

主体评级报告：

中国邮政储蓄银行股份有限公司

主体信用等级*：AAA_{spc}；展望：稳定

2021年10月12日

分析师：

王逸夫，CFA，CPA；+86-10-6516-6064；yifu.wang@spgchinaratings.cn

李征，FRM；+86-10-6516-6067；zheng.li@spgchinaratings.cn

邹雪飞，CPA；+86-10-6516-6065；eric.zou@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要	2
信用等级概况	3
宏观经济与行业趋势	4
业务状况	5
资本与盈利性	8
风险状况	12
融资与流动性	14
外部支持	17
附录 1：银行主要财务数据及指标	18
附录 2：主要财务数据及指标同业比较	19
附录 3：邮储银行评级历史	20

*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行在外的具体债项。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

若无进一步更新，本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起持续有效。在评级有效期内，我们将对受评主体信用状况进行持续监测，每年对其进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，并及时公布跟踪评级结果。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评级日期	展望/观察
中国邮政储蓄银行股份有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2021 年 10 月 12 日	稳定

行业划分：商业银行

主体概况：中国邮政储蓄银行股份有限公司（“邮储银行”）是国有六大商业银行之一，是国内领先的大型零售银行。利用中国邮政集团有限公司（“邮政集团”）的全国性邮政网络，该行在农村和县域地区金融服务领域发挥着非常重要的作用。截至 2021 年 6 月末，该行总资产规模约 12 万亿元人民币，在国内商业银行中位列第五。

邮储银行2020年末资产结构

邮储银行2020年末负债结构

宏观经济与行业环境：中国正在从新冠疫情造成的经济冲击中逐步恢复，消费市场持续恢复，投资和净出口截至目前尚无减弱迹象。但经济复苏并不均衡，大部分制造业企业全负荷甚至超负荷运转，而个人服务、旅游等行业仍面临需求不足的问题。尽管存在国内政策环境收紧的可能，但我们预期 2021 年全年国内 GDP 增速有望达到 8%，中国经济将继续逐步向消费拉动转型，而且这是经济保持增长的必要驱动力。

我们认为，由于持续的政府支持以及强劲的经济复苏，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。2020 年及 2021 年上半年国内商业银行披露口径的资本和资产质量指标表现稳定，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续存在。我们预计大型国有商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但中小银行则面临更大的压力。因此我们认为，在可预见的未来，商业银行的个体信用状况分化将更趋明显。我们认为，在强监管和政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

信用要点：作为六大国有大型商业银行之一，邮储银行是国内领先的零售银行，总资产和存款规模在中国商业银行中排名第五，零售存款规模在商业银行中排名第四。通过与邮政集团之间独特的“自营+代理”模式，邮储银行营业网点覆盖中国 99% 的县域地区。该行资产质量指标优于大型国有商业银行同业及行业平均水平。坚实的零售存款基础使得该行负债结构的稳定性显著优于行业平均水平。邮储银行控股股东邮政集团是国务院授权的投资机构，财政部直接持有邮政集团 90% 权益，财政部代表国务院履行出资人职责。我们认为，在压力情景下，邮储银行获得中央政府支持的可能性极高。

关键指标：

	2017	2018	2019	2020	2021.06
资产总额（亿元）	90,126	95,162	102,167	113,533	122,171
客户存款（亿元）	80,627	86,274	93,141	103,580	109,136
净利润（亿元）	477	524	610	643	412
披露口径资本充足率（%）	12.51	13.76	13.52	13.88	14.32
披露口径净资产回报率（%）	13.07	12.31	13.10	11.84	13.30
不良贷款率（%）	0.75	0.86	0.86	0.88	0.83
拨备覆盖率（%）	324.77	346.80	389.45	408.06	421.33
客户存款/总负债（%）	93.96	95.43	96.30	96.98	95.18

资料来源：邮储银行，经标普信评调整及整理。

分项评估：

评级基准	bbb+
— 业务状况	+2
— 资本与盈利性	0
— 风险状况	+1
— 融资与流动性	+2
个体信用状况	aa _{spc}
政府支持	+2
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

业务状况：按总资产排名，邮储银行是国内第五大商业银行，其零售存款规模排名全国第四。该行的营业网点覆盖中国 99% 的县域地区，零售客户数占中国总人口数约 45%。

资本与盈利性：邮储银行拥有充足的资本和健康的盈利能力，但该行贷款规模的快速增长对其资本的消耗速度较快。我们预计该行资本能够继续保持充足，且与行业平均水平基本一致，其盈利能力随着新冠疫情压力的缓解也将提升。

风险状况：邮储银行整体资产质量指标优于大型国有商业银行同业及行业平均水平。我们认为疫情对其资产质量的影响是有限的。此外，该行拨备非常充足，可缓解资产质量方面进一步的压力。

融资与流动性：受益于营业网点分布广泛的优势，邮储银行拥有坚实的零售存款基础，对批发资金的依赖性很小，其融资与流动性状况显著优于行业平均水平。

政府支持：考虑到邮储银行作为国有大行的重要行业地位，广泛的品牌知名度和其在三农和普惠金融方面的独特作用，我们认为该行在危机情况下极有可能获得中央政府的支持。

邮储银行主体信用等级在国内金融机构主体信用质量分布示意图中的相对位置

注：本图为标普信评的金融机构评级分布示意图，不代表标普信评目前实际评级分布结果。除[AAA_{spc}]以外，其他等级可以用“+”和“-”微调。

同业比较：	（同业比较组包括邮储银行、工商银行、建设银行、农业银行、中国银行和交通银行六家大型国有商业银行）					
（2018-2020 三年平均值）	邮储银行	比较组最大值	比较组最小值	比较组平均值	比较组加权平均值	比较组中位数
资产总额（亿元）	103,621	303,847	100,448	206,832	235,863	238,554
客户存款（亿元）	94,332	231,738	61,579	153,629	175,150	172,784
净利润（亿元）	592	3,099	592	1,872	2,210	2,052
披露口径资本充足率（%）	13.72	17.26	13.72	15.61	15.97	15.77
平均净资产回报率（%）	11.36	12.69	10.19	11.53	11.76	11.54
不良贷款率（%）	0.87	1.55	0.87	1.39	1.44	1.50
拨备覆盖率（%）	381.43	381.43	162.92	232.37	221.92	200.90
客户存款/总负债（%）	96.24	96.24	66.54	80.76	80.85	81.0

信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
中国邮政储蓄银行股份有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2021 年 10 月 12 日	稳定

个体信用状况	aa _{spc}	+	外部支持	+2	主体信用等级
评级基准	bbb+				
业务状况	+2				
资本与盈利性	0				
风险状况	+1				
融资与流动性	+2				
补充调整	0				
			政府支持	+2	AAA _{spc} /稳定

主要优势与挑战

优势	挑战
- 对中央政府有着极高的重要性，在危机情况下获得政府支持的可能性极高。 - 借助邮政集团的邮政网络，具有领先的零售存款市场份额；受益于坚实的零售存款基础，融资结构的稳定性显著优于行业平均水平。 - 资产质量在大型国有商业银行中处于最优水平，也优于行业平均。	- 从事贷款业务时间较短，贷款业务规模小于其他大型国有商业银行。 - 为了维持在广大农村和县域地区的经营，日常运营成本偏高。

评级展望

邮储银行评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或者更长的时间内，邮储银行的业务和财务实力将保持稳定；同时，该行对中央政府的重要性将保持不变。

下调情景：如果发生以下情况，我们可能考虑是否需要下调该行主体信用等级：该行对中央政府的重要性显著下降，我们认为这种情况发生概率极低。如果发生以下情况，我们可能考虑是否需要下调该行个体信用状况：该行未能有效管理贷款信用风险，资产质量显著下降；或该行资本充足指标低于监管最低要求，且无及时补充资本的可行性方案。

上调情景：如果发生以下情况，我们可能考虑是否需要上调该行个体信用状况：资本充足率指标显著高于行业平均水平，并且管理层有意愿和能力将资本充足性维持在高位。

相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019 年 1 月 31 日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

量化模型：无

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

中国正在从新冠疫情造成的经济冲击中逐步恢复，消费市场持续恢复，投资和净出口截至目前尚无减弱迹象。但经济复苏并不均衡，大部分制造业企业全负荷甚至超负荷运转，而个人服务、旅游等行业仍面临需求不足的问题。尽管存在国内政策环境收紧的可能，但我们预期 2021 年全年国内 GDP 增速有望达到 8%，中国经济将继续逐步向消费拉动转型，而且这是经济保持增长的必要驱动力。

我们认为，由于持续的政府支持以及强劲的经济复苏，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。2020 年及 2021 年上半年国内商业银行披露口径的资本和资产质量指标表现稳定，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续存在。我们预计大型国有商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但中小银行则面临更大的压力。因此我们认为，在可预见的未来，商业银行的个体信用状况分化将更趋明显。我们认为，在强监管和政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将邮储银行的评级基准评定为 bbb+。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 bbb+。

二、个体信用状况

邮储银行是中国领先的零售银行，是中国六家大型国有商业银行之一，该行利用广泛的网络为广大客户提供综合金融服务，深度覆盖农村和县域地区。截至 2021 年 6 月末，该行总资产规模 12 万亿元，在中国商业银行业中位列第五。

邮储银行控股股东邮政集团是国务院授权的投资机构，财政部代表国务院履行出资人职责。截至 2021 年 6 月末，邮政集团拥有邮储银行合计 67.37% 的股份，财政部持有邮政集团 90% 的股份。

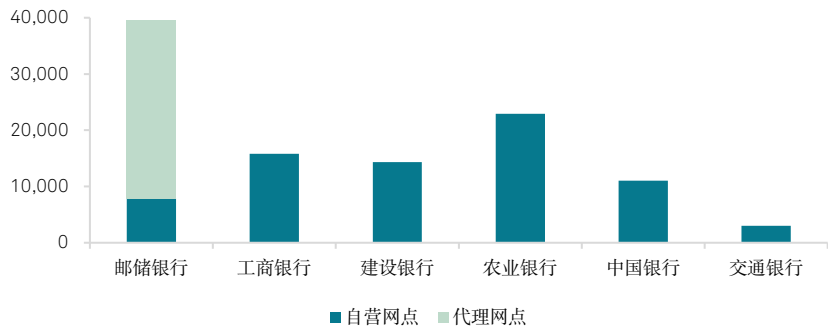
业务状况

依托与邮政集团之间的“自营+代理”模式，邮储银行已成为境内拥有营业网点数量最多、网络覆盖面最广的商业银行，其营业网点覆盖中国 99%的县域地区。邮储银行委托邮政集团及各省邮政公司，利用其下设的经批准取得金融许可证的网点作为代理营业机构，代理部分商业银行业务。截至 2021 年 6 月末，邮储银行拥有自营网点 7,888 个，代理网点 31,747 个，县域及以下存款占其总存款的近 70%。

图 1

邮储银行是境内网络覆盖面最广的商业银行

同业比较：2020 年末商业银行营业网点数量



注：本报告中，我们将其他五家大型国有商业银行作为邮储银行的同业比较组，包括中国工商银行股份有限公司（“工商银行”），中国建设银行股份有限公司（“建设银行”），中国农业银行股份有限公司（“农业银行”），中国银行股份有限公司（“中国银行”）和交通银行股份有限公司（“交通银行”）。

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

凭借独特的网点优势，邮储银行具有非常强大的零售存款业务，拥有约 6.3 亿个人客户，超过中国总人口的 45%。该行能够为国内广大的农村地区 and 偏远地区提供零售银行服务，而这些地区的商业银行竞争激烈程度远低于城市地区。截至 2021 年 6 月末，该行零售存款规模约为 9.6 万亿元，约占其存款总额的 88%，是仅次于农业银行、工商银行和建设银行的全国第四大零售存款银行。得益于强大的零售客户基础，该行资产管理业务发展良好。截至 2021 年 6 月末，该行非保本理财产品规模约为 1 万亿元。

表 1

邮储银行：市场份额					
	2017	2018	2019	2020	2021.06
资产总额/全国商业银行总资产（%）	4.58	4.53	4.27	4.27	4.34
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	3.71	3.87	3.84	3.89	3.90
客户存款/全国商业银行总存款（%）	4.76	4.73	4.70	4.74	4.68
零售存款/全国商业银行人民币零售存款（%）	10.52	10.31	9.96	9.73	9.48

资料来源：邮储银行，中国人民银行，中国银保监会，经标普信评调整及整理。

与自身庞大的零售存款业务相比，邮储银行的贷款业务规模相对较小。该行自 2008 年才开始开展贷款业务。截至 2021 年 6 月末，该行贷款和垫款净额为 5.98 万亿元，存贷比为 57%，明显低于其他五家大型国有商业银行 82%的平均水平。

邮储银行作为中国最年轻的大型国有商业银行，拥有庞大的零售存款基础和相对较低的存贷比，其贷款业务的增速高于同业。2020 年，该行贷款规模增长 15%，高于大型国有商业银行 11%的平均增长率。

按总资产排名，邮储银行是中国第五大商业银行，零售存款规模排名全国第四。

利用中国的邮政网络，邮储银行在农村和偏远地区有着广泛的网点布局，覆盖中国 99%的县域地区。

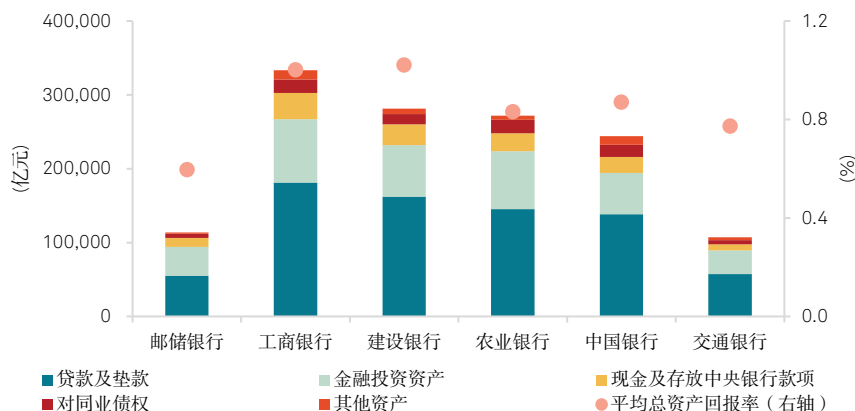
考虑到邮储银行庞大的业务规模和零售银行业务方面的领先地位，我们在业务状况方面调升 2 个子级。

邮储银行专注于为零售客户、小微企业以及大型龙头企业提供贷款服务。截至 2021 年 6 月末，该行约 57% 的贷款为零售贷款，14% 为普惠型小微贷款。该行大型企业客户通常是大型央企以及重要行业龙头企业。

图 2

按资产规模排名，邮储银行是中国第五大商业银行

同业比较：2020 年末资产规模和结构及 2020 年平均总资产回报率



注：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

邮储银行投资资产占比较大。截至 2021 年 6 月末，其金融投资资产占总资产的 33%。此外，该行充足的资金来源使其成为中国银行间市场最活跃的参与者之一。

邮储银行的主要业务为传统的存贷款业务，营业收入以利息收入为主。该行 2021 年上半年手续费及佣金净收入约占营业收入的 7%，低于其他五家大型国有商业银行 16% 的平均值。我们认为，该行非利息收入占比较小的状况并不会对其收入稳定性带来负面影响，因为该行在传统商业银行业务中的强大实力能够维持其收入来源的稳定性。另外，该行也将增加中间业务收入作为其业务战略之一。2021 年上半年，该行手续费及佣金净收入同比增长 38%。

邮储银行近期发布“十四五”规划纲要，提出坚持“零售主导、批发协同”的业务战略，以金融科技赋能高质量发展，重视发展财富管理业务。子公司是该行零售战略的重要组成部分。该行旗下有一家理财子公司和一家消费金融子公司，另外，直销银行子公司已获批筹建。

表 2

邮储银行子公司

中邮理财有限责任公司	中邮理财有限责任公司成立于 2019 年 12 月，注册资本人民币 80 亿元，邮储银行持股 100%。截至 2021 年 6 月末，中邮理财有限责任公司总资产 102.4 亿元，净资产 96.3 亿元，2021 年上半年实现净利润 4.5 亿元。
中邮消费金融有限公司	中邮消费金融有限公司成立于 2015 年 11 月，注册资本人民币 30 亿元，邮储银行持股 70.50%。截至 2021 年 6 月末，中邮消费金融有限公司总资产 365.6 亿元，净资产 45.1 亿元，2021 年上半年实现净利润 7.9 亿元。
邮惠万家银行	邮惠万家银行为邮储银行已获批设立的直销银行子公司，该子公司以“服务‘三农’，助力小微，普惠大众”为发展使命，将在邮储银行推进普惠金融和助力乡村振兴的过程中发挥重要作用。

资料来源：邮储银行，经标普信评整理。

表 3

邮储银行：业务状况指标					
	2017	2018	2019	2020	2021.06
资产总额（亿元）	90,126	95,162	102,167	113,533	122,171
资产总额同比增长率（%）	9.04	5.59	7.36	11.12	不适用
客户贷款总额（亿元）	36,301	42,769	49,742	57,163	61,924
客户贷款同比增长率（%）	20.58	17.82	16.30	14.92	不适用
客户存款（亿元）	80,627	86,274	93,141	103,580	109,136
客户存款同比增长率（%）	10.65	7.00	7.96	11.21	不适用
营业收入（亿元）	2,246	2,610	2,768	2,862	1,577
营业收入同比增长率（%）	18.94	16.22	6.06	3.39	不适用
净利润（亿元）	477	524	610	643	412
净利润同比增长率（%）	19.94	9.80	16.52	5.38	不适用
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	5.67	4.80	5.28	5.76	7.25

注：2020 年起，邮储银行对信用卡分期手续费收入进行了重分类，2018 年及 2019 年相关指标已重述。

资料来源：邮储银行，经标普信评调整及整理。

表 4

同业比较：业务状况指标						
(2018-2020 三年平均值)	邮储银行	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
资产总额（亿元）	103,621	303,847	100,448	206,832	235,863	238,554
资产总额同比增长率（%）	8.02	8.93	5.79	7.91	8.19	8.19
客户贷款（亿元）	49,891	169,352	49,891	114,857	132,184	132,472
客户贷款同比增长率（%）	16.35	16.35	8.51	10.80	10.38	9.33
客户存款（亿元）	94,332	231,738	61,579	153,629	175,150	172,784
客户存款同比增长率（%）	8.72	8.72	6.03	7.80	7.95	8.00
营业收入（亿元）	2,747	8,373	2,304	5,361	6,176	5,838
营业收入同比增长率（%）	8.56	8.56	5.41	7.07	6.80	6.90
净利润（亿元）	592	3,099	592	1,872	2,210	2,052
净利润同比增长率（%）	10.56	10.56	3.40	4.89	4.28	3.92
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	5.28	18.82	5.28	13.94	14.47	15.50

注 1：我们将其他五家大型国有商业银行（包括工商银行、建设银行、农业银行、中国银行和交通银行）作为邮储银行的内业比较组。加权平均值的权重计算基础是以上六家银行 2018 年至 2020 年三年平均总资产。因此，邮储银行、工商银行、建设银行、农业银行、中国银行和交通银行的权重分别为 8.35%、24.48%、20.63%、20.06%、18.38%和 8.10%。

注 2：2020 年起，邮储银行对信用卡分期手续费收入进行了重分类，2018 年及 2019 年相关指标已重述。

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

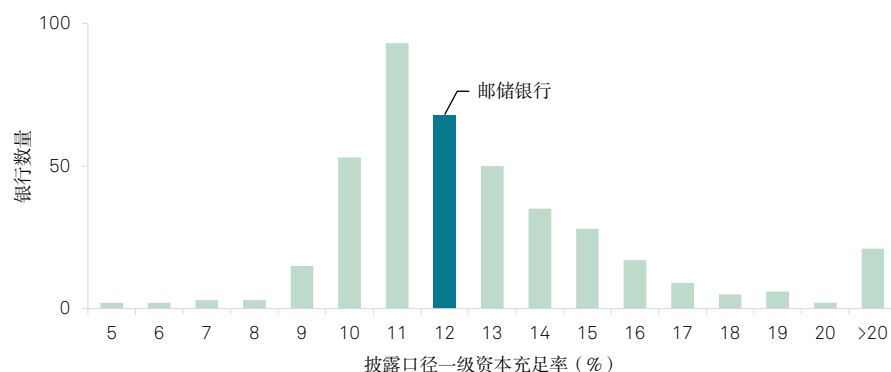
资本与盈利性

我们认为，邮储银行的资本充足水平与行业平均基本一致。截至 2021 年 6 月末，该行披露口径一级资本充足率为 12.35%，高于 8.5% 的监管最低要求，比行业平均水平高 44 个基点。

图 3

邮储银行的资本充足性处于行业平均水平

行业比较：2020 年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率分布



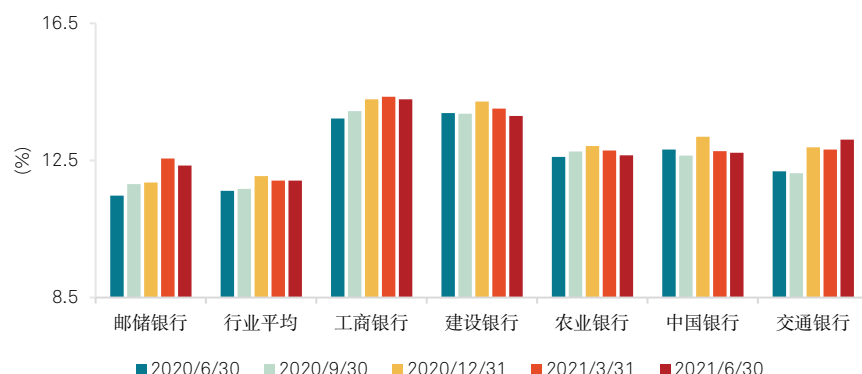
资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

近几个季度，由于发行永续债和非公开发行 A 股股票，邮储银行的资本水平持续改善。2021 年上半年，该行非公开发行 A 股股票 300 亿元，发行永续债 300 亿元。我们预计该行未来还会发行更多的混合资本工具。

图 4

邮储银行的资本充足水平持续改善

同业比较：披露口径一级资本充足率



注：邮储银行披露口径资本指标在国有六大行中最低，我们认为，部分原因在于不同的监管资本计算方法。该行使用标准法来计算风险加权资产，而其他五大行使用内评法确定风险权重，风险加权资产计算方法的不同导致国有大行之间的资本充足率可比性降低。

资料来源：中国银保监会，各行公开信息，经标普信评调整及整理。

随着贷款业务规模扩大，该行资本消耗速度较快。综合考虑到该行良好的资产质量、盈利质量和盈利能力、A+H 股两地上市以及更多的混合资本工具发行安排，我们预计该行能够继续维持充足的资本水平。

我们认为，邮储银行有着充足的资本和健康的盈利性。

同时，该行贷款业务的高成长性也意味着该行的资本消耗较快。

我们认为该行资本充足性处于行业平均水平，在资本与盈利性方面无子级调整。

表 5

邮储银行：标普信评资本充足性预测

（金额单位：亿元）	2019A	2020A	2021E	2022F
风险加权资产	49,697	56,514	63,700	70,294
其中：信用风险	45,823	51,938	58,880	65,052
市场风险	527	950	872	943
操作风险	3,347	3,627	3,948	4,298
一级资本净额	5,402	6,703	7,539	8,727
标普信评一级资本充足率预测值（%）			12	12

注：截至 2021 年 6 月末，邮储银行表外理财产品余额为 9,361 亿元，其中净值型产品占比 53%。该行持续推进资管新规下的财富管理业务转型，其存量表外理财“老”产品对其资本的潜在消耗正在逐步减少。我们预计理财业务不会对该行整体的资本水平构成重大影响。

标普信评对邮储银行的资本充足性的预测的主要假设条件包括：1、该行 2020-2022 年的总资产复合增长率为 9%；2、截至 2022 年末，不良贷款率维持在 1%左右，拨备覆盖率保持在 400%左右，年化信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）在 1%左右；3、净息差在 2.4%左右；4、成本收入比在 55%以上；5、年分红比率在 30%左右；6、2021 年和 2022 年平均净资产回报率保持在 10%以上；7、我们假设 2022 年该行发行 300 亿元永续债。

注：A-实际值；E-估计值；F-预测值。

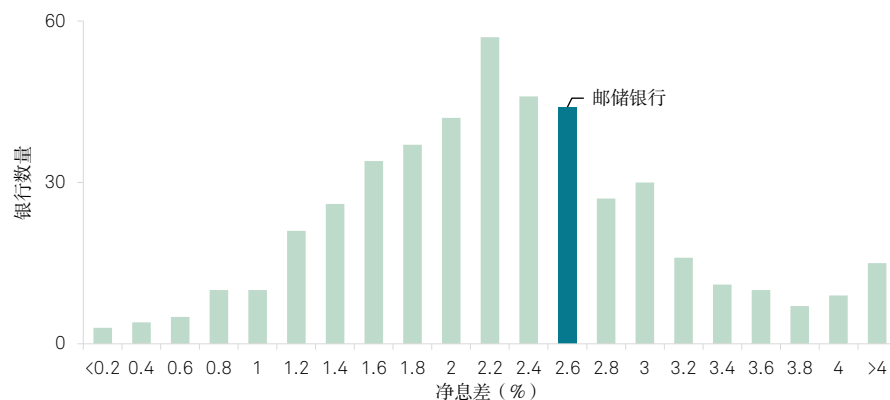
资料来源：邮储银行，标普信评。

由于拥有低成本的零售存款融资基础，邮储银行的净息差高于行业平均水平。该行 2021 年上半年净息差为 2.37%，高出行业平均水平 0.31 个百分点，高出其他五家大型国有商业银行平均水平 0.43 个百分点。

图 5

邮储银行的净息差高于行业平均水平

行业比较：2020 年国内主要商业银行净息差分布



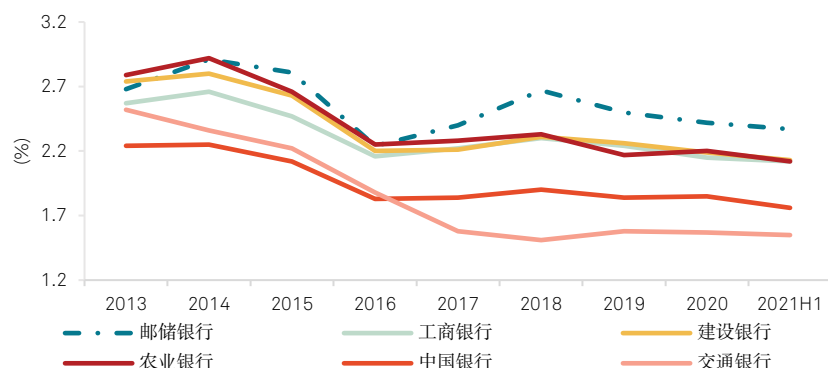
资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

近年来邮储银行的净息差承压，但我们预计未来其净息差将企稳。由于新冠疫情，政府要求银行降低实体经济融资成本，导致利息收益率下降。邮储银行 2020 年披露口径净息差为 2.42%，较 2019 年下降 11 个基点；2021 年上半年则进一步下降至 2.37%。但我们预计，得益于该行不断上升的存贷比和其有效管理存款成本的能力，未来该行的净息差将保持相对稳定。

图 6

邮储银行的净息差在大型国有商业银行中继续保持领先优势

同业比较：净息差



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

考虑到邮储银行稳定的资产质量和非常充足的拨备，我们预计该行将维持健康且稳定的盈利性。2021 年上半年，该行当期资产减值占拨备前利润的比例从 2020 年的 43% 降至 39%。2018 年至 2020 年，该行平均信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）约为 1%。考虑到该行多年来积累的充足储备，我们认为未来其拨备成本可控。

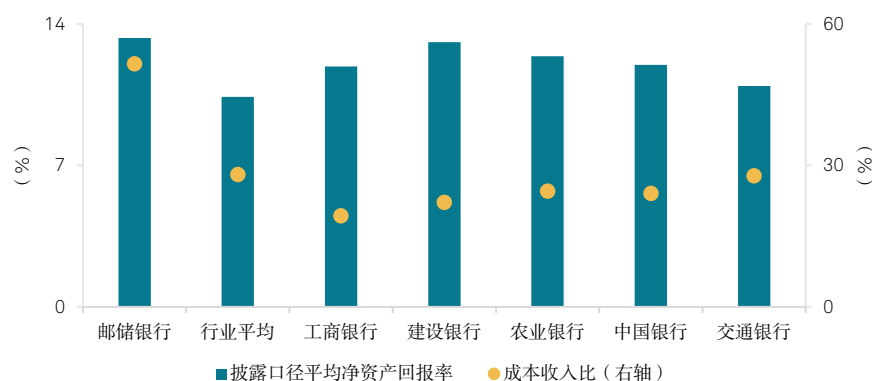
基于“自营+代理”的运营模式，邮储银行需要向邮政集团支付储蓄代理费，导致该行的成本收入比偏高。2021 年上半年，该行的成本收入比为 52%，高于 28% 的行业平均水平和其他大型国有商业银行 24% 的平均水平。

由于较高的净息差和杠杆水平，邮储银行的平均净资产回报率高于平均水平。2021 年上半年，该行披露口径的加权平均净资产收益率为 13.3%，高于 10.4% 的行业平均水平和其他五大行 12.1% 的平均水平。

图 7

2021 年上半年，邮储银行披露口径平均净资产回报率在国有大行中最高

同业比较：2021 年上半年披露口径平均净资产回报率及成本收入比



资料来源：中国银保监会，各行公开信息，经标普信评调整及整理。

表 6

邮储银行：资本与盈利性指标					
	2017	2018	2019	2020	2021.06
披露口径资本充足率（%）	12.51	13.76	13.52	13.88	14.32
披露口径一级资本充足率（%）	9.67	10.88	10.87	11.86	12.35
披露口径净息差（%）	2.40	2.69	2.53	2.42	2.37
成本收入比（%）	61.57	56.41	56.57	57.88	51.51
当期资产减值/拨备前利润（%）	31.75	49.69	47.03	42.66	39.21
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.64	1.09	1.03	0.98	不适用
平均总资产回报率（%）	0.55	0.57	0.62	0.60	不适用
披露口径净资产回报率（%）	13.07	12.31	13.10	11.84	13.30

注 1：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 2：2020 年起，邮储银行对信用卡分期手续费收入进行了重分类，2018 年及 2019 年相关指标已重述。

资料来源：邮储银行，经标普信评调整及整理。

表 7

同业比较：资本与盈利性指标						
(2018-2020 三年平均值)	邮储银行	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
披露口径资本充足率（%）	13.72	17.26	13.72	15.61	15.97	15.77
披露口径一级资本充足率（%）	11.20	14.44	11.20	12.93	13.22	12.70
经标普信评调整的净息差（%）	2.44	2.44	1.49	2.03	2.06	2.13
成本收入比（%）	56.95	56.95	23.16	31.90	29.02	28.06
当期资产减值/拨备前利润（%）	46.46	46.46	30.67	36.12	34.63	35.02
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	1.03	1.06	0.83	0.99	0.99	1.01
平均总资产回报率（%）	0.59	1.09	0.59	0.89	0.94	0.90
平均净资产回报率（%）	11.36	12.69	10.19	11.53	11.76	11.54

注 1：同业比较组包括六家大型国有商业银行。

注 2：经标普信评调整的净息差=调整后利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 3：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 4：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

注 5：2020 年起，邮储银行对信用卡分期手续费收入进行了重分类，2018 年及 2019 年相关指标已重述。

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

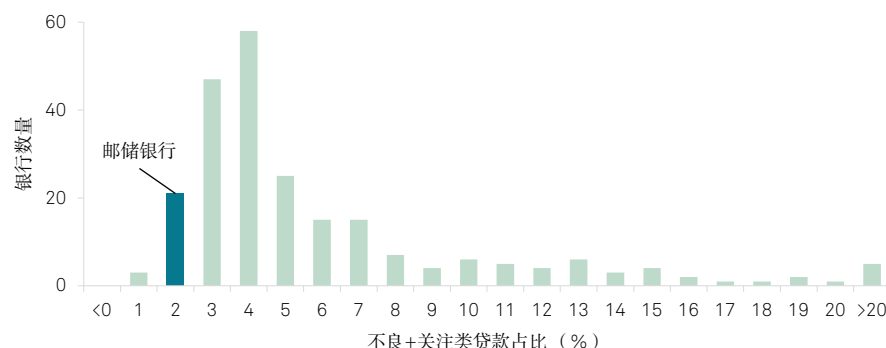
风险状况

尽管新冠疫情在 2020 年对经济造成重大冲击，邮储银行继续维持了优于行业的资产质量。截至 2021 年 6 月末，该行不良贷款率为 0.83%，较 2020 年末降低了 5 个基点；不良和关注类贷款占总贷款的 1.31%，较 2020 年末下降了 11 个基点，远低于 4.12% 的行业平均水平和 3.34% 的其他五大行同业平均水平。

图 8

邮储银行的资产质量继续优于行业平均水平

行业比较：2020 年末国内主要商业银行不良和关注类贷款占比分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

我们认为邮储银行的贷款五级分类是严谨审慎的。截至 2021 年 6 月末，该行不良与逾期 90 天以上贷款比例为 1.55 倍，该行将逾期 60 天以上贷款全部纳入不良，逾期 30 天以上贷款纳入不良比例也达到了 95%。

邮储银行资产质量能够保持良好的部分原因在于其贷款组合中有高比例零售贷款（尤其是住房按揭贷款）和优质大型企业贷款，疫情期间这两类贷款的资产质量表现保持稳定。由于小微企业群体更易受新冠疫情及其它外部冲击的影响，邮储银行对于小微金融的投入可能会加大资产质量压力。截至 2020 年末，该行普惠型小微贷款占总贷款的 14.0%，不良贷款率约为 2%。

我们认为新冠疫情对邮储银行资产质量的影响是有限的。虽然政府将贷款延期还本付息政策延长至 2021 年末，但到目前为止，该行大多数受疫情影响的客户已恢复偿付。截至 2021 年 3 月末，该行仍在延期还本付息的贷款占其贷款总额比例很小。

邮储银行的房地产相关贷款资产质量良好。截至 2021 年 6 月末，该行的按揭贷款组合占贷款总额的 33%，不良贷款率为 0.46%；房地产业贷款仅占贷款总额的 2.1%，不良贷款率为 0.01%。尽管 2021 年个别私营房地产商流动性承压，我们认为房地产开发行业的信用质量变化对邮储银行的总体资产质量不会构成重大负面影响。

由于优质的资产质量和审慎的计提政策，邮储银行的拨备覆盖情况优于同业，为消化疫情影响下未来可能新增的不良奠定了良好基础。截至 2021 年 6 月末，该行拨备覆盖率为 421%，拨备对于不良和关注类贷款的覆盖率也达到 266%，较 2020 年末分别提升了 13 和 12 个百分点。

邮储银行的资产质量指标优于行业平均和同业平均水平。

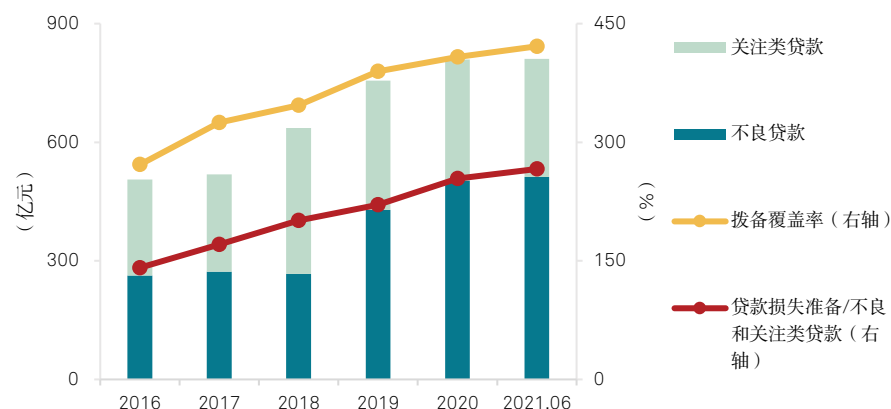
尽管该行存在一定的小微企业信贷敞口，但我们预计未来 24 个月内该行的资产质量将总体保持良好。

因此，该行在风险状况方面上调 1 个子级。

图 9

邮储银行的拨备覆盖率持续上升

邮储银行：资产质量及拨备覆盖情况

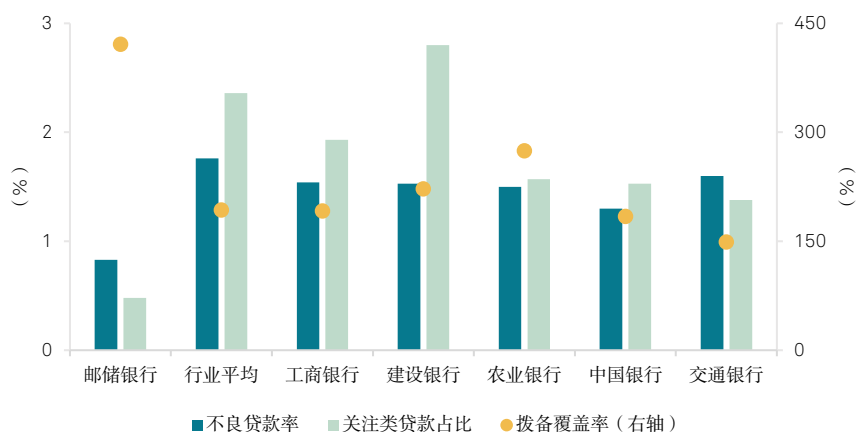


资料来源：邮储银行，经标普信评调整及整理。

图 10

非常充足的拨备覆盖将有助于邮储银行应对未来资产质量压力

同业比较：2021 年 6 月末资产质量比率和拨备覆盖率



资料来源：中国银保监会，各行公开信息，经标普信评调整及整理。

我们认为邮储银行投资组合的信用风险可控。截至 2021 年 6 月末，该行大约 81.4% 的投资敞口是政府和金融机构债券。另外，该行约 86% 的投资组合是债券投资，对于非标固定收益产品的信用风险敞口有限。

表 8

邮储银行：风险状况指标					
	2017	2018	2019	2020	2021.06
不良贷款率 (%)	0.75	0.86	0.86	0.88	0.83
(不良贷款 + 关注贷款) / 客户贷款 (%)	1.43	1.49	1.52	1.42	1.31
逾期贷款 / 客户贷款 (%)	0.97	0.99	1.03	0.80	0.89
贷款拨备率 (%)	2.44	2.99	3.35	3.60	3.49
拨备覆盖率 (%)	324.77	346.80	389.45	408.06	421.33

贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)(%) 170.78 201.08 220.84 253.95 266.18

资料来源：邮储银行，经标普信评调整及整理。

表 9

同业比较：风险状况指标

(2018-2020 三年平均值)	邮储银行	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
不良贷款率(%)	0.87	1.55	0.87	1.39	1.44	1.50
(不良贷款+关注贷款)/客户贷款(%)	1.48	4.38	1.48	3.52	3.79	3.80
逾期贷款/客户贷款(%)	0.94	1.70	0.94	1.39	1.41	1.46
贷款拨备率(%)	3.31	4.05	2.51	3.07	3.11	3.00
拨备覆盖率(%)	381.43	381.43	162.92	232.37	221.92	200.90
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)(%)	225.29	225.29	68.12	102.12	90.30	72.04

注：同业比较组包括六家大型国有商业银行。

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

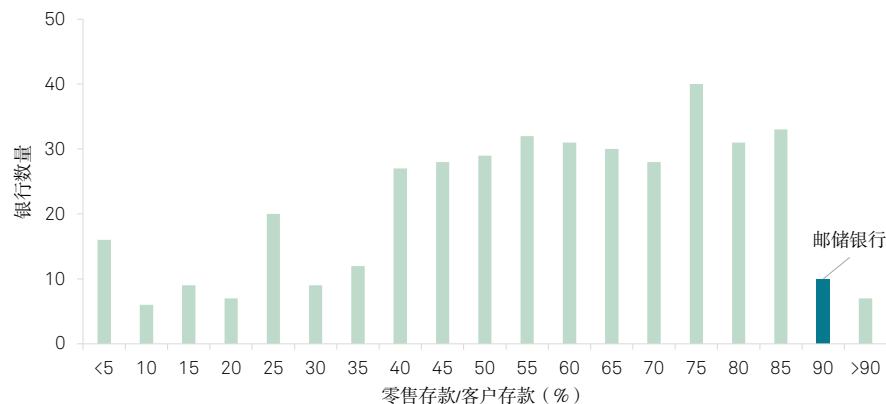
融资与流动性

我们认为，由于具有坚实的零售存款基础，邮储银行拥有很稳定的融资结构，而且其融资结构的稳定性显著优于行业平均水平。零售存款是该行的主要融资来源，截至 2021 年 6 月末，该行负债的 95% 为客户存款，客户存款的 88% 为零售存款。该行对于批发资金的使用占其总负债的比例低于 4%，远低于同业平均和行业平均水平。

图 11

邮储银行拥有庞大且坚实的零售存款基础，融资结构很稳定

行业比较：2020 年末国内主要商业银行零售存款/客户存款比率分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

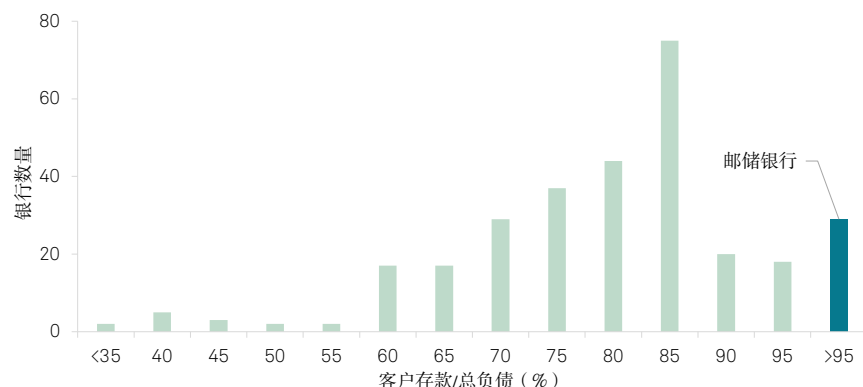
邮储银行具有非常坚实的零售存款基础，融资结构以零售存款为主，其融资和流动性状况显著优于行业平均水平。

因此，该行的融资与流动性提升 2 个子级。

图 12

邮储银行对批发资金的使用非常有限

行业比较：2020 年末国内主要商业银行客户存款/总负债比率分布

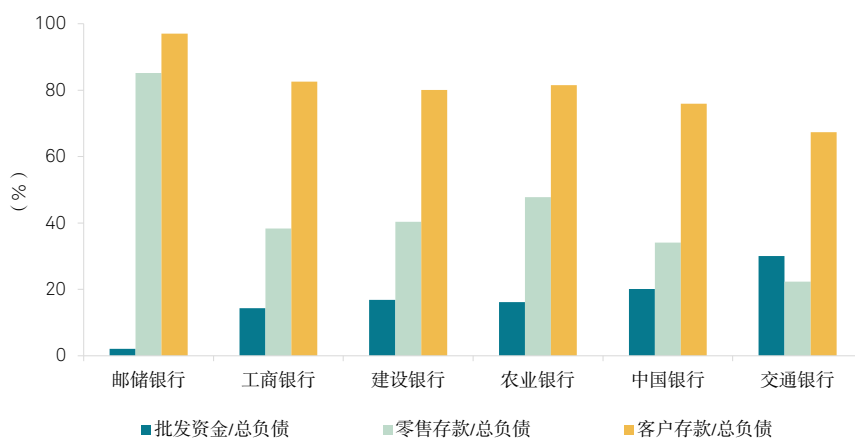


资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

图 13

邮储银行的融资结构以零售存款为主

同业比较：2020 年末融资结构



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

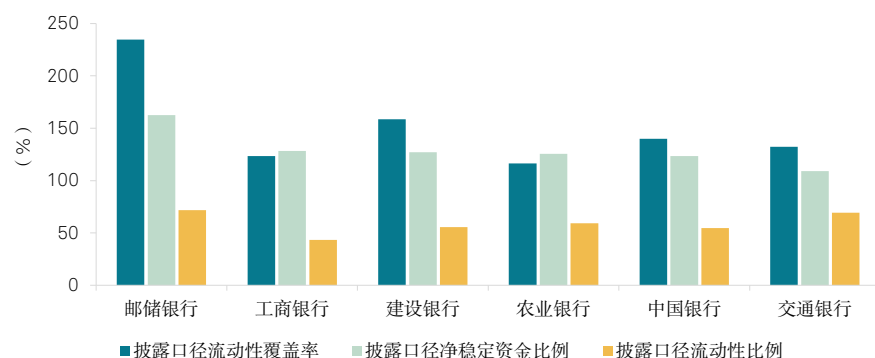
由于存贷比较低，债券投资规模大，邮储银行资产结构的流动性优于行业平均水平。截至 2021 年 6 月末，该行 49% 的资产为贷款，约 23% 的资产为流动性良好的政府债券和政策性银行债。

邮储银行的流动性指标在同业中表现最佳。截至 2021 年 6 月末，该行净稳定资金比例为 161%，高于其他五大行 123% 的平均水平；流动性覆盖率为 261%，显著高于其他五大行 126% 的平均水平。

图 14

邮储银行的流动性指标在同业中表现最佳

同业比较：2020 年末流动性指标



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

表 10

邮储银行：融资与流动性指标					
	2017	2018	2019	2020	2021.06
客户贷款/客户存款 (%)	45.02	49.57	53.41	55.19	56.74
客户存款/总负债 (%)	93.96	95.43	96.30	96.98	95.18
批发资金/总负债 (%)	4.13	3.62	2.78	2.11	3.84
零售存款/客户存款 (%)	85.10	86.56	87.86	87.81	87.56
流动性覆盖率 (%)	145.79	225.20	233.84	234.61	260.52
净稳定资金比例 (%)	不可得	163.91	166.28	162.41	160.82

注：批发资金=向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券。

资料来源：邮储银行，经标普信评调整及整理。

表 11

同业比较：融资与流动性指标						
(2018-2020 三年平均值)	邮储银行	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
客户贷款/客户存款 (%)	52.72	86.55	52.72	74.45	75.39	77.04
客户存款/总负债 (%)	96.24	96.24	66.54	80.76	80.85	81.07
批发资金/总负债 (%)	2.84	31.22	2.84	16.91	16.64	16.59
零售存款/客户存款 (%)	87.41	87.41	32.09	52.52	50.68	46.93
流动性覆盖率 (%)	231.22	231.22	121.68	148.28	140.85	131.27
净稳定资金比例 (%)	164.20	164.20	111.01	130.31	128.60	127.27

注：同业比较组包括六家大型国有商业银行。

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

总体来看，邮储银行的个体信用状况为 aa_{spc} ，较 $bbb+$ 的评级基准提升了 5 个子级。 aa_{spc} 的个体信用状况体现了该行作为中国领先零售银行的业务实力，良好的资产质量以及显著优于行业平均水平的融资与流动性状况。

三、主体信用等级

外部支持

我们认为，作为中国六家大型国有商业银行之一，邮储银行对于中央政府具有极高的重要性，该行的正常经营对于中国的金融和社会稳定有着重大影响。

邮储银行为国内广大农村和县域地区提供了基础金融服务，对中国的普惠金融和乡村振兴发挥着独特且重要的作用。该行拥有约 6.3 亿零售客户，占中国总人口的 45%，营业网点对中国县域地区的覆盖率达到 99%。

我们认为，中央政府通过邮政集团对邮储银行的间接控股是具有长期性和战略性。截至 2021 年 6 月末，邮政集团对该行的持股比例是 67.37%。邮政集团由财政部持股 90%，其余 10% 由全国社会保障基金理事会持有。邮政集团承担着邮政普遍服务义务，并受政府委托提供邮政特殊服务。邮政集团总资产绝大部分由邮储银行组成。由于邮储银行对于中央政府具有极高的重要性，如果该行陷入困境，我们预计中央政府将会直接对其提供特殊支持。

总体来看，由于邮储银行庞大的业务规模和在普惠金融方面发挥的重要作用，该行在危机情况下获得中央政府支持的可能性极高。因此，我们在邮储银行 aa_{spc} 的个体信用状况基础上调升 2 个子级，将其主体信用等级评定为 AAA_{spc} 。

我们认为，作为中国六家大型国有商业银行之一，邮储银行对于中央政府具有极高的重要性，该行的正常经营对于中国的金融和社会稳定有着重大影响。

由于得到中央政府支持的可能性极高，该行的主体信用等级由于政府支持在 aa_{spc} 个体信用状况的基础上调升 2 个子级至 AAA_{spc} 。

附录 1：银行主要财务数据及指标

邮储银行：主要财务数据及指标					
	2017	2018	2019	2020	2021.06
业务状况					
资产总额（亿元）	90,126	95,162	102,167	113,533	122,171
客户贷款（亿元）	36,301	42,769	49,742	57,163	61,924
客户存款（亿元）	80,627	86,274	93,141	103,580	109,136
所有者权益（亿元）	4,314	4,753	5,449	6,729	7,504
营业收入（亿元）	2,246	2,610	2,768	2,862	1,577
净利润（亿元）	477	524	610	643	412
总资产/全国商业银行总资产（%）	4.58	4.53	4.27	4.27	4.34
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	3.71	3.87	3.84	3.89	3.90
客户存款/全国商业银行总存款（%）	4.76	4.73	4.70	4.74	4.68
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	12.51	13.76	13.52	13.88	14.32
披露口径一级资本充足率（%）	9.67	10.88	10.87	11.86	12.35
披露口径净息差（%）	2.40	2.69	2.53	2.42	2.37
当期资产减值/拨备前利润（%）	31.75	49.69	47.03	42.66	39.21
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.64	1.09	1.03	0.98	不适用
成本收入比（%）	61.57	56.41	56.57	57.88	51.51
平均总资产回报率（%）	0.55	0.57	0.62	0.60	不适用
披露口径净资产回报率（%）	13.07	12.31	13.10	11.84	13.30
风险状况					
不良贷款率（%）	0.75	0.86	0.86	0.88	0.83
（不良贷款 + 关注贷款）/客户贷款（%）	1.43	1.49	1.52	1.42	1.31
逾期贷款/客户贷款（%）	0.97	0.99	1.03	0.80	0.89
贷款拨备率（%）	2.44	2.99	3.35	3.60	3.49
拨备覆盖率（%）	324.77	346.80	389.45	408.06	421.33
贷款损失准备/（不良贷款 + 关注贷款）（%）	170.78	201.08	220.84	253.95	266.18
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	45.02	49.57	53.41	55.19	56.74
客户存款/总负债（%）	93.96	95.43	96.30	96.98	95.18
批发资金/总负债（%）	4.13	3.62	2.78	2.11	3.84
零售存款/客户存款（%）	85.10	86.56	87.86	87.81	87.56
流动性覆盖率（%）	145.79	225.20	233.84	234.61	260.52
净稳定资金比例（%）	不可得	163.91	166.28	162.41	160.82

注 1：我们认为邮储银行业务模式清晰，财务管理严格，因此标普信评并未对该行财务数据进行重大调整。

附录 2：主要财务数据及指标同业比较

同业比较：主要财务数据及指标

(2018-2020 三年平均值)	邮储银行	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
业务状况						
资产总额 (亿元)	103,621	303,847	100,448	206,832	235,863	238,554
客户贷款 (亿元)	49,891	169,352	49,891	114,857	132,184	132,472
客户存款 (亿元)	94,332	231,738	61,579	153,629	175,150	172,784
所有者权益 (亿元)	5,644	26,488	5,644	16,861	19,652	19,517
营业收入 (亿元)	2,747	8,373	2,304	5,361	6,176	5,838
净利润 (亿元)	592	3,099	592	1,872	2,210	2,052
资本与盈利性						
披露口径资本充足率 (%)	13.72	17.26	13.72	15.61	15.97	15.77
披露口径一级资本充足率 (%)	11.20	14.44	11.20	12.93	13.22	12.70
经标普信评调整的净息差 (%)	2.44	2.44	1.49	2.03	2.06	2.13
成本收入比 (%)	56.95	56.95	23.16	31.90	29.02	28.06
当期资产减值/拨备前利润 (%)	46.46	46.46	30.67	36.12	34.63	35.02
当期贷款减值损失/平均贷款总额 (%)	1.03	1.06	0.83	0.99	0.99	1.01
平均总资产回报率 (%)	0.59	1.09	0.59	0.89	0.94	0.90
平均净资产回报率 (%)	11.36	12.69	10.19	11.53	11.76	11.54
风险状况						
不良贷款率 (%)	0.87	1.55	0.87	1.39	1.44	1.50
(不良贷款 + 关注贷款) / 客户贷款 (%)	1.48	4.38	1.48	3.52	3.79	3.80
逾期贷款 / 客户贷款 (%)	0.94	1.70	0.94	1.39	1.41	1.46
贷款拨备率 (%)	3.31	4.05	2.51	3.07	3.11	3.00
拨备覆盖率 (%)	381.43	381.43	162.92	232.37	221.92	200.90
贷款损失准备 / (不良贷款 + 关注贷款) (%)	225.29	225.29	68.12	102.12	90.30	72.04
融资与流动性						
客户贷款 / 客户存款 (%)	52.72	86.55	52.72	74.45	75.39	77.04
客户存款 / 总负债 (%)	96.24	96.24	66.54	80.76	80.85	81.07
批发资金 / 总负债 (%)	2.84	31.22	2.84	16.91	16.64	16.59
零售存款 / 客户存款 (%)	87.41	87.41	32.09	52.52	50.68	46.93
流动性覆盖率 (%)	231.22	231.22	121.68	148.28	140.85	131.27
净稳定资金比例						

附录 3：邮储银行评级历史

主体信用等级

主体信用等级	展望	评定日期	分析师	相关评级报告
AAA _{spc}	稳定	2020 年 1 月 3 日	李迎、王逸夫、陈龙泰、李征	<u>评级报告：中国邮政储蓄银行股份有限公司，2020 年 1 月 3 日</u>
AAA _{spc}	稳定	2020 年 10 月 9 日	王逸夫、陈龙泰、李征	<u>评级报告：中国邮政储蓄银行股份有限公司，2020 年 10 月 9 日</u>
AAA _{spc}	稳定	2021 年 10 月 12 日	王逸夫、李征、邹雪飞	本报告

注：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论》，未采用任何量化模型。

©版权所有 2021 标普信用评级（中国）有限公司 保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。