

莱商银行股份有限公司

2026 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〔2026〕6536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“25 莱商银行科创债”信用等级为 AA_{sti}，维持“22 莱商银行永续债 01”和“25 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

二〇二六年七月二十七日

声 明

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

二、本报告系联合资信接受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。

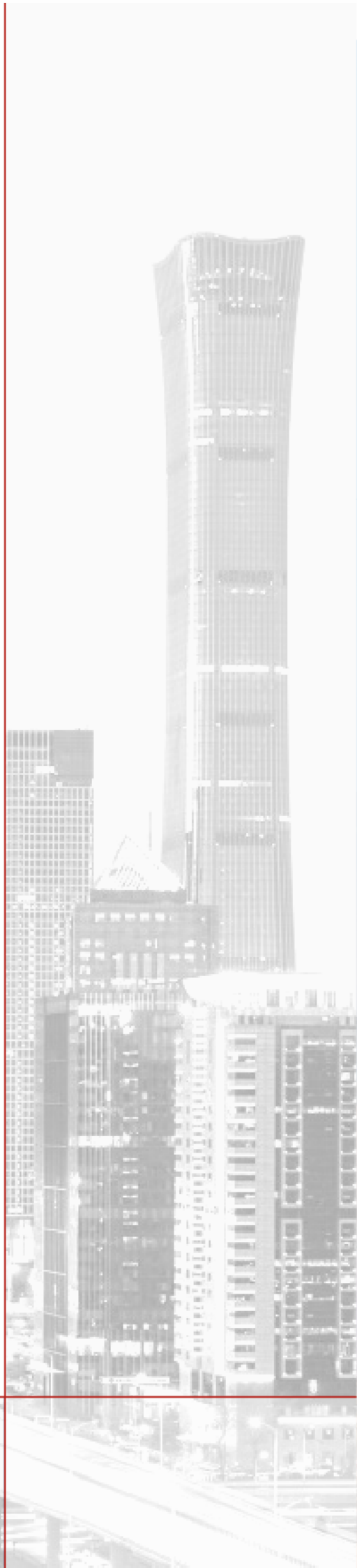
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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	2026/07/27
24 莱商银行绿色债	AA/稳定	AA/稳定	
25 莱商银行科创债	AA _{sti} /稳定	AA _{sti} /稳定	
22 莱商银行永续债 01/25 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，存贷款市场份额在当地排名前列，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规情况，公司治理及内部控制水平有待提升；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，储蓄存款增速较快，但公司存款增长动能仍偏弱，个人贷款规模继续下降且降幅扩大，未来业务发展情况有待观察；投资资产规模较快增长，但存量不良投资资产处置进度较慢。财务表现方面，莱商银行贷款行业及客户集中度较高，不良贷款率呈下降趋势，但借新还旧、展期等贷款规模明显上升，且大部分计入正常类，需关注后续风险迁徙情况；投资资产仍存在一定风险敞口，减值计提水平有待提升，风险抵补能力仍面临压力；负债稳定性较好，盈利指标继续下滑，且低于行业平均水平；2025 年，受投资资产减值计提不足导致二级资本净额收缩影响，资本充足率有所下降，资本仍处较充足水平，但未来需关注资本补充的可持续性。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

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外处置能力和拨备计提提出较高要求，面临减值准备计提压力；同时，信贷资产质量面临较大下行压力，需关注莱商银行后续资产质量变化及资本补充可持续性等情况。

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。**2025 年，莱商银行储蓄存款规模保持较快增速，储蓄存款和定期存款占比上升，负债稳定性较好。
- **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情况，公司治理及内部控制水平有待提升。
- **关注未来资产质量变化情况。**2025 年，莱商银行借新还旧及展期贷款规模明显上升且主要计入正常类，未来信贷资产质量或将持续承压；存量不良投资资产处置进度较慢，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。**2025 年，莱商银行盈利指标继续下滑，且低于同业平均水平，成本收入比仍处于较高水平；在净息差持续收窄及拨备计提缺口较大的背景下，未来盈利能力持续承压。

- **公司存款和个人贷款业务发展情况待观察。**由于贷款需求减弱，2025 年，莱商银行个人贷款规模继续下降且降幅扩大，同时，公司存款增速偏低，增长动能仍偏弱，需关注上述业务未来发展情况。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

绿色债券信用评级方法 (V4.0.202211)

科技创新债券信用评级方法 V.4.0.202606

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	2
			管理与治理水平	3
财务风险	F2	资产质量		2
		流动性		2
		盈利能力		5
		资本充足性		2
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：--				--
模型级别				AA

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

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

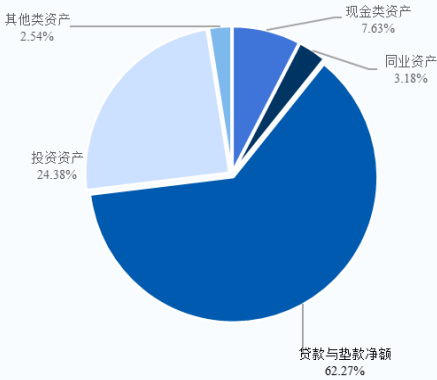
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额 (亿元)	2070.26	2199.50	2422.13
股东权益 (亿元)	145.09	186.75	187.02
不良贷款率 (%)	1.41	1.64	1.51
拨备覆盖率 (%)	165.05	146.83	158.38
贷款拨备率 (%)	2.33	2.40	2.34
流动性比例 (%)	69.35	103.14	124.51
储蓄存款/负债总额 (%)	48.28	54.04	58.61
股东权益/资产总额 (%)	7.01	8.49	7.72
资本充足率 (%)	12.36	13.79	12.17
一级资本充足率 (%)	11.20	12.78	11.70
核心一级资本充足率 (%)	8.08	10.67	9.75

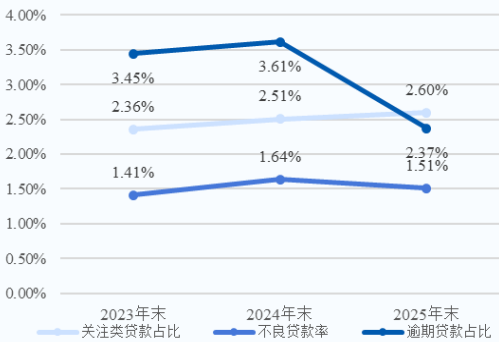
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入 (亿元)	43.59	44.65	45.40
拨备前利润总额 (亿元)	25.82	25.96	26.30
净利润 (亿元)	5.72	6.01	6.33
净息差 (%)	2.02	1.97	1.74
成本收入比 (%)	39.76	40.13	40.28
拨备前资产收益率 (%)	1.31	1.22	1.14
平均资产收益率 (%)	0.29	0.28	0.27
平均净资产收益率 (%)	4.05	3.62	3.39

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

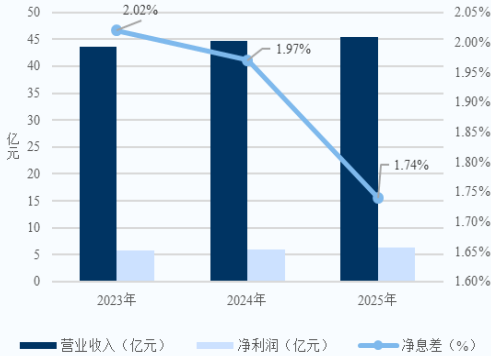
2025 年末莱商银行资产构成



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
24 莱商银行绿色债	10.00 亿元	2.40%	2027/11/26	--
25 莱商银行永续债 01	20.00 亿元	2.85%	--	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
25 莱商银行科创债	10.00 亿元	2.03%	2030/09/18	--

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
25 莱商银行科创债	AA _{st} /稳定	AA/稳定	2025/08/12	林璐 李心慧	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 科技创新债券信用评级方法 V4.0.202507 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
25 莱商银行永续债 01	AA-/稳定	AA/稳定	2025/08/06	林璐 李心慧	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
24 莱商银行绿色债 22 莱商银行永续债 01	AA/稳定 AA-/稳定	AA/稳定	2025/07/30	林璐 李心慧	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211） 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
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） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）	阅读全文
22 莱商银行永续债 01	AA-/稳定	AA/稳定	2022/01/07	林璐 许国号	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型（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：王 柠 wangning@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城市信用社基础上于 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的方式补充核心一级资本。2024 年 12 月，莱商银行开展增资扩股，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，济南政金通达投资集团有限公司为莱商银行第一大股东。截至 2025 年末，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	济南政金通达投资集团有限公司	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 129 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鉴证报告（2025 年度）》，截至 2025 年末，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 43 个，投放余额 9.11 亿元，投向领域涵盖资源循环利用、新能源与清洁能源装备制造、环境基础设施和城乡能源基础设施四个板块；2025 年，新投放绿色项目 45 个（全部为新项目），投放金额 10.18 亿元，到期项目 22 个，到期金额 4.51 亿元。

截至本报告出具日，莱商银行在“22 莱商银行永续债 01”“24 莱商银行绿色债”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；“25 莱商银行永续债 01”“25 莱商银行科创债”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
25 莱商银行永续债 01	20.00 亿元	2025/08/27	5+N 年
25 莱商银行科创债	10.00 亿元	2025/09/18	5 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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2026 年商业银行行业分析》](#)。

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 2025 年末，城市商业银行总资产 65.98 万亿元，较上年末增长 9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的 15.91%；总负债 61.29 万亿元，较上年末增长 10.06%，占商业银行总负债的 15.99%。资产质量方面，2025 年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，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 2025 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 173.38%。盈利方面，2025 年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025 年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。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。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，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[《2026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。2025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的条件；但济南市固定资产投资出现下滑，且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。2025年，济南市经济运行平稳向好，经济总量进一步提高，实现“十四五”顺利收官。其中多条地铁线路及济阳线、高新东区云巴通车运营，济南站北站房、聊热入济等基础设施项目建成投用；爱旭太阳能电池、天岳碳化硅等产业项目加快建设，落地中科曙光、玉湖冷链等亿元以上项目500余个；科创金融改革试验区效能持续释放，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。2025年，济南市地区生产总值同比增长5.4%，与上年持平，总量突破1.4万亿元。2025年，济南市全市地区生产总值14210亿元，其中，第一产业增加值442.2亿元；第二产业增加值4605.2亿元；第三产业增加值9162.6亿元。三次产业构成为3.1:32.4:64.5，第三产业占比提升1.2个百分点，服务业贡献增强；固定资产投资比上年下降12.9%，主要受房地产投资调整及基建投资周期性放缓影响；社会消费品零售总额5547.9亿元，比上年增长4.4%，以旧换新政策及消费升级拉动明显。2025年，济南市实现一般公共预算收入1093.4亿元，同比增长1.0%，增速较上年回落1.1个百分点，主要受减税降费及房地产市场调整影响；一般公共预算支出1407.5亿元，同比增长0.7%。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。截至2025年末，济南市金融机构本外币各项存款余额31958.0亿元，较上年末增长6.4%；金融机构本外币各项贷款余额34513.2亿元，较上年末增长9.2%，信贷增速高于存款，金融对实体经济支持力度不减。

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。2025年，莱芜区地区生产总值同比增长为4.0%，较上年回升0.8个百分点。2025年，莱芜区实现地区生产总值1057.38亿元，其中，第一产业增加值75.25亿元；第二产业增加值402.29亿元；第三产业增加值579.84亿元，三次产业结构为7.1:38.1:54.8，第三产业占比提升1.5个百分点，产业结构持续优化；全区规模以上工业增加值增长4.1%，装备制造业增长19.9%形成有力支撑，但黑色金属冶炼、非金属矿物制品等传统行业承压，工业企业营业收入下降6.3%，反映出钢铁产业深度调整带来的阵痛。2025年，全区实现一般公共预算收入45.85亿元，同比下降2.53%，降幅较上年收窄1.47个百分点，税收收入增长5.3%，税收占比提升至79.9%，收入质量改善；全区一般公共预算支出72.16亿元，同比下降4.7%。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。截至2025年末，莱芜区金融机构本外币存款余额为1628.31亿元，同比增长10.8%，存款增速高于全市；本外币贷款余额为1078亿元，同比增长2.9%，贷款增速明显低于存款，信贷需求偏弱。

2026年一季度，两地经济运行开局平稳、稳中有进，济南市地区生产总值3281.5亿元，同比增长5.9%，固定资产投资增长1.5%，社会消费品零售总额1391.8亿元、增长3.8%，进出口总额增长28.8%；莱芜区一季度经济增长5.9%，较上年全年回升1.9个百分点，规模以上工业增加值增长12.9%，一般公共预算收入增长9.7%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，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，但存在部分股权质押及冻结情况，需关注股权稳定性及后续处置进展；关联交易风险相对可控。

跟踪期内，莱商银行根据监事会改革相关要求，修订公司章程，取消监事会，根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规

构建了“股东会、董事会、高级管理层”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、高级管理层为执行机构的公司治理架构，董事会审计委员会承接原监事会监督职权，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、风险管理部和法律合规部以及内审部组成的“三道防线”，2025 年，莱商银行内部控制制度持续完善，业务流程严谨规范，内控措施执行到位，根据公司内部控制重大缺陷的认定情况，在评价过程中未发现内部控制体系存在重要缺陷和重大缺陷。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纪违法，其为莱商银行前任董事长；2025 年 7 月，济南市纪委监委通报，决定给予岳隆杰开除党籍、开除公职处分。针对上述事项，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持续关注，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。人员变动方面，2025 年，莱商银行首席信息官等高级管理人员因工作安排等因素存在一定变动，董事长及行长均未发生变化。

股权结构方面，截至 2025 年末，莱商银行股本总额为 42.46 亿元，法人股 40.54 亿股，占比 95.48%，其中国有法人股 33.54 亿股，占比 78.99%；前十大股东合计持股 79.06%，股权结构相对集中。其中，济南政金通达投资集团有限公司（济南市财政局）持股 17.89%，为第一大股东；山东省国资委下属企业合计持股比例 34.69%，济南市国资委下属企业合计持股比例 13.81%，济南市财政局下属企业合计持股 17.89%，三者持股比例合计 66.39%，国有法人股成分高。截至 2025 年末，莱商银行前十大股东中，存在一户股权质押和冻结的情况，该股东所持 8.32%股份已质押，且其全部 13.71%股份已被冻结。关联交易方面，莱商银行董事会下设关联交易控制委员会会对全行关联交易进行管理，交易条件及定价水平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 4.20%、9.03%和 16.91%，关联贷款中无不良类或逾期贷款。

（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，同业竞争加剧也使其业务发展和经营管理面临一定压力。

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。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。2025 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，存款市场份额小幅提升，但受当地同业机构产品及定价竞争较为激烈影响，贷款市场份额面临一定压力，市场份额排名保持稳定。截至 2025 年末，莱商银行存贷款规模在莱芜区市场份额分别为 19.99%和 21.88%，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 17.28%、13.98%及 15.98%，贷款业务贡献度分别为 10.19%、15.31%及 20.05%。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	21.37%	2	20.52%	2	19.99%	2
贷款市场份额	23.84%	1	22.04%	1	21.88%	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

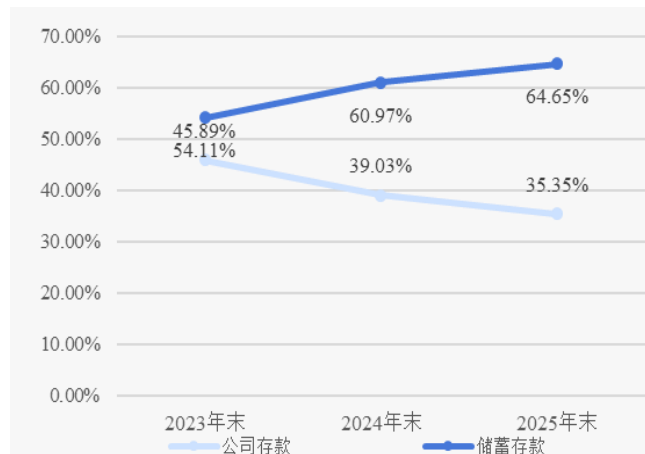
业务板块	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
公司存款	788.46	696.36	716.25	45.89	39.03	35.35	-11.68	2.86
储蓄存款	929.57	1087.60	1310.00	54.11	60.97	64.65	17.00	20.45
合计	1718.03	1783.96	2026.25	100.00	100.00	100.00	3.84	13.58
公司贷款和垫款	1004.32	1061.27	1231.42	71.82	74.29	79.99	5.67	16.03

其中：贴现	63.22	47.75	75.79	4.52	3.34	4.92	-24.47	58.72
个人贷款	394.04	367.33	308.03	28.18	25.71	20.01	-6.78	-16.14
合计	1398.36	1428.60	1539.45	100.00	100.00	100.00	2.16	7.76

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

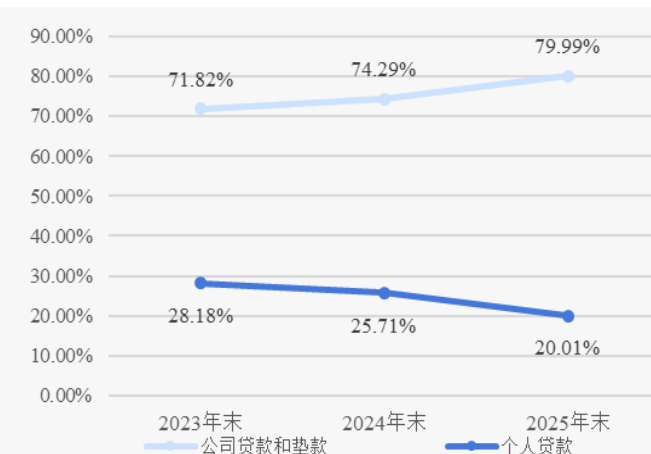
资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告及提供资料整理

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

2025 年，得益于政务金融资源深耕、场景金融创新，莱商银行公司存款规模止跌回升；受益于区域重大项目投放及精准营销策略，公司贷款增速有所加快；小微业务、绿色信贷及科创金融发展态势良好。

公司存款方面，作为地方性商业银行，莱商银行持续深耕政务金融业务资源。2025 年，莱商银行以 CRM 系统为核心加强营销工具建设，通过整合客户账户数据、交易行为、产品持有情况等信息，构建动态更新的客户标签体系，针对不同客群自动匹配产品推荐策略。此外，莱商银行依托“科融信综合服务平台”，不断拓展多元化获客渠道。随着济南市级政府类平台贷款投放力度加大，莱商银行相关资金留存带动公司存款恢复增长，但企业类存款拓展仍承压。截至 2025 年末，莱商银行公司存款规模 716.25 亿元，较上年末增长 2.86%，但增速明显低于全行存款增速，公司存款占比下降至 35.35%，公司存款增长动能仍偏弱；其中定期存款占公司存款比重为 49.33%，较上年末进一步上升，存款定期化趋势仍较为明显，负债结构优化压力仍存。

公司贷款方面，莱商银行持续推动济南地区重大项目及平台企业信贷投放，2025 年深入研判市场结构与行业性质，洞察重点行业现状与趋势，加强营销工具建设，加速对公 CRM 系统与“智准营销”平台整合，推动对公贷款业务规模增长。同时，莱商银行围绕山东科技大市场，积极搭建科技生态场景。但当地实体企业信贷需求相对疲软，莱商银行贷款增长对政府类平台及票据业务依赖度上升。截至 2025 年末，莱商银行公司贷款及垫款余额 1231.42 亿元，较上年末增长 16.03%，剔除贴现后实体对公贷款增速 14.02%，较上年末有所提升；其中票据贴现规模 75.79 亿元，同比大幅增长 58.72%，增速较快，主要为弥补和调剂实体贷款投放节奏与缺口。从行业分布看，莱商银行新增贷款投放主要集中在建筑业、批发和零售业，信贷结构向政府相关领域集中，在地方政府债务管控趋严背景下，需关注平台类业务可持续性及相关资产质量变化。

小微贷款业务方面，莱商银行持续完善普惠金融产品体系，打造“创业助业类”“惠农助农类”“科创金融类”“特色场景类”四大产品体系，涵盖产融 e 贷”“农 e 贷”等 30 余款普惠信贷产品；深化银担合作，先后推出“鲁担惠农贷”“普惠担保贷”“济担活力贷”等银担合作类产品，与山东省担保集团、山东农担、济南担保集团等建立战略合作；并积极运用支农支小再贷款政策，传导政策红利。此外，莱商银行打造智慧供应链金融服务平台，围绕核心企业创新推广供应链融资等产品，为产业链上下游中小微企业提供订单融资、应收账款质押融资等服务。截至 2025 年末，莱商银行小微企业贷款余额 724.70 亿元，较上年末增长 18.25%，增速较快。

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，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。2025 年，莱商银行响应政策监管要求，强化顶层设计，健全数字金融架构与机制，精准赋能绿色金融等领域。截至 2025 年末，莱商银行绿色贷款余额 147.17 亿元，较上年末增长 32.42%，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，为科技型企业提供专项政策和专项产品服务。2025 年，莱商银行整合科技企业基础信息、成果数据、经营状况、融资需求，积极搭建科技生态场景，深度参与“科技金融会客厅”系列活动，优化莱商科 e 贷线上综合服务体系，满足科创企业多样化融资需求。截至 2025 年末，莱商银行科技型企业贷款余额 154.54 亿元，较上年末增长 33.05%。

2 零售银行业务

2025 年，莱商银行深化客户经营、加强产品创新与渠道拓展，储蓄存款规模保持较快增长；个人贷款规模继续下降，且降幅扩大，需关注未来个人贷款业务发展情况。

储蓄存款业务方面，2025 年，莱商银行坚持以客户为中心，深化客户经营，推进代发工资、场景金融等批量获客模式，开展“金榜题名卡”、抖音支付签约绑卡满减、“金秋财富节”等专项营销活动；针对“一老一小”客群打造养老金融品牌和“鹿小跳”儿童金融品牌，上线移动 CRM 系统优化分户管户机制。产品方面，莱商银行上线“智转存”“七天盈”产品，推出新客、银发及代发客群专属存款；渠道方面，加快业务流程线上化和智能化进程，优化手机银行 APP6.0、个人网银 Web6.0 功能，建立“节日+周期”的线上活动运营体系，同步拓展社区、商圈、校园等线下场景触点，实现线上线下一体化获客闭环。基于以上措施，莱商银行储蓄存款规模保持较快增长，截至 2025 年末，莱商银行储蓄存款余额 1310.00 亿元，较上年末增长 20.45%。

个人贷款业务方面，2025 年，莱商银行坚持以客户为中心，深化客户经营，但受宏观经济低位运行、区域内个人信贷需求疲软、同业竞争加剧等因素影响，个人经营性贷款及消费类贷款规模均有所下降；同时，房地产市场持续调整，个人住房按揭贷款规模继续收缩。此外，莱商银行响应互联网新规，持续压降互联网平台贷款。上述因素共同影响下，莱商银行个人贷款规模继续下降，且降幅扩大。截至 2025 年末，莱商银行个人贷款余额 308.03 亿元，较上年末下降 16.14%，降幅较上年扩大 9.36 个百分点；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 35.69%、45.52%和 18.79%；互联网平台贷款余额（监管报表口径）7.58 亿元，较上年末下降 33.63%。

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 2025 年末，莱商银行理财产品余额 175.24 亿元，较上年末变化不大。

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，2025 年同业资产及市场融入资金规模均有所下降；投资资产规模较快增长，投资资产结构以债券投资为主，利率债占比仍较高，资产管理计划及信托计划规模继续下降，投资资产结构进一步优化。

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。2025 年，在信贷投放需求增加、资金优先用于贷款投放的背景下，莱商银行主动压降同业资产规模，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，在负债结构中占比较低。

投资业务方面，2025 年，莱商银行投资资产规模较快增长，占资产总额的比重处于合理水平，2025 年末投资资产净额为 590.47 亿元，占资产总额比重为 24.38%。从结构来看，莱商银行标准化债券类资产配置力度继续上升，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，另有部分企业债券和金融机构债券。具体来看，莱商银行政府债券规模保持增长，2025 年莱商银行基于流动性管理、收益率考量及支持地方债务化解等因素，继续增加对地方政府债的投资力度，新增地方政府债券的发行人以山东地区为主，但政府债券增速有所放缓；政策性金融债券增配力度较大，规模同比回升明显，主要系相较于国债，政策性金融债券存在一定收益价差与性价比优势；企业债券配置力度明显加大，主要投向山东省内评级 AA+以上平台类企业，票息具备性价比；金融机构债券方面，2025 年莱商银行新增配置部分金融机构债券，标的以普通金融债为主；同业存单主要投向评级为 AAA 的国有大行、股份制银行，投资余额有所下降主要是受年末节点到期影响。另一方面，莱商银行持有的资产管理计划及信托计划继续到期收回，规模有所下降，底层资产主要为信贷类投资，截至 2025 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 19.84 亿元，较上年末有所下降，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。2025 年，莱商银行基金投资规模变化不大，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。投资收益方面，2025 年，随着投资规模的扩大，莱商银行金融投资利息收入持续增长，当年实现金融投资利息收入 12.11 亿元；实现投资收益 3.09 亿元，与上年基本持平。

图表 7 • 投资资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
标准化债券投资	351.37	414.63	508.58	82.08	83.03	84.72
其中：政府债券	196.52	315.34	319.53	45.91	63.15	53.23
政策性银行债券	105.81	72.32	109.50	24.72	14.48	18.24
金融机构债券	0.10	--	14.49	0.02	--	2.41
同业存单	31.22	7.24	5.96	7.29	1.45	0.99
企业债券	17.72	19.73	59.10	4.14	3.95	9.85
资产支持证券	0.61	2.40	11.18	0.14	0.48	1.86
资产管理计划及信托计划	67.23	50.98	48.61	15.71	10.21	8.10
基金投资	--	21.18	22.04	--	4.24	3.67
权益工具	4.89	0.86	0.86	1.14	0.17	0.14
长期股权投资	2.47	7.38	7.64	0.58	1.48	1.27
投资性房地产	1.44	1.42	0.23	0.34	0.28	0.04
其他交易性金融资产	0.06	0.06	1.13	0.01	0.01	0.19
投资资产总额	428.07	499.36	600.28	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	12.51	13.19	9.80	--	--	--
投资资产净额	415.56	486.17	590.47	--	--	--

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 2025 年合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年合并财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。莱商银行财务报表的合并范围包括武清村镇银行、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

2025 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 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	186.41	169.80	184.80	9.00	7.72	7.63	-8.91	8.83
同业资产	35.03	85.34	77.03	1.69	3.88	3.18	143.64	-9.74
贷款及垫款净额	1372.05	1399.89	1508.35	66.27	63.65	62.27	2.03	7.75
投资资产	415.56	486.17	590.47	20.07	22.10	24.38	16.99	21.45
其他类资产	61.22	58.29	61.49	2.96	2.65	2.54	-4.78	5.48
资产合计	2070.26	2199.50	2422.13	100.00	100.00	100.00	6.24	10.12

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

2025 年，莱商银行信贷资产规模保持增长，且增速有所回升；贷款行业及客户集中度均有所上升，面临业务集中风险；不良贷款率有所下降，但关注类贷款规模及占比有所上升，借新还旧、展期等贷款规模明显上升，且主要计入正常类，需对其风险迁徙情况保持关注；拨备覆盖率有所回升，但考虑到上述瑕疵类贷款规模较大及潜在下迁风险，未来拨备计提面临一定压力。

2025 年，莱商银行贷款规模保持增长，截至 2025 年末，莱商银行各项贷款净额 1508.35 亿元，较上年末增长 7.75%，增速较上年有所提升。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，莱商银行贷款行业仍主要集中在相关联领域，2025 年新增投向建筑业及批发零售业集中，政务及小微相关领域集中度进一步上升。截至 2025 年末，莱商银行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 28.02%、24.76%、13.79%、10.83%和 8.38%，合计占比 85.78%，行业集中度较上年末明显上升，面临行业集中风险。房地产贷款方面，莱商银行继续择优支持刚性和改善型住房融资需求，坚持客户优、地理位置优的“双优”原则，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，房地产贷款余额有所下降。截至 2025 年末，莱商银行房地产业贷款余额 32.13 亿元，占公司贷款的比重为 2.61%；住房按揭贷款余额 140.23 亿元，占贷款总额的比重为 9.63%。资产质量方面，受房地产市场持续调整影响，房地产相关贷款质量承压，截至 2025 年末，莱商银行房地产业不良贷款率为 3.37%，关注类占比 23.31%；个人住房按揭贷款不良率为 3.27%，关注类占比 0.90%，均较上年末上升较明显；建筑业方面，截至 2025 年末，莱商银行建筑业贷款余额 345.07 亿元，建筑业贷款不良率 0.28%，关注类占比 0.71%，需持续关注房地产市场波动及相关政策对资产质量的影响。

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，随着公司贷款投放力度的加大单户金额需求较高，2025 年客户集中度指标继续上升。截至 2025 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 7.50% 和 53.31%，均较上年末有所提高，前十大客户贷款无逾期、无不良贷款，大额风险暴露指标未突破监管限制，但仍面临一定贷款客户集中风险。截至 2025 年末，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，2025 年，在国内宏观经济弱运行、市场有效需求不足等外部环境下，莱商银行关注类贷款规模及占比有所上升，主要系部分小微企业及房地产领域客户风险暴露，还款能力弱化；不良贷款及逾期贷款规模较上年末有所下降，与不良贷款处置力度加大有关。2025 年，莱商银行持续强化信用风险管控，充分发挥风险经理主观能动性，加强对信贷风险的识别、评估和监测，动态更新风险官审查要点，强化作业质效，并逐户梳理摸排风险情况，一户一策制定风险化解方案。不良贷款处置方面，2025 年，莱商银行处置表内不良贷款 37.61 亿元，其中现金清收 6.10 亿元、债权转让 19.28 亿元、核销 12.22 亿元，债权转让主要交易对手为资产管理公司，转让折扣率约 3—4 折，损失部分通过核销方式处置。从不良贷款构成来看，莱商银行不良贷款主要集中于个人贷款和制造业以及批发和零售业，截至 2025 年末，个人贷款不良余额占其不良贷款总额的 41.06%，制造业和批发零售业不良余额分别占其不良贷款总额的 18.98%和 18.72%。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，但部分逾期 60 天以内贷款仍计入正常类。此外，截至 2025 年末，莱商银行借新还旧贷款余额 93.28 亿元，其中 70.93 亿元计入正常类，19.48 亿元计入关注类，2.87 亿元计入不良类；展期贷款 57.03 亿元，其中 44.08 亿元计入正常类，12.31 亿元计入关注类，0.64 亿元计入不良类；无还本续贷余额 9.78 亿元，主要计入正常类，借新还旧和展期贷款规模均较上年末明显增加且上述贷款风险下迁可能性较大，信贷资产质量面临较大下行压力，需对其风险迁徙情况保持关注。从拨备水平来看，由于不良贷款规模控制稳定，2025 年拨备覆盖率较上年末有所提升，但考虑到关注类及借新还旧、展期贷款规模较大，且五级分类主要计入正常类，面临一定下迁风险，贷款拨备水平仍有所承压。

图表 9 • 贷款质量

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	1345.66	1369.41	1396.87	96.23	95.86	95.89
关注	33.00	35.83	37.90	2.36	2.51	2.60
次级	17.87	20.40	19.10	1.28	1.43	1.31
可疑	0.61	1.18	0.54	0.04	0.08	0.04
损失	1.22	1.78	2.28	0.09	0.12	0.16
贷款合计	1398.36	1428.60	1456.71	100.00	100.00	100.00
不良贷款	19.71	23.36	21.93	1.41	1.64	1.51
逾期贷款	48.22	51.62	34.54	3.45	3.61	2.37
拨备覆盖率	--	--	--	165.05	146.83	158.38
贷款拨备率	--	--	--	2.33	2.40	2.34
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	87.27	81.40	80.72

注：2025 年上表数据为母公司监管报表口径；其中不良贷款率、拨备覆盖率为审计后合并口径数据

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

2025 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，减值计提水平有待提升，需对违约投资资产后续回收处置情况以及未来减值计提对盈利和资本的影响保持关注。

2025 年，莱商银行同业资产保持占比较低且资产质量良好。截至 2025 年末，莱商银行存放同业款项净额 38.80 亿元，以存放境内同业为主；拆出资金净额 21.24 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 17.00 亿元，标的全部为债券。从同业资产质量来看，截至 2025 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 0.11 亿元，相关风险较为可控。

投资资产方面，2025 年，莱商银行投资资产规模保持较快增长，投资结构以利率债为主。从会计科目看，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 2025 年末，莱商银行债权投资和其他债权投资占投资资产净额的比重分别为 36.94%和 57.61%，其中其他债权投资占比最高，主要系当年加大政策性金融债券及地方政府债券配置力度所致。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，截至 2025 年末，监管报表口径下不良投资资产规模为 36.95 亿元，较上年末略有下降；针对全部投资资产计提的减值准备余额为 9.80 亿元，较上年末有所下降，减值计提水平有待提升，且需对违约投资资产后续回收处置情况以及未来减值计提对盈利和资本的影响保持关注。

（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。2025 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 2025 年末，银行承兑汇票余额 258.33 亿元，保证金比例约为 55%，开出信用证及委托他行代开信用证余额 65.29 亿元，保函余额 4.73 亿元，表外业务风险敞口需关注。

2 负债结构及流动性

2025 年，莱商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款及定期存款占比均有所上升，负债稳定性较好；市场融入资金占比不高，流动性指标处于较好水平，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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	53.98	87.37	66.46	2.80	4.34	2.97	61.85	-23.94
客户存款	1763.03	1835.26	2071.84	91.58	91.18	92.70	4.10	12.89
其中：个人存款	929.57	1087.60	1310.00	48.28	54.04	58.61	17.00	20.45
其他类负债	108.15	90.11	96.82	5.62	4.48	4.33	-16.68	7.44
负债合计	1925.17	2012.74	2235.11	100.00	100.00	100.00	4.55	11.05

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

市场融入资金方面，莱商银行根据市场利率及流动性需求动态调整主动负债规模，整体占比不高。2025 年，随着存款增速提升，莱商银行市场融入资金需求有所下降，截至 2025 年末，市场融入资金余额 66.46 亿元，较上年末下降 23.94%，占负债总额的比重为 2.97%。

客户存款方面，2025 年，得益于储蓄存款增速较快且公司存款止跌回升，莱商银行客户存款规模保持增长，增速有所回升。截至 2025 年末，莱商银行客户存款余额 2071.84 亿元，较上年末增长 12.89%，占负债总额的 92.70%；其中储蓄存款占客户存款的比重为 64.65%，较上年末进一步提升。从存款期限结构来看，定期存款占比仍处高位，2025 年末定期存款占客户存款（不含应计利息）的比重为 73.98%，占比较上年末上升，存款定期化趋势仍明显，负债稳定性较好，但亦带来一定的资金成本压力。

流动性方面，莱商银行流动性指标均处于较好水平，同时考虑到其持有较大规模变现能力较强的利率债，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例 (%)	69.35	103.14	124.51
净稳定资金比例	--	157.24	166.55
流动性覆盖率 (%)	--	164.54	205.61
存贷比 (%)	75.98	75.75	70.79

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

2025 年，莱商银行营业收入保持增长，但受净息差持续收窄、公允价值变动损益由盈转亏等因素影响，营收增速较为缓慢；成本收入比相对较高，资产减值损失对利润仍形成较大侵蚀，盈利指标继续下滑且低于行业平均水平，未来盈利能力将持续承压。

图表 12 • 盈利情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	43.59	44.65	45.40
其中：利息净收入（亿元）	38.10	38.38	39.44
手续费及佣金净收入（亿元）	2.75	1.96	3.09
投资收益（亿元）	1.41	3.10	3.09
公允价值变动损益（亿元）	-0.03	0.12	-0.38
营业支出（亿元）	39.69	40.11	39.68
其中：业务及管理费（亿元）	17.33	17.92	18.29
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	21.70	21.43	20.55
拨备前利润总额（亿元）	25.82	25.96	26.30
净利润（亿元）	5.72	6.01	6.33
净息差 (%)	2.02	1.97	1.74
成本收入比 (%)	39.76	40.13	40.28
拨备前资产收益率 (%)	1.31	1.22	1.14
平均资产收益率 (%)	0.29	0.28	0.27
平均净资产收益率 (%)	4.05	3.62	3.39

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

莱商银行营业收入以利息净收入为主，投资收益对其营业收入贡献度有限；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。2025 年，受市场利率下行、LPR 多次下调及同业竞争等因素影响，生息资产收益率承压；负债端虽多次下调存款挂牌利率，但受存款定期化趋势加剧影响，付息负债成本率降幅低于资产端收益率降幅，截至 2025 年末莱商银行贷款收益率 4.38%，存款付息率 1.95%，净息差进一步收窄至 1.74%。在此背景下，莱商银行通过扩大生息资产规模实现以量补价，利息净收入同比增长 2.76%至 39.44 亿元。非息收入方面，受益于代理业务手续费收入回升及支出端压降，莱商银行手续费及佣金净收入增长至 3.09 亿元；投资相关收益方面，受债券市场波动影响，公允价值变动损益由盈转亏 0.38 亿元；投资收益 3.09 亿元，与上年基本持平。

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，2025 年成本收入比上升至 40.28%，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较大，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。2025 年，莱商银行信用减值损失 20.27 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 23.84 亿元，投资资产减值损失冲回 3.00 亿元，主要系债权投资到期收回所致。

从盈利情况来看，2025 年莱商银行营业收入和净利润均有所增长，主要得益于利息净收入增长、手续费收入反弹及整体减值计提减少，但受净息差收窄影响增速不高；盈利指标继续下滑且低于行业平均水平，考虑到净息差持续收窄、成本收入比较高及资产质量下迁带来的拨备计提压力，莱商银行盈利能力仍将持续承压。

4 资本充足性

2025 年，莱商银行主要通过利润留存、发行无固定期限资本债券等方式补充资本，但受二级资本净额下降影响，资本净额有所减少，叠加风险加权资产增长影响，各级资本充足率指标均有所下降，资本仍处较充足水平，但未来需关注资本补充的可持续性。

2025 年，莱商银行未进行增资扩股，主要通过利润留存及发行永续债补充资本。2025 年 8 月，莱商银行赎回 2020 年发行的 20 亿元无固定期限资本债券，并于同月发行 20 亿元无固定期限资本债券，一级资本净额保持相对稳定。截至 2025 年末，莱商银行股东权益 187.02 亿元，其中实收资本 42.46 亿元，其他权益工具（永续债）30.00 亿元，资本公积 48.67 亿元，盈余公积 11.13 亿元，一般风险准备 24.87 亿元，未分配利润 23.77 亿元。

2025 年，随着业务规模持续扩张，莱商银行风险加权资产规模保持较快增长，但风险资产系数有所下降，主要系当年加大国债、政策性金融债及地方政府债等低风险权重标准化债券配置力度，同时小微贷款投放增加，使得风险加权资产增速低于总资产增速。从资本结构来看，2025 年莱商银行资本净额较上年末下降，是由于二级资本净额收缩所致，主要源于投资资产减值计提力度不足，减值缺口扣减压缩了可计入二级资本的超额准备空间，导致二级资本净额下滑。从资本充足性指标来看，受资本净额收缩及风险加权资产增长的双重挤压，2025 年末资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率均较上年末有所下降，资本仍处较充足水平，目前莱商银行正在推进新一轮增资扩股计划，计划募集资金 35 亿元，但存在一定不确定性，未来需关注资本补充的可持续性。

图表 13 • 资本充足情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	116.58	157.80	157.11
一级资本净额（亿元）	161.63	188.96	188.43
资本净额（亿元）	178.24	204.04	196.00
风险加权资产余额（亿元）	1442.51	1479.13	1610.69
风险资产系数（%）	69.68	67.25	66.50
股东权益/资产总额（%）	7.01	8.49	7.72
资本充足率（%）	12.36	13.79	12.17
一级资本充足率（%）	11.20	12.78	11.70
核心一级资本充足率（%）	8.08	10.67	9.75

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，2025 年，莱芜区实现地区生产总值 1057.38 亿元，完成一般公共预算收入 45.85 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，2025 年实现地区生产总值 14210 亿元，完成一般公共预算收入 1093.4 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。截至 2025 年末，莱商银行存贷款排名分别保持在当地金融机构的第二位和第一位，具备较强的区域市场竞争力。股权结构方面，截至 2025 年末，莱商银行国有法人股占比 78.99%，占比较高；山东省国资委下属企业合计持股比例 34.69%，济南市国资委下属企业合计持股比例 13.81%，济南市财政局下属企业合计持股 17.89%，三者持股比例合计 66.39%；同时，莱商银行作为市管企业，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 20.00 亿元、无固定期限资本债券本金 30.00 亿元。以 2025 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	2025 年
存续债券本金（亿元）	50.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	10.59
股东权益/存续债券本金（倍）	3.74
净利润/存续债券本金（倍）	0.13

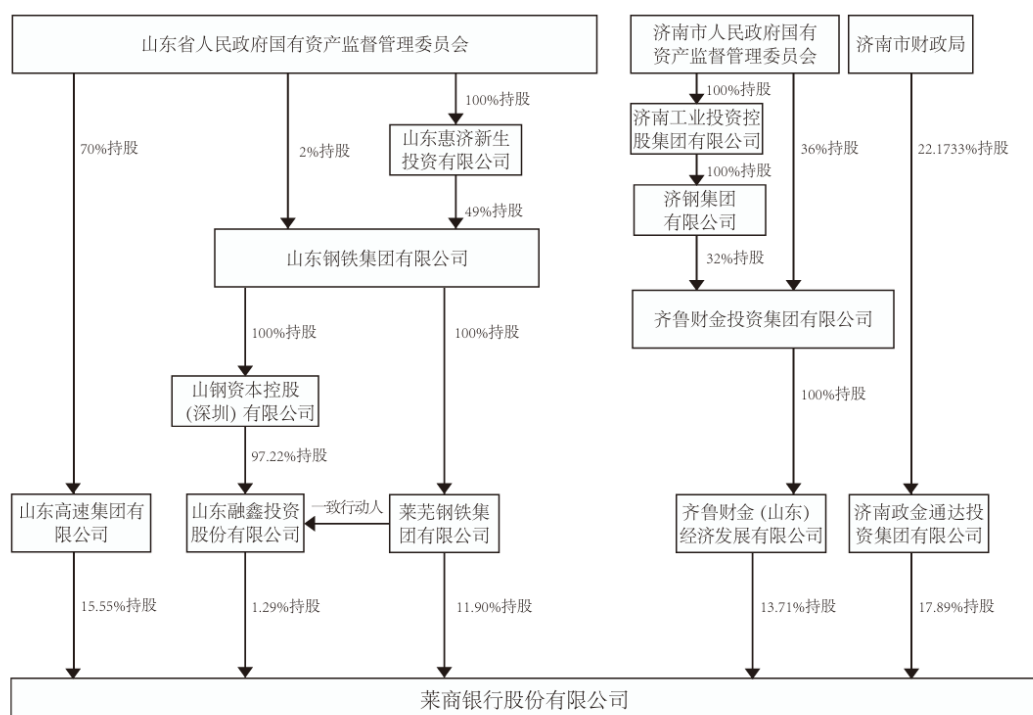
资料来源：联合资信根据莱商银行年度报告整理

从资产端来看，莱商银行信贷资产质量存在下行压力，仍存在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均有待提升，未来资产或存在一定减值计提需求；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，流动性风险相对可控。从负债端来看，莱商银行储蓄存款占客户存款的比重上升，且定期存款占客户存款比重较高，负债稳定性较好。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较强；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“25 莱商银行科创债”信用等级为 AAst，维持“22 莱商银行永续债 01”和“25 莱商银行永续债 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

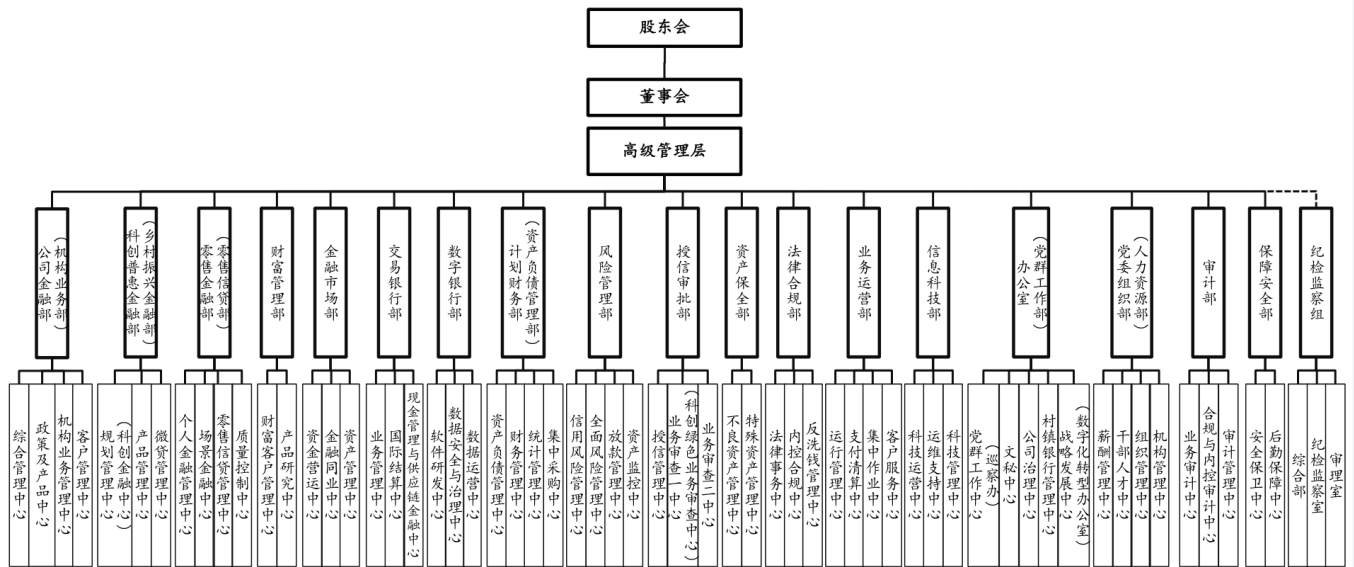
附件 1 莱商银行股权结构图（截至 2025 年末）



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 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}。除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	不能偿还债务

附件 4-4 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-5 列入评级观察设置及含义

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

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