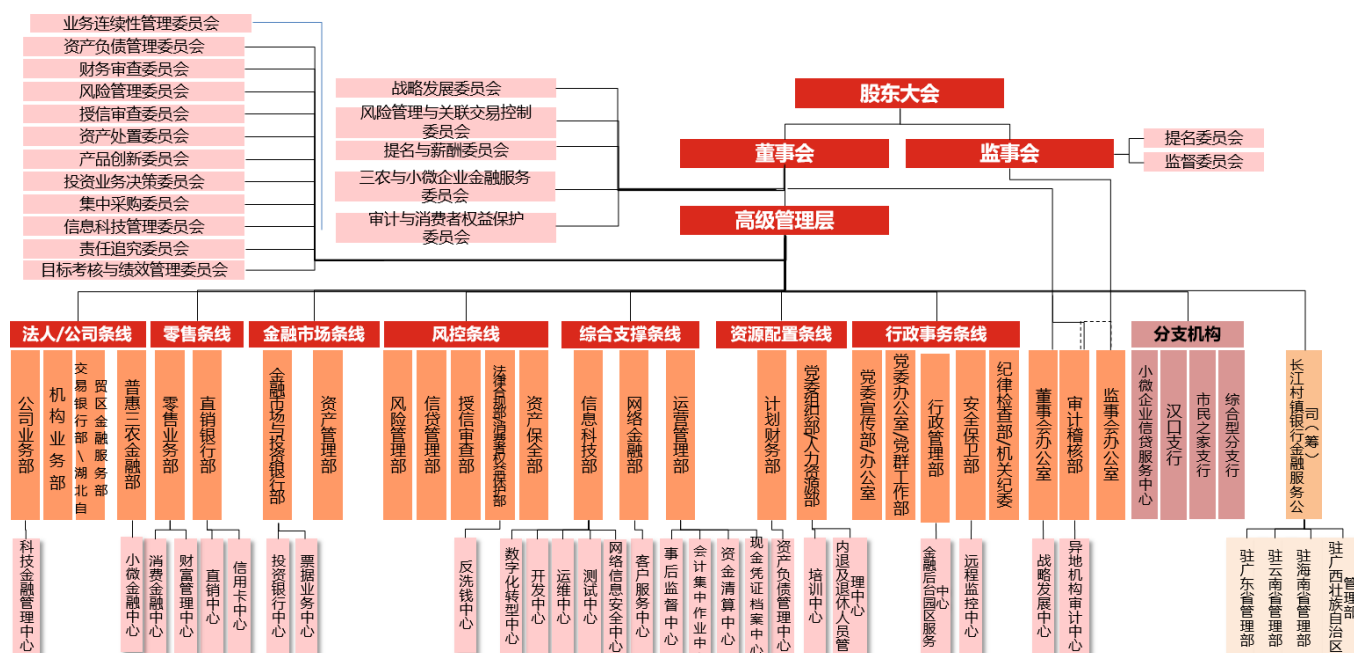
基于对武汉农商银行经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定武汉农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA_{stt}，评级展望为稳定。

附件 1 武汉农商银行单一前十大股东持股情况（截至 2024 年末）

序号	股东名称	股东性质	持股比例
1	武汉光谷金融控股集团有限公司	国有法人	9.98%
2	武汉国有资本投资运营集团有限公司	国有法人	7.56%
3	武汉市电力开发有限公司	国有法人	7.56%
4	湖北香利资产管理有限公司	非国有法人	7.08%
5	黄鹤楼科技园（集团）有限公司	国有法人	3.54%
6	湖北幸福垵实业集团有限公司	非国有法人	3.53%
7	武汉运盛集团有限公司	非国有法人	3.25%
8	武汉农业集团有限公司	国有法人	2.82%
9	武汉中小信用管理有限公司	国有法人	2.27%
10	武汉市洪荣房地产开发有限公司	非国有法人	2.25%

资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告整理

附件 2 武汉农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据武汉农商银行提供资料整理

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%
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%
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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。