标普信评

S&P Global
China Ratings

主体跟踪评级报告

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

评定日期：2026 年 11 月 11 日

到期日期：2027 年 11 月 10 日

项目负责人：

陈奇伟，CFA，FRM：+86-10-6516-6019；qiwei.chen@spgchinaratings.cn

项目组成员：

徐嘉川：+86-10-6516-6072；jiachuan.xu@spgchinaratings.cn

目录

信用等级概况 2

声　明 5

一、评级基准 6

二、个体信用状况 6

三、外部支持 14

附　录 15

*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的具体债项，除非标普信评另行更新。

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）是根据与标普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。

上述"到期日期"表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效，有效期至报告载明的到期日期或我们进一步更新并出具前（两者孰早）。

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}	2026 年 11 月 11 日	稳定

个体信用状况	aaa_{spc}	+	外部影响	0	主体信用等级

评级基准	aa
业务状况	+2
资本与盈利性	0
风险状况	+1
融资与流动性	+1
补充调整	0

支持主体	中央政府
外部支持力度	极强

AAA_{spc}/稳定

主要优势与挑战

优势	挑战
— 借助邮政网络，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，融资结构稳定性显著优于行业平均。	— 国内市场利率下降，银行业净息差承压。
— 资产质量在国有大型商业银行中处于良好水平，信用拨备充足，对公房地产和尾部城投敞口小，资本韧性好。	— 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。
— 对中央政府有着极高的重要性，在危机情况下获得政府的外部支持极高。	

关键数据行业比较

	2024			2025		
	邮储银行	商业银行平均	国有大型商业银行平均	邮储银行	商业银行平均	国有大型商业银行平均
资产总额（亿元）	170,849.10	2,155.89	332,796.59	186,820.67	2,594.05	367,471.33
净利润（亿元）	867.16	13.16	2,365.94	876.23	14.87	2,407.72
披露口径资本充足率（%）	14.44	15.74	18.33	14.52	15.46	18.16
总资产回报率（%）	0.53	0.63	0.71	0.49	0.60	0.67
不良贷款率（%）	0.90	1.50	1.23	0.95	1.50	1.22
拨备覆盖率（%）	286.15	211.19	248.00	227.94	205.21	241.35

资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开信息，经标普信评收集及整理。

本次评级概况

在本次跟踪期内，邮储银行市场地位保持稳固，业务规模稳步增长。该行 2025 年完成向特定对象发行 A 股股票工作，资本保持充足，虽然净息差维持下降趋势，但依然好于同业平均水平，且我们预计未来两年内净息差降幅将会收窄，整体盈利能力保持良好。得益于审慎的风险偏好及良好的风险管理能力，该行的资产质量良好。该行零售存款基础良好，融资结构非常稳定，流动性状况很好。该行在危机情景下得到中央政府的外部支持仍为极高。综上，该行是国内个体信用质量最高的大型商业银行之一，主体信用等级无变化。

评级展望

邮储银行评级展望为稳定。我们认为，在未来两年内邮储银行的业务和财务实力将保持稳定；同时，该行得到中央政府的外部支持将保持不变。

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；或该行资本韧性显著弱化，在轻度压力情景下资本充足性指标降幅明显，且无及时补充资本的可行性方案。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：该行的个体信用状况弱化，且得到中央政府的外部支持显著下降，我们认为这种情况发生概率极低。

上调情景：
不适用。

标普信评对中国邮政储蓄银行股份有限公司的最近一次评级结果

主体信用等级	展望/观察	评定日期	到期日期
AAA_{spc}	稳定	2026 年 6 月 18 日	2026 年 6 月 18 日至 2026 年 11 月 10 日

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。

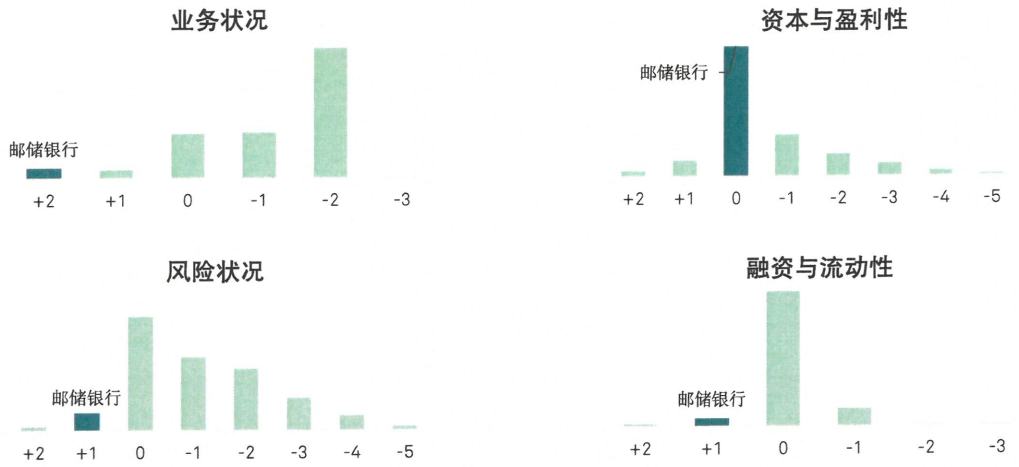
相关评级方法、模型及研究

评级方法：

— 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2026 年 6 月 17 日。

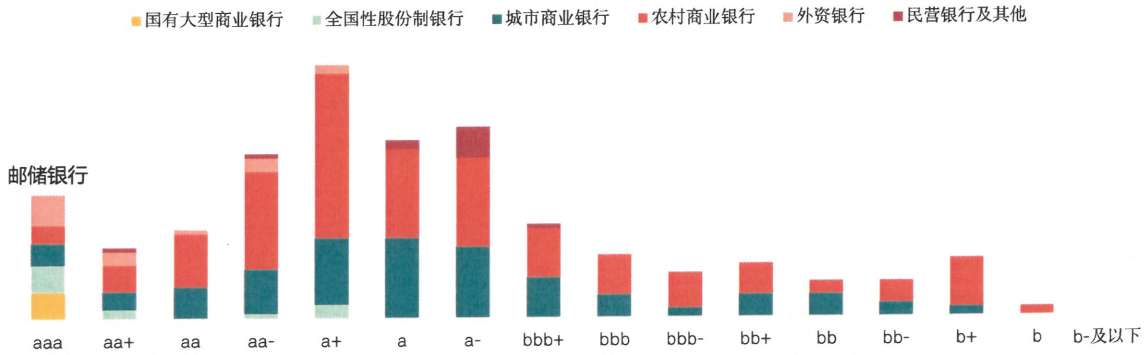
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图



资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量（不含危机情况下外部支持）分布示意图



国内主要商业银行主体信用质量（含危机情况下外部支持）分布示意图



注：本页分布图中所呈现的各类信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。
资料来源：标普信评。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非是某种决策的结论和建议。

跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评主体的信用状况进行定期跟踪（如适用）和持续监测。如果发生任何可能影响受评主体信用质量的重大事件，标普信评将开展不定期跟踪，评估是否有必要对相关信用等级进行调整。

高级管理人员

李丹

北京



dan.li@spgchinaratings.cn

项目负责人

陈奇伟

北京

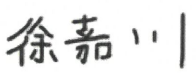


qiwei.chen@spgchinaratings.cn

项目组成员

徐嘉川

北京



jiachuan.xu@spgchinaratings.cn

一、评级基准

综合考虑国内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 aa。

根据国家十五五规划，发展实业和加大创新将是重中之重，同时促进消费仍然是支撑经济的关键。我们预计 2026 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓，主要是由于在信心持续疲弱和未有更多的刺激政策出台背景下，国内需求和投资增长势头持续减弱。同时受益于与人工智能相关的科技出口浪潮，中国科技产品的出口数量和金额均呈现显著增长。另外外部宏观环境（能源价格和关税）的不确定性也或将对中国经济产生一定影响。我们认为中东冲突将在今年下半年逐步缓解，未来几个月全球油价将保持高位，之后应逐渐回落，到 2028 年初恢复至危机前水平。美国对亚太经济体的关税税率也可能再次上升。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，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 aa，该评级基准适用于国内商业银行（含外资银行）。

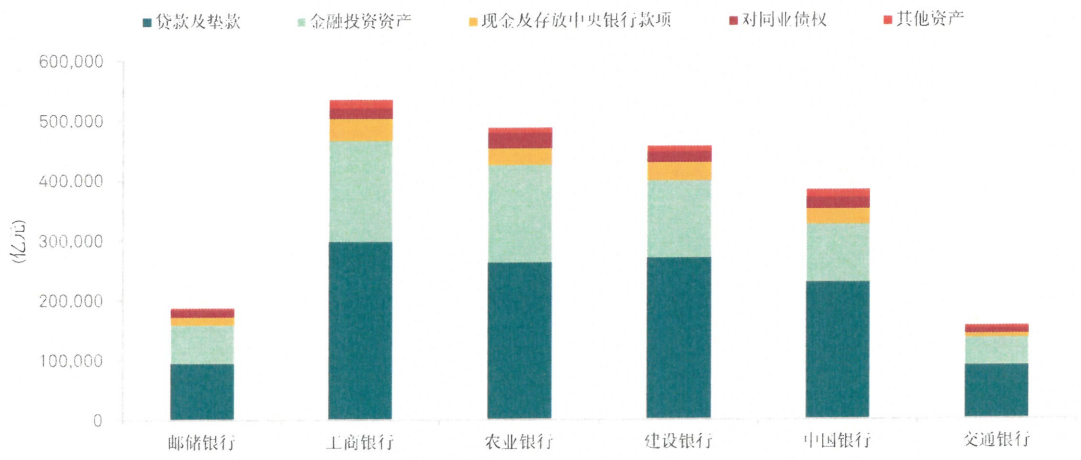
二、个体信用状况

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，该行利用广泛的邮政网络为广大农村和县域地区提供基础金融服务。截至 2026 年 6 月末，该行总资产规模 19.82 万亿元，在中国商业银行业中位列第五；服务的零售客户人数超 6.8 亿人，占中国总人口的 48%左右。

图1

邮储银行是中国第五大商业银行

同业比较：2025 年末资产规模



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

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 2026 年 6 月末，邮政集团拥有邮储银行合计 51.92%的股份，财政部持有邮政集团 90.08%的股份。

2.1 业务状况

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。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。

邮储银行制定并执行了清晰的差异化业务战略。该行近年来坚持服务“三农”、城乡居民和中小企业的定位，持续优化在科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融方面的发展模式，业务特色鲜明，保持了高质量的业务发展。

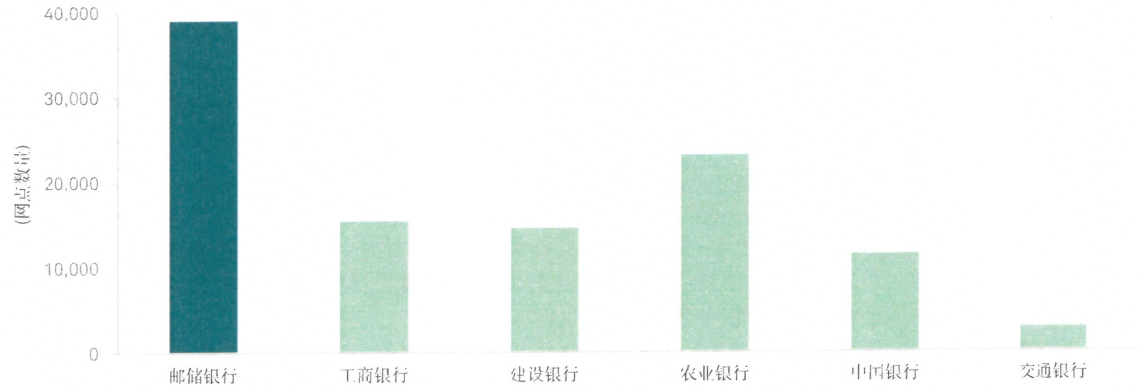
邮储银行保持了稳健的业务增长。截至 2026 年 6 月末，该行资产总额 19.82 万亿元，较年初增加 6.07%，其他五大行总资产同期增速为 4.89%；贷款总额 10.27 万亿元，较年初增加 6.41%，其他五大行贷款同期增速为 5.25%；客户存款 17.44 万亿元，较年初增加 5.42%，其他五大行存款同期增速为 4.62%。

依托与邮政集团之间的“自营+代理”模式，邮储银行已成为国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。该行除自有营业网点开展商业银行业务外，还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。近年来，该行不断推动资源向国家级高新技术产业开发区、经济技术开发区、全国千强镇及城市新兴功能区等区域布局。截至 2026 年 6 月末，邮储银行拥有营业网点近 4 万个。

图2

邮储银行是国内经营网络覆盖面最广的商业银行

同业比较：2025 年末营业网点数量



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。截至 2026 年 6 月末，该行服务个人客户超 6.8 亿户，占中国总人口的比重约 48%。该行的核心负债业务以零售存款为主，其依托“自营+代理”模式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，其县及县以下零售存款占全部零售存款的比重近 70%。截至 2026 年 6 月末，该行零售存款规模约 15.19 万亿元，占其存款总额的 87.08%，零售存款规模仅次于农业银行、工商银行和建设银行。

得益于强大的零售客户基础，邮储银行积极发展资产管理与财富管理业务。截至 2026 年 6 月末，该行子公司中邮理财产品规模达 1.44 万亿元，较 2025 年末增长 9.24%，其中一年及以上产品占比 36.16%。邮储银行财富管理业务起步较晚，但近年来发展速度快，是该行未来重点发展的业务领域之一。

邮储银行的贷款业务规模相对较小。该行自 2007 年起开始开展贷款业务，2026 年 6 月末其存贷比为 58.87%，低于其他五家国有大行 90.27%的平均水平，未来仍有很大的信贷业务发展空间。

邮储银行非常重视零售客户和小微企业的贷款业务发展。近年来，该行充分发挥邮银协同优势，持续加大乡村振兴领域信贷投放力度，不断提升普惠金融与绿色金融服务水平，同时全力支持居民刚性和改善性住房需求，加大多元消费等领域信贷支持力度。截至 2026 年 6 月末，该行 47.80%的贷款为零售贷款；普惠型小微贷款余额 1.91 万亿元，较

年初增长 5.90%，占贷款总额的 18.60%；涉农贷款余额 2.66 万亿元，较年初增长 5.98%，占比 25.90%；个人住房贷款余额 2.34 万亿元，较年初下降 1.51%，占比 22.77%。

表1

邮储银行：市场份额

	2022	2023	2024	2025	2026.06
资产总额/全国商业银行总资产（%）	4.40	4.43	4.49	4.50	4.58
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	3.95	4.01	4.08	4.12	4.18
客户存款/全国商业银行总存款（%）	4.81	4.81	4.96	4.92	4.92

资料来源：邮储银行、中国人民银行、国家金融监督管理总局，经标普信评调整及整理。

邮储银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。该行对批发资金的依赖很低，在同业市场中是净融出方。近年来，邮储银行系统化推进“邮你同赢”同业生态平台建设，2026 年 6 月末该平台注册机构超 2,500 家，累计交易规模超 10 万亿元，客户类型覆盖银行、保险、证券以及其他非银金融机构，提供包括票据、融资、基金、债券投资、ABS 交易等多业务领域服务。

由于贷款规模相对较小，邮储银行投资资产占比较大。该行适时调整投资节奏与投资组合结构，投资业务坚持稳健的经营策略，近年来投资资产占总资产的比重维持在 30%以上。截至 2026 年 6 月末，该行金融投资资产占总资产的 36.12%。

邮储银行的主要业务为存贷款业务，故其营业收入以利息净收入为主。2025 年，该行生息资产规模的增长带动利息净收入增加 245.62 亿元，但利率下降导致利息净收入减少 290.65 亿元，利息净收入占营业收入的比重有所下降。2025 年，邮储银行营业收入中净利息收入占比 79.17%、手续费及佣金净收入占比 8.25%、投资收益占比 12.48%、公允价值变动收益占比 0.15%。2026 年上半年，该行营收结构保持相对稳定。

邮储银行的商业银行业务主要集中在本行层面开展；为配合业务战略的实施，该行设有理财子公司、消费金融子公司和金融资产投资子公司。2025 年，邮储银行吸收合并全资子公司邮惠万家银行，并承接其资产、负债、业务和员工。本次吸收合并的主要目的是提高资源利用效率，降低全行运营成本。2026 年 3 月，该行全资持股的中邮金融资产投资有限公司正式成立，该公司将以债转股为主营业务，推动传统产业优化升级，培育壮大新兴产业、未来产业。截至 2026 年 6 月末，该行三家子公司的资产规模占银行总资产的 0.52%。

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（“中邮理财”）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 2026 年 6 月末，中邮理财总资产 157.88 亿元，净资产 155.39 亿元，存续产品规模 14,388.97 亿元。2026 年上半年，中邮理财实现净利润 7.10 亿元。
中邮消费金融有限公司	中邮消费金融有限公司（“中邮消金”）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 2026 年 6 月末，中邮消金总资产 767.94 亿元，净资产 80.25 亿元。2026 年上半年，中邮消金实现净利润 5.70 亿元。
中邮金融资产投资有限公司	中邮金融资产投资有限公司（“中邮投资”）成立于 2026 年 3 月，注册资本人民币 100 亿元，邮储银行持股 100%。截至 2026 年 6 月末，中邮投资总资产 101.39 亿元，净资产 100.54 亿元。2026 年上半年，中邮投资实现净利润 0.54 亿元。

资料来源：邮储银行，经标普信评调整及整理。

2.2 资本与盈利性

由于资产质量良好，拨备充足，该行具有良好的资本韧性。虽然净息差收窄，但得益于较低的信用成本，该行继续保持健康的盈利。综合考虑，我们在资本与盈利性方面无子级调整。

邮储银行的资本充足。2025 年 6 月，邮储银行向财政部、中国移动通信集团有限公司及中国船舶集团有限公司发行 209.34 亿股 A 股股票，募集资金净额 1,299.62 亿元，其中 209.34 亿元纳入股本、1,090.28 亿元纳入资本公积。截至 2025 年末，该行资本充足率和一级资本充足率分别为 14.52%与 12.10%，较 2024 年末分别上升 0.08 个百分点与 0.21 个百分点。

随着业务规模的扩张，邮储银行 2026 年上半年的资本充足性指标略有下降，但仍处于充足水平。截至 2026 年 6 月末，该行资本充足率和一级资本充足率分别为 14.19%与 11.49%，较 2025 年末分别下降 0.33 个百分点与 0.61 个百分点。该行现阶段正在持续优化资本管理高级方法建设工作，我们预计，若监管机构批准了邮储银行采用高级资本计量方法的申请，该行将维持高于监管要求的充足资本缓冲。

表3

邮储银行一级资本充足率预测

（万亿元，%）	2026F		2027F		主要假设和观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	10.3	8	11.0	8	我们预计该行 2026—2027 年不良贷款率维持在 1%左右，拨备覆盖率保持在 210%左右；经标普信评调整的净息差在 1.7%左右；综合考虑到近期以来储蓄代理费调整以及银行利息净收入的变化，我们预计该行 2026 年和 2027 年成本收入比持续下降。
一级资本净额	1.2	6	1.3	6	我们预测该行未来两年的平均净资产回报率保持在 9%左右。 另外，我们假设该行未来两年的分红比率在 40%左右。
标普信评一级资本充足率预测	>11		>11		2026 年及 2027 年该行的一级资本充足率保持在大于 11%的水平。 总体来看，我们预计该行业务在 2026-2027 年会有健康发展，资本充足性指标将维持高于监管要求。

资料来源：标普信评。

邮储银行具有良好的资本韧性。由于目前市场不确定性因素多，我们对银行的资本充足率进行了压力测试，从而观察银行应对各类突出风险的盈利韧性和资本韧性。根据我们的压测结果，目前国内房地产市场下行风险、地方政府隐债风险等外部不利因素对该行的影响仅限于短期盈利性，不构成资本挑战（详情见附录 2）。

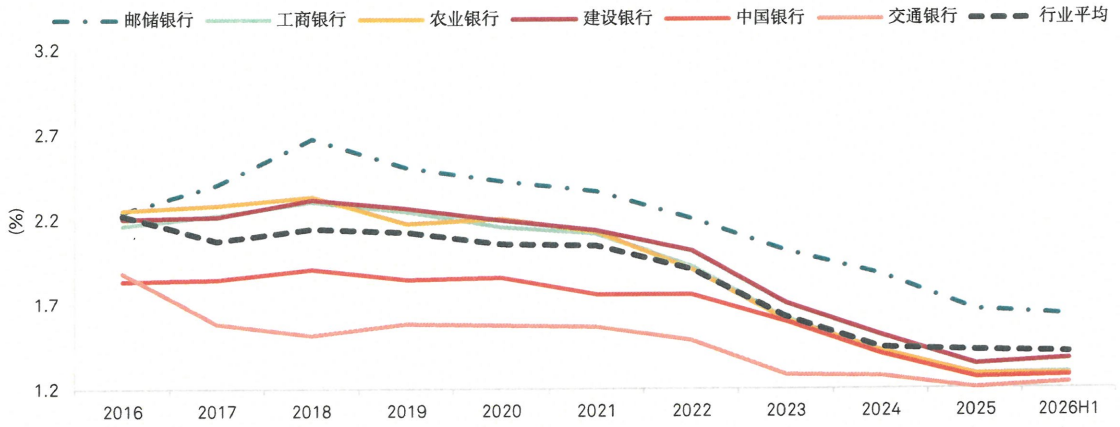
得益于对存款成本的有效管控，邮储银行的收入增速有所回升。邮储银行利息净收入是营业收入的重要组成部分，其 2025 年的营业收入为 3,557.28 亿元，同比增加 1.99%，其中利息净收入 2,816.20 亿元，同比下降 1.57%，主要由于息差收窄所致。2026 年上半年，邮储银行实现营业收入 1,924.82 亿元，同比增加 7.26%，其中利息净收入 1,471.47 亿元，同比增长 5.82%，这主要得益于该行大力发展低成本自营存款，叠加存款利率下调。我们预计，随着降息节奏放缓、净息差企稳以及对存款成本的有效管控，邮储银行未来 12-24 个月的营业收入增速将高于过去几年。

邮储银行的净息差持续优于行业平均水平。2025 年，该行生息资产平均收益率同比下降 0.48 个百分点至 2.84%，付息负债的付息率同比下降 0.28 个百分点至 1.19%，降幅小于生息资产平均收益率，使得净息差维持下降趋势。该行 2025 年净息差为 1.66%（同比下降 0.21 个百分点），高出行业平均水平 0.24 个百分点，高出其他五家国有大行平均水平 0.39 个百分点。2026 年上半年，该行净息差下降至 1.63%，依然显著高于 1.41%的行业平均水平和 1.29%的其他五大行平均水平。

图3

邮储银行的净息差在国有大型商业银行中继续保持领先优势

同业比较：净息差



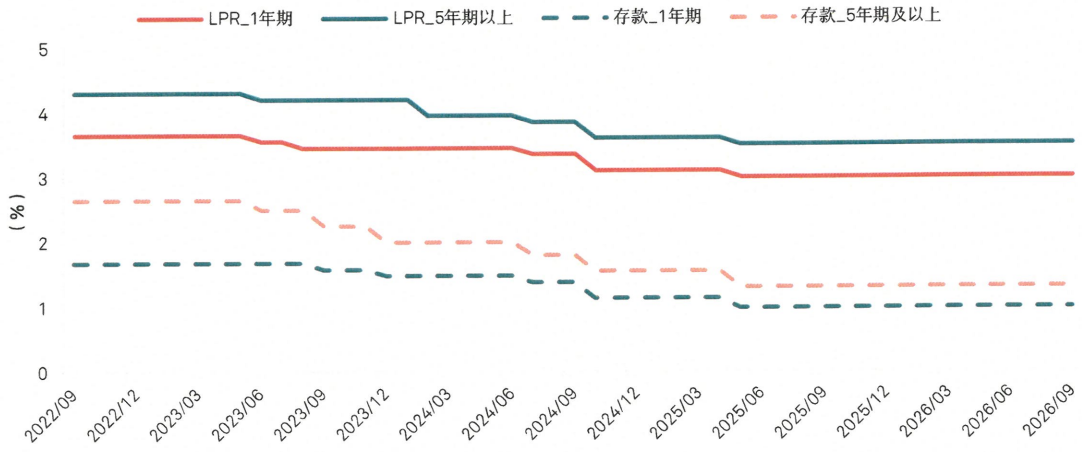
资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开信息，经标普信评调整及整理。

邮储银行应对息差压力的韧性主要来自于其很强的存款基础。该行零售存款基础很好，近年来持续优化存款业务结构，适度下调存款利率，有效控制了存款成本。2025 年，该行客户存款平均付息率 1.15%（同比下降 0.29 个百分点）；2026 年上半年，该比例下降到 0.98%。2023 年至今，该行已六次降低挂牌存款利率。

图4

邮储银行调降挂牌存款利率有助于压降存款平均付息率

邮储银行：挂牌存款利率和 LPR 对比



资料来源：中国人民银行，银行公开信息，经标普信评调整及整理。

该行非利息净收入表现良好。2025 年，该行实现其他非利息净收入 447.43 亿元，同比增长 19.73%，其中投资收益和公允价值变动收益合计 449.33 亿元，同比增加 22.01%，这主要是由于该行利用市场波段机会加大了债务工具、票据等资产买卖价差收益。2026 年上半年，该行实现其他非利息净收入 263.53 亿元，同比增加 12.28%。

考虑到邮储银行稳定的资产质量和非常充足的拨备，我们预计该行信用成本可控。2025 年该行信用成本（贷款减值损失/平均贷款总额）为 0.35%，较 2023 年与 2024 年基本一致，同期其他五大行的平均信用成本约为 0.54%；该行当期信用减值损失占拨备前利润的比例为 24.98%，同比增长 1.69 个百分点。2026 年上半年，该行贷款减值损失 376.66

亿元，同比增长 63.82%，信用减值损失占拨备前利润的比例增至 39.69%，这主要是由于贷款规模的增长以及该行审慎的风险管理政策，略高于其他五大行 36.77%的平均水平。

随着代理费综合费率的下调，邮储银行运营成本有所缓解，但由于需要维持农村和偏远地区的大量网点，其运营成本仍高于同业。一方面，低成本的零售存款帮助邮储银行保持了健康的净息差；另一方面，该行为维系县域及以下大量网点支出了高额运营成本，主要体现为支付给邮政集团的储蓄代理费。2025 年，考虑到现阶段市场利率持续下行，为促进“自营+代理”模式长期健康发展，该行对三年及以下期限代理储蓄存款的分档费率均进行了下调，使得代理费综合费率同比下降 10 个基点至 1.05%，在一定程度上缓解了其较高的运营成本。2025 年，该行成本收入比为 62.10%，同比下降 2.14 个百分点；2026 年上半年，该行再次下调了三年及以下期限代理储蓄存款的分档费率，当期该行的成本收入比下降至 52.02%，但仍高于 35.60%的行业平均水平和其他五大行 24.39%的平均水平。

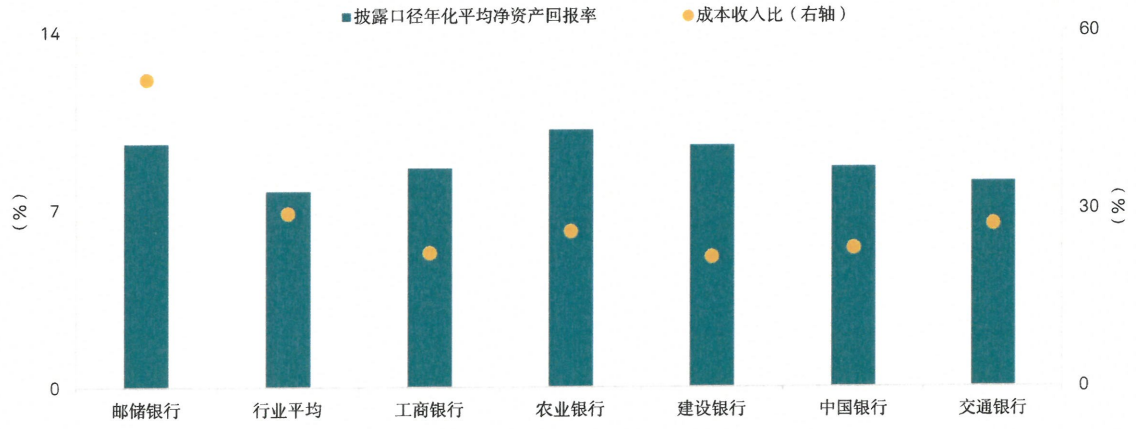
我们认为邮储银行的储蓄代理费调整机制是具有可持续性的。该行代理费率的调整基于公平、公正、商业可持续、保护股东利益、市场化、储蓄代理费增速与邮储银行营收增速协调、平稳衔接等原则。该行表示在 2025 年及以后会加强对主动调整机制的运用，这有利于该行动态控制运营成本压力。

得益于良好的净息差和可控的信用成本，邮储银行的平均净资产回报率高于行业平均水平。2025 年，该行加权平均净资产收益率为 8.67%，同比下降 1.17 个百分点，高于 7.78%的行业平均水平，略低于其他五大行 9.39%的平均水平。该行在 2026 年上半年实现了 9.60%的年化平均净资产回报率，盈利性优于 7.72%的行业平均与其他五大行 9.01%的平均水平。

图5

邮储银行盈利性领先行业

同业比较：2026 年上半年披露口径年化平均加权净资产回报率及成本收入比



资料来源：国家金融监督管理总局，各行公开信息，经标普信评调整及整理。

2.3 风险状况

邮储银行的资产质量指标在行业和同业中处于良好平均水平。因此，我们在风险状况方面上调 1 个子级。

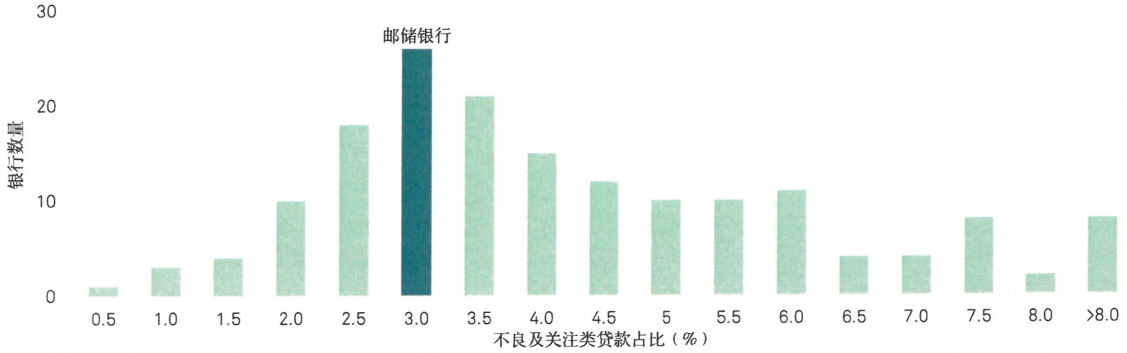
邮储银行的资产质量在行业以及其他五家国有大行中处于良好水平。邮储银行贷款组合中有高比例住房按揭贷款和优质大型企业贷款，其中大型企业客户通常是大型央企以及重要行业龙头企业，使得该行信贷资产质量保持良好水平。截至 2026 年 6 月末，该行不良贷款率为 1.00%，较 2025 年末增长了 0.05 个百分点，低于 1.52%的银行业平均水平和 1.27%的其他五大行同业平均水平；关注类贷款占总贷款的 1.73%，较 2025 年末增长了 0.15 个百分点，低于 2.21%的行业平均水平，与 1.67%的其他五大行同业平均水平相差不大。

邮储银行的贷款核销规模有所增长，但净核销率依然维持在较低水平。该行在采取必要措施和实施必要程序后，金融资产仍未能合理预期可收回时，会按照呆账核销政策将相关资产进行核销，其也有可能核销仍处于强制执行中的金融资产。2025 年，该行贷款净核销率为 0.58%，同比增长 0.17 个百分点，依然处于较低水平。

图6

邮储银行的资产质量整体优于行业平均

行业比较：2025 年末国内主要商业银行不良+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 2026 年 6 月末，该行逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比重为 92.58%。

受经济增速放缓、居民收入预期偏弱的影响，该行个人经营性小额贷款及其他消费贷款质量仍将承压，但我们认为相关风险可控。截至 2026 年 6 月末，该行个人小额贷款（主要为个人经营用途）占贷款总额的 16.83%，不良率为 2.55%，较 2025 年末增长 0.11 个百分点。

邮储银行个人住房贷款资产质量非常好。截至 2026 年 6 月末，该行个人住房贷款不良率 0.82%，较 2025 年末增长 0.13 个百分点。

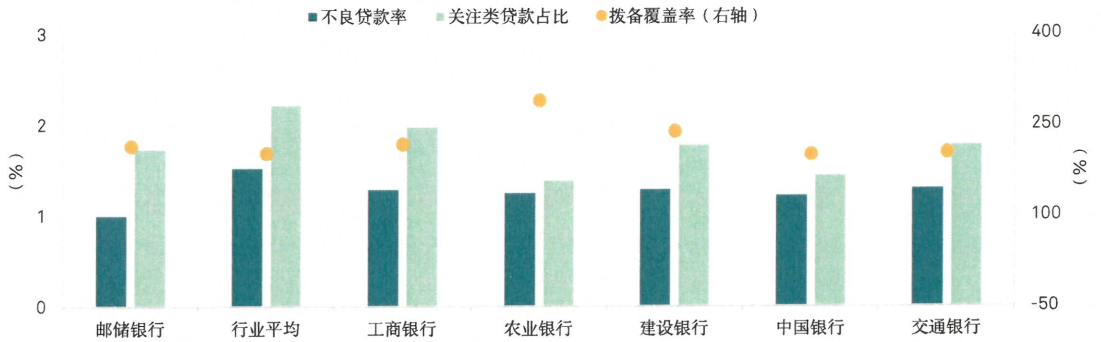
邮储银行对公房地产敞口小，房地产风险非常可控。截至 2026 年 6 月末，该行对公房地产贷款仅占贷款总额的 3.44%，不良率为 1.66%；建筑业贷款占贷款总额的 2.45%，不良率为 1.05 %。

由于良好的资产质量和审慎的计提政策，邮储银行的拨备覆盖情况充足，为消化未来可能新增的不良奠定了较好基础。截至 2026 年 6 月末，该行拨备覆盖率为 214.93%，拨备对于不良和关注类贷款的覆盖率为 78.96%。虽然该行近年来的拨备覆盖率持续下滑，略低于 230.20%的同业平均水平，但依然高于 202.87%的行业平均，仍足以覆盖问题资产。

图7

邮储银行的资产质量和拨备覆盖水平与同业相差不大

同业比较：2026 年 6 月末资产质量指标和拨备覆盖率



资料来源：国家金融监督管理总局，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资产质量很好。截至 2026 年 6 月末，该行金融投资规模 7.16 万亿元，较上年末增长 12.56%，其中 78.35%为债券投资，发行人以政府或金融机构为主，8.21%为同业存单、7.92%为证券投资基金，资

产管理计划、信托投资计划及其他投资资产的占比均在 5%以下。该行对债权投资及其他债权投资采用三阶段信用减值模型评估信用质量。截至 2026 年 6 月末，该行二阶段债权及其他债权投资账面价值 7.38 亿元，占债权及其他债权投资的比重很低；三阶段债权及其他债权投资账面价值为零。

2.4 融资与流动性

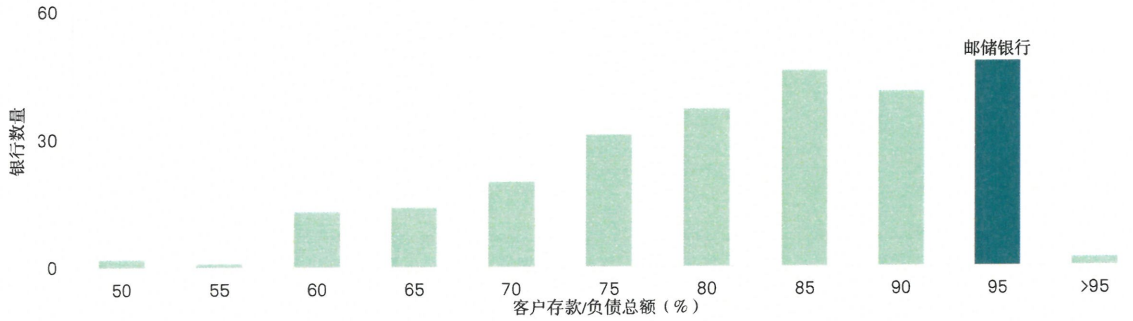
邮储银行具有非常坚实的零售存款基础，融资结构以零售存款为主，其融资和流动性状况显著优于行业平均水平。因此，该行的融资与流动性提升 1 个子级。

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，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 2026 年 6 月末，该行负债的 93.67%为客户存款，客户存款中 87.08%为零售存款。该行对于批发资金的使用占其总负债的比例在 5%左右，处于行业低位。该行非常稳定的融资结构主要归因于其独特的“自营+代理”模式，该行零售客户占中国总人口的 48%左右，网点对全国县域地区几乎实现了全覆盖。

图8

邮储银行对批发资金的使用非常有限

行业比较：2025 年末国内主要商业银行客户存款/总负债分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

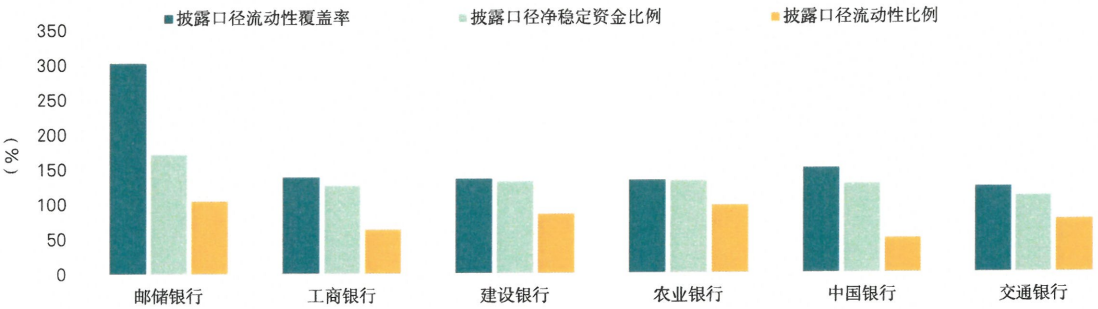
由于存贷比较低，流动性良好的债券投资规模大，邮储银行资产结构的流动性很好。截至 2026 年 6 月末，该行存贷比 58.77%，显著低于其他五大行 90%的平均水平；该行约 51%的资产为贷款，约 27%的资产为流动性良好的政府债券和金融机构债券。

邮储银行的流动性指标在同业中表现最佳。截至 2026 年 6 月末，该行净稳定资金比例为 170.55%，高于其他五大行 125.89%的平均水平；流动性覆盖率为 207.66%，高于其他五大行 129.98%的平均水平。

图9

邮储银行的流动性指标在同业中表现最佳

同业比较：2025 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。

三、外部支持

邮储银行的正常经营对于中国的金融和社会稳定有着重大影响，该行在危机情景下获得的政府外部支持极高。由于该行个体信用状况已经是 aaa_{spc}，所以政府支持无法体现为子级调升，我们将该行主体信用等级评定为 AAA_{spc}。

我们认为，作为国内六家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。此外，邮储银行在 2025 年 6 月完成向特定对象发行 A 股股票工作后，财政部成为该行的股东，持股比例为 15.77%，这也表明了中央政府对该行的支持意愿。

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。该行服务零售客户超 6.8 亿户，占中国总人口的 48%左右，营业网点对中国县域地区的覆盖率达到了 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 2026 年 6 月末，邮政集团对该行的持股比例是 51.92%，为该行的控股股东及实际控制人；邮政集团由财政部持股 90.08%，其余 9.92%由全国社保基金理事会持有。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。我们认为邮储银行是邮政集团资产和利润的重要组成部分，是邮政集团的重要子公司。

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，其在危机情况下获得中央政府的外部支持极高。由于该行个体信用状况已经是 aaa_{spc}，所以政府支持无法体现为子级调升，我们将该行的主体信用等级评定为 AAA_{spc}。

附录

附录 1：邮储银行主要财务数据及指标

邮储银行：主要财务数据及指标

	2022	2023	2024	2025	2026.06
业务状况					
资产总额（亿元）	140,672.82	157,266.31	170,849.10	186,820.67	198,159.78
客户贷款（亿元）	72,104.33	81,281.73	88,916.46	96,306.41	102,492.22
客户存款（亿元）	127,144.85	139,559.63	152,875.41	165,417.16	174,386.87
所有者权益（亿元）	8,258.14	9,566.16	10,316.49	11,623.45	11,987.06
营业收入（亿元）	3,349.56	3,425.07	3,487.75	3,557.28	1,924.82
净利润（亿元）	853.55	864.24	867.16	876.23	516.71
总资产/全国商业银行总资产（%）	4.40	4.43	4.49	4.50	4.58
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	3.95	4.01	4.08	4.12	4.18
客户存款/全国商业银行总存款（%）	4.81	4.81	4.96	4.92	4.92
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	13.82	14.23	14.44	14.52	14.19
披露口径一级资本充足率（%）	11.29	11.61	11.89	12.10	11.49
披露口径净息差（%）	2.20	2.01	1.87	1.66	1.63
成本收入比（%）	61.41	64.82	64.23	62.10	52.02
当期资产减值/拨备前利润（%）	27.92	22.24	23.29	24.98	39.69
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.55	0.35	0.35	0.35	0.38
平均总资产回报率（%）	0.64	0.58	0.53	0.49	0.27
披露口径净资产回报率（%）	11.89	10.85	9.84	8.67	9.60
风险状况					
不良贷款率（%）	0.84	0.83	0.90	0.95	1.00
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	1.40	1.51	1.85	2.52	2.73
逾期贷款/客户贷款（%）	0.95	0.91	1.19	1.30	1.38
贷款拨备率（%）	3.26	2.88	2.58	2.17	2.16
拨备覆盖率（%）	385.51	347.57	286.15	227.94	214.93
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	232.28	191.54	139.59	85.79	78.96
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.35	0.35	0.41	0.58	0.13
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	56.71	58.24	58.16	58.22	58.77
客户存款/总负债（%）	96.02	94.49	95.23	94.42	93.67
批发资金/总负债（%）	3.26	4.90	4.02	4.45	5.23
零售存款/客户存款（%）	88.73	89.53	89.15	88.82	87.08
流动性覆盖率（%）	250.86	303.61	287.28	302.45	207.66
净稳定资金比例（%）	169.97	166.79	171.80	172.02	170.55

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

注 2：邮储银行 2022-2023 年财务报表均由德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2024-2025 年及 2026 年上半年财务报表均由毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，并均出具了标准无保留的审计意见。

注 3：2026 年 6 月的披露口径净息差与净资产回报率为年化数据。

资料来源：邮储银行，经标普信评调整及整理。

附录 2：邮储银行压力测试情况

标普信评对邮储银行进行的资本压力测试（基于 2025 年末数据）

情景	一级资本充足率（%）
截至 2025 年末披露口径数据：	12.10
截至 2026 年末基准情景下预测数据：	>11
商业银行轻度压力情景主要假设： 1. 资产质量恶化，问题资产比例和损失率小幅度上升，从而导致信用成本上升的风险，具体包括：对公房地产和建筑业贷款、个人按揭贷款、尾部城投贷款、其他贷款、投资资产（如有）； 2. 资本市场波动导致市场风险敏感收入小幅度下滑的风险，具体包括：投资收益下降、公允价值变动损益下降、汇兑损益下降、其他综合收益下降； 其他可能导致收入下滑的风险（如有）。	>10
商业银行中度压力情景主要假设： 在轻度压力情景的基础上，加大了对于以下情景的压力假设： 1. 资产质量进一步恶化，问题资产比例和损失率上升，从而导致信用成本上升的风险； 2. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入下滑的风险； 3. 其他可能导致收入下滑的风险（如有）。 上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	>9
商业银行重度压力情景主要假设： 在中度压力情景的基础上，加大了对于以下情景的压力假设： 1. 资产进一步质量恶化，问题资产比例和损失率大幅度上升，从而导致信用成本上升的风险； 2. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入大幅度下滑的风险； 3. 其他可能导致收入下滑的风险（如有）。 上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	>8
主要结论： 该行资本韧性表现良好，在各压力情景下的一级资本充足率降幅有限。	

资料来源：标普信评。

附录 3：财务分析主要计算公式

指标名称	计算公式
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
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]
成本收入比	业务及管理费/营业收入
平均总资产回报率	净利润/[(期初资产总额 + 期末资产总额)/2]
平均净资产回报率	净利润/[(期初所有者权益 + 期末所有者权益)/2]
分红比率	当年分红金额（包括普通股、优先股、永续债）/ 上年净利润

附录 4：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA 级	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B 级	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	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 级	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。级别以“spc”后缀标识，如 AAspc+。“spc”代表标普信用评级（中国）的英文缩写。我们也可能给级别加上“展望”或“观察”，以表达我们对于级别的预期。

©版权所有 2026 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。部分内容可能借助人工智能 (AI) 工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。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（包括且不限于收入损失、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，除非其注册为该类机构。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）的联属企业。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。