

中国邮政储蓄银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕6986号

联合资信评估股份有限公司通过对中国邮政储蓄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，确定维持中国邮政储蓄银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“23 邮储银行绿色金融债 01”信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十三日

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中国邮政储蓄银行股份有限公司（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”）以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以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。



中国邮政储蓄银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国邮政储蓄银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/23
23 邮储银行绿色金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点 跟踪期内，中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“邮储银行”）作为我国国有大型商业银行、系统重要性银行以及上市银行，综合实力强，行业地位显著；管理与发展方面，邮储银行公司治理运营情况良好，内部控制的有 效性持续增强，信息披露机制透明度高；经营方面，邮储银行依托邮政集团资源禀赋，深化邮银协同，整体零售业务 呈现较好的发展态势且对全行收入的贡献度进一步提升，同时坚持服务实体经济、推进业务转型，各项主营业务发展 态势良好；财务方面，邮储银行贷款客户集中度指标进一步下降，信贷资产质量稳中向好且相关指标保持在行业较好 水平，贷款拨备覆盖水平充足，风险抵补能力强，负债结构多样性提高且稳定性强，并通过增资及发行资本补充债券 等方式补充资本，带动资本充足水平提升，但受净利息收益率收窄影响，净利润增速放缓，且成本收入比相对较高， 需关注储蓄代理费、资本市场的波动、利率市场化等因素对其盈利持续增长带来的挑战。 个体调整：无。 外部支持调整：无。	
--	--

评级展望 未来，邮储银行将立足宏观经济金融形势、银行业发展趋势和自身发展特点，以国家“十四五”规划纲要为引领， 坚持以推动高质量发展为主题，以服务“三农”，服务城乡居民和服务中小企业为业务定位，持续推动各类业务稳步 发展，有望在市场竞争中持续保持领先地位；但综合化经营的推进，对邮储银行经营管理能力提出了更高的要求。 可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。 可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化， 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

- **综合实力强，行业地位突出。**邮储银行为我国国有大型商业银行、系统重要性银行以及上市银行，综合实力强，行业地位显著，且良
好的品牌形象能够为其业务发展及经营带来积极的推动作用。
- **零售银行业务优势显著。**邮储银行依托邮政集团资源禀赋，充分深化邮银协同，通过“自营+代理”模式在全国范围内迅速建立广泛分
布且下沉程度深的网点覆盖体系，为其业务开展及客群积累提供了有力支撑，零售银行业务优势凸显且处于行业领先地位，2023 年零
售银行对全行收入的贡献度进一步提升。
- **综合化经营水平持续提升。**邮储银行围绕全行战略及自身市场定位和经营策略，在多个领域完成金融产业布局，不断加强母子公司协
同，充分发挥控股子公司牌照优势，综合化经营水平持续提升。
- **财务表现良好，负债稳定性强。**2023 年，邮储银行各类业务稳健发展，各项财务及监管指标均处于良好水平，且存款占负债总额的比
重高，负债稳定性强。
- **内控及风险管理水平良好。**跟踪期内，邮储银行公司治理架构和运行体系完善，信息披露机制透明度高，风险管理精细化程度不断提
升，全面风险管理水平良好且风险偏好较低。
- **资本实力强且资本充足水平提升。**邮储银行资本管理能力强且补充渠道丰富，资本保持充足水平，能够为其经营及业务发展提供良好的
支撑；同时，其 2023 年 3 月非公开发行 67.77 亿股 A 股普通股股票，核心一级资本得到有效补充，资本充足水平有所提升。
- **邮政集团支持力度大。**邮储银行控股股东邮政集团综合实力强，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等多方面给予邮储银行有力支
持。
- **获得中央政府支持可能性大。**邮储银行作为我国系统重要性银行，在我国金融体系中具有重要的地位，当出现经营困难时，获得中央
政府支持的可能性大。

关注

- **经营管理能力仍有提升空间。**综合化经营的推进，对邮储银行经营管理能力提出了更高的要求。
- **盈利持续增长面临挑战。**2023 年，邮储银行净利息收益率进一步收窄，净利润增速放缓，且成本收入比相对较高，需关注储蓄代理费、资本市场的波动以及同业竞争进一步加剧等因素对邮储银行盈利持续增长带来的挑战。
- **关注外部环境变化对其业务发展及资产质量产生的影响。**宏观经济低位运行、利率市场化以及金融监管趋严导致部分区域及行业信用风险暴露等因素对邮储银行的业务发展、资产质量形成一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [商业银行信用评级方法 V4.0.202208](#)

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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		1
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

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

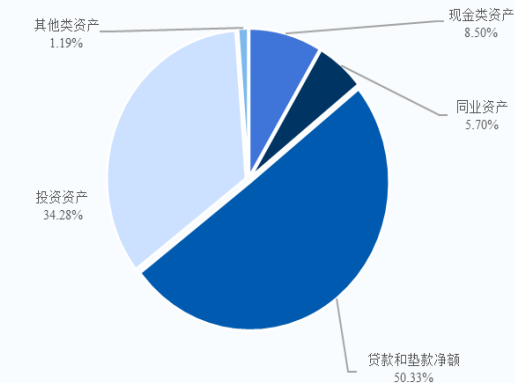
主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	125878.73	140672.82	157266.31
股东权益（亿元）	7955.49	8258.14	9566.16
不良贷款率（%）	0.82	0.84	0.83
拨备覆盖率（%）	418.61	385.51	347.57
贷款拨备率（%）	3.43	3.26	2.88
净稳定资金比例（%）	165.60	169.97	166.79
存款余额/负债总额（%）	96.28	96.02	94.49
股东权益/资产总额（%）	6.32	5.87	6.08
资本充足率（%）	14.78	13.82	14.23
一级资本充足率（%）	12.39	11.29	11.61
核心一级资本充足率（%）	9.92	9.36	9.53

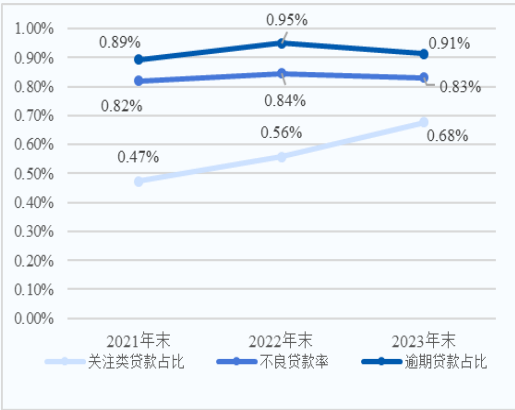
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	3187.62	3349.56	3425.07
拨备前利润总额（亿元）	1281.12	1267.11	1177.70
净利润（亿元）	765.32	853.55	864.24
净利息收益率（%）	2.36	2.20	2.01
成本收入比（%）	59.01	61.41	64.82
拨备前资产收益率（%）	1.07	0.95	0.79
平均资产收益率（%）	0.64	0.64	0.58
加权平均净资产收益率（%）	11.86	11.89	10.85

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

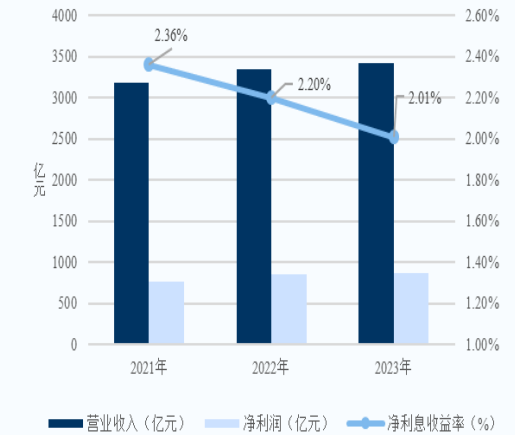
2023 年末邮储银行资产构成



邮储银行资产质量情况



邮储银行盈利情况



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
23 邮储银行绿色金融债 01	50.00 亿元	2.79%	2026/03/27	--

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
23 邮储银行绿色金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/21	陈绪童 郭嘉喆 许国号	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） 联合资信评估股份有限公司绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
23 邮储银行绿色金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/03/14	陈绪童 郭嘉喆 许国号	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） 联合资信评估股份有限公司绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	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：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：盛世杰 shengsj@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”）关于中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“邮储银行”）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

邮储银行前身为中国邮政储蓄银行有限责任公司（以下简称“中国邮政储蓄银行”），中国邮政储蓄银行在改革原邮政储蓄管理体制基础上，承继原中华人民共和国邮电部、中华人民共和国国家邮政局和中国邮政集团公司经营的邮政金融业务，于 2007 年 3 月成立。中国邮政储蓄银行 2012 年 1 月完成股份制改制，并更名为现名。邮储银行于 2016 年 9 月和 2019 年 12 月，分别在香港联合交易所和上海证券交易所以上市。2023 年 3 月，邮储银行以每股 4.54 元的价格非公开发行 67.77 亿股 A 股普通股股票，引入中国移动通信集团有限公司作为其第三大股东，持股比例为 6.83%；截至 2023 年末，邮储银行股本增加至 991.61 亿元，控股股东和实际控制人为中国邮政集团有限公司（以下简称“邮政集团”），前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大普通股股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国邮政集团有限公司	62.78%
2	香港中央结算（代理人）有限公司	20.01%
3	中国移动通信集团有限公司	6.83%
4	中国人寿保险股份有限公司	1.75%
5	中国电信集团有限公司	1.13%
合计		92.50%

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

邮储银行及所属子公司的主要经营范围包括个人金融业务，公司金融业务、资金业务及经中国银保监会批准的其他业务。邮储银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，邮储银行机构总数 8007 家，包括总行、36 个一级分行，324 个二级分行，2221 个一级支行，5422 个二级支行及其他，以及 3 个控股子公司；控股子公司分别为中邮消费金融有限公司、中邮理财有限责任公司和中邮邮惠万家银行有限责任公司。

邮储银行注册地址：中国北京市西城区金融大街 3 号；法定代表人：刘建军（代为履职）。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，邮储银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

根据邮储银行披露的《中国邮政储蓄银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告（2023 年度）》，截至 2023 年末，邮储银行 50 亿元绿色金融债券募集资金已全部投放于绿色产业项目，无闲置资金；2023 年，新投放绿色项目 31 个，贷款金额 51.39 亿元，还款项目 4 个，还款金额 0.86 亿元，年末余额 50.53 亿元，涉及项目 30 个，投放的绿色产业项目为城市轨道交通项目，涉及基础设施绿色升级产业，分布在天津市、辽宁省、江苏省、湖北省等 12 个省域范围内。

2023 年以来，邮储银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
23 邮储银行绿色金融债 01	50.00	2023/03/27	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

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

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

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

五、行业分析

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](#)》。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2023 年，邮储银行公司治理运营情况良好，内部控制的有效性持续增强，信息披露机制透明度高；股权质押比例低；关联交易符合相关规定。

2023 年，邮储银行三会一层能够按照公司章程有效发挥职能，公司治理运营情况良好，促进全行经营管理能力和运行效率稳步提升；同时，持续健全内部控制体系，完善内部控制措施，强化内部控制保障，内部控制的有效性持续增强，信息披露机制透明度高。从股权结构来看，截至 2023 年末，邮储银行最大股东为邮政集团，持股比例为 62.78%，其为控股股东和实际控制人，股权结构较上年末无重大变化。邮政集团成立于 1995 年 10 月，是依据《中华人民共和国公司法》组建的国有独资公司，依法经营各项邮政业务，承担邮政普遍服务义务，受政府委托提供邮政特殊服务，以邮政、快递物流、金融、电子商务等为主业，实行多元化经营，目前已转型升级为实业与金融相结合、业务多元化的大型企业集团，竞争实力持续提升。股权质押方面，截至 2023 年末，邮储银行股东中国船舶集团有限公司将其持有 15.60 亿股普通股对外质押，占总股本的 1.57%，其他主要股东不存在出质股权的情况。关联交易方面，截至 2023 年末，邮储银行未发生重大关联交易，与邮政集团及其关联人的授信余额为 8.08 亿元，关联交易符合相关规定。

(二) 经营方面

2023 年，邮储银行充分发挥其“网点渠道多、客户基础广”的传统优势，依托邮政集团资源禀赋，深化邮银协同，整体零售业务呈现较好的发展态势且对全行收入的贡献度进一步提升；同时，坚持服务实体经济、推进业务转型，各项主营业务发展态势良好。

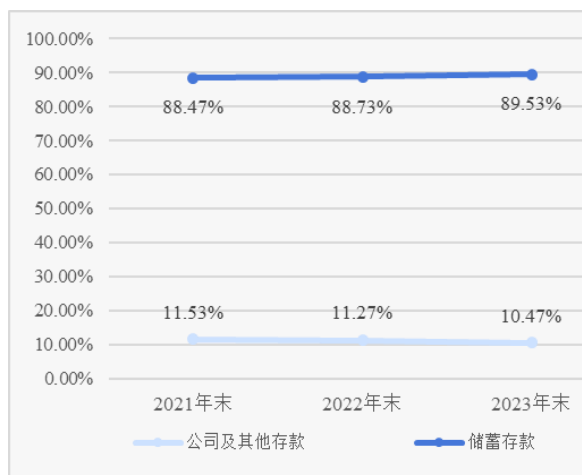
邮储银行依托邮政集团遍布城乡的物流网络，采用“自营+代理”的模式实现渠道网点的迅速铺设，其营业网点呈现分布广、下沉程度深的特点，有效触达长尾客群，积累了坚实的个人客户基础，形成了在同业间独特的相对竞争优势，为其落地各项战略发展措施、建设“一流大型零售银行”的目标提供了有力支撑，整体零售业务呈现较好的发展态势且对全行收入形成较高贡献度，2023 年个人银行业务收入占营业收入的比重进一步提升至 72.91%。2023 年，邮储银行充分发挥其“网点渠道多、客户基础广”的传统优势，持续推动邮银协同发展，坚持服务“三农”、城乡居民和中小企业三大定位，并大力发展惠金融、财富金融、产业金融和绿色金融四大领域，推进向特色化、综合化、轻型化、数字化、集约化转型，各项主营业务保持了较强的发展动力，存贷款规模、客户数量均位于我国商业银行前列，在同业间保持了极强的市场竞争力。截至 2023 年末，邮储银行拥有网点近 4 万个，服务个人客户 6.63 亿户。

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	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
公司存款	13054.36	14295.66	14584.37	11.50	11.24	10.45	9.51	2.02
储蓄存款	100456.35	112821.97	124948.56	88.47	88.73	89.53	12.31	10.75
其他存款	30.02	27.22	26.70	0.03	0.03	0.02	-9.33	-1.91
存款合计	113540.73	127144.85	139559.63	100.00	100.00	100.00	11.98	9.76
个人贷款	37561.53	40461.05	44702.48	58.20	56.11	54.86	7.72	10.48
公司贷款	22539.36	26693.62	32144.71	34.92	37.02	39.45	18.43	20.42
票据贴现	4440.10	4949.66	4641.74	6.88	6.87	5.69	11.48	-6.22
贷款合计	64540.99	72104.33	81488.93	100.00	100.00	100.00	11.72	13.02

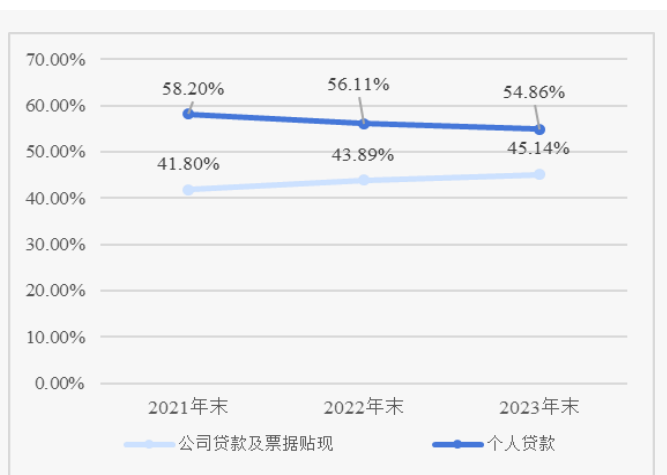
资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

1 公司银行业务

2023 年，邮储银行坚持服务实体经济，并以服务国家战略为方向，加大对重点领域的信贷支持力度，同时全面推广公司金融“1+N”经营与服务体系，加强产品服务创新，推动公司银行业务稳健发展的同时持续提升核心竞争力。

公司银行业务方面，2023 年，邮储银行坚持支持实体经济，将自身资源禀赋与服务国家战略深度融合，以体系为引领深化体制机制改革，以客户为中心优化产品服务要素，以市场为导向精准匹配发展策略，提供满足产业转型升级和企业多元发展的综合金融服务，提升公司金融业务核心竞争力，公司客户数量实现快速增长。截至 2023 年末，邮储银行公司客户 159.36 万户，较上年末增长 15.58%。

公司贷款业务方面，邮储银行坚持为客户提供多样化、专业化的融资服务。2023 年，邮储银行引导资金向战略区域、关键产业和重点项目倾斜，支持国家重点区域发展战略，助力京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展，推动雄安新区、成渝地区双城经济圈建设；同时，重点支持先进制造业领域，加大高端装备制造、新材料、新能源汽车、电子信息制造等领域的拓展力度，同时深耕传统制造业改造升级、优势产业巩固提升，聚焦化工、钢铁、有色等制造业智能化改造和数字化转型机遇，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。此外，邮储银行围绕高新技术企业、科技型中小企业、专精特新企业三大客群，依托“U 益创”科技金融服务体系，推广科技型企业全生命周期服务方案，为战略性新兴产业和未来产业等新质生产力发展提供全方位金融服务。2023 年，邮储银行重点区域公司贷款、制造业中长期贷款以及科技型企业贷款规模均实现较好增长，推动整体公司贷款规模快速上升。

公司存款业务方面，2023 年，邮储银行突出对公存款业务高质量发展的业务发展策略，通过提供灵活、便捷的资金结算服务，加大对结算性资金的留存力度；同时，依托集团条线及渠道优势，加强“邮银”协同联动，围绕重点客群加强综合营销，公司存款业务服务水平不断提升；此外，邮储银行持续强化大数据、人工智能、光学字符识别（OCR）等在现金管理业务中的创新应用，借助新一代公司业务核心系统建设，打造全新的现金管理服务平台，提升客户服务体验，进一步促进公司存款规模增长。2023 年，邮储银行公司存款付息率为 1.33%，与上年持平。

普惠金融业务方面，邮储银行聚焦薄弱环节加强普惠金融服务，立足资源禀赋，打造了“地缘、亲缘、人缘”的网络优势，锻造出“专业、专注、用心”的普惠服务队伍，同时，不断加大产品服务创新，深化数字化转型，提升服务覆盖率和可得性，推动普惠金融可持续发展，普惠金融业务实现较好发展，且普惠性小微企业贷款和涉农贷款占比均居国有大行前列。截至 2023 年末，邮储银行普惠性小微企业贷款余额 1.46 万亿元，涉农贷款余额 2.15 万亿元，2023 年新发放涉农贷款加权平均利率较上年下降 0.27 个百分点至 4.76%。

绿色金融业务方面，2023 年，邮储银行加大对清洁能源、绿色建筑、绿色交通等绿色产业信贷支持力度，探索煤炭、火电等传统碳密集产业低碳转型机遇，推动绿色金融和转型金融协同发展；同时，创新产品和服务模式，先后落地全国首笔“碳减排支持工具+可持续发展挂钩+数字人民币”贷款、公正转型贷款，满足企业转型发展的合理融资需求，绿色批发贷款规模快速增长。截至 2023 年末，邮储银行绿色批发贷款较上年末增长 26.50%。

2 零售银行业务

2023 年，邮储银行坚持“一流大型零售银行”的战略目标，加强“六大能力”建设，建立差异化竞争优势，个人客户数量和个人客户资产规模均实现稳步增长，零售业务稳健发展，行业领先地位进一步巩固。

个人银行业务方面，2023 年，邮储银行坚持一流大型零售银行战略目标，深耕“六大能力”建设，以创新打造差异化竞争优势，贯彻新发展理念；同时，通过精细化客户分层分群服务、加强产品创新等手段，提升金融服务品质，并通过加强金融科技创新提高金融服务效率，个人客户数量和个人客户资产规模均实现稳步增长。截至 2023 年末，邮储银行服务个人客户 6.63 亿户，管理个人资产（AUM）15.23 万亿元，较上年末增加 1.34 万亿元。

个人存款业务方面，2023 年，邮储银行不断巩固其作为县域农村金融服务重要供给者的传统优势，通过把握春节旺季和粮收等关键时期，推动县域存款稳步增长；加大重点客群专属大额存单供给，创新推出“月月存”“存添利”等特色存款产品；推进代发、养殖、种植等结算场景打造，拓展活期存款来源。2023 年，得益于农户结算资金的良好吸收，邮储银行农户存款增长推动个人存款规模稳步上升，县及县以下个人存款占全行个人存款的比重近 70%。

个人贷款业务方面，邮储银行确立了以消费信贷业务、小额贷款业务为核心的发展定位，积极对接乡村振兴发展战略，以数字化转型为驱动，持续提升产品创新能力、客户服务能力、集约化运营能力和风险防控能力。具体来看，消费信贷业务方面，个人住房贷款为消费信贷业务的主要构成，2023 年，邮储银行加大消费信贷支持实体经济发展力度，通过提升服务和管理能力，推动消费信贷业务稳健发展；同时，严格落实住房信贷领域的各类指导政策，推进存量住房按揭贷款利率调整工作，加大对居民刚性和改善性住房按揭贷款需求的支持力度，个人住房贷款业务稳健发展；截至 2023 年末，邮储银行个人消费贷款余额 2.86 万亿元，其中个人住房贷款 2.34 万亿元，个人住房贷款占贷款总额的比重小幅降至 28.71%。个人小额贷款业务方面，2023 年，邮储银行在巩固和发挥线下优势的基础上，加速向小额贷款数字化、集约化的现代模式转型，从营销获客、客户生命周期管理、作业流程、产品形态等方面推动模式变革，推动小额贷款业务高质量发展，进一步促进个人贷款规模增长。截至 2023 年末，邮储银行个人小额贷款余额 1.39 万亿元，较上年末增长 22.64%。

财富管理业务方面，2023 年，邮储银行坚持以客户利益为先，紧跟市场变化，把握投资机会，打造“全品类、全策略、全功能”的财富管理产品服务平台，财富管理业务发展态势良好。2023 年，邮储银行个人理财累计销售 1.38 万亿元；创设多款覆盖不同期限的精品固收系列资管信托产品，年末资产管理计划（含信托计划）存量规模 907.79 亿元，较上年末增长 47.51%。

3 金融市场业务

2023 年，邮储银行扩大同业客户覆盖面，以保障全行流动性为前提，稳步提升资金使用效率，实现金融同业业务高质量发展；同时，以服务国家重大战略、支持实体经济为导向开展投资业务，加大区域发展、科技创新、先进制造、普惠金融等领域信用债以及绿色金融债投资力度，投资业务开展策略稳健，风险偏好较低。

同业业务方面，2023 年，邮储银行持续扩大同业客户覆盖面，在推进交易转型的同时加大同业资产配置力度，同业资产规模增幅较大，但整体同业资产配置比例仍处于较低水平；同时，灵活开展同业负债业务，参与公开市场操作，提高负债来源的主动性和多样性，综合化管理资产负债组合，实现流动性和收益性的平衡，市场融入资金规模有所上升，但主动负债力度仍较小。截至 2023 年末，邮储银行同业资产净额 8964.84 亿元，占资产总额的 5.70%；市场融入资金余额 6900.17 亿元，占负债总额的比重小幅提升至 4.67%，其中应付债券余额 2611.38 亿元。

邮储银行投资业务以债券投资为主，且债券投资主要集中在政府债券、金融机构债券等低风险的债券品种上；另有部分同业存单、资产支持证券和基金投资，信托及资管计划等非标投资规模相对较小，投资业务开展策略稳健。2023 年，邮储银行深入服务国家重大战略，坚持支持实体经济发展，以直接融资精准支持区域发展、科技创新、先进制造、普惠金融等重点领域，加大优质信用债投放力度；同时，大幅增加绿色债券投资力度，助力实体经济绿色转型；持续跟踪利率走势，动态调整债券配置节奏，合理摆布投资品种和组合久期，在市场利率整体下行的环境中保证资产运作收益。截至 2023 年末，邮储银行投资资产中债券投资占比小幅提升至 75.42%、基金投资占比 11.48%。投资收益方面，2023 年，邮储银行投资收益和公允价值变动收益合计 314.39 亿元，同比增长 20.20%。

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
债券投资	32486.30	36931.45	40850.43	74.06	74.02	75.42
其中：政府及公共机构债	13117.91	15393.71	16630.44	29.90	30.85	30.70
金融债	17523.79	19397.23	21486.08	39.95	38.88	39.67
公司债	1844.60	2140.51	2733.91	4.20	4.29	5.05
同业存单	4121.38	4047.96	4868.13	9.40	8.11	8.99
资产支持证券	1451.22	1493.93	1161.23	3.31	2.99	2.14
债权融资计划	107.61	122.89	89.45	0.25	0.25	0.17
其他债务工具	515.43	451.37	339.65	1.17	0.90	0.63
基金	4412.38	6165.91	6215.50	10.06	12.36	11.48
信托及资管计划	575.41	541.91	511.64	1.31	1.09	0.94
理财	--	1.99	6.82	--	0.00	0.01
权益工具	136.88	119.77	99.02	0.31	0.24	0.18
金融衍生品	60.53	19.05	21.54	0.14	0.04	0.04
投资资产总额	43867.14	49896.23	54163.41	100.00	100.00	100.00
减值准备	-320.41	281.66	259.26	--	--	--
投资资产净额	43546.73	49614.57	53904.15	--	--	--

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

4 主要子公司经营情况

邮储银行围绕全行战略及自身市场定位和经营策略，在多个领域完成金融产业布局，不断加强母子公司协同，充分发挥控股子公司牌照优势，推进差异化发展及业务转型升级，助力提升全行综合化经营水平。

中邮邮惠万家银行有限责任公司（以下简称“邮惠万家银行”）成立于 2022 年 1 月 7 日，注册资本人民币 50 亿元，是我国首家由国有大行发起设立的独立法人直销银行，为邮储银行全资子公司。邮惠万家银行聚焦“服务三农、助力小微、普惠大众”的使命，致力于打造金融服务乡村振兴、科技助力美好生活的创新平台。围绕这一目标，邮惠万家银行以协同、联接、创新为发展策略，着力构建业内先进的金融科技和智能风控能力，积极推动场景生态协同建设与线上线下渠道融合；此外，邮惠万家银行作为邮储银行全资控股银行，能够在

母子行业务协同上为集团带来新的业务创新及增长空间。截至 2023 年末，邮惠万家银行资产总额 149.86 亿元，净资产 45.74 亿元；2023 年，实现营业收入 3.55 亿元，净利润-2.63 亿元。

中邮理财有限责任公司（以下简称“中邮理财”）成立于 2019 年 12 月 18 日，注册资本人民币 80 亿元，为邮储银行全资控股公司。2023 年，中邮理财坚持规模、质量、效益均衡发展，以打造核心竞争力为目标，深化投研、营销、内控、运营改革和数字化转型，持续推动理财业务规范化、专业化、市场化；产品低波稳健特色显著，固收类产品今年以来年化收益率居同业前列；同时，优化资产结构，加大稳估值资产配置，现金和存款类资产占比 39.81%，较上年末提高 22 个百分点。截至 2023 年末，理财产品净值化率进一步提升至 94.49%。截至 2023 年末，中邮理财有限责任公司资产总额 130.10 亿元，净资产 125.69 亿元；2023 年，实现营业收入 14.17 亿元，实现净利润 8.41 亿元。

中邮消费金融有限公司（以下简称“中邮消金”）成立于 2015 年 11 月 19 日，注册资本人民币 30 亿元，邮储银行持股比例 70.50%。中邮消金在消费金融领域积极践行普惠金融服务理念，致力于打造城乡消费者和商家的综合性消费金融服务平台，服务国家消费转型升级。中邮消金建立起了以自营渠道为主、协同发展渠道和第三方合作渠道为辅的覆盖线上线下的立体化营销获客体系，通过互联网渠道扩大客户服务范围，同时在 16 个省市设立了省级营销中心和线下直营网点，将消费金融业务进一步下沉。目前，中邮消金业务已覆盖全国，线下网点将普惠金融服务向更多二三线城市及县域地区延伸，不断提高普惠金融服务的深度和广度。此外，中邮消金持续降低产品利率，2023 年贷款综合定价较上年下降 0.73 个百分点。截至 2023 年末，中邮消金资产总额 582.22 亿元，净资产 59.09 亿元；2023 年实现营业收入 69.52 亿元，实现净利润 5.22 亿元。

（三）财务方面

邮储银行提供了 2023 年合并财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2023 年财务报表合并范围包括其子公司中邮消金、中邮理财和邮惠万家银行，合并范围较上年无变化，财务数据可比性高。

1 资产质量

2023 年，邮储银行资产总额稳步增长，资产类别以贷款和投资资产为主，且信贷资产占比提升。

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	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	11894.58	12639.51	13375.01	9.45	8.99	8.50	6.26	5.82
同业资产	6361.04	6946.02	8964.84	5.05	4.94	5.70	9.20	29.06
贷款及垫款净额	62371.99	69777.10	79152.45	49.55	49.60	50.33	11.87	13.44
投资资产	43546.73	49614.57	53904.15	34.59	35.27	34.28	13.93	8.65
其他类资产	1704.39	1695.62	1869.86	1.35	1.21	1.19	-0.51	10.28
资产合计	125878.73	140672.82	157266.31	100.00	100.00	100.00	11.75	11.80

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

（1）贷款

2023 年，邮储银行贷款客户集中度指标进一步下降，贷款行业和客户集中风险不显著，信贷资产质量稳中向好且相关指标保持在行业较好水平，贷款拨备覆盖水平充足。

2023 年，邮储银行持续加大对重点领域和薄弱环节的信贷投放力度，贷款规模增速有所回升，贷款占资产总额的比重突破 50%。从贷款客户集中度来看，邮储银行最大单一借款人为中国国家铁路集团有限公司（以下简称“中铁集团”），2023 年末其对中铁集团贷款余额为 1554.79 亿元，占资本净额的 13.34%，相关余额及占比均有所下降，其中包括得到相关监管机构许可的授信额度内的贷款余额 1395 亿元，扣除该贷款后中铁集团贷款余额占资本净额的 1.37%，前十大贷款客户主要集中在交通运输、仓储和邮政业；2023 年，邮储银行贷款客户集中度指标保持下降趋势，2023 年末单一最大客户贷款/资本净额为 13.34%，最大十家客户贷款/资本净额为 23.14%，贷款的客户集中风险可控。从贷款行业投向来看，邮储银行重点支持重大项目建设和国家发展战略实施，不断加大对先进制造业、战略性新兴产业、专精特新、普惠金融、绿色金融等领域信贷投放，同时由于对中铁集团授信规模较大，交通运输、仓储和邮政业为其第一大贷款投放行业，2023 年末占比为 10.54%，其他行业贷款占比均不高，前五大行业贷款合计占比 26.78%，贷款行业集中风险可控。房地产贷款方面，2023 年，

邮储银行提升保障性住房、城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设、城市更新、经营性物业等领域金融服务质效，支持房地产市场平稳健康发展，房地产开发贷款和个人住房按揭贷款稳步增长，2023 年末公司类房地产业贷款余额 2530.86 亿元，较上年末增长 19.65%，占比小幅上升至 3.11%，不良率为 2.45%，较上年末上升 1 个百分点；个人住房贷款占比降至 28.69%，不良率 0.55%，较上年末保持稳定，房地产业相关风险可控。从贷款区域分布情况来看，截至 2023 年末，邮储银行中部地区、长江三角洲、西部地区、环渤海地区和珠江三角洲地区贷款占比分别为 24.51%、20.78%、16.99%、15.19%和 12.92%，东北地区贷款占比较低，区域分布情况较上年末相对稳定。

2023 年，受房地产市场低迷以及宏观经济恢复不及预期等因素影响，邮储银行公司贷款、个人住房按揭贷款、个人小额贷款及信用卡透支不良贷款生成率均有所上升，但整体不良贷款生成率维持在 0.85%，处于较低水平；为此，邮储银行进一步加大不良贷款处置力度，综合运用现金清收、核销、资产证券化等方式处置不良贷款，不良贷款率保持在行业较低水平。2023 年，邮储银行共处置不良贷款表内外本息 625.73 亿元，较上年增长 17.37%；其中现金清收本息 265.19 亿元，呆账核销本息 194.03 亿元，通过抵债方式处置不良资产本息 12.33 亿元，不良资产证券化 131.41 亿元，其他方式处置 22.77 亿元，其中清收及核销力度均有所加大。截至 2023 年末，邮储银行不良贷款余额 674.60 亿元，较上年末增加 67.24 亿元，新增不良主要来源于房地产业以及水利、环境和公共设施管理业；不良贷款率和逾期贷款占比实现小幅下降，关注类贷款占比略有上升，但相关指标均处于行业较低水平，信贷资产质量较好；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 71.50%。从各地区不良率来看，截至 2023 年末，长江三角洲、中部地区、西部地区 and 东北地区不良率分别较上年末降至 0.69%、0.85%、1.10%和 0.87%，珠江三角洲和环渤海地区不良率分别上升至 0.78%和 0.65%。从贷款拨备情况来看，2023 年，受不良贷款规模增加以及核销力度加大影响，邮储银行拨备覆盖率和贷款拨备率均有所下降，但拨备仍处于充足水平，具有很强的风险抵补能力。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	63516.58	70895.73	80057.61	98.71	98.60	98.49
关注	304.10	400.67	549.52	0.47	0.56	0.68
次级	152.42	204.15	220.19	0.24	0.28	0.27
可疑	119.54	157.39	164.20	0.18	0.22	0.20
损失	254.89	245.82	290.21	0.40	0.34	0.36
贷款合计	64347.53	71903.76	81281.73	100.00	100.00	100.00
不良贷款	526.85	607.36	674.60	0.82	0.84	0.83
逾期贷款	574.14	682.38	741.38	0.89	0.95	0.91
贷款拨备率	/	/	/	3.43	3.26	2.88
拨备覆盖率	/	/	/	418.61	385.51	347.57
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	74.23	70.70	71.50

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

邮储银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产质量良好；投资资产规模保持增长，投资标的以标准化债券为主，存在一定规模违约资产，但相关资产减值准备计提较充足，面临的信用风险可控。

2023 年，邮储银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，整体同业资产占比较低。截至 2023 年末，邮储银行同业资产净额 8964.84 亿元，占资产总额的比重小幅上升至 5.70%。其中，买入返售金融资产净额 4095.26 亿元，质押标的为债券及票据；拆出资金净额 2977.42 亿元，交易对手以境内其他金融机构为主；存放同业及其他金融机构净额 1892.16 亿元，交易对手以境内银行同业为主。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，邮储银行无逾期同业资产，同业资产减值准备余额 31.70 亿元。

2023 年，邮储银行投资资产规模保持增长，占资产总额的比重略有下降；投资品种以政府债券、金融机构债券、公司债券和同业存单等标准化资产为主，投资资产拥有较低的信用风险及较高的流动性水平。从会计科目来看，邮储银行投资资产主要以交易性金融资产、债权投资和其他债权投资为主；2023 年末上述三类科目资产占投资资产净额的比重分别为 16.48%、73.99%和 9.34%，另有少量其他权益工具投资、衍生金融资产和长期股权投资。从投资资产质量情况来看，截至 2023 年末，邮储银行纳入第二阶段和第三阶段的债权投资余额分别为 60.01 亿元和 175.61 亿元，分别较上年末减少 20.94 亿元和 25.97 亿元，纳入第二阶段和第三阶段的债权投资减值准备余额分别为 23.39 亿元和 175.57 亿元，减值准备计提充足。

(3) 表外业务

邮储银行表外业务规模上升。2023 年，邮储银行表外业务规模有所增长，主要由贷款承诺、银行承兑汇票、开出保函及担保、开出信用证及未使用的信用卡额度构成。截至 2023 年末，邮储银行表外信贷承诺业务余额 8629.47 亿元，较上年末增长 23.48%；其中贷款承诺余额 546.67 亿元、银行承兑汇票余额 1619.94 亿元、开出保函及担保余额 908.80 亿元、未使用的信用卡额度为 4602.29 亿元，其余为开出信用证。

2 负债结构及流动性

2023 年，邮储银行负债规模稳步增长且负债来源稳定，主动负债力度小幅提升，但客户存款占比仍保持较高水平，负债稳定性强；各项流动性指标保持在合理水平，流动性保持较为充裕状态，流动性风险可控。

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	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	3134.43	4070.25	6900.17	2.66	3.07	4.67	29.86	69.53
客户存款	113540.73	127144.85	139559.63	96.28	96.02	94.49	11.98	9.76
其他负债	1248.08	1199.58	1240.35	1.06	0.91	0.84	-3.89	3.40
负债合计	117923.24	132414.68	147700.15	100.00	100.00	100.00	12.29	11.54

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

邮储银行同业融资渠道畅通，涵盖同业及金融机构的存放、拆入资金、发行债务证券等多种方式。2023 年，邮储银行主动拓展资金渠道，提高负债结构多样性，市场融入资金规模及占负债总额的比重均有所上升，但市场主动负债力度仍较低。截至 2023 年末，邮储银行市场融入资金余额 6900.17 亿元，占负债总额的 4.67%；其中，同业及其他金融机构存放款项 953.03 亿元，拆入资金 602.12 亿元，卖出回购金融款项 2733.64 亿元；应付债券 2611.38 亿元，其中同业存单余额 1285.91 亿元，其余主要为二级资本债券。

邮储银行客户存款是其负债的重要组成部分，2023 年存款规模保持稳步增长态势，占负债总额的比重保持在较高水平，考虑到其客户基础夯实、存款规模较大，且定期存款占比较高，存款稳定性良好。截至 2023 年末，邮储银行客户存款占负债总额的 94.49%，其中定期存款余额占存款总额的 71.12%，较上年末提升 3.47 个百分点，定期化趋势进一步凸显。

邮储银行资产负债管理能力强，且持有较大规模变现能力强的债券类资产以及一定规模的现金类资产，合理搭配资产负债期限，2023 年流动性指标保持在较好水平，且流动性比例和流动性覆盖率均有不同程度的提升。此外，考虑到存款良好的沉淀特性，投资资产和同业资产良好的变现能力，以及较强的外部融资能力，邮储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
净稳定资金比例（%）	165.60	169.97	166.79
流动性比率（%）	72.86	73.87	83.39
流动性覆盖率（%）	248.54	250.86	303.61

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，邮储银行生息资产规模增长带动营业收入上升，净利润实现小幅增长，整体盈利能力保持较好水平；但净利息收益率进一步收窄，加之受业务特征影响，业务及管理费支出规模较大，成本收入比较高，对盈利形成一定不利影响，净利润增速放缓。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	3187.62	3349.56	3425.07
利息净收入（亿元）	2693.82	2735.93	2818.03

非利息收入（亿元）	493.80	613.63	607.04
其中：手续费及佣金净收入（亿元）	220.07	284.34	282.52
投资收益（亿元）	161.73	227.81	242.31
公允价值变动净收益（亿元）	108.00	33.74	72.08
汇兑及汇率产生的净收益/（损失）（亿元）	-9.29	57.57	-1.14
其他业务收入（亿元）	3.36	2.70	2.97
营业支出（亿元）	2373.57	2437.72	2509.98
业务及管理费（亿元）	1881.02	2057.05	2220.15
资产减值损失（亿元）	466.58	353.47	261.71
拨备前利润总额（亿元）	1281.12	1267.11	1177.70
净利润（亿元）	765.32	853.55	864.24
成本收入比（%）	59.01	61.41	64.82
净利息收益率（%）	2.36	2.20	2.01
生息资产平均收益率（%）	3.95	3.81	3.56
付息负债平均付息率（%）	1.65	1.63	1.57
拨备前资产收益率（%）	1.07	0.95	0.79
平均总资产收益率（%）	0.64	0.64	0.58
加权平均净资产收益率（%）	11.86	11.89	10.85

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

2023 年，邮储银行营业收入保持增长，其中利息净收入占比上升至 82.28%，为其最主要的收入来源，非利息收入占比有所下降。2023 年，邮储银行实现营业收入 3425.07 亿元，较上年增长 2.25%。邮储银行利息收入以客户贷款和投资资产产生的利息收入为主，2023 年实现利息收入 4983.27 亿元，较上年增长 5.08%；其中客户贷款利息收入和投资利息收入占利息收入的比重分别为 64.12%和 27.91%，相关资产收益率分别为 4.13%和 3.22%，分别较上年下降 35BP 和 21BP，带动总生息资产平均收益率同比下降 25BP 至 3.56%，降幅较上年有所扩大。邮储银行利息支出以客户存款和同业及其他金融机构的存放款项和拆入款项以及应付债券利息支出为主，2023 年利息支出 2165.24 亿元，较上年增长 7.91%，其中客户存款、同业及其他金融机构存放和拆入款项及应付债券利息支出占利息支出的比重分别为 93.60%、2.85%和 3.30%，相关负债付息率分别为 1.53%、1.97%和 2.81%，分别较上年下降 8BP、上升 13BP 和下降 76BP，总付息负债平均付息率仅下降 6BP 至 1.57%。2023 年，受 LPR 下调、存量房贷利率调整等因素影响，邮储银行生息资产收益率降幅进一步扩大，同时在存款定期化趋势下负债端付息率降幅较小，导致净利息收益率收窄至 2.01%，但得益于生息资产规模的上升，其利息净收入实现增长。2023 年，邮储银行实现利息净收入 2818.03 亿元，较上年增长 3.00%。

2023 年，邮储银行非利息收入（含手续费及佣金净收入、投资收益、公允价值变动净收益或损失、汇兑及汇率产品净损失、其他业务收入）整体略有下降。邮储银行手续费及佣金收入主要来自代理业务、银行卡业务、结算与清算和理财业务等，2023 年，受上年理财业务净值型产品转型及理财产品规模下降等因素影响，其手续费及佣金净收入小幅下降。其他非利息收入方面，2023 年，邮储银行不断优化非息资产配置，加大轻资本、轻税负的证券投资基金投资力度，并加快票据交易流转，带动分红收入和买卖价差收益增加，同时持续优化投资结构，债券及证券投资基金估值上升，其投资收益和公允价值变动收益均实现较好增长；但由于美元兑人民币汇率波动导致汇兑收益降幅较大。

邮储银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失，业务及管理费主要涵盖储蓄代理费和员工费用等。邮储银行按照“固定费率、分档计费”的原则计算向邮政集团支付代理吸收人民币存款业务的储蓄代理费，受邮政代理网点吸收个人客户存款规模增加影响，2023 年储蓄代理费规模持续增长，同时数字化转型推进亦带动固定资产折旧和无形资产摊销费用增加，导致业务及管理费增长，成本收入比进一步上升，且处于较高水平，成本控制能力存在一定的提升空间。信用减值损失方面，2023 年，在信贷资产质量稳中向好的情况下，邮储银行减小贷款减值准备计提力度，带动整体信用减值损失下降。2023 年，邮储银行信用减值损失 261.67 亿元，其中客户贷款减值损失 268.83 亿元，同比减少 107.05 亿元，金融投资减值损失 4.88 亿元。

2023 年，得益于营业收入的增长以及信用减值损失的下降，邮储银行净利润实现微增，盈利能力虽有下降但仍保持较好水平；另一方面，需关注储蓄代理费以及资本市场的波动、利率下行、国内经济增长一段时间内仍将面临较大压力等因素对其盈利持续增长带来的挑战。

4 资本充足性

2023 年，邮储银行业务发展对资本消耗较快，但得益于资本管理能力强以及增资和资本补充债券的发行，资本充足性指标提升且处于充足水平。

2023 年，邮储银行主要通过增资、发行二级资本债券和永续债以及利润留存等方式补充资本金，资本补充渠道畅通且多元。2023 年 3 月，邮储银行以每股 4.54 元的价格非公开发行 67.77 亿股 A 股普通股股票，扣除发行费用后实际募集资金 449.80 亿元，其核心一级资本得到有效补充；同时，2023 年 5 月和 10 月，分别公开发行二级资本债券 200 亿元和无固定期限资本债券 300 亿元，其资本得到进一步补充。此外，2023 年，邮储银行分配普通股股利 255.74 亿元，向永续债持有者派息 53.16 亿元，利润留存仍对资本起到了一定的补充作用。截至 2023 年末，邮储银行所有者权益合计 9566.16 亿元，较上年末增长 15.84%，其中股本总额 991.61 亿元、其他权益工具 1699.86 亿元、资本公积 1626.82 亿元、未分配利润 2493.04 亿元。

2023 年，随着业务规模的扩张，邮储银行风险加权资产规模增长较快，但其能够通过资产多元化配置的能力调整资产结构，风险加权资产系数不高，资本管理能力强，同时得益于其良好的资本补充渠道，能够支撑其业务发展对资本的消耗，资本保持充足水平且整体有所提升。另一方面，作为我国系统重要性银行之一，《系统重要性银行附加监管规定（试行）》等监管文件的实施对邮储银行资本质量及资本充足率提出了更高要求。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	6350.24	6798.87	7801.06
一级资本净额（亿元）	7930.06	8200.13	9502.58
资本净额（亿元）	9459.92	10039.87	11654.04
风险加权资产余额（亿元）	64003.38	72661.34	81870.64
风险资产系数（%）	50.85	51.65	52.06
股东权益/资产总额（%）	6.32	5.87	6.08
资本充足率（%）	14.78	13.82	14.23
一级资本充足率（%）	12.39	11.29	11.61
核心一级资本充足率（%）	9.92	9.36	9.53

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

七、外部支持

邮储银行控股股东综合实力强，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等多方面给予邮储银行有力支持。此外，邮储银行作为我国系统重要性银行，在我国金融体系中具有重要的地位，当出现经营困难时，获得中央政府支持的可能性大。

邮政集团成立于 1995 年 10 月，于 2019 年 12 月 17 日完成改制并更名为中国邮政集团有限公司，是依据《中华人民共和国公司法》组建的国有独资公司，依法经营各项邮政业务，承担邮政普遍服务义务，受政府委托提供邮政特殊服务，对竞争性邮政业务实行商业化运营。邮政集团以邮政、快递物流、金融、电子商务等为主业，实行多元化经营，目前已转型升级为实业与金融相结合、业务多元化的大型企业集团，竞争实力持续提升。截至 2023 年末，邮政集团资产总额 16.40 万亿元，净资产 9938.34 亿元；2023 年，邮政集团实现营业总收入 7983.85 亿元，净利润 733.21 亿元。

邮政集团综合实力强，邮储银行能够利用集团分布极广的业务网点开展业务，充分延伸其服务网络，能够较好地发挥自身与集团的业务协同效应。邮储银行作为邮政集团重要子公司，是集团金融业务板块重要组成部分，同时考虑到邮政集团控股股东的地位一定时期内不会发生变化，邮储银行能够在资本补充、业务拓展、公司治理等多方面得到邮政集团的有力支持。此外，邮储银行作为国有大型商业银行、我国系统重要性银行以及上市银行，行业地位显著，其对支持经济发展、全国金融稳定等方面发挥重要作用，在国内金融体系中具有重要的地位，当出现经营困难时，获得中央政府支持的可能性大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，邮储银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 100.00 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，邮储银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续金融债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续金融债券本金（亿元）	100.00
合格优质流动性资产/存续金融债券本金（倍）	295.07
股东权益/存续金融债券本金（倍）	95.66
净利润/存续金融债券本金（倍）	8.64

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

从资产端来看，邮储银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模高流动性债券类资产，资产端流动性水平良好。从负债端来看，邮储银行客户存款占负债总额的比重高，整体负债稳定性较好。整体看，邮储银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，联合资信认为邮储银行未来业务经营能够保持稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续金融债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

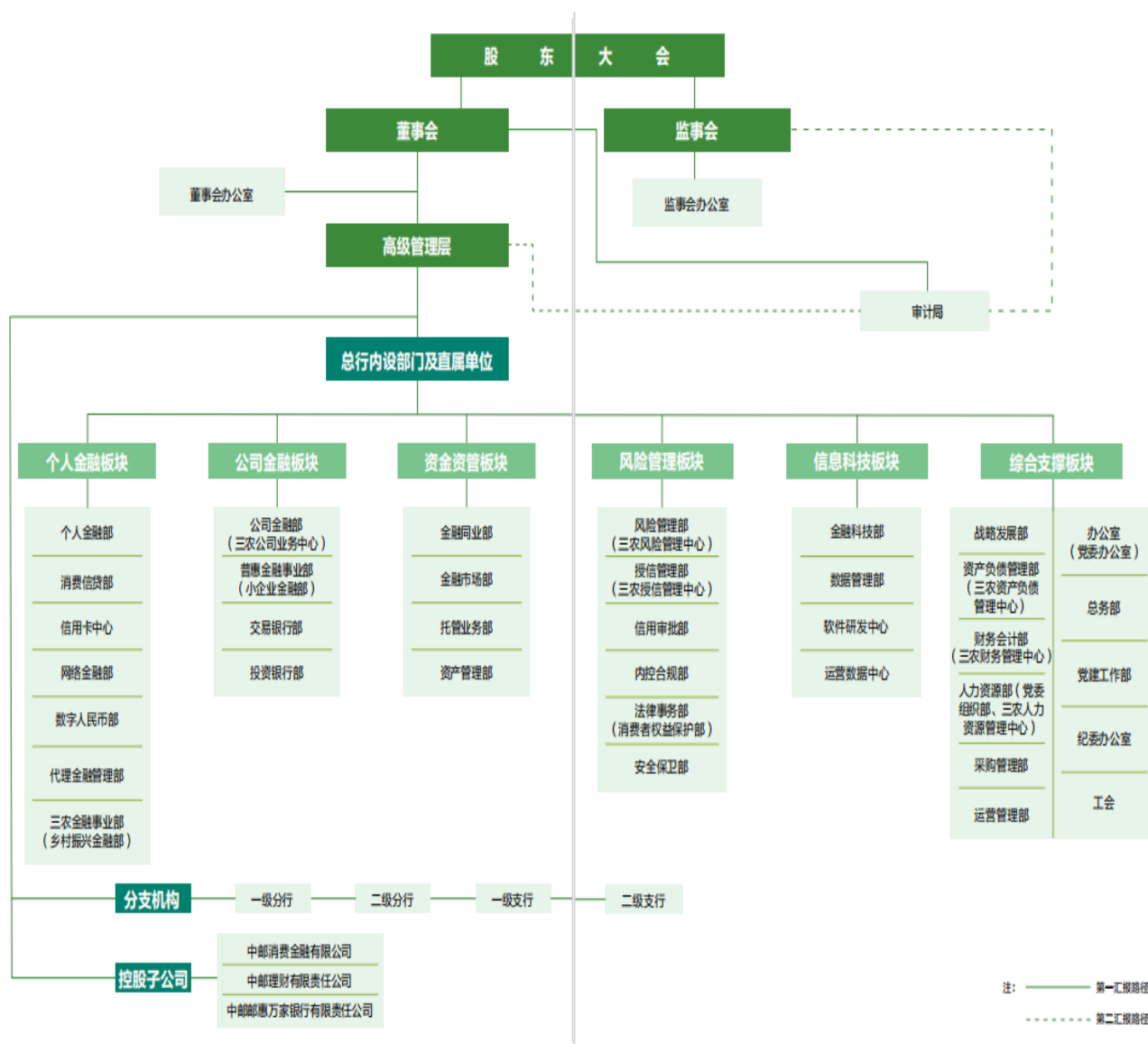
基于对邮储银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持邮储银行主体长期信用等级为 AAA，维持“23 邮储银行绿色金融债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 邮储银行前 10 名普通股股东持股情况（截至 2023 年末）

股东名称	股东性质	股份类别	持股比例（%）
中国邮政集团有限公司	国有法人	人民币普通股、境外上市外资股	62.78
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	境外上市外资股	20.01
中国移动通信集团有限公司	国有法人	人民币普通股	6.83
中国人寿保险股份有限公司	国有法人	人民币普通股	1.75
中国电信集团有限公司	国有法人	人民币普通股	1.13
香港中央结算有限公司	境外法人	人民币普通股	0.59
新华人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-018L-CT001 沪	其他	人民币普通股	0.16
全国社保基金一零八组合	其他	人民币普通股	0.13
上海国际港务（集团）股份有限公司	国有法人	人民币普通股	0.11
上海浦东发展银行股份有限公司-易方达裕丰回报债券型证券投资基金	其他	人民币普通股	0.09

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

附件 2 邮储银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×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%
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%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(利息收入-利息支出)/平均生息资产
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