



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

齐商银行股份有限公司主体与相关债项2026年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】01010

大公国际资信评估有限公司通过对齐商银行股份有限公司及“21 齐商银行永续债”、“21 齐商银行永续债 02”、“23 齐商银行永续债 01”和“24 齐商银行永续债 01”的信用状况进行跟踪评级，确定齐商银行股份有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“21 齐商银行永续债”、“21 齐商银行永续债 02”、“23 齐商银行永续债 01”和“24 齐商银行永续债 01”的信用等级维持 AA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月二十七日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定		
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定		
债项信用					
债券 简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
21 齐商银行永续 债 02	15	5+N	AA	AA	2025.07
21 齐商银行永续债	15	5+N	AA	AA	2025.07
23 齐商银行永续 债 01	10	5+N	AA	AA	2025.07
24 齐商银行永续 债 01	10	5+N	AA	AA	2025.07

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	2,973.25	2,962.04	2,707.71	2,461.77
贷款总额	1,677.44	1,705.40	1,574.62	1,448.83
存款总额	2,414.00	2,391.67	2,123.42	1,908.61
所有者权益	242.61	245.07	242.41	185.25
营业收入	11.18	38.04	39.00	38.82
净利润	2.78	7.54	7.05	7.04
资产利润率	0.38	0.28	0.29	0.30
不良贷款率*	1.86	1.80	1.86	1.88
拨备覆盖率	153.77	153.53	143.63	143.65
流动性比例	142.71	132.25	108.20	68.36
资本充足率	13.78	14.07	13.85	11.75
核心一级资本充足率	9.91	10.27	10.20	8.48

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务报表进行了审计，北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024~2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2026 年 1~3 月财务报表未经审计，资产利润率经年化；2026 年 1~3 月数据及带*指标为母公司口径；由于四舍五入和小数位原因，本报告部分细项数据加总不一定等于合计。

评级小组负责人：甄 锐

评级小组成员：董秋含

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

齐商银行股份有限公司（以下简称“齐商银行”或“公司”）主要从事存贷款等商业银行业务。跟踪期内，公司仍具有较强的区域竞争优势，存款稳定性增强，主要流动性指标处于较好水平，有助于流动性风险的管控，且预计在需要时能够获得地方政府的支持，但信贷资产质量承压，信用风险抵御能力有待提升，盈利能力仍有待加强。此外，“21 齐商银行永续债”、“21 齐商银行永续债 02”、“23 齐商银行永续债 01”和“24 齐商银行永续债 01”均具有次级性质和设有减记条款。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司在淄博市的存贷款市场份额均位居前列，仍具有较强的区域竞争优势；
- 公司存款稳定性增强，主要流动性指标处于较好水平，有助于流动性风险的管控；
- 公司对区域经济发展和金融市场运行仍具有重要影响，预计在需要时能够获得地方政府的支持，有利于其持续经营和稳健发展。

主要风险/挑战：

- 公司信贷资产质量承压，仍需加强拨备计提以提升信用风险抵御能力；
- 受利差收窄、减值侵蚀等影响，公司 2025 年资产利润率仍偏低，盈利能力有待加强。



评级模型打分表结果

因《商业银行信用评级方法与模型》（版本号：PFM-SYYH-2024-V. 6. 2）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《商业银行信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-SYYH-2025-V. 6. 3，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4. 79
要素二：偿债来源与负债平衡	5. 46
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	1
模型结果	AA+

外部支持说明：公司对区域经济发展和金融市场运行仍具有重要影响，预计在需要时能够获得地方政府的支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	24 齐商银行永续债 01	AA	2025/07/28	甄锐、董秋含	商业银行信用评级方法与模型（V. 6. 2）	点击阅读全文
	23 齐商银行永续债 01					
	21 齐商银行永续债 02					
	21 齐商银行永续债					
AA+/稳定	24 齐商银行永续债 01	AA	2024/05/28	崔炜、董秋含	商业银行信用评级方法（V. 6. 1）	点击阅读全文
AA+/稳定	23 齐商银行永续债 01	AA	2023/10/31	崔炜、董秋含	商业银行信用评级方法（V. 6. 1）	点击阅读全文
AA+/稳定	21 齐商银行永续债 02	AA	2021/12/07	李喆、甄锐	商业银行信用评级方法（V. 5. 1）	点击阅读全文
AA+/稳定	21 齐商银行永续债	AA	2021/09/24	李喆、祝京文	商业银行信用评级方法（V. 4. 1）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2021/02/08	李喆、祝京文	商业银行信用评级方法（V. 4. 1）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对齐商银行股份有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、除本次评级事项构成的委托关系外，大公国际关联公司国新证券股份有限公司对评级对象或其发行人提供了委托管理业务服务，经审查不存在利益冲突的情形。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 7 月 27 日至 2027 年 7 月 26 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日）。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的齐商银行信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 齐商银行永续债	15.00	15.00	2021.11.23～与公司持续经营存续期一致	补充其他一级资本	已按募集资金要求使用
21 齐商银行永续债 02	15.00	15.00	2021.12.28～与公司持续经营存续期一致	补充其他一级资本	已按募集资金要求使用
23 齐商银行永续债 01	10.00	10.00	2023.12.12～与公司持续经营存续期一致	补充其他一级资本	已按募集资金要求使用
24 齐商银行永续债 01	10.00	10.00	2024.06.20～与公司持续经营存续期一致	补充其他一级资本	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公开资料整理

主体概况

截至 2025 年末，公司实收资本和所有者权益分别为 53.23 亿元和 245.07 亿元，前两大股东分别为淄博市城市资产运营集团有限公司和青岛融海国投资产管理有限公司，持股比例分别为 19.95% 和 5.63%，其余股东持股比例均未超过 5.00%（见附件 1-1）。

2025 年以来，公司若干董事、高管人员发生工作变动，不再设立监事会，由董事会审计委员会依法行使的监事会职权。截至 2026 年 3 月末，公司董事会由 13 名董事组成，其中董事长 1 人¹，执行董事 2 人、独立董事 5 人、股东董事 4 人和职工董事 1 人；高级管理层包括行长 1 名²、副行长 2 名等；组织结构情况见附件 1-2。跟踪期内，公司合并范围未发生变化，仍为临沂河东齐商村镇银行股份有限公司。

关联交易方面，截至 2026 年 3 月末，公司本部全部关联方表内外授信净额占资本净额比例为 22.26%，最大单一关联方表内外授信净额占资本净额比例为 5.14%，均满足监管要求。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年上半年，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质

¹ 代为履职。
² 代为履职。



升级，上半年社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。外贸展现超强韧性，在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入，而非内需全面复苏。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（二）行业环境

2025 年以来，我国商业银行总体保持平稳运行，但不同类型银行存在分化特征，随着银行业高质量发展、全面加强监管和防范化解金融风险导向的继续强化以及相关政策措施的出台，商业银行稳健发展的基础进一步夯实。

商业银行是我国银行业金融机构的主要组成部分，处于我国金融体系的核心位置。截至 2026 年 3 月末，我国商业银行总资产和总负债规模分别为 429.25 万亿元和 397.27 万亿元，分别占银行业金融机构总资产和总负债的 86.8%和 87.2%。

表 2 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月我国商业银行主要监管指标情况（单位：%）				
项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期末不良贷款率	1.51	1.50	1.50	1.59
期末拨备覆盖率	203.14	205.21	211.19	205.14
期末贷款拨备率	3.07	3.07	3.18	3.27
净息差	1.40	1.42	1.52	1.69
成本收入比	28.04	35.60	35.56	35.26
资产利润率	0.60	0.60	0.63	0.70
资本利润率	7.97	7.78	8.10	8.93
期末流动性比例	79.75	80.95	76.74	67.88
期末核心一级资本充足率	10.71	10.92	11.00	10.54
期末一级资本充足率	12.05	12.37	12.57	12.12
期末资本充足率	15.00	15.46	15.74	15.06

数据来源：国家金融监督管理总局



2025 年以来，我国商业银行总体保持平稳运行。资产质量方面，商业银行不良贷款率整体保持稳定，同时拨备覆盖率继续处于较高水平，风险抵补能力仍较强，但不同类型商业银行资产质量仍存在分化特征，城市商业银行和农村商业银行等区域性商业银行的不良贷款率高于全国商业银行平均水平。盈利水平方面，商业银行净息差继续收窄，资产和资本利润率均呈下降趋势，盈利稳定性面临一定考验。流动性方面，商业银行流动性比例显著高于监管标准，体现出较好的流动性风险抵御能力。资本充足性方面，商业银行资本充足水平整体稳定，但业务规模拓展对资本产生一定压力，特别是城市商业银行和农村商业银行同时面临资本消耗较大和资本补充方式相对有限的双重压力。

2025 年以来，行业政策仍以推动银行业高质量发展、全面加强监管和防范化解金融风险为主线，一方面促进商业银行围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，以及乡村振兴、制造业、服务消费等重点领域和薄弱环节，继续加大对实体经济的金融支持；另一方面，监管部门继续全面加强监管，贯彻落实机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管的“五大监管”要求，同时“一省一策”加快农村信用社改革，有序推进中小银行以兼并重组等方式化解区域机构风险。此外，银行业房地产信贷政策继续以促进房地产市场平稳健康发展为导向，稳定房地产开发贷款投放、支持个人住房贷款合理需求。整体来看，商业银行平稳运行和健康发展的基础进一步夯实。

（三）区域环境

山东省工业体系完善，通过升级传统产业和培育新质生产力推动经济稳步发展，且金融市场稳健运行，为公司业务开展提供了较为稳定的外部环境。

2025 年，山东省实现地区生产总值 103,197.5 亿元，同比增长 5.5%，成为全国第三个、北方第一个过 10 万亿元省份，综合实力雄厚。山东省 2025 年三次产业结构为 6.6：39.3：54.1，作为全国重要的粮食、蔬菜、水果生产基地，2025 年山东省农业现代化水平继续推进，粮食总产量 1,142.1 亿斤，连续 5 年稳定在 1,100 亿斤以上；工业门类齐全，冶金、化工、轻工、建材、纺织服装、机械等传统产业优化提升，随着新旧动能转换深化，高端装备、新能源、新材料等新兴产业加快发展，规模以上工业增加值同比增长 7.6%，其中装备制造业增加值同比增长 11.4%，占规模以上工业增加值的比重为 26.6%。从需求端来看，2025 年山东省社会消费品零售总额 42,082.9 亿元，同比增长 5.1%，消费市场的内生动力与活力持续释放；受房地产市场行情低迷、传统基建支撑不足等因素影响，固定资产投资（不含农户）同比下降 8.6%；货物进出口总值 3.53 万亿元，同比增长 4.5%。截至 2025 年末，山东省金融机构本外币贷款余额为 163,496.6 亿元，同比增长 8.2%；本外币存款余额为 189,570.9 亿元，同比增长 9.1%，金融市场稳健运行³。

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司在淄博市的存贷款市场份额均位居前列，仍具有较强的区域竞争优势。

截至 2026 年 3 月末，公司在淄博市的存、贷款市场份额分别为 15.68%和 17.42%，均排名第 1 位⁴，仍具有较强的区域竞争优势。分支机构建设方面，截至 2025 年末，公司总行位于淄博市，下辖淄博支行、鲁中支行和西安、济南、滨州、东营、潍坊、济宁、威海、临沂等 10 家分行级单位，116 家传统支行和 8 家小微支行，营业网点数量保持稳定。

³ 数据来源：山东省统计局。

⁴ 根据公司提供资料整理，共统计 22 家金融机构。



（二）运营能力

公司仍坚持市民银行、中小企业主办行的市场定位，支持普惠小微、绿色低碳、乡村振兴、科技、制造业、民生等领域，存贷款业务规模继续增长。

公司仍坚持市民银行、中小企业主办行的市场定位，重点关注机关事业单位、公立学校、医院、乡镇、园区管委会等地方机构客户，通过银政合作、代发、智慧场景、产业链核心企业获客，支持普惠小微、绿色低碳、乡村振兴、科技、制造业、民生等领域，助力地方优质企业发展，为供应链上下游企业等提供平台服务，丰富消费金融场景，对接财政、社保资金等，采用存贷联动、场景金融等方式拓展存款业务，并通过贸易金融业务、中间业务、理财业务等满足客户需求，存贷款业务规模继续增长，其中 2025 年以来，公司继续加强对零售客户的营销，个人存款仍保持较高的增幅，在存款总额中的占比提升至 63.09%，但受宏观经济波动影响，个人风险抵御能力下降，且信贷需求不足，个人贷款规模继续下降。

表 3 2023~2025 年末公司存贷款主要构成情况（单位：亿元、%）						
项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款总额	2,391.67	100.00	2,123.42	100.00	1,908.61	100.00
其中：对公存款	745.80	31.18	695.14	32.74	671.93	35.21
个人存款	1,508.81	63.09	1,286.49	60.59	1,037.64	54.37
贷款总额	1,705.40	100.00	1,574.62	100.00	1,448.83	100.00
其中：对公贷款	1,558.62	91.39	1,400.81	88.96	1,213.90	83.78
个人贷款	146.78	8.61	173.81	11.04	234.93	16.22

注：存贷款总额不包含应计利息
数据来源：根据公司提供资料整理

从贷款行业分布上看，截至 2025 年末，公司对公贷款前三大行业分布分别为批发和零售业、建筑和租赁服务业及制造业，其中批发和零售业的子行业分布较为广泛，公司行业集中度风险较为可控。

表 4 2023~2025 年末公司主要贷款行业分布情况（单位：亿元、%）						
项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
批发和零售业	503.32	29.51	337.05	21.40	268.36	18.52
建筑和租赁服务业	413.11	24.22	390.88	24.82	284.20	19.62
制造业	175.96	10.32	192.37	12.22	232.32	16.03
水利、环境和公共设施管理业	121.30	7.11	115.13	7.31	89.43	6.17
房地产业	52.60	3.08	81.66	5.19	110.04	7.60
贷款总额	1,705.40	100.00	1,574.62	100.00	1,448.83	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司前十大贷款客户主要为淄博市国有企业，贷款客户集中度满足监管要求，但处于较高水平，贷款质量易受单一客户信用水平波动影响。



表 5 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司客户集中度情况（单位：%）

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
单一最大客户贷款比例	5.89	5.67	5.45	7.11
最大十家客户贷款比例	41.30	39.06	36.47	42.64

注：2026 年 3 月末为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）可持续发展能力

公司继续落实建设区域前列的现代化商业银行发展目标，完善风险管理制度和流程，但资源要素的限制仍对战略执行和风险管理提出一定挑战。

跟踪期内，公司保持稳健协调发展的基础上，继续落实建设山东省内综合实力前列的现代化商业银行发展目标。风险管理方面，公司继续完善包括信用风险、流动性风险、市场风险等的风险管理制度和流程，推进全面风险管理体系建设。但同时，作为区域性商业银行，公司在人才引进、技术资源等方面仍存在一定劣势，并对战略执行和风险管理提出一定挑战。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

受市场利率下行影响，公司净利差收窄，同时计提的减值对利润形成侵蚀，公司 2025 年资产利润率仍偏低，盈利能力有待加强。

2025 年，受市场利率下行影响，公司本部净利差下降至 1.17%，但在生息资产规模增长的推动下，利息净收入保持稳定。非利息收入方面，公司代理结算业务手续费净收入减少；部分交易性金融资产结清致使其公允价值变动调整至投资收益，但投资资产整体收益下滑。受上述因素综合影响，公司 2025 年营业收入略有下滑。

表 6 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业收入	11.18	38.04	39.00	38.82
其中：利息净收入	10.34	33.89	33.47	33.44
手续费及佣金净收入	0.28	0.96	1.07	2.26
投资收益	0.29	5.36	2.74	2.42
公允价值变动损益	0.25	-2.64	1.45	0.17
营业支出	7.45	32.83	36.42	31.45
其中：业务及管理费	4.16	15.64	15.68	15.33
信用减值损失	3.08	15.78	19.97	14.55
净利润	2.78	7.54	7.05	7.04
资产利润率	0.38	0.28	0.29	0.30
资本利润率	4.63	3.27	3.54	3.88

注：2026 年 1~3 月资产利润率和资本利润率经年化

数据来源：根据公司提供资料整理

同时，公司继续加强成本管控，业务及管理费基本稳定，但受营业收入下降影响，成本收入比升至 41.10%。公司不断推进不良资产处置，保持较大规模减值计提。在收入和支出端共同作用下，公司净利润实现小幅增长，但资产利润率仍偏低，考虑到利差收窄、信贷资产质量压力仍存等因素，公司盈利能力仍有待加强。2026 年 1~3 月，公司加大信贷投放力度，优化信贷投放结构，同时继续



控制付息负债成本，营业收入同比增长 31.98%，但受贷款等减值计提侵蚀影响，净利润增幅不及收入。

2、筹资能力

公司通过发行债券、同业融资等补充可用资金，同业融资交易对手较为多元，融资渠道仍较为丰富。

公司通过发行债券、同业融资等补充可用资金，融资渠道仍较为丰富。截至 2026 年 3 月末，公司存续的债券为无固定期限资本债券，并获得了多家国有大行和全国性股份制银行等同业授信，同业融资交易对手较为多元。

3、资产质量

公司信贷资产质量承压，仍需加强拨备计提以提升信用风险抵御能力。

公司资产结构整体保持稳定，仍以信贷类资产和证券投资类资产为主，2025 年以来，信贷类资产占比维持在 56%左右，证券投资类资产占比在 28%左右，同业类资产占比仍较低。

表 7 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	174.34	5.86	196.93	6.65	224.23	8.28	349.02	14.18
同业类资产	205.80	6.92	202.55	6.84	152.54	5.63	83.68	3.40
信贷类资产	1,640.79	55.19	1,668.90	56.34	1,540.95	56.91	1,421.44	57.74
证券投资类资产	880.49	29.61	827.47	27.94	723.49	26.72	558.44	22.68
小计	2,901.43	97.58	2,895.85	97.77	2,641.21	97.54	2,412.58	98.00
资产总计	2,973.25	100.00	2,962.04	100.00	2,707.71	100.00	2,461.77	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

贷款质量方面，公司不断推进不良贷款处置，2025 年及 2026 年 1~3 月本部处置不良贷款 38.44 亿元和 9.83 亿元，主要通过重组致使贷款分类上调，但由于公司新增不良压力较大，不良贷款率仍维持在 1.80%及以上。截至 2026 年 3 月末，公司不良贷款主要分布在批发和零售业及个人贷款，考虑到宏观经济仍具有不确定性，批发和零售业及个人贷款客户易受经济周期影响，公司信贷资产质量承压。同时，公司根据预期信用损失模型计提减值准备，截至 2026 年 3 月末拨备覆盖率维持在 154%左右，公司仍需加强拨备计提以提升信用风险抵御能力。

表 8 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司本部贷款五级分类情况（单位：亿元、%）								
项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	1,602.23	95.52	1,564.64	95.39	1,427.15	94.72	1,310.70	95.42
关注类	43.94	2.62	46.02	2.81	51.48	3.42	37.05	2.70
次级类	10.46	0.62	9.91	0.60	14.19	0.94	15.02	1.09
可疑类	9.88	0.59	8.58	0.52	8.18	0.54	4.78	0.35
损失类	10.93	0.65	11.03	0.67	5.72	0.38	6.04	0.44
不良贷款合计	31.27	1.86	29.52	1.80	28.09	1.86	25.85	1.88
贷款和垫款总额	1,677.44	100.00	1,640.18	100.00	1,506.72	100.00	1,373.59	100.00
拨备覆盖率	153.77		153.53		143.63		143.65	
贷款拨备率	2.87		2.84		2.84		2.73	

注：2023~2025 年末拨备覆盖率和贷款拨备率为合并口径
数据来源：根据公司提供资料整理



证券投资类资产方面，公司继续增加利率债等债券投资，截至 2026 年 3 月末，公司本部投资资产以政府债券、政策性银行债券、金融债券、企业债券等债券投资为主，债券投资占比达 87.01%⁵，其中信用债主体外部信用等级以 AA+及以上为主，融资主体除金融机构外，主要为山东省内国有企业；同时辅助配置资管产品、基金等，其中底层为信贷类投资资产的非标投资账面余额为 12.44 亿元，底层融资主体主要分布在山东省。

（二）债务及资本结构

公司个人和定期存款占比继续上升，存款稳定性增强，且主要流动性指标处于较好水平，有助于流动性风险的管控，但仍需关注资产业务扩张和内源性补充承压对资本的影响。

2025 年以来，公司负债仍以存款类负债为主，其中存款类负债占比在 90%左右，对央行和同业负债占比比较低。

表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对央行负债	95.28	3.49	89.79	3.30	41.20	1.67	73.32	3.22
对同业负债	138.04	5.06	148.70	5.47	219.97	8.92	220.75	9.70
存款类负债	2,409.27	88.23	2,463.84	90.68	2,187.90	88.75	1,957.76	86.00
债券类负债	0	0	0	0	0	0	10.15	0.45
小计	2,642.59	96.78	2,702.34	99.46	2,449.07	99.34	2,261.98	99.36
负债总额	2,730.64	100.00	2,716.97	100.00	2,465.30	100.00	2,276.52	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

存款结构方面，公司存款以个人和定期存款为主，且个人和定期存款占比继续上升，存款稳定性增强，2026 年 3 月末本部核心负债比例为 76.03%。

表 10 2023~2025 年末公司存款按期限类型分主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
定期存款	1,874.01	78.36	1,540.43	72.54	1,153.77	60.45
活期存款	380.60	15.91	441.20	20.78	555.80	29.12

数据来源：根据公司提供资料整理

公司不断加强资产负债管理，增加利率债等无变现障碍资产配置，优质流动性资产储备对未来资金流出的覆盖程度继续提升，主要流动性指标处于较好水平，有助于流动性风险的管控。

表 11 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司流动性情况（单位：%）

项目	监管要求	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
存贷比	-	69.49	71.33	74.18	75.95
流动性比例	≥25.00	142.71	132.25	108.20	68.36
流动性覆盖率	≥100.00	523.57	521.56	416.18	172.68

注：2026 年 3 月末为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

公司资本仍较为充足，但随着资产业务扩张，资本持续消耗，且在宏观经济波动及市场利率下行背景下，内源性补充能力承压，公司仍需多渠道补充资本以提升风险抵补能力。

⁵ 根据银行业监管口径计算。



表 12 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资本充足水平情况（单位：亿元、%）

项目	监管要求	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
资本净额	-	253.11	262.88	257.85	198.36
风险加权资产总额	-	1,836.60	1,868.57	1,862.09	1,688.05
资本充足率	≥ 10.50	13.78	14.07	13.85	11.75
一级资本充足率	≥ 8.50	12.60	12.94	12.87	10.78
核心一级资本充足率	≥ 7.50	9.91	10.27	10.20	8.48
杠杆率	≥ 4.00	6.59	6.90	7.43	6.30

注：2026 年 3 月末为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司对区域经济发展和金融市场运行仍具有重要影响，预计在需要时能够获得地方政府的支持，有利于其持续经营和稳健发展。

作为地方性城市商业银行，公司在淄博市存贷款市场份额排名均位居前列，且营业网点广泛覆盖山东省内地级市和县域，对区域经济发展和金融市场运行仍具有重要影响，预计在需要时能够获得地方政府的支持。地方政府能够对公司治理等方面产生影响，截至 2026 年 3 月末，公司国有法人股占比达 77.52%。此外，地方政府协调财政专户、住房公积金等存款，有效扩展公司资金来源。

评级结论

综合分析，大公国际维持齐商银行信用等级为 AA+，评级展望维持稳定。“21 齐商银行永续债”、“21 齐商银行永续债 02”、“23 齐商银行永续债 01”和“24 齐商银行永续债 01”信用等级维持 AA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2025 年末齐商银行前十大股东持股情况

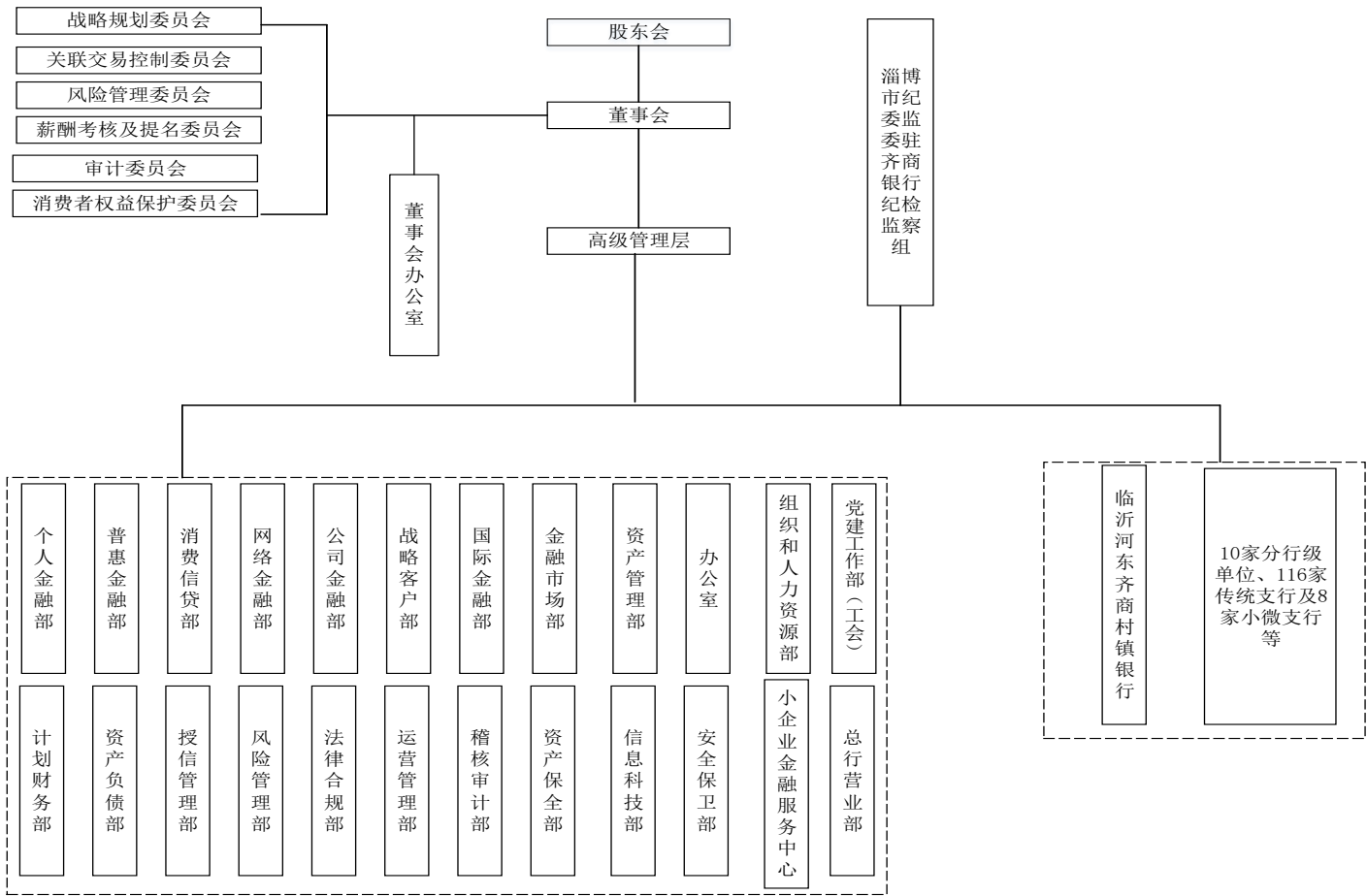
(单位: 万股、%)

股东名称	持股数量	持股比例
淄博市城市资产运营集团有限公司	106,202	19.95
青岛融海国投资产管理有限公司	29,960	5.63
淄博市引黄供水有限公司	20,778	3.90
淄博市自来水有限责任公司	20,778	3.90
淄博市财金控股集团有限公司	20,761	3.90
淄博齐信产业投资有限公司	20,730	3.89
青州市宏利水务有限公司	18,920	3.55
淄博市张店区国有资产运营有限公司	15,273	2.87
淄博殷阳投资发展集团有限公司	14,412	2.71
济南市财金科技投资有限公司	13,289	2.50
合计	281,103	52.80

数据来源: 根据公司提供资料整理



1-2 截至 2026 年 3 月末齐商银行组织架构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 齐商银行股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
主要财务数据				
期末发放贷款和垫款	1,640.79	1,668.90	1,540.95	1,421.44
期末交易性金融资产	83.02	77.17	116.41	63.81
期末债权投资	496.70	504.26	455.39	383.20
期末其他债权投资	299.65	244.92	150.57	99.12
期末资产总计	2,973.25	2,962.04	2,707.71	2,461.77
期末吸收存款	2,409.27	2,463.84	2,187.90	1,957.76
期末负债合计	2,730.64	2,716.97	2,465.30	2,276.52
期末股本	53.23	53.23	53.23	39.66
期末所有者权益合计	242.61	245.07	242.41	185.25
营业收入	11.18	38.04	39.00	38.82
利息净收入	10.34	33.89	33.47	33.44
净利润	2.78	7.54	7.05	7.04
经营活动产生的现金流量净额	-	159.62	37.42	190.26
投资活动产生的现金流量净额	-	-138.76	-125.27	-108.55
筹资活动产生的现金流量净额	-	-2.61	37.19	1.10
主要财务及监管指标				
净息差*	1.51	1.31	1.42	1.53
净利差*	1.38	1.17	1.34	1.50
资产利润率	0.38	0.28	0.29	0.30
资本利润率	4.63	3.27	3.54	3.88
成本收入比	37.23	41.10	40.20	39.49
期末单一最大客户贷款比例	5.89	5.67	5.45	7.11
期末最大十家客户贷款比例	41.30	39.06	36.47	42.64
期末不良贷款率*	1.86	1.80	1.86	1.88
期末拨备覆盖率	153.77	153.53	143.63	143.65
期末贷款拨备率	2.87	2.84	2.84	2.73
期末存贷比	69.49	71.33	74.18	75.95
期末流动性比例	142.71	132.25	108.20	68.36
期末流动性覆盖率	523.57	521.56	416.18	172.68
期末资本充足率	13.78	14.07	13.85	11.75
期末一级资本充足率	12.60	12.94	12.87	10.78
期末核心一级资本充足率	9.91	10.27	10.20	8.48

注: 2026 年 1~3 月数据及带*指标为母公司口径; 2026 年 1~3 月资产利润率和资本利润率经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金及存放中央银行款项
同业类资产	存放同业款项+拆出资金+买入返售金融资产
信贷类资产	发放贷款和垫款
证券投资类资产	可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类金融资产+交易性金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。新金融工具准则下为：交易性金融资产+其他债权投资+其他权益工具投资+债权投资
对央行负债	向中央银行借款
对同业负债	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款
存款类负债	吸收存款
债券类负债	应付债券（含同业存单）



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

注：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。