



邮储银行：兼具成长性和安全性的 国有大行

作者：张威 鲁光远

电话：010-58352867

邮箱：zhangwei1@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骥

官方网站：www.cnflic.com

客服热线：400-6123115

在六大行中，邮储银行的成长性、不良率、拨备覆盖水平等指标都处在前列，这得益于其自身独特的经营模式和网点最多、下沉最深的竞争优势，以及不断加快的改革转型步伐。今年以来，邮储银行经营形势持续向好，前三季度营收、净利润增速分别达到10%和22%，三季度息差企稳，利息净收入增长6.5%。此外，财富管理业务带动中间收入大增，前三季度手续费及佣金净收入增速达33%，三季度末零售AUM增至12.2万亿。经营规模保持稳健增长，同时资产负债结构持续优化，零售贷款、低成本存款占比提升，负债中超过96%为存款，公司存款中超过68%为活期。资产质量保持优良水平，不良贷款率降至0.82%，风险抵补能力持续提升，拨备覆盖率达到422.70%。经营管理层面，邮储银行在“三农”、普惠、财富管理、产业金融、绿色金融、科技等方面积极发力，加快推进改革转型。



目录

一、业绩增长加快，手续费及佣金净收入大增 32.61%	3
二、资产负债结构优化，加大信贷投放力度	5
三、资产质量保持优良水平，拨备覆盖率达到 422.70%	6
四、多方面积极发力，加快推进改革转型	7

图表目录

图表 1：2020 年以来邮储银行营收和归母净利润变动情况	3
图表 2：邮储银行净息差三季度企稳	4
图表 3：前三季度六大行收入结构	4
图表 4：邮储银行信用减值损失同比变化	4
图表 5：邮储银行资产总额和贷款总额同比增速	5
图表 6：邮储银行贷款占比和存款占比	6
图表 7：三季度末 41 家上市银行拨备覆盖率水平	7

邮储银行：兼具成长性和安全性的国有大行

在六大行中，邮储银行的成长性、不良率、拨备覆盖水平等指标都处在前列，这得益于其自身独特的经营模式和网点最多、下沉最深的竞争优势，以及不断加快的改革转型步伐。今年以来，邮储银行经营形势持续向好，前三季度营收、净利润增速分别达到10%和22%，三季度息差企稳，利息净收入增长6.5%。此外，财富管理业务带动中间收入大增，前三季度手续费及佣金净收入增速达33%，三季度末零售AUM增至12.2万亿。经营规模保持稳健增长，同时资产负债结构持续优化，零售贷款、低成本存款占比提升，负债中超过96%为存款，公司存款中超过68%为活期。资产质量保持优良水平，不良贷款率降至0.82%，风险抵补能力持续提升，拨备覆盖率达到422.70%。经营管理层面，邮储银行在“三农”、普惠、财富管理、产业金融、绿色金融、科技等方面积极发力，加快推进改革转型。

一、业绩增长加快，手续费及佣金净收入大增 32.61%

2021年前三季度，邮储银行实现营业收入2383.58亿元，同比增长10.22%；实现归母净利润645.07亿元，同比增长22.07%；年化平均总资产回报率为0.74%，同比提高0.08个百分点，年化加权平均净资产收益率为13.68%，同比提高0.51个百分点，经营业绩稳步提升。自去年三季度以来，邮储银行经营业绩触底回升，营收和净利润增速逐季加快，今年二、三季度归母净利润单季同比分别增长46.04%、22.47%。横向比较来看，邮储银行在六大行中业绩增速最快。

图表 1：2020年以来邮储银行营收和归母净利润变动情况

	2021/9/30	2021/6/30	2021/3/31	2020/12/31	2020/9/30	2020/6/30	2020/3/31
营业收入（亿元）	2,383.58	1,576.53	773.3	2,862.02	2,162.63	1,463.46	721.71
同比(%)	10.22	7.73	7.15	3.39	2.8	3.35	5.47
归母净利润（亿元）	645.07	410.1	212.01	641.99	528.44	336.58	200.94
同比(%)	22.07	21.84	5.51	5.36	-2.66	-9.96	8.5

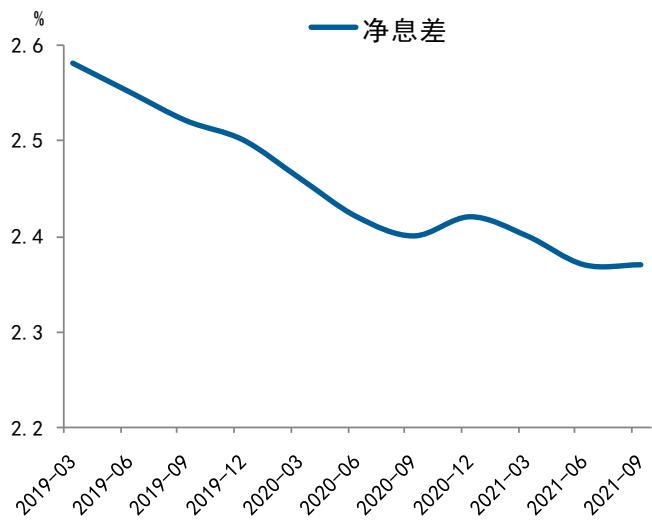
来源：公司财报，新华财经

利息收入方面，邮储银行前三季度实现利息净收入2008.90亿元，同比增加122.41亿元，增长6.49%，较上半年提升0.39个百分点。在六大行中，邮储银行利息净收入增速是最高的。主要原因是该行资产负债结构持续优化，总资产规模增速环比有所放缓但结构优化，贷款占比提升明显，环比提升1.41个百分点至50.34%。此外，净息差呈企稳态势，前三季度净息差为2.37%，与上半年持平。

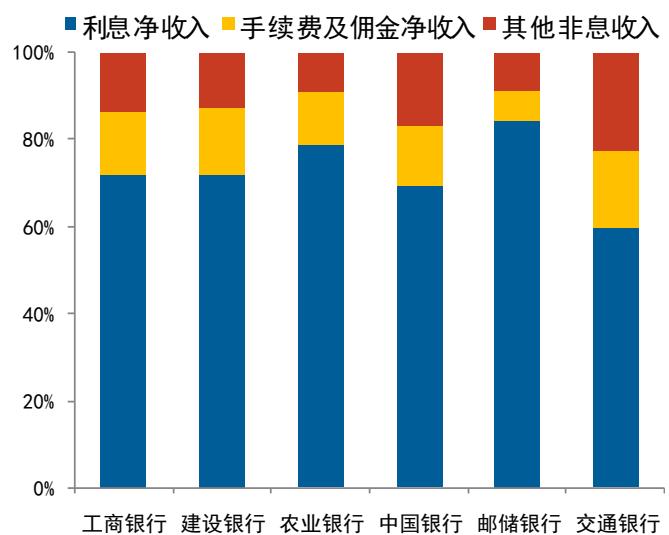
非息收入方面，邮储银行前三季度实现手续费及佣金净收入168.49亿元，同比增加41.43亿元，大幅增长32.61%，主要是该行加快推进财富管理体系建设，加强业务联动和协同营销，代理、信用卡、电子支付、托管等业务收入实现较快增长。前三季度，邮储银行手续费及佣金净收入占营业收入比例为7.07%，同比提高1.19个百分点，收入结构更优。

其他非息收入中，前三季度投资净收益同比增长37.68%，汇兑净收益同比增长93.32%。在六家大行中，邮储银行手续费及佣金净收入增速最高，其他五家均为个位数增长；不过，手续费及佣金净收入占营业收入比例在六家大行中是最低的，其他五家在12%到18%。

图表 2：邮储银行净息差三季度企稳



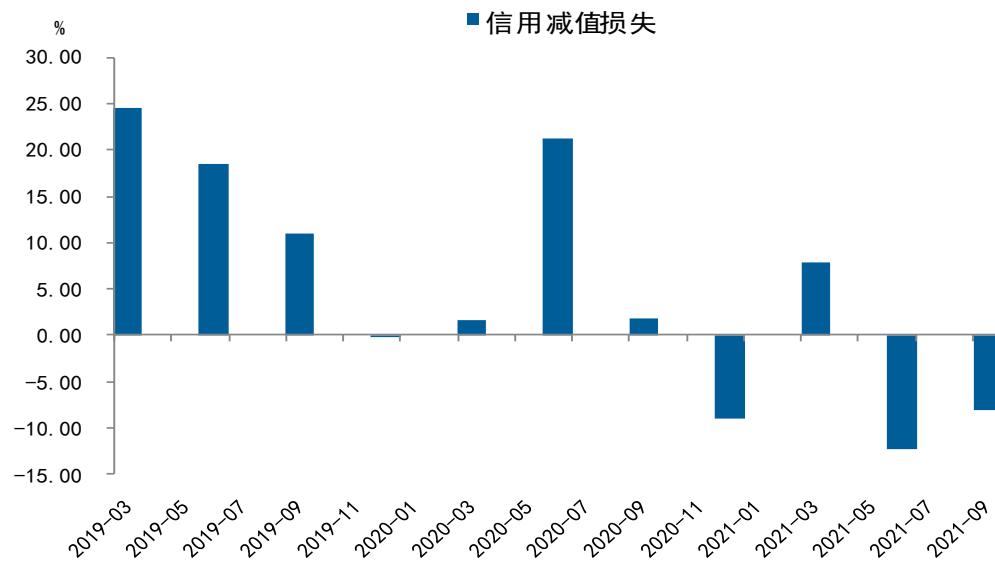
图表 3：前三季度六大行收入结构



来源：公司财报，新华财经

成本方面，前三季度，邮储银行营业支出1660.54亿元，同比增加4.17%。其中，业务及管理费1268.25亿元，同比增加97.47亿元，增长8.33%，成本收入比53.21%，同比下降0.93个百分点，成本管控效率进一步提升。此外，信用减值损失372.67亿元，同比减少32.98亿元，下降8.13%，主要是该行信贷资产质量保持稳定，不良贷款率稳中有降，客户贷款减值损失较去年同期下降。信用减值损失下降意味着拨备计提减轻，有利于反哺利润增长。

图表 4：邮储银行信用减值损失同比变化



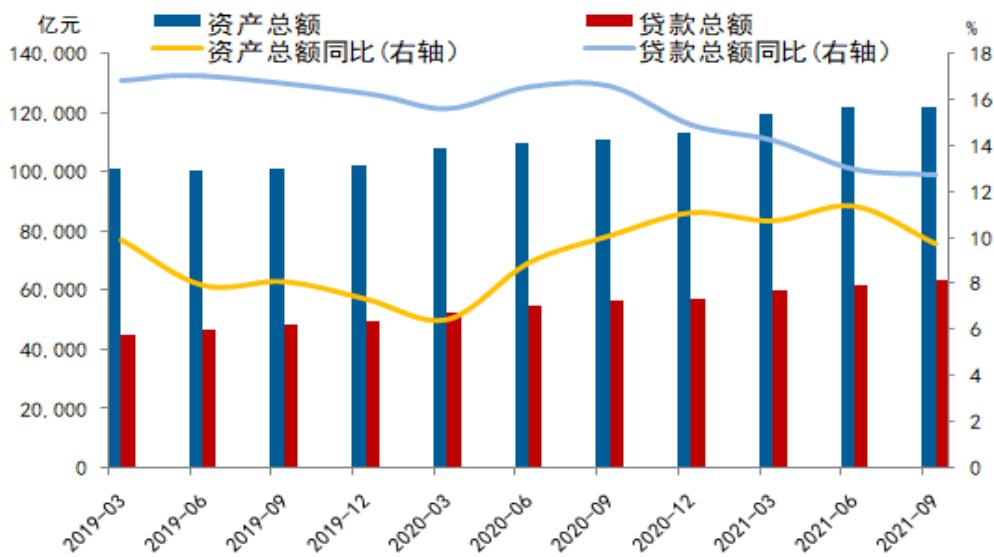
来源：公司财报，新华财经

二、资产负债结构优化，加大信贷投放力度

截至报告期末，邮储银行资产总额达到12.22万亿元，较上年末增长7.65%；其中客户贷款总额6.37万亿元，较上年末增长11.46%。其中，个人贷款3.68万亿元，较上年末增长13.18%；公司贷款2.22万亿元，较上年末增长12.37%；票据贴现4663.24亿元，较上年末下降3.77%，低收益票据业务规模继续压降。负债总额达到11.44万亿元，较上年末增长7.14%，客户存款总额突破11万亿，较上年末增长6.39%，在负债中占比高达96.33%。其中，个人存款9.70万亿元，较上年末增长6.62%，持续巩固核心存款优势，一年期存款增长较好；公司存款1.32万亿元，较上年末增长4.63%，活期存款占比达68.14%，存款结构继续保持较优水平。

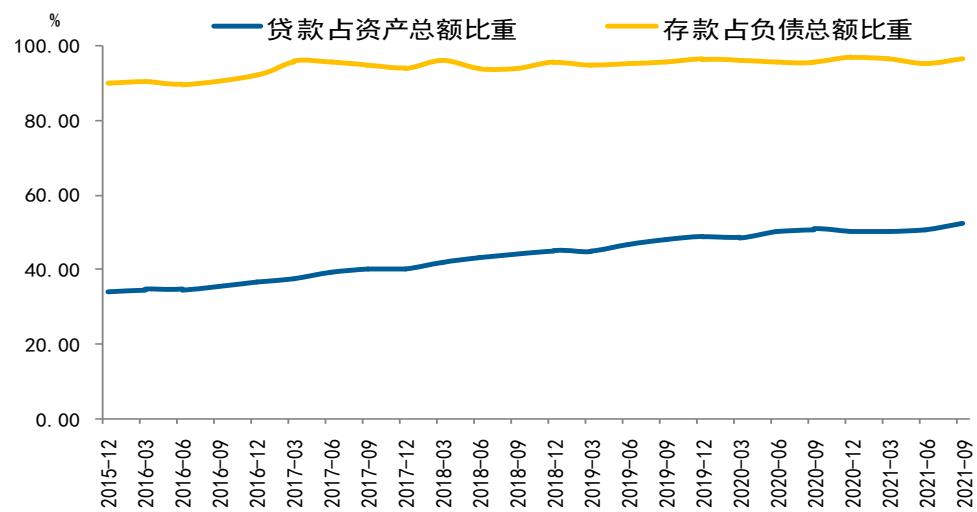
前三季度，邮储银行持续优化资产负债结构，资源配置以RAROC为标尺向回报高的领域倾斜，深挖结构调整潜力，不断提升发展质量。一是推动资产结构优化，加大信贷尤其是零售贷款的投放力度。第三季度贷款增长1790亿元，个人贷款单季度新增占比达到69.69%。截至报告期末，存贷比、信贷资产占比、个人贷款占比分别为57.82%、52.13%、57.80%，较上年末分别提高2.63个、1.78个、0.88个百分点。二是加大高回报非信贷资产投放力度，抓住有利窗口期，增加债券投资，加大同业融资投放，保持投资收益率基本稳定。三是践行存款高质量发展理念。继续严控长期限高成本存款，提升短期、活期存款占比的目标初见成效，个人存款活期占比较上半年末提升0.18个百分点。资产负债结构优化带动资产收益率趋稳，负债付息率稳中趋降。

图表 5：邮储银行资产总额和贷款总额同比增速



来源：公司财报，新华财经

图表 6：邮储银行贷款占比和存款占比



来源：公司财报，新华财经

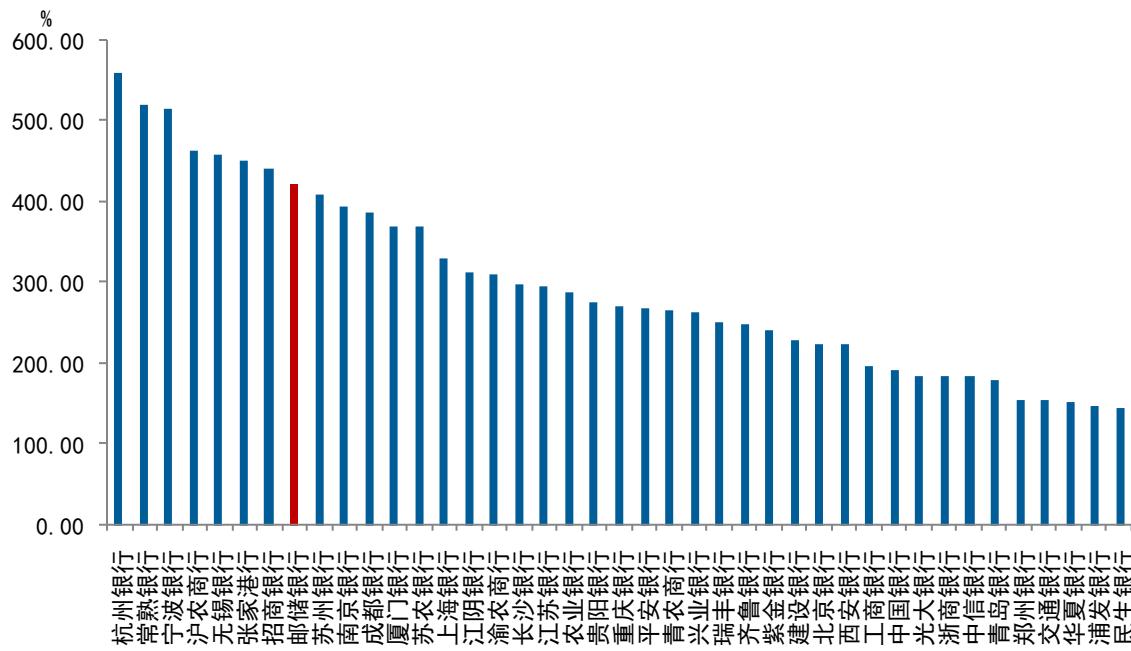
三、资产质量保持优良水平，拨备覆盖率达到 422.70%

截至报告期末，邮储银行资产质量继续保持优良水平，不良贷款率0.82%，较上年末下降0.06个百分点。三季度末，邮储银行不良贷款余额520.37亿元，较上年末增加16.70亿元，前三季度新生成不良贷款242.36亿元，不良贷款生成率0.42%。此外，关注类贷款余额287.53亿元，较上年末

减少18.13亿元；关注类贷款占比0.45%，较上年末下降0.09个百分点。逾期贷款余额564.04亿元，较上年末增加110.25亿元；逾期率0.89%，较上年末上升0.09个百分点。

报告期内，邮储银行通过持续加强资产质量管控，高效开展清收处置，资产质量保持稳定的同时，推动风险抵补能力继续提升。三季度末，邮储银行拨备覆盖率422.70%，较上年末上升14.64个百分点。邮储银行风险抵补水平，在六大行中居于首位，在41家上市银行中居于第8位。

图表 7：三季度末 41 家上市银行拨备覆盖率水平



来源：公司财报，新华财经

资本充足水平方面，邮储银行通过内外两个渠道进行资本补充。较强盈利能力保证了邮储银行内源性资本积累持续增强，同时外源性资本补充积极推进，今年成功发行600亿二级资本债券，推动资本充足率较大提升。截至报告期末，核心一级资本充足率10.00%，较上年末上升0.40个百分点；一级资本充足率12.55%，较上年末上升0.69个百分点；资本充足率15.48%，较上年末上升1.60个百分点，均满足监管要求。

四、多方面积极发力，加快推进改革转型

邮储银行紧扣高质量发展主题，充分发挥自身独特的经营模式，紧抓乡村振兴战略机遇，在普惠金融、财富金融、产业金融、绿色金融四大领域持续发力，不断推动改革转型和管理创新，价值创造能力持续提高，轻型化发展深入推进，科技赋能水平全面提升。

第一，牢牢巩固县域地区市场，做大做强“三农”金融服务。邮储银行脱胎于邮政储汇所，拥有覆盖范围广泛而深入的网点优势，在县域农村地区下沉最深，在“三农”领域有着独特经营优势。截至报告期末，邮储银行涉农贷款结余1.58万亿元，本年新增1661.33亿元，增量超过去年全年。报告期内，以推进“三农”金融数字化转型为主线，加快科技赋能，不断健全专业化农服务体系，构建线上线下有机融合的服务模式，打造“三农”综合服务生态圈。优化“极速贷”等线上产品功能，持续推动基于移动展业的小额贷款全流程数字化服务改造。积极开展农村信用体系建设，创新推出“线上信用户贷款”产品，为广大农户提供精准画像、主动授信、综合服务。截至报告期末，“极速贷”结余2454.06亿元，小额贷款当年线上放款笔数占比94.73%。

第二，持续深耕普惠金融领域，规模稳居银行业前列。截至报告期末，邮储银行普惠型小微企业贷款投放超过7500亿元，服务客户超过165万户，稳居银行业前列。以数字化转型为重要驱动力，升级小微企业金融服务的产品体系、运营模式、风控体系和服务渠道，在传统网点优势的基础上，持续向“产品数字化、平台开放化、场景线上化”转型发展，截至报告期末，线上化小微贷款产品余额6628.44亿元，较上年末增长45%。进一步完善线上线下协同的综合服务体系，面向小微企业推出“邮储经营APP”，通过“敏捷对接+流程优化+场景创新服务”搭建小微企业综合服务平台，为小微企业提供“金融+场景”的一站式服务。

第三，战略升级财富管理体系，零售AUM增至12.2万亿。截至报告期末，邮储银行管理零售客户资产（AUM）12.2万亿元，年新增近万亿元；VIP客户超4000万户，财富客户规模346万户，较上年末增长20.59%。实现上述成绩，主要得益于邮储银行持续开展客户分层经营，搭建差异化财富服务体系，满足更广泛客户的财富管理需求。针对大众及VIP客户，开展精细化经营，甄选保险、基金和专属理财产品，智能推荐产品组合包，举办首届邮储银行理财节活动。针对财富客户，开展专业化经营，推广个人财富管理系统与资产配置服务，由“卖产品”向“卖方案”转变；建立财富客户专属产品体系，遴选全市场优秀合作机构，与中邮理财高效协同，持续提升产品供给能力；组织理财经理大赛，选拔优秀理财经理和财富顾问，打造专业队伍；搭建包括法律、税务等方面资深人士的专家库，满足高净值客户资产配置、财富传承、企业投融资等全方位的需求。

第四，产业金融重点支持结构转型升级。报告期内，邮储银行积极投入信贷资源，重点支持国家重大战略、重大项目、重点工程，助推经济结构转型升级。特别是持续做好“两新一重”领域综合金融服务，加大对制造业、科技创新、新兴产业等的支持力度。探索风险把控前置、线上化管理模式，高标准建设供应链金融核心系统，推出U链供应链平台，为核心企业及其上下游客群提供便捷、高效的供应链金融服务，助力产业链平稳高效运行。截至报告期末，邮储银行公司贷款2.22万亿元，较上年末增长12.37%。

第五，大力发展绿色金融，落实“双碳”战略。报告期内，邮储银行积极落实碳达峰、碳中和战略部署，大力发展战略性新兴产业、绿色金融和气候融资，强化生物多样性保护。报告期内，邮储银行正式成为气候相关财务信息披露工作组（TCFD）支持机构。截至报告期末，邮储银行绿色贷款余额3467.43亿元，较上年末增长23.42%。

第六，加快推进科技能力建设。报告期内，邮储银行投产上线新一代分布式核心系统运维平台，开启智能运维新篇章；完成“十四五”IT规划编制，规划了业务架构、应用架构、数据架构、技术架构、金融科技和IT治理蓝图，提出超过200项重点任务，“十四五”期间，将重点推进场景创新、产品研发、风险防控、数据分析、技术支撑、组织治理等六项科技能力建设，实现科技赋能水平的全面提升。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。