

标普信评

S&P Global

China Ratings

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<sub>spc</sub>; 展望: 稳定

2020 年 10 月 9 日

分析师:

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

陈龙泰: +86-10-6516-6065; longtai.chen@spgchinaratings.cn

李征: +86-10-6516-6067; zheng.li@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                | 4  |
| 资本与盈利性              | 7  |
| 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。

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 <sub>spc</sub> | 2020 年 10 月 9 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（“中国邮政集团”）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 2020 年 6 月末，该行总资产规模约 11 万亿元人民币，在国内商业银行中位列第五。

**邮储银行2019年末资产结构**

**邮储银行2019年末负债结构**

**宏观经济与行业环境：**中国经济正在从新冠疫情造成的冲击中逐步恢复。我们对 2020 年 GDP 增速的预期远低于疫情爆发前的预测。尽管如此，第二季度经济增速已经转正，我们预期国内经济在 2021 年能实现 U 型经济复苏。虽然有疫情的影响，但基于强有力的政府支持和 U 型经济复苏的预期，我们认为国内商业银行的总体信用展望将保持稳定。尽管国内商业银行行业在 2020 年上半年的资产质量基本保持稳定，我们仍预期在疫情影响下，未来信用成本和盈利压力将继续存在。预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，而区域性银行则面临更大压力。因此我们认为，在可预见的未来，商业银行的信用状况分化将更趋显著。我们认为，政府非常重视区域性银行风险的识别和控制，已采取措施保障中小银行的总体稳定，目前最主要的措施包括政府引导下的资本金注入、公司治理改善和存量坏账处置。

**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。通过与中国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商业银行同业水平及行业平均水平。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 100% 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：**

|               | 2016      | 2017      | 2018      | 2019       | 2020.06    |
|---------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| 资产总额（亿元）      | 82,656.22 | 90,125.51 | 95,162.11 | 102,167.06 | 109,661.86 |
| 客户存款（亿元）      | 72,863.11 | 80,626.59 | 86,274.40 | 93,140.66  | 98,665.83  |
| 净利润（亿元）       | 397.76    | 477.09    | 523.84    | 610.36     | 336.73     |
| 披露口径资本充足率（%）  | 11.13     | 12.51     | 13.76     | 13.52      | 13.97      |
| 披露口径净资产回报率（%） | 13.44     | 13.07     | 12.31     | 13.10      | 12.65      |
| 不良贷款率（%）      | 0.87      | 0.75      | 0.86      | 0.86       | 0.89       |
| 拨备覆盖率（%）      | 271.69    | 324.77    | 346.80    | 389.45     | 400.12     |
| 客户存款/总负债（%）   | 92.01     | 93.96     | 95.43     | 96.30      | 95.57      |

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 <sub>spc</sub>  |
| 政府支持     | +2                 |
| 主体信用等级   | AAA <sub>spc</sub> |
| 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 40%。

**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。尽管新冠疫情对其盈利性造成短期影响，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。

**风险状况：**邮储银行整体资产质量指标优于国有大型商业银行同业及行业平均水平。尽管其坏账压力会因为新冠疫情增加，我们预计未来 24 个月该行仍能够维持较好的资产质量。

**融资与流动性：**受益于营业网点优势，邮储银行拥有坚实的个人存款基础，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<sub>spc</sub>]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国有大型商业银行） |           |            |           |            |            |            |
|-------------------------------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|------------|------------|
| （2017-2019 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）                                              | 95,818.23 | 279,653.40 | 94,916.75 | 191,080.80 | 217,250.10 | 220,075.97 |
| 客户存款（亿元）                                              | 86,680.55 | 213,165.08 | 58,038.66 | 142,196.00 | 161,707.58 | 160,329.66 |
| 净利润（亿元）                                               | 537.10    | 2,998.45   | 537.10    | 1,800.03   | 2,125.82   | 1,980.00   |
| 披露口径资本充足率（%）                                          | 13.26     | 16.74      | 13.26     | 15.01      | 15.33      | 14.96      |
| 平均净资产回报率（%）                                           | 11.93     | 13.54      | 10.63     | 12.30      | 12.60      | 12.43      |
| 不良贷款率（%）                                              | 0.83      | 1.60       | 0.83      | 1.38       | 1.44       | 1.47       |
| 拨备覆盖率（%）                                              | 353.67    | 353.67     | 166.54    | 220.57     | 210.04     | 189.38     |
| 客户存款/总负债（%）                                           | 95.23     | 95.23      | 66.22     | 80.60      | 80.76      | 81.31      |
| 资料来源：各行公开数据，经标普信评调整及整理。                               |           |            |           |            |            |            |

## 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 <sub>spc</sub> | 2020 年 10 月 9 日 | 稳定    |

| 个体信用状况 | aa <sub>spc</sub> | + | 外部支持 | +2 | 主体信用等级                 |
|--------|-------------------|---|------|----|------------------------|
| 评级基准   | bbb+              |   | 政府支持 | +2 | AAA <sub>spc</sub> /稳定 |
| 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                 |   |      |    |                        |

## 主要优势与挑战

| 优势                                                                                                                                                                                         | 挑战                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>利用中国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。</li> <li>资产质量为国有大型银行最优水平，优于行业平均。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>从事贷款业务时间较短，贷款业务规模小于其他国有大型银行。</li> <li>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。</li> <li>新冠疫情对盈利性和资产质量带来压力。</li> </ul> |

## 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维持稳定；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，或该行资本充足率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：**如果发生以下状况，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

中国经济正在从新冠疫情造成的冲击中逐步恢复。我们对 2020 年 GDP 增速的预期远低于疫情爆发前的预测。尽管如此，第二季度经济增速已经转正，我们预期国内经济在 2021 年能实现 U 型经济复苏。

虽然有疫情的影响，但基于强有力的政府支持和 U 型经济复苏的预期，我们认为国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。

尽管国内商业银行业的资产质量在 2020 年上半年基本保持稳定，我们仍预期在疫情影响下，未来信用成本和盈利压力将继续存在。预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，而区域性银行则面临更大压力。因此我们认为，在可预见的未来，商业银行的信用状况分化将更趋显著。

我们认为，政府非常重视区域性银行风险的识别和控制，已采取措施保障中小银行的总体稳定，目前最主要的措施包括政府引导下的资本金注入、公司治理改善和存量坏账处置。

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，是中国六家国有大型商业银行之一，该行利用广泛的网络为广大农村和县域地区提供基础金融服务。截至 2020 年 6 月末，该行总资产规模 10.97 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，财政部直接持有邮政集团 100% 权益，财政部代表国务院履行出资人职责。截至 2020 年 6 月末，中国邮政集团拥有邮储银行合计 65.18% 的股份。中国邮政集团由中国财政部 100% 全资持股。

### 业务状况

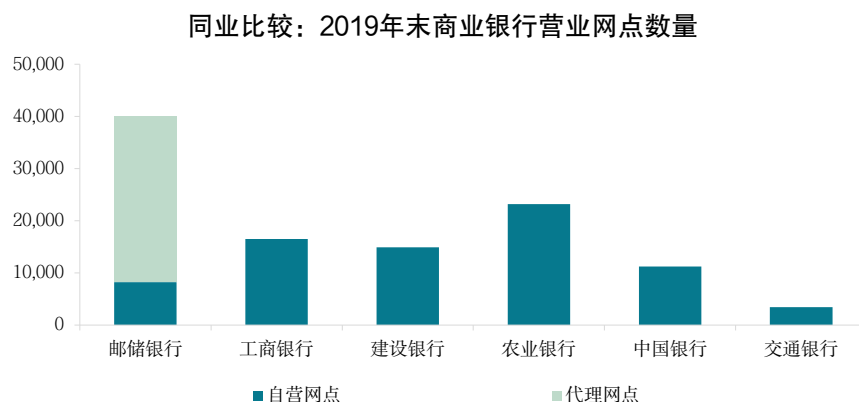
依托与中国邮政集团之间的“自营+代理”模式，邮储银行已成为境内拥有营业网点数量最多、吸储网络覆盖面最广的商业银行之一，其营业网点覆盖中国 99% 的县域地区。代理网点设立于中国邮政集团下属企业（“邮政企业”）的营业场所内，在邮储银行名义下开展吸储等各项基础零售银行业务，但营业场所内的日常运营由其所属的邮政企业进行直接管理。截至 2020 年 6 月末，邮储银行拥有自营网点 7,882 个，代理网点 31,750 个。

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。

考虑到邮储银行的巨大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。

图 1



注：本报告中，我们将其他五家国有大型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 6.13 亿个人客户，超过中国总人口的 40%。该行能够为国内广大的农村地区和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 2020 年 6 月末，该行零售存款规模为 8.61 万亿元，是仅次于农业银行、工商银行和建设银行的第四大零售存款银行，该行营业收入的 65.99% 来自零售银行业务。

表 1

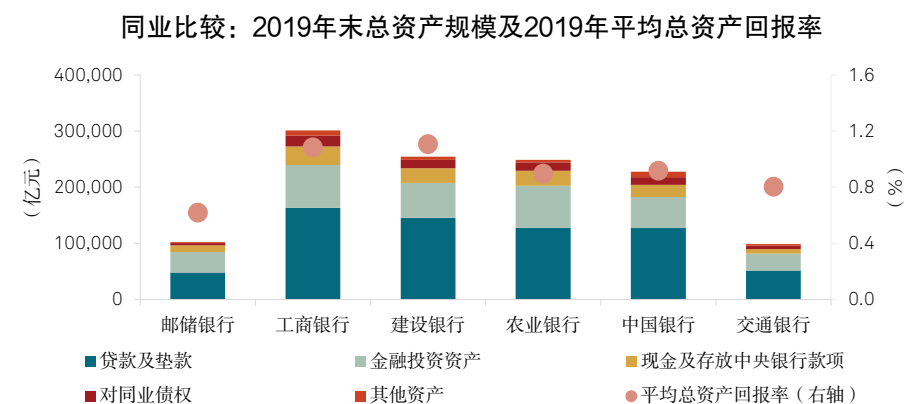
| 邮储银行：市场份额              |       |       |       |      |         |
|------------------------|-------|-------|-------|------|---------|
|                        | 2016  | 2017  | 2018  | 2019 | 2020.06 |
| 资产总额/全国商业银行总资产 (%)     | 4.55  | 4.58  | 4.53  | 4.27 | 4.26    |
| 客户贷款/全国商业银行总贷款 (%)     | 3.47  | 3.71  | 3.87  | 3.84 | 3.89    |
| 客户存款/全国商业银行总存款 (%)     | 4.68  | 4.76  | 4.73  | 4.70 | 4.63    |
| 零售存款/全国商业银行人民币零售存款 (%) | 10.24 | 10.52 | 10.31 | 9.96 | 9.51    |

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，主要是因为该行自 2008 年才开始开展贷款业务，贷款业务仍处于发展的初期阶段。截至 2020 年 6 月末，该行贷款净额 5.3 万亿元，存贷比率为 55.6%，明显低于其他五家国有大型银行 78.7% 的平均水平。该行正在发展其贷款业务，近年来存贷比逐步提高。我们认为，作为中国最年轻的国有大型银行，凭借庞大的零售存款基础和较低的存贷比，邮储银行贷款业务的成长性会优于同业。

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 2020 年 6 月末，该行约 55% 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国有企业以及各行业龙头企业。为促进新冠疫情下的经济恢复，政府要求银行加大对实体经济（尤其是中小微企业）的信贷投放。截至 2020 年 6 月末，邮储银行贷款总额为 5.48 万亿元，较 2019 年末增加了 10%；普惠型小微贷款总额为 7,566 亿元，较 2019 年末增加了 14%。

图 2



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。

由于存贷比较低，邮储银行投资资产的规模很大。截至 2020 年 6 月末，其金融投资组合占总资产的 36%。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。

邮储银行以传统存贷款业务和投资业务为主要收入来源，营业收入以利息收入为主。该行 2020 年上半年手续费及佣金净收入约占营业收入的 7%，低于其他五家国有大型银行 19% 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收入稳定性带来重大负面影响，因为该行在传统商业银行业务中的强大实力能够在可预见的未来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。

新冠疫情对邮储银行的业务开展并未带来严重冲击，主要是因为该行一直大力投资于金融科技，特别是移动金融技术，客户能够通过手机办理银行业务，社交隔离对业务办理影响有限。

表 2

| 邮储银行：业务状况指标        |           |           |           |            |            |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
|                    | 2016      | 2017      | 2018      | 2019       | 2020.06    |
| 资产总额 (亿元)          | 82,656.22 | 90,125.51 | 95,162.11 | 102,167.06 | 109,661.86 |
| 资产总额同比增长率 (%)      | 13.28     | 9.04      | 5.59      | 7.36       | 不适用        |
| 客户贷款总额 (亿元)        | 30,106.48 | 36,301.35 | 42,768.65 | 49,741.86  | 54,811.04  |
| 客户贷款同比增长率 (%)      | 21.80     | 20.58     | 17.82     | 16.30      | 不适用        |
| 客户存款 (亿元)          | 72,863.11 | 80,626.59 | 86,274.40 | 93,140.66  | 98,665.83  |
| 客户存款同比增长率 (%)      | 15.56     | 10.65     | 7.00      | 7.96       | 不适用        |
| 营业收入 (亿元)          | 1,888.09  | 2,245.72  | 2,609.95  | 2,768.09   | 1,463.46   |
| 营业收入同比增长率 (%)      | (0.47)    | 18.94     | 16.22     | 6.06       | 不适用        |
| 净利润 (亿元)           | 397.76    | 477.09    | 523.84    | 610.36     | 336.73     |
| 净利润同比增长率 (%)       | 14.11     | 19.94     | 9.80      | 16.52      | 不适用        |
| 手续费及佣金净收入/营业收入 (%) | 6.09      | 5.67      | 5.53      | 6.17       | 6.65       |

资料来源：邮储银行，经标普信评调整及整理。

表 3

## 同业比较：业务状况指标

| (2017-2019 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)          | 95,818.23 | 279,653.40 | 94,916.75 | 191,080.80 | 217,250.10 | 220,075.97 |
| 资产总额同比增长率 (%)      | 7.33      | 8.34       | 5.65      | 7.25       | 7.43       | 7.49       |
| 客户贷款 (亿元)          | 42,937.29 | 154,715.57 | 42,937.29 | 104,193.91 | 119,957.99 | 119,676.83 |
| 客户贷款同比增长率 (%)      | 18.23     | 18.23      | 8.52      | 10.84      | 10.11      | 9.20       |
| 客户存款 (亿元)          | 86,680.55 | 213,165.08 | 58,038.66 | 142,196.00 | 161,707.58 | 160,329.66 |
| 客户存款同比增长率 (%)      | 8.54      | 8.86       | 6.05      | 7.84       | 7.69       | 8.18       |
| 营业收入 (亿元)          | 2,541.25  | 7,851.52   | 2,137.12  | 5,024.78   | 5,783.70   | 5,499.11   |
| 营业收入同比增长率 (%)      | 13.74     | 13.74      | 4.39      | 7.58       | 7.06       | 6.95       |
| 净利润 (亿元)           | 537.10    | 2,998.45   | 537.10    | 1,800.03   | 2,125.82   | 1,980.00   |
| 净利润同比增长率 (%)       | 15.42     | 15.42      | 3.15      | 6.23       | 5.26       | 4.93       |
| 手续费及佣金净收入/营业收入 (%) | 5.79      | 19.62      | 5.79      | 15.66      | 16.48      | 18.03      |

注：我们将其他五家国有大型银行（包括工商银行、建设银行、农业银行、中国银行和交通银行）作为邮储银行同业比较组。加权平均值的权重计算基础是以上六家银行 2017 年至 2019 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 8.36%、24.39%、20.58%、19.93%、18.46%和 8.28%。

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

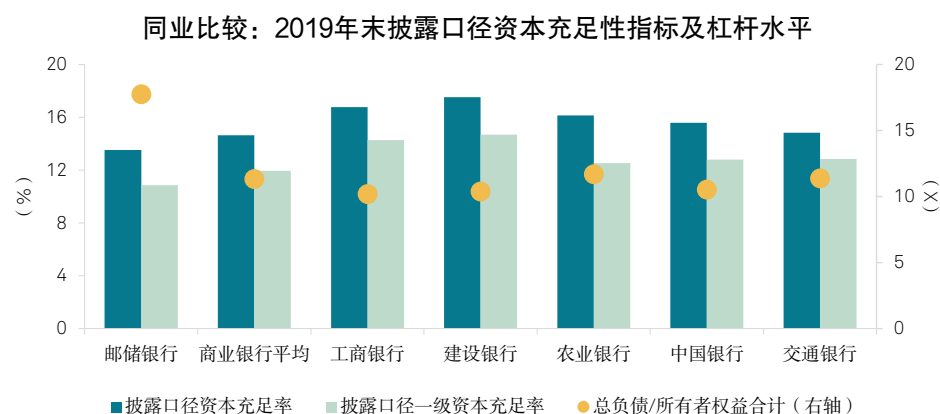
邮储银行的资本充足率水平与行业平均水平基本一致。截至 2020 年 6 月末，该行披露口径资本充足率为 13.97%，远高于 10.5%的监管最低要求。该行披露口径资本充足率在国有六大行中最低，原因主要有两方面。首先，该行的资本净额规模是六大行中最小的；另外，该行使用标准法来计算风险加权资产，而其他五大行使用内评法确定风险权重，风险加权资产计算方法的不同导致国有大行之间的资本充足率可比性降低。由于永续债的发行，邮储银行 2020 年上半年资本充足率进一步改善。该行上半年已发行永续债 800 亿元，预计下半年还将发行不超过 600 亿元永续债。截至 2020 年 6 月末，一级资本充足率为 11.47%，较上年末提高了 0.6 个百分点。

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。

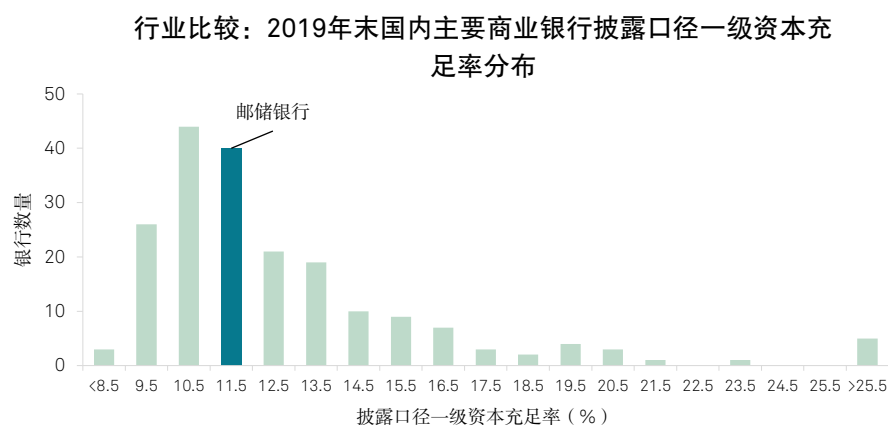
因此，我们认为该行资本充足性基本处于行业平均水平，在资本与盈利性方面无子级调整。

图 3



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。

图 4



资料来源：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和盈利质量、A+H 股两地上市模式以及永续债发行安排，我们预计该行在未来两年可以维持充足、稳定的资本水平。

表 4

| 邮储银行：标普信评资本充足性预测  |           |           |           |           |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| (金额单位：亿元)         | 2018A     | 2019A     | 2020E     | 2021E     |
| 风险加权资产            | 43,162.19 | 49,696.58 | 59,189.74 | 65,272.43 |
| 其中：信用风险           | 39,747.94 | 45,823.38 | 54,621.47 | 60,356.72 |
| 市场风险              | 509.15    | 526.55    | 686.15    | 723.02    |
| 操作风险              | 2,905.10  | 3,346.65  | 3,882.11  | 4,192.68  |
| 一级资本净额            | 4,696.05  | 5,401.60  | 7,068.49  | 7,761.43  |
| 标普信评一级资本充足率预测值(%) |           |           | 11.9      | 11.9      |

注：截至 2020 年 6 月末，邮储银行表外理财产品余额相对其总贷款规模占比约 17%。存续理财产品的底层资产主要为标准化债券，目前非标准化债权资产占比约在 7%左右，且净值化率不断提高。我们认为该行能够在资管新规过渡期延长内顺利完成整改工作，其存量表外理财产品不会对其资本充足水平构成实质性的重大负面影响。

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、该行总资产和总贷款 2019-2021 年的复合增长率分别为 7.7%和 16.7%左右；2、截至 2021 年末，不良贷款率维持在 1%左右，拨备覆盖率保持在 390%左右；3、净息差在 2.3%至 2.4%区间；4、成本收入比为 55%左右；5、年分红比率在 30%左右；6、受新冠疫情影响，2020 年平均净资产回报率将下行至 8%左右，但在 2021 年恢复至 12%左右；7、我们的资本预测考虑进了 2020 年下半年 600 亿永续债的发行；8、对于进入赎回期的二级资本工具，我们通常假设在赎回的基础上纳入同额度、同级别资本补充债券的发行计划。

注：A-实际值；E-预测值。

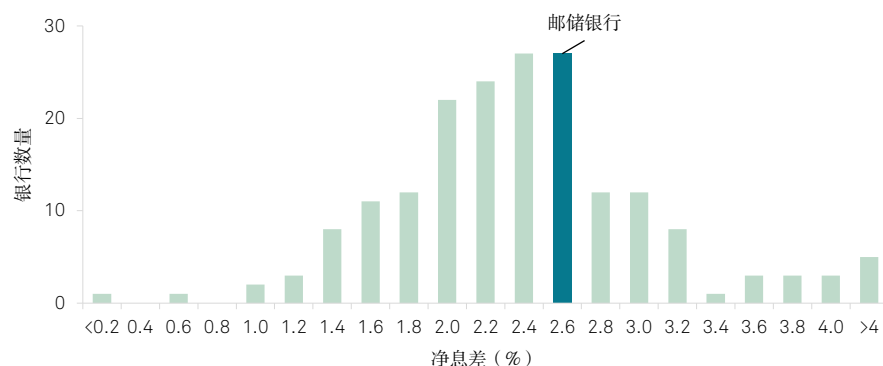
资料来源：邮储银行，标普信评。

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 2020 年上半年净息差为 2.42%，高出行业平均水平 0.33 个百分点，高出其他五家国有大型银行平均水平 0.47 个百分点。

2020 年上半年，由于新冠疫情，一方面政府要求银行降低实体经济融资成本，另一方面银行间市场利率大幅下降，导致邮储银行贷款业务和同业业务的利率都面临下行压力。同时存款利率变化不大，使其净息差收窄。2020 年上半年披露口径净息差较 2019 年同期下降了 13 个基点。随着国内经济逐步恢复，货币政策恢复常态化，我们预计下半年该行资金业务收益率会有恢复性上升，但贷款收益率由于 LPR 机制的推进仍面临下行压力。

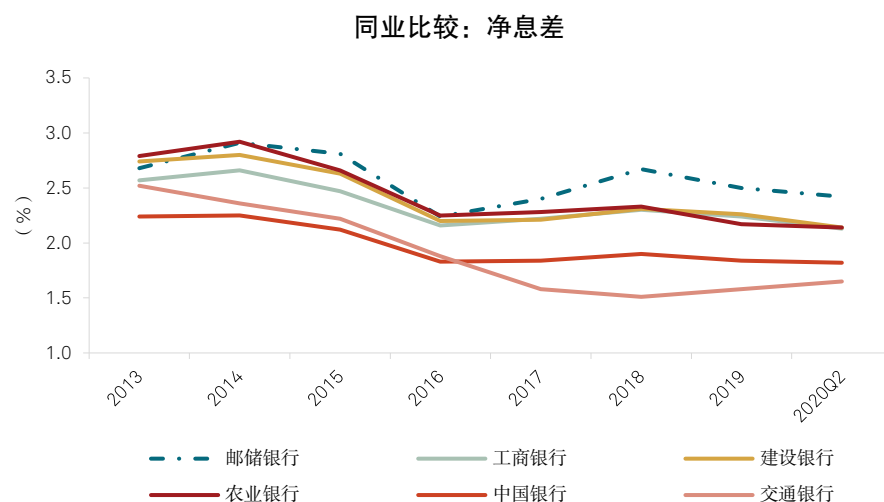
图 5

#### 行业比较：2019年末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。

图 6

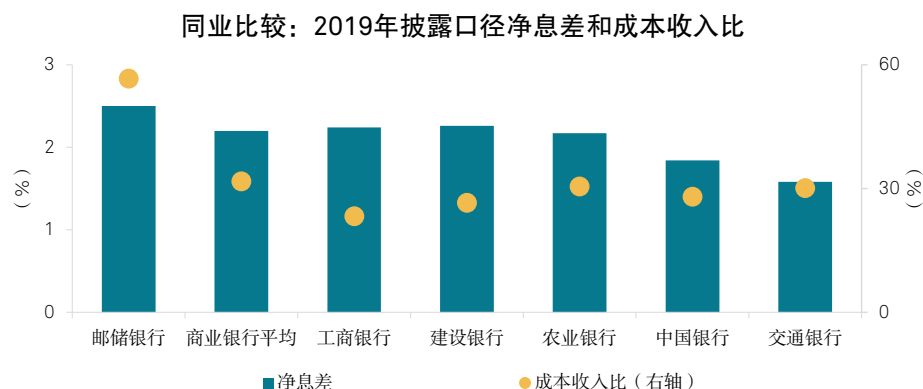


资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

由于加大了拨备力度，邮储银行 2020 年上半年信用成本稳中有升。当期拨备占拨备前利润的比例从 2019 年的 47.0% 增加到 2020 年上半年的 48.4%。由于该行目前的贷款损失准备金对存量不良贷款和关注类贷款的覆盖良好，我们预计未来 24 个月内该行的拨备计提压力可控。

低成本的零售存款帮助邮储银行实现了较高的净息差，大量代理网点的存在也带来了高运营成本。该类成本主要体现在支付给中国邮政集团的储蓄代理费方面。代理手续费的金额主要取决于代理网点吸收的存款的规模、类型和利息水平。通常情况下，代理手续费占该行总运营开支的一半左右。该项独特的开支带来了较高的成本收入比。2020 年上半年该行的成本收入比是 52%，高于 27% 的行业平均水平和其他五大国有大行 23% 的平均水平。

图 7



资料来源：中国银保监会，各行公开信息，标普信评调整及整理。

由于成本结构中储蓄代理费的存在，邮储银行的总资产回报率低于同业平均水平。该行 2019 年的平均总资产回报率为 0.62%，低于 0.87% 的行业平均水平和其他五大行 0.96% 的平均水平。

邮储银行 2020 年上半年盈利性受新冠疫情影响略有下降，但考虑到该行良好的资产质量和充足的拨备，以及央行货币政策执行回归常态化，我们预计该行未来的信用成本和净息差压力可控，2021 年盈利性能够逐步恢复。该行 2019 年披露口径净资产回报率为 13.1%，高于其他五大行 12.3% 的平均水平。2020 年上半年由于净息差收窄，年化净资产回报率下降到 12.7%。

表 5

| 邮储银行：资本与盈利性指标      |       |       |       |       |         |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|---------|
|                    | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020.06 |
| 披露口径资本充足率（%）       | 11.13 | 12.51 | 13.76 | 13.52 | 13.97   |
| 披露口径一级资本充足率（%）     | 8.63  | 9.67  | 10.88 | 10.87 | 11.47   |
| 披露口径净息差（%）         | 2.24  | 2.40  | 2.67  | 2.50  | 2.42    |
| 成本收入比（%）           | 66.47 | 61.57 | 56.41 | 56.57 | 51.76   |
| 当期资产减值/拨备前利润（%）    | 28.58 | 31.75 | 49.69 | 47.03 | 48.41   |
| 当期贷款减值损失/平均贷款总额（%） | 0.74  | 0.64  | 1.09  | 1.03  | 不适用     |
| 平均总资产回报率（%）        | 0.51  | 0.55  | 0.57  | 0.62  | 不适用     |
| 披露口径净资产回报率（%）      | 13.44 | 13.07 | 12.31 | 13.10 | 12.65   |

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：邮储银行，经标普信评调整及整理。

表 6

| 同业比较：资本与盈利性指标      |       |       |       |       |       |       |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (2017-2019 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（%）       | 13.26 | 16.74 | 13.26 | 15.01 | 15.33 | 14.96 |
| 披露口径一级资本充足率（%）     | 10.47 | 14.27 | 10.47 | 12.51 | 12.83 | 12.33 |
| 经标普信评调整的净息差（%）     | 2.38  | 2.38  | 1.47  | 2.01  | 2.04  | 2.13  |
| 成本收入比（%）           | 58.18 | 58.18 | 23.88 | 32.85 | 29.89 | 29.00 |
| 当期资产减值/拨备前利润（%）    | 42.82 | 42.82 | 29.25 | 33.19 | 32.00 | 32.38 |
| 当期贷款减值损失/平均贷款总额（%） | 0.92  | 1.04  | 0.85  | 0.95  | 0.96  | 0.94  |
| 平均总资产回报率（%）        | 0.58  | 1.12  | 0.58  | 0.92  | 0.98  | 0.94  |
| 平均净资产回报率（%）        | 11.93 | 13.54 | 10.63 | 12.30 | 12.60 | 12.43 |

注 1：同业比较组包括六家国有大型商业银行。

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]。

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

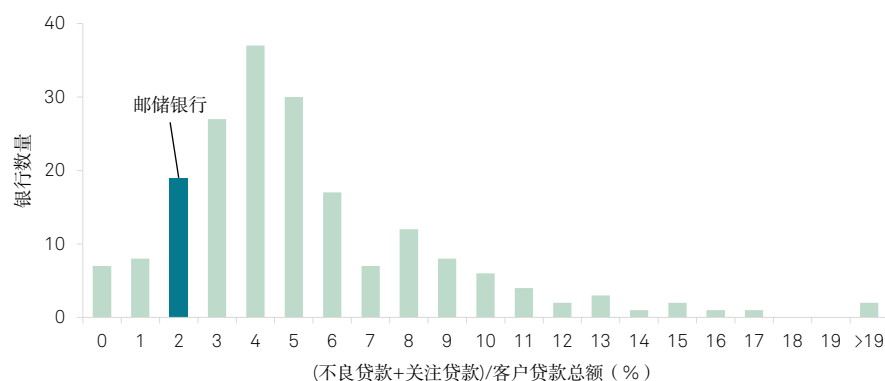
## 风险状况

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 2020 年 6 月末，该行不良贷款率为 0.89%，较 2019 年末上升了 3 个基点；不良+关注贷款占总贷款的 1.42%，较 2019 年末下降了 10 个基点。尽管该行半年末的五级分类数据基本稳定，我们预计新冠疫情对该行资产质量的影响可能在今年下半年和明年还会进一步显现。该行截至 6 月末 1.42% 的不良+关注贷款比例远低于 4.7% 的行业平均水平和 3.7% 的其他五大行同业平均水平。

小微企业群体受疫情影响较大，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 6 月末，该行普惠型小微贷款占总贷款的 13.8%，普惠型小微企业贷款不良贷款率为 2.09%。另外，该行资产质量能够保持良好的一个重要原因在于其贷款组合中有高比例的住房按揭贷款和优质大型企业贷款，这两类贷款在疫情期间的资产质量表现保持良好。

图 8

行业比较：2019年末国内主要商业银行不良+关注贷款率分布



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工作是严谨审慎的。由于新冠疫情延期的贷款占总贷款的比例很小，因此我们认为贷款延期对该行总体五级分类划分的准确性不构成重大影响。另外，截至 2020 年 6 月末，该行重组贷款仅占贷款组合的 0.01%。

邮储银行的房地产业贷款业务的资产质量较高。截至 2020 年 6 月末，该行的按揭贷款组合占总贷款组合的约 34%，不良贷款率为 0.43%；房地产业的贷款仅占贷款总额的 1.5%，几乎没有坏账发生。

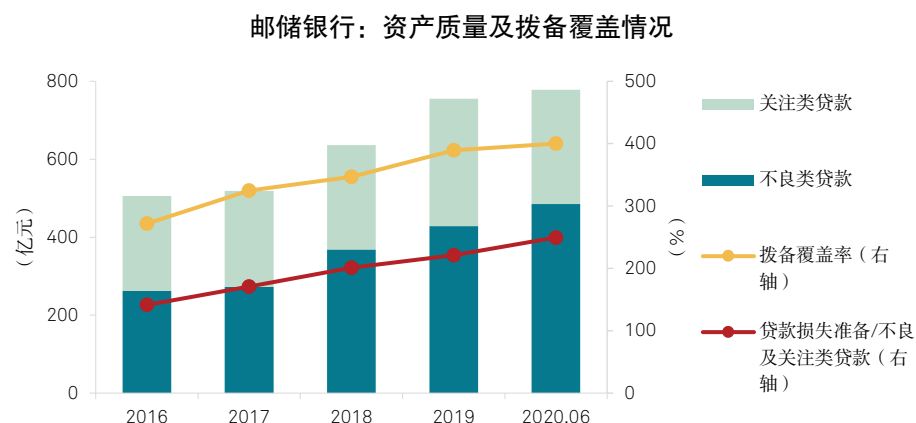
虽然邮储银行上半年总体资产质量保持稳定，疫情对不良贷款结构产生了一定影响。由于一季度湖北受疫情冲击最大，该行上半年中部地区不良贷款增长明显，从 2019 年末的 75 亿元增加到 2020 年 6 月末的 141 亿元，在不良贷款中的占比从 17.5% 增加到 29.0%。由于国内疫情控制有效，我们认为中部地区的信用状况在下半年能够逐步好转。另外，由于航空运输等行业的现金流上半年受疫情冲击非常大，该行交通运输行业不良贷款余额从上年末的 1.2 亿元增长到今年半年末的 71 亿元。

**邮储银行的资产质量指标优于行业平均水平和同业平均水平。**

**新冠疫情环境下，预计小微企业贷款资产质量压力会加大。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。**

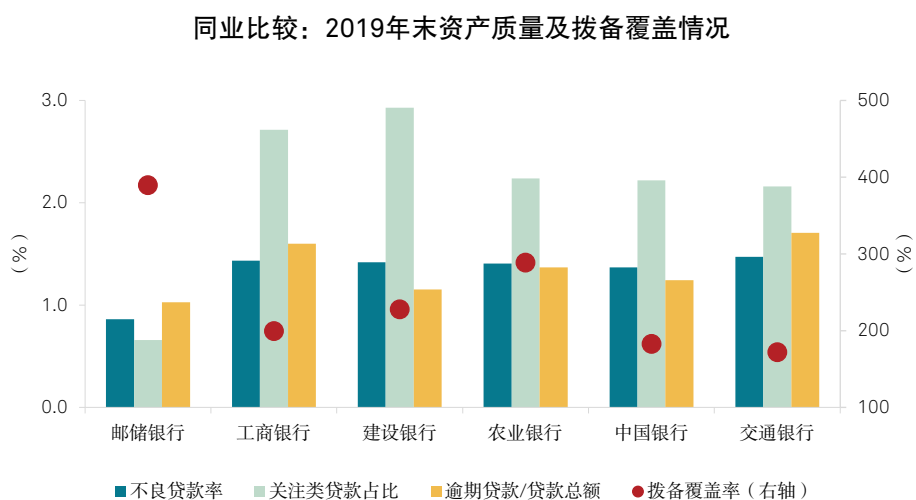
图 9



资料来源：邮储银行，经标普信评调整及整理。

由于优质的资产质量和审慎的计提政策，邮储银行拨备覆盖充足，且远优于同业，为应对疫情影响下未来可能产生的增量不良奠定了良好基础。截至 2020 年 6 月末，该行拨备覆盖率为 400.12%，拨备对于不良贷款和关注贷款的覆盖率也达到了 250% 左右水平，较 2019 年末分别上升了 10.7 和 28.7 个百分点。

图 10



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

我们认为，邮储银行投资组合的信用风险是可控的。截至 2020 年 6 月末，该行大约 84% 的投资敞口为对政府和金融机构敞口。另外，该行 84% 的投资组合是债券投资，对于影子银行的信用风险敞口有限。

表 7

| 邮储银行：风险状况指标              |      |      |      |      |         |
|--------------------------|------|------|------|------|---------|
|                          | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020.06 |
| 不良贷款率 (%)                | 0.87 | 0.75 | 0.86 | 0.86 | 0.89    |
| (不良贷款 + 关注贷款) / 客户贷款 (%) | 1.68 | 1.43 | 1.49 | 1.52 | 1.42    |

|                        |        |        |        |        |        |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 逾期贷款/客户贷款 (%)          | 0.96   | 0.97   | 0.99   | 1.03   | 0.88   |
| 贷款拨备率 (%)              | 2.37   | 2.44   | 2.99   | 3.35   | 3.54   |
| 拨备覆盖率 (%)              | 271.69 | 324.77 | 346.80 | 389.45 | 400.12 |
| 贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款) (%) | 141.33 | 170.78 | 201.08 | 220.84 | 249.55 |

资料来源：邮储银行，经标普信评调整及整理。

表 8

### 同业比较：风险状况指标

| (2017-2019 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 (%)              | 0.83   | 1.60   | 0.83   | 1.38   | 1.44   | 1.47   |
| (不良贷款+关注贷款)/客户贷款 (%)   | 1.48   | 4.70   | 1.48   | 3.82   | 4.11   | 4.20   |
| 逾期贷款/客户贷款 (%)          | 1.00   | 1.91   | 1.00   | 1.55   | 1.58   | 1.69   |
| 贷款拨备率 (%)              | 2.93   | 3.95   | 2.46   | 2.90   | 2.94   | 2.79   |
| 拨备覆盖率 (%)              | 353.67 | 353.67 | 166.54 | 220.57 | 210.04 | 189.38 |
| 贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款) (%) | 197.57 | 197.57 | 57.53  | 89.91  | 79.46  | 65.40  |

注：同业比较组包括六大国有大型商业银行。

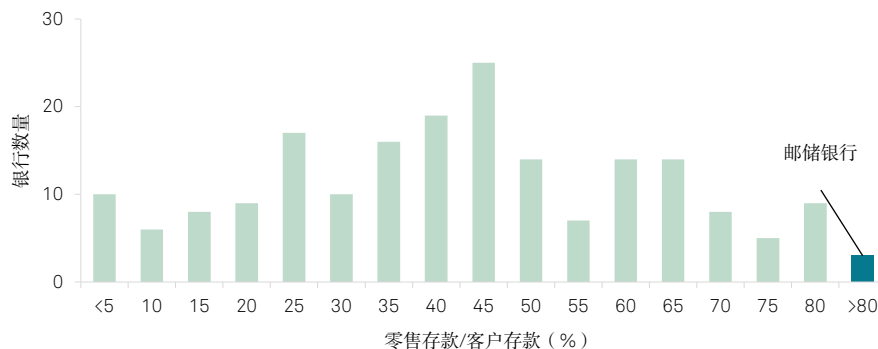
资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

## 融资与流动性

因为具有坚实的零售存款基础，邮储银行的融资结构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 2020 年 6 月末，该行负债的 96% 为客户存款，客户存款的 87% 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%，远低于同业平均水平和行业平均水平。

图 11

行业比较：2019年末国内主要商业银行零售存款/客户存款比率分布

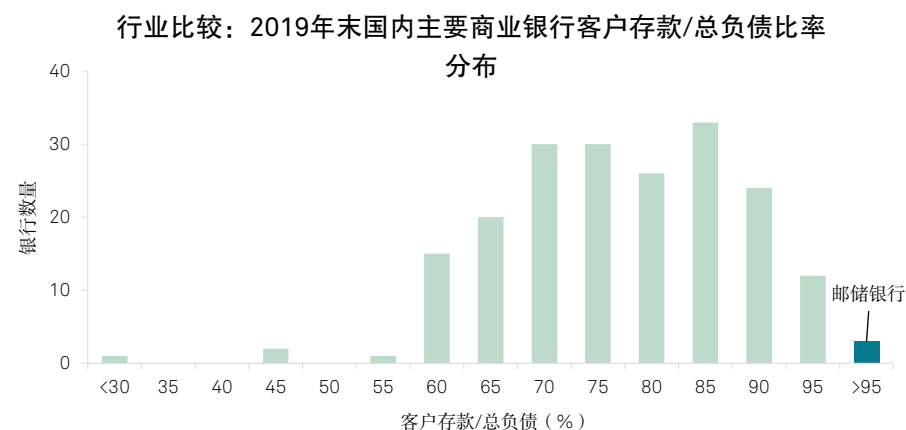


资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

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。

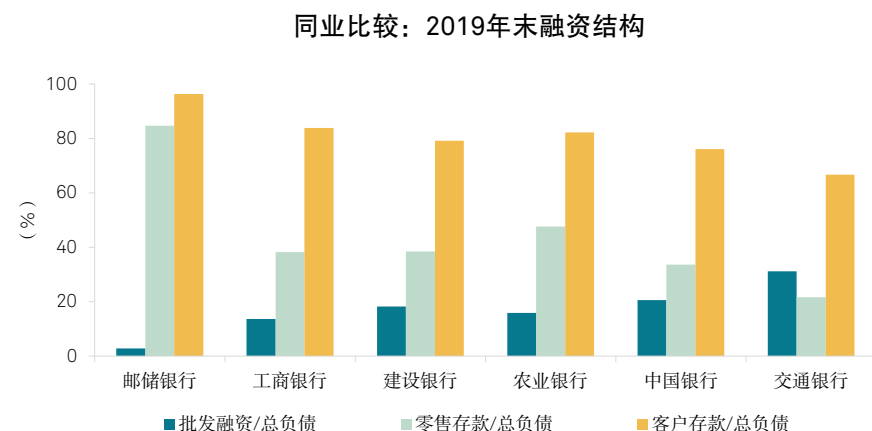
因此，该行的融资与流动性提升 2 个子级。

图 12



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

图 13

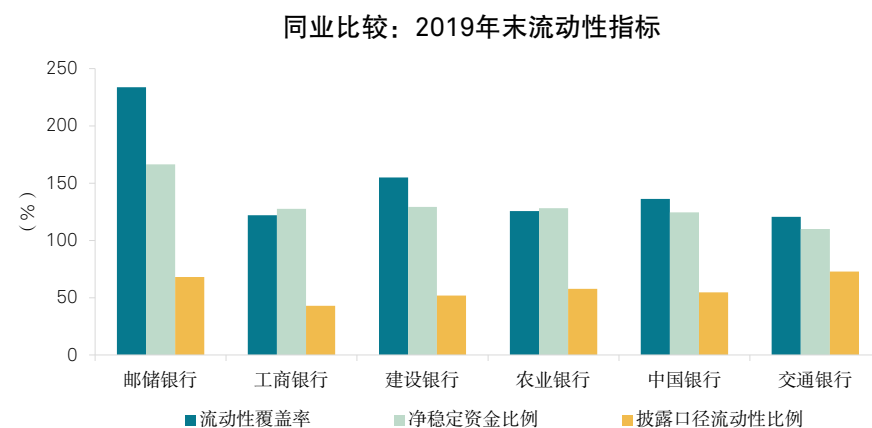


资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

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 2020 年 6 月末，该行 48% 的资产为贷款净额，约 26% 的资产为流动性较好的政府债券和政策性银行债。

由于在融资结构稳定性方面的优势，邮储银行的流动性指标显著优于同业。截至 2020 年 6 月末，该行流动性覆盖率为 197%，高于其他五大行 138% 的平均水平。

图 14



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

表 9

| 邮储银行：融资与流动性指标 |        |        |        |        |         |
|---------------|--------|--------|--------|--------|---------|
|               | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020.06 |
| 客户贷款/客户存款 (%) | 41.32  | 45.02  | 49.57  | 53.41  | 55.55   |
| 客户存款/总负债 (%)  | 92.01  | 93.96  | 95.43  | 96.30  | 95.57   |
| 批发融资/总负债 (%)  | 6.20   | 4.13   | 3.62   | 2.78   | 3.59    |
| 零售存款/客户存款 (%) | 85.23  | 85.10  | 86.56  | 87.86  | 87.21   |
| 流动性覆盖率 (%)    | 128.19 | 145.79 | 225.20 | 233.84 | 197.45  |
| 净稳定资金比例 (%)   | -      | -      | 163.91 | 166.28 | 164.24  |

注：批发融资=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 10

| 同业比较：融资与流动性指标     |        |        |        |        |        |        |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (2017-2019 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 (%)     | 49.33  | 84.57  | 49.33  | 72.69  | 73.94  | 76.49  |
| 客户存款/总负债 (%)      | 95.23  | 95.23  | 66.22  | 80.60  | 80.76  | 81.31  |
| 批发融资/总负债 (%)      | 3.51   | 31.46  | 3.51   | 16.98  | 16.67  | 16.32  |
| 零售存款/客户存款 (%)     | 86.51  | 86.51  | 31.17  | 51.54  | 49.64  | 45.52  |
| 流动性覆盖率 (%)        | 201.61 | 201.61 | 114.31 | 139.43 | 134.68 | 128.50 |

注：同业比较组包括六大国有大型商业银行。

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，作为中国六大国有大型银行之一，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。

邮储银行对中国的普惠金融发挥着独特作用，为国内广大农村和县域地区提供了基本金融服务。该行拥有约 6 亿人的零售客户群体，占中国总人口的 40%，营业网点对中国县域地区的覆盖率达到 99%。

我们认为，中央政府通过中国邮政集团对邮储银行的间接控股是具有长期性和战略性的。截至 2020 年 6 月末，中国邮政集团对该行的持股比例是 65%。中国邮政集团是中国财政部 100%控股的大型国有独资企业，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。截至 2019 年末，邮储银行的总资产是中国邮政集团总资产的 97%；2019 年该行净利润占集团净利润的 119%。

总体来看，由于邮储银行的巨大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两个子级，将其主体信用等级评定为  $AAA_{spc}$ 。

我们认为，作为中国六大国有大型商业银行之一，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

|                         | 2016      | 2017      | 2018      | 2019       | 2020.06    |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| <b>业务状况</b>             |           |           |           |            |            |
| 资产总额（亿元）                | 82,656.22 | 90,125.51 | 95,162.11 | 102,167.06 | 109,661.86 |
| 客户贷款（亿元）                | 30,106.48 | 36,301.35 | 42,768.65 | 49,741.86  | 54,811.04  |
| 客户存款（亿元）                | 72,863.11 | 80,626.59 | 86,274.40 | 93,140.66  | 98,665.83  |
| 所有者权益（亿元）               | 3,468.88  | 4,313.57  | 4,753.13  | 5,448.79   | 6,417.16   |
| 营业收入（亿元）                | 1,888.09  | 2,245.72  | 2,609.95  | 2,768.09   | 1,463.46   |
| 净利润（亿元）                 | 397.76    | 477.09    | 523.84    | 610.36     | 336.73     |
| 总资产/全国商业银行总资产（%）        | 4.55      | 4.58      | 4.53      | 4.27       | 4.26       |
| 客户贷款/全国商业银行总贷款（%）       | 3.47      | 3.71      | 3.87      | 3.84       | 3.89       |
| 客户存款/全国商业银行总存款（%）       | 4.68      | 4.76      | 4.73      | 4.70       | 4.63       |
| <b>资本与盈利性</b>           |           |           |           |            |            |
| 披露口径资本充足率（%）            | 11.13     | 12.51     | 13.76     | 13.52      | 13.97      |
| 披露口径一级资本充足率（%）          | 8.63      | 9.67      | 10.88     | 10.87      | 11.47      |
| 披露口径净息差（%）              | 2.24      | 2.40      | 2.67      | 2.50       | 2.42       |
| 当期资产减值/拨备前利润（%）         | 28.58     | 31.75     | 49.69     | 47.03      | 48.41      |
| 当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）      | 0.74      | 0.64      | 1.09      | 1.03       | 不适用        |
| 成本收入比（%）                | 66.47     | 61.57     | 56.41     | 56.57      | 51.76      |
| 平均总资产回报率（%）             | 0.51      | 0.55      | 0.57      | 0.62       | 不适用        |
| 披露口径净资产回报率（%）           | 13.44     | 13.07     | 12.31     | 13.10      | 12.65      |
| <b>风险状况</b>             |           |           |           |            |            |
| 不良贷款率（%）                | 0.87      | 0.75      | 0.86      | 0.86       | 0.89       |
| （不良贷款 + 关注贷款）/客户贷款（%）   | 1.68      | 1.43      | 1.49      | 1.52       | 1.42       |
| 逾期贷款/客户贷款（%）            | 0.96      | 0.97      | 0.99      | 1.03       | 0.88       |
| 贷款拨备率（%）                | 2.37      | 2.44      | 2.99      | 3.35       | 3.54       |
| 拨备覆盖率（%）                | 271.69    | 324.77    | 346.80    | 389.45     | 400.12     |
| 贷款损失准备/（不良贷款 + 关注贷款）（%） | 141.33    | 170.78    | 201.08    | 220.84     | 249.55     |
| <b>融资与流动性</b>           |           |           |           |            |            |
| 客户贷款/客户存款（%）            | 41.32     | 45.02     | 49.57     | 53.41      | 55.55      |
| 客户存款/总负债（%）             | 92.01     | 93.96     | 95.43     | 96.30      | 95.57      |
| 批发融资/总负债（%）             | 6.20      | 4.13      | 3.62      | 2.78       | 3.59       |
| 零售存款/客户存款（%）            | 85.23     | 85.10     | 86.56     | 87.86      | 87.21      |
| 流动性覆盖率（%）               | 128.19    | 145.79    | 225.20    | 233.84     | 197.45     |

注 1：我们认为邮储银行业务模式清晰，财务管理严格，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对其财务报表进行审计，因此标普信评并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：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：邮储银行，经标普信评调整及整理。

## 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

| ( 2017-2019 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 )                   | 95,818.23 | 279,653.40 | 94,916.75 | 191,080.80 | 217,250.10 | 220,075.97 |
| 客户贷款 ( 亿元 )                   | 42,937.29 | 154,715.57 | 42,937.29 | 104,193.91 | 119,957.99 | 119,676.83 |
| 客户存款 ( 亿元 )                   | 86,680.55 | 213,165.08 | 58,038.66 | 142,196.00 | 161,707.58 | 160,329.66 |
| 所有者权益 ( 亿元 )                  | 4,838.50  | 23,926.47  | 4,838.50  | 15,098.47  | 17,586.93  | 17,237.86  |
| 营业收入 ( 亿元 )                   | 2,541.25  | 7,851.52   | 2,137.12  | 5,024.78   | 5,783.70   | 5,499.11   |
| 净利润 ( 亿元 )                    | 537.10    | 2,998.45   | 537.10    | 1,800.03   | 2,125.82   | 1,980.00   |
| 资本与盈利性                        |           |            |           |            |            |            |
| 披露口径资本充足率 ( % )               | 13.26     | 16.74      | 13.26     | 15.01      | 15.33      | 14.96      |
| 披露口径一级资本充足率 ( % )             | 10.47     | 14.27      | 10.47     | 12.51      | 12.83      | 12.33      |
| 经标普信评调整的净息差 ( % )             | 2.38      | 2.38       | 1.47      | 2.01       | 2.04       | 2.13       |
| 成本收入比 ( % )                   | 58.18     | 58.18      | 23.88     | 32.85      | 29.89      | 29.00      |
| 当期资产减值/拨备前利润 ( % )            | 42.82     | 42.82      | 29.25     | 33.19      | 32.00      | 32.38      |
| 当期贷款减值损失/平均贷款总额 ( % )         | 0.92      | 1.04       | 0.85      | 0.95       | 0.96       | 0.94       |
| 平均总资产回报率 ( % )                | 0.58      | 1.12       | 0.58      | 0.92       | 0.98       | 0.94       |
| 平均净资产回报率 ( % )                | 11.93     | 13.54      | 10.63     | 12.30      | 12.60      | 12.43      |
| 风险状况                          |           |            |           |            |            |            |
| 不良贷款率 ( % )                   | 0.83      | 1.60       | 0.83      | 1.38       | 1.44       | 1.47       |
| ( 不良贷款 + 关注贷款 ) / 客户贷款 ( % )  | 1.48      | 4.70       | 1.48      | 3.82       | 4.11       | 4.20       |
| 逾期贷款/客户贷款 ( % )               | 1.00      | 1.91       | 1.00      | 1.55       | 1.58       | 1.69       |
| 贷款拨备率 ( % )                   | 2.93      | 3.95       | 2.46      | 2.90       | 2.94       | 2.79       |
| 拨备覆盖率 ( % )                   | 353.67    | 353.67     | 166.54    | 220.57     | 210.04     | 189.38     |
| 贷款损失准备/ ( 不良贷款 + 关注贷款 ) ( % ) | 197.57    | 197.57     | 57.53     | 89.91      | 79.46      | 65.40      |
| 融资与流动性                        |           |            |           |            |            |            |
| 客户贷款/客户存款 ( % )               | 49.33     | 84.57      | 49.33     | 72.69      | 73.94      | 76.49      |
| 客户存款/总负债 ( % )                | 95.23     | 95.23      | 66.22     | 80.60      | 80.76      | 81.31      |
| 批发融资/总负债 ( % )                | 3.51      | 31.46      | 3.51      | 16.98      | 16.67      | 16.32      |
| 零售存款/客户存款 ( % )               | 86.51     | 86.51      | 31.17     | 51.54      | 49.64      | 45.52      |
| 流动性覆盖率 ( % )                  | 201.61    | 201.61     | 114.31    | 139.43     | 134.68     | 128.50     |

注 1：本报告中我们将中国其他五家国有大型银行（包括工商银行，建设银行，农业银行，中国银行和交通银行）作为邮储银行的内同业比较组。加权平均值的权重计算基础是以上六家银行 2017 年至 2019 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 8.36%、24.39%、20.58%、19.93%、18.46%和 8.28%。

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]。

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

附录 3：邮储银行评级历史

主体信用等级

| 等级类型 | 主体信用等级             | 展望 | 评定日期            | 分析师           | 相关评级报告                                    |
|------|--------------------|----|-----------------|---------------|-------------------------------------------|
| 首次评级 | AAA <sub>spc</sub> | 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> |
| 跟踪评级 | AAA <sub>spc</sub> | 稳定 | 2020 年 10 月 9 日 | 王逸夫、陈龙泰、李征    | 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 2020 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](http://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。