

中国邮政储蓄银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕7159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

二〇二五年七月二十五日

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，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。

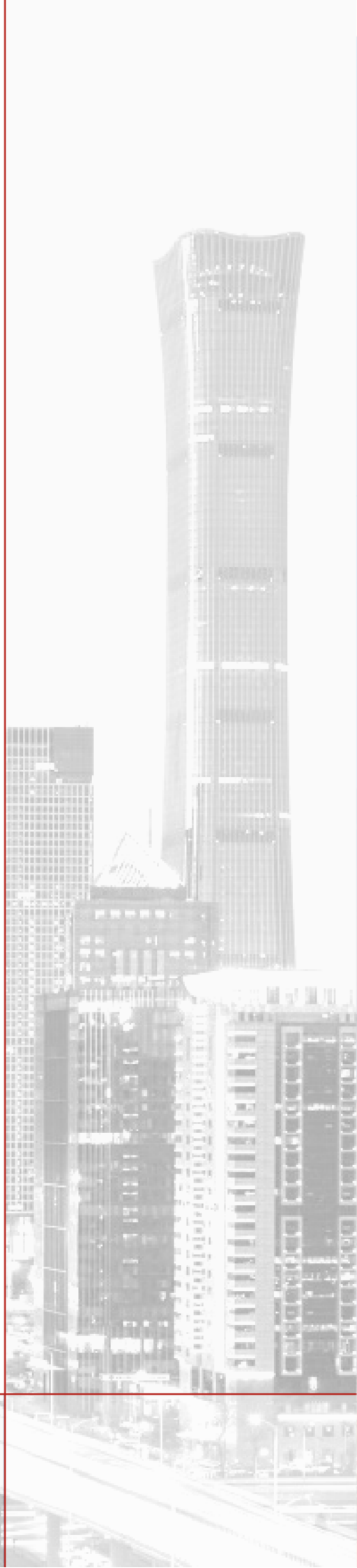
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国邮政储蓄银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/25
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，向特定对象发行普通股股票导致股权结构发生一定变化，引入中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）作为其第三大股东，中国邮政集团有限公司（以下简称“邮政集团”）持股比例有一定下降，仍保持控股股东和实际控制人地位；业务经营方面，邮储银行依托邮政集团资源禀赋，深化邮银协同，持续提升服务实体经济质效，各项主营业务发展态势良好，且零售业务对全行收入的贡献度保持较高水平；财务表现方面，邮储银行贷款客户集中度指标进一步下降，得益于不良贷款处置力度加大，其不良贷款率保持低位，整体信贷资产质量保持在行业较好水平，贷款拨备覆盖水平充足，客户存款占负债总额的比重高且有所上升，负债稳定性强，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，运营成本管控能力有所增强，营业收入和净利润保持增长，但净利息收益率进一步收窄，加之受业务特征影响，成本收入比仍较高，对其盈利持续增长带来一定挑战。

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，2024 年零售业务对全行收入的贡献度保持较高水平。
- **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。**跟踪期内，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。
- **资本实力进一步增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，2025 年 6 月，其向特定对象发行 209.34 亿股普通股股票，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。**2024 年，邮储银行净利息收益率进一步收窄，营业收入和净利润增速放缓，且成本收入比仍相对较高，需关注储蓄代理费、资本市场波动、利率下行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。**在宏观经济复苏不平衡的背景下，中小企业经营压力仍较大，需关注外部环境变化对邮储银行业务发展、资产质量等方面形成的压力。

本次评级使用的评级方法、模型及评级打分表及结果

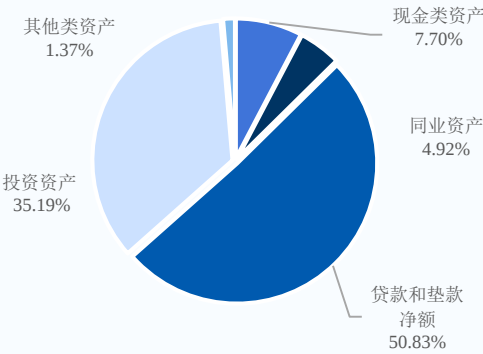
评级方法	商业银行信用评级方法 V4.0.202208			
评级模型	商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208			
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		1
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA
个体信用状况变动说明：无。				
外部支持变动说明：无。				
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。				

主要财务数据

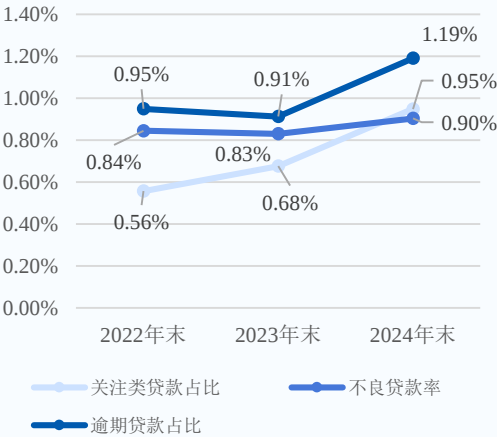
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	140672.82	157266.31	170849.10
股东权益（亿元）	8258.14	9566.16	10316.49
不良贷款率（%）	0.84	0.83	0.90
拨备覆盖率（%）	385.51	347.57	286.15
贷款拨备率（%）	3.26	2.88	2.58
净稳定资金比例（%）	169.97	166.79	171.80
存款余额/负债总额（%）	96.02	94.49	95.23
股东权益/资产总额（%）	5.87	6.08	6.04
资本充足率（%）	13.82	14.23	14.44
一级资本充足率（%）	11.29	11.61	11.89
核心一级资本充足率（%）	9.36	9.53	9.56
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	3349.56	3425.07	3487.75
拨备前利润总额（亿元）	1267.11	1177.70	1230.37
净利润（亿元）	853.55	864.24	867.16
净利息收益率（%）	2.20	2.01	1.87
成本收入比（%）	61.41	64.82	64.23
拨备前资产收益率（%）	0.95	0.79	0.75
平均资产收益率（%）	0.64	0.58	0.53
加权平均净资产收益率（%）	11.89	10.85	9.84

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

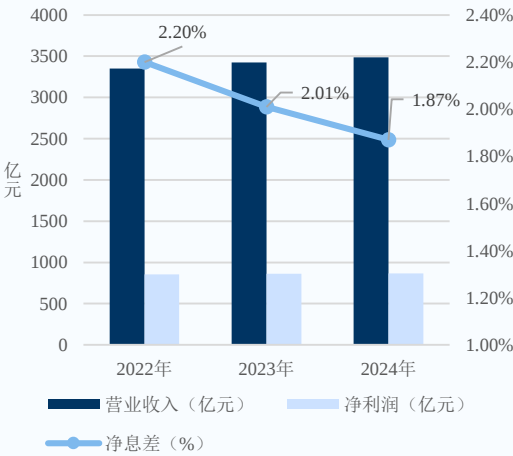
2024 年末邮储银行资产构成



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	2024/07/23	陈绪童 盛世杰	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上市。2025 年 6 月，邮储银行以每股 6.21 元的价格向中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）、中国移动通信集团有限公司（以下简称“中国移动集团”）和中国船舶集团有限公司（以下简称“中国船舶集团”）定向发行 209.34 亿股 A 股普通股股票，其中财政部、中国移动集团和中国船舶集团分别认购 189.34 亿股、12.65 亿股和 7.35 亿股，募集资金总额 1300.00 亿元，其中计入股本 209.34 亿元，扣除发行费用后其余金额计入资本公积；本次增资引入财政部作为其第三大股东，持股比例为 15.77%，中国邮政集团有限公司（以下简称“邮政集团”）持股比例由 62.82% 降至 51.87%，仍为其控股股东及实际控制人；截至 2025 年 6 月 19 日，邮储银行股本增加至 1200.95 亿元，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 •截至 2025 年 6 月 19 日前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国邮政集团有限公司	51.87%
2	香港中央结算（代理人）有限公司	16.52%
3	中华人民共和国财政部	15.77%
4	中国移动通信集团有限公司	6.70%
5	中国电信集团有限公司	0.93%
合计		91.79%

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公开资料整理

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 2024 年末，邮储银行机构总数 7899 家，包括总行、36 个一级分行，324 个二级分行，2228 个一级支行，5307 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：郑国雨。

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（2024 年度）》，截至 2024 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；2024 年，新投放绿色项目 3 个，贷款金额 6.35 亿元，还款项目 8 个，还款金额 6.88 亿元，年末余额 50.00 亿元，涉及项目 27 个，2024 年新投放金额均为存量项目再融资，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。

2024 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

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

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

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

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

五、行业分析

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

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

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，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；向特定对象发行 A 股股票导致股权结构发生一定变动，邮政集团持股比例下降但仍为其控股股东及实际控制人；股权质押比例低；关联交易符合相关规定。

2024 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，2025 年 6 月，邮储银行向财政部、中国移动集团和中国船舶集团定向发行 209.34 亿股 A 股普通股股票，引入财政部作为其第三大股东，持股比例为 15.77%，邮政集团持股比例由 62.82%降至 51.87%，仍为其控股股东及实际控制人。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 2024 年末，邮储银行股东中国船舶集团将其持有 6.80 亿股普通股对外质押，占总股本的 0.69%，较上年末有所下降，其他主要股东不存在出质股权的情况。关联交易方面，截至 2024 年末，邮储银行对单个关联方的授信余额（扣除保证金存款、质押的银行存单和国债金额，下同）占资本净额的比例最高为 2.39%，对单个关联法人或非法人组织所在集团客户的合计授信余额占资本净额的比例最高为 2.39%，对全部关联方的授信余额占资本净额的比例最高为 8.24%，均符合监管要求。

（二）经营分析

2024 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收入贡献度较高；同时，持续提升服务实体经济质效，各项主营业务发展态势良好。

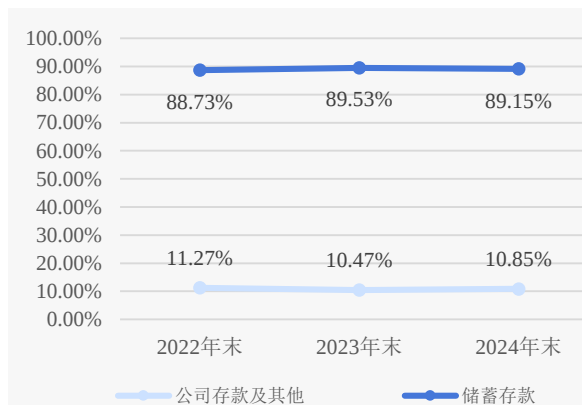
邮储银行依托邮政集团遍布城乡的物流网络，采用“自营+代理”的模式实现渠道网点的迅速铺设，其营业网点呈现分布广、下沉程度深的特点，有效触达长尾客群，积累了坚实的个人客户基础，形成了在同业间独特的相对竞争优势，为其落地各项战略发展措施、建设“一流大型零售银行”的目标提供了有力支撑，整体零售业务呈现较好的发展态势且对全行收入形成较高贡献度。2024 年，邮储银行坚持服务“三农”、城乡居民和中小企业三大定位，并深入贯彻落实国家战略，持续提升服务实体经济质效，各项主营业务保持了较强的发展动力，存贷款规模、客户数量均位于我国商业银行前列，在同业间保持了极强的市场竞争力。截至 2024 年末，邮储银行拥有网点近 4 万个，服务个人客户超 6.7 亿户。2024 年，邮储银行个人银行业务、公司银行业务和资金业务收入分别占营业收入的 69.57%、19.70%和 10.65%，其中公司银行业务和资金业务收入贡献度同比有所上升。

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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
公司存款	14295.66	14584.37	16562.47	11.24	10.45	10.83	2.02	13.56
储蓄存款	112821.97	124948.56	136285.38	88.73	89.53	89.15	10.75	9.07
其他存款	27.22	26.70	27.56	0.03	0.02	0.02	-1.91	3.22
存款合计	127144.85	139559.63	152875.41	100.00	100.00	100.00	9.76	9.54
个人贷款	40461.05	44702.48	47715.83	56.11	54.86	53.53	10.48	6.74
公司贷款	26693.62	32144.71	36491.63	37.02	39.45	40.94	20.42	13.52
票据贴现	4949.66	4641.74	4924.56	6.87	5.69	5.53	-6.22	6.09
贷款合计	72104.33	81488.93	89132.02	100.00	100.00	100.00	13.02	9.38

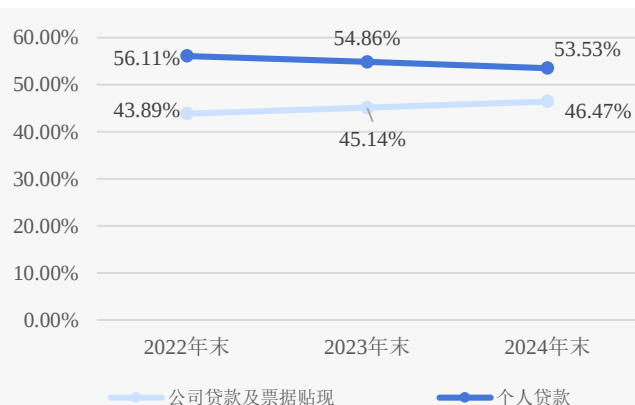
资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

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

2024 年，邮储银行坚持服务实体经济，并以服务国家战略为方向，引导资金向战略区域、关键产业和重点项目倾斜，同时全面深化公司金融“1+N”经营与服务体系，提升公司客户综合金融服务能力，推动公司银行业务稳健发展。

2024 年，邮储银行加大对重大战略、重点领域以及薄弱环节的金融服务力度，并坚持精细策略管理，优化资源配置，合理提升公司金融服务质效，公司客户数量保持稳步增长。截至 2024 年末，邮储银行公司客户 180.41 万户，较上年末增长 13.21%。

公司存款业务方面，2024 年，邮储银行坚持以培育主办行客户为主线，全面深化“1+N”经营与服务新体系，不断提升公司客户综合金融服务能力，公司存款规模实现较快增长。公司贷款业务方面，2024 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、雄安新区建设、长三角一体化、黄河生态流域保护、粤港澳大湾区、海南自贸港建设；同时，聚焦产业结构转型升级、产业科技创新发展以及产业链供应链安全稳定等重点领域，持续优化完善金融服务体系，深入推动制造业高端化、智能化、绿色化发展；聚焦国家粮食安全、乡村产业发展、乡村建设等重点领域，加大乡村振兴重点项目信贷投放力度；构建了“专”“精”“特”“新”四措并举的综合服务策略，为科技型企业提供全生命周期金融服务，并创建“贷款+外部直投”新型服务模式，与优质产业基金合作，为科技型企业提供多元化接力式金融支持。2024 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稳定上升。

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，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贷款总额的比重均居国有大行前列。截至 2024 年末，邮储银行普惠型小微企业贷款余额 1.63 万亿元，占贷款总额的比重超过 18%；涉农贷款余额 2.29 万亿元，占贷款总额的比重超过 25%。

绿色金融业务方面，2024 年，邮储银行加大对清洁能源、绿色制造、绿色交通、绿色建筑、节能环保等绿色金融重点领域信贷支持力度，探索支持化工、造纸、有色等传统企业低碳转型，通过转型贷款、可持续发展挂钩贷款等特色金融产品满足企业绿色化、高端化、智能化发展中的差异化金融需求；同时，创新服务模式，落地首笔“ESG 贷款+保险”、东盟在桂企业首笔 ESG 可持续发展挂钩贷款等业务，绿色批发贷款规模实现快速增长。截至 2024 年末，邮储银行绿色批发贷款较上年末增长 22.59%。

2 零售银行业务

2024 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。

2024 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”建设和精细化管理，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 2024 年末，邮储银行服务个人客户 6.73 亿户，管理个人资产（AUM）16.69 万亿元，较上年末增加 1.46 万亿元。

个人存款业务方面，2024 年，邮储银行夯实传统业务，坚持利民惠民，通过开展务工返乡“邮爱回家”活动，巩固县域优势；同时，创新产品设计，为工资、中老年、社保等重点客群提供专属产品，匹配差异化金融需求；此外，拓展活期来源，推出行业特色支付功能，打通封闭结算市场交易和支付环节断点，沉淀活期资金。2024 年，邮储银行个人存款规模稳步上升，其中县及县以下个人存款占全部个人存款的比重近 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，个人住房贷款为邮储银行消费信贷业务的主要构成，2024 年，邮储银行聚焦居民消费需求，加大多元消费等重点领域消费信贷支持力度，推动消费信贷业务稳健发展；同时，积极响应住房贷款各项政策，持续满足居民刚性和多样化改善性住房需求，并推进存量住房按揭贷款利率调整工作，个人住房贷款业务稳健发展；截至 2024 年末，邮储银行个人消费贷款余额 3.00 万亿元，其中个人住房贷款 2.38 万亿元，较上年末小幅增长。个人小额贷款业务方面，2024 年，邮储银行推进“三农”主动授信、特色产业开发、集中运营等重点工作，加大乡村振兴领域信贷投放力度，加快推动小额贷款数字化、集约化转型，并强化小额贷款风险管控，推动小额贷款业务稳健发展，进一步促进个人贷款规模增长。截至 2024 年末，邮储银行个人小额贷款余额 1.54 万亿元，增幅 10.42%。

3 金融市场业务

2024 年，邮储银行持续深化同业客户合作，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、“三农”、科技创新、中小企业等领域信用债投资力度，信托及资管计划投资余额大幅下降，整体投资业务开展策略稳健，风险偏好较低。

同业业务方面，2024 年，邮储银行持续深化同业客户合作，并不断完善同业服务渠道，年末同业客户合作数量超 3300 家；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，同业资产和同业负债规模较上年末有所下降，且在资产负债总额中的占比相对较低。截至 2024 年末，邮储银行同业资产占资产总额的 4.92%；市场融入资金余额占负债总额的 3.86%。

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持续减少且占比较低，投资业务开展策略稳健。2024 年，邮储银行支持国家重大战略实施，助力重点领域和基础设施建设，服务国家区域战略和地区经济发展，加大政府债券投资力度；同时，优化信用债投资结构，增强“三农”、科技创新、中小企业等领域金融服务能力，募集资金用于支持乡村振兴的债券和绿色债券投资规模持续增长，但整体公司债投资规模下降；持续跟踪利率走势，合理摆布账簿结构、品种结构和期限结构，在市场利率整体下行的环境中保证资产运作收益。此外，2024 年，邮储银行以 514.23 亿元为对价向邮政集团的全资子公司中邮资本管理有限公司转让底层为 9 支产业基金和 1 支产业基金管理公司份额收益权的信托受益权或资产管理计划收益权，信托及资管计划投资余额大幅下降。截至 2024 年末，邮储银行投资资产中债券投资占比小幅提升至 77.00%、基金投资占比 13.68%、同业存单占比 6.97%。投资收益方面，2024 年，邮储银行投资收益和公允价值变动收益合计 368.27 亿元，同比增长 17.14%。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	36931.45	40850.43	46459.18	74.02	75.42	77.00
其中：政府及公共机构债	15393.71	16630.44	20150.54	30.85	30.70	33.40
金融债	19397.23	21486.08	23987.46	38.88	39.67	39.76
公司债	2140.51	2733.91	2321.18	4.29	5.05	3.85
同业存单	4047.96	4868.13	4203.26	8.11	8.99	6.97
资产支持证券	1493.93	1161.23	1012.91	2.99	2.14	1.68
基金	6165.91	6215.50	8253.56	12.36	11.48	13.68
其他债务工具	451.37	339.65	248.23	0.90	0.63	0.41
信托计划及资产管理计划	541.91	511.64	0.45	1.09	0.94	0.00
债权融资计划	122.89	89.45	14.51	0.25	0.17	0.02
理财	1.99	6.82	10.29	0.00	0.01	0.02
权益工具	119.77	99.02	65.04	0.24	0.18	0.11
金融衍生品	19.05	21.54	66.61	0.04	0.04	0.11
投资资产总额	49896.23	54163.41	60334.04	100.00	100.00	100.00
减值准备	281.66	259.26	218.83	--	--	--
投资资产净额	49614.57	53904.15	60115.21	--	--	--

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，推动综合化经营水平提升。

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，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，实现稳步发展。截至 2024 年末，邮惠万家银行资产总额 128.28 亿元，净资产 41.59 亿元；2024 年，实现营业收入 2.43 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。2024 年，中邮理财坚持数智化、精细化、综合化发展方向，理财产品规模实现快速增长，且产品市场竞争力显著提升。截至 2024 年末，中邮理财产品规模 10225.30 亿元，较上年末增长 31.68%；净值型产品规模 9992.36 亿元，净值化率 97.72%；资产总额 139.78 亿元，净资产 137.20 亿元，当年实现营业收入 17.25 亿元，同比增长 21.74%，净利润 10.30 亿元，同比增长 22.47%。

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，并建立了以自营渠道为主、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。截至 2024 年末，中邮消金资产总额 672.29 亿元，净资产 67.13 亿元；2024 年实现营业收入 75.41 亿元，净利润 8.04 亿元，同比均有所上升。

（三）财务分析

邮储银行提供了 2024 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2024 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

2024 年，邮储银行资产总额稳定增长，资产类别以贷款和投资资产为主，资产结构相对稳定。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	12639.51	13375.01	13147.03	8.99	8.50	7.70	5.82	-1.70
同业资产	6946.02	8964.84	8403.35	4.94	5.70	4.92	29.06	-6.26
贷款及垫款净额	69777.10	79152.45	86841.44	49.60	50.33	50.83	13.44	9.71
投资资产	49614.57	53904.15	60115.21	35.27	34.28	35.19	8.65	11.52
其他类资产	1695.62	1869.86	2342.07	1.21	1.19	1.37	10.28	25.25
资产合计	140672.82	157266.31	170849.10	100.00	100.00	100.00	11.80	8.64

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

（1）贷款

2024 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，中小企业贷款和个人小额贷款不良生成率上升，但得益于不良贷款处置力度加大，其不良贷款率保持低位，整体信贷资产质量保持在行业较好水平，贷款拨备覆盖水平充足。

2024 年，邮储银行贷款规模增速有所放缓，贷款占资产总额的比重稳定在 50%左右。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”），2024 年末其对中国铁集团贷款余额为 992.69 亿元，占资本净额的 7.98%，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 845 亿元，扣除该贷款后中铁集团贷款余额占资本净额的 1.19%，前十大贷款客户主要集中在交通运输、仓储和邮政业；2024 年，邮储银行贷款客户集中度指标进一步下降，2024 年末单一最大客户贷款/资本净额为 7.98%，最大十家客户贷款/资本净额为 17.55%，贷款的客户集中风险可控。从贷款行业投向来看，跟踪期内，邮储银行重点支持重大建设项目建设和国家发展战略实施，加大对先进制造业、普惠金融、科技金融、绿色金融等领域信贷投放力度，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，2024 年末占比为 9.32%，制造业、房地产业、水利、环境和公共设施管理业以及金融业分别占比 6.48%、3.46%、3.40%和 3.31%，前五大

行业贷款合计占比 25.97%，贷款行业集中风险可控。房地产贷款方面，2024 年，邮储银行优化房地产金融服务体系，加大房地产企业存量盘活融资需求支持力度，并推动城市更新、“三大工程”、协调机制“白名单”项目落地见效，促进房地产市场平稳健康发展，房地产公司贷款和个人住房按揭贷款均保持增长，2024 年末公司类房地产业贷款余额 2530.86 亿元，较上年末增长 21.93%，不良率为 1.94%，较上年末下降 0.51 个百分点；个人住房贷款余额小幅增至 23821.46 亿元，不良率 0.64%，较上年末略有上升，房地产业相关风险可控。从贷款区域分布情况来看，截至 2024 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 24.32%、20.65%、17.73%、15.96%和 12.51%，东北地区贷款占比较低且进一步下降，区域分布情况较上年末相对稳定。

2024 年，在宏观经济复苏不平衡的背景下，中小企业经营压力仍较大，同时居民收入水平下滑导致还款能力下降，邮储银行小企业贷款、个人小额贷款和个人住房按揭贷款不良贷款生成率均有所上升，且信用卡透支及其他不良贷款生成率仍相对较高，但公司贷款不良生成率降至 0.06%，整体不良贷款生成率小幅降至 0.84%，处于较低水平；基于此，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，不良贷款率保持低位。2024 年，邮储银行共处置不良贷款表内外本息 691.03 亿元，同比增长 10.44%；其中现金清收本息 226.35 亿元，呆账核销本息 235.55 亿元，不良资产证券化 187.49 亿元，其他方式处置 41.64 亿元，其中核销及不良资产证券化规模均有所加大。截至 2024 年末，邮储银行不良贷款余额 803.19 亿元，较上年末增加 128.59 亿元，新增不良主要来源于个人小额贷款、小企业贷款以及批发和零售业公司贷款；不良贷款率、关注类和逾期贷款占比均略有上升，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 83.05%。从贷款拨备情况来看，2024 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，风险抵补能力强。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	70895.73	80057.61	87269.99	98.60	98.49	98.15
关注	400.67	549.52	843.28	0.56	0.68	0.95
次级	204.15	220.19	179.38	0.28	0.27	0.20
可疑	157.39	164.20	233.68	0.22	0.20	0.26
损失	245.82	290.21	390.13	0.34	0.36	0.44
贷款合计	71903.76	81281.73	88916.46	100.00	100.00	100.00
不良贷款	607.36	674.60	803.19	0.84	0.83	0.90
逾期贷款	682.38	741.38	1058.17	0.95	0.91	1.19
贷款拨备率	/	/	/	3.26	2.88	2.58
拨备覆盖率	/	/	/	385.51	347.57	286.15
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	70.70	71.50	83.05

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。

2024 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 2024 年末，邮储银行同业资产净额 8403.35 亿元，占资产总额的比重下降至 4.92%；其中买入返售金融资产质押标的为债券及票据，拆出资金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交易对手以境内银行同业为主。截至 2024 年末，邮储银行同业资产质量良好，同业资产减值准备余额 27.44 亿元。

2024 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上升；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；2024 年末上述三类科目资产占投资资产净额的比重分别为 17.04%、71.64%和 11.13%，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 2024 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 21.93 亿元和 171.12 亿元，均较上年末有所减少，债权投资减值准备余额 218.83 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。2024 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 2024 年末，邮储银行信贷承诺业务余额 9563.22 亿元，较上年末增长 10.82%；其中银行承兑汇票余额 1860.26 亿元、开出保函及担保余额 1238.16 亿元、未使用的信用卡额度为 4909.68 亿元，其余为开出信用证和贷款承诺。

2 负债结构及流动性

2024 年，邮储银行客户存款稳定增长推动负债总额上升，市场融入资金规模收缩，客户存款占比高且有所上升，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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	4070.25	6900.17	6194.02	3.07	4.67	3.86	69.53	-10.23
客户存款	127144.85	139559.63	152875.41	96.02	94.49	95.23	9.76	9.54
其他负债	1199.58	1240.35	1463.18	0.91	0.84	0.91	3.40	17.97
负债合计	132414.68	147700.15	160532.61	100.00	100.00	100.00	11.54	8.69

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。2024 年，邮储银行市场融入资金规模及占负债总额的比重均有所下降，市场主动负债力度较低。截至 2024 年末，邮储银行市场融入资金余额 6194.02 亿元，占负债总额的 3.86%；其中，同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融款项合计 3774.22 亿元，较上年末下降 12.00%；应付债券 2419.80 亿元，其中同业存单余额 1059.02 亿元，其余主要为二级资本债券和金融债券。

邮储银行客户存款是其负债的重要组成部分，2024 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且有所提升，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，核心负债稳定性良好。截至 2024 年末，邮储银行客户存款占负债总额的 95.23%，其中定期存款余额占存款总额的 72.88%，较上年末提升 1.76 个百分点，但 1 年期以上存款占比由 9.87%降至 8.50%，存款定期化持续深化但长期化趋势有一定缓解。

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，2024 年流动性指标保持在较好水平，且流动性比例和净稳定资金比例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	2022 年末	2023 年末	2024 年末
净稳定资金比例（%）	169.97	166.79	171.80
流动性比率（%）	73.87	83.39	94.13
流动性覆盖率（%）	250.86	303.61	287.28

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

2024 年，邮储银行拓展非息收入来源，营业收入和净利润实现小幅增长，运营成本管控能力有所提升，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。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	3349.56	3425.07	3487.75
利息净收入（亿元）	2735.93	2818.03	2861.23
非利息收入（亿元）	613.63	607.04	626.52
其中：手续费及佣金净收入（亿元）	284.34	282.52	252.82
投资收益（亿元）	227.81	242.31	317.15
公允价值变动净收益（亿元）	33.74	72.08	51.12
营业支出（亿元）	2437.72	2509.98	2551.76
业务及管理费（亿元）	2057.05	2220.15	2240.35
资产减值损失（亿元）	353.47	261.71	284.45
拨备前利润总额（亿元）	1267.11	1177.70	1230.37
净利润（亿元）	853.55	864.24	867.16
成本收入比（%）	61.41	64.82	64.23
净利息收益率（%）	2.20	2.01	1.87
生息资产平均收益率（%）	3.81	3.56	3.32
付息负债平均付息率（%）	1.63	1.57	1.47
拨备前资产收益率（%）	0.95	0.79	0.75
平均总资产收益率（%）	0.64	0.58	0.53
加权平均净资产收益率（%）	11.89	10.85	9.84

资料来源：联合资信根据邮储银行年度报告整理

2024 年，邮储银行营业收入保持增长，当年实现营业收入 3487.75 亿元，同比增长 1.83%，其中利息净收入占比 82.04%，为其最主要的收入来源，非利息收入占比 17.96%，收入结构相对稳定。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，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。2024 年，受 LPR 和存量房贷利率下调以及市场利率下降等因素影响，邮储银行客户贷款和投资平均收益率分别同比下降 35BP 和 16BP 至 3.78%和 3.06%，带动总生息资产平均收益率同比下降 24BP 至 3.32%，降幅较上年基本持平；同时，通过优化负债结构压降付息成本，客户存款和同业及其他金融机构存放和拆入款项相关负债付息率分别同比下降 9BP 和 7BP 至 1.44%和 1.90%，总付息负债平均付息率下降 10BP 至 1.47%，降幅同比扩大但仍小于资产端收益率降幅，导致净利息收益率收窄至 1.87%，但得益于生息资产规模的上升，其利息净收入实现增长。2024 年，邮储银行实现利息净收入 2861.23 亿元，同比增长 1.53%；其中，规模增长带动利息净收入增加 278.80 亿元，利率变动导致利息净收入减少 235.60 亿元。

2024 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）保持增长。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，2024 年，受“报行合一”政策影响，代理保险手续费收入减少，导致其手续费及佣金净收入同比下降 10.51%。其他非利息收入方面，2024 年，邮储银行积极把握市场波动机会，加快债券、同业存单等资产交易流转，同时加大优质资产投资力度，带动买卖价差收益和证券投资基金收益增加，其投资收益和公允价值变动收益合计 368.27 亿元，同比增长 17.14%。

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，2024 年储蓄代理费规模持续增长，但由于 2024 年下半年对个人存款业务储蓄代理费进行下调，导致代理综合费率同比下降，储蓄代理费规模增速放缓，同时通过加强成本管控压降运营成本，整体业务及管理费增幅同比下降较为明显，带动成本收入比下降，但仍处于较高水平。信用减值损失方面，2024 年，邮储银行加大贷款减值准备计提力度，带动整体信用减值损失增加。2024 年，邮储银行信用减值损失 284.23 亿元，其中贷款减值损失 300.16 亿元，同比增加 31.33 亿元，金融投资减值转回 42.36 亿元。

2024 年，得益于营业收入的增长以及成本管控力度加强，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、国内经济波动等因素对其盈利持续增长带来的挑战。

4 资本充足性

2024 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资本补充债券的发行，资本充足性指标小幅提升且处于充足水平；2025 年 6 月，其通过向特定对象发行 A 股股票的方式补充核心一级资本，资本实力进一步增强。

2024 年，邮储银行主要通过发行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。2024 年 3 月，邮储银行发行无固定期限资本债券 300 亿元，其资本得到进一步补充；当年分配普通股股利 405.27 亿元，向永续债持有者派息 63.42 亿元，利润留存仍对资本起到了一定的补充作用。截至 2024 年末，邮储银行所有者权益合计 10316.49 亿元，较上年末增长 7.84%，其中股本总额 991.61 亿元、其他权益工具 1999.86 亿元、资本公积 1626.81 亿元、未分配利润 2633.43 亿元。

2024 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，其通过资产多元化配置的能力调整资产结构，并全面落实资本新规要求，提升资本管理精细化水平，风险加权资产系数不高且有所下降，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，资本充足性指标小幅提升。2025 年 6 月，邮储银行以每股 6.21 元的价格向特定对象发行 209.34 亿股 A 股普通股股票，扣除发行费用后实际募集资金 1299.62 亿元，其核心一级资本得到有效补充，资本实力进一步增强；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	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	6798.87	7801.06	8241.91
一级资本净额（亿元）	8200.13	9502.58	10243.32
资本净额（亿元）	10039.87	11654.04	12441.11
风险加权资产余额（亿元）	72661.34	81870.64	86177.43
风险资产系数（%）	51.65	52.06	50.44
股东权益/资产总额（%）	5.87	6.08	6.04
资本充足率（%）	13.82	14.23	14.44
一级资本充足率（%）	11.29	11.61	11.89
核心一级资本充足率（%）	9.36	9.53	9.56

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 2024 年末，邮政集团资产总额 17.95 万亿元，净资产 1.07 万亿元；2024 年，邮政集团实现营业总收入 7018.47 亿元，净利润 761.91 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，其对于支持经济发展、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 150.00 亿元，以 2024 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	2024 年
存续金融债券本金（亿元）	150.00
合格优质流动性资产/存续金融债券本金（倍）	219.75
股东权益/存续金融债券本金（倍）	68.78
净利润/存续金融债券本金（倍）	5.78

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

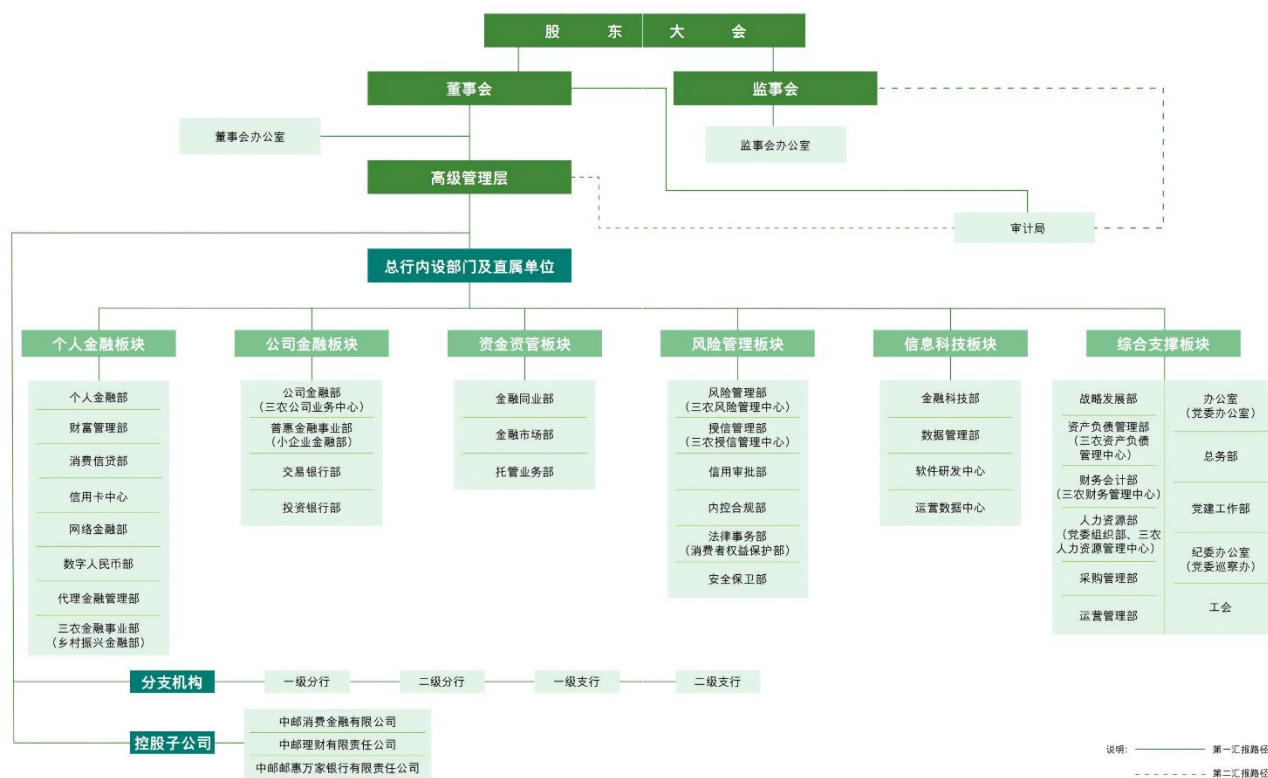
基于对邮储银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持邮储银行主体长期信用等级为 AAA，维持“23 邮储银行绿色金融债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 邮储银行前十名股东持股情况（截至 2025 年 6 月 19 日）

股东名称	股东性质	持股比例（%）
中国邮政集团有限公司	国有法人	51.87
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	16.52
中华人民共和国财政部	国家	15.77
中国移动通信集团有限公司	国有法人	6.70
中国电信集团有限公司	国有法人	0.93
香港中央结算有限公司	境外法人	0.80
中国人寿保险股份有限公司	国有法人	0.74
中国船舶集团有限公司	国有法人	0.61
中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.18
中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.17

资料来源：联合资信根据邮储银行公开资料整理

附件 2 邮储银行组织架构图（截至 2024 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