

# 武汉农村商业银行股份有限公司

## 2026 年绿色金融债券

### 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〔2026〕7681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 2026 年绿色金融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，2026 年绿色金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年八月二十七日

# 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，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。

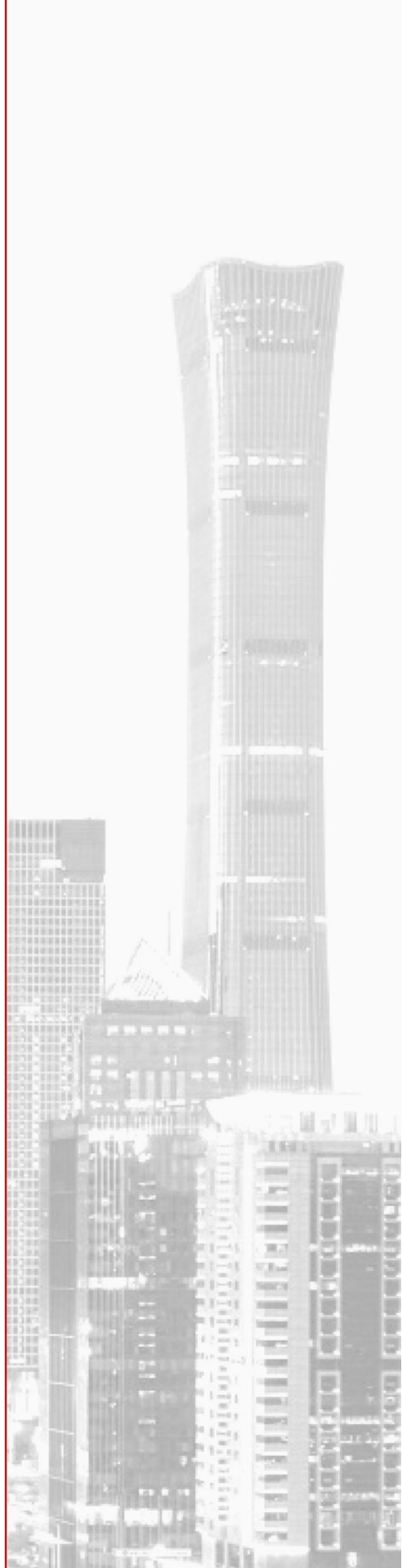
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

## 2026 年绿色金融债券信用评级报告

| 主体评级结果 | 债项评级结果 | 评级时间       |
|--------|--------|------------|
| AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2026/08/27 |

**债项概况** 武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商行”）本期债券的发行规模为人民币 6 亿元，期限为 3 年期；本期债券于付息日支付利息，兑付日一次性兑付本金；本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》规定的绿色产业项目。

**评级观点** 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；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；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；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，投资资产结构持续优化。财务方面，武汉农商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。

武汉农商行在武汉市存贷款业务市场份额排名靠前，且作为武汉市地方法人金融机构，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。基于对武汉农商行经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，武汉农商行偿还债务的能力极强。

债券偿还方面，本期债券的发行对武汉农商行偿付能力影响不大，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，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**通过政府支持因素上调 3 个子级。

**评级展望** 未来，武汉农商行将持续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；整体看，武汉农商行信用状况有望保持稳定。

**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。**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区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。**近年来，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，2025 年末分别为 73.25%和 96.34%，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。**武汉农商银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。**武汉农商银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。**武汉农商银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，需对武汉农商银行未来盈利变化保持关注。
- **资本面临补充压力。**近年来，武汉农商银行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 2025 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、模型及结果

评级方法与模型    商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法    绿色债券信用评级方法 V4.0.202211

| 评价内容          | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素    | 结果档次            |
|---------------|------|-------|---------|-----------------|
| 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 | 市场竞争力   | 2               |
|               |      |       | 管理与治理水平 | 3               |
| 财务风险          | F3   | 资产质量  |         | 3               |
|               |      | 流动性   |         | 2               |
|               |      | 盈利能力  |         | 6               |
|               |      | 资本充足性 |         | 2               |
| 指示评级          |      |       |         | aa <sup>-</sup> |
| 个体调整因素：—      |      |       |         | --              |
| 个体信用等级        |      |       |         | aa <sup>-</sup> |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |       |         | +3              |
| 模型级别          |      |       |         | AAA             |

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

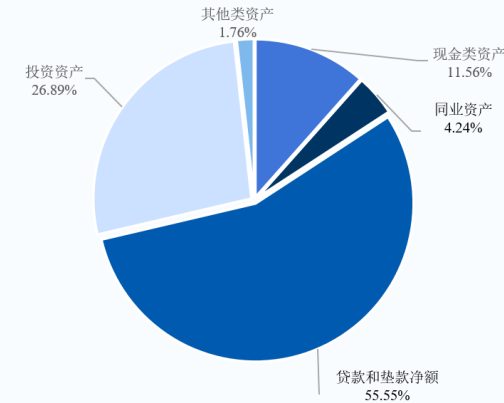
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

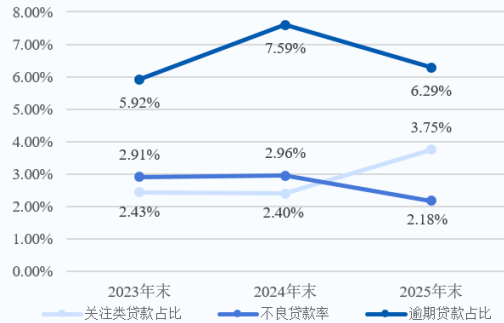
| 项 目           | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 资产总额（亿元）      | 4464.21 | 4788.04 | 4925.54 |
| 所有者权益（亿元）     | 272.39  | 317.58  | 302.07  |
| 不良贷款率（%）      | 2.91    | 2.96    | 2.18    |
| 拨备覆盖率（%）      | 158.20  | 159.66  | 175.87  |
| 贷款拨备率（%）      | 4.60    | 4.72    | 3.84    |
| 流动性比例（%）      | 80.59   | 81.25   | 91.88   |
| 储蓄存款/负债总额（%）  | 48.99   | 51.75   | 55.79   |
| 所有者权益/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

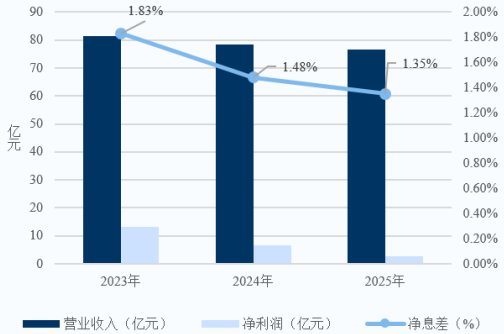
2025 年末武汉农商银行资产构成



武汉农商银行资产质量情况



武汉农商银行盈利情况



## 同业比较（截至 2025 年底/2025 年）

| 主要指标   | 信用等级 | 存款总额<br>(亿元) | 贷款净额<br>(亿元) | 资产总额<br>(亿元) | 所有者权益<br>(亿元) | 不良贷款率<br>(%) | 拨备覆盖率<br>(%) | 资本充足率<br>(%) | 营业收入<br>(亿元) | 净利润<br>(亿元) |
|--------|------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 武汉农商银行 | AAA  | 3614.51      | 2736.00      | 4925.54      | 302.07        | 2.18         | 175.87       | 10.91        | 76.75        | 2.65        |
| 天津农商银行 | AAA  | 3692.53      | 2469.98      | 5014.27      | 384.31        | 1.34         | 225.26       | 13.21        | 94.73        | 30.32       |
| 青岛农商银行 | AAA  | 3358.31      | 2665.88      | 5027.83      | 450.91        | 1.75         | 261.01       | 14.06        | 100.27       | 31.39       |

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：联合资信根据公开资料整理

## 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                 |
|--------|------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| AAA/稳定 | 2026/06/30 | 盛世杰 薛家龙   | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| AAA/稳定 | 2025/09/01 | 盛世杰 薛家龙   | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA+/稳定 | 2015/06/05 | 葛成东、高龙    | <a href="#">商业银行信用评级方法（2015 年版）</a>                                                     | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA/稳定  | 2013/07/12 | 韩夷 李鹏     | <a href="#">商业银行信用评级方法（2010 年版）</a>                                                     | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA-/稳定 | 2012/01/16 | 杨杰 张舒 赖金昌 | <a href="#">商业银行信用评级方法（2010 年版）</a>                                                     | <a href="#">阅读全文</a> |

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编号

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：薛家龙 [xuejl@lhratings.com](mailto:xuejl@lhratings.com)

项目组成员：盛世杰 [shengsj@lhratings.com](mailto:shengsj@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。2023 年，武汉农商银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，并成为武汉农商银行第一大股东。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，并于 2025 年 12 月完成了注册资本变更。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%，国有股份持股比例上升至 47.92%。截至 2025 年末，武汉农商银行股本总额 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银行年度报告整理

截至 2025 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 39 家村镇银行，分布在广东、云南、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：周玉萍。

## 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，具体发行条款以武汉农商银行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 募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》规定的绿色产业项目。

本期绿色金融债券募集资金拟投项目共计 2 个，涉及节能降碳产业、基础设施绿色升级两大产业领域，拟投放金额合计 8.35 亿元。拟投放项目情况如下：

图表 2 • 拟投放项目情况表

| 产业类型     | 项目类型           | 《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》分类                   | 项目数量 | 拟投放金额（万元） |
|----------|----------------|-------------------------------------------|------|-----------|
| 节能环保产业   | 新能源汽车关键零部件制造项目 | 1.节能降碳产业-1.2 先进交通装备制造-1.2.1 新能源汽车及关键零部件制造 | 1    | 9500.00   |
| 基础设施绿色升级 | 绿色建筑建设项目       | 6.基础设施绿色升级-6.1 建筑节能与绿色建筑-6.1.1 绿色建筑建设和运营  | 1    | 74000.00  |
| 总计       |                |                                           | 2    | 83500.00  |

资料来源：联合资信根据武汉农商银行提供资料整理

本期绿色金融债券募集资金拟支持项目环境效益具体分析如下：（1）新能源汽车关键零部件制造项目。项目主要为年产 50 万套动力电池系统的生产线及配套设备，可实现 37GWh 的生产能力。该类项目以电能存储与输出为核心，从全生命周期视角看，其环境效益主要体现在使用端对传统能源体系的系统性替代上。（2）绿色建筑项目方面，根据项目可研等材料，项目符合绿色建筑一星级标准，总建筑面积 350500 平方米，项目需同时满足《建筑节能与可再生能源利用通用规范》（GB55015-2021），该项目节能率不低于 65%。整体而言，绿色建筑项目在全生命周期内通过节能、降碳、节水、节材的综合效应，对缓解城市热岛效应、改善区域微气候具有积极作用，同时带动绿色建材、可再生能源等相关产业发展，是推动城乡建设领域绿色低碳转型的重要实践路径。综合分析，本期绿色金融债券募投项目在节能、减污、降碳等方面环境效益显著。

在项目筛选和决策程序上，武汉农商银行按照《武汉农商银行绿色金融债券募集资金管理办法》建立了完善的控制体系：绿色项目评估筛选工作分为初步评估、筛选、投放三个阶段。项目初步评估阶段，武汉农商银行各分支机构按照行内相关标准及流程进行绿色产业项目初步评估及遴选。尽职调查、贷后管理、危机处理、资产保全等工作依据行内已有授信审批流程的相关规定执行。项目筛选阶段，各分支机构按照总行绿色产业项目判定流程和标准，将符合要求的项目清单等资料提交至绿色金融事业部，绿色金融事业部对各分支机构初步遴选的项目进行筛选，最终确定符合要求的绿色产业项目。项目投放阶段，总行绿色金融事业部将筛选出的最终绿色产业项目清单通知相关分支机构。

在资金使用及管理方面，武汉农商银行按照《武汉农商银行绿色金融债券募集资金管理办法》建立了完善的控制体系：在绿色金融债券募集资金到账后，武汉农商银行将持续跟进绿色产业项目贷款业务发展进度，加强绿色产业项目贷款业务管理推动，落实好绿色产业项目贷款执行监测等一系列措施，在商业可持续和风险可控的前提下，支持绿色产业项目健康发展。武汉农商银行将建立专项台账，加强对绿色金融债券募集资金的管理，确保在债券存续期内，募集资金全部用于绿色产业项目，并贯彻落实主管部门支持绿色产业项目的各项信贷政策。

### 三、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，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，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

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，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》。

## 四、行业分析及区域环境分析

### 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存，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；武汉市政府债务余额基数较大，但通过严格的限额管理和积极的化债措施，债务风险处于可控范围。

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。2023—2025 年，武汉市分别实现地区生产总值 20011.65 亿元、21106.23 亿元和 22147.35 亿元，分别同比增长 5.7%、5.2%和 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。

政府债务情况方面，截至 2025 年末，武汉市政府债务余额 8895.34 亿元，其中，一般债务余额 2157.57 亿元、专项债务余额 6737.77 亿元；市本级政府债务余额 4761.65 亿元，其中，一般债务余额 1285.99 亿元、专项债务余额 3475.66 亿元；全市和市本级政府债务余额均控制在限额内。2025 年，武汉市新增债券主要用于国家重点支持的产业园区、交通基础设施、土地储备、创业投资基金等领域。整体来看，2025 年武汉市政府债务余额基数较大，付息压力特别是专项债付息压力较为突出，但通过严格的限额管理和积极的化债措施，债务风险处于可控范围。

## 五、竞争力分析

### 1 竞争实力

**武汉农商银行作为武汉市地方法人金融机构，依托本土优势具备较强区域竞争力，但区域同业竞争激烈，存贷款市场份额存在波动；股权结构中国有资本占比较高且涵盖多元主体，能为其在资本补充、业务拓展及资源导入等方面提供协同支持。**

武汉农商银行作为武汉市地方法人金融机构，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，存贷款市场占有率近年来有所波动。截至 2025 年末，武汉农商银行在武汉市同业金融机构中存、贷款业务的市场占有率分别为 8.98%和 5.46%。股东背景方面，2025 年武汉农商银行完成 7.71 亿股增资，年末其国有股份持股比例上升至 47.92%，无控股股东及实际控制人。其中，第一大股东为东湖高新区管委会直属国有企业武汉光谷金融控股集团有限公司，持股比例为 10.11%。第二、三大股东分别为武汉市人民政府国有资产监督管理委员会实际控制的武汉国有资本投资运营集团有限公司和武汉市电力开发有限公司，持股比例分别为 8.80%和 6.69%。整体看，武汉农商银行国有资本持股占比较高，核心股东涵盖地方金控、国有资本运营及产业类国企等多元主体，能够为其在资本补充、业务拓展、资源导入等方面提供相应协同支持。

**武汉农商银行扎根武汉本土市场，客群基础扎实，线上线下渠道协同，网点辐射省内同时布局数量较多的村镇银行，拓宽了业务辐射范围，但未来随着村镇银行改革持续推进，其村镇银行数量及覆盖面将会收缩，同时较多的村镇银行对其综合经营管理水平亦带来挑战；业务板块覆盖公司金融、零售金融、金融市场等传统业务，三农、普惠小微、科技金融特色突出。**客户基础方面，武汉农商银行作为区域性地方法人银行，深耕武汉本土市场，依托地缘优势积累了扎实的零售、小微及涉农客群，对公客户覆盖本地国资国企、园区企业、科创主体等，与地方政务资源联系紧密；决策链条较短，能够快速响应小微企业、个体工商户、新型农业经营主体的融资需求，在武汉本地存贷款市场占有一定份额。渠道网络方面，武汉农商银行线下物理网点布局覆盖武汉城区、远郊区，并在湖北省内设立咸宁、宜昌、黄冈三家分支机构；同时对外发起设立多家长江村镇银行，拓展县域及农村金融服务网络；线上持续迭代手机银行、微信银行等数字化渠道，搭建线上融资平台，线上线下渠道协同，提升对各类客群的触达能力。业务多元化与综合化布局方面，武汉农商银行业务板块覆盖公司金融、零售金融、金融市场等传统业务，同时具备基金销售等业务资质；三农金融、普惠小微、科技金融为特色业务，截至 2025 年末，武汉农商银行涉农贷款余额 203.54 亿元，支持各类涉农主体 3200 余户，当年累计投放金额超 140 亿元。其中，咸宁、宜昌、黄冈三家异地分行涉农贷款占比超过三分之一，成为支持县域富民产业发展的主力军；武汉农商银行专注支农支小服务，坚持深耕下沉，推进小微融资机制，立足网点周边三公里，深耕社区与底商，开展网格化经营，常态化推进“千企万户大走访”，切实打通小微企业融资“最后一公里”，持续加大普惠型小微企业信贷供给，年末普惠型小微企业贷款余额 300.04 亿元，增速高于各项贷款增速 0.47 个百分点，持续完成“两增”目标；围绕湖北“51020”先进制造业产业集群、武汉“965”现代产业体系，突出对国家战略科技力量、“卡脖子”领域、产业链供应链自主可控等领域的金融支持，2025 年累计投放科技类贷款 224.4 亿元，成功发行湖北省首单 6 亿元科技创新金融债券，高效使用 16 亿元央行科技类贷款专项授信额度，有效降低科技型企业融资成本。区域布局方面，武汉农商银行立足武汉，重点服务湖北区域实体经济，网点资源向省

内重点市县延伸，同时在广东、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。近年来，武汉农商银行持续推进村镇银行改革，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，武汉农商银行已经完成海南省和江苏省内的村镇银行股权退出，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。截至 2025 年末，武汉农商银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%，拨备覆盖率 222.51%。

与所选银行相比，武汉农商银行存贷款规模具备一定优势，但核心一级资本净额相对较小。

图表 3 • 2025 年同行业公司对比分析

| 对比指标         | 武汉农商银行  | 天津农商银行  | 青岛农商银行  |
|--------------|---------|---------|---------|
| 核心一级资本净额（亿元） | 281.10  | 368.65  | 348.58  |
| 贷款总额（亿元）     | 2836.74 | 2541.84 | 2787.23 |
| 存款总额（亿元）     | 3614.51 | 3692.53 | 3358.31 |

资料来源：联合资信根据公司审计报告、各公司公开年报、Wind 等整理

## 2 人员素质

**武汉农商银行核心高管金融机构从业及经营管理经验丰富、团队整体较为稳定。**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。武汉农商银行持续优化完善管理层治理机制，管理团队整体稳定性较强，近年来人事调整以正常换届与内部有序更替为主，未对经营战略、内控体系形成负面影响，整体管理团队具备较为丰富的金融行业从业经验，人员结构可支撑其中长期战略推进与内控体系有效运转。

# 六、管理与治理水平分析

## 1 公司治理

**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。**

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。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、董事会和高级管理层为核心的现代公司治理架构，各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。股权管理方面，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。

## 2 风险管理水平

**武汉农商银行持续细化全面风险管理制度体系，相关体系执行及有效性水平有所提升。**

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。

信用风险管理方面，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。

七、经营分析

近年来，武汉农商银行持续优化业务结构、拓展特色业务，各业务板块有序运行，但整体业务规模增速偏缓，处于风险出清与业务转型并行阶段，信贷投放更趋审慎，同时受区域环境及风险处置因素影响，经营仍面临一定压力。

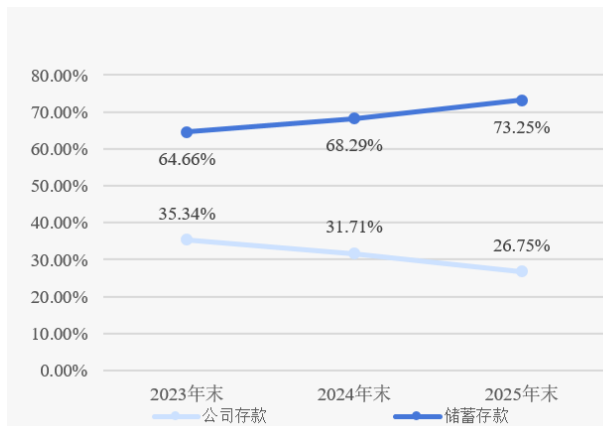
武汉农商银行业务划分为公司银行业务、零售银行业务、金融市场业务三大核心板块，科技金融、普惠小微、三农金融为重点特色业务。公司银行业务为核心营收来源，对公信贷重点投向本地国资国企、园区及科创企业，信贷规模占比高；零售银行业务存款基础扎实，储蓄存款占比持续上升、负债稳定性增强，但个人贷款增长偏弱，零售营收贡献仍有待提升；金融市场业务涵盖债券投资、同业交易等，作为重要收益补充。近年来，武汉农商银行整体存款规模保持增长，信贷投放趋于审慎，新增贷款业务集中于地方国企和龙头上市企业，以及科技创新和绿色等政府引导型产业，非利息收入占比略有提升。武汉农商银行现阶段处于风险出清与业务转型并行阶段，立足武汉本土深耕区域市场，整体业务规模增速较缓，着力推进业务结构优化调整，特色领域业务持续拓展，但受区域环境与风险处置影响，整体经营面临一定压力。

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   |

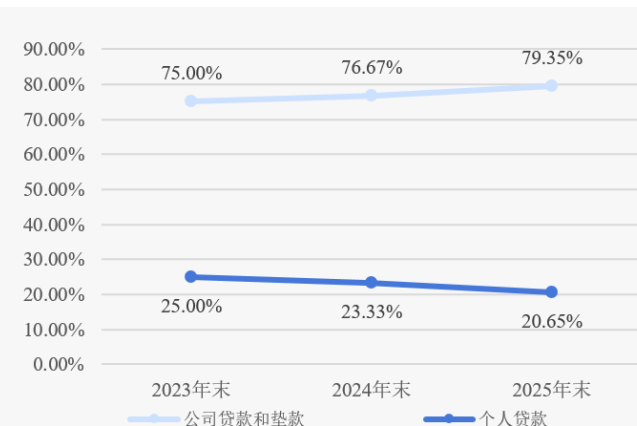
注：公司存款含保证金存款和其他存款，不包含其他存款中的大额存单、个人存单和银行卡存款；客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同  
资料来源：联合资信根据武汉农商银行年度报告和提供资料整理

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

武汉农商银行公司银行业务契合自身定位与区域经济特点，新增对公贷款主要投向地方国企、龙头上市企业及科创、绿色等政策导向领域，受需求疲软、同业竞争及风险集中处置影响，公司贷款增速下滑，同时受多重因素影响，公司存款余额有所下降。公司存款业务方面，武汉农商银行对公客群以政务事业单位、地方国企、园区小微企业为主。近年来，武汉农商银行持续维护政企客户，业务下沉街道、村级市场，围绕产业链拓展结算客户，以代发、收单业务沉淀低成本资金。受区域存款增量不足、集团资金集中管理、压降高成本存款等因素，公司存款余额逐年下降。公司贷款业务方面，武汉农商银行聚焦国企盘活资产、优质上市企业、城市更新项目，深耕光谷、经开区等重点区域，通过名单制管理提升服务效率，近年来公司贷款总量实现增长，新增贷款主要投向地方国企、民生、科创、绿色领域，2025 年末母公司口径国有企业贷款占比为 60.46%。但受外部需求走弱、同业竞争及风险集中处置影响，公司贷款增速下滑；票据资产结构向福费廷调整，整体公司贷款定价随市场环境下行。绿色金融方面，武汉农商银行聚焦省市重点布局的内河船舶产业、生态治理、基础设施绿色升级等重点领域，围绕企业绿色转型各环节需求，推出了碳排放权质押、排污权贷款、合同能源管理贷款、减排技改贷等系列产品，构建起覆盖多场景的绿色金融产品体系，2025 年武汉农商银行绿色贷款净增 47.4 亿元。

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。个人贷款业务方面，武汉农商银行持续推进零售业务转型战略，精简业务流程，通过模型优化、利率优惠提升个贷产品竞争力。个人住房按揭贷款仍是个人贷款主要构成，但受同业竞争、市场需求、提前还款增加等因素影响，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。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%。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。个人存款业务方面，武汉农商银行构建网点、智能机具、异业联盟三位一体营销模式，依托 CRM 系统强化零售条线精细化管理，同时落实存款自律定价，下调存款挂牌利率、压降高成本存款，并通过城市更新代发、社保卡服务拓展等方式挖掘低成本存款。近年来储蓄存款实现较快增长，截至 2025 年末储蓄存款余额 2579.65 亿元，占存款总额 73.25%，其中，定期存款占比 96.34%。

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，占资产总额比重保持较低水平，交易对手主要为国有银行、股份制银行、大型农商行、城商行等。资金融入方面，近年来，武汉农商银行同业业务保持净融入状态，融资渠道较为畅通，市场融入资金占负债总额的比例缓慢下降，处于合理水平。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，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。

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银行年度报告整理

八、财务分析

武汉农商银行提供了 2023—2025 年合并财务报表。其中，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—2024 年合并财务报表进行了审计，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，上述会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。武汉农商银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，但数据可比性仍较高。

1 资产质量

近年来，武汉农商银行资产规模保持增长，资产结构基本保持稳定，以贷款和投资资产为主；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；同业资产信用风险整体可控，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，武汉农商银行资产规模保持增长，2025 年末资产总额 4925.54 亿元，同比增长 2.87%；资产结构以信贷资产和投资资产为主，2025 年末贷款及垫款占比 55.55%，投资资产占比 26.89%，整体资产结构较为稳定。

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

近年来，武汉农商银行贷款和垫款规模保持增长，占资产总额的比重呈下降趋势，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合计

占比 48.59%，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。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；大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

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。武汉农商银行持续加大风险资产的处置力度，2023—2025 年分别处置不良贷款 35.80 亿元、42.01 亿元和 108.41 亿元，处置方式以核销为主，另有部分通过不良资产转让及现金清收的方式处置。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。关注类贷款方面，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。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，近年来，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

同业资产质量方面，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，同业资产相关风险整体可控。从投资资产质量情况来看，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。

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，表外业务整体规模不大，面临的信用风险相对可控。

## 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。

武汉农商银行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，整体融资渠道较为畅通。近年来，武汉农商银行市场融入资金规模有所波动，占负债总额的比重整体处于合理水平。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，卖出回购金融资产款余额 317.68 亿元，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。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 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%。

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

流动性方面，截至 2025 年末，武汉农商银行流动性比例、流动性覆盖率等相关流动性指标均持续满足监管要求，整体处于健康合理区间，流动性水平保持平稳。同时，武汉农商银行优质流动性资产储备较为充裕，资产结构中现金及政府债等高流动性资产占比较高，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 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，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

近年来，受净息差持续收窄影响，武汉农商银行营业收入有所下降，利息净收入仍为其核心收入来源，2025 年末占营业收入的比重为 85.95%。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%，净息差降至 1.35%。中间业务收入方面，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。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，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。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。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，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，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；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，随着增资扩股完成，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。

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。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%。近年来，随着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，其风险加权资产余额有所回落，风险资产系数亦随之回落，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   |
| 所有者权益/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

## 九、ESG 分析

**武汉农商银行积极履行社会责任，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。

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。

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。

## 十、外部支持

**武汉市经济财政实力较强、债务风险可控，属地金融支持能力较强；武汉农商银行作为武汉市地方法人金融机构，深耕本地市场，对接地方经济发展与金融稳定工作，获得地方国企增资、专项债支持等资本与资源赋能，核心股东国资背景深厚、协同支撑能力突出，获得政府支持的可能性大。**

### 1 支持能力

武汉市作为湖北省省会、中部地区中心城市，区域经济实力雄厚。2025 年实现地区生产总值 22147.35 亿元；完成一般公共预算收入 1743.06 亿元，规模位居全国城市前列，税收收入占比维持 70%—75%区间，财政收入质量整体良好，对土地出让收入依赖

度相对偏高，财政自给能力处于中部城市领先水平。债务负担方面，截至 2025 年末，武汉市政府法定债务余额为 8895.34 亿元，政府负债率为 40.17%，债务余额控制在债务限额之内，债务风险总体可控。整体看，武汉市作为中部地区中心城市，科教资源丰富、产业基础扎实，民营经济持续发展，财政实力较强，对属地法人银行具备较强的支持能力与政策施展空间。

## 2 支持可能性

武汉农商银行在武汉市存贷款业务市场份额排名靠前，且其作为武汉市地方法人金融机构，在支持地方经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用。股权结构及支持历史方面，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；2025 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，2025 年末武汉农商银行国有股份持股比例上升至 47.92%，国有资本持股占比较高，核心股东涵盖地方金控、国有资本运营及产业类国企等多元主体，能够为其在资本补充、业务拓展、资源导入等方面提供相应协同支持；加之其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。

## 十一、债券偿还风险分析

武汉农商银行本期拟发行人民币 6 亿元绿色金融债券。根据《武汉农村商业银行股份有限公司 2026 年绿色金融债券发行前独立评估认证报告》，本期绿色金融债券募集资金能够全部用于绿色产业项目，符合《中国人民银行关于在银行间债券市场发行绿色金融债券的公告》（中国人民银行公告〔2015〕第 39 号）、《中国人民银行关于加强绿色金融债券存续期监督管理有关事宜的通知》（银发〔2018〕第 29 号）、《绿色债券评估认证行为指引（暂行）》（中国人民银行、证监会公告〔2017〕第 20 号）、《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》及《中国绿色债券原则》（绿色债券标准委员会〔2022〕第 1 号）等相关要求，本期绿色金融债券在拟投资项目绿色等级、募集资金使用与管理、项目评估与筛选、信息披露与报告、产业政策方面表现极好。

武汉农商银行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。

从偿债能力看，武汉农商银行保持较高的风险信贷资产处置力度，不良贷款率有所下降，非标资产持续压降、投资资产结构逐步优化；外源性资本渠道多元，但盈利水平下降使得资本内生积累作用相对有限；此外，武汉农商银行市场化融资渠道较为通畅，且资产结构中现金、政府债券等高流动性资产占比相对较高，流动性储备较为充足，加之其作为武汉市地方法人金融机构，在支持地方经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，武汉市经济财政实力较强、债务风险可控，进一步强化了外部偿付保障。整体看，联合资信认为武汉农商银行未来业务经营能够保持稳定，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。

## 十二、评级结论

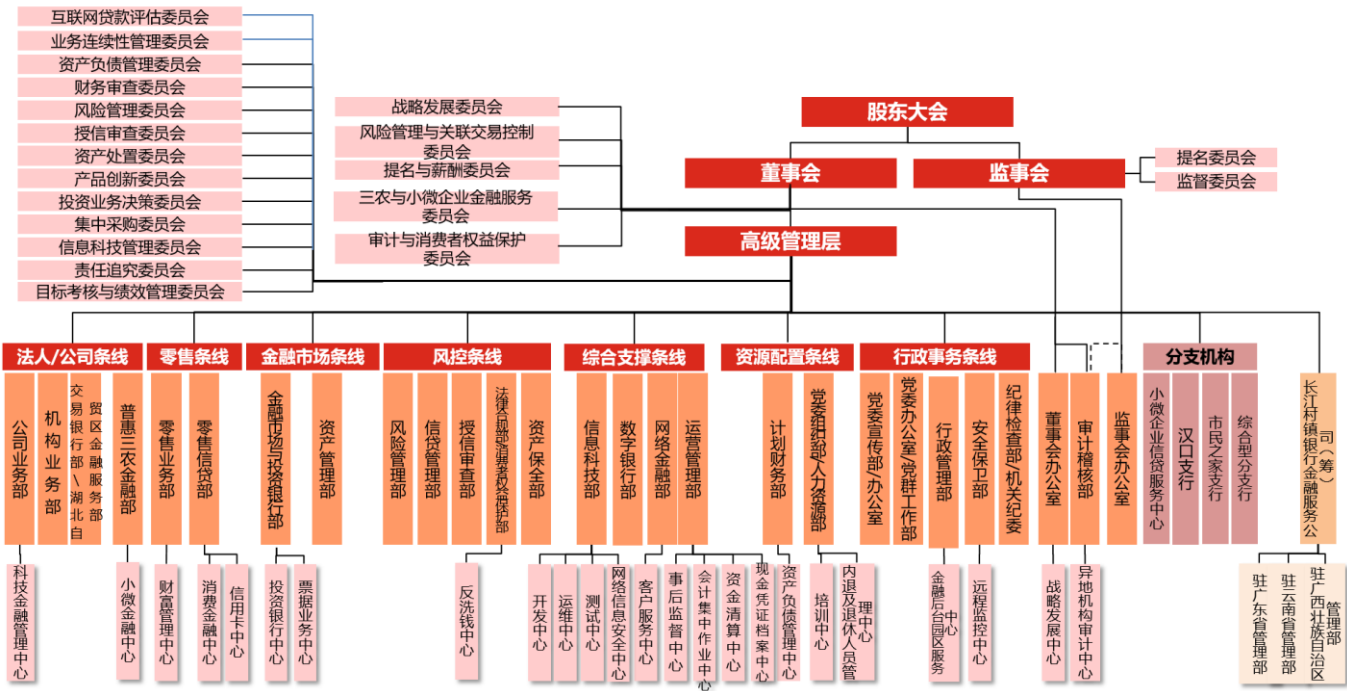
基于对武汉农村商业银行股份有限公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定武汉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

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 2 武汉农商银行组织架构图（截至 2025 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        | 净利息收入/平均生息资产规模×100%                                               |
| 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 |

## 附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

| 评级观察分类   | 含义                                                   |
|----------|------------------------------------------------------|
| 列入正面观察名单 | 未来 3~6 个月内信用评级有可能上调                                  |
| 列入负面观察名单 | 未来 3~6 个月内信用评级有可能下调                                  |
| 列入评级观察名单 | 重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断 |

## 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。