

中邮消费金融有限公司

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〕6282号

联合资信评估股份有限公司通过对中邮消费金融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，确定维持中邮消费金融有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中邮消费金融债 01”“24 中邮消费金融债 02”和“25 中邮消费金融债 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

二〇二五年七月二十一日

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邮消费金融有限公司（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。

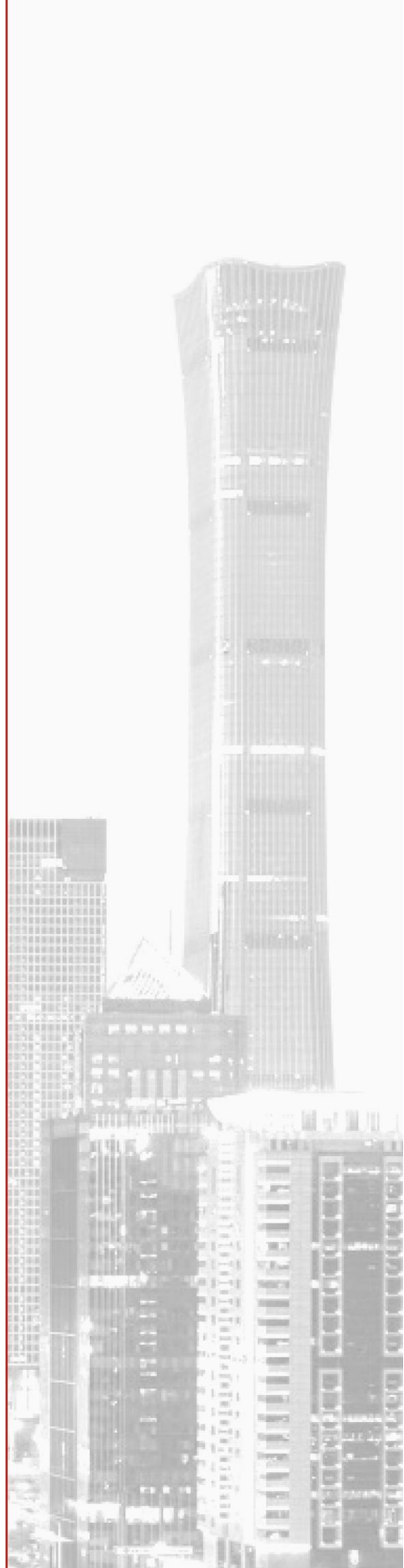
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



中邮消费金融有限公司

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
中邮消费金融有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/21
24 中邮消费金融债 01/24 中邮消费金融债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	
/25 中邮消费金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，中邮消费金融有限公司（以下简称“中邮消费金融”或“公司”）依托股东中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“邮储银行”）优势建立了良好的品牌效应以及分销渠道，加之线上线下多渠道融合的发展模式使得其具有差异化竞争优势；管理与发展方面，中邮消费金融公司治理及内部控制结构体系持续完善，关联交易风险可控；业务经营方面，公司注重产品创新能力培养以及渠道搭建的多元性、有效性，贷款业务规模持续增长，但整体产品体系和自营渠道建设仍有提升空间；财务表现方面，公司资产负债规模持续增长，融资成本优于行业平均水平，但信贷资产质量仍面临下行压力，同时信用成本较高对盈利实现造成不利影响，资本承压，关注后续资产质量、盈利变化情况以及资本补充进程。

公司控股股东邮储银行综合实力强，能够对公司在公司治理、业务发展、风险管理、流动性及资本等方面给予有力支持。此外，公司章程规定，在公司出现支付困难时，应公司书面请求，主要股东将给予公司流动性支持；当公司经营失败导致损失侵蚀资本时，应公司书面请求，主要股东将协助公司补足资本金。联合资信评估股份有限公司评定中国邮政储蓄银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

个体调整：无。

外部支持调整：通过股东支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，公司业务将坚持线上线下一体化均衡发展，采用“线上自营、线下自营、股东协同、三方业务”四轮驱动的发展策略，推动业务转型，提升自营业务比重，促进业务规模持续稳健增长。此外，国家层面消费需求提振政策的陆续出台亦有助于消费金融公司信贷业务的持续发展。另一方面，公司信贷资产质量在宏观经济弱复苏和监管环境趋严的外部环境下面临管控压力，同时业务的较快发展使得资本面临补充压力，未来风险管理和资本管理面临挑战。

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：公司股权结构发生重大不利变化或控股股东支持能力和意愿明显弱化；公司业务规模大幅收缩，资产质量明显下行，盈利能力持续大幅下降，核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **线上线下多渠道融合的发展模式具有差异化竞争优势。**公司坚持自营为主的战略，自营渠道业务规模上升较快，“自营+协同+三方”的线上线下融合发展模式能够有效弥补各类渠道的不足，同时充分发挥股东资源，逐步建立了差异化核心竞争优势。
- **外部融资渠道畅通且具有资金成本优势。**公司不断拓宽外部融资渠道，同时依托自身行业地位和股东优势，资金成本相较于同业处于较低水平，较好支撑业务发展。
- **股东实力强，同时资本补充和流动性支持的强约束有助于公司业务的持续发展。**公司股东实力强，能够在资金、渠道、管理、流动性等方面对公司提供有力支持，同时根据章程规定，公司主要股东应当在必要时对公司给予流动性支持及协助公司补足资本金，能够为公司经营发展带来有效支持。
- **国家层面消费需求提振的刺激有助于消费金融公司信贷业务的持续发展。**国家出台了多项促进消费的针对性政策积极推动消费复苏，政策导向对消费金融行业发展带来一定红利，有助于消费公司信贷业务的持续发展。

关注

- **信贷资产质量面临下行压力。**公司客户主要为中低收入客户群体，2024 年以来随着外部环境的变化行业风险上升，公司贷款核销规模较大，并对盈利形成侵蚀，需关注未来信贷资产质量变化。
- **资本面临补充压力。**公司业务发展较快，资本消耗较大，当前资本充足水平一定程度上限制了业务发展，资本面临补充压力。
- **关注外部环境变化对业务发展带来的影响。**考虑到宏观经济增速放缓、零售客户群体收入和消费需求的波动以及监管趋严等外部因素影响，消费金融行业发展或将面临一定压力，公司未来业务拓展及资产质量变化仍有待观察。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般金融机构主体信用评级模型（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	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	3
			资产质量	2
			盈利能力	3
		流动性		1
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：股东支持				+1
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。

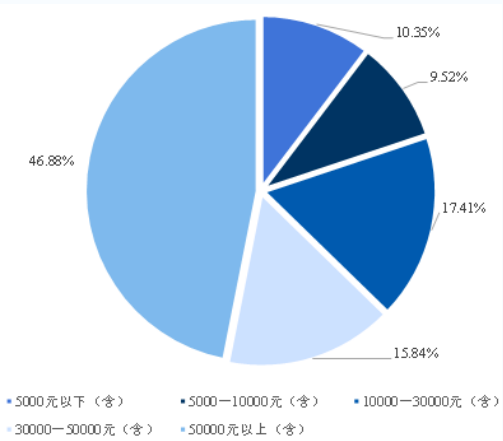
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	495.53	582.22	672.29
股东权益（亿元）	53.87	59.09	67.13
贷款净额（亿元）	464.61	555.82	638.10
不良贷款率（%）	3.07	3.16	2.65
贷款拨备率（%）	8.01	8.28	7.38
拨备覆盖率（%）	261.03	262.28	278.50
流动性比例（%）	218.82	212.34	149.88
资产负债率（%）	89.13	89.85	90.01
资本充足率（%）	10.51	10.94	10.90
一级资本充足率（%）	9.54	9.96	9.92
核心一级资本充足率（%）	9.54	9.96	9.92

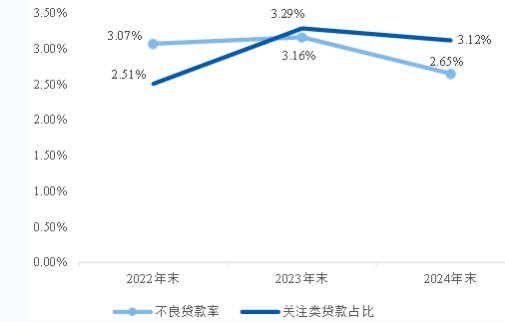
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	60.48	69.52	75.41
拨备前利润总额（亿元）	48.73	56.96	62.38
净利润（亿元）	4.43	5.22	8.04
成本收入比（%）	18.46	17.07	16.31
拨备前资产收益率（%）	10.37	10.57	9.95
平均资产收益率（%）	0.94	0.97	1.28
平均净资产收益率（%）	8.57	9.24	12.74

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

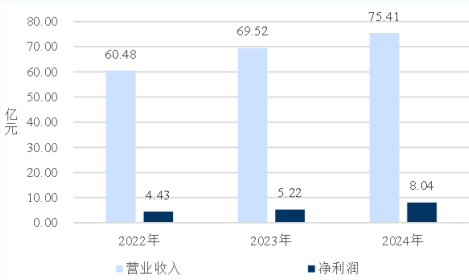
2024 年末公司消费贷款规模分布情况



不良及关注类贷款占比变化情况



公司盈利情况



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
24 中邮消费金融债 01	20.00 亿元	2.10%	2027/07/29	--
24 中邮消费金融债 02	15.00 亿元	2.17%	2027/09/12	--
25 中邮消费金融债 01	15.00 亿元	1.90%	2028/06/13	--

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 中邮消费金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/21	盛世杰、吴荣正	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208	阅读全文
					一般金融机构主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
24 中邮消费金融债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/08/23	刘睿、盛世杰	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208	阅读全文
					一般金融机构主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
24 中邮消费金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/09	刘睿、盛世杰	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208	阅读全文
					一般金融机构主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	

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：盛世杰 shengsj@lhratings.com

项目组成员：吴荣正 wuruz@lhratings.com | 张朝宇 zhangcy@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”）关于中邮消费金融有限公司（以下简称“中邮消费金融”或“公司”）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

中邮消费金融成立于 2015 年 11 月，由中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“邮储银行”）、星展银行有限公司（以下简称“星展银行”）等七家公司共同出资成立，初始注册资本和实收资本均为人民币 10 亿元。2018 年 1 月，邮储银行、星展银行、广东三正集团有限公司（以下简称“广东三正”）以及广州市广百股份有限公司（以下简称“广百股份”）分别对公司增资 15.00 亿元、3.30 亿元、1.00 亿元和 0.70 亿元；增资完成后，公司股本增至人民币 30 亿元，其中邮储银行持股比例为 70.50%，为公司的控股股东。2022 年，拉卡拉网络技术有限公司将其持有公司 1.67% 的股权全部转让给星展银行，星展银行持股比例上升至 16.67%。截至 2024 年末，公司注册资本及实收资本均为人民币 30.00 亿元，股东名称及持股情况见图表 1。

图表 1 • 截至 2024 年末股东持股比例

股东名称	持股比例（%）
中国邮政储蓄银行股份有限公司	70.50%
星展银行有限公司	16.67%
广东三正集团有限公司	4.50%
渤海国际信托股份有限公司	3.67%
广州市广百股份有限公司	3.50%
广东海印集团股份有限公司	1.17%
合 计	100.00%

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：联合资信根据公司提供资料整理

公司主要业务：发放个人消费贷款；接受股东境内子公司及境内股东的存款；向境内金融机构借款；经批准发行金融债券；境内同业拆借；与消费金融相关的咨询、代理业务；代理销售与消费贷款相关的保险产品；固定收益类证券投资业务；资产证券化业务；以上经营范围限消费金融公司经营。按照联合资信行业分类标准划分为消费金融行业。

公司总部位于广州，截至 2025 年 6 月末，在全国 16 个省（市）设立省级营销中心，同时总部设有市场协同部和互联网金融部 2 个前台业务开展部门，风险管理部、营运管理部 and 产品创新部 3 个中台业务支撑部门以及财务资金部、科技发展部、法律与合规部、人力资源部等多个后台业务保障部门，组织架构图见附件 1-2。

公司注册地址：广州市南沙区海滨路 171 号南沙金融大厦 11 楼 1101 之一 J30；法定代表人：王晓敏。

三、债券概况

截至本报告出具日，“24 中邮消费金融债 01”“24 中邮消费金融债 02”及“25 中邮消费金融债 01”均尚未到达首个债券付息日。

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	起息日	期限
24 中邮消费金融债 01	20.00 亿元	2024/07/29	3 年
24 中邮消费金融债 02	15.00 亿元	2024/09/12	3 年
25 中邮消费金融债 01	15.00 亿元	2025/06/13	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

2023 年，监管层面出台多项政策推动消费复苏，消费需求恢复、增资、股权划转等因素促进了消费金融公司资产端业务的发展，消费金融公司资产规模保持持续增长态势，且头部化、分层化趋势显著。消费金融公司继续推进线上化转型，但第三方引流模式仍占有较高比重，自主获客能力仍有较大提升空间；与此同时，消费金融公司逐步开始布局线下业务，线下业务以自主获客为主，短期内线上化发展仍是行业主要趋势。资产质量方面，2023 年消费金融公司不良贷款率略有下降，整体信贷资产质量相对稳定，拨备水平充足，具有较强风险抵补能力，但考虑到经济形势仍有所承压等因素，仍需关注行业后续资产质量变化。此外，消费金融公司进一步探索不良资产处置方式，不良贷款转让有所提速，或与不良贷款转让试点机构范围扩大、不良资产增多等因素有关。

消费金融公司负债端资金融入对同业借款渠道依赖程度仍较高，部分消费金融公司通过结构化融资、银团贷款等方式拓宽融资渠道，且行业金融债券发行活跃度上升，中长期资金来源有所拓宽，但非同业渠道融资总体占比不高且有所下降，融资渠道仍较为单一。消费金融公司盈利表现较好，但 2024 年以来利润表现分化的现象进一步凸显，综合定价水平下行、风险资产减值损失计提和核销需求的上升也使得未来利润增长面临压力。消费金融公司资本补充较为依赖增资扩股，行业资本金规模持续扩大。监管政策层面，消费金融领域监管政策对公司治理、业务发展及风险控制的要求进一步细化，利于整体消费金融行业规模的扩容、市场活跃度的提升以及长远稳定化的发展。完整版消费金融行业分析详见《[2024 年消费金融行业分析](#)》。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

公司按照市场化原则建立现代化公司治理架构，公司治理体系有效运行，内部控制和风险管理架构及制度体系逐步完善，关联交易风险可控。

跟踪期内，公司根据自身需要及监管要求持续完善公司治理架构及运行体系，各治理主体职责边界清晰、能够按照规范要求履行相应职责，公司治理运行情况良好；持续建立健全内部控制体系，内控体系运行情况良好。2024 年，袁京卫先生正式上任公司总经理职务。袁京卫先生历任中国邮政储蓄银行浙江省分行信贷业务部总经理，中国邮政储蓄银行衢州市分行党委书记、行长，中国邮政储蓄银行浙江省分行授信管理部总经理、人力资源部总经理，中国邮政储蓄银行总行信用卡中心副总经理（交流挂职），中国邮政储蓄银行浙江省分行党委委员、副行长，具有丰富的金融机构管理经验。

股权结构方面，公司股权结构较上年末无变化，邮储银行为公司控股股东，持股比例为 70.50%，第二大股东星展银行持股比例为 16.67%，其余股东持股比例均不超过 5.00%。截至 2024 年末，公司股权均不涉及对外质押或冻结情况。关联交易方面，公司

根据《银行保险机构关联交易管理办法》等法律法规制定公司关联交易管理办法，公司与关联方交易的定价遵循市场价格原则，按照与关联方交易类型的具体情况确定定价方法，并在相应关联交易协议中予以明确。公司与股东之间的关联交易主要涉及邮储银行的同业存放款项（股东存款）以及同业借款、星展银行（中国）有限公司的同业借款等，同时邮储银行向公司提供贷款引荐服务，公司亦按照合同约定向邮储银行支付引荐服务费。截至 2024 年末，公司股东存款余额 30.24 亿元，均来自于邮储银行；关联银行拆入资金余额 100.00 亿元，其中邮储银行拆入资金余额 93.57 亿元。2024 年，邮储银行与公司产生的业务协同收入为 1.47 亿元。

（二）经营方面

1 经营概况

公司坚持“普惠为本”发展愿景，充分利用股东资源优势，科技赋能，持续提升客户认可度和品牌知名度。2024 年以来，公司着力推进业务转型，调优业务发展结构，自营线下和线上业务运营成效提升，“自营优先”发展战略初显成效，渠道占比逐年提升，同时协同发展业务不断深化扩面，头部平台及腰部平台合作提质增效，目标优质客群拓展初见成效，整体消费信贷业务规模呈较快增长态势。而受个人信贷市场风险上升以及自身调优客群质量结构的需要，公司在 2024 年发放贷款规模增速较上年明显下降。截至 2024 年末，公司贷款余额 670.47 亿元，较上年末增长 13.19%，业务规模处于行业中上游水平。

图表 3 • 公司贷款余额情况

项 目	金 额（亿元）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
发放贷款金额	1463.96	1819.95	1972.69	24.32	8.39
期末贷款余额	493.81	592.36	670.47	19.96	13.19

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

公司产品体系以“邮你贷”为主，2024 年以来结合公司业务开展推动循环贷、极速贷等创新产品推广，扩大优质客群，但整体产品体系仍有丰富空间。

根据《消费金融公司管理办法》的规定，公司主营业务为向消费者发放以小额、分散为特点的消费贷款。目前，中邮消费金融以“邮你贷”为主，2024 年末该类产品占比为 97.04%，其余为公司与金融科技平台、银行等联合发放的贷款。中邮消费金融“邮你贷”为自主支付的消费贷款产品，最高可申请额度 20 万元，最长贷款期限 36 期，在用款方式上以循环贷和极速贷为主，其中循环贷申请额度在 1000 元~200000 元之间，期限集中在 24 期以内，可循环使用，按日计息，提前还款无违约金；极速贷申请额度在 1000 元~200000 元之间，一次性额度，按日计息，提前还款有违约金。2024 年公司针对优质工薪客户推出细分产品“优客贷”。未来，公司将聚焦高价值客群，研发适配产品，丰富产品服务，实现标准化对接，提升产品竞争力；同时聚焦用户价值，搭建以服务为导向的用户增长机制，精细化客户运营，提升用户黏性及产品使用频率。

公司自营渠道业务规模呈上升趋势，“自营+协同+三方”的线上线下融合发展模式能够有效弥补各类渠道的不足，同时充分发挥股东资源，逐步建立了差异化核心竞争优势，有助于信贷业务的持续稳健发展，但三方合作渠道仍为主要的渠道来源，渠道结构仍有提升空间。

在发展模式上，公司坚持自营为主的战略，采用“线上自营、线下自营、股东协同、三方业务”四轮驱动的发展策略，自营渠道业务规模快速上升，但三方合作渠道仍为主要的渠道来源。在线上自营渠道方面，公司以“中邮钱包”APP 为核心，支付宝/微信生活公众号为辅，围绕着“1+4+N”运营体系，打造“中邮钱包”APP 运营阵地，从客户体验、贷款流程、产品服务等方面升级 APP 服务，加快客户体系、产品体系、活动体系、触达体系的建设；同时，通过扩充广告获客渠道，丰富流量来源，加快模型建设，实现精准获客，提升高价值用户的匹配度和批核率，促进业务增长。公司线下自营业务主要由 16 家省级营销中心的省会及重点城市开展，通过优质机构准入、地市拓展等形式开展，客户资质相对下沉，占比趋于稳定，维持在 10%左右的水平。截至 2024 年末，公司线上线下自营渠道业务余额占业务总额的比重为 26.23%。在股东协同方面，公司融入控股股东生态，主要与邮储银行开展线上协同业务，公司在“邮储银行”APP 嵌入“邮你贷”产品实现引流获客，并根据风险和价格与母行实施错位经营、差异化发展。2024 年以来，在自营优先的发展战略导向下，同时线下渠道风险管理压力上升，公司股东协同渠道业务规模基本维持稳

定，贷款余额占比呈下降趋势，2024 年末股东协同渠道余额占比 15.37%。在三方业务方面，对于头部平台，公司按照“一平台一策略”的原则，研究不同客群的营销策略和风险表现，探索线上/线下联动新模式，优质渠道规模占比持续提升，合作渠道包括蚂蚁、京东、抖音等。对于中小平台合作，公司积极开展业务创新，逐步完善“轻授信”业务模式，优化营销活动与客群匹配机制，结合全面风险分析及风险政策优化迭代，择优推进和扩大重点项目规模。此外，公司遵循优先发展头部平台、适度发展中部平台、审慎介入尾部平台的原则，发展担保引流渠道将作为三方引流的补充，促进优化资产结构，目前该类业务尚处于尝试阶段，占比很低，2024 年末保证贷款占贷款业务总额的 5.15%。2024 年以来，公司三方合作渠道业务规模有所上升，2024 年末该渠道占比为 58.40%。

公司重点发放中短期贷款，由于渠道策略以及客户群体定位，1 年期以上贷款仍占有一定比重；大额贷款规模呈现上升趋势，但整体仍呈现小额、分散特点，目前贷款定价均控制在 24% 以内，整体贷款利率水平较为合理，符合其产品和客户群体特征。

从贷款合同期限来看，2024 年以来，公司重点发放中短期贷款，贷款合同期限主要集中在 3 年以内，这和其产品体系主要集中在 36 期以内有关；此外，公司 1 年以内贷款占比处于较高水平，这主要由于业务占比较高的线上产品期限较短所致，而 2~3 年贷款合同占比持续提升，一方面和产品期限较长的线下业务规模上升相关，另一方面则因 2024 年以来加大对优质贷款客户群体投放，在期限方面对目标客户群体适度延长所致。截至 2024 年末，公司 1 年以内、1~2 年和 2~3 年贷款余额占贷款总额的比例分别为 65.76%、12.95% 和 21.28%。

为合理分散风险，公司严格控制单笔贷款的额度，整体授信额度远低于 20 万元的监管上限。从贷款额度分布来看，2024 年以来，公司 50000 元以上贷款额度呈现快速上升趋势且占比较高，主要是由于公司加大优质客户拓展力度以及线下业务规模上升所致。公司 5000 元以下贷款额度占比较上年末略有下降，整体上公司贷款额度分布仍呈小额分散的态势（见图表 4）。

图表 4 • 公司贷款额度（授信额度）分布情况

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
5000 以下（含）	52.86	67.41	69.41	10.71	11.38	10.35
5000 到 10000（含）	50.03	56.31	63.81	10.13	9.51	9.52
10000 到 30000（含）	113.05	120.60	116.75	22.89	20.36	17.41
30000 到 50000（含）	103.40	115.71	106.20	20.94	19.53	15.84
50000 以上	174.47	232.32	314.31	35.33	39.22	46.88
合 计	493.81	592.36	670.47	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从年龄分布来看，公司客户群体集中在 25~45 岁人群，该年龄层客户收入相对稳定且偏高，是社会消费的主流群体，具有较强的消费能力；同时，35~45 岁人群贷款占比呈现上升趋势，整体看公司客户群体定位和贷款额度分布具有一定匹配度。截至 2024 年末，公司 25 岁（含）以下、25~35 岁（含）、35~45 岁（含）以及 45~55 岁（含）贷款余额占贷款总额的比例分别为 4.52%、37.12%、42.63% 和 14.96%。

在产品定价方面，公司制定了《中邮消费金融有限公司服务价格管理办法》，由财务资金部负责完善产品定价全流程管理机制，强化产品定价执行监测和后评估。从公司官网列示的产品信息披露来看，公司“邮你贷”的年化利率集中在 5.04%~23.76%，在 24% 以下，符合监管导向。2024 年以来，公司贷款利率分布相对合理，主要集中在 15%~24% 区间，符合其产品和客群定位；利率的变动趋势主要基于贷款定价策略的调整，同时公司贷款平均定价执行监管要求的 20% 以内，2024 年以来公司利率水平在 20% 以上的贷款占比整体呈下降趋势。截至 2024 年末，公司利率水平分布在 5%~10%、10%~15%、15%~20% 以及 20% 以上的贷款占比分别为 8.07%、14.71%、21.53% 和 52.10%。

（三）财务方面

公司提供了 2024 年财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年财务报表进行了审计，并对其审计的财务报表出具了标准无保留的审计意见。此次报告中使用的 2022 年和 2023 年财务数据分别为 2023 年和 2024 年财务报表期初数，不影响数据可比性。

1 资产质量

2024 年以来，公司资产规模保持增长，资产结构以贷款为主，整体资产结构较为稳定；不良贷款处置力度较大，拨备保持充足；不良贷款率在 2024 年末出现下降；逾期贷款占比仍相对较高，信贷资产质量面临下行压力，并对信用风险管理能力提出了更高要求。

图表 5 • 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
现金及同业资产	13.72	13.28	18.62	2.77	2.28	2.77	-3.23	40.22
发放贷款及垫款净额	464.61	555.82	638.10	93.76	95.46	94.91	19.63	14.80
其他类资产	17.20	13.12	15.57	3.47	2.25	2.32	-23.69	18.60
资产合计	495.53	582.22	672.29	100.00	100.00	100.00	17.49	15.47

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

贷款及垫款是公司资产的最主要构成部分。2024 年，公司贷款规模整体呈现增长态势，且增速保持在较高水平；2024 年末贷款和垫款净额为 638.10 亿元，占资产总额比重为 94.91%（见图表 5）。贷款投放用途分布方面，由于循环额度类信用贷款业务的快速发展，且其贷款用途分类主要为个人日常综合消费。此外，公司逐渐形成了以装修、教育、旅游以及家具家居等用途为主的贷款投放结构。截至 2024 年末，公司在个人日常综合消费、装修、文旅娱乐、家电家具以及教育抚育贷款用途分类的余额占比分别为 52.85%、26.68%、5.84%、5.48%和 5.06%。借款人区域分布方面，公司贷款投放区域主要集中在江苏、河南、四川、安徽、广东等东南沿海及中部和西南部地区省份，2024 年末贷款投放区域占比最高的江苏省占贷款业务总额的 8.86%，贷款投放区域分散化程度较高。

公司投放的个人消费类贷款具有小额分散的特点，贷款业务客户集中度低，且考虑到个人消费贷款在客户发生消费行为时的贷款投放及时性要求，公司贷款业务以信用贷款为主；而出于拓展业务渠道以及丰富产品体系的考虑，公司开展少量保证类贷款业务，保证类贷款占贷款总额比重呈上升趋势但持续保持在较低水平，2024 年末信用贷款和保证类贷款占贷款总额比重分别为 94.85%和 5.15%，无抵质押贷款。整体上，公司采取的风险缓释方式与消费金融公司的目标客户群体及业务发展规划特征相符。

在不良资产五级分类认定方面，2024 年以来，公司将不良贷款逾期天数划分标准调整至本息逾期 90 天及以上，使得年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比重较上年末上升。公司持续完善风险监测及统一的客户层级风险等级评分体系、多维度的风险监测指标体系、全流程资产质量分析和预警体系，加强渠道维度的风险识别能力，推进风险管理体系数字化、智能化转型，提升风险识别及监测能力。2024 年以来，随着风险控制体系迭代优化及有效应用，以及在客群筛选向优质客户群体调整下，公司年末不良贷款规模有所下降，关注类和逾期贷款规模虽有所上升，但其占贷款总额比例均较上年末略有下降。存量风险资产处置方面，公司主要通过核销的方式对风险资产进行处置，并坚持应核尽核的策略，不良资产核销力度保持在较高水平。2024 年，公司核销不良贷款 60.95 亿元，较上年增长 40.37%。此外，2024 年，公司通过银登中心公开转让个人消费信用不良贷款本息为 83.60 亿元，不良贷款化解渠道有所拓宽。拨备方面，公司结合自身信贷资产质量变化调整当年计提规模，贷款减值计提力度持续保持在较高水平，拨备覆盖率指标稳定在充足状态。考虑到消费金融公司主要服务的客户偏向于资质下沉群体，客群履约能力受宏观经济环境影响较大，当前宏观经济底部运行的背景下对公司全面风险控制能力提出了更高要求；加之逾期规模增长以及其占贷款总额比重处在较高水平，未来信贷资产质量仍面临下行压力。

图表 6 • 贷款质量情况

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
正常类	466.29	554.19	631.81	94.43	93.56	94.23
关注类	12.38	19.47	20.90	2.51	3.29	3.12
次级类	7.28	11.39	5.43	1.47	1.92	0.81
可疑类	7.05	6.29	9.78	1.43	1.06	1.46
损失类	0.82	1.02	2.54	0.17	0.17	0.38
合 计	493.81	592.36	670.47	100.00	100.00	100.00

不良贷款	15.14	18.70	17.76	3.07	3.16	2.65
逾期贷款	25.02	34.65	36.63	5.07	5.85	5.46
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	74.61	67.00	97.75
拨备覆盖率	--	--	--	261.03	262.28	278.50
贷款拨备率	--	--	--	8.01	8.28	7.38

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司现金及同业资产均为存放同业款项，2024 年末同业资产规模较上年末略有上升，占资产总额的比重保持较低水平。截至 2024 年末，公司现金及同业资产净额 18.62 亿元，存放银行机构包括国有大型商业银行和股份制商业银行等。公司其他类资产主要为递延所得税资产、固定资产和无形资产等，2024 年末规模有所上升，占比保持在较低水平。

2 负债结构及流动性

2024 年以来，公司负债规模保持增长，负债结构以市场融入资金为主，整体负债结构稳定；授信相对充足，流动性指标情况良好，面临流动性风险可控。

图表 7 • 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	425.96	509.06	584.87	96.45	97.31	96.65	19.51	14.89
其他类负债	15.70	14.07	20.29	3.55	2.69	3.35	-10.38	44.23
负债合计	441.66	523.13	605.16	100.00	100.00	100.00	18.45	15.68

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司负债结构较为单一，市场融入资金是公司负债的最主要来源，以拆入资金（含同业借款和同业拆入）为主，另有部分邮储银行股东存款和应付债券。2024 年以来，公司结合资产端贷款投放以及整体流动性需要进行市场资金融入，市场融入资金规模呈增长趋势（见图表 7）。截至 2024 年末，公司市场融入资金余额 584.87 亿元，其中拆入资金 519.38 亿元，股东邮储银行存放款项 30.24 亿元，应付债券余额 35.25 亿元；拆入资金交易对手包括国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行等。2024 年以来，公司持续拓展同业合作渠道，同业授信家数和授信规模持续提升。截至 2024 年末，公司合作授信机构 183 家，获得授信合计约 1383 亿元，未使用授信占授信总额比重约为 60.60%，未使用授信比例较高；邮储银行作为公司控股股东，给予公司授信合计 300.00 亿元，星展银行（中国）有限公司给予公司授信合计 7.85 亿元。从融资成本变化情况来看，公司利息支出/平均有息债务指标相对稳定，2024 年随着市场利率下行使得其融资成本较之前年度有所下降，整体融资成本优于行业平均水平。

公司其他类负债主要为应交税费、应付职工薪酬和其他负债等。截至 2024 年末，公司其他类负债合计 20.29 亿元，其中其他负债 15.95 亿元，主要为应付平台渠道费；应交税费 2.51 亿元，应付职工薪酬 1.43 亿元。

2024 年以来，公司资产负债率水平略有上升，流动性比例保持在较好水平（见图表 8）。公司资产端贷款到期期限主要集中在 1 年以内，2024 年末 1 年以内到期贷款占贷款总额比例为 82.14%；负债端以到期期限在 1 年以内的负债为主，资产负债期限匹配情况较好。此外，根据公司章程规定，主要股东（即邮储银行和星展银行）应在公司支付出现困难时，给予公司流动性支持，当公司经营失败导致损失侵蚀资本时，应协助公司补足资本金。考虑到目前公司融资渠道较为通畅、资产负债期限匹配情况较好以及公司主要股东在流动性以及资本补充方面的支持，公司面临的流动性风险相对可控。

图表 8 • 杠杆与流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	218.82	212.34	149.88
资产负债率（%）	89.13	89.85	90.01

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

公司作为消费金融专营持牌机构，收入结构较为单一，营业收入整体呈上升趋势；营业收入水平提升叠加信用成本的降低以及融资成本下降，使得净利润及相关收益率指标呈上升趋势。

公司营业收入主要为利息净收入，另有少量收入来自于手续费及佣金、投资净收益以及政府补助。2024 年以来，公司贷款业务规模保持增长，负债端成本率保持在相对稳定状态，而资产端业务增速相对放缓以及贷款定价下调使得利息净收入增速在 2024 年有所放缓；手续费及佣金收入主要来源于提前还款形成的手续费收入，2024 年手续费及佣金净收入水平较上年略有下降（见图表 9）。总体来看，公司贷款业务规模保持增长推动营业收入整体呈上升趋势，关注贷款定价下调以及后续贷款业务增速对整体营业收入带来的影响。

图表 9 • 收益指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	60.48	69.52	75.41
其中：利息净收入（亿元）	59.63	69.06	73.32
手续费及佣金净收入（亿元）	0.37	0.49	0.42
营业支出（亿元）	55.04	60.43	66.35
其中：业务及管理费（亿元）	11.16	11.86	12.30
信用减值损失（亿元）	43.29	47.87	53.33
拨备前利润总额（亿元）	48.73	56.96	62.38
净利润（亿元）	4.43	5.22	8.04
利息支出/平均有息债务（%）	3.47	3.17	2.94
成本收入比（%）	18.46	17.07	16.31
拨备前资产收益率（%）	10.37	10.57	9.95
平均资产收益率（%）	0.94	0.97	1.28
平均净资产收益率（%）	8.57	9.24	12.74

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。公司将业务发展期间对金融科技和风控体系研发投入，以及第三方渠道费用和聘请专业机构进行逾期贷款清收及协助业务系统平台开发支出计入业务及管理费，2024 年业务及管理费规模有所上升，但成本收入比呈下降趋势，整体成本管控能力尚可。2024 年，公司随着贷款规模增长以及风险资产处置对拨备消耗需求的增加，减值准备计提力度呈上升趋势，整体减值损失计提力度维持在较高水平。

2024 年，公司拨备前利润总额与营业收入增长趋势相同，信贷资产质量的相对改善带来的信用风险成本降低以及融资成本的下降使得净利润水平有所提升，相关收益率指标呈上升趋势。

4 资本充足性

公司利润留存效应较好，业务发展趋势对外部资本补充需求持续提升，面临较大资本补充压力，需关注增资进度及未来资本补充规划落实情况。

2024 年，公司未进行分红，经营所得利润能够用于资本补充，资本补充效应较好。随着利润留存带来未分配利润的持续增长，2024 年，公司所有者权益规模呈上升趋势。截至 2024 年末，公司股东权益为 67.13 亿元，其中实收资本为 30.00 亿元，一般风险准备 10.64 亿元，盈余公积为 3.95 亿元，未分配利润为 22.54 亿元。

2024 年以来，随着信贷业务规模的持续增长，公司风险加权资产余额亦持续增长，风险资产系数呈下降趋势，整体处于较高水平；各级资本充足率指标较上年末下降幅度不大，资本保持在充足水平。公司章程中规定，主要股东（即邮储银行和星展银行）在公司经营失败导致损失侵蚀资本时，应协助公司补足资本金。从外部资本补充渠道来看，需关注公司后续资本补充进程落实以及对资本带来的实际增补效果。

图表 10 • 公司资本充足情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	50.22	61.53	69.25
一级资本净额（亿元）	45.60	56.03	62.99
核心一级资本净额（亿元）	45.60	56.03	62.99
风险加权资产总额（亿元）	477.90	562.41	635.27
风险资产系数（%）	96.44	96.60	94.49
股东权益/资产总额（%）	10.87	10.15	9.99
杠杆率（%）	8.00	8.06	9.32
资本充足率（%）	10.51	10.94	10.90
一级资本充足率（%）	9.54	9.96	9.92
核心一级资本充足率（%）	9.54	9.96	9.92

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

七、外部支持

公司控股股东邮储银行综合实力强，能够为公司在日常经营管理、业务发展、风险管理、流动性及资本补充等方面提供必要支持，且具有很强的支持意愿。

公司控股股东邮储银行前身为成立于 2007 年 3 月的中国邮政储蓄银行有限责任公司，并在 2012 年 1 月完成股份制改制及更名。2016 年 9 月和 2019 年 12 月，邮储银行分别完成在香港联合交易所和上海证券交易所上市，近年来通过首次公开发行股票、联席主承销商超额配售、非公开发行股票以及发行资本债券和利润留存等方式持续夯实资本；2024 年末控股股东及实际控制人中国邮政集团有限公司持有邮储银行 62.78% 股份。截至 2024 年末，邮储银行资产总额 170849.10 亿元，负债总额 160532.61 亿元，所有者权益 10316.49 亿元；2024 年实现营业收入 3487.75 亿元，净利润 867.16 亿元。截至 2024 年末，邮储银行合计拥有 7899 家机构，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，分支机构布局在全国具有覆盖面广、网点布局下沉的特点；另有 3 家控股子公司，除中邮消费金融外另有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。2024 年 7 月，联合资信评定邮储银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。邮储银行依托自身在个人金融业务的营销渠道、品牌、客户基础等方面的综合优势，为公司消费信贷业务在业务指导、营销资源、风险管理等方面提供支持，使得公司与邮储银行在产品方面形成分层服务、错位运营的消费金融产品服务体系。营运资金支持方面，邮储银行给予公司 300 亿元授信额度，在实际操作中形成较为高效的授信额度使用机制，在公司提出使用授信额度申请后，可快速完成借款。此外，公司章程规定，在公司出现支付困难时，应公司书面请求，主要股东将给予公司流动性支持；当公司经营失败导致损失侵蚀资本时，应公司书面请求，主要股东将协助公司补足资本金。此外，公司第二大股东星展银行综合实力强，星展银行（中国）有限公司为公司日常经营提供了 7.85 亿元授信，亦具有一定支持。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司在存续期内的金融债券规模共计 50.00 亿元。以 2024 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对本期金融债券本金的保障倍数见图表 11。

图表 11 • 存续债券保障情况

项 目	2024 年
金融债券本金（亿元）	50.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	3.14
股东权益/金融债券本金（倍）	1.34
净利润/金融债券本金（倍）	0.16

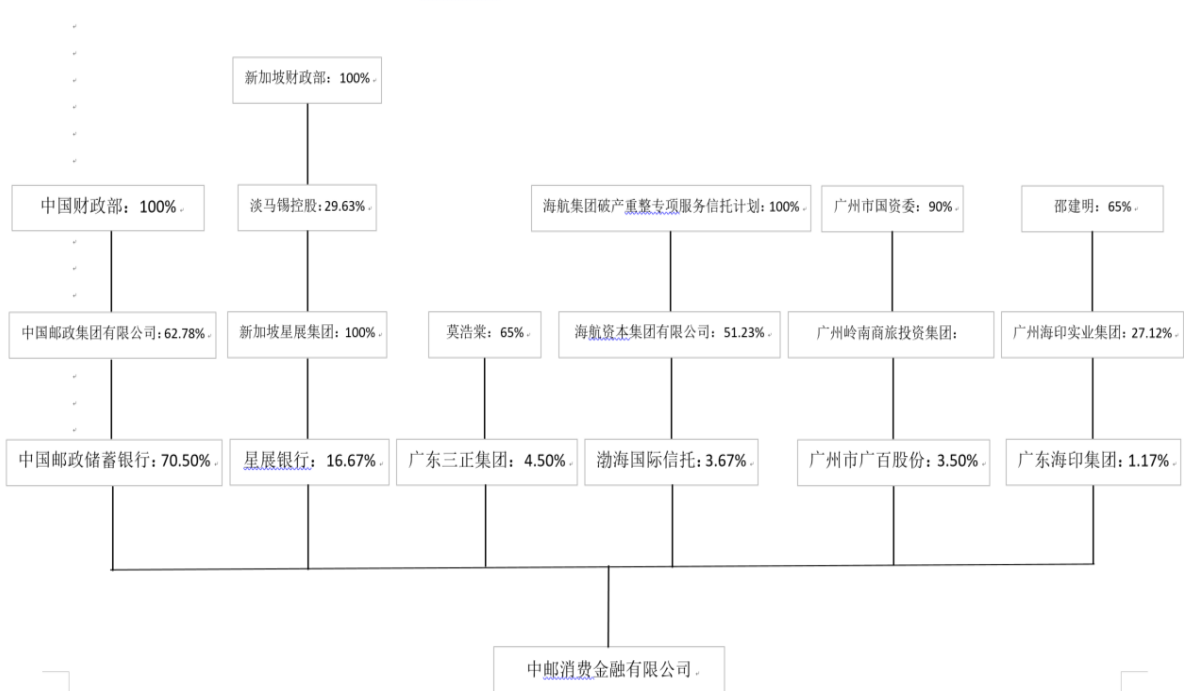
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，公司信贷资产质量面临一定下行压力，但考虑到其拨备水平相对较高，信贷资产端出现大幅减值可能性不大；公司受限资产规模小，资产端流动性水平较好。负债端方面，公司持续拓宽与各类金融机构融资渠道，授信规模持续提升，且未使用授信额度占比相对较高，加之控股股东的流动性支持，公司负债端融资通畅性较好，负债稳定性较好。整体看，公司经营活动产生的现金流入量以及股东权益对存续债券的保障程度尚可；考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之邮储银行对公司流动性和资本等方面的有力支持，公司能够为存续债券提供足额本金和利息，存续金融债券的违约概率极低。

九、评级结论

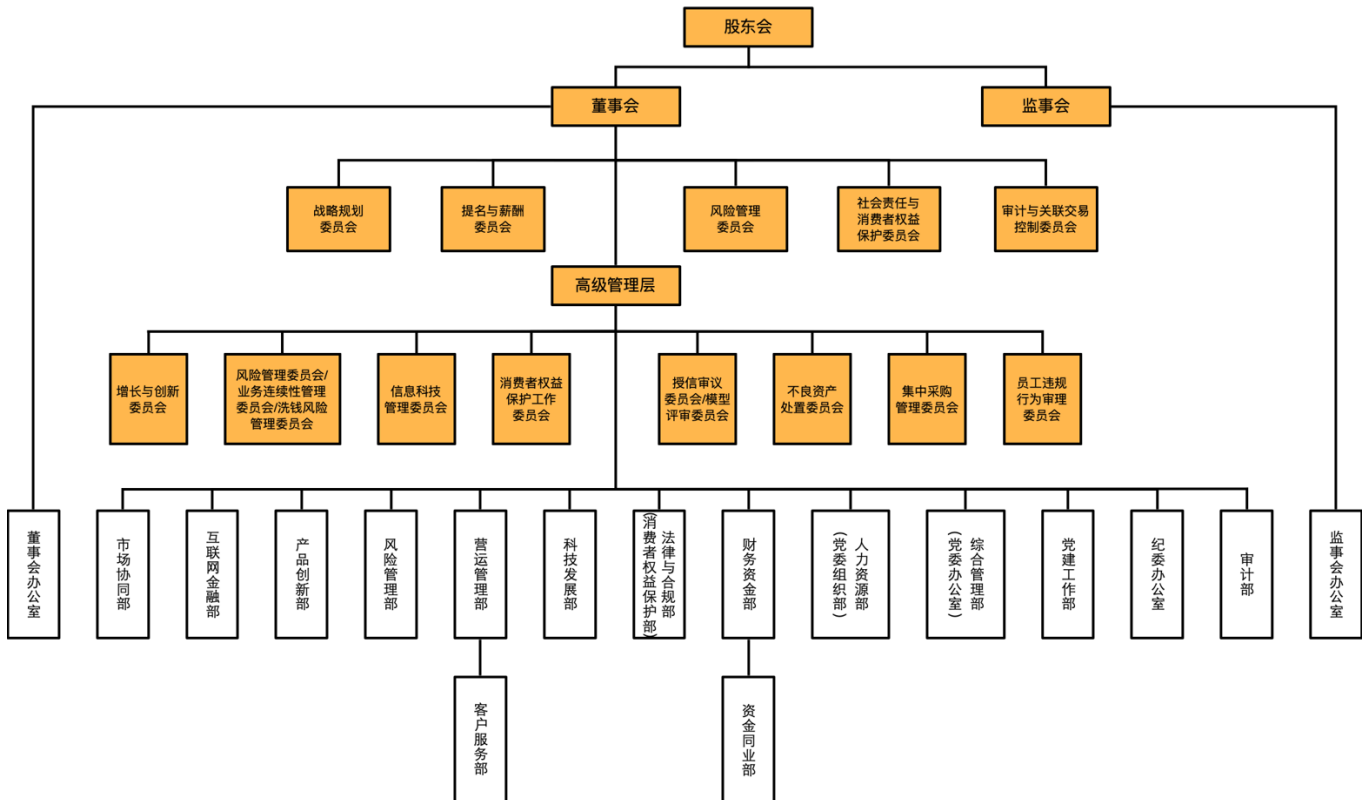
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中邮消费金融债 01”“24 中邮消费金融债 02”和“25 中邮消费金融债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 6 月末）



备注：中邮消费金融在河北、山西、辽宁、吉林、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、重庆、四川、陕西等省市设立了16个营销中心。

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
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+应付债券
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失或信用减值损失
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%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	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%
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%
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/（期初有息债务+期末有息债务）×100%
成本收入比	（业务管理费+研发费用+其他业务成本）/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 3-1 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 3-2 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 3-3 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