

信用评级公告

联合〔2023〕7033号

联合资信评估股份有限公司通过对莱商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，确定维持莱商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“22 莱商银行永续债 01”信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十七日

莱商银行股份有限公司 2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
莱商银行股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
22 莱商银行永续债 01	AA-	稳定	AA-	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行 规模	期限	到期 兑付日
22 莱商银行永续债 01	10.00 亿元	5+N 年	--

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

评级时间：2023 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域 风险	5
			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	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性		2
指示评级				a ⁺
个体调整因素：投资资产存在一定风险敞口				-1
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+3
评级结果				AA

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对莱商银行股份有限公司（以下简称“莱商银行”）的评级反映了莱商银行在当地经济及金融环境中具有重要地位，易于获得当地政府在业务资源、资金等方面的支持，2022 年以来存贷款业务在当地市场份额排名前列、小微业务发展态势较好、负债稳定性有所提升等方面的优势。另一方面，联合资信也关注到，莱商银行盈利水平有待提升、资本面临补充压力、投资资产违约规模上升、贷款客户和行业集中度较高等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，莱商银行将重点支持普惠和小微业务，持续调整优化业务结构，推动业务稳健发展。另一方面，莱商银行不良投资资产规模增加对后续处置提出较高要求；同时，莱商银行普惠小微续贷和延期贷款规模较大，考虑到宏观经济下行对此类贷款影响较大，需对其信贷资产质量变化情况保持关注。

综合评估，联合资信确定维持莱商银行主体长期信用等级为 AA，维持“22 莱商银行永续债 01”信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款市场份额在当地排名前列。**莱商银行存贷款业务规模持续增长，小微业务发展态势较好，其存贷款市场份额在当地排名前列，在当地同业金融机构中竞争力较强。
2. **存贷款业务稳步拓展，负债稳定性有所提升。**2022 年，莱商银行加强主营业务科技赋能，并加大存贷款业务营销和产品创新力度，存贷款业务稳步拓展。其中，储蓄及定期存款余额增长较快，带动负债稳定性提升。
3. **获得政府支持的可能性大。**作为区域性商业银行，莱商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在当地金融体系中具有

同业比较：

主要指标	莱商银行	安吉农商银行	长城华西银行	九台农商银行
最新信用等级	AA	AA	AA	AA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	1564.84	447.68	949.19	2322.92
贷款净额（亿元）	1184.26	339.88	782.87	1705.97
资产总额（亿元）	1880.79	531.48	1353.19	2670.01
股东权益（亿元）	138.75	36.33	93.41	186.19
不良贷款率（%）	1.66	0.52	1.80	1.98
拨备覆盖率（%）	142.35	681.23	137.47	157.39
资本充足率（%）	11.33	13.91	14.75	11.50
营业收入（亿元）	41.68	13.47	23.96	67.43
净利润（亿元）	7.45	4.06	1.85	16.72
平均净资产收益率（%）	5.67	11.81	1.97	11.05

注：“安吉农商银行”为“浙江安吉农村商业银行股份有限公司”简称，“长城华西银行”为“长城华西银行股份有限公司”简称，“九台农商银行”为“吉林九台农村商业银行股份有限公司”简称
 资料来源：各公司公开年报、Wind，联合资信整理

分析师：林璐 张旭

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

较为重要的地位；同时，莱商银行国有法人股成分较高，且董事长、行长及监事长均由济南市委提名；当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- 资本面临一定补充压力。**随着贷款业务的稳步发展，对莱商银行资本形成一定损耗，资本面临一定补充压力。
- 投资资产相关风险需保持关注。**2022 年，莱商银行不良投资资产规模有所增加，且相关减值计提水平有待提升，需对其违约投资资产处置回收情况以及未来减值计提对盈利产生的影响保持关注。
- 盈利能力有待改善。**2022 年，得益于中间业务较好发展及递延所得税的退回，莱商银行净利润有所增长，盈利指标基本保持稳定，但仍低于行业平均水平，盈利能力仍有待提升；同时考虑到其净利差及净息差的收窄，针对信贷资产以及违约投资的减值计提水平有待提升，未来盈利将持续承压。
- 贷款业务面临行业及客户集中风险。**莱商银行贷款行业和客户集中度较高，面临一定贷款行业和客户集中风险。
- 关注宏观经济下行对莱商银行发展带来的影响。**莱商银行普惠小微续贷和延期贷款规模较大，且大部分五级分类为正常类，考虑到宏观经济下行对此类贷款影响较大，需关注此类贷款的风险下迁情况，贷款拨备计提水平有待提升。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	1540.84	1712.06	1880.79
股东权益(亿元)	119.82	124.02	138.75
不良贷款率(%)	1.89	1.88	1.66
拨备覆盖率(%)	166.15	170.66	142.35
贷款拨备率(%)	3.16	3.09	2.35
流动性比例(%)	66.13	72.42	68.53
股东权益/资产总额(%)	7.78	7.24	7.38
资本充足率(%)	13.06	11.40	11.33
一级资本充足率(%)	10.29	10.10	10.38
核心一级资本充足率(%)	8.61	8.48	8.13
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	40.84	37.61	41.68
拨备前利润总额(亿元)	20.71	24.35	26.35
净利润(亿元)	6.00	6.72	7.45
净利差(%)	2.66	2.26	1.96
成本收入比(%)	28.45	33.63	35.05
拨备前资产收益率(%)	1.44	1.50	1.47
平均资产收益率(%)	0.42	0.41	0.41
平均净资产收益率(%)	5.56	5.51	5.67

数据来源：莱商银行年报及提供资料，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 莱商银行永续债 01	AA ⁻	AA	稳定	2022/07/27	林璐 刘敏哲	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型（打分表） V3.2.202204	阅读全文
22 莱商银行永续债 01	AA ⁻	AA	稳定	2022/01/07	林璐 许国号	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型（打分表） V3.1.202011	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

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受莱商银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

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。

莱商银行股份有限公司 2023年跟踪评级报告

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”）关于莱商银行股份有限公司（以下简称“莱商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

莱商银行是在原莱芜市 5 家城市信用合作社基础上于 2005 年改制设立莱芜市商业银行股份有限公司，2008 年更名为现名。设立后，莱商银行多次通过增资扩股和定向募股的方式补充资本；2022 年，股本规模未发生变动，截至 2022 年末，莱商银行股本总额 30.00 亿元，无控股股东或实际控制人；前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 年末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例
山东高速集团有限公司	20.00%
齐鲁财金（山东）经济发展有限公司	17.63%
莱芜钢铁集团有限公司	15.31%
华创阳安股份有限公司	4.83%
泰安金融控股集团有限公司	4.55%
合 计	62.32%

数据来源：莱商银行年报，联合资信整理

截至 2022 年末，莱商银行已在济南、徐州、菏泽、济宁、泰安、临沂、聊城、日照 8 个地市设有 1 家营业部、8 家分行，在天津武清、山东东营、河南南阳方城和山西五台共发起设立 4 家村镇银行，营业网点总数 124 家，主要集中在莱芜区、钢城区以及山东省内；主要控股子公司为河南方城凤裕村镇银行有限责任公司及五台莱商村镇银行股份有限公司；此外，莱商银行也是德州银行股份有限公司、山东城市商业银行联盟、天津武清村镇银行股份有限公司、东营莱商村镇银行股份有限公司和齐商银行股份有限公司的股东。

莱商银行注册地址：山东省济南市莱芜高新区龙潭东大街 137 号。

莱商银行法定代表人：岳隆杰。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，莱商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2022 年发行的 10.00 亿元无固定期限资本债券，债券概况见下表。

2022 年以来，莱商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
22 莱商银行永续债 01	永续债券	10.00 亿元	5+N 年	4.80%	--

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决

策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。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（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

莱商银行主要经营区域山东省及济南市莱芜区，2022 年，受消费增长乏力等因素影响，地区经济增速有所放缓，且财政收入下降，给当地银行同业公司存款业务发展带来不利影响；当地银行同业竞争较为激烈，为莱商银行经营带来一定压力。

莱商银行总行位于山东省济南市莱芜区，并于天津、河南、山西、山东东营设立了村镇银行，业务范围主要集中在山东省内。2022 年，山东省建立重点产业链供应链企业“白名单”，

创新实施“鲁贸贷”“电商贷”系列政策，加大对当地企业支持力度；同时，落实“十强产业”行动计划，做实“链长制”，启动标志性产业链突破工程，推动制造业升级转型；此外，严控“两高”、优化其他，出台“两高”行业碳排放减量替代办法，持续推动绿色低碳转型；但另一方面，制造业升级转型及绿色低碳转型压力较大，高质量发展面临阻力，且受消费增长乏力影响，部分中小微企业经营压力较大，山东省及莱芜区经济增速有所放缓。

2022 年，山东省全省全年实现地区生产总值 87435.1 亿元，同比增长 3.9%，其中第一产业增加值 6298.6 亿元，增长 4.3%；第二产业增加值 35014.2 亿元，增长 4.2%；第三产业增加值 35014.2 亿元，增长 3.6%；三次产业结构由上年的 7.3:39.9:52.8 调整为 7.2:40.0:52.8；固定资产投资（不含农户）比上年增长 6.1%；2022 年末社会消费品零售总额 33236.2 亿元，比上年下降 1.4%。2022 年，山东省实现一般公共预算收入 7104.0 亿元，较上年下降 2.5%；一般公共预算支出 11709.1 亿元，较上年增长 9.5%。截至 2022 年末，山东省金融机构本外币存款余额 12131.5 亿元，比上年增长 3.6%，金融机构本外币贷款余额 146076.0 元，增长 12.0%。

莱芜原为山东省地级市，于 2018 年撤市并入济南市作为下辖区。2022 年，莱芜区实现地区生产总值 1005.3 亿元，同比增长 3.4%，其中，第一产业增加值 73.9 亿元，同比增长 3.8%，第二产业增加值 429.3 亿元，同比增长 6.7%，第三产业增加值 502.1 亿元，同比增长 1.0%，三次产业结构由上年的 7.9:38.8:53.3 调整为 7.4:42.7:49.9；2022 年，全区规模以上工业收入 1491.5 亿元，同比下降 5.9%，实现利润 6.3 亿元，同比下降 58.3%；全区实现一般公共预算收入 41.7 亿元，同比下降 16.7%；一般公共预算支出 75.1 亿元，同比下降 12.2%。截至 2022 年末莱芜区金融机构人民币存款余额为 1507.22 亿元，同比增长 12.79%；人民币贷款余额为 1231.12 亿元，同比增长 13.26%；

莱芜及钢城区存在银行业金融机构约二十家，当地银行同业竞争激烈。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信

用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022 年，莱商银行公司治理机制运行良好，各治理主体能够较好地履行相应职责；前十大股东对外股权质押比例较小，关联交易指标符合监管要求。

2022 年，莱商银行进一步完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。

莱商银行股权结构相对集中，截至 2022 年末前三大股东持股比例合计 52.94%，前三大股东分别为山东高速集团有限公司、齐鲁财金（山东）经济发展有限公司及莱芜钢铁集团有限公司，均为山东省或济南市国有控股公司。从股权质押情况来看，截至 2022 年末，莱商银行前十大股东中有 1 家股东将其部分股份对外质押，对外质押比例占全行股份总数的 0.87%，全部企业股东对外质押比例合计 3.04%，股权质押比例不高。

关联交易方面，2022 年，得益于其 10.00 亿元无固定期限资本债券的成功发行，莱商银行资本净额有所回升，全部关联方授信余额占资本净额的比重大幅下降。截至 2022 年末，莱商银行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重分别为 5.32%、9.06%和 27.00%，关联授信指标均未突破监管限制，关联贷款无不良贷款。

六、主要业务经营分析

莱商银行在济南市莱芜区当地营业网点

较多，存贷款市场份额在当地排名位居前列，同业竞争力较强；但由于济南城区及各辖区金融机构数量较多，业务竞争激烈，莱商银行的业务拓展仍面临一定压力。

莱商银行主要经营区域位于济南市莱芜区，在济南市莱芜区、钢城区的营业网点分布较多，同时布局济南市区及其他辖区营业网点，此外，由于菏泽市尚未建立本地的地市级城商行，莱商银行在菏泽市布局较早，因此在菏泽市也占有一定的市场份额。得益于营业网点在济南市莱芜区、钢城区覆盖范围较广，同时专注于为中小微企业提供专业高效的金

融服务，莱商银行在当地具有较强的市场竞争力。另一方面，济南市区及其他辖区银行业金融机构较多，市场竞争较为激烈，使得莱商银行的业务拓展仍面临一定竞争压力。2022年，由于同业竞争加剧，当地同业机构推出了针对不同客群的信贷产品，由于莱商银行信贷产品利率高于同业平均水平，其贷款市场份额有所降低。截至2022年末，莱商银行存贷款规模在莱芜区市场份额分别为20.52%和22.42%，分别位居当地金融机构的第二位和第一位（见表3）。

表3 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场份额	22.51%	2	20.54%	2	20.52%	2
贷款市场份额	30.01%	1	24.24%	1	22.42%	1

注：存贷款市场占有率为莱商银行业务在莱芜区内同业中的市场份额

数据来源：莱商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022年，在保证金存款规模增长的推动下，莱商银行公司存款规模有所增长，但受财政类及平台资金提取使用、企业资金紧张等因素影响，公司存款规模增长乏力；同时，其加强公司贷款科技赋能及营销力度，公司贷款规模保持增长，贴现业务规模大幅提升；小微贷款业务发展态势良好。

公司存款方面，2022年，莱商银行加强与各类政务资源平台合作，展开与教育和公安系统资金监管平台的对接，同时接入山东省自然资源厅“一网通办”平台，实现了不动产抵押登记线上化；同时，完善交易银行基础功能体系，逐步优化“现金管理平台”功能，提升服务质效；此外，受银行承兑汇票利率下行影响，当地企业为降低融资成本加大银行承兑汇票业务办理力度，保证金存款规模有所增长，推动其公司存款规模增长；但另一方面受财政资金紧张影响，财政类资金及平台类存款有所流失，加之在经济下行背景下当地

企业资金紧张，莱商银行公司存款增速下降明显，需对其公司存款业务未来发展态势保持关注。截至2022年末，莱商银行公司存款规模840.65亿元，较上年末增长1.56%，其中保证金存余额134.20亿元，较上年末增长15.27%，占存款总额的8.75%（见表4）。

公司贷款方面，2022年，莱商银行推进业务线上化，加强公司贷款科技赋能，提升服务质效及客户体验；同时，按服务对象、资金投向、推广政策等维度精细化营销策略，加大营销力度；此外，跟进国家政策及当地经济产业结构变动，加大绿色信贷投放力度，并推出了“光伏贷”“绿碳贷”“碳汇收益权质押贷”等创新产品，提升产品竞争力。此外，由于贴现率下降，莱商银行加大了贴现业务开展力度。基于上述措施，莱商银行公司贷款规模保持增长。截至2022年末，莱商银行公司贷款及垫款余额892.79亿元，较上年末增长14.81%；贴现规模27.88亿元，较上年末增长457.02%。

小微贷款业务方面，2022年，莱商银行进

进一步加大人民银行支小再贷款和国开行转贷款申请力度，并加大了对普惠型小微企业信贷投放力度；同时，推进首贷培植行动，加大首贷培植政策和产品的宣传力度，加大小微贷款营销力度；此外，根据当地市场提炼产品需求，研发推出“兴农贷”“大棚贷”“塑菜

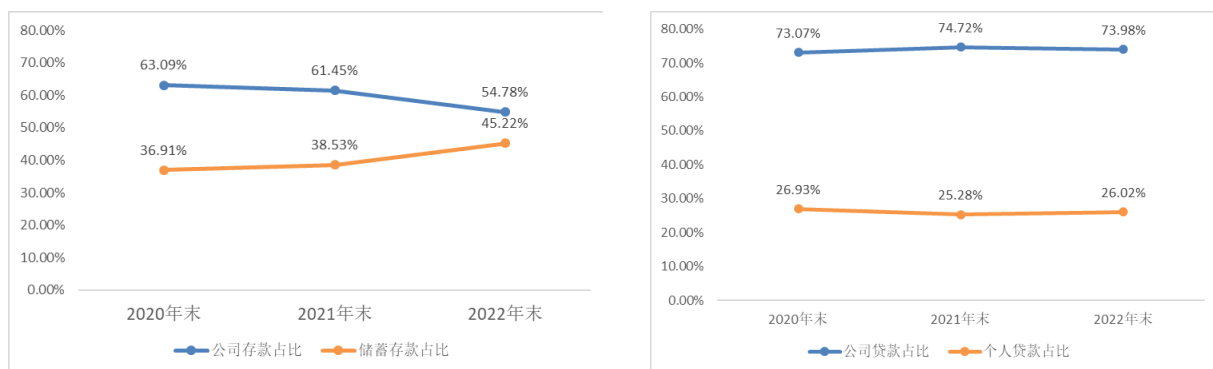
贷”“莱易付商户贷”和“乡村宜居贷”等特色产品，并持续加强对微贷团队培训，提升产品竞争力及服务质效，小微贷款规模稳步增长。截至2022年末，莱商银行小微企业贷款余额543.31亿元，较上年末增长15.79%，占贷款总额的比重为46.03%。

表 4 存贷款业务结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
客户存款								
公司存款（含保证金存款）	711.00	827.76	840.65	63.09	61.45	54.78	16.42	1.56
储蓄存款	415.93	519.00	693.84	36.91	38.53	45.22	24.78	33.69
小计	1126.92	1346.97	1534.49	100.00	100.00	100.00	19.53	13.92
应计利息	--	19.19	30.35	--	--	--	--	58.14
合计	1126.92	1366.16	1564.84	--	--	--	21.23	14.54
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	653.06	777.62	892.79	73.07	74.72	73.98	19.07	14.81
其中：公司贷款	646.59	772.62	864.91	72.34	74.23	71.67	19.49	11.95
贴现	6.47	5.01	27.88	0.72	0.48	2.31	-22.63	457.02
个人贷款及垫款	240.73	263.16	314.01	26.93	25.28	26.02	9.32	19.32
合计	893.79	1040.78	1206.80	100.00	100.00	100.00	16.45	15.95

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
数据来源：莱商审计报告，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



数据来源：莱商银行审计报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2022 年，莱商银行加强储蓄存款产品创新力度，储蓄存款规模快速增加；此外，加大住房按揭贷款投放力度，个人贷款规模进一步增长；理财业务向开放式产品转变，同时逐步压降通道业务，理财产品规模有所下降。

储蓄存款业务方面，2022 年，莱商银行

加强储蓄存款科技赋能，上线了新一代手机应用程序，推进积分商城建设，提升用户体验；同时，丰富储蓄存款产品种类，通过个性化产品拓展特定客群；此外，上线诚意宝业务，实现房产意向金和培训费收缴管理，提供多样化服务，提高用户粘性。基于以上措施，莱商银行储蓄存款规模快速增长。截至 2022 年末，

莱商银行储蓄存款余额 693.84 亿元，较上年末增长 33.69%。

个人贷款业务方面，2022 年，莱商银行优化住房贷款准入政策，加大了住房按揭贷款的投放力度；同时，持续丰富个人贷款产品种类，推行“新市民创业担保贷”等信贷产品；此外，上线“诚易贷”自动贷后管理功能，提升客户经理作业效率和客户体验；基于以上措施，莱商银行个人贷款规模进一步增长；另一方面，受互联网新规影响，莱商银行进一步压降了互联网平台贷款。莱商银行存量互联网平台贷款主要为与微众银行合作“微粒贷”及与平安壹账通合作“助贷”等。截至 2022 年末，莱商银行个人贷款余额 314.01 亿元，其中个人经营性贷款、个人住房按揭贷款和个人消费类贷款占个人贷款总额的比重分别为 32.02%、45.30%和 22.67%；互联网平台贷款余额 9.15 亿元，较上年末下降 13.76 亿元。

理财业务方面，莱商银行按监管要求完成了现金管理类产品整改，改善天天增利型理财产品资产结构；同时，停发封闭式理财产品，扩大客户周期型产品规模，理财产品体系逐步向开放式产品转变；此外，莱商银行压降了通道业务规模，理财直接投资占比大幅增长，另外，受债券市场波动影响，理财产品收益水平有所下降，加之监管对理财业务规模的管控，导致其理财产品余额下降。截至 2022 年末，莱商银行理财产品余额 203.60 亿元，较上年末下降 16.80%。

3. 金融市场业务

2022 年，由于回归贷款业务本源且存款业务基本满足贷款业务资金需求，莱商银行同业业务规模有所下降；莱商银行加大了对政策性金融债、企业债的投资力度，同时压降资产管理计划及信托计划规模，投资资产规模有所回升，投资资产结构以债券投资为主。

同业业务方面，莱商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况开展同

业业务，2022 年，在业务回归本源的背景下，莱商银行加大了贷款投放力度，同业资产规模大幅下降，同业资产以存放同业款项和买入返售金融资产为主，另含部分拆出资金，存放同业款项交易对手主要为其村镇银行；同时，得益于存款业务的较好发展能够为资产端业务开展提供较好的资金支持，市场融入资金规模大幅下降。截至 2022 年末，莱商银行同业资产规模为 63.22 亿元，较上年末下降 25.23%；市场融入资金规模为 67.42 亿元，较上年末下降 51.70%。

投资业务方面，2022 年，莱商银行为提高资金收益率，大幅提升了企业债券投资规模，主要投向山东省内评级 AA+以上平台类企业；同时，莱商银行开展了同业存单交易业务，2022 年末新增同业存单余额 10.32 亿元；此外，资产管理计划及信托计划规模进一步压降，但存量余额仍较大，其底层资产主要为信贷类投资。截至 2022 年末，莱商银行资产管理计划及信托计划底层为信贷类投资的规模共计 62.87 亿元，交易对手主要为莱商银行授信客户，包含山东省内租赁及商务服务业以及房地产业企业；除类信贷外，资产管理计划及信托计划底层资产还包含部分民营企业债，主要为山东省内评级 AA+及以上的批发和零售业及制造业企业。2022 年以来，莱商银行在压降非标投资的同时加大了对政策性金融债的投资力度，2022 年末整体投资资产规模有所提升。莱商银行对类信贷投资参照信贷业务管理，授信客户均纳入全行统一授信限额管理。莱商银行投资的权益工具为其持有的山东省内部分城商行及山东城市商业银行联盟股权；长期股权投资为其参股及控股的村镇银行股权。投资收益方面，2022 年，莱商银行实现金融投资利息收入 11.60 亿元，同比下降 12.34%，投资收益 1.45 亿元，同比下降 16.67%，主要是由于市场景气下行及压降部分非标高收益投资，导致其投资相关收益有所下降。

表 5 投资资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	294.28	268.17	307.73	66.24	66.09	72.46
其中：政府债券	234.19	230.76	232.82	52.72	56.87	54.82
政策性银行债券	48.19	33.51	62.57	10.85	8.26	14.73
金融机构债券	2.36	1.93	1.94	0.53	0.48	0.46
企业债券	8.54	1.96	10.40	1.92	0.48	2.45
资产管理计划及信托计划	137.06	123.09	93.64	30.85	30.33	22.05
理财产品	2.00	2.00	0.00	0.45	0.49	0.00
权益工具	3.30	3.30	3.56	0.74	0.81	0.84
长期股权投资	5.72	6.48	6.79	1.29	1.60	1.60
投资性房地产	1.88	1.73	1.59	0.42	0.43	0.37
资产支持证券	1.00	1.00	1.00	0.23	0.25	0.24
同业存单	--	--	10.32	--	--	2.43
其他交易性金融资产	--	--	0.06	--	--	0.01
投资资产总额	444.24	405.77	424.70	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	2.93	7.92	12.77	--	--	--
投资资产净额	441.31	397.85	411.93	--	--	--

注：其他交易性金融资产系不良清收收回债权股

数据来源：莱商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

七、财务分析

莱商银行提供了 2022 年合并财务报表，新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。莱商银行财务报表的合并范围包括河南方城凤裕村镇银行有限责

任公司和五台莱商村镇银行股份有限公司，合并范围较上年无变化。

1. 资产质量

2022年，莱商银行资产规模稳步增长，资产结构主要为贷款和投资资产，资产配置向贷款倾斜，投资及同业资产占比有所下降。

表 6 资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	137.14	171.68	167.41	8.90	10.03	8.90	25.18	-2.48
同业资产	53.33	84.56	63.22	3.46	4.94	3.36	58.57	-25.23
贷款及垫款净额	865.57	1012.60	1184.26	56.18	59.15	62.97	16.99	16.95
投资类资产	441.31	397.84	411.93	28.64	23.24	21.90	-9.85	3.54
其他类资产	43.49	45.38	53.97	2.82	2.65	2.87	4.34	18.93
资产合计	1540.84	1712.06	1880.79	100.00	100.00	100.00	11.11	9.86

数据来源：莱商银行年报，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，莱商银行信贷资产规模稳步增长；面临一定贷款行业及客户集中度风险，同

时，得益于其较大的不良贷款处置力度，不良贷款、关注类贷款和逾期贷款占比均有所下降，但其开展了一定规模的无还本续贷及延

期还本付息贷款业务，需对此类贷款风险迁徙情况；受较大的不良贷款核销力度对其贷款损失准备造成消耗，拨备覆盖率有所下降，拨备计提水平有待提升。

2022 年，莱商银行贷款规模稳步增长，2022 年末贷款及垫款净额 1184.26 亿元，较上年末增长 16.95%（见表 6）。贷款行业分布方面，由于政府加大基建等项目推进力度，建筑业企业贷款需求有所加强，莱商银行加大对建筑业贷款投放力度，同时根据当地产业结构投放贷款，贷款主要投向于建筑业、制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业及水利、环境和公共设施管理业，2022 年末上述贷款占公司贷款的比重分别为 21.63%、21.04%、18.97%、14.39%和 8.03%，合计占比 84.06%，贷款行业集中度较高，面临贷款行业集中风险。房地产贷款方面，针对国家重点调控的房地产行业，莱商银行坚持客户优、地理位置优的“双优”原则，且要求项目所属房地产企业集团不违反“三条红线”要求，严格限制商业地产项目、经营性物业项目及法人商用房按揭项目；同时深入了解市场趋势，紧跟政策变化，及时调整相关政策。截至 2022 年末，监管报表口径下，莱商银行房地产业贷款（含住房按揭贷款）余额为 178.60 亿元，占贷款总额的 15.12%，房地产开发贷款不良贷款余额为零；住房按揭贷款余额 140.88 亿元，占贷款总额的 11.93%，不良率为 0.19%；建筑业贷款余额 203.39 亿元，占贷款总额的 19.05%，不良率为 0.17%，房地产行业贷款占比未突破监管限制，但需关注房地产市场波动以及相关政策对莱商银行房地产以及建筑业贷款资产质量的影响。

贷款客户集中度方面，2022 年，莱商银行最大十家贷款客户集中度有所上升，面临一定的客户贷款集中风险，其中，前十大客户贷款无不良贷款，截至 2022 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 6.83%和 53.91%。莱商银行按照大额风险暴露管理办法对存量客户进行统计管理，2022 年末大额风险暴露指标均未突破监管限制。

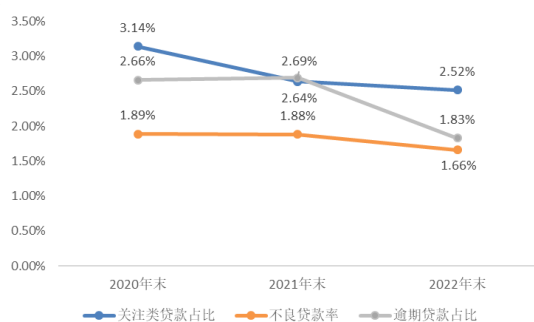
信贷资产质量方面，2022 年，莱商银行推进信贷资产质量攻坚工作，得益于其较大的风险资产处置力度，加之响应政策号召开展无还本续贷业务和延期还本付息业务，逾期贷款规模及占比均有所下降，不良贷款及关注类贷款规模小幅上升但占比均有所下降；截至 2022 年末，莱商银行无还本续贷余额 68.58 亿元，其中将 66.40 亿元划入正常类；普惠小微延期贷款余额 29.41 亿元，其中将 28.93 亿元划入正常类；上述贷款五级分类大部分为正常类，考虑到宏观经济下行背景下，此类贷款风险下迁可能性较大，需对此类贷款风险迁徙情况保持关注。从风险处置情况来看，2022 年，莱商银行共处置不良贷款 30.34 亿元，其中现金清收 3.37 亿元，核销不良贷款 14.94 亿元，通过债权转让处置不良贷款 12.03 亿元，交易对手主要为中国华融资产管理股份有限公司，损失部分冲抵拨备，且均为洁净出表。从行业分布来看，莱商银行不良贷款主要集中于制造业以及批发和零售业，上述行业不良贷款率分别为 3.76%和 2.48%，均高于全行不良贷款率。从五级分类标准来看，2022 年，莱商银行五级分类划分标准有所趋紧，将本息逾期 60 天以上的贷款划入不良贷款进行管理，并视贷款客户实际风险情况将部分贷款提前划入不良，2022 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例降至 58.18%（见表 7）。从拨备水平来看，2022 年，受不良贷款核销力度加大对其贷款损失准备造成较大消耗影响，莱商银行拨备覆盖率有所下降，考虑到其贷款面临的下迁风险，贷款拨备水平有待提升。

表 7 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	848.70	993.76	1156.39	94.96	95.48	95.82
关注	28.11	27.46	30.37	3.14	2.64	2.52
次级	15.11	17.36	17.92	1.69	1.67	1.48
可疑	0.73	0.58	0.62	0.08	0.06	0.05
损失	1.14	1.62	1.51	0.13	0.16	0.13
不良贷款	16.98	19.56	20.05	1.89	1.88	1.66
贷款合计	893.79	1040.78	1206.80	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	23.79	27.96	22.11	2.66	2.69	1.83
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	90.09	85.09	58.18
贷款损失准备	28.22	32.14	27.31	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	3.16	3.09	2.35
拨备覆盖率	--	--	--	166.15	170.66	142.35

数据来源：莱商银行年报及提供资料，联合资信整理

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：莱商银行年报及提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2022 年，莱商银行同业资产规模及占比大幅下降，同业资产风险较为可控；投资资产规模有所回升，不良投资资产规模有所增加，且相关减值计提水平有待提升，需对其违约投资资产处置回收情况保持关注。

2022 年，莱商银行同业资产规模及占比大幅下降。截至 2022 年末，莱商银行存放同业款项净额 27.39 亿元，以存放境内同业为主；拆出资金净额 3.13 亿元；买入返售金融资产净额 32.70 亿元，标的均为债券。从同业资产质量来看，截至 2022 年末，莱商银行同业资产五级分类均为正常类，对其计提减值准备

余额 0.07 亿元，相关风险较为可控。

2022 年，莱商银行投资资产规模有所回升，投资标的以利率债为主，另含部分资产管理计划及信托计划。从会计科目来看，莱商银行投资资产主要为债权投资，另含部分其他债权投资、长期股权投资、交易性金融资产、其他权益工具投资和投资性房地产。从会计科目来看，莱商银行投资资产主要由债权投资和其他债权投资构成；其中根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入上述两个科目；资产管理计划及信托计划按投向不同分别被计入债权投资科目及交易性金融资产科目；部分同业存单被计入其他债权投资科目。截至 2022 年末，莱商银行投资资产净额 411.93 亿元，债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 91.42%和 5.10%。从投资资产质量看，2022 年，莱商银行投资资产中不良资产规模有所增长，截至 2022 年末，莱商银行不良投资资产规模总计 42.57 亿元，新增不良主要为信托、债权融资计划和部分违约债券，对不良投资资产共计提减值准备余额 11.47 亿元，相关减值计提水平有待提升，需对其后续回收处置情况以及未来减值计提对盈利的影响保持关注。

(3) 表外业务

莱商银行表外业务规模较大，且存在一定的风险敞口。莱商银行表外业务主要包括银行承兑汇票、信用证及保函等。2022 年，受银行承兑汇票利率下行影响，企业办理银行承兑汇票需求加大，莱商银行承兑汇票业务规模提升。截至 2022 年末，莱商银行银行承兑汇票余额 271.30 亿元，同比增长 10.67%；保证金比例约为 50%，存在一定的风险敞口；

开出信用证及委托他行代开信用证余额 94.13 亿元，保函余额 10.85 亿元。

2. 负债结构及流动性

2022 年，莱商银行市场融入资金规模大幅下降，但在储蓄存款业务快速发展的推动下，负债规模有所增长，负债以客户存款为主，负债稳定性有所提升；流动性指标均处于合理水平，但其持有一定规模流动性较差的非标资产，长期流动性风险管理面临一定压力。

表8 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	236.11	139.59	67.42	16.62	8.79	3.87	-40.88	-51.70
客户存款	1126.92	1366.16	1564.84	79.30	86.03	89.83	21.23	14.54
其中：储蓄存款	415.93	519.00	693.84	29.27	32.68	39.83	24.78	33.69
其他负债	57.99	82.28	109.78	4.08	5.18	6.30	41.89	33.42
负债合计	1421.02	1588.04	1742.04	100.00	100.00	100.00	11.75	9.70

数据来源：莱商银行年报，联合资信整理

客户存款为莱商银行最主要的负债来源。2022 年，在储蓄存款业务快速发展的推动下，莱商银行客户存款规模保持增长，且储蓄存款占客户存款比重有所提升；从存款期限结构来看，定期存款为其客户存款的主要构成，2022 年，定期存款规模及占比快速增长，负债稳定性有所提升，但也对其资金成本带来一定压力。截至 2022 年末，莱商银行储蓄存款占客户存款余额的比重增至 45.22%，定期存款占比增至 70.64%。

2022 年，莱商银行降低了主动负债力度，市场融入资金规模及占比大幅下降。截至 2022 年末，莱商银行市场融入资金余额 67.42 亿元，较上年下降 51.70%（见表 8）；其中，同业存放款项余额 23.62 亿元，卖出回购金融资产款余额 43.80 亿元，标的均为债券。

短期流动性方面，2022 年，受超额准备金规模下降影响，莱商银行流动性比例和优质流动性资产充足率均有所下降，但仍处于

合理水平；长期流动性方面，由于其存款增速大于贷款增速，存贷比有所下降，但考虑到其持有一定规模流动性较差的资产管理计划及信托计划，长期流动性面临一定压力（见表 9）。

表9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例 (%)	66.13	72.42	68.53
优质流动性资产充足率 (%)	128.57	136.01	129.36
存贷比 (%)	74.28	73.05	72.56

数据来源：莱商银行年报，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，得益于中间业务较好发展及递延所得税的退回，莱商银行营业收入及净利润有所增长，盈利指标基本保持稳定，但仍低于行业平均水平，盈利能力仍有待提升；同时考虑到其净利差及净息差的收窄，针对信贷资产以及违约投资的减值计提水平有待提升，未来盈利将持续承压。

表 10 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	40.84	37.61	41.68
其中：利息净收入（亿元）	24.30	38.22	36.96
手续费及佣金净收入（亿元）	-3.49	-2.68	1.70
投资收益（亿元）	19.62	1.74	1.45
公允价值变动损益（亿元）	0.14	0.00	-0.08
营业支出（亿元）	27.13	30.31	34.42
其中：业务及管理费（亿元）	11.62	12.65	14.61
减值损失（亿元）	14.92	17.05	19.12
拨备前利润总额（亿元）	20.71	24.35	26.35
净利润（亿元）	6.00	6.72	7.45
净息差（%）	3.08	2.46	2.15
净利差（%）	2.66	2.26	1.96
成本收入比（%）	28.45	33.63	35.05
拨备前资产收益率（%）	1.44	1.50	1.47
平均资产收益率（%）	0.42	0.41	0.41
平均净资产收益率（%）	5.56	5.51	5.67

注：减值损失包含其他资产减值损失、信用减值损失和资产减值损失

数据来源：莱商银行年报，联合资信整理

莱商银行营业收入主要为利息净收入，投资收益对其营业收入贡献度较低；莱商银行利息收入以贷款利息收入和投资资产利息收入为主，利息支出主要为存款利息支出，2022 年，受减费让利政策实施和 LPR 持续下调影响，加之由于定期存款规模增长推动其负债成本上升，净息差和净利差呈收窄态势，利息净收入有所下降，但得益于其代理业务及国内结算业务手续费收入大幅提升，手续费及佣金净收入由负转正，带动营业收入增长。2022 年，莱商银行实现营业收入 41.68 亿元，较上年上升 10.83%（见表 10）。

莱商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。2022 年，随着业务发展，莱商银行业务及管理费有所增长，导致成本收入比小幅上升，成本管控能力尚可；同时，由于其部分投资资产发生违约，莱商银行加大了债权投资减值准备计提力度，减值损失规模有所增长；受以上因素影响，营业支出有所增长。

2022 年，得益于中间业务的较好发展推动其手续费及佣金净收入大幅增长，加之由于递延所得税的退回使其所得税规模下降，莱商银行净利润同比增长，盈利指标基本保持稳定，但仍低于行业平均水平，盈利能力有待提升。

4. 资本充足性

2022 年，莱商银行主要通过利润留存和发行无固定期限资本债券补充资本，但随着贷款业务稳步发展，对其资本形成一定损耗，资本面临一定补充压力。

2022 年，莱商银行主要通过利润留存及发行无固定期限资本债券补充资本，当年分配股利 2.76 亿元，较大的股金分红力度不利于其资本的内生积累。截至 2022 年末，莱商银行股东权益合计 138.75 亿元，其中实收资本 30.00 亿元，其他权益工具 29.97 亿元，资本公积 28.27 亿元，盈余公积 9.10 亿元，未分配利润 21.68 亿元，一般风险准备 19.15 亿元。

2022 年，得益于 10.00 亿元无固定期限资本债券的成功发行对其一级资本形成一定补充作用，莱商银行一级资本充足率有所上升；但另一方面，随着贷款业务的稳步发展，

风险加权资产余额有所增长，对其资本形成一定损耗，资本充足率和核心一级资本充足率有所下降，资本面临一定补充压力（见表 11）。

表11 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额（亿元）	162.45	147.33	155.82
一级资本净额（亿元）	128.01	130.55	142.73
核心一级资本净额（亿元）	107.13	109.62	111.77
风险加权资产余额（亿元）	1244.18	1292.85	1375.51
风险资产系数（%）	80.56	75.51	73.13
股东权益/资产总额（%）	7.78	7.24	7.38
资本充足率（%）	13.06	11.40	11.33
一级资本充足率（%）	10.29	10.10	10.38
核心一级资本充足率（%）	8.61	8.48	8.13

数据来源：莱商银行年报，联合资信整理

八、外部支持

莱芜原为山东省地级市，于 2018 年撤市并入济南市作为下辖区。莱芜以钢铁作为支柱产业，2022 年莱芜区实现地区生产总值 1005.3 亿元，完成一般公共预算支出 75.1 亿元。同时，莱商银行作为济南市管企业，存在获得济南市政府支持可能。济南市为山东省省会、特大城市及环渤海地区南翼的中心城市，2022 年实现地区生产总值 12027.5 亿元，完成一般公共预算支出 1225.6 亿元。政府财政实力较强，支持能力较强。

莱商银行存贷款市场份额在莱芜区排名靠前，且在山东省内设立了多家分支机构，作为区域性商业银行，莱商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在当地金融体系中具有较为重要的地位；同时，莱商银行国有法人股成分较高，且董事长、行长及监事长均由济南市委提名；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。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，莱商银行已发行且尚在存续期内无固定期限资本债券本金 30.00 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，莱商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 12，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 12 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	30.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	10.96
股东权益/存续债券本金（倍）	4.63
净利润/存续债券本金（倍）	0.25

数据来源：莱商银行审计报告，联合资信整理

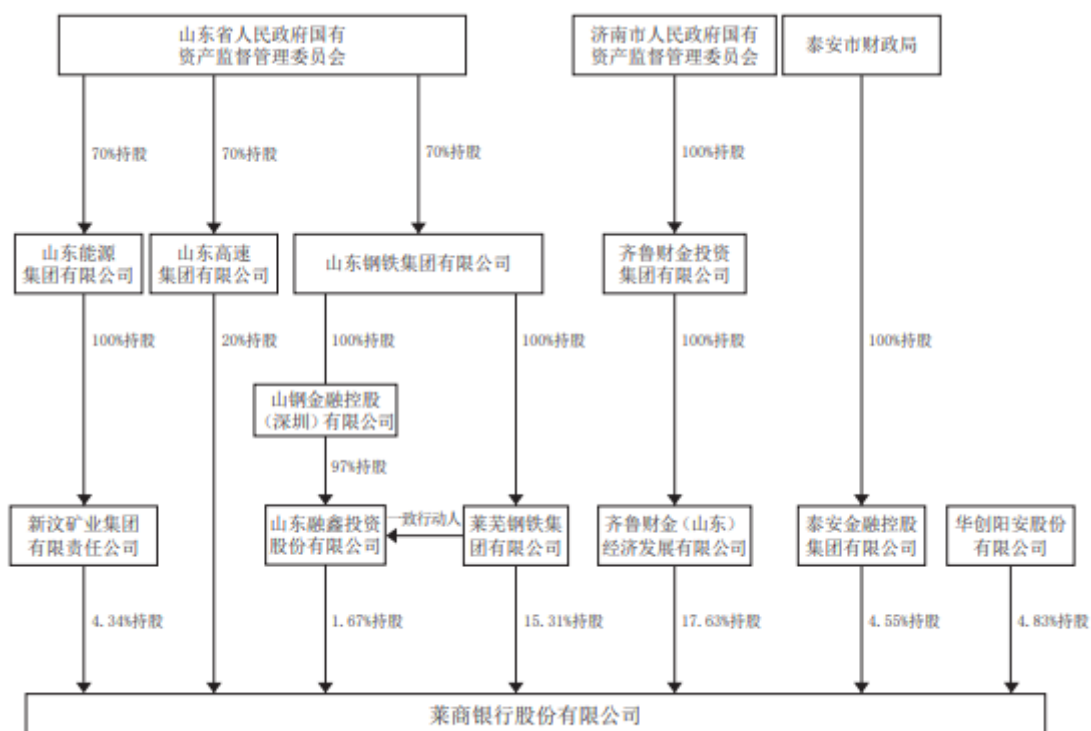
从资产端来看，莱商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但贷款拨备水平仍有待提升，不良投资资产规模大幅提升，且相关减值计提水平有待提升，资产仍存在一定减值计提空间；同时，莱商银行短期流动性水平较好，但存在一定规模的资产管理计

划及信托计划，长期流动性存在一定压力。从负债端来看，莱商银行储蓄存款占客户存款的比重上升，且定期存款占客户存款比重较高，负债稳定性有所提升。整体看，莱商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为莱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，无固定期限资本债券的违约概率很低。

十、结论

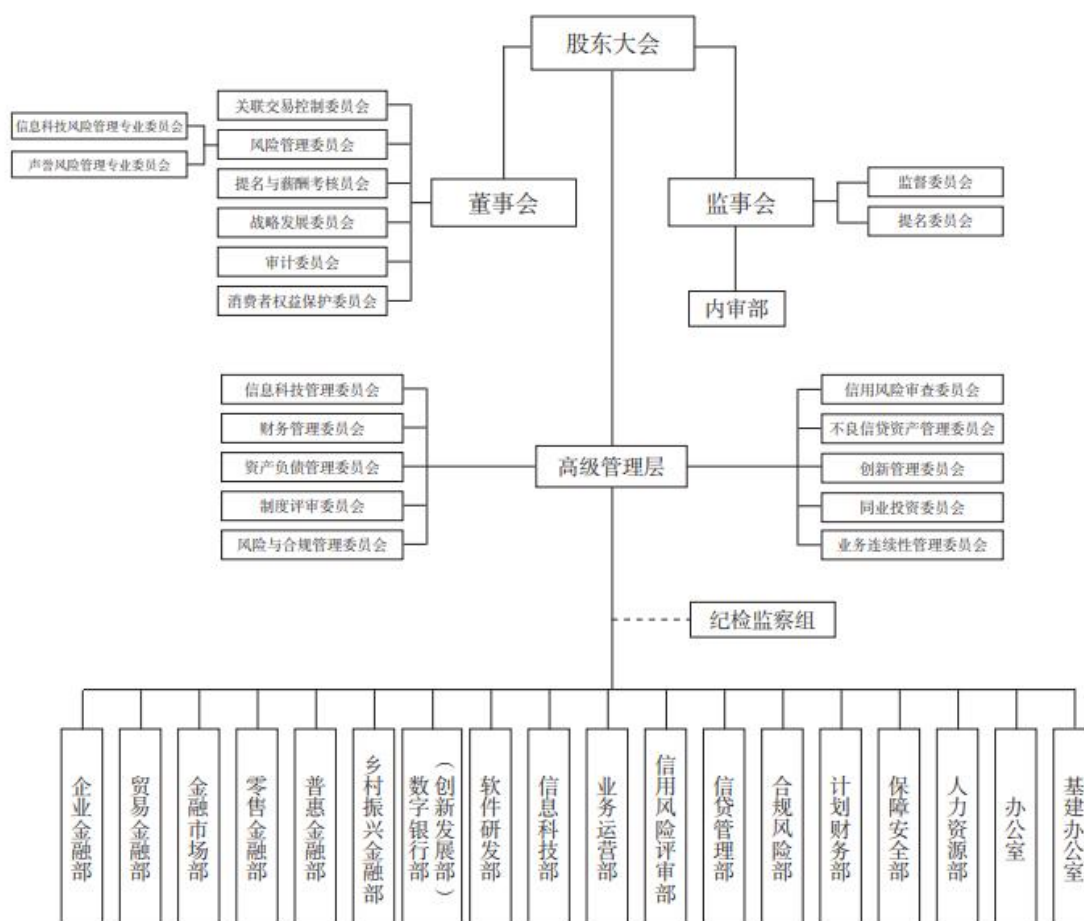
基于对莱商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持莱商银行主体长期信用等级为 AA，维持“22 莱商银行永续债 01”信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末莱商银行股权结构图



资料来源：莱商银行年报，联合资信整理

附录 2 2022 年末莱商银行公司治理架构图



资料来源：莱商银行年报，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	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%

附录 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

附录 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。

附录 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