

莱商银行股份有限公司

2025 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〔2025〕7683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“24 莱商银行绿色债”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

二〇二五年七月三十日

声 明

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

二、本报告系联合资信接受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赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）及联合见智科技有限公司（以下简称“见智科技”）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赤道及见智科技之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

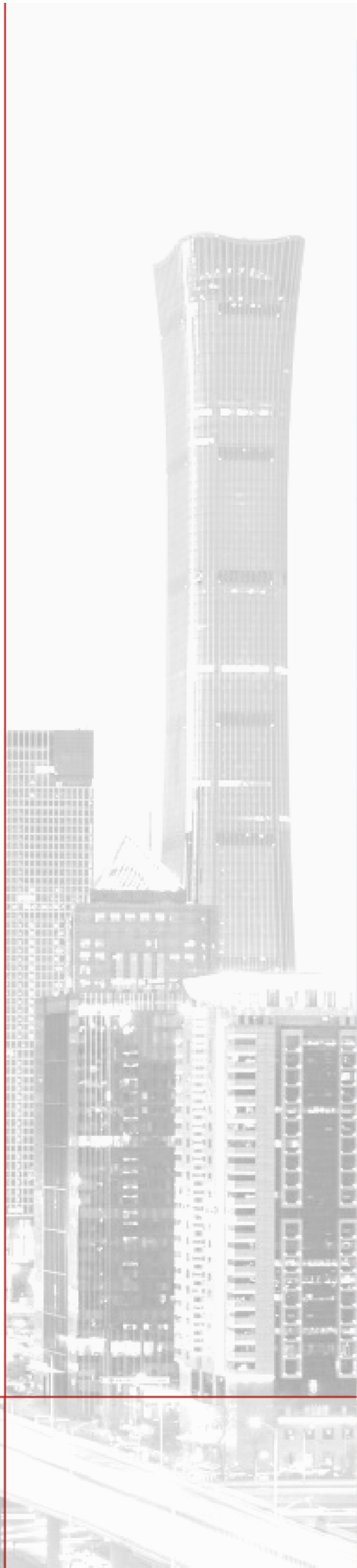
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

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

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



莱商银行股份有限公司

2025 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	2025/07/30
24 莱商银行绿色债	AA/稳定	AA/稳定	
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”）作为地方性城商行，客户基础良好，在当地具有较强的市场竞争力；管理与发展方面，莱商银行部分高管人员存在变动及违法违纪情况，公司治理及内部控制情况有待提升，风险管理体系及架构较为完善，风险管理水平逐步提升；业务经营方面，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规模保持增长，但公司存款及个人贷款业务发展承压，整体业务增速有所放缓；投资资产结构逐步优化。财务表现方面，莱商银行贷款行业及客户集中度较高，信贷资产质量面临一定下迁风险，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；负债稳定性较好；盈利指标有所下滑，且低于行业平均水平，盈利承压不利于资本的内生积累，2024 年，随着增资扩股的完成，莱商银行资本实力得到补充，资本处于充足水平。

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，通过政府支持因素上调 1 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；在宏观经济整体低位运行的背景下，需关注莱商银行后续业务拓展以及资产质量变化等情况。

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：宏观及区域经济环境恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务收缩；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

- **存贷款市场份额在当地排名前列。**莱商银行作为地方性城商行，客户基础良好，存贷款市场份额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。**2024 年，莱商银行储蓄存款规模保持较快增速，储蓄存款占客户存款比重提升，定期存款占比进一步上升，负债稳定性较好；且公司和储蓄存款付息率均有所下降，负债成本控制较好。
- **资本实力有所提升。**2024 年，得益于增资扩股计划的完成，莱商银行资本实力有所增强，资本充足率指标均得以提升，资本处于充足水平。
- **获得地方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，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

- **公司治理及内部控制水平有待提升。**莱商银行部分高管人员存在变动及违法违纪情况，公司治理及内部控制水平有待提升。
- **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，需关注后续不良投资资产处置及回收情况。

- **成本管控能力有待提升，盈利承压。**2024 年，莱商银行盈利指标有所下降，且低于同业平均水平，同时成本收入比较高；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。
- **公司存款和个人贷款业务面临一定拓展压力。**由于个人经营性贷款、个人消费类贷款需求减弱，2024 年，莱商银行个人贷款规模有所收缩；同时，受财政类及平台资金提取使用、企业资金紧张、手工补息叫停等因素影响，公司存款规模进一步下降，需关注上述业务未来发展情况。
- **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，莱商银行未来信贷资产质量或将持续承压，拨备计提面临一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 [商业银行信用评级方法 V4.0.202208](#)
 评级模型 [商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208](#)

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	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	F1	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				aa ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AA

个体信用状况变动说明：由于流动性因子数值提升，财务风险评价结果提升至F1；莱商银行个体信用等级由a⁺调整为aa⁺。

外部支持变动说明：莱商银行国有法人股占比较高，系济南市市管企业，其对于支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。莱商银行外部支持子级及调整是联合资信结合其个体信用状况，并根据外部支持能力和支持可能性所确定的。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

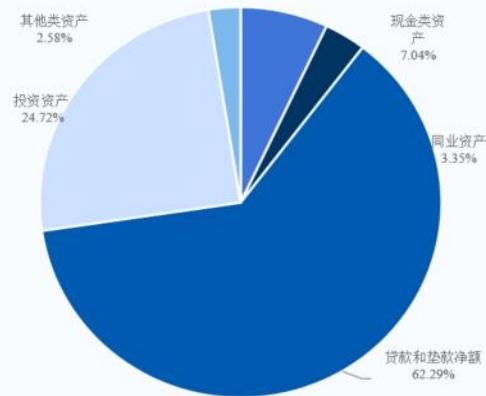
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资产总额（亿元）	1879.36	2070.26	2199.50	2331.81
股东权益（亿元）	137.32	145.09	186.75	185.15
不良贷款率（%）	1.66	1.41	1.64	1.78
拨备覆盖率（%）	142.35	165.05	146.83	148.72
贷款拨备率（%）	2.36	2.33	2.40	2.64
流动性比例（%）	68.53	69.35	103.14	112.72
储蓄存款/负债总额（%）	39.83	48.28	54.04	56.81
股东权益/资产总额（%）	7.31	7.01	8.49	7.94
资本充足率（%）	11.33	12.36	13.79	12.81
一级资本充足率（%）	10.38	11.20	12.78	12.20
核心一级资本充足率（%）	8.13	8.08	10.67	10.17

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	41.68	43.59	44.65	12.28
拨备前利润总额（亿元）	26.35	25.82	25.96	7.15
净利润（亿元）	6.01	5.72	6.01	2.29
净息差（%）	2.15	2.02	1.97	1.81
成本收入比（%）	35.00	39.76	40.13	--
拨备前资产收益率（%）	1.47	1.31	1.22	--
平均资产收益率（%）	0.33	0.29	0.28	--
平均净资产收益率（%）	4.60	4.05	3.62	--

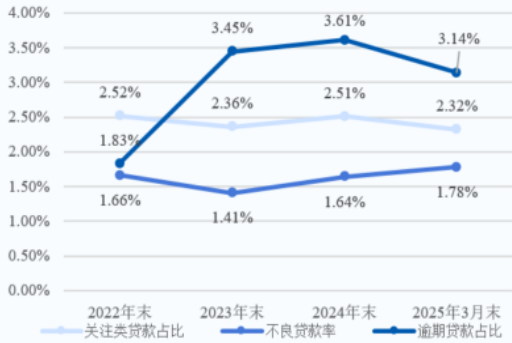
注：2025 年一季度数据未经审计

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告、一季度报告及提供资料整理

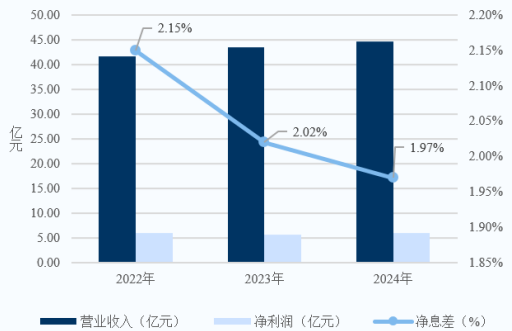
2025 年 3 月末莱商银行资产构成



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
24 莱商银行绿色债	10.00 亿元	2.40%	2027/11/25	--

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
24 莱商银行绿色债	AA/稳定	AA/稳定	2024/11/04	林璐 蔡彬棋	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） 绿色信用债券评级方法（V4.0.202211）	阅读全文
22 莱商银行永续债 01	AA-/稳定	AA/稳定	2024/07/26	林璐 蔡彬棋 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：李心慧 lixh@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。2024 年 12 月，莱商银行开展定向募股，以每股 3.16 元的价格发行 9.46 亿股，募集资金总额 29.88 亿元，其中 9.46 亿元计入实收资本，20.42 亿元计入资本公积，注册资本增加至 42.46 亿元。增资完成后，济南政金通达投资管理有限公司为莱商银行第一大股东，济南市财政局为济南政金通达投资管理有限公司实际控制人。截至 2025 年 3 月末，莱商银行股本总额 42.46 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 3 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	济南政金通达投资管理有限公司	17.89%
2	山东高速集团有限公司	15.55%
3	齐鲁财金(山东)经济发展有限公司	13.71%
4	莱芜钢铁集团有限公司	11.90%
5	泰安金融控股集团有限公司	4.60%
合计		63.65%

资料来源：联合资信根据莱商银行提供资料整理

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；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。莱商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年 3 月末，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 127 家，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 8.53%）、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 0.64%）。

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、债券概况及募集资金使用情况

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。

根据莱商银行披露的《莱商银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况季度报告（截至 2025 年第一季度）》，截至 2025 年 3 月末，莱商银行 10 亿元绿色金融债券募集资金全部用于绿色产业项目，涉及绿色项目 46 个，投向领域涵盖节能环保、基础设施绿色升级、清洁能源和生态环境产业四个板块；2025 年一季度，新投放绿色项目 30 个，投放金额 6.57 亿元，到期项目 0 个。截至 2025 年 3 月末，莱商银行绿色金融债券募集资金均已投放，无闲置资金。

截至本报告出具日，莱商银行在“22 莱商银行永续债 01”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；“24 莱商银行绿色债”尚未到达首个付息日。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
22 莱商银行永续债 01	10.00 亿元	2022/01/20	5+N 年
24 莱商银行绿色债	10.00 亿元	2024/11/26	3 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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2025 年商业银行行业分析》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2024 年末，我国共有城市商业银行 124 家，总资产 60.15 万亿元，较上年末增长 9.0%，占商业银行总资产的 15.81%；总负债 55.69 万亿元，较上年末增长 8.9%，占商业银行总负债的 15.87%。资产质量方面，城市商业银行不良贷款率保持稳定，拨备水平有所下降但仍相对充足，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2024 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.76%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 188.08%。盈利方面，2024 年以来，城市商业银行净息差持续收窄，盈利能力持续弱化，盈利能力有待提升；但随着存款付息成本压降效果的逐步显现，未来净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力下行压力或将得到缓解。资本充足性方面，得益于外源性资本补充、资产结构调整带来的风险资产系数下降以及资本新规的实施，城市商业银行资本充足性指标回升，且有相对充足的安全边际，但仍低于商业银行平均水平。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。整体看，考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行支持性的货币政策、以及各项关于房地产和地方政府债务化解

措施的落实，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2025 年城市商业银行行业分析》](#)。

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。2024 年，济南市及莱芜区地区经济生产总值均保持增长，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。2024 年，济南市经济增速稳步提升，新旧动能转换起步区蓄势聚能，黄河体育中心“一场两馆”加快建设，黄河大桥复线桥、齐鲁黄河大桥建成通车，中新济南未来产业城高标准规划策划，中新绿色科技研究院成立运营，星泉汇、中新未来公园等重点合作项目加快推进，新签约优质产业项目 37 个；科创金融改革试验区效能叠增，连续两年跻身中国城市科创金融指数前十，入选金融资产投资公司股权投资试点城市，科技金融及特色机构达到 62 家；深度融入共建“一带一路”，中欧班列济南集结中心一期建成运营，新增跨里海通道、中老班列，总线路达 15 条，全年开行班列 1029 列，国际友好（合作）城市增至 92 个。

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。2024 年，济南市地区生产总值同比增长 5.4%。2024 年，济南市全市地区生产总值 13527.6 亿元，其中，第一产业增加值 440.0 亿元；第二产业增加值 4519.2 亿元；第三产业增加值 8568.4 亿元。三次产业构成比为 3.3:33.4:63.3；固定资产投资比上年增长 0.4%；社会消费品零售总额 5213.2 亿元，比上年增长 0.3%。2024 年，济南市实现一般公共预算收入 1083.0 亿元，同比增长 2.1%；一般公共预算支出 1397.1 亿元，同比增长 2.3%。截至 2024 年末，济南市金融机构本外币各项存款余额 30032.9 亿元，较上年末增长 7.4%；金融机构本外币各项贷款余额 31596.0 亿元，较上年末增长 9.9%；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。2024 年，莱芜区地区生产总值同比增长为 3.2%。2024 年，莱芜区实现地区生产总值 1036.44 亿元，其中，第一产业增加值 76.44 亿元；第二产业增加值 407.70 亿元；第三产业增加值 552.30 亿元，三次产业结构为 7.4:39.3:53.3；全区规模以上工业增加值增长 3.5%。2024 年，全区实现一般公共预算收入 47.04 亿元，同比下降 4.0%；全区一般公共预算支出 75.71 亿元，同比下降 0.5%。截至 2024 年末，莱芜区金融机构本外币存款余额为 1466.00 亿元，同比增长 7.0%；本外币贷款余额为 1047.96 亿元，同比下降 1.0%；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

莱商银行各治理主体能够较好地履行相应职责，但另一方面，部分高管人员存在变动及违法违纪情况，需关注公司治理及内部控制情况；国有法人合计持股比例较高，股权质押和关联交易风险相对可控。

跟踪期内，莱商银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理机制持续规范。内部控制方面，莱商银行建立了由总行各部门及各机构、风险管理部和风险合规部以及内部评审部组成的“三道防线”，2024 年，莱商银行内部控制制度持续完善，业务流程进一步规范。2024 年以来，莱商银行董事长及行长未发生变化。另一方面，2024 年 7 月，据山东省纪委网站通报，莱商银行原副行长李锋涉嫌严重违法违纪，济南市纪委给与其开除党籍和公职处分；2025 年 2 月，据山东省纪检监察网通报，济南市人民政府原参事岳隆杰涉嫌严重违法违纪，目前正接受济南市纪委监委纪律审查和监察调查，其为莱商银行前任董事长。针对上述事项，联合资信均与莱商银行取得联系并了解相关情况，莱商银行表示，其经营发展、偿债能力以及战略规划实施等方面未受上述相关事项影响。联合资信将对相关情况保持关注，以便全面分析并及时揭示相关事项可能对莱商银行主体及其存续期债券信用水平带来的影响。

股权结构方面，2024 年，莱商银行开展定向募股增加实收资本 9.46 亿元，认购方式包括现金直接认购方式和转股协议存款转股方式。其中，济南市财政局通过济南政金通达投资管理有限公司对莱商银行增资 24.00 亿元，其中 10.00 亿元为现金认购，此外，结合地方政府专项债资金转股等安排，将 14 亿元地方政府专项债券转股协议存款转为 4.43 亿股莱商银行股份，增资完成后，济南政金通达投资管理有限公司持股比例变更为 17.89%，为莱商银行第一大股东；其余主要认购方分别为山东商投控股集团有限公司、

泰安金融控股集团有限公司、济南益民实业有限公司、济南市九羊福利钢铁有限公司等 8 位股东，上述股东分别认购股份 0.47 亿股、0.45 亿股、0.24 亿股、0.23 亿股；同时因定向增资事项，部分股东持股比例有所稀释。截至 2025 年 3 月末，莱商银行法人股东持股比例合计 95.03%；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 32.11%，济南市人民政府国有资产监督管理委员会间接持股比例合计为 13.71%，济南市财政局间接持股比例为 17.89%，三者间接持股比例合计 63.71%；前四大股东（持股 5%以上）持股比例合计 59.05%，股权结构相对集中。截至 2025 年 3 月末，监管报表口径下，莱商银行前十大股东中无将其持有股权进行质押的情况，但存在一户股东部分股权被冻结。关联交易方面，莱商银行董事会下设关联交易控制委员会对全行关联交易进行管理，交易条件及定价水平均执行公司业务管理和监管机构的一般规定，不存在优于一般借款人或交易对手的情形。截至 2025 年 3 月末，莱商银行合并监管口径下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 4.59%、6.12%和 13.04%，关联贷款中无不良类或逾期贷款，相关风险可控。

（二）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，在当地市场具有较强的竞争力；但由于济南城区及各辖区金融机构数量较多，同业竞争加剧对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

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。作为地方性商业银行，莱商银行充分发挥人缘地缘特色，融合决策链条较短、决策效率较高等优点，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。2024 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的建筑业和批发零售业贷款投放力度，但受当地同业机构产品及定价竞争较为激烈影响，存贷款市场份额有所回落，但市场份额排名保持稳定。截至 2025 年 3 月末，莱商银行存贷款规模在莱芜区市场份额分别为 19.71%和 21.92%，排名分别保持在当地金融机构的第二位和第一位；除莱芜区外，菏泽分行、徐州分行及济南分行存款业务贡献度分别为 16.68%、15.25%及 14.48%，贷款业务贡献度分别为 11.29%、16.95%及 19.23%。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	20.52%	2	20.93%	2	19.86%	2	19.71%	2
贷款市场份额	22.42%	1	23.84%	1	22.17%	1	21.92%	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

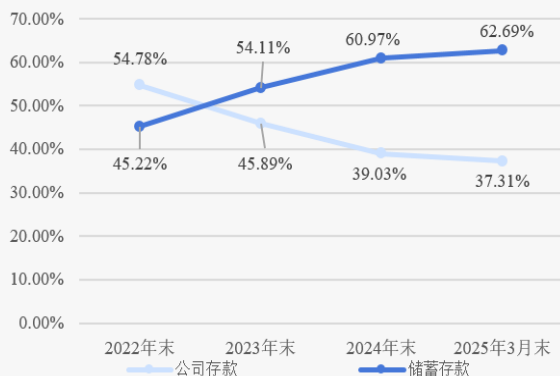
图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
客户存款											
公司存款	840.65	788.46	696.36	725.81	54.78	45.89	39.03	37.31	-6.21	-11.68	4.23
储蓄存款	693.84	929.57	1087.60	1219.60	45.22	54.11	60.97	62.69	33.97	17.00	12.14
合计	1534.49	1718.03	1783.96	1945.41	100.00	100.00	100.00	100.00	11.96	3.84	9.05
贷款及垫款											
公司贷款和垫款	892.79	1004.32	1061.27	1142.53	73.98	71.82	74.29	76.83	12.49	5.67	7.66
其中：贴现	27.88	63.22	47.75	67.47	2.31	4.52	3.34	4.54	126.73	-24.47	41.31
个人贷款	314.01	394.04	367.33	344.55	26.02	28.18	25.71	23.17	25.49	-6.78	-6.20
合计	1206.80	1398.36	1428.60	1487.08	100.00	100.00	100.00	100.00	15.87	2.16	4.09

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

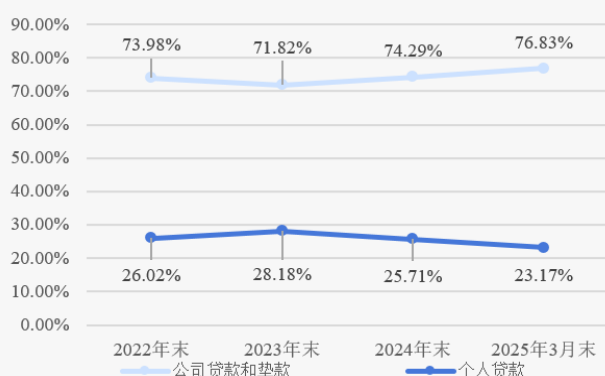
资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告及提供资料整理

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及提供资料整理

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及提供资料整理

1 公司银行业务

2024 年，受财政类及平台资金提取使用、企业资金紧张、手工补息叫停等因素影响，莱商银行公司存款规模有所下降；公司贷款围绕山东省战略部署进行投放，得益于对公信贷资源有效挖掘和部署，公司贷款规模保持增长，但企业信贷需求疲软和票据规模的压降导致 2024 年公司贷款业务增速放缓；小微业务、绿色信贷业务发展态势良好。2025 年以来，莱商银行公司存贷款规模均有所增长。

公司存款方面，作为地方性商业银行，莱商银行拥有较好的政务金融业务资源，2024 年，通过与济南市各类政务资源建立联系，完成了济南百花洲景区纳统收费账户、高新区法院破产管理人账户的开立，并沟通营销省公安厅执行款与保证金服务银行招标项目、济南市交通局驾校培训保证金监管项目；同时加大场景金融创新，围绕智慧医疗、智慧食堂、智慧校园等民生类场景建设，打通“济南市公共资源交易中心招标通业务”“商河县公用事业发展服务中心维修资金监管业务”等财政归集场景。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，在经济低位运行背景下，当地企业资金紧张，贷款投放资金留存账户时间缩短，加之企业资金利率敏感度提升，企业存款亦有所流失；此外，手工补息叫停后，部分优质民营企业无法获得额外收益，亦导致公司存款有所流失，在上述因素的共同影响下，2024 年，莱商银行公司存款规模有所收缩，需对其公司存款业务未来发展态势保持关注。此外，莱商银行借此机会调整公司存款结构，建立存款差异化定价策略，突出一年期以内存款产品定价优势，上收二年期以上大额存单发行及定价权限，并主动压降高成本协定存款，缓解对公存款成本上升的趋势。截至 2024 年末，莱商银行公司存款规模 696.36 亿元，较上年末下降 11.68%，其中定期存款占公司存款比重为 59.79%。

公司贷款方面，莱商银行贷款业务以地方国有企业及民营产业类一般企业为主，另有部分地方融资平台类客户。2024 年，莱商银行充分利用地处核心区域优势，持续推动济南地区重大项目及平台企业信贷投放，借力“泉融通”“园区通”平台，提升品牌形象，促进业务多元发展，并先后对接工信厅“创客中国”大赛、“一月一链”路演活动及齐鲁股交“专精特新”专板等活动，促进业务深度融合；同时加速对公 CRM 系统升级改造，整合“智准营销”平台与大模型技术，增强客户级别的规则筛选与风险预警功能，实施精准营销策略，推动对公贷款规模持续增长。2024 年，宏观经济复苏不及预期，实体融资需求较为疲软，企业贷款投放压力有所加大，莱商银行剔除贴现后的公司贷款业务增速有所放缓。截至 2024 年末，莱商银行公司贷款及垫款余额为 1061.27 亿元，较上年末增长 5.67%；贴现规模 47.75 亿元，较上年末下降 24.47%。

小微贷款业务方面，莱商银行加大对人民银行支小再贷款和国开行转贷款申请力度，并增强对普惠型小微企业信贷投放；同时根据当地市场情况总结产品需求，研发推出“科技普惠贷”“临担助业贷”“农 e 贷”等特色产品，加大线上政策性产品的推广力度，完成“信心提振贷”“兴农贷”“大棚贷”的全行推广；同时对接省级“爱山东”、济南“泉融通”等金融服务平台，实现政务资源共享、清单批量获客；整体上，小微贷款规模保持增长。截至 2024 年末，莱商银行小微企业贷款余额 612.87 亿元，较上年末增长 2.77%，占贷款总额的比重为 45.46%。

绿色信贷方面，莱商银行加大对绿色、低碳、循环经济的支持，全面推进绿色金融领域产品及服务创新。大力支持山东绿色低碳高质量发展先行区建设，制定绿色金融发展规划，设立专营中心，建立完善绿色金融客户沙盘，形成了以光伏贷、碳汇收益权质押贷款、排污权质押贷款、可再生能源确权质押贷款为核心的绿色产品体系。截至 2024 年末，莱商银行绿色贷款（监管报表口径）余额 111.14 亿元，增幅高于各项贷款增幅。

科创金融方面，莱商银行强化科创领域金融支持，结合初创期、成长期、成熟期等不同生命周期科创企业的特点，为科技型企业、初创型企业提供专项政策和专项产品服务，整合优化“泉易贷”“知易贷”“科优贷”“科易贷”等 10 余种科创产品，并推出“智启”“智领”“智融”产品服务方案，满足科创企业多样化融资需求；并陆续上线“火炬创新积分贷”“科 E 贷”等具有竞争力的新产品，打造科创金融线上、自助金融服务模式，助力新质生产力发展。2024 年，莱商银行科技型企业贷款余额 116.15 亿元，较上年末有所下降。

2025 年以来，莱商银行持续加大对公业务营销力度，由于省内手工补息已完成整改，不利制约因素已部分缓解，公司存款规模企稳回升；但受限于贷款投放承压，贴现规模有所回升，整体公司贷款规模保持增长。截至 2025 年 3 月末，莱商银行公司贷款余额为 1142.53 亿元，较上年末增长 7.66%；公司存款余额为 725.81 亿元，较上年末增长 4.23%。其中，全行绿色信贷投放余额为 121.75 亿元，科技型企业贷款余额 111.73 亿元，由于科创类贷款同业竞争激烈，导致规模有所下降。

2 零售银行业务

2024 年，莱商银行提升客群精细化运营程度并加强储蓄存款产品创新力度，储蓄存款规模保持增长；但个人经营性及消费类贷款增长乏力，同时叠加住房按揭贷款规模下降影响，个人贷款规模有所下降，需关注未来个人贷款业务拓展情况。

储蓄存款业务方面，2024 年，莱商银行持续加强存款业务客户管理，提升价值客户贡献度及客户分层经营理念，推出“福禄存”、代发存款、银发存款等产品；通过上线放薪通平台，加大个人社保资金沉淀；同时，举办多种运营活动，提高用户粘性。基于以上措施，莱商银行储蓄存款规模保持增长。同时，莱商银行动态调整专属存款、大额存单和通知存款的利率和发行频次，目前已完成“惠利宝”和“随心存”产品调整，储蓄存款付息率有所下降，导致储蓄存款增速有所放缓。截至 2024 年末，莱商银行储蓄存款余额 1087.60 亿元，较上年末增长 17.00%。

个人贷款业务方面，2024 年，莱商银行优先支持行内融资的房地产开发项目内楼盘住房按揭贷款及商用房按揭贷款业务，但随着山东省房价及个人住房按揭贷款利率的持续走低，本地居民对于房地产市场预期不佳，富余资金优先还款，导致个人住房按揭贷款规模有所收缩；与此同时，受同业竞争加大以及区域内个人信贷需求下降等因素影响，个人经营类贷款增长乏力，上述因素共同影响下，莱商银行个人贷款规模有所收缩。此外，莱商银行响应互联网新规，持续压降互联网平台贷款，存量互联网平台贷款主要为与微众银行合作的“微粒贷”，业务模式主要为联合贷，莱商银行出资比例为七成，并进行风险自担。截至 2024 年末，莱商银行个人贷款余额 367.33 亿元，较上年末下降 6.78%。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 34.26%、23.44%和 42.30%；互联网平台贷款余额（监管报表口径）11.42 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，在产品管理、投资运作等方面均符合监管要求。截至 2024 年末，莱商银行理财产品余额 173.16 亿元，较上年末下降 22.53 亿元。

2025 年以来，莱商银行持续加大储蓄存款营销力度，加之当地居民储蓄意愿较强，其储蓄存款规模保持增长；但个人经营性贷款、个人消费类贷款需求减弱，且个人按揭贷款规模进一步下降，个人贷款余额进一步收缩，个贷业务有所承压。截至 2025 年 3 月末，莱商银行个人贷款余额为 344.55 亿元，较上年末下降 6.20%；储蓄存款余额为 1219.60 亿元，较上年末增长 12.14%。

3 金融市场业务

莱商银行结合市场供需以及自身需要持续调整同业业务规模，同业业务开展力度不大；投资资产规模有所增长，投资资产结构以债券投资为主，利率债占比较高且保持增长，资产管理计划及信托计划规模有所下降，投资资产结构逐步优化。

同业业务方面，莱商银行综合自身资产配置需求以及流动性需要动态调整同业资产及市场融入资金规模以及结构。2024 年，莱商银行同业资产规模有所增长，同业业务开展力度不大，同业资产主要为存放同业款项，交易对手以境内银行为主。市场融入资金方面，莱商银行根据市场利率情况动态调整主动负债力度，占负债总额的比重不高。截至 2024 年末，莱商银行同业资产规模为 85.34 亿元，较上年末增长 143.64%，占资产总额比重为 3.88%；市场融入资金规模为 87.37 亿元，较上年末增长 61.85%，占负债总额比重为 4.34%。

投资业务方面，2024 年，莱商银行投资资产规模保持增长，占资产总额比重处于合理水平，2024 年末投资资产净额为 486.17 亿元，占资产总额比重为 22.10%。从结构来看，莱商银行标准化债券类资产配置力度有所上升，并在整体投资资产结构中占比较高，债券配置以政府债券和政策性金融债券为主，另有部分企业债券，2024 年末存量金融债均已到期；2024 年，莱商银行基于流动性、收益率及支持地方债务化解等因素综合考虑，增加对地方政府债的投资力度，新增地方政府债券的发行以山东地区为主；企业债券主要投向山东省内评级 AA+以上平台类企业；同业存单主要投向评级为 AAA 的国有大行、股份制银行，为提高持仓收益，

2024 年莱商银行逐步卖出同业存单，导致年末时点同业存单余额下降。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，规模有所下降，但存量余额仍较大，其底层资产主要为信贷类投资。截至 2024 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 24.91 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，穿透后底层融资人主体外部级别主要为 AA 及以上。2024 年，莱商银行基于市场行情变化配置基金投资，债基底层为利率债，另有部分货币基金。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，另含抵债股权及少量市政债转股和市政信托受益权，长期股权投资为其参股的村镇银行股权及德州银行股权；2024 年，考虑到莱商银行向德州银行派驻董事已构成重大影响，根据外部审计意见，对德州银行股权采用权益法核算并计入长期股权投资，导致权益工具投资规模下降，长期股权投资规模上升。投资收益方面，2024 年，莱商银行实现金融投资利息收入 10.36 亿元；实现投资收益 3.10 亿元，得益于权益及债券市场行情回升，加之对于市场趋势和波动节奏的较好把控，投资收益明显增长。

2025 年以来，莱商银行同业资产及市场融入资金规模均有所下降，同业业务开展力度不大；投资资产结构方面，莱商银行进一步加大力率债投资力度，标准化债券投资规模提升，仍为投资资产的主要构成部分；非标投资整体规模下降。截至 2025 年 3 月末，莱商银行单体口径下标准化债券投资余额 445.75 亿元；资产管理计划及信托计划合计余额 48.96 亿元。

图表 7 • 投资资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
标准化债券投资	318.05	339.77	414.63	74.89	82.08	83.03
其中：政府债券	232.82	196.52	315.34	54.82	45.91	63.15
政策性银行债券	62.57	105.81	72.32	14.73	24.72	14.48
金融机构债券	1.94	0.10	--	0.46	0.02	--
同业存单	10.32	31.22	7.24	2.43	7.29	1.45
企业债券	10.40	17.72	19.73	2.45	4.14	3.95
资产支持证券	1.00	0.61	2.40	0.24	0.14	0.48
资产管理计划及信托计划	93.64	67.23	50.98	22.05	15.71	10.21
基金投资	--	--	21.18	--	--	4.24
权益工具	3.56	4.89	0.86	0.84	1.14	0.17
长期股权投资	6.79	2.47	7.38	1.60	0.58	1.48
投资性房地产	1.59	1.44	1.42	0.37	0.34	0.28
其他交易性金融资产	0.06	0.06	0.06	0.01	0.01	0.01
投资资产总额	424.70	428.07	499.36	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	12.77	12.51	13.19	--	--	--
投资资产净额	411.93	415.56	486.17	--	--	--

资料来源：联合资信根据莱商银行提供资料整理

（三）财务分析

莱商银行提供了 2024 年及 2025 年一季度合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年合并财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告；2025 年一季度合并财务报表未经审计。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，合并范围较上年未发生变化，财务数据可比性强。

1 资产质量

2024 年，莱商银行资产总额保持增长，资产类别以贷款和投资资产为主，资产结构较为稳定，同业资产占比较低。

图表 8 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
现金类资产	167.41	186.41	169.80	164.21	8.91	9.00	7.72	7.04	11.34	-8.91	-3.30
同业资产	63.22	35.03	85.34	78.23	3.36	1.69	3.88	3.35	-44.60	143.64	-8.34
贷款及垫款净额	1182.34	1372.05	1399.89	1452.58	62.91	66.27	63.65	62.29	16.04	2.03	3.76
投资资产	411.93	415.56	486.17	576.52	21.92	20.07	22.10	24.72	0.88	16.99	18.59
其他类资产	54.45	61.22	58.29	60.27	2.90	2.96	2.65	2.58	12.43	-4.78	3.39
资产合计	1879.36	2070.26	2199.50	2331.81	100.00	100.00	100.00	100.00	10.16	6.24	6.02

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告及财务报表整理

（1）贷款

2024 年以来，莱商银行信贷资产规模保持增长，整体增速有所放缓；面临一定贷款行业及客户集中风险；经济周期及内外部经济形势变化对其资产质量造成一定冲击，不良贷款、关注类贷款及逾期贷款规模有所上升，同时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；拨备覆盖率整体有所下降，风险抵补能力仍有待进一步提升。

2024 年，莱商银行贷款规模保持增长，受贷款投放压力加大，加之贴现规模下降，导致贷款增速有所放缓。贷款行业分布方面，莱芜地区以钢铁等工业制造业为支柱产业，故莱商银行贷款行业主要集中在相关联的制造业、批发和零售业以及建筑业等，贷款投放行业分布符合当地产业结构，2024 年末前五大贷款投放行业分别为建筑业、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，上述贷款占公司贷款的比重分别为 17.00%、13.59%、12.83%、13.31%和 5.96%，合计占比 62.69%，行业集中度较上年末略有上升，面临一定贷款行业集中风险。房地产贷款方面，莱商银行择优支持刚性和改善型房地产行业的融资需求，坚持客户优、地理位置优的“双优”原则和贷后封闭管理要求，加强对房地产企业及所在集团“三条红线”及项目“432”条件的调查审查，重点关注保障性住房项目，在对接“白名单”项目时，对其可持续性和风险进行评估，确保项目贷款风险可控，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 2024 年末，莱商银行房地产业贷款余额为 36.71 亿元，占公司贷款的比重为 2.57%，住房按揭贷款余额为 155.38 亿元，占贷款总额的比重为 10.88%；2024 年末（监管口径）房地产业贷款不良率为 0.91%，个人房地产贷款不良率为 1.41%；房地产贷款集中度未突破监管限制，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贷款资产质量的影响。

贷款客户集中度方面，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，贷款客户集中度指标均略有上升，截至 2024 年末，莱商银行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 7.20%和 47.33%，前十大客户贷款无逾期、无不良贷款，大额风险暴露指标均未突破监管限制，但仍面临一定贷款客户集中风险。截至 2024 年末，监管报表口径下，莱商银行前十大贷款客户主要为山东省内城投公司。

信贷资产质量方面，2024 年，在国内经济增长疲软、市场有效需求不足等外部复杂严峻环境下，当地小微企业风险进一步暴露，关注、不良及逾期贷款规模及占比均有所上升。从风险处置情况来看，2024 年，莱商银行处置不良贷款 27.06 亿元；其中核销不良贷款 12.97 亿元；债权转让处置不良贷款 9.58 亿元，交易对手主要为中国中信金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，截至 2024 年末，上述行业不良贷款率分别为 2.61%和 2.78%，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，但部分逾期 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 2024 年末，莱商银行展期及借新还旧贷款余额合计 91.77 亿元，以上贷款部分计入正常类，无还本续贷规模不大，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。从拨备水平来看，莱商银行不良贷款计提力度保持稳定，2024 年，不良贷款规模上升导致其拨备覆盖率有所下降，拨备覆盖率尚且满足当地监管要求，考虑到其贷款面临的下迁风险，贷款拨备水平有所承压。

2025 年以来，莱商银行资产规模保持增长，整体资产结构较上年末变化不大。信贷资产质量方面，莱商银行加大催收处置力度，临时性欠息得到一定化解，逾期贷款规模有所下降，但受外部经济环境影响，不良贷款率仍有所上升。2025 年 1—3 月，莱商银行合计处置不良贷款 2.85 亿元，其中现金清收 1.71 亿元，核销 1.14 亿元。拨备方面，莱商银行加大了拨备计提力度，但受不良贷款规模提升影响，拨备覆盖率仅小幅回升；逾期 60 天以内贷款仍有部分计入正常类，需对上述贷款风险迁徙情况保持关注。

图表 9 • 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)			
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
正常	1156.39	1345.66	1369.41	1425.27	95.82	96.23	95.86	95.90
关注	30.37	33.00	35.83	34.45	2.52	2.36	2.51	2.32
次级	17.92	17.87	20.40	22.10	1.48	1.28	1.43	1.49
可疑	0.62	0.61	1.18	1.17	0.05	0.04	0.08	0.08
损失	1.51	1.22	1.78	3.14	0.13	0.09	0.12	0.21
贷款合计	1206.80	1398.36	1428.60	1486.13	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	20.05	19.71	23.36	26.41	1.66	1.41	1.64	1.78
逾期贷款	22.11	48.22	51.62	46.68	1.83	3.45	3.61	3.14
拨备覆盖率	--	--	--	--	142.35	165.05	146.83	148.72
贷款拨备率	--	--	--	--	2.36	2.33	2.40	2.64
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	58.18	87.27	81.40	92.16

资料来源：联合资信根据莱商银行提供资料整理

（2）同业及投资类资产

2024 年，莱商银行同业资产占比较低且资产质量良好；投资资产规模保持增长，存在一定规模违约投资资产，且相关减值计提水平有待提升，需对违约投资资产处置收回情况以及未来减值计提情况保持关注。

2024 年，莱商银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产配置比例不高。截至 2024 年末，莱商银行存放同业款项净额 46.67 亿元，以存放境内同业为主；拆出资金净额 17.70 亿元，交易对手主要为城市商业银行及金融租赁公司；买入返售金融资产净额 20.97 亿元。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，莱商银行同业资产五级分类均为正常类，计提减值准备余额合计 0.08 亿元，相关风险较为可控。

2024 年，莱商银行投资资产规模保持增长，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和其他债权投资以及长期股权投资、交易性金融资产、其他权益工具投资和投资性房地产。截至 2024 年末，莱商银行投资资产净额 486.17 亿元，债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 51.18%和 41.55%。从投资资产质量看，莱商银行投资资产中不良资产主要为信托、债权融资计划和部分违约债券，2024 年，莱商银行部分存量项目分类下迁至不良类，导致不良投资资产规模较上年末有所上升。截至 2024 年末，监管报表口径下，莱商银行不良投资资产规模为 37.91 亿元，针对全部投资资产计提减值准备余额 13.24 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。

2025 年以来，莱商银行同业资产规模有所下降，占资产总额的比重仍保持在较低水平，无新增违约同业资产，同业资产质量可控；投资资产总额快速提升，监管报表口径下投资资产五级分类较上年末变化不大，截至 2025 年 3 月末，莱商银行不良投资资产规模为 36.80 亿元，较上年末小幅下降。

（3）表外业务

莱商银行表外业务规模相对较大，且存在一定风险敞口。2024 年，莱商银行表外信贷承诺业务规模整体保持增长态势，表外业务主要包括银行承兑汇票、信用证及保函等。截至 2024 年末，莱商银行银行承兑汇票余额 245.76 亿元，保证金比例约为 55%，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 65.91 亿元，保函余额 5.64 亿元。

2 负债结构及流动性

2024 年以来，莱商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
市场融入资金	67.42	53.98	87.37	50.17	3.87	2.80	4.34	2.34	-19.93	61.85	-42.58
客户存款	1564.84	1763.03	1835.26	1995.57	89.83	91.58	91.18	92.96	12.67	4.10	8.74
其中：储蓄存款	693.84	929.57	1087.60	1219.60	39.83	48.28	54.04	56.81	33.97	17.00	12.14
其他负债	109.78	108.15	90.11	100.92	6.30	5.62	4.48	4.70	-1.48	-16.68	12.00
负债合计	1742.04	1925.17	2012.74	2146.66	100.00	100.00	100.00	100.00	10.51	4.55	6.65

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告及财务报表整理

2024 年，莱商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入同业资金，市场融入资金规模及占比不高。截至 2024 年末，莱商银行市场融入资金余额 87.37 亿元；其中，同业存放款项余额 39.63 亿元，卖出回购金融资产款余额 30.72 亿元，标的均为债券。

客户存款为莱商银行最主要的负债来源，2024 年，莱商银行存款规模保持增长，受公司存款规模收缩影响，增速有所放缓。从存款期限结构来看，莱商银行客户存款以定期存款为主，2024 年，定期存款规模及占比保持增长，负债稳定性提升，亦带来一定的资金成本压力。截至 2024 年末，莱商银行储蓄存款占客户存款余额的比重为 60.97%，定期存款占比为 78.78%。

2025 年以来，莱商银行负债规模保持增长，市场融入资金力度仍保持在较低水平，客户存款规模进一步提升，得益于对公存款规模增长，客户存款增速有所回升。

短期流动性方面，2024 年，莱商银行流动性相关指标均处于合理水平，同时，考虑到其持有较大规模变现能力较强的利率债，莱商银行面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动性比例（%）	68.53	69.35	103.14	112.72
净稳定资金比例	--	--	157.24	160.66
优质流动性资产充足率（%）	129.36	121.58	--	--
存贷比（%）	72.56	75.98	75.75	74.30

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

2024 年，莱商银行营业收入有所增长，但业务成本提升及较大的减值计提力度使得盈利指标下降且低于行业平均水平；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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	41.68	43.59	44.65	12.28
其中：利息净收入（亿元）	36.96	38.10	38.38	10.10
手续费及佣金净收入（亿元）	1.70	2.75	1.96	1.04
投资收益（亿元）	1.45	1.41	3.10	1.27
营业支出（亿元）	36.34	39.69	40.11	9.94
其中：业务及管理费（亿元）	14.61	17.33	17.92	4.95
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	21.04	21.70	21.43	4.79
拨备前利润总额（亿元）	26.35	25.82	25.96	7.15
净利润（亿元）	6.01	5.72	6.01	2.29
净息差（%）	2.15	2.02	1.97	1.81

成本收入比（%）	35.00	39.76	40.13	--
拨备前资产收益率（%）	1.47	1.31	1.22	--
平均资产收益率（%）	0.33	0.29	0.28	--
平均净资产收益率（%）	4.60	4.05	3.62	--

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告及财务报表整理

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。2024 年，莱商银行降低实体经济融资成本，支持客户发展，同时受市场利率下行、有效信贷需求不足等因素影响，生息资产收益率有所下降；负债方面，莱商银行主动优化存款结构，通过多次下调存款挂牌利率、引导活期存款增长推动存款成本下降，但由于负债端成本相对刚性等因素影响，整体付息负债成本率降幅低于资产端收益率降幅，净息差呈收窄趋势，但莱商银行通过以量补价的方式推动利息净收入回升。中间业务收入方面，受代理业务手续费收入下降影响，莱商银行手续费及佣金净收入有所下滑。投资收益方面，2024 年，随着权益及债券市场行情回升，加之资产配置结构的优化以及对于市场趋势和波动节奏的较好把控，莱商银行投资收益上升，当年实现投资收益 3.10 亿元。

莱商银行营业支出主要为业务及管理费和信用及资产减值损失。莱商银行业务及管理费随着业务发展有所增长，2024 年成本收入比上升至 40.13%，成本管控能力有待增强；同时，由于其面临的信用风险管控压力加大，信贷资产减值准备计提力度加大，减值损失对利润实现造成一定侵蚀。2024 年，莱商银行信用减值损失 21.23 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 15.91 亿元，投资资产减值损失 0.71 亿元。

从盈利情况来看，2024 年，莱商银行营业收入保持增长，但受净息差收窄影响增速较为缓慢；同时，受业务成本增长较快及减值损失对利润的侵蚀效应影响，莱商银行净利润仅小幅提升，盈利指标下滑，且低于行业平均水平。考虑到其拨备水平承压，加之净息差收窄，莱商银行盈利能力有待提升。

2025 年一季度，莱商银行净息差进一步收窄，但得益于生息资产规模的提升，营业收入、净利润均同比有所增长。2025 年 1—3 月，莱商银行实现营业收入 12.28 亿元，同比增长 5.15%；实现净利润 2.29 亿元，同比增长 2.23%。

4 资本充足性

2024 年以来，莱商银行主要通过利润留存、增资扩股等方式补充资本，其资本实力和各级资本充足率指标得以提升，资本处于充足水平。

2024 年，莱商银行主要通过利润留存、增资扩股等方式补充资本；2024 年莱商银行未进行现金分红。2024 年，莱商银行共募集资金 29.88 亿元，9.46 亿元计入实收资本，20.42 亿元计入资本公积，认购方式包括现金直接认购方式和转股协议存款转股方式，转股协议存款转股方面，结合地方政府专项债资金转股等安排，将 14 亿元地方政府专项债券转股协议存款转为 4.43 亿股莱商银行股份，资本实力得到补充。截至 2024 年末，莱商银行股东权益 186.75 亿元；其中实收资本 42.46 亿元，其他权益工具（永续债）29.97 亿元，资本公积 48.69 元，盈余公积 9.56 亿元，一般风险准备 24.87 亿元，未分配利润 19.84 亿元。

2024 年，随着业务规模的快速扩张，莱商银行风险加权资产规模保持增长，由于执行《商业银行资本管理办法》，叠加低风险权重的债券投资配置力度加大以及低风险权重的小微及个人 贷款投放规模增长，风险资产系数有所下降且处于合理水平，2024 年末风险资产系数为 67.25%。从资本充足性指标来看，得益于内外源性资本的有效补充，2024 年，莱商银行资本充足率、一级资本充足率均有所增长，资本处于充足水平。

2025 年以来，业务的持续发展对资本产生一定消耗，莱商银行各项资本充足率指标有所下降。截至 2025 年 3 月末，莱商银行资本充足率 12.81%，一级资本充足率 12.20%，核心一级资本充足率 10.17%，资本仍保持充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	111.77	116.58	157.80	155.67
一级资本净额（亿元）	142.73	161.63	188.96	186.86
资本净额（亿元）	155.82	178.24	204.04	196.16
风险加权资产余额（亿元）	1375.51	1442.51	1479.13	1531.26
风险资产系数（%）	73.19	69.68	67.25	65.67

股东权益/资产总额（%）	7.31	7.01	8.49	7.94
资本充足率（%）	11.33	12.36	13.79	12.81
一级资本充足率（%）	10.38	11.20	12.78	12.20
核心一级资本充足率（%）	8.13	8.08	10.67	10.17

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

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，2024 年，莱芜区实现地区生产总值 1036.44 亿元，完成一般公共预算收入 47.04 亿元。同时，莱商银行为济南市管企业，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，2024 年实现地区生产总值 13527.6 亿元，完成一般公共预算收入 1083.0 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。2024 年，济南市财政局通过济南政金通达投资管理有限公司向莱商银行进行增资，增资完成后，其间接持有莱商银行的股份比例为 17.89%，莱商银行国有股占比进一步提升。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金融债券 10.00 亿元、无固定期限资本债券本金 30.00 亿元。以 2024 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	2024 年
存续债券本金（亿元）	40.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	10.39
股东权益/存续债券本金（倍）	4.67
净利润/存续债券本金（倍）	0.15

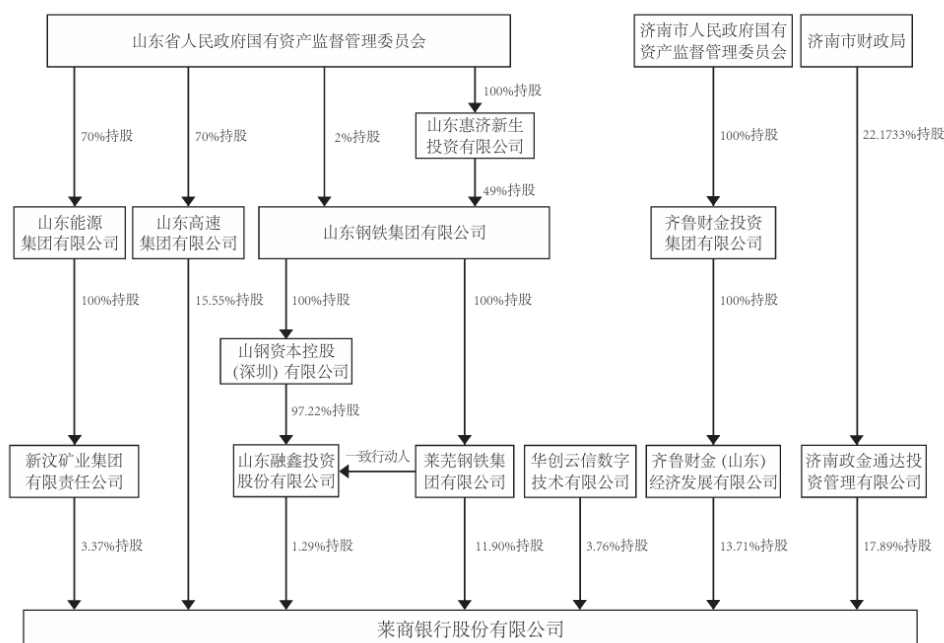
资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

从资产端来看，莱商银行信贷资产质量存在一定下行压力，仍有较大规模的不良投资资产，且相关资产及信贷资产减值计提水平平均有待提升，资产仍存在一定减值计提空间；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，莱商银行合格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，存续金融债券和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“24 莱商银行绿色债”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。

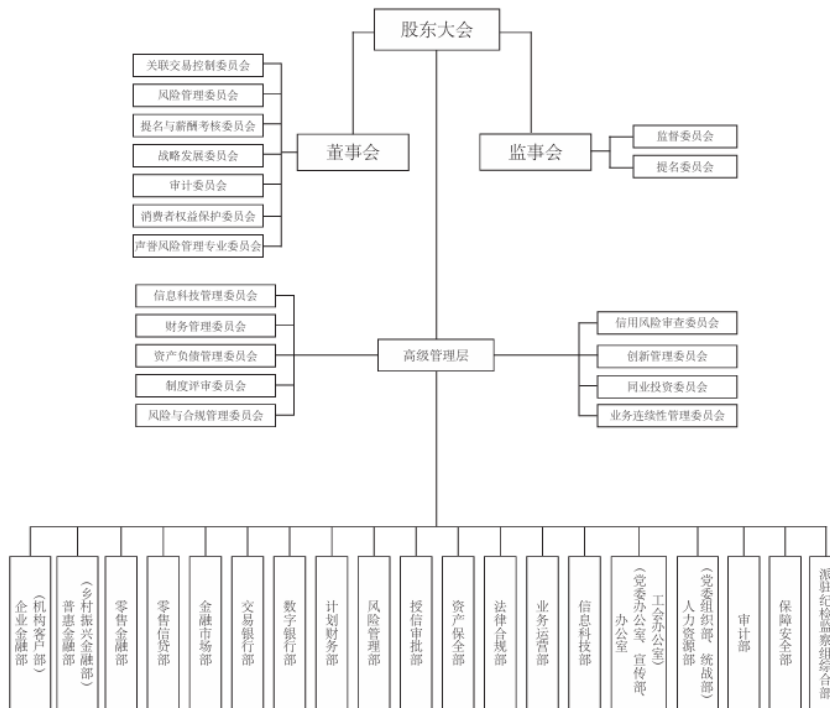
附件 1 莱商银行股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



注：莱芜钢铁集团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，因此莱芜钢铁集团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提供资料整理

附件 2 莱商银行公司治理架构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据莱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%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期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