

中国光大集团股份公司公开发行公司债券

跟踪评级报告（2020）

项目负责人：戴 敏 mdai@ccxi.com.cn

项目组成员：赵婷婷 tzhao@ccxi.com.cn

夏清晨 qchxia@ccxi.com.cn

电话：(021)60330988

传真：(021)60330991

2020年7月20日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、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，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字 [2020]跟踪 2643 号

中国光大集团股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会最后审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“16 光大 01”、“16 光大 02”、“17 光大 01”、“17 光大 02”、“17 光大 03”、“17 光大 04”、“18 光大 01”、“19 光大 01”和“19 光大 02”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二零年七月二十日

评级观点：中诚信国际维持中国光大集团股份公司（以下称“光大集团”、“公司”或“发行人”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“16 光大 01”、“16 光大 02”、“17 光大 01”、“17 光大 02”、“17 光大 03”、“17 光大 04”、“18 光大 01”、“19 光大 01”和“19 光大 02”的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了公司股东支持力度较大、重组改制完成成为业务发展奠定良好基础、资本实力提升、融资渠道逐步多元化、管理团队稳定等对公司整体经营实力和信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际关注到，公司协同效应有待发挥、业务结构仍需改善、银行业务盈利下降对公司形成潜在压力、信用风险暴露、资产质量和盈利水平承压等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

概况数据

光大集团（合并口径）	2017	2018	2019	2020.03
总资产（亿元）	44,683.44	47,851.86	52,104.86	57,313.85
所有者权益（亿元）	4,113.17	4,483.19	5,268.07	5,455.51
营业收入（亿元）	1,360.33	1,615.90	2,082.76	596.39
税前利润（亿元）	542.03	515.42	589.00	173.48
净利润（亿元）	418.96	421.00	473.76	140.21
平均资产回报率(%)	0.95	0.91	0.95	--
平均资本回报率(%)	10.91	9.79	9.72	--
光大集团（母公司口径）	2017	2018	2019	2020.03
总资产（亿元）	1,137.04	1,293.25	1,338.10	1,357.92
所有者权益（亿元）	881.85	929.95	945.71	956.68
净利润（亿元）	16.86	19.53	27.71	(8.94)
总债务（亿元）	246.20	358.69	385.33	394.73
资产负债率(%)	22.44	28.09	29.32	29.55
总资本化率(%)	21.83	27.83	28.95	29.21
EBITDA（亿元）	24.49	30.81	43.27	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	3.22	2.74	2.89	--
总债务/EBITDA(X)	10.05	11.64	8.91	--

注：[1]数据来源为公司公开披露的 2017 年、2018 年和 2019 年财务报告以及未经审计的 2020 年一季度财务报表；

[2]本报告中引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

正面

■ **股东背景强大，支持力度较大。**作为中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）和中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）持股的大型金融控股集团，光大集团在重组改制、历史债务化解、资本补充等多方面得到股东的大力支持。

同行业比较

2019 年主要指标	光大集团	中信有限	平安集团
总资产（亿元）	52,104.86	70,891.20	82,229.29
所有者权益（亿元）	5,268.07	6,957.71	8,523.70
净利润（亿元）	473.76	615.02	1,643.65
平均资本回报率(%)	9.72	9.79	21.40
资产负债率(%)	89.89	90.19	89.63

注：“中信有限”为“中国中信有限公司”简称；“平安集团”为“中国平安保险（集团）股份有限公司”简称。

资料来源：中诚信国际整理

■ **重组改制完成，奠定良好发展基础。**历时多年重组改制完成、历史债务化解，集团内股权关系全面厘清，全牌照金控版图初步成形，为集团资源整合、业务联动及整体上市奠定良好基础。

■ **资本实力提升，融资渠道顺畅、多元化。**光大集团母公司（以下简称“光大集团总部”）资本实力持续提升，旗下核心子公司多为上市公司，具有在国内外融资的成功经验，光大集团总部亦通过发行债券等方式使得融资渠道更加顺畅和多元化。

■ **管理团队稳定，经验丰富。**拥有较为稳定的、经验丰富的管理团队，有利于公司的持续稳定发展。

关注

■ **协同效应有待发挥，业务结构仍需改善。**金融业综合竞争优势和协同效应有待进一步发挥，非金融板块占比较小，业务结构均衡性仍需改善。

■ **银行业务盈利下降对公司形成潜在压力。**集团 75% 以上的盈利来自于银行业务，受银行业息差收窄等因素影响，银行业务盈利增速下降对于集团整体盈利增长稳定性形成潜在压力。

■ **信用风险暴露，资产质量和盈利水平承压。**在宏观经济底部运行、资本市场不确定性增强的情况下，部分地区、行业信用风险暴露，可能对资产质量和盈利水平带来不利影响。

评级展望

中诚信国际认为，中国光大集团股份公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	债券期限	发行时间
16 光大 01	AAA	AAA	50.00	1.97	5 年, 第 3 个年度末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权	2016/04/12
16 光大 02	AAA	AAA	20.00	20.00	5 年	2016/06/07
17 光大 01	AAA	AAA	38.00	38.00	5 年, 附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	2017/08/10
17 光大 02	AAA	AAA	12.00	12.00	7 年, 附第 5 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	2017/08/10
17 光大 03	AAA	AAA	8.00	8.00	5 年, 附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	2017/08/23
17 光大 04	AAA	AAA	12.00	12.00	7 年, 附第 5 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	2017/08/23
18 光大 01	AAA	AAA	30.00	30.00	3 年	2018/11/09
19 光大 01	AAA	AAA	12.00	12.00	3 年	2019/06/24
19 光大 02	AAA	AAA	3.00	3.00	5 年	2019/06/24

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期或不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

截至本评级报告出具日，“19 光大 01”和“19 光大 02”募集资金已使用完毕。上述债券募集资金用途与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

宏观经济和政策环境

宏观经济：在新冠肺炎疫情的冲击下，今年一季度 GDP 同比下滑 6.8%，较上年末大幅回落 12.9 个百分点，自 1992 年公布季度 GDP 数据以来首次出现负增长。后续来看，随着国内疫情防控取得阶段性胜利，在稳增长政策刺激下后三个季度经济有望反弹，中诚信国际预计在中性情境下全年 GDP 或同比增长 2.5% 左右，但仍需警惕海外疫情蔓延给中国经济带来的不确定性。

应对疫情采取的严厉管控措施导致今年前两个月中国经济数据出现大幅度的下滑。3 月份随着国内疫情防控成效显著、复工复产持续推进，当月宏观经济数据出现技术性修复。受 1-2 月份经济近乎“停摆”、3 月份国内产能仍未完全恢复影响，一季度供需两侧均受到疫情的巨大冲击，工业增加值、投资、消费、出口同比均出现两位数以上的降幅。此外，疫情之下供应链受到冲击，部分产品供求关系扭曲导致 CPI 高位运行，工业生产低迷 PPI 呈现通缩状态，通胀走势分化加剧。

宏观风险：虽然当前国内疫情防控取得显著进展，但海外疫情的全面爆发加剧了中国经济运行的内外风险，中国经济面临的挑战前所未有的。从外部因素来看，疫情蔓延或导致全球经济衰退，国际贸易存在大幅下滑可能，出口压力持续存在，对外依存度较高的产业面临较大冲击；同时，疫情之下全

球产业链或面临重构，有可能给中国经济转型带来负面影响；再次，近期保护主义变相升级，中美关系长期发展存在不确定性，地缘政治风险仍有进一步抬升可能。从国内方面看，多重挑战依然存在甚至将进一步加剧：首先，疫情防输入、防反弹压力仍然较大，对国内复工复产的拖累持续存在；其次，宏观经济下行企业经营状况恶化，信用风险有加速释放可能，同时还将导致居民就业压力明显加大；再次，经济增长放缓财政收入大幅下滑但财政支出加大，政府部门尤其是地方政府的收支平衡压力进一步凸显；最后，当前我国宏观杠杆率仍处于高位，政策刺激力度加大或加剧债务风险。

宏观政策：在经济遭遇前所未有的冲击的背景下，宏观政策坚持底线思维。4 月 17 日政治局会议在坚持打好三大攻坚战、加大“六稳”工作力度基础上，进一步提出“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”的“六保”方向。财政政策将更加有效，赤字率有望进一步提升，新增专项债额度或进一步扩大，发行特别国债也已提上日程，未来随着外部形势的演变和内部压力的进一步体现，不排除有更大力度的刺激政策。海外量化宽松下国内货币政策仍有空间，货币政策将更加灵活，保持流动性合理充裕的同时引导利率继续下行，在一季度三次降准或结构性降准基础上，年内或仍有一至两次降准或降息操作，可能的时点有二季度末、三季度末或年末。政策在加大短期刺激的同时，着眼长远的市场化改革进一步推进，《中共中央、国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》等文件陆续出台。

宏观展望：尽管当前国内疫情发展进入缓冲期，生产秩序逐步恢复，但消费、投资和出口形势均不容乐观。其中，受经济下行居民收入放缓和谨慎性动机等因素影响，消费需求疲软或将延续；尽管刺激政策将针对基建领域重点发力，但考虑到基建存在一定投资周期，投资或将低位运行；海外疫情迅速扩散导致包括中国主要贸易国在内的全球主要经济体先后进入短期停摆状态，疲软的外部需求将

限制出口的增长。需求疲弱将对生产带来拖累，从而给国内的复工复产带来负面影响。综合来看，疫情冲击下中国经济在 2020 年将面临进一步下行压力，但经济刺激政策能在一定程度上对冲疫情对中国经济的负面影响。

中诚信国际认为，虽然国内疫情管控效果显现和经济刺激政策的发力有助于中国经济在后三个季度出现改善，但后续经济的恢复程度仍取决于疫情海外蔓延的情况和国内政策对冲效果，疫情冲击下中国经济短期下行压力仍十分突出。不过，从中长期来看，中国市场潜力巨大，改革走向纵深将持续释放制度红利，中国经济中长期增长前景依旧可期。

光大银行在光大集团体系内具有重要作用，对光大集团的营收及利润贡献较高，近年来资产负债实现稳健发展，业务结构持续优化，盈利能力稳步提升，资产质量总体可控

中国光大银行股份有限公司（以下简称“光大银行”）成立于 1992 年 8 月，初始注册资本为 15.00 亿元人民币，成立时由中国光大（集团）总公司（以下简称“光大总公司”）全资持有。1997 年 1 月，光大银行改制成为股份制商业银行。1999 年，光大银行整体接收原中国投资银行的资产、负债及所有者权益。2007 年，光大银行完成债权债务重组并获得汇金公司等值于 200.00 亿元人民币的美元注资。2010 和 2013 年，光大银行分别在上海证券交易所和香港联交所上市。截至 2019 年末，光大银行注册资本为 524.89 亿元，光大集团对光大银行直接及间接持股比例合计 27.49%，为光大银行第一大股东。2020 年 5 月，光大集团与汇金公司签署关于光大银行的股份转让协议；2020 年 7 月，汇金公司将持有的光大银行全部 A 股股份过户登记至光大集团名下，光大集团持有光大银行 48.53% 股份，汇金公司不再持有光大银行股份。

光大银行的主要业务为经银保监会批准的包括对公及对私存款、贷款、支付结算、资金业务及其他金融业务。2019 年，光大银行升格二级分行 5

家、新增开业二级分行 10 家、营业网点 21 家。截至 2019 年末，光大银行已在境内设立分支机构总计 1,287 家，其中一级分行 39 家、二级分行 111 家、营业网点 1,137 家。境内机构网点实现省级行政区域服务网络的全覆盖，并辐射全国 146 个经济中心城市；境外分支机构 4 家，分别为香港分行、首尔分行、卢森堡分行和悉尼分行。

2019 年，光大银行资产负债稳健发展，业务结构持续优化，盈利能力稳步提升，资产质量总体可控。截至 2019 年末，光大银行资产总额 47,334.31 亿元，较上年末增长 8.63%；贷款总额 27,122.04 亿元，较上年末增长 12.01%，贷款净额在总资产中占比 55.86%，较上年末上升 1.67 个百分点；存款余额 30,178.88 亿元，较上年末增长 17.34%，存款余额在总负债中占比 69.42%，较上年末上升 5.68 个百分点；归属于母公司股东权益合计 3,849.82 亿元，较上年末增长 19.75%。2019 年实现营业收入 1,328.12 亿元，同比上升 20.47%，归属于母公司股东的净利润为 373.54 亿元，同比增长 10.98%。此外，截至 2019 年末，光大银行不良贷款余额 422.12 亿元，较上年末增加 37.91 亿元；不良贷款率为 1.56%，较上年减少 0.03 个百分点；拨备覆盖率 181.62%，较上年末上升 5.46 个百分点；资本充足率 13.47%，较上年末上升 0.46 个百分点；核心一级资本充足率 9.20%，较上年末增加 0.05 个百分点。2019 年光大银行在光大集团中的营业收入及营业利润占比分别为 63.77% 和 75.21%，分别较上年减少 4.45 个和 1.96 个百分点。

截至 2020 年 3 月末，光大银行资产总额和归属于母公司股东权益分别为 52,320.11 亿元和 3,971.00 亿元，不良贷款率和拨备覆盖率分别为 1.55% 和 182.22%，资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.10% 和 9.05%；2020 年一季度，营业收入和净利润分别为 373.05 亿元和 108.73 亿元。

表 1：近年来光大银行主要财务指标(%)

	2017	2018	2019	2020.03
核心一级资本充足率	9.56	9.15	9.20	9.05

资本充足率	13.49	13.01	13.47	13.10
不良贷款率	1.59	1.59	1.56	1.55
拨备覆盖率	158.18	176.16	181.62	182.22
拨备前利润/平均风险加权资产	2.18	--	2.81	--
平均资产回报率	0.78	0.80	0.82	--
平均资本回报率	11.36	10.74	10.57	--

注：核心一级资本充足率和资本充足率指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》测算；

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

非银行金融板块业务涵盖证券、保险、信托、资产管理公司等主要金融领域，非银行金融板块着力打造光大特色，为光大集团持续贡献价值

光大证券

光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”）成立于1996年，初始注册资本为2.50亿元，由光大总公司和中国光大国际信托投资公司出资成立。2009年8月，光大证券于上海证券交易所上市交易；2016年8月，光大证券在香港联交所上市并于同年9月行使超额配售权。截至2019年末，光大证券注册资本46.11亿元，光大集团直接及间接持股比例35.74%。

光大证券是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一，拥有全业务牌照，截至2019年末，光大证券业务多元化发展态势良好，在全国已设立14家分公司、266家证券营业部；下属一级全资及控股子公司7家。光大证券业务区域覆盖中国内地、香港、英国、澳大利亚等国家和地区。

2019年，光大证券围绕“建设中国一流投资银行”战略目标，积极重构市场领导力，持续激发价值创造力，稳步提升专业控制力。在妥善处置风险的同时，加快改革调整步伐，总体经营稳中有进，主要业务排名稳中有升。经纪业务坚持深化分支机构改革，持续推进财富管理转型，结合互联网金融平台提供分层分类服务；融资融券业务稳步开展，处于行业前列；股票质押业务受市场风险加大的影响，持续压降业务规模；投行业务积极打造投行生态环境圈，提供全产业链资本运作，承销金额实现稳步增长；投资规模持续增长，加大市场中性投资

力度，实现较好投资回报；资管业务深化投研体系改革，提高主动管理能力；直投业务因未能及时退出产生较大亏损，需对其后续发展和风险化解情况保持关注；光大证券坚持境内外一体化发展，充分发挥内地与香港两地展业优势，扩大资源整合动能。

光大证券全资子公司光大资本投资有限公司（以下简称“光大资本”）主要从事私募股权投资基金业务，光大浸辉投资管理（上海）有限公司（以下简称“光大浸辉”）为光大资本下属子公司。由光大浸辉担任执行事务合伙人的上海浸鑫投资咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“浸鑫基金”）投资期限于2019年2月25日届满到期，因投资项目出现风险，浸鑫基金未能按原计划实现退出。目前该项目积极推进境内、外诉讼进程，做好资产保全工作，鉴于光大资本最终承担的责任仍需经法律程序或其他必要程序后予以明确，基于谨慎性原则，2019年光大证券计提16.11亿元预计负债，截至2019年末，已累计确认预计负债30.11亿元。

表 2：近年来光大证券经营业绩排名

	2016	2017	2018
营业收入排名	15	13	15
净利润排名	11	12	21
净资产排名	9	11	11
净资本排名	10	13	12
总资产排名	12	13	13
代理买卖证券业务收入（含席位租赁）排名	14	14	14
股票主承销家数	28	26	21
股票主承销金额	25	20	30
债券主承销家数	9	6	6
债券主承销金额	8	7	7
客户资产管理业务收入排名	9	7	7

资料来源：证券业协会网站、光大集团，中诚信国际整理

表 3：近年来光大证券风险控制指标情况（母公司口径）

项目	标准	(亿元, %)		
		2017	2018	2019
净资本	--	326.84	344.21	365.81
净资产	--	484.22	475.68	481.41
风险覆盖率	≥100	267.89	227.06	288.41
资本杠杆率	≥8	25.38	24.84	27.82
流动性覆盖率	≥100	233.05	1,032.52	222.54
净稳定资金率	≥100	140.19	151.94	132.15

净资本/净资产	≥20	67.50	72.36	75.99
净资本/负债	≥8	37.47	38.13	43.20
净资产/负债	≥10	55.52	52.69	56.85
自营权益类证券及其衍生品/净资产	≤100	28.90	24.25	21.64
自营非权益类证券及其衍生品/净资产	≤500	158.82	172.98	194.86

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

截至 2019 年末，光大证券总资产和所有者权益分别为 2,040.90 亿元和 490.19 亿元，均与上年末基本持平，剔除代理买卖证券款后总资产为 1,587.11 亿元。2019 年，光大证券营业收入和净利润分别为 100.57 亿元和净利润 6.94 亿元，同比分别增长 30.41% 和 184.64%，其中归属于母公司股东的净利润 5.68 亿元。

截至 2020 年 3 月末，光大证券总资产和所有者权益分别为 2,162.70 亿元和 500.95 亿元，剔除代理买卖证券款后总资产为 1,647.88 亿元。2020 年一季度，光大证券营业收入和净利润分别为 28.18 亿元和 11.47 亿元。

光大保险

光大永明人寿保险有限公司（以下称“光大保险”）成立于 2002 年 4 月，由光大集团和加拿大永明金融集团联合组建。为了实现更快的发展，2010 年 7 月，经中国保监会批准，光大保险完成了股权结构变更，转制为中资寿险公司。截至 2020 年 3 月末，光大保险注册资本为 54.00 亿元，公司直接和间接持股比例合计 50.00%。

光大保险经营地域覆盖东北、华北、长三角、珠三角以及中西部地区，并开拓了代理人、银保、团险、电话行销、网上直销、经纪代理等多种销售渠道。2019 年，光大保险围绕“有特色有价值”战略定位，坚持回归本源发展，保费规模和经营效益同步增长，业务结构优化，综合市场排名有所提升。2019 光大保险回归保障本源，业务结构有所优化，投资业务优化配置。

截至 2019 年末，光大保险总资产和所有者权益分别为 532.48 亿元和 50.59 亿元，较上年末分别

增长 12.68% 和 17.48%；2019 年营业收入和净利润分别为 135.98 亿元和 0.83 亿元，同比分别增长 17.50% 和 176.13%。

截至 2020 年 3 月末，光大保险总资产和所有者权益分别为 541.67 亿元和 49.46 亿元；2020 年一季度营业收入和净利润分别为 56.00 亿元和 0.80 亿元。

光大金控

光大金控资产管理有限公司（以下称“光大金控”）成立于 2009 年 6 月，初始注册资本 15.00 亿元人民币，截至 2020 年 3 月末，光大金控注册资本增至 30.00 亿元，为光大集团全资子公司。

光大金控是光大集团在大陆地区股权投资业务及大资产管理业务的运营主体，已形成涵盖企业成长期全过程、全产业链的资产管理业务。光大金控围绕“有特色产业投资公司”战略目标，聚焦“大健康、大环保、大旅游和新科技”产业，打造光大集团产业基金投资平台。截至 2019 年末，累计实现已上市项目 12 个，综合收益率达到 18.02%；组建光大养老健康产业发展有限公司，助力光大集团大健康生态圈建设。

截至 2019 年末，光大金控总资产和所有者权益分别为 50.17 亿元和 37.90 亿元，较上年末分别增长 62.89% 和 81.90%；2019 年营业收入和净利润分别为 4.37 亿元和 2.02 亿元，同比分别增长 46.39% 和 22.49%。

截至 2020 年 3 月末，光大金控总资产和所有者权益分别为 50.15 亿元和 38.15 亿元；2020 年一季度营业收入和净利润分别为 1.27 亿元和 0.64 亿元。

光大信托

光大兴陇信托有限责任公司（以下称“光大信托”）前身为甘肃省投资信托公司（以下简称“甘肃信托”），于 1980 年 3 月经甘肃省人民政府批准成立，2014 年进行股权重组与改制，甘肃省国有资产

投资集团有限公司将持有的甘肃信托 51% 国有股权转让给光大集团，控股股东变更为光大集团。截至 2020 年 3 月末，光大信托注册资本增至 64.18 亿元，光大集团持股 51.00%。

光大信托围绕“中国一流信托公司”战略目标，回归信托本源、服务实体经济、深化改革发展、防控金融风险，主要经营指标同比增长，综合竞争实力有所提升。截至 2019 年末，光大信托资产规模达到 7,372.86 亿元，较年初增长 28.46%，主动业务占比达到 59.77%，同比提升 22.54 个百分点。截至 2019 年末，信托资产不良率为 0.48%，固有资产不良率为 0.33%。

截至 2019 年末，光大信托总资产和所有者权益分别为 139.55 亿元和 107.11 亿元，较上年末分别增长 26.68% 和 19.39%；2019 年营业收入和净利润分别为 41.85 亿元和 20.78 亿元，同比分别增长 96.57% 和 86.06%。

截至 2020 年 3 月末，光大信托总资产和所有者权益分别为 143.58 亿元和 114.87 亿元；2020 年一季度，营业收入和净利润分别为 15.88 亿元和 8.07 亿元。

光大控股

光大集团香港业务主要依托中国光大集团有限公司（简称“光大香港”）下属的中国光大控股有限公司（以下称“光大控股”）和中国光大国际有限公司（以下称“光大国际”）两个上市公司为平台，其中光大控股主要从事跨境资产管理。

光大控股是一家跨香港和中国内地的多元化金融控股企业，于 1997 年在香港成立，秉持大资产管理战略，专注发展一级市场投资、二级市场投资、结构性融资及投资等基金管理及投资业务。2019 年，国内经济下行压力较大，金融市场持续调整，面对市场变化，光大控股继续坚持基金管理业务与自有资金投资业务“双轮驱动”的策略，稳步推进核心业务发展。基金管理方面，2019 年光大控股新增募资超 200 亿港元，截至 2019 年末，资产管理

规模达到港币 1,570 亿元，较上年末增长 9.41%。光大控股自有资金投资包括战略性产业平台、财务性投资和基石性投资，其中战略性产业平台投资主要是对飞机租赁、养老产业及人工智能的投资，所投资企业保持行业领先地位。财务性投资方面，截至 2019 年末投资规模 157 亿港元，2019 年退出项目 18 个，取得投资收益约 4.5 亿港元。基石性投资方面，截至 2019 年末光大控股持有光大证券和光大银行的股份比例分别为 21.30% 和 3.00%，市值分别约为 144 亿港元和 77 亿港元。

截至 2019 年末，光大控股总资产和所有者权益分别为 864.96 亿港元和 437.87 亿港元，较上年末分别增长 11.95% 和 5.82%；2019 年，实现归属母公司净利润 22.37 亿港元，同比下降 27.92%，主要系经营费用和财务费用增长。

光大金瓯

光大金瓯资产管理有限公司（以下简称“光大金瓯”）于 2015 年 12 月成立，注册资本 10 亿元。后经增资扩股，截至 2020 年 3 月末，光大金瓯注册资本增至 30.00 亿元，公司直接和间接持股比例合计 55.00%。

光大金瓯围绕不良资产处置主业，加快发展速度，形成不良债权收处业务与债转股等创新业务双轮驱动的业务格局。2019 年全年，光大金瓯新增总投资金额 64.98 亿元，同比增长 63.27%，收购债权本息 227.50 亿元，累计管理资产规模达到 486.68 亿元，同时市场化债转股业务取得突破。

截至 2019 年末，光大金瓯总资产为 120.18 亿元，所有者权益为 34.82 亿元，同比增长分别为 79.01% 和 8.12%，2019 年营业收入和净利润分别为 7.36 亿元和 3.01 亿元，同比分别增长 123.03% 和 129.47%。

光大集团实业板块积极践行“三大一新”产业战略，加大“大健康”、“大环保”、“大旅游”和“新科技”等领域的投资力度

光大国际

光大国际于香港联交所主板上市，是光大集团在实业领域的旗舰公司。业务定位上，光大国际作为中国首个一站式、全方位的环境综合治理服务商，作为国内环保能源领域的领军企业，不断巩固和加强行业龙头地位，全面推动旗下环保能源、环保水务、绿色环保、装备制造、生态资源、环境节能、绿色科创及环境规划八大业务板块的发展，业务覆盖全国 23 个省、直辖市、自治区及 187 个地区，国际业务覆盖德国、波兰及越南等地区。

截至 2019 年末，光大国际已落实环保项目 399 个，涉及总投资约人民币 1,238.01 亿元。共承接 27 个环境修复项目，11 个工程总承包项目，2 个合同能源管理项目以及 3 个委托运营项目。其中，已竣工项目 255 个，涉及总投资约人民币 625.32 亿元；在建项目 59 个，涉及总投资约人民币 298.20 亿元；筹建项目 85 个，涉及总投资约人民币 314.49 亿元。光大国际作为全球最大的垃圾发电投资运营商，旗下环保能源板块及绿色环保板块合共落实垃圾发电项目 144 个，设计日处理生活垃圾 123,200 吨；已投运、在建以及筹建的垃圾发电项目分别 83 个、31 个及 30 个，设计日处理生活垃圾规模分别为 69,450 吨、29,600 吨及 24,150 吨。

截至 2019 年末，光大国际总资产为 1,193.52 亿港元，较年初增长 25.47%；2019 年实现主营业务收入 375.58 亿港元，同比增长 37.94%；归属于母公司股东净利润 52.03 亿港元，同比增长 20.47%。

光大实业

中国光大实业（集团）有限责任公司（以下简称“光大实业”）系根据国务院批准的光大总公司重组和改制方案，于 2007 年 11 月 29 日成立，主要从事实业投资及管理，包括物业管理、投资管理、酒店会展、数据网络以及咨询等业务。截至 2020 年 3 月末，光大实业注册资本 44.00 亿元，公司持股比例 100.00%。

光大实业以建设一流的实业集团为目标，深入贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念，充分发挥集团内部联动优势，推进战略转型，开拓生态环保项目，坚持服务民生领域，优化投资管理，提升经济效益。2019 年，光大实业生态厕所市场扩大，煤泥处理提质增效，居家服务开局良好。

截至 2019 年末，光大实业总资产和所有者权益分别为 128.07 亿元和 79.90 亿元，较上年末分别增长 8.02% 和 12.95%；2019 年营业收入和净利润分别为 11.94 亿元和 4.15 亿元，同比分别增长 28.72% 和 31.83%。

截至 2020 年 3 月末，光大实业总资产和所有者权益分别为 135.09 亿元和 80.36 亿元；2020 年一季度，营业收入和净利润分别为 3.42 亿元和 0.90 亿元。

光大科技

光大科技有限公司（以下简称“光大科技”）于 2016 年 12 月 20 日在中国北京注册成立，注册资本 2.00 亿元。截至 2020 年 3 月末，光大科技注册资本 2.00 亿元，公司持股比例 100.00%。

光大科技作为光大集团科技创新的基础平台，是光大集团信息化建设的基石，在实现信息与资源共享、提升管理现代化方面发挥重要的作用。光大科技紧密围绕“集团+互联网”的战略发展规划，聚焦数字化、平台化、智能化的“三化”IT 愿景，研制数据互联平台、生态互联平台，促进综合金融、产融生态圈发展，助力光大集团实施“敏捷+科技+生态”的战略转型。业务模式上，光大科技探索“互联网+”的创新模式，加快科技创新步伐，建立容错和激励机制，拓展创新领域，瞄准一流科技产品进行创新。光大科技依托综合金融集团优势，积聚金融+科技复合型人才，已与多家一线互联网企业、科研院所密切合作，设立科技创新实验室，加速新技术应用，形成了敏捷的金融产品设计、开发和运营能力。同时，光大科技设立科技创新基金，进行多元化投资和前瞻性布局，通过科技赋能，驱

动业务发展。

截至 2019 年末，光大科技总资产为 3.38 亿元，较上年末增长 46.03%，净资产为 1.86 亿元，较上年末增长 5.36%；2019 年实现营业收入 2.08 亿元，同比分别增长 426.35%，净利润为 0.09 亿元，同比增加 0.32 亿元。

截至 2020 年 3 月末，光大科技总资产和所有者权益分别为 3.45 亿元和 2.02 亿元；2020 年一季度，营业收入和净利润分别为 0.77 亿元和 0.05 亿元。

青旅集团与中青实业

2017 年 12 月，按照财政部批复意见，财政部同意共青团中央直属企业中国青年旅集团公司（以下简称“青旅集团”）、中国青年实业发展总公司（以下简称“中青实业”）100% 国有产权划转至公司。截至 2020 年 3 月末，光大集团持有青旅集团、中青实业 100% 股权，将其纳入合并报表范围。

青旅集团是中青旅控股股份有限公司（以下简称“中青旅”）的控股股东，截至 2020 年 3 月末直接和间接持有中青旅股份合计 20.00%。作为中国旅游行业商业模式的开拓者，中青旅在景区、会奖、观光、度假、差旅、酒店运营等领域具有较强的竞争优势。中青旅以建设全球领先的旅游综合服务商为战略目标，为客户提供优质的文化旅游产品和服务。2019 年，中青旅景区业务保持领先优势，乌镇和古北水镇综合实力不断提升，整合营销业务发挥一站式综合服务优势，旅行社业务加强产品创新，酒店业务强化品牌建设和连锁管理水平。截至 2019 年末，青旅集团总资产为 30.52 亿元，净资产 27.87 亿元，同比分别减少 5.67% 和增加 5.02%，2019 年度青旅集团实现营业收入合计 1.89 亿元，同比减少 11.23%，净利润为 1.75 亿元，与上年基本持平。截至 2020 年 3 月末，青旅集团总资产和所有者权益分别为 30.46 亿元和 27.56 亿元；2020 年一季度，营业收入和净利润分别为 -0.31 亿元和 -0.40 亿元。2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，青旅集团营业

收入和利润均受到影响，中诚信国际将保持关注。

中青实业成立于 1994 年，于 1997 年发起成立嘉事实业有限公司（以下简称“嘉事实业”），主营方向转向医药流通。嘉事实业完成股份制改造并更名为嘉事堂药业股份有限公司（以下简称“嘉事堂”），于 2010 年 8 月在深圳交易所成功上市。嘉事堂形成以医药商业为主导、医疗批发为核心、以现代医药物流和信息管理为依托的业务布局，通过深入布局高值耗材板块将业务推向全国，逐步建立健全完整的医药商业体系。2019 年，嘉事堂药品销售业务保持北京地区龙头地位，器械高值耗材业务深化全国布局和渠道覆盖，推动医药物流业务服务国家京津冀协同发展战略。截至 2019 年末，中青实业总资产为 8.59 亿元，同比减少 1.97%，所有者权益为 8.49 亿元，同比增长 6.81%；2019 年实现营业收入合计 0.81 亿元，实现净利润 0.48 亿元，同比分别增长 3.89% 和 12.66%。中青实业的加入，为光大集团在医药流通领域增加了新的战略单元，推动集团大健康产业发展。截至 2020 年 3 月末，中青实业总资产和所有者权益分别为 8.66 亿元和 8.55 亿元；2020 年一季度，营业收入和净利润分别为 0.07 亿元和 0.05 亿元。

财务分析

以下分析中合并口径数据基于光大集团提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2017 年、2018 年、2019 年审计报告以及未经审计的 2020 年一季度财务报表，已审计财务报告均被出具标准无保留审计意见。2017 年财务数据为 2018 年审计报告期初数；2018 年财务数据为 2019 年审计报告期初数；2019 年财务数据为审计报告期末数。

截至 2019 年末，纳入公司合并报表范围的一级子公司为光大银行、光大证券、光大香港、光大金控、光大实业、光大保险、光大信托、光大云付、光大金瓯、光大科技、中青实业、青旅集团和嘉事堂。

盈利能力及经营效率

2019 年整体盈利能力有所上升，光大银行仍为光大集团中最重要的利润来源，但非银行金融板块营业利润贡献率有所上升

2019 年，光大集团全年实现营业收入 2,082.76 亿元，同比上升 28.89%，包括营业支出、营业费用、税金及附加在内的各项支出合计 960.46 亿元，同比上升 32.75%，营业费用率较 2018 年减少 1.48 个百分点至 29.97%。考虑到经济持续底部震荡对资产质量带来的压力，公司 2019 年分别计提信用减值损失和其他资产减值损失 510.89 亿元和 9.04 亿元。同时，2019 年所得税费用为 115.24 亿元。在以上因素共同影响下，公司全年实现净利润 473.76 亿元，同比上升 12.53%，其中归属母公司股东净利润为 137.45 亿元，同比上升 9.90%。2019 年光大集团平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.95% 和 9.72%，较上年分别上升 0.04 个百分点和下降 0.08 个百分点。此外，公司 2019 年实现其他综合收益 11.76 亿元，因此公司实现综合收益总额 485.52 亿元，同比增长 9.35%。

从收益来源来看，光大银行是光大集团中最重要的利润来源，2019 年光大银行对光大集团营业利润贡献占比为 75.21%，同比下降 1.96 个百分点。同时非银行金融板块营业利润贡献率有所上升，2019 年占比达 10.21%。

2020 年以来，光大集团各项业务稳步开展，一季度实现营业收入 596.39 亿元，为 2019 年全年营业收入的 28.63%，包括营业支出、业务及管理费、税金及附加在内的各项支出合计 276.60 亿元，2020 年 1-3 月，公司营业费用率为 27.38%。此外，公司 2020 年一季度分别计提信用减值损失和其他资产减值损失 144.85 亿元和 1.12 亿元。同时，公司所得税费用为 33.27 亿元。在以上因素共同影响下，公司一季度实现净利润 140.21 亿元，为 2019 年全年的 29.60%，其中归属母公司股东净利润为 45.48 亿元。受其他综合收益影响，公司一季度实现综合收益总额 164.17 亿元，为 2019 年全年的 33.81%。收益来源上，光大银行仍是光大集团最重要的利润来源。

表 4：近年来光大集团盈利变化（亿元，%）

	2017	2018	2019	2020.1-3
营业收入	1,360.33	1,615.90	2,082.76	596.39
减：营业支出	(211.93)	(291.88)	(454.76)	(149.68)
业务及管理费	(383.12)	(416.45)	(487.93)	(122.30)
税金及附加	(12.74)	(15.20)	(17.77)	(4.62)
扣除资产减值损失/信用减值损失及其他资产减值损失前利润	752.54	892.37	1,122.30	319.79
营业外收支净额	3.15	(15.72)	(13.37)	(0.34)
减：资产减值损失	(213.66)	--	--	--
信用减值损失	--	(359.16)	(510.89)	(144.85)
其他资产减值损失	--	(2.07)	(9.04)	(1.12)
所得税费用	(123.07)	(94.42)	(115.24)	(33.27)
净利润	418.96	421.00	473.76	140.21
少数股东收益	290.88	295.93	336.31	94.73
归属母公司所有者的净利润	128.08	125.07	137.45	45.48
拨备前利润/平均总资产	1.70	1.93	2.25	--
平均资产回报率	0.95	0.91	0.95	--
平均资本回报率	10.91	9.79	9.72	--
营业费用率	33.36	31.45	29.97	27.38

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

表 5：近年来光大集团利润来源（亿元，%）

	营业利润			营业利润贡献率		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019

银行板块	405.81	409.90	453.03	75.31	77.17	75.21
非银行金融板块	49.71	34.89	61.50	9.22	6.57	10.21
实业板块	95.08	95.59	100.27	17.64	18.00	16.65
集团总部及其他	17.26	14.65	35.14	3.21	2.76	5.83
分部间抵消	(28.98)	(23.89)	(47.57)	(5.38)	(4.50)	(7.90)
合计	538.88	531.14	602.37	100.00	100.00	100.00

注：各分部年度营业利润数据为光大集团审计报告中披露口径；因四舍五入原因，各项加总可能与合计不等。

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

资产质量

不良资产大部分表现为光大银行的不良贷款，近年来光大银行加大对不良贷款的处置力度，资产质量保持稳定

光大集团金融板块的不良资产大部分表现为光大银行的不良贷款。2019年，光大银行加强信用风险防控，有序化解处置存量客户信用风险，将地方政府融资平台贷款、房地产贷款、产能严重过剩行业贷款和大宗商品融资等领域作为重点监控对象，建立授信后重点监测客户名单，对潜在风险客户进行动态监控；同时强化统一保管理，优化不良资产处置流程，创新处置方式，拓宽处置渠道，不良贷款处置力度明显提升。截至2019年末，光大银行不良贷款余额为422.12亿元，较上年末增长37.91亿元；不良贷款率为1.56%，较上年末下降0.03个百分点；关注类贷款余额为599.99亿元，较上年末增长2.84%，在总贷款中的占比为2.21%。由于关注类贷款在经济走弱时较易转化为不良资产，其迁徙趋势将对光大银行的资产质量产生重要影响，需密切关注。

拨备计提方面，2019年光大银行拨备计提力度上升，截至2019年末，光大银行贷款损失准备余额同比增长13.42%至762.28亿元。受上述因素影响，截至年末光大银行拨备覆盖率为181.62%，较上年末上升5.46个百分点，吸收损失和承担风险的能力有所提高。

2020年以来光大银行资产质量保持良好，截至2020年3月末，光大银行不良贷款总额450.04亿元，较年初增加27.92亿元，不良贷款率为1.55%，较年初下降0.01个百分点。截至2020年3月末，

光大银行拨备覆盖率较年初上升0.60个百分点至182.22%。

表6：近年来光大银行不良贷款率和拨备覆盖率(%)

	2017	2018	2019	2020.03
不良贷款率	1.59	1.59	1.56	1.55
拨备覆盖率	158.18	176.16	181.62	182.22

资料来源：光大银行，中诚信国际整理

光大集团非金融板块的不良资产主要为投资资产、固定资产、应收款项等资产出现的减值。中诚信国际将对光大集团非金融板块的资产质量保持持续关注。

资本充足性与偿债能力

光大银行通过利润留存和发行优先股补充资本，2019年资本充足指标有所提升；其他主要子公司资本补充渠道健全

光大集团以金融业为主业，近年来金融业资产在合并总资产的占比维持在90%以上，截至2020年3月末光大银行的资产占光大集团总资产的91.29%。由于金融子公司高负债特点，截至2020年3月末，光大集团合并口径的资产负债率为90.48%，处于较高水平。光大集团总部资产负债率为29.55%，处于较低水平。

光大银行先后通过汇金公司注资、定向增发、发行次级/二级资本债券、内部利润留存、公开发行股票等方式提升资本实力。2019年光大银行主要通过利润留存和发行优先股补充资本，截至2019年末，核心一级资本充足率和资本充足率分别为9.20%和13.47%，分别同比上升0.05个百分点和0.46个百分点。由于光大银行在光大集团占有最为重要的地位，光大银行资本实力的增强和资本补充渠道的增加，为提升光大集团整体的资本实力奠定了基础。

截至 2020 年 3 月末，光大银行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 9.05% 和 13.10%。

表 7：近年来光大银行资本充足率情况(%)

	2017	2018	2019	2020.03
资本充足率	13.49	13.01	13.47	13.10
核心一级资本充足率	9.56	9.15	9.20	9.05
一级资本充足率	10.61	10.09	11.08	10.83

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

光大集团的主要子公司资本补充渠道健全，除光大银行外，还在境内外拥有包括光大证券、光大控股、光大国际等多家上市公司，外源性资本补充能力较强，随着子公司自身经营状况的改善，其内源性的资本补充能力也在持续提升。总体来看，重组改制使得集团的资本情况得到显著改善，公司总部及下属子公司的长效资本补充机制已初步建立，并在持续完善中。未来随着公司整体业务的持续发展，在资本有限的情况下，光大集团将加强对各项投资的回报率管理，强化集团总部对资本的管控权和集中分配权，加快清退低回报、低价值、低流动性投资。

2019 年来公司短期债务占比有所上升，现有资产及资本水平能够满足偿债需要

光大集团的历史债务包袱主要由光大国际信托投资公司（以下简称“光大国投”）经营不善所形成，该公司于 2002 年 1 月被中国人民银行撤销进入清算。光大集团为解决光大国投债务问题所承担的政策性债务通过 2014 年的重组改制全部得以解决，其中的人民银行再贷款本息由汇金公司承接并转为对光大集团的出资。截至 2020 年 3 月末，光大集团总部的总负债为 401.24 亿元，资产负债率为 29.55%，总债务为 394.73 亿元，总资本化比率为 29.21%。

与此同时，截至 2020 年 3 月末光大集团总部的长期股权投资为 1,106.37 亿元，双重杠杆率为 115.65%。

表 8：近年来光大集团总部债务压力变化（亿元，%）

	2017	2018	2019	2020.03
总负债	255.19	363.30	392.39	401.24

资产负债率	22.44	28.09	29.32	29.55
短期债务	6.39	48.97	128.63	--
长期债务	239.81	309.72	256.70	--
总债务	246.20	358.69	385.33	394.73
总资本化比率	21.83	27.83	28.95	29.21
长期资本化比率	21.38	24.98	21.35	--
双重杠杆率	111.90	116.42	116.95	115.65

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

截至 2019 年末，光大集团总部发行公司债券账面余额 136.83 亿元，发行中期票据账面余额 149.87 亿元，发行超短期融债券账面余额 70.00 亿元。2019 年光大集团总部的 EBITDA 为 43.27 亿元，EBITDA 利息倍数为 2.89 倍。截至 2020 年 3 月末，光大集团应付债券余额为 371.91 亿元。由于光大集团继承了原光大集团及光大香港的大部分业务，因此预计光大集团未来有较充足的现金流偿债。

表 9：近年来光大集团总部偿债能力变化（亿元，X）

	2017	2018	2019	2020.03
税前利润总额	16.86	19.53	27.71	(8.94)
利息支出	(7.60)	(11.25)	(14.97)	--
折旧和摊销	(0.03)	(0.03)	(0.59)	--
EBITDA	24.49	30.81	43.27	--
EBITDA 利息倍数	3.22	2.74	2.89	--
总债务/EBITDA	10.05	11.64	8.91	--

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

从公司的发展前景来看，光大银行上市后步入良性发展的轨道；证券和保险亦作为集团提升规模及收入的支柱；光大信托、光大金控、光大控股利用自身的竞争优势，成为新的业务突破点；光大实业及光大国际等实业板块盈利能力已经显现。随着光大集团的进一步整合资源，各板块联动的逐步增强，其效益有望进一步提高。因此，中诚信国际认为光大集团总部的盈利能力有望在保持稳定的基础上逐步增强。

授信方面，截至 2020 年 3 月末，光大集团的银行授信总额度为人民币 7,986 亿元，其中已使用额度人民币 2,559 亿元。重组改制之后，公司进入良性发展轨道，加之旗下子公司在国内外资本市场的良好信誉，未来光大集团融资渠道将较为通畅。

外部支持

光大集团是在原光大集团的基础上重组改制设立的大型金融控股集团，财政部和汇金公司合计持股 95.57%。财政部代表国务院行使出资人职责；汇金公司是经国务院批准设立的国有独资公司，根据国家授权对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业进行出资人权利和履行出资人义务。

原光大集团是中央管理的国有重要骨干企业，在国家经济改革试点和对外开放等诸多领域进行了卓有成效的探索与创新，在国内外树立了良好信誉与形象，现已发展成为以经营银行、证券、保险、资产管理、信托、投行、基金、期货、金融租赁、环保新兴产业及其他实业领域为主的特大型企业集团，为国家改革开放事业做出了积极贡献。

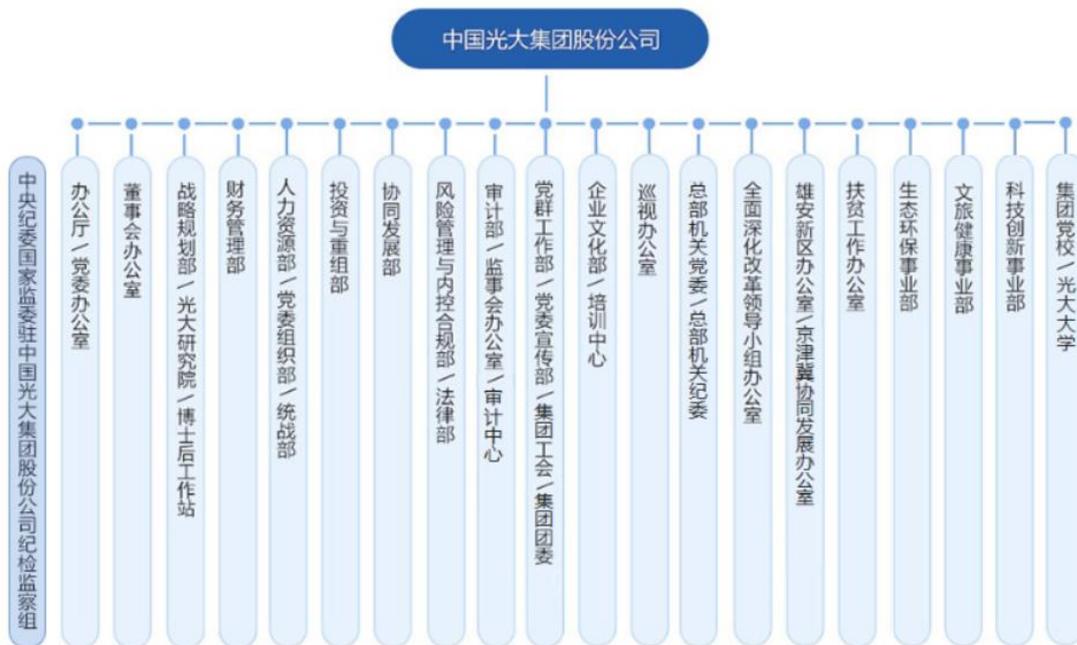
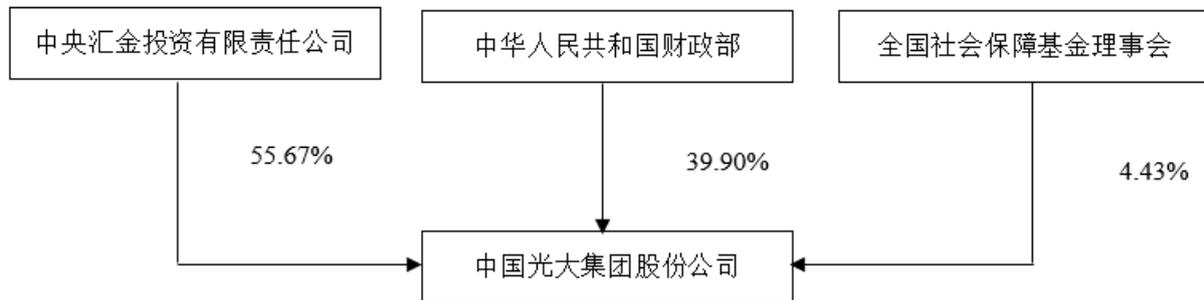
2014 年光大集团重组改制后由国有独资变成

了股份制企业，但实质上仍是国有控股，且在光大集团重组改制过程中，中央政府是主要的主导力量，并帮助光大集团顺利完成了历史债务的化解。考虑到财政部和汇金公司的持股地位在一定时期内不会发生改变以及光大集团在国内金融体系中的重要地位，中诚信国际认为光大集团在今后的发展中仍将得到股东的持续有力的支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持中国光大集团股份公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“16 光大 01”、“16 光大 02”、“17 光大 01”、“17 光大 02”、“17 光大 03”、“17 光大 04”、“18 光大 01”、“19 光大 01”和“19 光大 02”的信用等级为 **AAA**。

附一：光大集团股权结构图及组织结构图（截至 2020 年 3 月末）



资料来源：光大集团

附二：光大集团财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（人民币百万元）	2017	2018	2019	2020.03
现金及存放款项	453,340	460,263	455,666	579,445
拆出资金	148,816	95,685	59,769	47,876
金融投资	1,433,819	1,468,826	1,623,315	1,777,429
贷款总额	2,030,303	2,424,020	2,714,101	--
减：贷款损失准备	(52,182)	(67,475)	(76,492)	--
贷款净额	1,978,121	2,356,545	2,637,609	2,811,484
总资产	4,468,344	4,785,186	5,210,486	5,731,385
存款总额	2,265,807	2,558,547	2,986,942	3,499,162
对同业负债	753,419	701,240	674,446	611,520
借款及应付债券	589,703	610,948	552,370	563,123
总负债	4,057,027	4,336,867	4,683,679	5,185,834
所有者权益	411,317	448,319	526,807	545,551
净利息收入	62,725	81,481	105,150	27,673
手续费及佣金净收入	37,495	26,724	32,794	10,916
投资收益	8,234	15,995	14,956	3,504
非利息净收入	73,308	80,109	103,126	31,966
营业收入合计	136,033	161,590	208,276	59,639
业务及管理费（含折旧）	(38,312)	(41,645)	(48,793)	(12,230)
扣除资产减值损失/信用减值损失及其他资产减值损失前利润	75,254	89,237	112,230	31,979
税前利润	54,203	51,542	58,900	17,348
归属母公司股东净利润	12,808	12,507	13,745	4,548
财务指标	2017	2018	2019	2020.03
增长率(%)				
总资产	2.43	7.09	8.89	10.00
归属母公司股东权益	8.64	11.44	9.83	4.96
营业收入	3.58	18.79	28.89	--
归属母公司股东净利润	2.67	(2.35)	9.90	--
盈利能力及营运效率(%)				
税前利润/平均总资产	1.23	1.11	1.18	--
所得税费用/税前利润	22.71	18.32	19.57	19.18
平均资本回报率	10.91	9.79	9.72	--
平均资产回报率	0.95	0.91	0.95	--
营业费用率	33.36	31.45	29.97	27.38
资本充足性(%)				
资本资产比率	9.21	9.37	10.11	9.52
双重杠杆率（母公司口径）	111.90	116.42	116.95	115.65
融资及流动性（母公司口径）(%)				
短期债务/总债务	2.60	13.65	33.38	--
高流动性资产/总资产	11.49	16.13	16.43	17.63
高流动性资产/短期债务	2,045.38	426.10	170.96	--
偿债能力（母公司口径）				
资产负债率(%)	22.44	28.09	29.32	29.55
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	3.22	2.74	2.89	--
总债务/EBITDA(X)	10.05	11.64	8.91	--

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
财务政策与偿债能力	短期债务	短期借款+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	总资本化率	总债务/(总债务+所有者权益)
	高流动性资产	货币资金+拆出资金+买入返售金融资产+以公允价值变动且其变动计入当期损益的金融资产(扣除各项下受限资金)
	双重杠杆率	母公司长期股权投资/母公司股东权益
	资本资产比率	股东权益/(资产总额-代理买卖证券款)
盈利能力与效率	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款)/(总资产-代理买卖证券款)
	EBITDA(息税折旧摊销前盈余)	利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	业务及管理费	销售费用+研发费用+管理费用
	营业费用率	业务及管理费/净营业收入
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

注：根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)，对于已执行新金融准则的企业，投资资产计算公式为：“投资资产=交易性金融资产+债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资”。

附四：信用等级符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。