

信用评级公告

联合〔2023〕6746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

二〇二三年七月二十一日

中国邮政储蓄银行股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
中国邮政储蓄银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
23 邮储银行绿色金融债 01	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
23 邮储银行绿色金融债 01	50 亿	3 年	2026-03-27

评级时间：2023 年 7 月 21 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

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

本次评级模型打分表及结果：

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	3
		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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“邮储银行”）的评级反映了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，在综合实力强、行业地位显著、零售银行业务优势显著、综合化经营水平持续提升、财务表现良好、负债稳定性和资本实力强、内控及风险管理水平良好等方面的优势；同时，2023 年非公开发行 67.77 亿股 A 股普通股股票，其核心一级资本得到有效补充。此外，邮储银行控股股东中国邮政集团有限公司（以下简称“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。同时，联合资信也关注到，2022 年，在国内经济增速放缓、国际环境变化的局势下，邮储银行经营发展及信用水平面临一定挑战。

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。

综合评估，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。

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，2022 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

同业比较:

主要指标	邮储银行	工商银行	建设银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年	2022年
存款总额(亿元)	127144.85	298704.91	250208.07
贷款净额(亿元)	69777.10	225936.48	204951.17
资产总额(亿元)	140672.82	396096.57	346019.17
股东权益(亿元)	8258.14	35138.26	28787.60
不良贷款率(%)	0.84	1.38	1.38
拨备覆盖率(%)	385.51	209.47	241.53
资本充足率(%)	13.82	19.26	18.42
营业收入(亿元)	3349.56	9179.89	8224.73
净利润(亿元)	853.55	3610.38	3231.66
加权平均净资产收益率(%)	11.89	11.43	11.90

注: 工商银行为中国工商银行股份有限公司, 建设银行为中国建设银行股份有限公司, 邮储银行为中国邮政储蓄银行股份有限公司
资料来源: 各公司公开年报、Wind

分析师: 陈绪童 郭嘉喆 许国号

邮箱: lianhe@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)

网址: www.lhratings.com

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。

4. **财务表现良好, 负债稳定性强。**2022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保持在96%以上, 负债稳定性强。
5. **内控及风险管理水平良好。**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。
6. **资本实力强。**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。
7. **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。
8. **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

1. **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。
2. **盈利持续增长面临挑战。**邮储银行成本收入比相对较高, 需关注储蓄代理费、相关资产的减值损失以及资本市场的波动、利率市场化带来同业竞争进一步加剧、国内经济增长一段时间内仍将面临较大压力等因素对邮储银行盈利持续增长带来的挑战。
3. **外部环境变化对业务发展及资产质量形成压力。**国内宏观经济增速放缓、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。

主要数据:

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额 (亿元)	113532.63	125878.73	140672.82
股东权益 (亿元)	6729.30	7955.49	8258.14
不良贷款率 (%)	0.88	0.82	0.84
拨备覆盖率 (%)	408.06	418.61	385.51
贷款拨备率 (%)	3.60	3.43	3.26
净稳定资金比例 (%)	162.41	165.60	169.97
存款余额/负债总额 (%)	96.98	96.28	96.02
股东权益/资产总额 (%)	5.93	6.32	5.87
资本充足率 (%)	13.88	14.78	13.82
一级资本充足率 (%)	11.86	12.39	11.29
核心一级资本充足率 (%)	9.60	9.92	9.36

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入 (亿元)	2862.02	3187.62	3349.56
拨备前利润总额 (亿元)	1185.53	1281.12	1267.11
净利润 (亿元)	643.18	765.32	853.55
净利息收益率 (%)	2.42	2.36	2.20
成本收入比 (%)	57.88	59.01	61.41
拨备前资产收益率 (%)	1.10	1.07	0.95
平均资产收益率 (%)	0.60	0.64	0.64
加权平均净资产收益率 (%)	11.84	11.86	11.89

数据来源: 邮储银行年度报告, 联合资信整理

评级历史:

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	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	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)	阅 读 全 文

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、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，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。

六、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。

七、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。

八、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。

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 2023 年跟踪评级报告

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。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 3 月末，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表 1。

表 1 2023 年 3 月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%

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
23 邮储银行绿色金融债 01	金融债券	50.00 亿元	3 年	2.79%	2026-03-26

数据来源：中国货币网，联合资信整理

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	2.20%
5	中国电信集团有限公司	1.13%
合计		92.95%

数据来源：邮储银行季度报告，联合资信整理

截至 2022 年末，邮储银行机构总数 8088 家，包括总行、36 个一级分行，324 个二级分行，2121 个一级支行，5603 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。

邮储银行法定代表人：刘建军。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，邮储银行存续期内经联合资信评级的债券为 2023 年发行的 50 亿元绿色金融债券，债券概况见表 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的季度报告（截至 2023 年第一季度）》，截至 2023 年 3 月末，邮储银行 2023 年绿色金融债券募集资金投放项目余额 5.03 亿元，项目数量 2 个；已投放绿色项目贷款未发生还款；闲置资金余额 44.97 亿元，募集资金闲置期间，其严格按照相关监管要求，对于闲置资金进行统一管理和存放。

四、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。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《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022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。

2022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。2022年4月，原董事长张金良先生因工作调动辞去董事长、非执行董事职务，由其执行董事、行长刘建军先生代为履行董事长职务；刘建军先生，历任中国建设银行股份有限公司山东省分行德州分行行长，招商银行股份有限公司总行业务总监兼零售金融总部常务副总裁、信用卡中心理事长、执行董事、副行长、董事会秘书等职务，具有丰富的商业银行管理经验。

从股权结构来看，截至2023年3月末，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。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2022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1.69%，其他主要股东不存在出质股权的情况。

关联交易控制方面，邮储银行董事会下设的关联交易控制委员会负责管理邮储银行的关

联交易事务，审议关联交易基本管理制度，监督实施并向董事会提出建议，对重大关联交易或其他应由董事会或股东大会批准的关联交易进行审查，提交董事会或由董事会提交股东大会批准等。截至2022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2.02亿元，关联交易符合相关规定。

六、主要业务经营分析

2022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，2022年个人银行业务收入占营业收入的比重进一步提升至70.28%。2022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2022年末，邮储银行拥有网点近4万个，服务个人客户超6.5亿户。

表 3 存贷款业务

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2021 年末	2022 年末	
公司存款	12598.49	13054.36	14295.66	12.16	11.50	11.24	3.62	9.51
储蓄存款	90955.64	100456.35	112821.97	87.81	88.47	88.73	10.45	12.31
其他存款	26.16	30.02	27.22	0.03	0.03	0.03	14.76	-9.33
存款合计	103580.29	113540.73	127144.85	100.00	100.00	100.00	9.62	11.98
个人贷款	32538.93	37561.53	40461.05	56.92	58.20	56.11	15.44	7.72
公司贷款	19777.85	22539.36	26693.62	34.60	34.92	37.02	13.96	18.43
票据贴现	4845.80	4440.10	4949.66	8.48	6.88	6.87	-8.37	11.48
贷款合计	57162.58	64540.99	72104.33	100.00	100.00	100.00	12.91	11.72

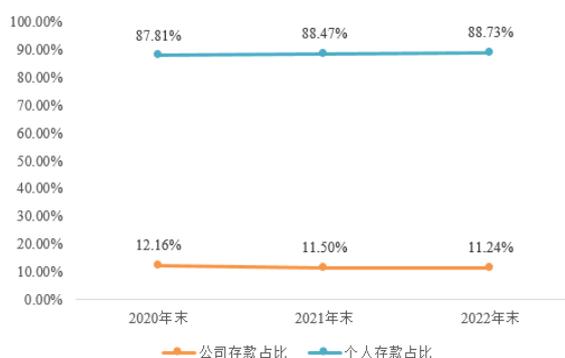
数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

图 1 贷款业务结构



数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

图 2 存款业务结构



数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022 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，同时持续完善公司金融“1+N”经营与服务体系，公司银行业务稳健发展的同时核心竞争力持续提升。

公司银行业务方面，2022 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，以加快打造“六大能力”为目标，持续完善公司金融“1+N”经营与服务体系，提升公司金融业务核心竞争力；同时，构建公司客户综合金融生态，向富有特色、相对优势明显、低资本消耗的公司金融业务转型发展，公司客户数量实现快速增长。截至 2022 年末，邮储银行公司客户 137.88 万户，较上年末增长 19.75%。

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。2022 年，邮

储银行支持国家重点区域发展战略，助推首都经济圈建设、长三角互联互通、长江经济带协调发展，并加大对大湾区交通基础设施、城市更新等重点领域的信贷支持力度；同时，重点支持先进制造业领域，加大对新一代信息技术产业、高端装备制造、新能源汽车产业链、节能环保和新材料产业等重点细分领域的中长期贷款投放，助推制造业产业升级；此外，强化专业金融服务能力，持续提升民营企业服务质效的同时，发挥邮银协同、服务“三农”的特色优势，助推乡村建设行动和现代农业发展。2022 年，邮储银行重点区域公司贷款、制造业中长期贷款以及涉农公司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，且新发放企业贷款中民营企业贷款占比超过 70%。

公司存款业务方面，2022 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，邮储银行围绕重点产业链建立了资金闭环管理的服务体系，在批量获客的同时实现产业链资金内部循环，进一步促进公司存款规模增长，且增速有所回升。截至 2022 年末，邮储银行公司存款中定期存款占比小幅提升至 35.35%，活期存款占比 64.54%，公司存款付息率为 1.33%。

普惠金融业务方面，邮储银行坚持践行“普惠城乡，让金融服务没有距离”的使命，深化数字化转型，构建“线上+线下”服务优势，扩大普惠金融服务覆盖面；同时，强化普惠金融体质机制保障，助力乡村振兴，并加强对小微企业和个体工商户的金融纾困帮扶力度，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 2022 年末，邮储银行普惠型小微企业贷款余额 1.18 亿元，涉农贷款余额 1.81 万亿元，2022 年新发放涉农贷款加权平均利率较上年下降 0.36 个百分点至 5.03%。

绿色金融业务方面，2022 年，邮储银行贯彻落实国家“双碳”战略目标，推动可持续金融、绿色金融和气候融资领域业务发展，加快产品和服务创新，重点围绕大型风电光伏基地项目支持清洁能源产业发展，首创可持续发展挂钩贷款，助力高碳客户逐步降碳，绿色信贷业务发展态势较好，绿色批发贷款规模快速增长。截至 2022 年末，邮储银行绿色批发贷款余额 4381.71 亿元，较上年末增长 32.22%。

2. 个人银行业务

2022 年，邮储银行坚持“一流大型零售银行”的战略目标，并加快推进向“财富管理银行”转型，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，2022 年，邮储银行坚

持一流大型零售银行战略目标，以“六大能力”为指引，建立了差异化的竞争优势，并加快推进向“财富管理银行”转型；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 2022 年末，邮储银行服务个人客户 6.52 亿户，管理个人资产（AUM）13.89 万亿元，较上年末增加 1.36 万亿元。

个人存款业务方面，2022 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，通过把握春节和夏粮收购等关键时期，推动县域存款稳步增长；对存款到期的客户差异化匹配产品及承接方案，促进到期资金向价值存款和投资理财产品转化；持续优化支付结算服务，通过推动与各类投资理财产品轮动、公私联动等措施拓宽活期存款来源，进一步推动个人存款规模增长。2022 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，2022 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指导政策，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，但增速有所放缓；截至 2022 年末，邮储银行个人消费贷款余额 2.73 万亿元，其中个人住房贷款 2.26 万亿元，个人住房贷款占贷款总额的比重小幅降至 31.37%。个人小额贷款业务方面，2022 年，邮储银行坚持邮银协同、城乡联动，不断加强科

技赋能、产品创新、风险管控和队伍建设，持续巩固线上线下有机融合核心竞争优势，推动小额贷款业务高质高效发展，进一步促进个人贷款规模增长。截至 2022 年末，邮储银行个人小额贷款余额 1.14 万亿元，较上年末增长 24.02%。

财富管理业务方面，2022 年，邮储银行坚持以客户为中心，推动客户分层服务体系升级，提升专业资产配置能力，财富管理业务发展态势良好，配置理财、基金和资管信托产品的客户数量显著提升，财富管理中间业务收入实现快速增长。截至 2022 年末，邮储银行财富客户 425.04 万户，较上年末增长 19.32%，当年实现财富管理中间业务收入同比增长超过 40%。

3. 金融市场业务

2022 年，邮储银行根据利率走势灵活开展同业业务，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。 同业业务方面，2022 年，邮储银行根据利率走势，在利率相对高点加大同业借款和线上化同业存款的配置力度，存放同业款项规模增幅较大，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 2022 年末，邮储银行同业资产净额 6946.02 亿元，占资产总额的 4.94%；市场融入资金余额 4070.25 亿元，占负债总额的比重小幅提升至 3.07%，其中应付债券余额 1019.10 亿元。

2022 年，邮储银行以服务国家重大战略、支持实体经济为导向开展投资业务，加大地方政府债、先进制造业和民生保障类行业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。 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。2022 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，加大地方政府债券投资力度，助力乡村振兴和区域发展，并积极配置先进制造业、民生保障类行业信用债；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，适时调整债券配置节奏，灵活调整投资品种和组合久期，保持较好的收益水平。截至 2022 年末，邮储银行投资资产总额 49896.23 亿元，其中债券投资占比 74.02%、基金投资占比 12.36%。

表 4 投资业务情况

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	31642.49	32486.30	36931.45	80.18	74.06	74.02
政府及公共机构债	11299.23	13117.91	15393.71	28.63	29.90	30.85
金融债	18359.70	17523.79	19397.23	46.52	39.95	38.88
公司债	1983.56	1844.60	2140.51	5.03	4.20	4.29
同业存单	2346.26	4121.38	4047.96	5.95	9.40	8.11
资产支持证券	1454.64	1451.22	1493.93	3.69	3.31	2.99
债权融资计划	43.45	107.61	122.89	0.11	0.25	0.25
其他债务工具	920.25	515.43	451.37	2.33	1.17	0.90
基金	2363.89	4412.38	6165.91	5.99	10.06	12.36
信托及资管计划	506.93	575.41	541.91	1.28	1.31	1.09
理财	4.93	--	1.99	0.01	--	0.00
权益工具	68.53	136.88	119.77	0.17	0.31	0.24
金融衍生品	111.40	60.53	19.05	0.28	0.14	0.04
投资资产总额	39462.77	43867.14	49896.23	100.00	100.00	100.00

减值准备	-204.87	-320.41	281.66	--	--	--
投资净额	39257.90	43546.73	49614.57	--	--	--

数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

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，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2022年末，邮惠万家银行资产总额70.22亿元，净资产48.38亿元；2022年，实现营业收入1.01亿元，净利润-1.62亿元。

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。2022年，中邮理财持续对标标杆公募基金和理财公司，构建高标准市场化体系，推动理财业务高质量发展，在市场震荡、行业规模普遍大幅下滑的环境下实现了净值型产品规模正增长，产品净值化率进一步提升至93.93%。截至2022年末，中邮理财有限责任公司资产总额122.63亿元，净资产117.25亿元；2022年，实现营业

收入20.04亿元，实现净利润12.71亿元。

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。截至2022年末，中邮消金资产总额444.22亿元，净资产49.45亿元；2021年实现营业收入56.86亿元，实现净利润12.29亿元。

七、财务分析

邮储银行提供了2022年合并财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对2022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；2022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。

1. 资产质量

2022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，资产结构保持稳定。

表 5 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	12198.62	11894.58	12639.51	10.74	9.45	8.99	-2.49	6.26
同业资产	5520.34	6361.04	6946.02	4.86	5.05	4.94	15.23	9.20
贷款及垫款净额	55123.61	62371.99	69777.10	48.55	49.55	49.60	13.15	11.87
投资资产	39257.90	43546.73	49614.57	34.58	34.59	35.27	10.92	13.93
其他类资产	1432.16	1704.39	1695.62	1.26	1.35	1.21	19.01	-0.51
资产合计	113532.63	125878.73	140672.82	100.00	100.00	100.00	10.87	11.75

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：邮储银行年度报告及三季度报告，联合资信整理

(1) 贷款

邮储银行贷款行业和客户集中风险不显著，信贷资产质量保持行业较好水平，贷款拨备覆盖水平充足。

2022年，受个人贷款增速放缓影响，邮储银行贷款规模增速略有下降，但贷款占资产总额的比重稳定在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”），2022年末其对中铁集团贷款余额为1656.59亿元，占资本净额的16.50%，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1490亿元，扣除该贷款后中铁集团贷款余额占资本净额的1.66%，前十大贷款客户主要集中在交通运输、仓储和邮政业；2022年，邮储银行贷款客户集中度指标保持下降趋势，2022年末单一最大客户贷款/资本净额为16.50%，最大十家客户贷款/资本净额为27.14%，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，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，2022年末占比为10.82%，其他行业贷款占比均不高，前五大行业贷款合计占比26.49%，贷款行业集中风险可控。房地产贷款方面，2022年，邮储银行积极支持房地产企业合理融资需求，帮助房企盘活资产，解决弱主体房企融资困难，加大融资支持力度，同时结合乡村振兴、新型城镇化战略，发挥批

零联动协同优势，加大对“新市民”等群体的购房信贷支持，推动房地产开发贷款和个人住房按揭贷款稳步增长，2022年末公司类房地产业贷款占比2.95%，不良率为1.45%，较上年末上升1.43个百分点；个人住房贷款占比31.37%，不良率0.57%，较上年末上升0.13个百分点，房地产业资产质量较好，相关风险可控。从贷款区域分布情况来看，截至2022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24.57%、20.31%、16.89%、14.98%和13.12%，东北地区贷款占比较低。

2022年，在宏观经济下行压力加大的背景下，居民收入和消费能力下降带动零售客户偿债能力下降，导致邮储银行个人不良贷款规模和不良贷款率均有所上升，带动整体不良贷款规模增长；为此，邮储银行通过强化政策行研、健全监控预警体系、加强重点领域风险排查和推进风控数字化转型等方式加强信用风险管控力度，同时，加大现金清收力度，并综合运用核销、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。2022年，邮储银行共处置不良贷款表内外本息533.13亿元，较上年增长34.24%；其中现金清收本息234.03亿元，呆账核销本息167.79亿元，通过抵债方式处置不良资产本息57.25亿元，不良资产证券化73.96亿元，重组上调0.10亿元，其中核销力度有所加大。截至2022年末，邮储银行不良

贷款率 0.84%，关注类贷款占比 0.56%，逾期贷款占比 0.95%，均较上年末小幅上升，但仍处于行业较低水平，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 70.70%，五级分类划分标准进一步收紧。从贷款拨备情况来看，2022 年，受不良贷款规模增加影响，邮储银行拨备覆盖率和贷款拨备率均略有下降，但拨备仍处于充足水平，具有很强的风险抵补能力。

从不良贷款的行业分布来看，邮储银行不良贷款主要集中在交通运输、仓储和邮政业、制造业、批发和零售业以及房地产业；2022 年，受个别大额公司客户风险暴露影响，房地产业、租赁和商务服务业以及农林牧渔业不良率有所

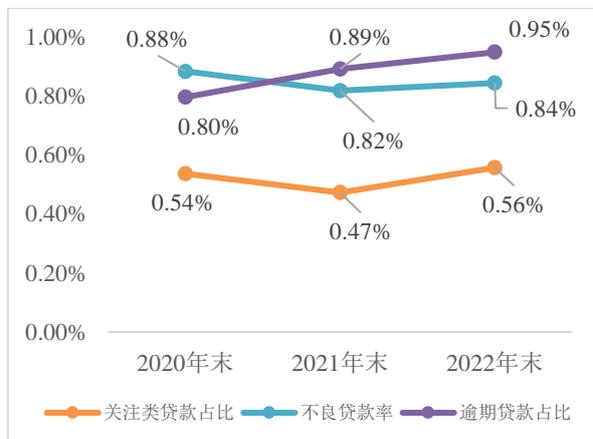
上升，且农林牧渔业以及住宿和餐饮业不良贷款率相对较高。截至 2022 年末，邮储银行农林牧渔业、住宿和餐饮业不良贷款率分别为 5.57% 和 3.64%。从不良贷款的区域分布来看，邮储银行中部地区和西部地区不良贷款规模相对其他地区较大，同时 2022 年以来，长江三角洲和西部地区不良贷款规模增长相对较多；从各地区不良率来看，截至 2022 年末，长江三角洲、珠江三角洲、西部地区和东北地区不良率分别较上年末上升至 0.74%、0.63%、1.13% 和 1.08%，环渤海地区不良率降至 0.59%，中部地区不良率稳定在 0.91%。

表 6 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	56167.82	63516.58	70895.73	98.58	98.71	98.60
关注	305.66	304.10	400.67	0.54	0.47	0.56
次级	141.06	152.42	204.15	0.25	0.24	0.28
可疑	138.04	119.54	157.39	0.24	0.18	0.22
损失	224.57	254.89	245.82	0.39	0.40	0.34
贷款合计	56977.15	64347.53	71903.76	100.00	100.00	100.00
不良贷款	503.67	526.85	607.36	0.88	0.82	0.84
逾期贷款	453.79	574.14	682.38	0.80	0.89	0.95
贷款拨备率	/	/	/	3.60	3.43	3.26
拨备覆盖率	/	/	/	408.06	418.61	385.51
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	63.19	74.23	70.70

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

(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。

2022 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 2022 年末，邮储银行同业资产净额 6946.02 亿元，占资产总额的比重略将至 4.94%。其中，买入返售金融资产净额 2298.70 亿元，质押标的为债券及票据；拆出资金净额 3033.10 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 1614.22 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 2022 年末，邮储银行无逾期同业资产，同业资产减值准备余额 35.55 亿元。

2022 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；2022 年末上述三类科目资产占投资资产净额的比重分别为 17.41%、73.96% 和 8.39%，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 2022 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 80.95 亿元和 201.58 亿元，分别较上年末减少 9.46 亿元和 17.59 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 34.24 亿元和 201.09 亿元，减值准备计提相对充足。

(3) 表外业务

邮储银行表外业务规模上升。2022 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 2022 年末，邮储银行表外信贷承诺业务余额 6988.62 亿元，其中贷款承诺余额 915.93 亿元、银行承兑汇票余额 952.18 亿元、开出保函及担保余额 562.29 亿元、未使用的信用卡额度为 3902.87 亿元，其余为开出信用证。

2. 负债结构及流动性

2022 年，邮储银行负债规模稳步增长，负债结构稳定，主动负债力度较小，客户存款占比高，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。

表 7 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	1997.63	3134.43	4070.25	1.87	2.66	3.07	56.91	29.86
客户存款	103580.29	113540.73	127144.85	96.98	96.28	96.02	9.62	11.98
其他类负债	1225.41	1248.08	1199.58	1.15	1.06	0.91	1.85	-3.89
负债合计	106803.33	117923.24	132414.68	100.00	100.00	100.00	10.41	12.29

数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

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。2022 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上升，但市场主动负债力度仍较低。截至 2022 年末，邮储银行市场融入资金余额 4070.25 亿元，占负债总额的 3.07%；其中，同业及其他金融机构存放款项为 787.70 亿元，交易对手为境内同业及其他金融机构；拆入资金为 426.99 亿元，卖出回购金融款项余额为 1836.46 亿元，标的资产以债券为主；应付债券 1019.10 亿元，全部为已发行的二级资本债券。

邮储银行客户存款是其负债的重要组成部分，2022 年存款规模保持稳步增长态势，占负债总额的比重保持 96% 以上，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 2022 年末，邮储银行客户存款占负债总额的 96.02%，其中定期存款余额占存款总额的 67.66%，较上年末提升 2.10 个百分点。

2022 年，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，流动性指标保持在较好水平。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。

表 8 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
净稳定资金比例 (%)	162.41	165.60	169.97
流动性比率 (%)	71.61	72.86	73.87
流动性覆盖率 (%)	234.61	248.54	250.86

数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022年，邮储银行营业收入保持增长，且非利息净收入贡献度有所提升，收入结构进一步优化，整体盈利能力保持良好水平；但净利息收益率收窄导致利息净收入增速放缓，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。

表 9 收益指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入 (亿元)	2862.02	3187.62	3349.56
利息净收入 (亿元)	2533.78	2693.82	2735.93
非利息收入 (亿元)	328.24	493.80	613.63
其中：手续费及佣金净收入 (亿元)	164.95	220.07	284.34
投资收益 (亿元)	107.80	161.73	227.81
公允价值变动净收益 (亿元)	84.01	108.00	33.74
汇兑及汇率产生的净收益/ (损失) (亿元)	-39.99	-9.29	57.57
其他业务收入 (亿元)	3.41	3.36	2.70
营业支出 (亿元)	2184.45	2373.57	2437.72
业务及管理费 (亿元)	1656.49	1881.02	2057.05
资产减值损失 (亿元)	504.17	466.58	353.47
拨备前利润总额 (亿元)	1185.53	1281.12	1267.11
净利润 (亿元)	643.18	765.32	853.55
成本收入比 (%)	57.88	59.01	61.41
净利息收益率 (%)	2.42	2.36	2.20
生息资产平均收益率 (%)	3.97	3.95	3.81
付息负债平均付息率 (%)	1.61	1.65	1.63
拨备前资产收益率 (%)	1.10	1.07	0.95
平均总资产收益率 (%)	0.60	0.64	0.64
加权平均净资产收益率 (%)	11.84	11.86	11.89

注：资产减值损失包括信用减值损失和其他资产减值损失
数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

2022年，得益于各类业务的较好发展，邮储银行营业收入保持增长，其中利息净收入占比下降，非利息收入占比提升，收入结构有所优化，但利息净收入仍为最主要的收入来源，占营业收入的比重保持在80%以上。2022年，邮储银行实现营业收入3349.56亿元，较上年增长5.08%。邮储银行利息收入以客户贷款、债权投资、其他债权投资产生的利息收入为主，2022年实现利息收入4742.40亿元，较上年增

长5.02%；其中客户贷款利息收入和债权投资、其他债权投资产生的利息收入占利息收入的比重分别为65.21%和27.08%，相关资产收益率分别为4.28%和3.43%，分别较上年下降0.20和0.17个百分点，带动总生息资产平均收益率同比下降0.14个百分点至3.81%。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利息支出为主，同时有一定规模发行债务证券的利息支出，2022年利息支出

2006.47 亿元，较上年增长 10.13%，其中客户存款、同业及其他金融机构存放款项及已发行债务证券利息支出占利息支出的比重分别为 96.02%、2.06% 和 1.74%，相关负债付息率分别为 1.61%、1.84% 和 3.64%，总付息负债平均付息率仅下降 0.02 个百分点至 1.63%。2022 年，在减费让利政策实施、LPR 下行等因素影响下，邮储银行生息资产收益率降幅相对较大，带动净利息收益率收窄至 2.20%，导致当年利息净收入增速放缓。2022 年，邮储银行实现利息净收入 2735.93 亿元，较上年增长 1.56%。

2022 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）占营业收入的比重有所提升，收入结构进一步优化。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。2022 年，邮储银行实现手续费及佣金收入 497.45 亿元，其中代理业务、银行卡业务、结算与清算和理财业务收入分别占比 33.77%、23.89%、19.17% 和 15.29%。其他非利息收入方面，2022 年，邮储银行积极优化资产布局，加大轻资本、轻税负的证券投资基金等优质资产配置，带动投资收益增加，同时持续提升资产交易流转规模和频次，买卖价差收益上升；但受市场波动、基金投资分红增加等因素影响，债券、基金等估值下降，导致公允价值变动损益大幅减少；此外，得益于美元兑人民币升值，邮储银行实现了较好的汇兑收益。

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，2022 年储蓄代理费规模持续增长，同时人才强行战略的实施亦推动员工费用支出增加，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，2022 年，由于核销力度加大且不良贷款规模上升，邮储银行加大贷款减值准备计提力度，贷款减值损失规模较上年增长 30.84%，但受上年理财风险资产回表影响，当年金融投资减值损失大幅下降，带动整体信用减值损失减少。2022 年，邮储银行信用减值损失 353.28 亿元，其中客户贷款减值损失 375.88 亿元，金融投资减值损失-27.45 亿元。

2022 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较好增长，盈利保持良好水平；另一方面，需关注储蓄代理费以及资本市场的波动、利率市场化带来同业竞争进一步加剧、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

2022 年，邮储银行业务发展对资本消耗较快，资本充足性指标有所下降，但得益于资本管理能力强且资本补充渠道丰富，其资本保持充足水平。

2022 年，邮储银行主要通过发行二级资本债券、永续债以及利润留存等方式补充资本金。2022 年 1 月和 3 月，邮储银行在全国银行间债券市场分别公开发行无固定期限资本债券 300 亿元和二级资本债券 400 亿元，其资本得到进一步补充；同时，赎回境外优先股 478.69 亿元。此外，2022 年，邮储银行分配普通股股利 228.56 亿元，分配优先股股利 24.30 亿元，向永续债持有者派息 42.78 亿元，利润留存仍对资本起到了一定的补充作用。截至 2022 年末，邮储银行所有者权益合计 8258.14 亿元，较上年末增长 3.80%，其中股本总额 923.84 亿元、其他权益工具 1399.86 亿元、资本公积 1244.79 亿元、未分配利润 2251.96 亿元。

2022 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，资本充足性指标有所下降；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。此外，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，资本充足水平有所提升。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。

表 10 资本充足性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	5423.47	6350.24	6798.87
一级资本净额（亿元）	6703.01	7930.06	8200.13
资本净额（亿元）	7845.79	9459.92	10039.87
风险加权资产余额（亿元）	56514.39	64003.38	72661.34
风险资产系数（%）	49.78	50.85	51.65
股东权益/资产总额（%）	5.93	6.32	5.87
资本充足率（%）	13.88	14.78	13.82
一级资本充足率（%）	11.86	12.39	11.29
核心一级资本充足率（%）	9.60	9.92	9.36

数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

八、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2022年末，邮政集团资产总额147046.07亿元，所有者权益8693.33亿元；2022年，邮政集团实现营业总收入7417.65亿元，净利润615.51亿元。

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。

九、债券偿付能力分析

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、二级资本债券本金1200.00亿元、无固定期限资本债券本金1400.00亿元，以2022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债券本金的保障倍数见表11。

表 11 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	2700.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	963.36
股东权益/存续债券本金（倍）	3.06
净利润/存续债券本金（倍）	0.32

数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

十、结论

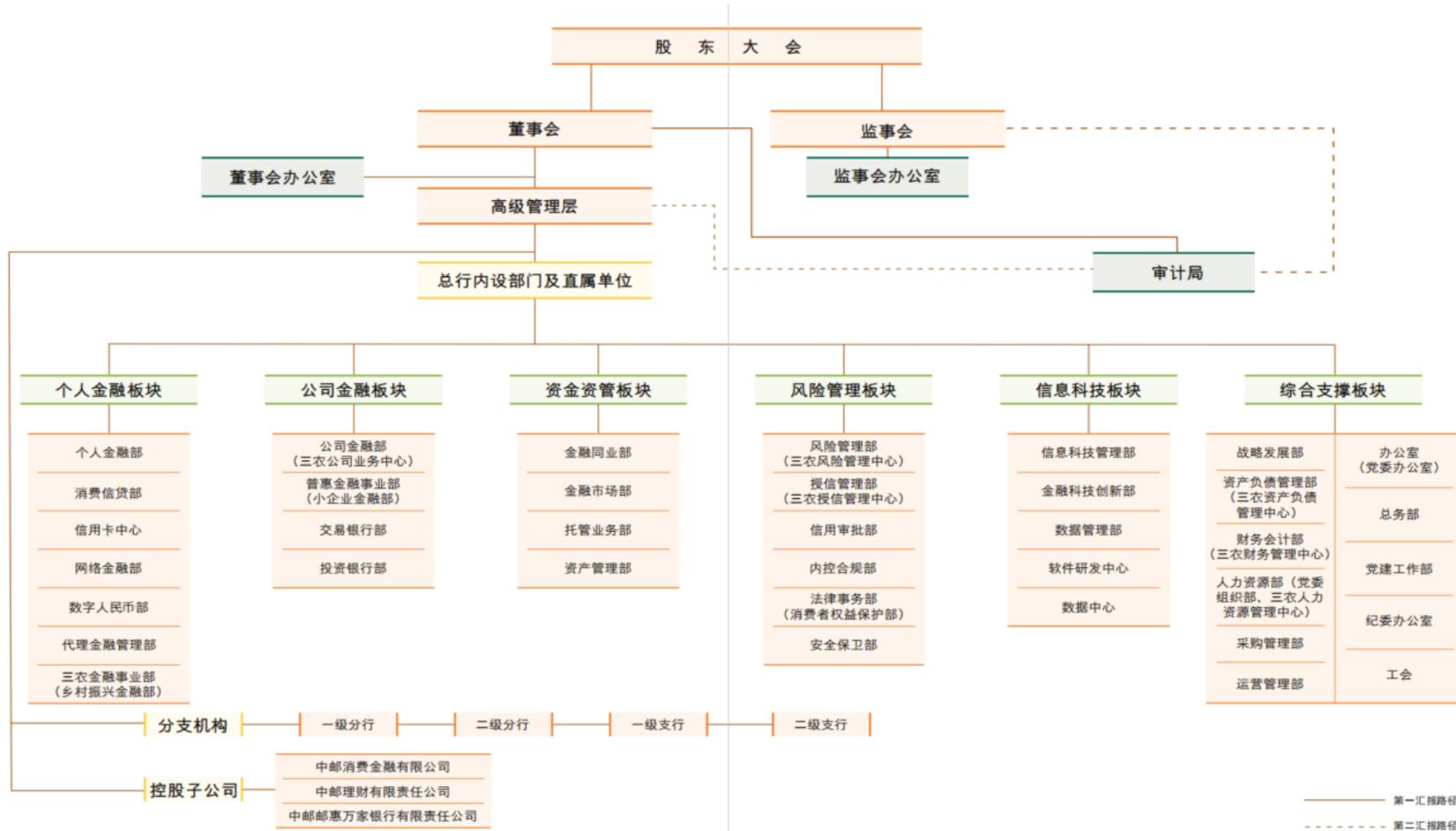
基于对邮储银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持邮储银行主体长期信用等级为 AAA，维持“23 邮储银行绿色金融债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 3 月末邮储银行前 10 名普通股股东持股情况

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	2.20
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	0.76
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
易方达基金管理有限公司—社保基金 1104 组合	其他	人民币普通股	0.09
全国社保基金六零四组合	其他	人民币普通股	0.07
中国银行股份有限公司—富兰克林国海中小盘 股票型证券投资基金	其他	人民币普通股	0.07

资料来源：邮储银行季度报告，联合资信整理

附录 2 2022 年末邮储银行组织架构图



资料来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	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+存款证
投资资产	衍生金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资+指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利息差	平均生息资产收益率-平均计息负债付息率
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%

附录 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

附录 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。

附录 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