

# 莱商银行股份有限公司

## 2024 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〔2024〕10175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及其拟发行的 2024 年绿色金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定莱商银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA**，莱商银行股份有限公司 2024 年绿色金融债券信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年十一月四日

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

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

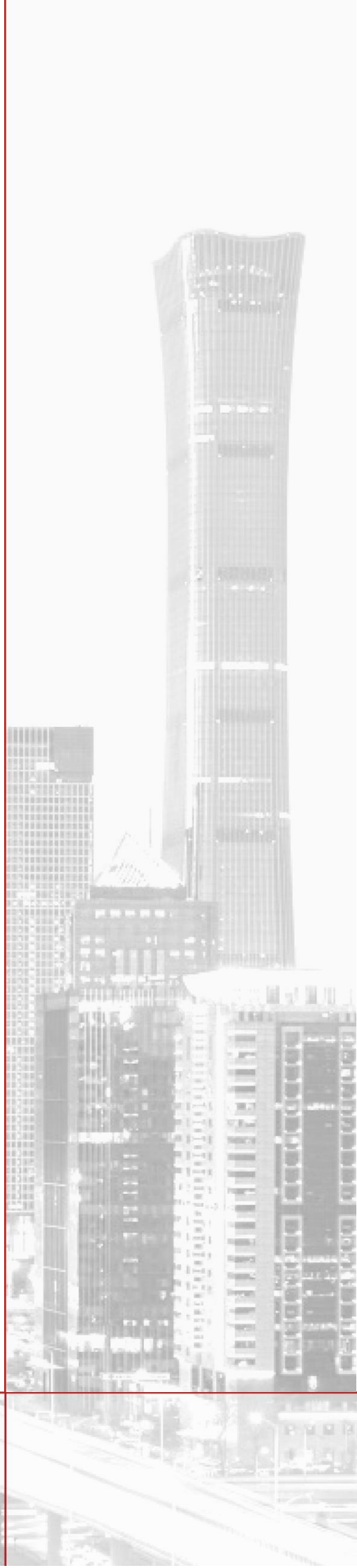
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

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

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

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 莱商银行股份有限公司

## 2024 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       |
|--------|--------|------------|
| AA/稳定  | AA/稳定  | 2024/11/04 |

### 债项概况

本期债券基本发行规模为 10 亿元，期限为 3 年；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，用于满足莱商银行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色项目。

### 评级观点

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，莱商银行公司治理机制运行较好，内部控制情况尚可，风险管理体系及架构较为完善，风险管理水平逐步提升；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，公司存款及个人贷款业务发展承压，其余整体业务增速有所放缓；财务方面，莱商银行信贷资产质量有所改善但仍有待提升，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，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，但核心资本仍面临一定补充压力；2024 年 8 月，莱商银行增资扩股方案已获监管批复，需关注后续进展情况；债券偿还能力方面，莱商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得政府支持的可能性大，本期债券的违约概率很低。

**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一定补充压力，且盈利承压不利于其内生积累，需关注后续资本补充及增资扩股进展情况。

**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。**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。**近年来，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%，定期存款占比呈上升态势，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。**近年来，莱商银行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。
- **核心一级资本面临一定补充压力。**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；2024年8月，莱商银行增资扩股方案已获监管批复，未来增资完成后，或将一定程度缓解资本补充压力，需关注后续进展情况。
- **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，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、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          | F2   | 现金流   | 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 <sup>+</sup> |
| 个体调整因素：--     |      |       |         | --             |
| 个体信用等级        |      |       |         | a <sup>+</sup> |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |       |         | +2             |
| 评级结果          |      |       |         | AA             |

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

主要财务数据

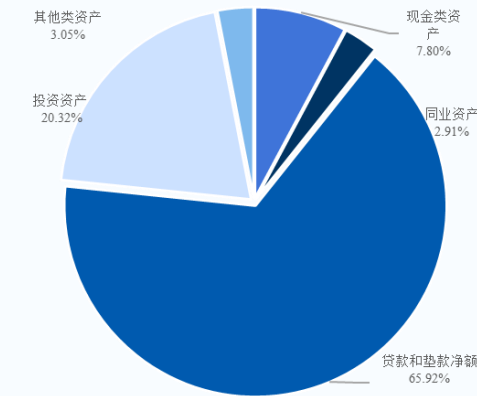
| 项 目          | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 |
|--------------|---------|---------|---------|-------------|
| 资产总额（亿元）     | 1712.06 | 1879.36 | 2070.26 | 2103.76     |
| 股东权益（亿元）     | 124.02  | 137.32  | 145.09  | 150.29      |
| 不良贷款率（%）     | 1.88    | 1.66    | 1.41    | 1.58        |
| 拨备覆盖率（%）     | 170.66  | 142.35  | 165.05  | 155.53      |
| 贷款拨备率（%）     | 3.09    | 2.36    | 2.33    | 2.45        |
| 流动性比例（%）     | 72.42   | 68.53   | 69.35   | 77.19       |
| 储蓄存款/负债总额（%） | 32.68   | 39.83   | 48.28   | 40.35       |
| 股东权益/资产总额（%） | 7.24    | 7.31    | 7.01    | 7.14        |
| 资本充足率（%）     | 11.40   | 11.33   | 12.36   | 12.65       |
| 一级资本充足率（%）   | 10.10   | 10.38   | 11.20   | 11.64       |
| 核心一级资本充足率（%） | 8.48    | 8.13    | 8.08    | 8.51        |

| 项 目         | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 1—6 月 |
|-------------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业收入（亿元）    | 37.61  | 41.68  | 43.59  | 22.70        |
| 拨备前利润总额（亿元） | 24.35  | 26.35  | 25.82  | 14.39        |
| 净利润（亿元）     | 6.72   | 6.01   | 5.72   | 4.62         |
| 净息差（%）      | 2.46   | 2.15   | 2.02   | 2.00         |
| 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   | --           |

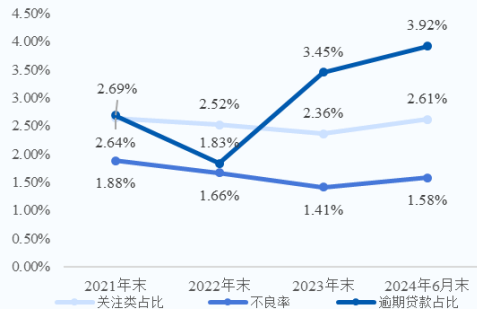
注：2024 年半年度数据未经审计

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告、财务报表、监管报表及提供资料整理

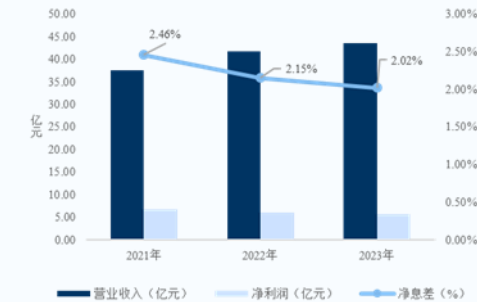
2024 年 6 月末莱商银行资产构成



莱商银行资产质量情况



莱商银行盈利情况



## 同业比较（截至 2023 年末/2023 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) | 股东权益<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) | 平均净资产收<br>益率(%) |
|--------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-----------------|
| 莱商银行   | AA   | 1763.03      | 1372.05      | 2070.26      | 145.09       | 1.41         | 165.05       | 12.36        | 43.59        | 5.72        | 4.05            |
| 九台农商银行 | AA   | 2422.07      | 1764.32      | 2697.75      | 188.65       | 2.34         | 156.98       | 11.35        | 55.14        | 1.78        | 0.95            |
| 长城华西银行 | AA   | 1047.41      | 847.44       | 1432.53      | 97.41        | 1.62         | 225.42       | 3.65         | 27.02        | 4.07        | 4.27            |
| 瓯海农商银行 | AA   | 817.50       | 610.38       | 984.79       | 79.91        | 0.93         | 362.20       | 14.84        | 15.11        | 7.29        | 9.34            |

注：吉林九台农村商业银行股份有限公司简称为九台农商银行，长城华西银行股份有限公司简称为长城华西银行，浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司简称为瓯海农商银行  
资料来源：联合资信根据公开年报整理

## 主体评级历史

| 评级结果  | 评级时间       | 项目小组      | 评级方法/模型                                                                                   | 评级报告                 |
|-------|------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| AA/稳定 | 2024/07/26 | 林璐 张旭 蔡彬棋 | <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 | 2022/01/07 | 林璐 许国号    | <a href="#">商业银行信用评级方法 V3.1.202011</a><br><a href="#">商业银行信用评级模型（打分表）V3.1.202011</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  
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](mailto:linlu@lhratings.com)

项目组成员：蔡彬棋 [caibq@lhratings.com](mailto: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、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 2024 年 6 月末，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 • 2024 年 6 月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% |

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 2024 年 6 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 126 家，主要集中上述 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（以下简称“东营村镇银行”，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。

## 二、本期债项情况

### 1 本期债券概况

本期债券拟发行总额为人民币 10 亿元，具体发行条款以莱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

本期债券本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

### 3 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足莱商银行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色项目。

莱商银行本期绿色金融债券募集资金拟投向 5 个绿色项目，其中节能环保产业项目 1 个，拟投放金额 0.50 亿元，基础设施绿色升级项目 4 个，拟投放金额合计 10.85 亿元。

莱商银行本期绿色金融债券募集资金拟投放绿色产业项目预计产生的环境效益如下：（1）本期债券募集资金拟投放的节能环保产业项目预计每年可节约标准煤 26.70 万吨，减排二氧化碳 14.00 万吨，节水 140 万吨。按照拟投放资金占项目总投资比例折算，则募集资金对应的拟投项目预计可实现年节约标准煤 6.68 万吨，减排二氧化碳 3.50 万吨，节水 35.04 万吨。（2）本期债券募集资金

金拟投放的部分基础设施绿色升级项目，参考中国银行保险监督管理委员会《绿色融资统计制度》（2020 版）中的绿色信贷项目节能减排量测算指引中关于绿化的二氧化碳吸收量计算方法，预计每年可固定二氧化碳 0.01 万吨。

莱商银行从制度、机构和人员等方面构建并且不断完善与绿色金融债券配套的工作机制和流程。制度建设方面，莱商银行按照已颁布的国家标准、规范以及监管的政策要求，先后制定了《莱商银行绿色信贷指引》《莱商银行绿色金融工作指导意见》《莱商银行绿色金融工作发展战略（2023—2027）》，明确了全行在绿色金融的发展目标、要求和策略。莱商银行各分支机构依据《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》和《绿色产业指导目录（2019 年版）》，按照行内相关标准及流程进行绿色项目初步评估及遴选后的项目基本信息提交至总行企业金融部，总行企业金融部对上报的绿色项目进行汇总后复审，最终确定符合要求的绿色项目清单。根据莱商银行股份有限公司 2024 年绿色金融债券发行前独立评估认证报告，上述流程符合绿色债券相关规定中对绿色项目评估与遴选的相关要求。

为规范绿色金融债募集资金的管理和使用，确保绿色金融债募集资金专项用于绿色项目，莱商银行制定了《绿色金融债管理办法》，该办法确定总行金融市场部负责牵头开展绿色金融债券的发行工作；总行企业金融部负责组织制定全行绿色产业项目信贷目标；总行风险管理部负责按照本办法要求制定行内绿色项目判定标准，在信贷管理系统中建立绿色信贷标志，协助第三方绿色认证机构对全行支持绿色项目情况及环境效益的跟踪评估，协助金融市场部撰写绿色金融债券募集资金使用情况的定期报告；总行授信审批部负责绿色产业项目信贷审批相关工作，并对绿色项目进行统一认定；总行业务运营部负责绿色金融债券的会计核算管理、付息、兑付及账务处理等工作；办公室负责信息披露相关工作。

莱商银行将设立专项台账，并加强对台账内绿色项目贷款的监测和管理，确保在债券存续期内，募集资金全部用于绿色项目。在募集资金闲置期间，将资金投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具，确保投资金融工具仅作为募集资金闲置期间的过渡性管理，且不得将募集资金投资于温室气体排放密集型项目、高污染项目及高耗能项目。

### 三、宏观经济和政策环境分析

2024 年上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升，国内结构调整持续深化等带来新挑战，经济增速有所回落，随着逆周期调控政策加力，经济整体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，积极财政和稳健货币靠前发力，落实大规模设备更新和消费品以旧换新，落实增发国债，调整房地产政策。

2024 年上半年，国民经济运行总体平稳。上半年国内生产总值 61.7 万亿元，同比增长 5.0%。二季度国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落；增速回落有雨涝灾害多发等短期因素的影响，也反映出当前困难挑战有所增多，国内有效需求不足、大循环不畅等问题。信用环境方面，上半年稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，货币信贷和社会融资规模合理增长，综合融资成本稳中有降，流动性合理充裕。下半年，货币政策将加快完善中央银行制度，推进货币政策框架转型；保持融资和货币总量合理增长，充实货币政策工具箱；把握好利率、汇率内外均衡，深入推进利率市场化改革；完善债券市场法制，夯实公司信用类债券的法制基础。

展望下半年，党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出了战略部署，进一步凝聚社会共识、解放和发展社会生产力。要完成全年经济增长目标，就要进一步加大逆周期调节力度，用好用足增发国债，继续降低实体经济融资成本，扩大消费，优化房地产政策。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 年半年报）](#)》。

### 四、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得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。2021—2023 年，山东省、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。2021—2023 年，山东省地区生产总值持续增长，但增速有所波动。山东省通过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。

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。2021—2023 年，济南市实现地区生产总值同比增长分别为 7.2%、3.1%和 6.1%。2023 年，济南市全市地区生产总值 12757.4 亿元，其中，第一产业增加值 429.5 亿元；第二产业增加值 4312.0 亿元；第三产业增加值 8015.9 亿元。三次产业结构比为 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。2023 年，济南市实现一般公共预算收入 1060.8 亿元；一般公共预算支出 1365.3 亿元。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；金融机构本外币各项贷款余额 28756.6 亿元；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。2021—2023 年，莱芜区实现地区生产总值同比增长分别为 4.3%、3.4%和 4.5%。2023 年，莱芜区实现地区生产总值 1030.2 亿元，其中，第一产业增加值 74.8 亿元；第二产业增加值 414.7 亿元；第三产业增加值 540.7 亿元，三次产业结构为 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；全区一般公共预算支出 76.1 亿元。截至 2023 年末，莱芜区金融机构人民币存款余额为 1374.61 亿元；人民币贷款余额为 1061.57 亿元；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。

## 五、管理与发展

莱商银行公司治理机制运行较好，各治理主体能够较好地履行相应职责，内部控制情况尚可；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；风险管理体系及架构较为完善，风险管理水平逐步提升；战略发展规划符合自身特点和发展的需要，且具有较强的可实施性。

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，近年来公司治理机制持续规范，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。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”，近年来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。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。董事、监事、高级管理人员变动方面，莱商银行原行长兼董事因个人原因于 2020 年底辞去职务，2021 年 10 月，莱商银行聘任段伟先生为行长，其于 2022 年 1 月取得山东银保监局任职资格核准，段伟先生历任济南融资担保集团有限公司党委副书记、董事和总经理等职务，具有较为丰富的金融从业经验；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。

从股权结构来看，截至 2024 年 6 月末，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合计 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。截至 2024 年 6 月末，监管报表口径下，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 0.87%，股权对外质押比例不高。

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，截至 2024 年 6 月末，合并监管报表口径下，莱商银行最大单一关联方授信余额占资本净额的比例为 5.23%；最大单一关联方所在集团客户授信余额合计占资本净额的比例为 11.04%；全部关联方授信余额合计占资本净额的比例为 25.58%，均符合监管要求；关联贷款中无不良类或逾期贷款，相关风险可控。

风险管理方面，莱商银行建立了由董事会、监事会、高级管理层、全面风险管理部门、风险管理主控部门、风险管理责任部门、内审部门及各分支机构构成的全面风险管理体系，并建立了包括政策制度、管理办法、操作细则、规范性文件在内的四级制度体系。近年来，莱商银行以防范化解金融风险为根本原则，持续完善全面风险管理体系。信用风险方面，莱商银行持续推进信贷精细化管理不断强化信贷全流程管理，推进大额授信压降工作，建立健全 5000 万元以上贷款客户压降台账，并制定一户一策不良资产处置化解方案，加大不良资产处置力度，控制信用风险事件发生；莱商银行主要采用压力测试、风险价值分析、返回检验、缺口分析和敏感性分析等测度方法监测市场风险，分别按日、按周对其他债权类投资组合的修正久期等各类市场风险指标进行监测分析，及时制定风险缓释措施并推动落实，并采取审慎的投资策略，强化投资业务风险管控，同时，设置外汇业务授权标准，逐步规范外汇业务管理流程，降低汇率波动带来的汇率损失；操作风险方面，莱商银行组织修订违规处理办法，并定期组织开展员工异常行为排查，操作风险管理水平不断提高。流动性风险方面，莱商银行根据总量平衡、结构均衡的要求，实行分层次的流动性风险事先平衡管理，按日编制现金流缺口表，运用缺口管理的方法预测未来资产负债表内外项目现金流缺口变化状况，定期及不定期对资产负债表内外项目进行流动性风险评估。

发展战略方面，莱商银行制定了《2021—2025 年战略发展规划》，确立了零售银行、客户体验、数字化的战略发展方向，以零售和小微业务为关注焦点；坚持“党建统领、改革提质、创新提效、管理提速”四轮驱动，努力发展成为山东省前列的城市商业银行。基于上述战略发展规划，莱商银行将坚持以客户为中心，对客户实施精细化管理，同时丰富产品功能及种类，完善零售产品服务体系；调整客户营销方向，加大对小微信贷、涉农贷款、精准扶贫贷款、定向降准小微贷款、小额免税贷款、绿色金融等政策性金融、普惠金融业务的投放力度；提升业务信息化处理水平，利用金融科技及数据能力进一步精准地对客户进行金融服务和风险控制；坚持人才引领，建立人力资源战略体系，完善薪酬考核机制，加强人才队伍的培养。莱商银行战略规划定位明确，随着战略规划的逐步推进，其综合竞争力将不断提升，但仍需关注区域经济环境对其战略实现的影响。

## 六、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。2021—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，其存贷款市场份额小幅波动；2024 年以来，存贷款市场份额有所回落，但市场份额排名保持稳定。截至 2024 年 6 月末，莱商银行存贷款规模在莱芜区市场份额分别为 19.75% 和 22.50%，排名分别保持在当地金融机构的第二位和第一位。

图表 2 • 存贷款业务市场份额及排名

| 项目     | 2021 年末 |    | 2022 年末 |    | 2023 年末 |    | 2024 年 6 月末 |    |
|--------|---------|----|---------|----|---------|----|-------------|----|
|        | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 | 占比          | 排名 |
| 存款市场份额 | 20.54%  | 2  | 20.52%  | 2  | 20.93%  | 2  | 19.75%      | 2  |
| 贷款市场份额 | 24.24%  | 1  | 22.42%  | 1  | 23.84%  | 1  | 22.50%      | 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

近年来，受财政类及平台资金提取使用、企业资金紧张等因素影响，莱商银行公司存款规模增长乏力。但莱商银行加强了公司贷款线上化科技赋能及营销力度，且加大了贴现业务规模，公司贷款规模保持增长；绿色信贷及小微贷款业务发展态势良好。

公司存款方面，近年来，莱商银行企业金融条线持续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，完成了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，并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；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；在上述因素的共同影响下，莱商银行公司存款增长承压，需对其公司存款业务未来发展态势保持关注。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，缓解对公存款成本上升的趋势。截至 2023 年末，莱商银行公司存款规模 788.46 亿元，其中公司定期存款占公司存款比重为 56.23%。

公司贷款方面，近年来，莱商银行持续推进业务线上化，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；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；对接济南市“泉融通”平台，推出“莱易付商户贷”“蜂蜂贷”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面，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 2023 年末，莱商银行公司贷款及垫款余额为 1004.32 亿元，其中贴现规模 63.22 亿元。

小微贷款业务方面，近年来，莱商银行加大了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“兴农贷”“大棚贷”和“莱易付商户贷”等特色产品，推进其中部分产品的线上化，并加大线上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%。

绿色信贷方面，莱商银行跟进国家政策及山东绿色低碳高质量发展先行区建设工作，持续收集分析绿色工厂等各类优质绿色、低碳、环保类企业名单，建立《绿色金融客户沙盘》，并通过自动化信息处理建立绿色客户信息台账，提升绿色贷款营销效率；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；同时开展“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，近年来增幅持续高于各项贷款。

2024 年以来，莱商银行持续加大对公存款营销力度，但受当地财政和企业资金紧张影响，公司存款余额进一步下降；另一方面，公司贷款增长保持稳定。截至 2024 年 6 月末，合并监管报表口径下，莱商银行公司贷款余额为 1101.83 亿元；公司存款余额为 736.65 亿元。绿色信贷业务方面，莱商银行持续加大绿色贷款投放力度，截至 2024 年 6 月末，全行绿色信贷投放余额为 122.41 亿元，同比增长 43.00%；涉及绿色信贷客户 447 户。

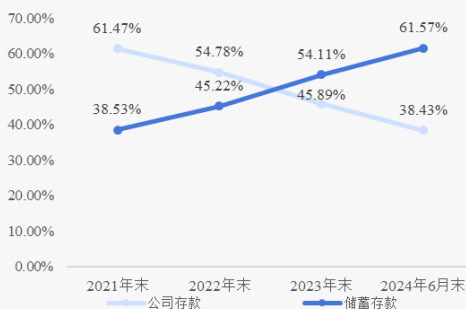
图表 3 • 存贷款业务结构

| 业务板块         | 金额（亿元）  |         |         |             | 占比（%）   |         |         |             | 较上年末增长率（%） |         |
|--------------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|-------------|------------|---------|
|              | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 | 2022 年末    | 2023 年末 |
| <b>客户存款</b>  |         |         |         |             |         |         |         |             |            |         |
| 公司存款         | 827.97  | 840.65  | 788.46  | 736.65      | 61.47   | 54.78   | 45.89   | 38.43       | 1.53       | -6.21   |
| 储蓄存款         | 519.00  | 693.84  | 929.57  | 1180.24     | 38.53   | 45.22   | 54.11   | 61.57       | 33.69      | 33.97   |
| 合计           | 1346.97 | 1534.49 | 1718.03 | 1916.89     | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | 13.92      | 11.96   |
| <b>贷款及垫款</b> |         |         |         |             |         |         |         |             |            |         |
| 公司贷款和垫款      | 777.62  | 892.79  | 1004.32 | 1101.83     | 74.72   | 73.98   | 71.82   | 72.69       | 14.81      | 12.49   |
| 其中：贴现        | 5.01    | 27.88   | 63.22   | 53.53       | 0.48    | 2.31    | 4.52    | 3.53        | 457.02     | 126.73  |
| 个人贷款         | 263.16  | 314.01  | 394.04  | 414.06      | 25.28   | 26.02   | 28.18   | 27.31       | 19.32      | 25.49   |
| 合计           | 1040.78 | 1206.80 | 1398.36 | 1515.89     | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | 15.95      | 15.87   |

注：1. 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

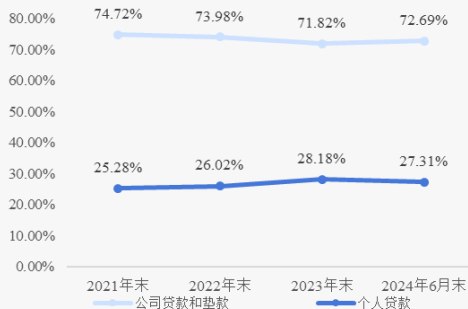
2. 2024 年 6 月末数据为监管报表口径，合并范围较审计口径增加东营村镇银行  
资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告及监管报表整理

图表 4 • 存款结构



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

图表 5 • 贷款结构



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

## 2 零售银行业务

近年来，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，储蓄存款规模保持较快增长；2021—2023 年，在住房按揭贷款、经营性贷款投放力度持续加大的推动下，个人贷款增速提升；但 2024 年以来，个人贷款规模有所回落，增长承压；理财业务向开放式产品转变，同时逐步压降通道业务，理财产品规模得到控制。

储蓄存款业务方面，近年来，莱商银行细化客群分类，完善存款产品标签配置功能，通过个性化产品拓展特定客群；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，莱商银行储蓄存款规模保持较快增长。其中 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。

个人贷款业务方面，近年来，莱商银行各项个人贷款均呈现增长态势。2021—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。2023 年，加强产品研发，优化考核营销措施，个人经营性贷款规模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。此外，莱商银行响应互联网新规，压降了互联网平台贷款，存量互联网平台贷款主要为与微众银行合作“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，未引入担保措施。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。

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。

2024 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，其储蓄存款保持较快增长；同时，因个人经营性贷款需求减弱，消费类贷款规模保持在较低水平，个人按揭贷款规模小幅下降，整体上个人贷款余额增速放缓。截至 2024 年 6 月末，合并监管报表口径下，莱商银行个人贷款余额为 414.06 亿元；储蓄存款余额为 1180.24 亿元。

## 3 金融市场业务

2021—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保持下降态势；莱商银行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态势，同业存单、企业债券的投资力度亦有所增加，同时持续压降资产管理计划及信托计划投资规模，整体投资规模小幅提升，但占资产总额比重持续下降。2024 年以来，同业及投资业务占比均有所提升，但仍保持在较低水平。

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，近年来，在业务回归本源的背景下，莱商银行加大了贷款投放力度，同业业务开展力度不大；同业资产规模保持大幅下降态势，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，莱商银行市场融入资金规模持续下降。截至 2023 年末，莱商银行同业资产规模为 35.03 亿元，占资产总额比重为 1.69%；市场融入资金规模为 53.98 亿元，占负债总额比重为 2.80%。

投资业务方面，莱商银行投资资产规模保持缓慢增长态势，占资产总额比重持续下降。近年来，莱商银行投资标的均以国债、政策性银行债券和地方政府债券为主的标准化债券投资为主，信用债投资合计占比持续提升；存量金融机构债券规模较小，且除控股村镇银行持有的少量金融债外均已到期；为提高资金收益率，莱商银行持续加大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保持上升态势，投资资产结构持续优化。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，规模持续压降，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，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，另含 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，其中 2023 年，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，2021—2023 年，莱商银行分别实现金融投资利息收入 13.25 亿、11.60 亿元和 11.61 亿元；分别实现投资收益 1.74 亿元、1.45 亿元和 1.41 亿元，整体投资收益呈小幅下降态势。

2024 年以来，莱商银行同业资产及市场融入资金规模均有所增长，但占比均保持在较低水平，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利率债投资力度，标准化债券投资占投资资产比重提升，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 2024 年 6 月末，莱商银行监管报表口径下债权投资余额 355.93 亿元，可比口径同比增长 4.57%；非标投资合计余额 60.80 亿元，可比口径同比下降 9.56%。

图表 6 • 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       |
| <b>标准化债券投资</b> | <b>268.16</b> | <b>318.05</b> | <b>339.77</b> | <b>66.09</b>  | <b>74.89</b>  | <b>79.37</b>  |
| 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          |
| <b>投资资产总额</b>  | <b>405.77</b> | <b>424.70</b> | <b>428.07</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| 减：投资资产减值准备     | 7.92          | 12.77         | 12.51         | --            | --            | --            |
| <b>投资资产净额</b>  | <b>397.85</b> | <b>411.93</b> | <b>415.56</b> | <b>--</b>     | <b>--</b>     | <b>--</b>     |

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报告及提供资料整理

## 七、财务分析

莱商银行提供了 2021—2023 年及 2024 年上半年合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 年合并财务报表进行审计，新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022—2023 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；2024 年上半年合并财务报表未经审计。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。2023 年末，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。莱商银行按监管要求将其发起设立的东营村镇银行纳入合并监管报表合并范围，但因未对东营村镇银行形成控股，故财务报表未将其纳入合并范围，近年来监管报表合并范围未发生改变。

## 1 资产质量

近年来，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 7 · 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        | 2024 年 6 月末    | 2021 年末       | 2022 年末       | 2023 年末       | 2024 年 6 月末   | 2022 年末     | 2023 年末      | 2024 年 6 月末 |
| 现金类资产       | 171.68         | 167.41         | 186.41         | 163.99         | 10.03         | 8.91          | 9.00          | 7.80          | -2.48       | 11.34        | -12.02      |
| 同业资产        | 84.56          | 63.22          | 35.03          | 61.32          | 4.94          | 3.36          | 1.69          | 2.91          | -25.23      | -44.60       | 75.07       |
| 贷款及垫款净额     | 1012.60        | 1182.34        | 1372.05        | 1386.78        | 59.15         | 62.91         | 66.27         | 65.92         | 16.76       | 16.04        | 1.07        |
| 投资资产        | 397.84         | 411.93         | 415.56         | 427.42         | 23.24         | 21.92         | 20.07         | 20.32         | 3.54        | 0.88         | 2.86        |
| 其他类资产       | 45.38          | 54.45          | 61.22          | 64.24          | 2.65          | 2.90          | 2.96          | 3.05          | 19.99       | 12.43        | 4.94        |
| <b>资产合计</b> | <b>1712.06</b> | <b>1879.36</b> | <b>2070.26</b> | <b>2103.76</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>9.77</b> | <b>10.16</b> | <b>1.62</b> |

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

2021—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有所波动，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；拨备覆盖率有所波动，风险抵补能力仍有待进一步提升。

近年来，莱商银行贷款规模稳步增长，占资产总额的比重持续提升，资产结构持续向信贷资产倾斜。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，2023 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 16.57%、13.76%、13.69%、10.62%和 5.61%，合计占比 60.25%，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，莱商银行房地产业贷款余额为 33.57 亿元，占公司贷款的比重为 2.40%，住房按揭贷款余额为 164.48 亿元，占贷款总额的比重为 11.76%；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以及建筑业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呈下降态势，截至 2023 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 5.90%和 46.00%，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，但仍面临一定贷款客户集中风险。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，近年来，莱商银行推进信贷资产质量攻坚工作，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均为小幅增长，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。逾期贷款方面，2021—2022 年，莱商银行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；2023 年，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；无还本续贷余额 38.96 亿元；展期贷款余额 14.42 亿元；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，2021—2023 年，莱商银行分别处置不良贷款 40.83 亿元、30.34 亿元和 26.82 亿元；其中核销不良贷款规模分别为 8.58 亿元、14.94 亿元和 10.70 亿元；同时 2022 和 2023 年分别通过债权转让处置不良贷款 12.03 亿元和 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，截至 2023 年末，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。从拨备水平来看，2021—2022 年，莱商银行加大不良贷款核销力度对其贷款损失准备造成较大消耗，拨备覆盖率有所下降；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，莱商银行贷款损失准备余额有所提升，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，贷款拨备水平仍有待提升。

2024 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，但受经济不确定性增强影响，当地企业的信贷需求减弱，发放贷款增速放缓使得整体资产增速放缓。信贷资产质量方面，莱商银行监管报表口径下关注类及逾期贷款占比有所增加，不良贷款率亦较上年末有所回升。2024 年 1—6 月，莱商银行合计处置不良贷款 12.09 亿元，其中现金清收 1.42 亿元，核销 6.57 亿元，对外转让 4.10 亿元，交易对手仍主要为中国华融资产管理股份有限公司。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，拨备覆盖率有所回落，但仍处于合理水平。截至 2024 年 6 月末，莱商银行展期贷款余额 32.28 亿元，其中 20.10 亿元为正常类、10.48 亿元为关注类；此外，莱商银行借新还旧贷款规模为 59.45 亿元，其中 45.86 亿元为正常类，8.87 亿元为关注类；且逾期 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 8 • 贷款质量

| 项目               | 金额（亿元）  |         |         |             | 占比（%）   |         |         |             |
|------------------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|-------------|
|                  | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 |
| 正常               | 993.76  | 1156.39 | 1345.65 | 1452.37     | 95.48   | 95.82   | 96.23   | 95.81       |
| 关注               | 27.46   | 30.37   | 33.00   | 39.60       | 2.64    | 2.52    | 2.36    | 2.61        |
| 次级               | 17.36   | 17.92   | 17.88   | 19.87       | 1.67    | 1.48    | 1.28    | 1.31        |
| 可疑               | 0.58    | 0.62    | 0.61    | 1.33        | 0.06    | 0.05    | 0.04    | 0.09        |
| 损失               | 1.62    | 1.51    | 1.22    | 2.72        | 0.16    | 0.13    | 0.09    | 0.18        |
| 贷款合计             | 1040.78 | 1206.80 | 1398.36 | 1515.89     | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      |
| 不良贷款             | 16.98   | 19.56   | 19.71   | 23.92       | 1.88    | 1.66    | 1.41    | 1.58        |
| 逾期贷款             | 27.96   | 22.11   | 48.22   | 59.39       | 2.69    | 1.83    | 3.45    | 3.92        |
| 拨备覆盖率            | --      | --      | --      | --          | 170.66  | 142.35  | 165.05  | 155.53      |
| 贷款拨备率            | --      | --      | --      | --          | 3.09    | 2.36    | 2.33    | 2.45        |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | --      | --      | --      | --          | 85.09   | 58.18   | 87.27   | 84.17       |

注：2024 年 6 月末贷款质量数据为合并监管报表口径，较此前年度数据无可比性

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

（2）同业及投资类资产

2021—2023 年，莱商银行同业资产规模及占比持续下降，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，存在一定规模风险敞口，且相关减值计提水平有待提升，需对其违约投资资产处置收回情况保持关注。

近年来，莱商银行回归主责主业，同业资产规模及占比持续下降。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。

近年来，莱商银行投资资产规模持续提升，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科目；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，2021—2022 年，莱商银行投资资产中不良资产规模有所增长，新增不良主要为信托、债权融资计划和部分违约债券；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；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

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。

2024 年以来，莱商银行同业资产规模有所提升，但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；投资资产总额有所提升，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 2024 年 6 月末，莱商银行不良投资资产规模为 33.97 亿元，计提减值准备余额 10.58 亿元，不良投资资产总额小幅下降。

### (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

近年来，莱商银行市场融入资金规模呈下降态势，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 9 • 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 | 2024 年 6 月末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 | 2022 年末     | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 |
| 市场融入资金  | 139.59  | 67.42   | 53.98   | 55.96       | 8.79    | 3.87    | 2.80    | 2.86        | -51.70      | -19.93  | 3.67        |
| 客户存款    | 1366.16 | 1564.84 | 1763.03 | 1807.73     | 86.03   | 89.83   | 91.58   | 92.54       | 14.54       | 12.67   | 2.54        |
| 其中：储蓄存款 | 519.00  | 693.84  | 929.57  | 1180.24     | 32.68   | 39.83   | 48.28   | 60.42       | 33.69       | 33.97   | --          |
| 其他负债    | 82.28   | 109.78  | 108.15  | 89.77       | 5.18    | 6.30    | 5.62    | 4.60        | 33.42       | -1.48   | -17.00      |
| 负债合计    | 1588.04 | 1742.04 | 1925.17 | 1953.46     | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | 9.70        | 10.51   | 1.47        |

注：2024 年 6 月末储蓄存款数据为合并监管报表口径，较此前年度数据无可比性

资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告、财务报表及监管报表整理

近年来，莱商银行持续降低主动负债力度，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；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，标的均为债券。

客户存款为莱商银行最主要的负债来源，近年来，莱商银行存款规模保持稳定增长。从存款期限结构来看，莱商银行客户存款以定期存款为主，近年来，定期存款规模及占比保持增长，负债稳定性持续提升。截至 2023 年末，莱商银行储蓄存款占客户存款余额的比重为 54.11%，定期存款占比为 72.78%。

2024 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，客户存款规模及占比持续提升，但受对公存款持续下降影响，客户存款增速下降使得负债总额增速放缓。

短期流动性方面，近年来，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；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 10 • 流动性指标

| 项目             | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 |
|----------------|---------|---------|---------|-------------|
| 流动性比例 (%)      | 72.42   | 68.53   | 69.35   | 77.19       |
| 优质流动性资产充足率 (%) | 136.01  | 129.36  | 121.58  | 131.46      |
| 存贷比 (%)        | 73.05   | 72.56   | 75.98   | 77.83       |

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

近年来，莱商银行营业收入保持小幅增长态势，但业务成本提升及较大的减值计提力度使得净利润下滑，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 11 • 盈利情况

| 项目                     | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 1—6 月 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业收入（亿元）               | 37.61  | 41.68  | 43.59  | 22.70        |
| 其中：利息净收入（亿元）           | 38.22  | 36.96  | 38.10  | 18.82        |
| 手续费及佣金净收入（亿元）          | -2.68  | 1.70   | 2.75   | 1.24         |
| 投资收益（亿元）               | 1.74   | 1.45   | 1.41   | 1.86         |
| 营业支出（亿元）               | 30.31  | 36.34  | 39.69  | 17.51        |
| 其中：业务及管理费（亿元）          | 12.65  | 14.61  | 17.33  | 7.93         |
| 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  | 9.20         |
| 拨备前利润总额（亿元）            | 24.35  | 26.35  | 25.82  | 14.39        |
| 净利润（亿元）                | 6.72   | 6.01   | 5.72   | 4.62         |
| 净息差（%）                 | 2.46   | 2.15   | 2.02   | 2.00         |
| 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。2021—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。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。

莱商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。近年来，莱商银行业务及管理费随着业务发展及新总部大楼落成投入使用持续增长，2023 年成本收入比上升至 39.76%，成本管控能力有待增强；同时，由于其部分投资资产发生违约，莱商银行债权投资减值准备计提力度较大，减值损失对利润实现造成一定侵蚀。

从盈利情况来看，近年来，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，莱商银行净利润持续下降，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。

2024 年上半年，莱商银行净息差持续收窄，利息净收入同比增幅不大，营业收入在投资收益较快增长的带动下有所增长；业务及管理费较上年同期有所增长，信用减值计提力度小幅下降，净利润水平较上年同期有所增长。2024 年 1—6 月，莱商银行实现营业收入 22.70 亿元，同比增长 5.49%；净利润 4.62 亿元，同比增长 6.41%。

与所选银行比较，得益于规模优势，莱商银行营业收入和净利润均位于所选银行较高水平；但受成本管控能力较弱及拨备计提对利润侵蚀作用影响，平均总资产收益率和平均净资产收益率相比于所选银行较低，加之其存在一定信用风险敞口，对进一步拨备计提具有较高要求，未来盈利表现有待提升。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

| 对比指标        | 莱商银行  | 九台农商银行 | 长城华西银行 | 瓯海农商银行 |
|-------------|-------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）    | 43.59 | 55.14  | 27.02  | 15.11  |
| 净利润（亿元）     | 5.72  | 1.78   | 4.07   | 7.29   |
| 平均资产收益率（%）  | 0.29  | 0.07   | 0.29   | 0.79   |
| 平均净资产收益率（%） | 4.05  | 0.95   | 4.27   | 9.34   |

资料来源：联合资信根据公开年报整理

## 4 资本充足性

近年来，莱商银行主要通过利润留存、发行无固定期限资本债券和转股协议存款补充资本等方式补充资本，但随着贷款业务稳步发展，对其资本形成一定损耗，其核心资本面临补充压力。2024 年，莱商银行增资扩股方案已获监管批复，需关注后续进展情况。

近年来，莱商银行主要通过利润留存、发行无固定期限资本债券和转股协议存款补充资本等方式补充资本；2021—2023 年莱商银行分别派发现金红利 2.76 亿元、2.76 亿元和 0.75 亿元，较大的股金分红不利于其资本的内生积累。此外，莱商银行于 2022 年 1 月成功发行 10.00 亿元无固定期限资本债券；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，对其他一级资本形成一定补充作用。上述措施使得莱商银行资本充足率和一级资本充足率整体呈上升态势，但内生资本积累不足，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持续下降，已面临较大补充压力。

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。

2024 年以来，莱商银行权益规模保持提升，受风险加权资产余额增速放缓影响，各项资本充足率均较上年末有所提升，但其核心一级资本仍面临一定补充压力。2024 年 8 月，莱商银行增资扩股方案已获得山东金融监管局批复，同意其募集不超过 15 亿股股份，增资完成后，其资本补充压力或将得到缓解；截至报告出具日，莱商银行增资扩股计划尚未完成，需关注后续进展情况。

图表 13 • 资本充足情况

| 项目           | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 |
|--------------|---------|---------|---------|-------------|
| 资本净额（亿元）     | 109.62  | 111.77  | 116.58  | 122.90      |
| 一级资本净额（亿元）   | 130.55  | 142.73  | 161.63  | 168.06      |
| 核心一级资本净额（亿元） | 147.33  | 155.82  | 178.24  | 182.69      |
| 风险加权资产余额（亿元） | 1292.85 | 1375.51 | 1442.51 | 1444.36     |
| 风险资产系数（%）    | 75.51   | 73.19   | 69.68   | 68.66       |
| 股东权益/资产总额（%） | 7.24    | 7.31    | 7.01    | 7.14        |
| 资本充足率（%）     | 11.40   | 11.33   | 12.36   | 12.65       |
| 一级资本充足率（%）   | 10.10   | 10.38   | 11.20   | 11.64       |
| 核心一级资本充足率（%） | 8.48    | 8.13    | 8.08    | 8.51        |

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

## 八、ESG 分析

莱商银行坚持绿色发展，积极拓展绿色金融产品，绿色信贷业务实现较快发展，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度尚可。整体来看，目前莱商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，莱商银行积极开展专营组织架构改革，创新绿色金融服务，坚持绿色发展，限制对高污染、高耗能行业的信贷投放，加大绿色信贷投放，倡导绿色办公，践行绿色运营。莱商银行先后推出“光伏贷”“蜂蜂贷-光伏”“绿碳贷”等金融产品，并积极采用“碳排放权、碳汇收益权”等抵质押模式发展绿色信贷业务；陆续在“可再生能源确权质押贷款”“排污权配额质押贷款”等领域取得一定成功，绿色金融产品不断创新。同时，莱商银行将绿色贷款增长纳入考核，持续提升绿色贷款业务占比，制定了《莱商银行绿色金融工作发展战略（2023—2027）》等工作指引，加大对环保企业、现代农业和“三农”领域的支持力度，围绕碳金融重点项目库、环保金融项目库等名单，建立“绿色金融客户沙盘”，构建完善融资对接机制。截至 2023 年末，莱商银行绿色贷款余额 85.60 亿元，较年初增加 32.17 亿元，增幅 60.22%，绿色贷款增速超过各项贷款增速。

社会责任方面，莱商银行持续完善专业技术序列管理机制，提升员工专业素养和工作能力，加大总分行交流力度，加强人才梯队建设，多层次培养人才；普惠金融方面，莱商银行积极响应国家政策，精简审批环节及业务操作流程，研发推广“存货贷”“仓单贷”“订贷贷”等融资产品。截至 2023 年末，莱商银行普惠小微贷款余额 300 亿元，较年初增加 76 亿元，增幅 33.7%，高于各项贷款增速 24.7 个百分点；普惠小微贷款规模及占比位居山东省城商行前列；乡村振兴方面，莱商银行建设以“农当家”和“乡村振兴服务站”为特色品牌的农村普惠金融服务点 600 余家，为农村居民提供助农取款、现金及转账汇款、民生保障、金融宣讲及信贷支持。截至 2023 年末，莱商银行涉农贷款余额 431.5 亿元，较年初增长 43 亿元，增幅 11%。公益慈善方面，莱商银行主动参

与社会公益捐款，鼓励全行职工积极参与希望工程圆梦行动、“慈心一日捐”“东西部协作社会捐赠”“爱心小屋”等爱心公益活动，莱商银行 2023 年度累计捐款 127.99 万元。

莱商银行公司治理运行情况较好，内控制度尚可，ESG 信息披露完善，ESG 风险管理体系持续健全；2023 年，莱商银行被证券日报评为“年度最佳普惠金融服务银行”。

## 九、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。

## 十、债券偿还风险分析

莱商银行本期拟发行 10 亿元绿色金融债券。根据莱商银行股份有限公司 2024 年绿色金融债券发行前独立评估认证报告，本期债券募集资金投向符合国家发展和改革委员会等十部委发布的《绿色低碳转型产业指导目录（2024 年版）》和中国人民银行等三部委发布的《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》，在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中采取措施的有效性出色，及由此实现既定环境目标的可能性极高。

莱商银行拟发行 10 亿元的绿色金融债券将全部用于绿色产业项目，能够产生一定环境效益。本期债券的受偿顺序劣后于储蓄存款本息，同存款等其他一般债务享有相同的清偿顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。截至本报告出具日，莱商银行无发行且尚在存续期内的金融债券。假设本期债券发行规模为 10 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，莱商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对本期债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

| 项目                  | 发行后   |
|---------------------|-------|
| 金融债券本金（亿元）          | 10.00 |
| 合格优质流动性资产/金融债券本金（倍） | 32.98 |
| 股东权益/金融债券本金（倍）      | 14.51 |
| 净利润/金融债券本金（倍）       | 0.57  |

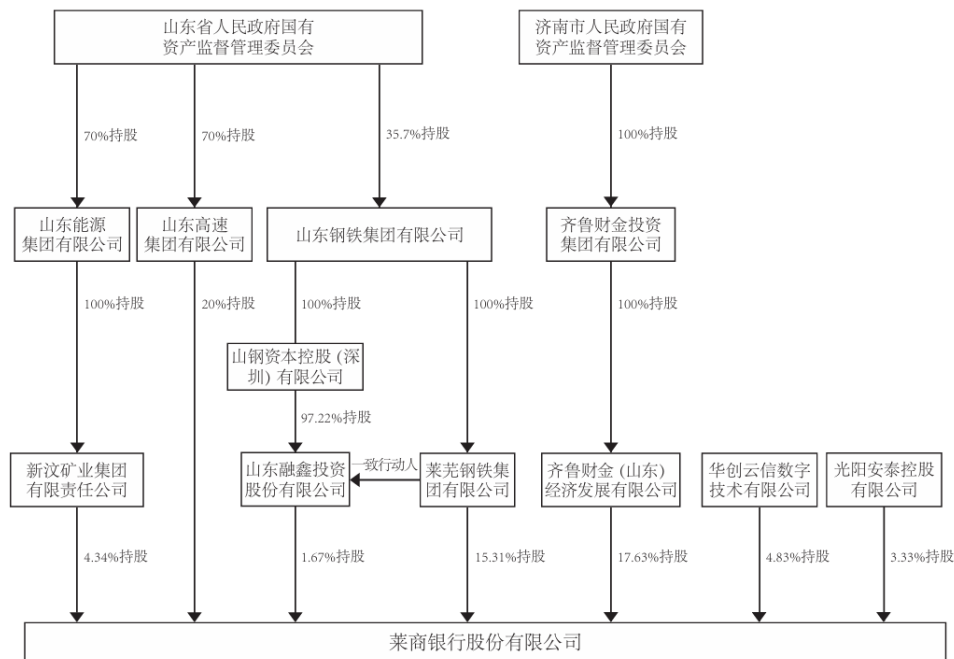
资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

从资产端来看，莱商银行信贷资产存在一定下行压力，仍有较大不良投资资产，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；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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期金融债券的违约概率很低。

## 十一、评级结论

基于对莱商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定莱商银行主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

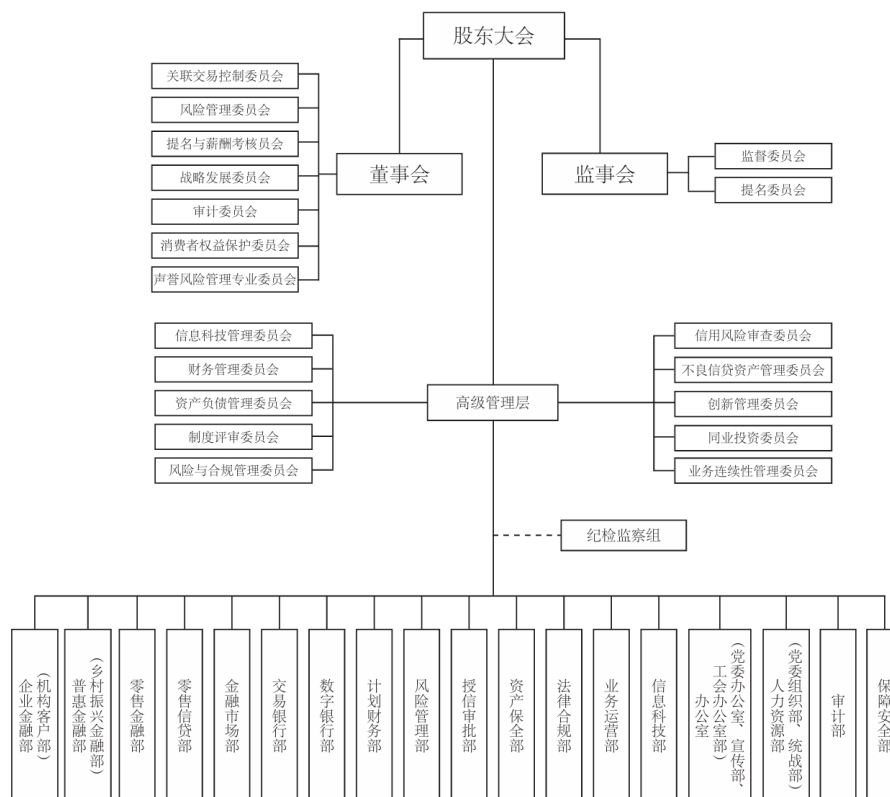
## 附件 1 莱商银行股权结构图（截至 2024 年 6 月末）



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提供资料整理

## 附件 2 莱商银行公司治理架构图（截至 2024 年 6 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%                                             |
| 流动性比例      | 流动性资产/流动性负债×100%                                                  |
| 净稳定资金比例    | 可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%                                            |
| 流动性覆盖率     | (流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%                                        |
| 流动性匹配率     | 加权资金来源/加权资金运用×100%                                                |
| 优质流动性资产充足率 | 优质流动性资产/短期现金净流出×100%                                              |
| 存贷比        | 贷款余额/存款余额×100%                                                    |
| 风险资产系数     | 风险加权资产余额/资产总额×100%                                                |
| 资本充足率      | 资本净额/各项风险加权资产×100%                                                |
| 核心一级资本充足率  | 核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%                                            |
| 一级资本充足率    | 一级资本净额/各项风险加权资产×100%                                              |
| 净利差        | (利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%                                        |
| 净息差        | (银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产                                        |
| 成本收入比      | 业务及管理费用/营业收入×100%                                                 |
| 拨备前资产收益率   | 拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%                                 |
| 平均资产收益率    | 净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%                                     |
| 平均净资产收益率   | 净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%                                   |

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

## 附件 4-2 中长期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 |

## 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。

莱商银行股份有限公司（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。