

莱商银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕7168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

二〇二四年七月二十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受莱商银行股份有限公司（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、档案管理等保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



莱商银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
莱商银行股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/07/26
22 莱商银行永续债 01	AA-/稳定	AA-/稳定	

评级观点

跟踪期内，莱商银行股份有限公司（以下简称“莱商银行”）在当地存贷款市场份额有所提升，排名保持前列；管理与发展方面，莱商银行公司治理机制运行较好，内部控制和风险管理有效性逐步提高；经营方面，莱商银行坚持服务中小企业的市场定位，普惠小微贷款及绿色贷款增速较快，主营业务稳健发展，但公司存款业务增长承压；同业资产规模下降，非标投资压降，投资资产结构有所改善；财务方面，莱商银行不良贷款率有所下降，但信贷资产质量仍存在一定下迁风险，且投资资产仍存在一定风险敞口，风险抵补能力仍有待提升，负债稳定性有所改善，但盈利承压不利于资本的内生积累，2023 年获济南市财政局划拨 14 亿元转股协议存款补充了其他一级资本，但核心资本仍面临较大补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：莱商银行作为区域性银行，且系济南市市管企业，对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，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，通过政府支持上调 2 个子级。

评级展望

未来，莱商银行将重点发展普惠和小微业务，持续调整优化业务结构，推动业务稳健发展。另一方面，莱商银行存量不良投资资产对处置能力和拨备计提提出较高要求；同时，莱商银行核心一级资本面临较大补充压力，且盈利承压不利于其内生积累，需关注后续补充情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：资产质量显著改善，风险抵补能力显著增强；盈利能力大幅提升；资本实力大幅增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：当地经济环境恶化；经营情况明显恶化，如市场竞争力严重下滑、业务规模持续收缩等；财务状况明显恶化，如资产投资或信贷质量恶化、盈利持续下降、拨备或资本严重不足等；政府支持力度下降。

优势

- **存贷款市场份额在当地排名前列。**2023 年莱商银行存贷款市场份额均有所提升，排名维持在当地金融机构前列，具有较强的市场竞争力。
- **存款稳定性较好，负债成本控制较好。**2023 年，莱商银行储蓄存款保持较快增速，储蓄存款占客户存款比重超过 50%，定期存款占比提升，负债稳定性有所提升，且公司和储蓄存款付息率均有所下降，负债成本控制较好。
- **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、维护当地金融稳定性等方面发挥重要作用；同时，莱商银行国有法人股占比较高，且董事长、行长均由济南市委提名；此外，2023 年获济南市财政局划拨 14 亿元转股协议存款；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

- **投资资产存在一定风险敞口。**莱商银行存量不良投资资产处置进度较慢，在资本新规提升对非信贷资产拨备计提底线的背景下，其面临的减值准备计提压力较大，需关注后续处置及回收情况。
- **成本管控能力有待提升，盈利承压。**莱商银行成本上升不利于利润实现，2023 年净利润及盈利能力指标均有所下降，低于同业平均水平；且在净息差收窄及拨备计提缺口较大的背景下，未来盈利能力将面临较大压力。
- **核心一级资本补充压力较大。**莱商银行利润留存能力不足以支撑较快的业务发展速度，且核心一级资本补充渠道较为单一，需关注资本补充渠道的拓展情况。

- **公司存款业务增长承压。**2023 年，受当地机构和企业客户资金紧张影响，莱商银行公司存款规模有所下降，需关注其公司存款业务未来发展情况。
- **关注外部环境变化对其信贷资产质量产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、房地产行业风险暴露、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，莱商银行存量重组贷款及部分计入正常类的逾期贷款易受影响，且目前主要划为正常类，需关注信贷资产质量迁徙情况。

本次评级使用的评级方法、模型

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

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	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	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性		1
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA

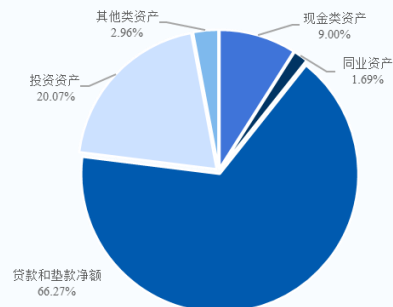
：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

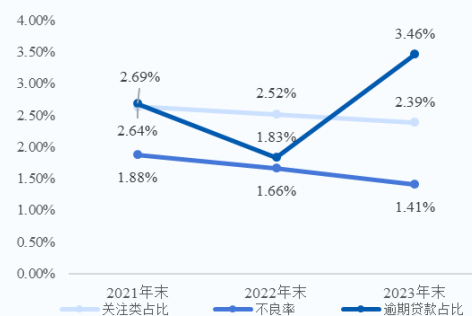
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	1712.06	1879.36	2070.26
股东权益（亿元）	124.02	137.32	145.09
不良贷款率（%）	1.88	1.66	1.41
拨备覆盖率（%）	170.66	142.35	165.05
贷款拨备率（%）	3.09	2.36	2.33
流动性比例（%）	72.42	68.53	69.35
储蓄存款/负债总额（%）	32.68	39.83	48.28
股东权益/资产总额（%）	7.24	7.31	7.01
资本充足率（%）	11.40	11.33	12.36
一级资本充足率（%）	10.10	10.38	11.20
核心一级资本充足率（%）	8.48	8.13	8.08
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	37.61	41.68	43.59
拨备前利润总额（亿元）	24.35	26.35	25.82
净利润（亿元）	6.72	6.01	5.72
净息差（%）	2.46	2.15	2.02
成本收入比（%）	33.63	35.00	39.76
拨备前资产收益率（%）	1.50	1.47	1.31
平均资产收益率（%）	0.41	0.33	0.29
平均净资产收益率（%）	5.51	4.60	4.05

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告、审计报告及提供资料整理

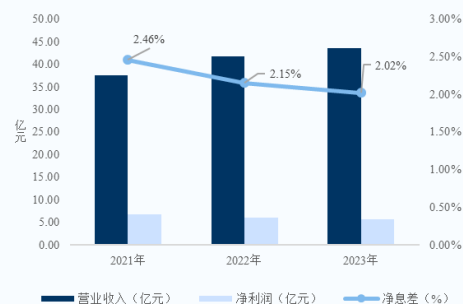
2023 年末莱商银行资产构成



莱商银行资产质量情况



莱商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
22 莱商银行永续债 01	10.00 亿元	4.80%	--	自发行之日起 5 年后， 有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日） 全部或部分赎回本期债券

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 莱商银行永续债 01	AA-/稳定	AA/稳定	2023/07/27	林璐 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
22 莱商银行永续债 01	AA-/稳定	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
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：林璐 linlu@lhratings.com

项目组成员：张旭 zhangxu@lhratings.com | 蔡彬棋 caibq@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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；其中 2023 年 4 月，莱商银行经股东大会决议将 3.00 亿元未分配利润转增股本，截至 2023 年末，莱商银行股本总额 33.00 亿元，无控股股东或实际控制人；前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	山东高速集团有限公司	20.00%
2	齐鲁财金(山东)经济发展有限公司	17.63%
3	莱芜钢铁集团有限公司	15.31%
4	华创云信数字技术股份有限公司	4.83%
5	泰安金融控股集团有限公司	4.55%
合计		62.32%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

莱商银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款业务和代理保险业务；提供保管箱业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。莱商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 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，营业网点总数 126 家，主要集中在上述 8 个地市，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；主要控股子公司为天津武清村镇银行股份有限公司（以下简称“武清村镇银行”）、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，参股东营莱商村镇银行股份有限公司（持股比例为 20.00%）、德州银行股份有限公司（持股比例为 8.50%）、山东省城市商业银行合作联盟有限公司（持股比例为 6.77%）和齐商银行股份有限公司（持股比例为 0.81%）。

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；法定代表人：李九旭。

三、债券概况

截至本报告出具日，莱商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 年以来，莱商银行在债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
22 莱商银行永续债 01	10.00	2022/01/20	5+N 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但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，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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《[2024 年商业银行行业分析](#)》。

2 区域环境分析

莱商银行主要经营区域为济南市及山东省中西部地区地市。2023 年，山东省主要经济指标较上年有所改善，山东省、济南市及莱芜区地区经济增速有所提升，且财政收入有所回升，为当地银行业金融机构业务发展提供较为有利条件；但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济南市及山东省中西部地区地市。2023 年，山东省主要经济指标较上年有所改善，装备制造业增长带动规模以上工业增加值增长，线上消费快速发展使得消费市场恢复，当地银行业金融机构业务发展环境有所改善。2023 年，济南市经济增速有所提升，通过举办“泉城购”和发放消费券的方式推动消费市场回暖，同时，实施“济担-纾困贷”和“济担-攀登贷”系列政策并上线“泉融通”企业融资服务平台，加大对当地企业支持力度。

2023 年，山东省全省全年实现地区生产总值 92068.7 亿元，同比增长 6.0%，其中第一产业增加值 6506.2 亿元，增长 4.5%；第二产业增加值 35987.9 亿元，增长 6.5%；第三产业增加值 49574.6 亿元，增长 5.8%；三次产业结构由上年的 7.2：40.0：52.8 调整为 7.1：39.1：53.8；固定资产投资（不含农户）比上年增长 5.2%；社会消费品零售总额 36141.8 亿元，比上年增长 8.7%。2023 年，山东省实现一般公共预算收入 7464.7 亿元，较上年增长 5.1%；一般公共预算支出 12582.7 亿元，较上年增长 3.7%。截至 2023 年末，山东省金融机构本外币存款余额 159927.0 亿元，比上年增长 9.5%；金融机构本外币贷款余额 138667.3 元，增长 11.7%。

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。2023 年，济南市全市地区生产总值 12757.4 亿元，比上年增长 6.1%，其中，第一产业增加值 429.5 亿元，增长 4.1%；第二产业增加值 4312.0 亿元，增长 7.8%；第三产业增加值 8015.9 亿元，增长 5.2%。三次

产业构成比由上年的 3.5:34.8:61.7 调整为 3.4:33.8:62.8；固定资产投资比上年增长 2.1%；社会消费品零售总额 5199.0 亿元，比上年增长 6.6%。2023 年，济南市实现一般公共预算收入 1060.8 亿元，增长 6.0%；一般公共预算支出 1365.3 亿元，增长 11.4%。截至 2023 年末，济南市金融机构本外币各项存款余额 27952.7 亿元，比上年增长 7.8%；金融机构本外币各项贷款余额 28756.6 亿元，增长 10.1%；作为省会城市，济南市内各国股行、国内头部城市商业银行及山东省内城市商业银行均设有分支机构，当地银行同业竞争激烈。

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。2023 年，莱芜区实现地区生产总值 1030.2 亿元，同比增长 4.5%，其中，第一产业增加值 74.8 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 414.7 亿元，增长 3.8%；第三产业增加值 540.7 亿元，增长 5.2%，三次产业结构由上年的 7.4:42.7:49.9 调整为 7.2:40.3:52.5；全区规模以上工业增加值增长 6.2%。2023 年，全区实现一般公共预算收入 46.94 亿元，增长 12.7%；全区一般公共预算支出 76.1 亿元，增长 1.4%。截至 2023 年末，莱芜区金融机构人民币存款余额为 1374.61 亿元，比上年增长 17.5%；人民币贷款余额为 1061.57 亿元，增长 9.0%；莱芜及钢城区存在银行业金融机构约二十家，当地银行同业竞争较为激烈。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

莱商银行公司治理机制运行较好，内部控制体系尚可；国有法人合计持股比例较高，整体对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，莱商银行进一步规范公司治理机制，各主体能够按照公司章程有效发挥职能，公司治理运行情况较好；同时，内部控制制度持续完善，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高。2023 年 6 月，莱商银行原董事长岳隆杰因工作安排辞去职务；2023 年 7 月，莱商银行董事会选举李九旭为董事长，其任职资格已于 2023 年 9 月获监管机构核准。李九旭先生历任中国人民银行济南分行任货币信贷管理处副处长和齐鲁银行股份有限公司副行长、监事长，具有丰富的金融从业及管理经验。2024 年 3 月，据山东省纪委网站通报，莱商银行副行长李锋涉嫌严重违法违纪，正在接受济南市纪委监委纪律审查和检查调查，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，相关调查进展及结果暂无法提供，联合资信将对公司相关情况保持关注。从股权结构来看，截至 2023 年末，莱商银行法人股东持股比例合计 93.60%；其中，山东省人民政府国有资产监督管理委员会间接持股比例合计 44.63%，济南市人民政府国有资产监督管理委员会间接持股比例为 17.63%，二者间接持股比例合计 58.94%；莱商银行前三大股东持股比例合计 52.94%，股权结构相对集中但较上年末无重大变化。截至 2023 年末，莱商银行前十大股东中有 1 家股东将其持有的部分股份对外质押，占莱商银行股份总数的 0.78%，股权对外质押比例不高。关联交易方面，截至 2023 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 4.60%、12.29%和 28.96%，关联授信指标未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营方面

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面临一定压力。

莱商银行主要经营区域位于济南市，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。2023 年，莱商银行深入拓展莱芜地区、菏泽市和徐州市储蓄存款业务，同时加大以国有企业或政府项目为主建筑业批发零售业贷款投放力度，其存贷款市场份额有所提升。截至 2023 年末，莱商银行存贷款规模在莱芜区市场份额分别为 20.93%和 23.84%，排名分别保持在当地金融机构的第二位和第一位。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	20.54%	2	20.52%	2	20.93%	2
贷款市场份额	24.24%	1	22.42%	1	23.84%	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
资料来源：联合资信根据莱商银行提供资料整理

1 公司银行业务

2023 年，受机构和企业客户资金紧张及主动压降对公存款成本影响，莱商银行公司存款规模下降；但加强了公司贷款线上化科技赋能及营销力度，公司贷款规模保持增长；绿色及小微贷款业务发展态势良好。

公司存款方面，2023 年，莱商银行企业金融条线增强机构客户营销职能，加强与济南市各类政务资源平台合作，当年完成了与济南市灵活就业人员缴存公积金、市公共资源交易中心“保证金代收代退”和市二手房交易保证金的系统对接工作。但另一方面，受财政资金紧张影响，莱商银行整体财政类资金及平台类存款有所流失；同时，在经济底部运行背景下当地企业资金紧张，贷款投放资金留存本行账户时间缩短，加之企业资金利率敏感度提升，企业存款亦有所流失；共同导致公司存款规模有所下降，需对其公司存款业务未来发展态势保持关注。但莱商银行借此机会调整公司存款结构，加大结算存款营销考核力度，上收三年以上定期存款审批权限，并主动压降高成本协定存款行为，有效遏制了对公存款成本上升的趋势，2023 年对公存款付息率小幅下降。截至 2023 年末，莱商银行公司存款规模 788.46 亿元，较上年末下降 6.21%；其中公司定期存款较上年末下降 13.18%，占公司存款比重为 56.23%，较上年末下降 3.79 个百分点。

公司贷款方面，2023 年，莱商银行推进业务线上化，推出“线上农监贷”，优化“电子仓单贷”，并完成新“税易贷”系统建设，加强公司贷款科技赋能，提升服务质效及客户体验；积极对接济南市“泉融通”平台，推出“莱易付商户贷”“蜂峰贷”等产品；主动跟进政府政策导向，搜集建立 5 个各类企业清单，增强对公贷款营销覆盖度，并依托“政府采购贷”设计定制化产品“中标贷”，加强与济南市融资担保集团“济担-科创贷”合作，共同推动对公贷款规模增长。此外，为补充企业贷款规模，莱商银行继续加大了贴现业务开展力度。同时，莱商银行跟进山东绿色低碳高质量发展先行区建设工作，开展“绿色金融深化发展年”专项行动，加大绿色信贷投放力度，截至 2023 年末，绿色贷款余额 85.60 亿元，较年初增长 60.22%，增幅高于各项贷款。截至 2023 年末，莱商给银行公司贷款及垫款余额为 1004.32 亿元，较上年末增长 12.49%；其中贴现规模 63.22 亿元，较上年末增长 126.73%。

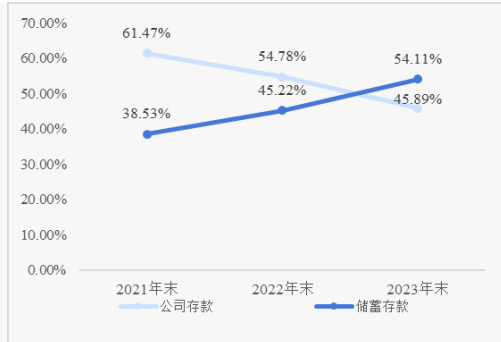
小微贷款业务方面，2023 年，莱商银行维持大人民银行支小再贷款和国开行转贷款申请力度，并加大了对普惠型小微企业信贷投放力度；同时，推进小微业务线上化，2023 年实现了“莱易付商户贷”“大棚贷”“兴农贷”等产品的线上化，并加大线上“济担-纾困贷”“济南助业贷”等政策性产品的推广力度；普惠金融条线增强金融服务乡村振兴职能，拓展普惠型涉农贷款增长点；并持续加强对微贷专营团队的培育，提升产品竞争力及服务质效；整体上，小微贷款规模保持增长。截至 2023 年末，莱商银行小微企业贷款余额 596.38 亿元，较上年末增长 9.77%，占贷款总额的比重为 42.65%。

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（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	827.97	840.65	788.46	61.47	54.78	45.89	1.53	-6.21
储蓄存款	519.00	693.84	929.57	38.53	45.22	54.11	33.69	33.97
合计	1346.97	1534.49	1718.03	100.00	100.00	100.00	13.92	11.96
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	777.62	892.79	1004.32	74.72	73.98	71.82	14.81	12.49
其中：贴现	5.01	27.88	63.22	0.48	2.31	4.52	457.02	126.73
个人贷款	263.16	314.01	394.04	25.28	26.02	28.18	19.32	25.49
合计	1040.78	1206.80	1398.36	100.00	100.00	100.00	15.95	15.87

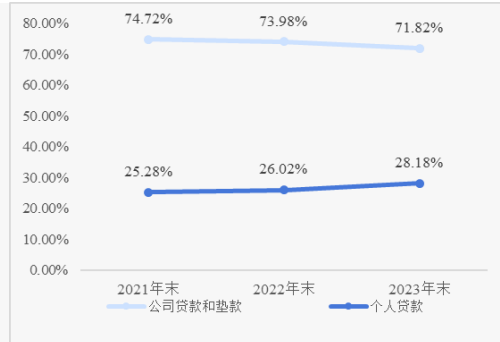
注：公司存款含保证金存款；客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
 资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

图表 5·存款结构



资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

图表 6·贷款结构



资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

2 零售银行业务

2023 年，莱商银行提升客群精细化运营程度，带动储蓄存款规模较快增长，同时负债成本有所降低；加大个人经营性贷款投放力度，个人贷款增速提升；理财产品规模与上年末持平。

储蓄存款业务方面，2023 年，莱商银行加强客群细化分类，完善存款产品标签配置功能，为代发客户、新建档客户、儿童客户、老年客户、白名单客户配置专属存款产品，通过个性化产品拓展特定客群；积极对接社保卡业务及代发薪金平台，拓宽存款来源；同时，举办多种运营活动，提高用户粘性。基于以上措施，莱商银行储蓄存款保持较快增长。2023 年，莱商银行主动下调专属存款、大额存单、通知存款的利率和发行频次，加大低成本存款营销力度，储蓄存款付息率有所下降，但在存款定期化趋势严峻和同业竞争激烈的背景下，仍需关注未来存款成本控制情况。截至 2023 年末，莱商银行储蓄存款余额 929.57 亿元，较上年末增长 33.97%。

个人贷款业务方面，2023 年，莱商银行加强产品研发，优化考核营销措施，各项个人贷款均有所增长，其中个人经营性贷款快速增长推动个人贷款增速提升。此外，莱商银行分设零售信贷部，细化对住房按揭贷款及个人消费贷款的营销管理，整合客户资源，向存量个人住房按揭贷款客户推出个人消费类“莱 e 贷-装修贷”，进行差异化发展，占个人贷款比重有所下降。莱商银行互联网平台贷款方面规模维持在较低水平，占比有所下降，停止了与蚂蚁金融、京东金融和平安壹账通等平台合作产品的投放，存量互联网平台贷款主要为与微众银行合作“微粒贷”。截至 2023 年末，莱商银行个人贷款余额 394.04 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 36.91%、41.74%和 21.35%；互联网平台贷款余额 9.26 亿元，较上年末增长 0.11 亿元。

理财业务方面，莱商银行按监管要求控制理财产品余额，在现金类产品、停发封闭式产品、压降通道业务方面均符合监管要求。截至 2023 年末，莱商银行理财产品余额 203.60 亿元，与上年末持平。

3 金融市场业务

2023 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；莱商银行投资资产结构以债券投资为主，2023 年加大了对政策性金融债、同业存单、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，整体投资规模小幅提升。

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，2023 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，同业资产主要为存放同业款项，交易对手以境内银行为主；另含部分拆出资金，年末时点出于流动性方面考量，未开展买入返售金融资产业务。另一方面，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，市场融入资金规模有所下降。截至 2023 年末，莱商银行同业资产规模为 35.03 亿元，较上年末下降 44.60%；市场融入资金规模为 53.98 亿元，较上年末下降 19.93%。

投资业务方面，截至 2023 年末，莱商银行投资仍以国债、政策性金融债和地方政府债券为主的标准化债券投资为主，持有的国债投资规模及占比均有所下降，相应的持有政策性金融债投资规模及占比上升。2023 年，莱商银行加大了对政策性金融债的投资力度，除控股村镇银行持有少量金融债外，存量金融机构债均已到期；为提高资金收益率，莱商银行加大了同业存单和企业债券的投资规模，同业存单主要投向评级为 AAA 的银行，企业债券主要投向山东省内评级 AA+以上平台类企业；整体上，莱商银行持有的标准化债券占投资资产总额比重有所上升，投资资产结构有所优化。但另一方面，莱商银行持有的资产管理计划及信托计划部分到期收回，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 2023 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 39.50 亿元。

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；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。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，主要涉及批发和零售业及制造业企业。莱商银行投资的权益工具主要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，2023 年新增 0.89 亿元抵债股权及少量市政债转股和市政信托受益；长期股权投资为其参股的村镇银行股权，受武清村镇银行采用成本法核算后纳入合并范围影响，长期股权投资规模下降。投资收益方面，2023 年，莱商银行实现金融投资利息收入 11.61 亿元，同比增加 0.09%，投资收益 1.41 亿元，同比下降 3.32%，投资收益较稳定。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
标准化债券投资	268.16	318.05	339.77	66.09	74.89	79.37
其中：政府债券	230.76	232.82	196.52	56.87	54.82	45.91
政策性银行债券	33.51	62.57	105.81	8.26	14.73	24.72
金融机构债券	1.93	1.94	0.10	0.48	0.46	0.02
同业存单	--	10.32	31.22	--	2.43	7.29
企业债券	1.96	10.40	17.72	0.48	2.45	4.14
资产支持证券	1.00	1.00	0.61	0.25	0.24	0.14
理财产品	2.00	0.00	0.00	0.49	0.00	0.00
资产管理计划及信托计划	123.09	93.64	67.23	30.33	22.05	15.71
权益工具	3.30	3.56	4.89	0.81	0.84	1.14
长期股权投资	6.48	6.79	2.47	1.60	1.60	0.58
投资性房地产	1.73	1.59	1.44	0.43	0.37	0.34
其他交易性金融资产	--	0.06	0.06	--	0.01	0.01
投资资产总额	405.77	424.70	428.07	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	7.92	12.77	12.51	--	--	--
投资资产净额	397.85	411.93	415.56	--	--	--

注：其他交易性金融资产系不良清收收回债权股

资料来源：联合资信根据莱商银行年度及提供资料报告整理

（三）财务方面

莱商银行提供了 2023 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。2023 年 7 月，经监管同意，莱商银行受让权健自然医学科技发展有限公司持有的武清村镇银行股份，受让完成后采用成本法对武清村镇银行进行核算。莱商银行财务报表的合并范围包括武清村镇银行、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，合并范围较上年新增武清村镇银行，合并范围变动对财务数据可比性影响不大。

1 资产质量

2023 年，莱商银行信贷资产规模保持增长带动资产总额增长，同业及投资资产占比均有所下降，资产结构向信贷资产倾斜。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	171.68	167.41	186.41	10.03	8.91	9.00	-2.48	11.34
同业资产	84.56	63.22	35.03	4.94	3.36	1.69	-25.23	-44.60
贷款及垫款净额	1012.60	1182.34	1372.05	59.15	62.91	66.27	16.76	16.04

投资资产	397.84	411.93	415.56	23.24	21.92	20.07	3.54	0.88
其他类资产	45.38	54.45	61.22	2.65	2.90	2.96	19.99	12.43
资产合计	1712.06	1879.36	2070.26	100.00	100.00	100.00	9.77	10.16

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

(1) 贷款

2023 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；不良贷款率及关注类贷款占比均有所下降，但风险延迟暴露使得逾期贷款占比提升，需对重组类及逾期但仍划分为正常类的贷款风险迁徙情况保持关注；拨备覆盖率有所回升，但风险抵补能力仍有待进一步提升。

2023 年，莱商银行贷款规模稳步增长，2023 年末贷款及垫款净额 1372.05 亿元，较上年末增长 16.04%，资产结构进一步向信贷资产倾斜。贷款行业分布方面，莱商银行展业范围内制造业企业贷款需求疲软，2023 年末莱商银行制造业贷款余额增幅不及各项贷款，占贷款总额比重有所下降；但整体上，莱商银行贷款投放行业分布仍符合当地产业结构，前五大贷款投放行业与上年度保持一致，仍为建筑业、批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业及水利、环境和公共设施管理业，2023 年末上述贷款占公司贷款的比重分别为 16.57%、13.76%、13.69%、10.62% 和 5.61%，合计占比 60.25%，贷款投向行业结构变化不大，集中度小幅下降，但仍面临一定贷款行业集中风险。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 2023 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 210.30 亿元，占贷款总额的 15.29%，占比较为稳定；其中，房地产开发贷款不良贷款余额为零；住房按揭贷款余额 155.65 亿元，占贷款总额的 11.79%，不良率为 0.30%；建筑业贷款余额 205.45 亿元，占贷款总额的 20.10%，不良率为 0.32%；房地产行业贷款占比较上年末变化不大，且未突破监管限制，但仍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，2023 年，莱商银行贷款客户集中度指标均有所下降，但仍面临一定贷款客户集中风险，截至 2023 年末，单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 5.90% 和 46.00%。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，2023 年末，莱商银行前十大客户贷款无不良贷款，大额风险暴露指标均未突破监管限制。截至 2023 年末，母行监管报表口径下，莱商银行前十大客户主要为山东省内城投公司，具有一定的行业集中风险；且其中涉及的房地产企业已被列为失信被执行人，需对相关贷款质量后续发展情况保持关注。

信贷资产质量方面，2023 年，莱商银行信贷资产质量攻坚工作成效初步展现，新增不良贷款规模有所降低，加之较大的风险资产处置力度，不良贷款及关注类贷款规模较为稳定，在贷款整体规模增长的稀释作用影响下，不良贷款率及关注类贷款占比均有所下降；但由于当地小微企业受外部冲击影响风险逐步暴露，2023 年末逾期贷款规模及占比明显增加，且部分逾期 60 天以内贷款仍计入正常类，需关注此类贷款后续风险暴露情况。截至 2023 年末，莱商银行借新还旧贷款余额 74.20 亿元，其中 54.71 亿元为正常类；无还本续贷余额 38.96 亿元，其中将 36.55 亿元为正常类；展期贷款余额 14.42 亿元，其中 5.45 亿元为正常类、7.94 亿元为关注类；上述贷款五级分类大部分为正常或关注类，考虑到宏观经济底部运行背景下，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，2023 年，莱商银行共处置不良贷款 26.82 亿元，其中现金清收 3.52 亿元，核销不良贷款 10.70 亿元，通过债权转让处置不良贷款 12.60 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 2.44% 和 2.53%，均高于全行不良贷款率。从五级分类标准来看，莱商银行将本息逾期 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，2023 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例变化不大。从拨备水平来看，2023 年，受不良贷款计提力度保持稳定和不良贷款核销力度减弱的共同影响，莱商银行贷款减值损失余额有所提升，加之不良贷款规模下降，拨备覆盖率有所提升，但考虑到其贷款面临的下迁风险，贷款拨备水平有待进一步提升。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	993.76	1156.39	1345.65	95.48	95.82	96.23
关注	27.46	30.37	33.00	2.64	2.52	2.36
次级	17.36	17.92	17.88	1.67	1.48	1.28

可疑	0.58	0.62	0.61	0.06	0.05	0.04
损失	1.62	1.51	1.22	0.16	0.13	0.09
贷款合计	1040.78	1206.80	1398.36	100.00	100.00	100.00
不良贷款	16.98	19.56	19.71	1.88	1.66	1.41
逾期贷款	27.96	22.11	48.22	2.69	1.83	3.45
拨备覆盖率	--	--	--	170.66	142.35	165.05
贷款拨备率	--	--	--	3.09	2.36	2.33
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	85.09	58.18	87.27

资料来源：联合资信根据莱商银行年度、监管报表及提供资料报告整理

（2）同业及投资类资产

2023 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；投资资产规模增速放缓，占比有所下降，不良投资资产规模较上年末有所下降，但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。

2023 年，莱商银行回归主责主业，同业资产规模及占比有所下降。截至 2023 年末，莱商银行存放同业款项净额 32.12 亿元，以存放境内同业为主；拆出资金净额 2.90 亿元，交易对手均为省外城市商业银行。此外，2023 年末莱商银行出于流动性及杠杆率管理考量，未开展买入返售金融资产业务，因此当年末同业资产规模下降幅度较大。从同业资产质量来看，截至 2023 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 0.10 亿元，相关风险较为可控。

2023 年，莱商银行投资资产规模有所提升，但增速放缓导致占资产总额比重有所下降，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，其中根据持有债券不同的合同现金流量特征及持有目的，债券投资被分别计入债权投资和其他债权投资；资产管理计划及信托计划按合同现金流量特征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 2023 年末，莱商银行投资资产净额 415.56 亿元，债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 90.16%和 7.48%。

从投资资产质量看，2023 年，莱商银行持有的两笔投向房地产行业的非标投资发生违约情况；同时，部分已违约四川信托相关非标资产的底层资产厘清为海航集团相关信托受益权、股票及受监管现金，由于其中信托受益权已正常分红，故将该部分投资资产五级分类转回正常类，但仍按照逾期资产进行统计和管理。监管报表口径下，截至 2023 年末，莱商银行不良投资资产规模为 34.50 亿元，计提减值准备余额 10.58 亿元，不良投资资产规模较上年末有所下降，但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。截至 2023 年末，莱商银行银行承兑汇票余额 251.67 亿元，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 83.84 亿元，保函余额 8.94 亿元。

2 负债结构及流动性

2023 年，莱商银行市场融入资金规模有所下降，但在储蓄存款业务快速发展的推动下，负债规模保持稳定增长，负债以储蓄存款为主，负债稳定性有所提升；流动性指标均处于合理水平。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	139.59	67.42	53.98	8.79	3.87	2.80	-51.70	-19.93
客户存款	1366.16	1564.84	1763.03	86.03	89.83	91.58	14.54	12.67
其中：储蓄存款	519.00	693.84	929.57	32.68	39.83	48.28	33.69	33.97
其他负债	82.28	109.78	108.15	5.18	6.30	5.62	33.42	-1.48
负债合计	1588.04	1742.04	1925.17	100.00	100.00	100.00	9.70	10.51

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

客户存款为莱商银行最主要的负债来源。2023 年，莱商银行公司存款规模有所下降，但在储蓄存款业务快速发展的推动下客户存款规模保持增长，储蓄存款占客户存款比重超过 50%。从存款期限结构来看，莱商银行客户存款以定期存款为主，2023 年，定期存款规模及占比保持增长，负债稳定性进一步提升。截至 2023 年末，莱商银行储蓄存款占客户存款余额的比重增至 54.11%，定期存款占比增至 72.78 %。

2023 年，莱商银行降低主动负债力度，市场融入资金规模及占比有所下降。截至 2023 年末，莱商银行市场融入资金余额 53.98 亿元，较上年末下降 19.93%；其中，同业存放款项余额大幅下降至 4.28 亿元，卖出回购金融资产款余额 4.28 亿元，规模变动不大，标的均为债券。

短期流动性方面，2023 年，莱商银行流动性比例和优质流动性资产充足率均较为稳定，均处于合理水平；长期流动性方面，由于资产结构向信贷资产倾斜，存贷比有所回升，但面临长期流动性压力可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	72.42	68.53	69.35
优质流动性资产充足率（%）	136.01	129.36	121.58
存贷比（%）	73.05	72.56	75.98

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，莱商银行业务成本提升使得净利润下滑，盈利指标下降且低于行业平均水平，盈利能力有待提升；同时考虑到净息差的收窄，针对信贷资产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。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	37.61	41.68	43.59
其中：利息净收入（亿元）	38.22	36.96	38.10
手续费及佣金净收入（亿元）	-2.68	1.70	2.75
投资收益（亿元）	1.74	1.45	1.41
营业支出（亿元）	30.31	36.34	39.69
其中：业务及管理费（亿元）	12.65	14.61	17.33
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	17.05	21.04	21.70
拨备前利润总额（亿元）	24.35	26.35	25.82
净利润（亿元）	6.72	6.01	5.72
净息差（%）	2.46	2.15	2.02
成本收入比（%）	33.63	35.00	39.76
拨备前资产收益率（%）	1.50	1.47	1.31
平均资产收益率（%）	0.41	0.33	0.29
平均净资产收益率（%）	5.51	4.60	4.05

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

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。2023 年，莱商银行负债成本上升趋势得到缓解，但受同业竞争加剧影响生息资产收益率进一步下降，净息差进一步收窄，但莱商银行通过以量补价的方式推动利息净收入回升，同时得益于网贷业务日均规模减少使得其他手续费支出有所下降，手续费及佣金净收入有所提升，共同推带动营业收入增长。2023 年，莱商银行实现营业收入 43.59 亿元，较上年上升 4.58%。

莱商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。2023 年，莱商银行计提 21.70 亿元减值准备，其中针对贷款、其他资产和贷款分别计提 18.08 亿元、1.86 亿元和 1.32 亿元减值准备，计提力度较为稳定；但业务及管理费随新总部大楼落成投入使用及工资性支出有所增长，导致成本收入比上升，推动营业支出增加，成本管控能力有待增强。

2023 年，受业务成本增长较快影响，莱商银行营业利润下降明显，但由于普惠小微贷款等免税收益增加影响，其所得税规模下降，加之递延所得税的退回使得当期所得税费用负值增大，在一定程度上减缓了净利润下降趋势，但盈利指标有所下滑，且低于行业平均水平。在净息差持续收窄的背景下，考虑到莱商银行针对投资资产和信贷资产的减值计提水平有待提升，其盈利能力将持续承压。

4 资本充足性

2023 年，莱商银行主要通过利润留存和转股协议存款补充资本，但其核心资本面临较大补充压力。

2023 年，莱商银行主要通过利润留存和转股协议存款补充资本。2023 年，济南市财政局拨付地方政府专项债券资金 14 亿元，以转股协议存款的方式存入莱商银行，补充其他一级资本，使得资本充足率和一级资本充足率有所回升，处于充足水平。但另一方面，2023 年，莱商银行派发现金红利 0.75 亿元，内生资本积累不足，加之较快的业务发展速度对资本造成一定侵蚀，莱商银行核心一级资本充足率下降，已面临较大补充压力，需关注后续核心一级资本补充进度。

截至 2023 年末，莱商银行股东权益 145.09 亿元；其中实收资本 33.00 亿元，其他权益工具（永续债）29.97 亿元，资本公积 28.27 亿元，盈余公积 9.56 亿元，一般风险准备 21.62 亿元，未分配利润 17.72 亿元。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	109.62	111.77	116.58
一级资本净额（亿元）	130.55	142.73	161.63
资本净额（亿元）	147.33	155.82	178.24
风险加权资产余额（亿元）	1292.85	1375.51	1442.51
风险资产系数（%）	75.51	73.19	69.68
股东权益/资产总额（%）	7.24	7.31	7.01
资本充足率（%）	11.40	11.33	12.36
一级资本充足率（%）	10.10	10.38	11.20
核心一级资本充足率（%）	8.48	8.13	8.08

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

七、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，2023 年，莱芜区实现地区生产总值 1030.2 亿元，完成一般公共预算收入 46.94 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，2023 年实现地区生产总值 12757.4 亿元，完成一般公共预算收入 1060.8 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。2023 年，济南市财政局拨付地方政府专项债券资金 14 亿元，以转股协议存款的方式存入莱商银行，补充了其他一级资本；同时，莱商银行国有法人股成分较高，且作为市管企业，董事长、行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大。

八、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的无固定期限资本债券本金 30.00 亿元，无存续二级资本债券或金融债券。以 2023 年末财务数据为基础，莱商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	30.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	10.99
股东权益/存续债券本金（倍）	4.84
净利润/存续债券本金（倍）	0.19

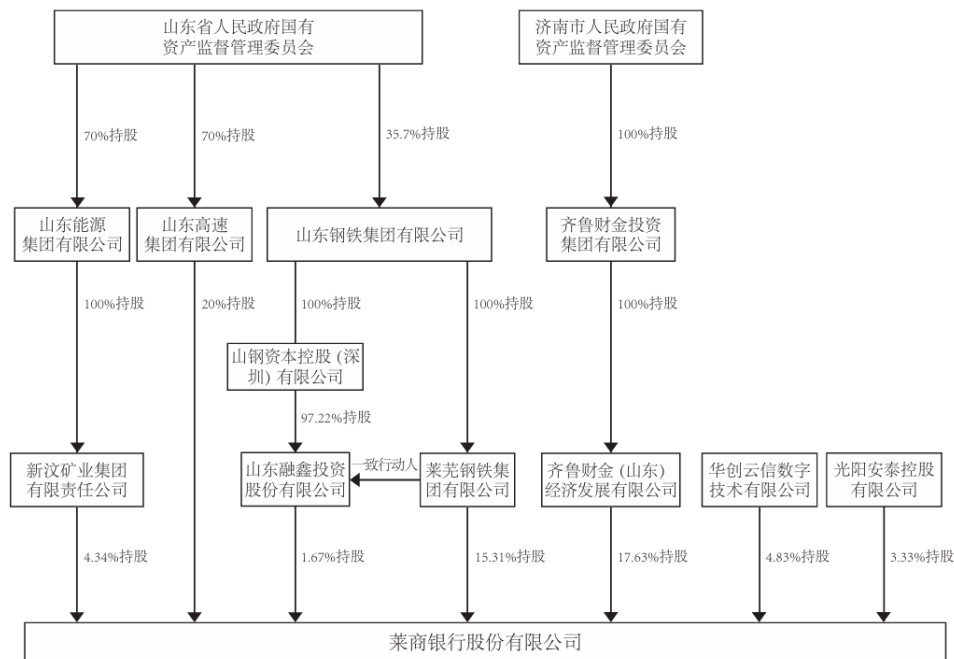
资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，莱商银行信贷资产存在一定下行压力，仍有较大不良投资资产规模，且相关资产及信贷资产减值计提水平均有待提升，资产仍存在一定减值计提空间；同时，莱商银行流动性指标均处于合理水平，且持有较大规模标准化债权，流动性风险可控。从负债端来看，莱商银行储蓄存款占客户存款的比重明显上升，且定期存款占客户存款比重较高，负债稳定性提升至较好水平。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很好；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，存续无固定期限资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

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”的信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

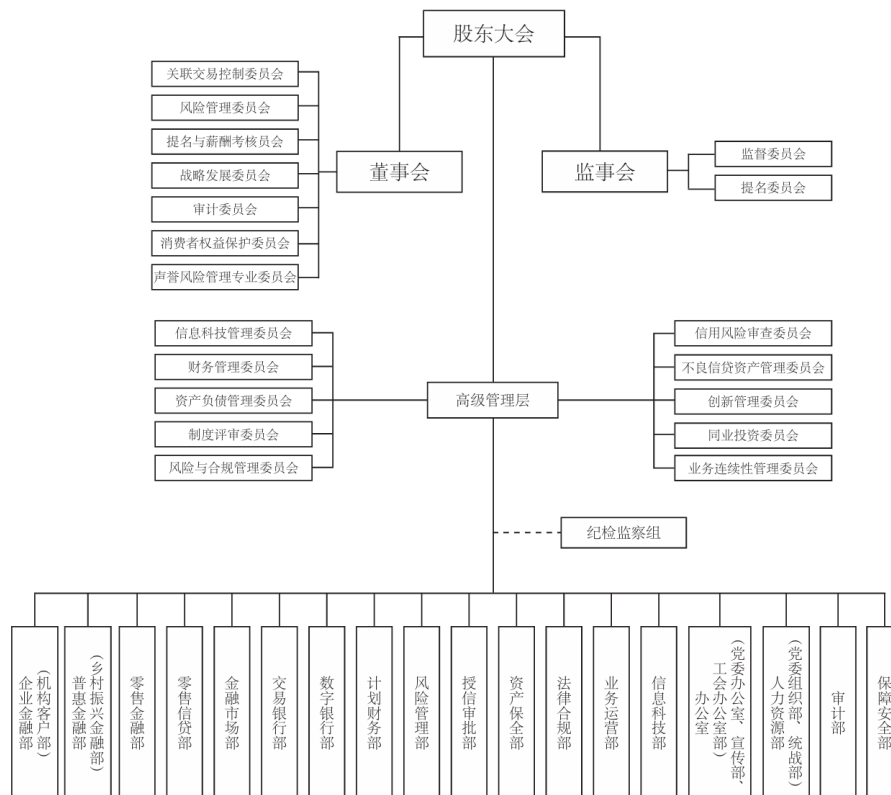
附件 1 莱商银行股权结构图（截至 2023 年末）



注：莱商银行股份有限公司为山东钢铁集团有限公司子公司，山东融鑫投资股份有限公司为山东钢铁集团有限公司二级子公司，因此莱商银行股份有限公司与山东融鑫投资股份有限公司为一致行动人。

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

附件 2 莱商银行公司治理架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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