

中国光大集团股份公司公开发行公司债券 2022 年 度跟踪评级报告

项目负责人：赵婷婷 ttzhao@ccxi.com.cn

项目组成员：王 芬 fwang01@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 5 月 30 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，中诚信国际与发行人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发行人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。

■ 本次评级依据发行人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、准确性由发行人负责。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，但对于发行人提供信息的合法性、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，不存在因发行人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。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，主体评级有效期为 2022 年 5 月 30 日至 2022 年 10 月 12 日，债券有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将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、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字 [2022]跟踪 0385 号

中国光大银行股份有限公司：

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审定：

维持贵公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“17 光大 02”、“17 光大 04”、“19 光大 01”、“19 光大 02”、“20 光大 Y1”、“20 光大 Y2”、“21 光大 Y2”、“21 光大 Y4”、“22 光大 Y1”和“22 光大 Y2”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

二零二二年五月三十日

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”或“公司”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“17 光大 02”、“17 光大 04”、“19 光大 01”、“19 光大 02”、“20 光大 Y1”、“20 光大 Y2”、“21 光大 Y2”、“21 光大 Y4”、“22 光大 Y1”和“22 光大 Y2”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、独具特色的国有大型综合金融控股集团、品牌知名度较高、资本补充渠道多元化等对公司整体信用实力的有力支撑；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、信用风险暴露、资产质量和盈利水平承压、短期偿债压力较大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）	2019	2020	2021	2022.03
总资产（亿元）	52,104.86	59,239.08	65,280.80	68,976.29
所有者权益（亿元）	5,268.07	6,120.07	6,671.92	6,845.43
营业收入（亿元）	2,082.76	2,502.22	2,693.74	629.08
税前利润（亿元）	589.00	640.99	720.12	165.43
净利润（亿元）	473.76	506.04	578.15	127.84
平均资产回报率(%)	0.95	0.91	0.93	--
平均资本回报率(%)	9.72	8.89	9.04	--
营业费用率(%)	29.97	28.65	30.06	28.99
资本资产比率(%)	10.20	10.44	10.33	10.03
光大集团（母公司口径）	2019	2020	2021	2022.03
总资产（亿元）	1,338.10	1,780.05	1,866.23	1,915.48
所有者权益（亿元）	945.71	1,376.06	1,491.04	1,527.15
净利润（亿元）	27.71	17.56	56.97	(3.01)
总债务（亿元）	385.33	368.35	366.55	381.16
资产负债率(%)	29.32	22.70	20.10	20.27
总资本化率(%)	28.95	21.12	19.73	19.97
双重杠杆率	116.95	115.00	106.74	104.35
EBITDA（亿元）	43.33	32.12	71.86	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.88	2.34	5.22	--
总债务/EBITDA(X)	8.89	11.47	5.10	--
高流动资产/短期债务(%)	170.96	67.11	113.50	--

注：[1]数据来源为公司公开披露的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年、2020 年和 2021 年财务报告以及未经审计的 2022 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；[3]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，光大集团在业务资

同行业比较

2021 年主要指标	光大集团	中信有限	平安集团
总资产（亿元）	65,280.80	88,096.82	101,420.26
所有者权益（亿元）	6,671.92	10,177.92	10,777.23
净利润（亿元）	578.15	809.80	1,218.02
平均资本回报率(%)	9.04	8.44	11.79
资产负债率(%)	89.67	88.45	89.30

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

源、资本补充等方面得到股东的大力支持。

■ **公司是具有综合金融、产融合作、陆港两地特色的国有大型综合金融控股公司。**光大集团已成为横跨金融与实业、香港与内地，机构与业务遍布海内外，拥有金融全牌照和环保、旅游、健康、高科技等特色实业，具有综合金融、产融合作、陆港两地特色优势的国有大型综合金融控股集团。

■ **公司已建立一定的品牌知名度和社会影响力。**光大集团下属光大银行、光大证券、光大永明人寿等企业在相应行业位居前列，具有一定的品牌知名度和社会影响力。

■ **公司已建立多元化的资本补充渠道，资本实力保持稳定。**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，且能够充分利用各类债务性资本补充工具，公司已建立多元化的资本补充渠道，为业务持续发展奠定基础。

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，业务结构仍需改善。

■ **信用风险暴露，资产质量和盈利水平承压。**在宏观经济下行压力较大、资本市场不确定性增强的背景下，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。

■ **短期债务占比较高，短期偿债压力仍存。**光大集团总部短期债务占比仍处于较高水平，未来公司需进一步优化债务结构，提高中长期债务占比。

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	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	存续期	特殊条款
17 光大 02	AAA	AAA	2021/06/24	12.00	12.00	2017/08/10-2024/08/10 (5+2)	票面利率选择权、回售
17 光大 04	AAA	AAA	2021/06/24	12.00	12.00	2017/08/23-2024/08/23 (5+2)	票面利率选择权、回售
19 光大 01	AAA	AAA	2021/06/24	12.00	12.00	2019/06/24-2022/06/24	--
19 光大 02	AAA	AAA	2021/06/24	3.00	3.00	2019/06/24-2024/06/24	--
20 光大 Y1	AAA	AAA	2021/06/24	20.00	20.00	2020/03/18-2023/03/18 (3+N)	调整票面利率、偿付顺序、发行人赎回选择权、发行人续期选择权、递延支付利息权
20 光大 Y2	AAA	AAA	2021/06/24	30.00	30.00	2020/04/23-2023/04/23 (3+N)	调整票面利率、偿付顺序、发行人赎回选择权、发行人续期选择权、递延支付利息权
21 光大 Y2	AAA	AAA	2021/06/24	30.00	30.00	2021/05/26-2026/05/26 (5+N)	调整票面利率、偿付顺序、发行人赎回选择权、发行人续期选择权、递延支付利息权
21 光大 Y4	AAA	AAA	2021/07/01	30.00	30.00	2021/07/12-2026/07/12 (5+N)	调整票面利率、偿付顺序、发行人赎回选择权、发行人续期选择权、递延支付利息权
22 光大 Y1	AAA	AAA	2022/02/11	30.00	30.00	2022/02/23-2027/02/23 (5+N)	调整票面利率、偿付顺序、发行人赎回选择权、发行人续期选择权、递延支付利息权
22 光大 Y2	AAA	AAA	2022/03/02	10.00	10.00	2022/03/10-2027/03/10 (5+N)	调整票面利率、偿付顺序、发行人赎回选择权、发行人续期选择权、递延支付利息权

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，公司各期债券募集资金已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

宏观经济与政策环境

宏观经济：2022 年一季度 GDP 同比增长 4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

宏观风险：2022 年经济运行面临的风险与挑战

有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策：2022 年政府工作报告提出的 5.5% 增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4 月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，

实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022 年 GDP 增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022 年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

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，但近年来占比整体呈下降趋势；光大银行规模指标平稳增长，整体盈利能力有所回升，资产质量保持平稳，业务规模扩张带来资本补充压力

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。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，转让后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。2020 年 10 月，光大集团通过可转债转股的方式增持光大银行 A 股普通股，截至 2021 年末，光大银行注册资本为 540.32 亿元，光大集团对光大银行直接及间接持股比例合计 48.54%，享有的表决权比例为 49.999%，为光大银行控股股东。2021 年光大银行在光大集团中的营业收入占比为 56.71%，较上年减少 0.27 个百分点。

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。截至 2021 年末，光大银行已在境内设立分支机构总计 1,304 家，其中一级分行 39 家、二级分行 115 家、营业网点 1,150 家；另设有社区银行 483 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 150 个经济中心城市；境外分支机构 5 家，分别为香港分行、首尔分行、卢森堡分行、悉尼分行和东京代表处，正在筹建澳门分行。

2021 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。规模指标方面，截至 2021 年末，光大银行资产总额 5.90 万亿元，较上年末增长 9.95%；贷款和垫款本金总额 3.31 万亿元，较上年末增长 9.90%；存款余额 3.68 万亿元，较上年末增长 5.61%；归属于母公司股东权益合计 0.48 万亿元，较上年末增长 6.40%。

经营业绩方面，2021 年实现营业收入 1,527.51 亿元，同比上升 7.14%，归属于母公司股东的净利润为 434.07 亿元，同比增长 14.73%。资产质量方面，截至 2021 年末，光大银行不良贷款余额 413.66 亿元，较上年末减少 3.00 亿元；不良贷款率为 1.25%，较上年减少 0.13 个百分点；拨备覆盖率 187.02%，较上年末上升 4.31 个百分点。资本充足方面，资本充足率 13.37%，较上年末减少 0.53 个百分点；核心一级资本充足率 8.91%，较上年末减少 0.11 个百分点。

表 1：近年来光大银行主要财务指标(%)

	2019	2020	2021
核心一级资本充足率	9.20	9.02	8.91
资本充足率	13.47	13.90	13.37
不良贷款率	1.56	1.38	1.25
拨备覆盖率	181.62	182.71	187.02
拨备前利润/平均风险加权资产	2.81	2.72	2.57
平均资产回报率	0.82	0.75	0.77
平均资本回报率	10.57	9.02	9.29

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：光大银行，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2021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35.51%，享有的表决权占光大证券总表决权的45.98%。光大证券拥有全业务牌照，业务多元化发展态势良好，截至2021年末，在全国已设立14家分公司、244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。

2021年以来，国内资本市场深化改革进程提速，改革利好持续释放，交投活跃度提升，证券公司经营业绩整体维持增长势头。光大证券财富管理业务、机构客户业务、股权投资业务收入均有所增长。从业务板块构成来看，零售业务加速财富管理转型，推动代销金融产品规模和收入快速增长；融资融券业务稳步开展，股票质押业务持续大幅压降，履约保障比例较低；全面注册制改革推动股权融资业务规模增长，债券市场竞争加剧，稳步开展债券承销业务；投资规模略有增长，其中基金投资占比有所提升，债券类投资占比有所下降，受市场行情影响，公司投资交易业务营业收入大幅下滑；资产管理业务有序推进存量产品公募化改造，加大委外业务合作，管理规模快速增长，深化投研体系改革，主动管理规模占比持续提升；股权投资业务因未能及时退出产生较大亏损，后续发展和风险化解情况需保持关注。

截至2021年末，光大证券总资产和所有者权益分别为2,391.08亿元和585.95亿元，较上年末分别增长4.53%和10.15%，剔除代理买卖证券款后总资产为1,693.04亿元。2021年，光大证券营业收入和净利润分别为167.07亿元和35.63亿元，同比分

别增长5.30%和44.47%，其中归属于母公司股东的净利润34.84亿元。

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。包括招商银行股份有限公司、上海华瑞银行股份有限公司等在内的相关投资方向光大资本或其下属子公司提出诉讼或仲裁，综合考虑MPS事项进展情况、相关诉讼及仲裁判决情况，以及根据判决结果应承担的相应支付义务等各方面因素，基于谨慎性原则，2021年光大证券根据后续判决结果就该事项计提预计负债7.33亿元；截至2021年末，光大证券与该事项相关的预计负债余额52.84亿元。

表2：近年来光大证券经营业绩排名

	2018	2019	2020
总资产排名	13	13	13
净资产排名	11	12	13
净资本排名	12	12	12
营业收入排名	15	12	13
净利润排名	21	39	18
证券经纪业务收入排名	14	16	18
投资银行业务收入排名	11	10	8
客户资产管理业务收入排名	7	--	--
资产管理业务收入排名	--	7	5
融资类业务收入排名	11	--	--
融资类业务利息收入排名	--	12	12
证券投资收入排名	16	13	14

注：除2018年营业收入为合并口径、2019-2020年净利润为合并口径外，其余指标均为专项合并（指证券公司及其证券类子公司数据口径）。资料来源：中国证券业协会，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）
（亿元，%）

项目	标准	2019	2020	2021
净资本	--	371.86	403.38	440.12
净资产	--	481.41	547.30	597.59
风险覆盖率	≥100	267.60	282.91	283.89
资本杠杆率	≥8	28.25	26.24	26.29
流动性覆盖率	≥100	216.46	209.17	244.46
净稳定资金率	≥100	146.79	164.25	155.69

净资本/净资产	≥20	77.24	73.70	73.65
净资本/负债	≥8	43.92	41.45	46.85
净资产/负债	≥10	56.85	56.24	63.61
自营权益类证券及其衍生品/净资产	≤100	21.29	25.27	8.22
自营非权益类证券及其衍生品/净资产	≤500	191.69	166.95	149.17

注：根据《关于修改〈证券公司风险控制指标管理办法〉的决定》（中国证监会第125号令）、《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告[2020]10号），2019年末数据已按照新标准重新计算列示。

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

光大永明人寿

光大永明人寿成立于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，光大永明人寿完成了股权结构变更，转制为中资寿险公司。截至2021年末，光大永明人寿注册资本为54.00亿元，公司直接和间接持股比例合计50.00%。截至2021年末，光大永明人寿总资产为756.13亿元，较上年末增加20.19%；所有者权益为54.39亿元，较上年末增加10.66%；2021年营业收入和净利润分别为179.02亿元和1.50亿元，同比分别增长8.05%和21.64%。截至2021年末，核心偿付能力充足率为154.64%，较上年降低23.72个百分点。

光大永明人寿经营地域覆盖东北、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。截至2021年末，光大永明人寿已有开业各级机构143家，其中分公司24家，中心支公司68家，营销服务部51家，业务范围覆盖了全国80%的人口区域。2021年光大永明人寿围绕“有特色有价值”战略定位，聚焦结构转型，聚焦价值增长。在经营方面，光大永明人寿继续深化结构转型，强化渠道建设、提升队伍质量、突出协同创新，规模保费收入持续增长，“有特色有价值”转型发展取得阶段性成果。

光大金控

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2021年末，光大金控注册

资本30.00亿元，为光大集团全资子公司，是光大集团核心资产管理平台。

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，包括但不限于产业投资基金、创业投资基金、并购夹层基金、证券投资基金、货币市场基金等管理业务；适应中国经济发展需要的医疗健康、节能环保、新兴消费、城镇化建设等股权投资及管理业务；适应国内中高净值客户需求的财富管理业务；与股权投资、债权融资、股权债权投资活动有关的财务顾问及投资咨询业务。截至2021年末，光大金控总资产为48.68亿元，较上年末减少2.94%，所有者权益为40.17亿元，较上年末增长0.19%；2021年营业收入和净利润分别为5.30亿元和2.73亿元，同比分别增长2.99%和7.68%。

光大信托

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。光大信托于2020年4月增资20亿元，截至2021年末，光大信托注册资本增至84.18亿元，光大集团持股51.00%。

光大信托依托光大集团金控平台优势，围绕“中国一流信托公司”战略目标，聚焦具有信托特色的资产管理和财富管理业务，提高发展质效、精益管理、深化改革、协同发展、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2021年末，光大信托管理资产规模达到10,669.55亿元，较年初增长6.71%，主动业务占比达到72.48%，同比下降1.49个百分点。截至2021年末，光大信托固有资产不良率为0.17%。截至2021年末，光大信托总资产和所有者权益分别为216.17亿元和154.34亿元，较上年末分别增长19.56%和

5.22%；2021 年营业收入和净利润分别为 62.04 亿元和 15.60 亿元，分别同比增长 10.18%和下降 40.28%。

光大控股

中国光大控股有限公司（以下称“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。2021 年光大控股按照既定战略保持稳健发展；募资端，光大控股对外募资保持增长，资管规模持续提升，2021 年光大控股新增募资 203 亿港元，截至 2021 年末，资产管理规模达到港币 2,031 亿元，较上年末增长 11.1%。投资端，光大控股继续聚焦科技、环保和大健康等赛道，投资了中芯长电、微焱科技等高科技企业，助力破解科技领域“卡脖子”难题，参与投资了驯鹿医疗、原基品德等健康医疗企业，助力大健康产业快速发展；退出端，2021 年光大控股实现 IPO 项目 15 个，其中境外 IPO 占比超过 70%，科技、环保和健康相关的企业占比超过 80%；产业培育方面，中飞租赁机队规模在 ICF 全球租赁商排名上升至全球第八，光大养老管理床位数继续稳居全国前三、央企第一；特斯联重庆 AI Park 落地。

截至 2021 年末，光大控股总资产和所有者权益分别为 1,017.94 亿港元和 510.37 亿港元，较上年末分别增长 4.97%和 3.24%；2021 年，实现归属母公司净利润 25.73 亿元港币，同比上升 13.63%。

光大金瓯

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 2021 年末，光大金瓯注册资本增至 50.00 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。2021 年，光大金瓯积极践行“防

范和化解区域金融风险、维护经济金融秩序、支持实体经济发展”的使命。化解区域金融风险方面，光大金瓯收购金融机构不良资产债权本息近 160 亿元，涉及企业 424 家，有效缓解金融机构不良资产压力；支持实体经济发展方面，光大金瓯通过资产重组、债务重组等手段推动实体企业实现资源整合，截至 2021 年末，存量重整重组项目 7 个，投资余额近 11 亿元。2021 年以来，光大金瓯优化资产及收入结构，不良资产收处业务与投行重组业务资产余额占比 7: 3，营业收入占比 5: 5，逐步形成立足主业的“不良收处+投重创新”双轮驱动业务模式。截至 2021 年末，光大金瓯总资产为 181.51 亿元，所有者权益为 63.02 亿元，同比增长分别为 4.81%和 8.12%，2021 年营业收入和净利润分别为 15.10 亿元和 6.05 亿元，同比分别增长 34.23%和 38.40%。

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

光大环境

中国光大环境（集团）有限公司（以下简称“光大环境”）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，作为中国首个一站式、全方位的环境综合治理服务商，光大环境于环境、资源、能源、气候领域全面布局，主营业务包括垃圾发电及协同处理、生物质综合利用、危废及固废处置、环境修复、水环境综合治理、装备制造、垃圾分类、环卫一体化、资源循环利用、无废城市建设、节能照明、分析检测、绿色技术研发、生态环境规划设计、环保产业园等，国内业务遍及 25 个省（市）、自治区和特别行政区的 210 多个地区，海外业务已布局德国、波兰、越南及毛里求斯。

截至 2021 年末，光大环境已落实投资的环保项目 528 个，总投资约人民币 1,524.55 亿元。另承接 42 个环境修复服务、2 个垃圾分类服务、22 个工程总承包项目，5 个合同能源管理项目以及 4 个

委托运营项目。光大环境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共落实垃圾发电项目 176 个，设计日处理生活垃圾 150,300 吨。截至 2021 年末，光大环境总资产为 2,002.36 亿港元，较年初增长 26.58%；2021 年实现主营业务收入 498.95 亿港元，同比增长 16.23%；归属于母公司股东净利润 68.04 亿港元，同比增长 13.10%。

光大实业

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 2021 年末，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，聚焦现代物业、居家服务、生态环保三大实业板块，综合运用实业经营、投资并购等手段，优化业务布局，同时积极稳妥推进股权投资整合。2021 年，光大实业投资业务受市场行情影响经营业绩不如 2020 年，并且 2020 年存在限售股解禁，价值变动较高；环保业务由于疫情等综合因素，2021 年订单量较低，项目进度缓慢，导致经营业绩不及 2020 年。截至 2021 年末，光大实业总资产和所有者权益分别为 129.59 亿元和 64.71 亿元，较上年末分别减少 5.87% 和 20.85%；2021 年营业收入和净利润分别为 14.30 亿元和 1.06 亿元，同比分别减少 39.04% 和 78.01%。

青旅集团与中青旅

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青旅集团、光大健康（原“中青实业”）100% 国有产权划转至公司。截至 2021 年末，光大集团持有青旅集团、光大健康 100% 股权，将其纳入合并报表范围。截至 2021 年末，青

旅集团注册资本为 10.34 亿元。

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 2021 年末，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、会展、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；2021 年，国内疫情防控常态化趋势增强，中青旅利用疫情平稳期提升业绩和经营水平，持续降本增效，实现经营业绩正向回暖，全年实现净利润 0.42 亿元，实现扭亏为盈。2021 年青旅集团围绕打造特色鲜明的文旅产业创新型投资经营平台企业的战略目标，在战略落地、探索创新、投资并购、存量提升、风险处置各项工作取得阶段性进展。截至 2021 年末，青旅集团总资产和所有者权益分别为 32.56 亿元和 31.73 亿元，较上年末分别减少 4.87% 和增加 2.05%；2021 年度实现营业收入 0.52 亿元，较上年增加 11.01%，净利润为 2.64 亿元，较上年增加 115.25%，主要是 2021 年风险处置投资收益的增长，该收益不具有可持续性。

光大健康与嘉事堂

光大健康成立于 1994 年，于 1997 年发起成立嘉事实业有限责任公司（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，于 2010 年 8 月在深圳交易所成功上市。2019 年光大集团通过非公开发行股票取得嘉事堂 14.12% 的股权，同时通过光大健康间接持有嘉事堂部分股权，截至 2021 年末光大集团直接及间接控制嘉事堂，表决权比例合计为 28.47%。由于嘉事堂其他股东持有的表决权高度分散，并且在过去参与股东大会投票表决的比例也相对较低，因此光大集团实质上控制嘉事堂。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。2021 年，嘉事堂保持北京地区药品配送龙头企业地位，持续加强等级医院药品销售，顺应带量采购的行业政策，主动加大与上游生产企业与下游终端客户合作沟通，药品与器械销售保持增长；物流资源优化，加强知名医药外企第三方业务合作；对业务流程深化管理，提升运营水平、降低管理费用、提高资金使用效率，深挖终端潜力，增强集中配送服务能力，保证了稳中有进的持续增长。截至 2021 年末，嘉事堂总资产 149.38 亿元，较上年末增长 5.69%，所有者权益 56.57 亿元，较上年末增长 6.25%；2021 年嘉事堂实现营业收入 256.26 亿元，同比增长 10.19%；实现净利润 6.02 亿元，同比增长 1.86%。

光大科技

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 2021 年末，光大科技注册资本 2.00 亿元，公司持股比例 100.00%。

光大科技定位为光大集团科技创新基础平台，承载着科技赋能大型金控集团的使命，不断提升集团整体科技与创新能力。通过搭建集团总部层面信息平台，实现信息共享与资源共享，提升管理现代化；围绕“集团+互联网”战略发展规划，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；探索“互联网+”创新模式，拓展创新领域，瞄准一流科技产品进行创新。光大科技充分发挥集团金融全牌照和产融结合优势，积聚“金融+科技”复合型人才，既服务于集团，又向银行等成员企业提供科技创新服务与赋能，助力各企业数字化转型发展。同时，面向广阔市场，开展创新合作和技术输出。光大科技依托集团丰富业务场景，加速人工智能、大数据、云计算、区块链、物联网等新技术应用，持续扩大服务范围；通过“研发”、“孵化”、“投资”三轮驱动，强化资源整合能力；与多家一线互联网企业合作，设立科技创新实验室，形

成敏捷的金融科技产品设计、开发和运营能力。2021 年 9 月，光大科技子公司光大云缴费科技有限公司（以下称“云缴费科技”）完成股权变更后，光大科技无纳入合并范围子公司¹。截至 2021 年末，光大科技总资产为 4.69 亿元，较上年末增长 25.94%，净资产为 2.15 亿元，较上年末增长 2.35%；2021 年实现营业收入 4.91 亿元，同比增长 28.57%，净利润为 0.38 亿元，同比增加 62.50%。

财务分析

以下分析基于公司提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年、2020 年和 2021 年财务报告以及未经审计的 2022 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。2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数；2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数；2021 年财务数据为 2021 年审计报告期末数。

截至 2021 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、光大永明人寿、光大信托、光大云付、光大金瓯、光大科技、光大健康、青旅集团、嘉事堂和光大养老。

2021 年整体盈利能力有所提升，光大银行仍为光大集团中最重要的利润来源，非银行金融板块营业利润及贡献率有所回落

2021 年，光大集团全年实现营业收入 2,693.74 亿元，同比增长 7.65%，除减值损失外的营业支出合计 1,383.24 亿元，同比增长 11.06%，营业费用率较 2020 年上升 1.41 个百分点至 30.06%。考虑到疫情影响的持续性和滞后性，公司维持较高的拨备计提水平，2021 年分别计提信用减值损失和其他资产减值损失 557.47 亿元和 27.96 亿元。同时，2021 年所得税费用为 141.97 亿元。在以上因素共同影响下，公司全年实现净利润 578.15 亿元，同比增长 14.25%，

¹ 鉴于云缴费科技与光大银行具有较强的业务协同性，光大银行通过子公司光银国际投资有限公司持有云缴费科技 51%股份，该重组事项于 2021 年 9 月完成工商变更登记。

重组后，光大科技持有光大云缴费科技有限公司 49%的股份，不再将云缴费科技纳入合并报表范围。

由于公司对光大银行持股比例有所增加，其中归属母公司股东净利润同比增长 34.84%至 239.19 亿元。2021 年光大集团平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.93%和 9.04%，较上年分别上升 0.02 个百分点和 0.15 个百分点。此外，由于以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具的公允价值大幅上升，公司 2021 年实现其他综合收益 22.12 亿元，因此公司实现综合收益总额 600.27 亿

元，同比增长 19.47%。

从营业利润的构成来看，光大银行是光大集团中最重要的利润来源，2021 年光大银行对光大集团营业利润贡献占比为 72.60%，同比上升 3.29 个百分点；非银行金融板块营业利润贡献率有所下降，2021 年占比达 11.31%，同比下降 3.38 个百分点。

表 4：近年来光大集团盈利情况（亿元，%）

	2019	2020	2021
营业收入	2,082.76	2,502.22	2,693.74
减：业务及管理费	(487.93)	(512.99)	(573.00)
税金及附加	(17.77)	(20.86)	(22.38)
其他营业支出	(454.76)	(711.62)	(787.86)
扣除信用减值损失及其他资产减值损失前利润	1,122.30	1,256.75	1,310.50
营业外收支净额	(13.37)	(18.58)	(4.95)
减：信用减值损失	(510.89)	(583.37)	(557.47)
其他资产减值损失	(9.04)	(13.81)	(27.96)
所得税费用	(115.24)	(134.95)	(141.97)
净利润	473.76	506.04	578.15
少数股东收益	336.31	328.65	338.96
归属母公司所有者的净利润	137.45	177.39	239.19
综合收益总额	485.52	502.44	600.27
拨备前利润/平均总资产	2.25	2.26	2.10
平均资产回报率	0.95	0.91	0.93
平均资本回报率	9.72	8.89	9.04
营业费用率	29.97	28.65	30.06

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

表 5：近年来光大集团营业利润构成情况（亿元，%）

板块	2019		2020		2021	
	营业利润	占比	营业利润	占比	营业利润	占比
银行板块	453.03	75.21	457.16	69.31	526.39	72.60
非银行金融板块	61.50	10.21	96.92	14.69	82.01	11.31
实业板块	100.27	16.65	112.34	17.03	124.24	17.13
集团总部及其他	35.14	5.83	33.29	5.05	76.95	10.61
抵消	(47.57)	(7.90)	(40.14)	(6.09)	(84.52)	(11.66)
合计	602.37	100.00	659.57	100.00	725.07	100.00

注：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

不良资产大部分表现为光大银行的不良贷款，近年来光大银行持续加大对不良贷款的处置力度，资产质量有所改善

光大集团金融板块的不良资产主要表现为光大银行的不良贷款。2021 年，光大银行提高风险预警能力和不良资产处置能力，清理存量、严控增量；推行风险派驻和风险嵌入机制，加强对重大风险项

目“及早识别、强制应对”；完善不良资产统一保全机制，加强统筹管理，抓好重点项目的清收化解，加快抵债资产处置进度；强化科技赋能，不断优化资产保全管理平台功能；加大不良资产核销力度，落实监管政策，完善相关制度，优化工作流程，实现应核尽核。2021 年以来光大银行资产质量保持良好，截至 2021 年末，光大银行不良贷款余额 413.66

亿元,较上年末减少 3.00 亿元,不良贷款率为 1.25%,较上年末下降 0.13 个百分点,同期拨备覆盖率较上年末上升 4.31 个百分点至 187.02%。

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。

光大银行已建立多元化的资本补充渠道,资本充足指标保持良好;其他主要子公司资本补充渠道畅通

光大集团总部内源性资本补充能力持续提升且能够充分利用各类债务性资本补充工具,资本实力不断增强,为公司业务持续发展奠定基础。光大集团以金融为主业,近年来金融资产在合并总资产的占比均超过 90%,截至 2021 年末光大银行的资产占光大集团总资产的 90.41%。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、发行永续债、可转债转股等方式提升资本实力。2020 年,光大集团将持有的光大银行可转债部分转股,同时光大银行成功发行 400 亿元永续债,及时补充光大银行资本,有效提升其资本充足率,截至 2021 年末,光大银行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 8.91%和 13.37%。由于光大银行在光大集团占有重要的地位,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资本实力奠定了基础。

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。2021 年光大集团及光大证券分别成功发行永续债 60 亿元和 30 亿元,资本实力进一步增强。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。

2021 年以来,母公司口径短期债务占比有所下降,公司经营稳定、财务状况良好、授信充足,为债务偿还提供保障

从资产结构来看,公司高流动性资产主要包括货币资金、结算备付金、拆出资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和买入返售金融资产。截至 2021 年末,公司高流动性资产总额为 11,837.77 亿元,同比增长 19.54%,在总资产中占比同比上升 1.41 个百分点至 18.13%,主要系现金及存放款项、基金、权益工具、理财产品等规模增长所致。从负债结构来看,公司有息负债主要包括向中央银行借款、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、吸收存款、借款和应付债券。截至 2021 年末,公司有息负债余额为 55,792.10 亿元,同比增长 10.70%,在负债总额中占比为 95.19%。

表 6: 截至 2021 年末光大集团融资渠道情况 (亿元)

合并口径	金额
向中央银行借款	1,011.80
同业及其他金融机构存放款项	5,262.59
拆入资金	1,914.68
卖出回购金融资产款	1,086.58
吸收存款	36,525.78
借款	1,236.84
应付债券	8,753.83
合计	55,792.10
母公司口径	金额
借款	32.81
应付债券	333.74
合计	366.55

注: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

从资产负债匹配情况来看,截至 2021 年末,公司资产负债率为 89.67%,同比上升 0.11 个百分点。公司总资本化率有所回升,截至 2021 年末为 89.32%,同比上升 0.15 个百分点。

母公司层面,截至 2021 年末,光大集团总部的总负债为 375.19 亿元,资产负债率为 20.10%,同比下降 2.60 个百分点,整体杠杆水平较低。截至

2021 年末,光大集团总部的总债务余额为 366.55 亿元,其中短期债务为 209.73 亿元,占比为 57.22%,较上年下降 12.71 个百分点,但仍处于较高水平。同时,得益于高流动性资产增加,截至 2021 年末,公司高流动资产/短期债务为 113.50%,同比大幅上升 46.39 个百分点,公司短期偿债压力有所缓和。此外,截至 2021 年末光大集团总部的长期股权投资为 1,591.53 亿元,同比小幅增长 0.57%,由于所有者权益增幅大于长期股权投资增幅,因此公司双重杠杆率同比下降 8.26 个百分点至 106.74%。

表 7: 近年来光大集团流动性及偿债指标情况(亿元, %)

合并口径	2019	2020	2021
总负债	46,836.79	53,119.01	58,608.88
资产负债率	89.80	89.56	89.67
高流动资产	8,279.95	9,903.00	11,837.77
高流动资产/总资产	15.89	16.72	18.13
有息负债	44,561.92	50,397.24	55,792.10
总资本化比率	89.43	89.17	89.32
母公司口径	2019	2020	2021
总负债	392.39	403.99	375.19
资产负债率	29.32	22.70	20.10
高流动性资产	219.90	172.88	238.04
短期债务	128.63	257.60	209.73
长期债务	256.70	110.75	156.82
总债务	385.33	368.35	366.55
高流动资产/总资产	16.43	9.71	12.76
高流动资产/短期债务	170.96	67.11	113.50
短期债务/总债务	33.38	69.93	57.22
总资本化比率	28.95	21.12	19.73
长期资本化比率	21.35	7.45	9.52
双重杠杆率	116.95	115.00	106.74

资料来源:光大集团,中诚信国际整理

2021 年光大集团总部 EBITDA 同比大幅增长 123.72%至 71.86 亿元,EBITDA 利息倍数上升至 5.22 倍,EBITDA 对利息的覆盖倍数较高。授信方面,截至 2021 年末,光大集团主要银行授信总额度为人民币 10,140 亿元,其中已使用额度人民币 3,092 亿元。光大集团经营稳定、财务状况良好,充足的授信为其债务偿还提供保障。

表 8: 近年来光大集团总部偿债能力情况(亿元)

	2019	2020	2021
EBITDA	43.27	32.07	71.86
EBITDA 利息倍数(X)	2.89	2.35	5.22
总债务/EBITDA(X)	8.91	11.49	5.10
经营活动净现金流	(16.22)	(13.19)	(0.39)

投资活动净现金流	18.02	19.18	10.06
经营活动净现金流/利息支出(X)	(1.08)	(0.96)	(0.03)
经营活动净现金流/总债务(X)	(0.04)	(0.04)	(0.00)
(CFO-股利)/总债务(X)	(0.11)	(0.07)	(0.15)

资料来源:光大集团,中诚信国际整理

本期债券为可续期公司债券,发行人存在续期选择权、递延支付利息权和赎回选择权。若发行人选择行使相关权利,导致本期债券本息支付时间不确定或者提前赎回债券,可能对债券持有人的利益造成不利影响。

其他事项

未决诉讼及担保情况:截至 2021 年末,公司对外担保 1.82 亿元;公司不存在对生产经营及财务状况有较大影响的尚未了结或可预见的、金额超过其最近一期净资产 10%的未决重大诉讼、仲裁。

过往债务履约情况:根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料,截至 2022 年 3 月末,公司所有借款均到期还本、按期付息,未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示,截至报告出具日,公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

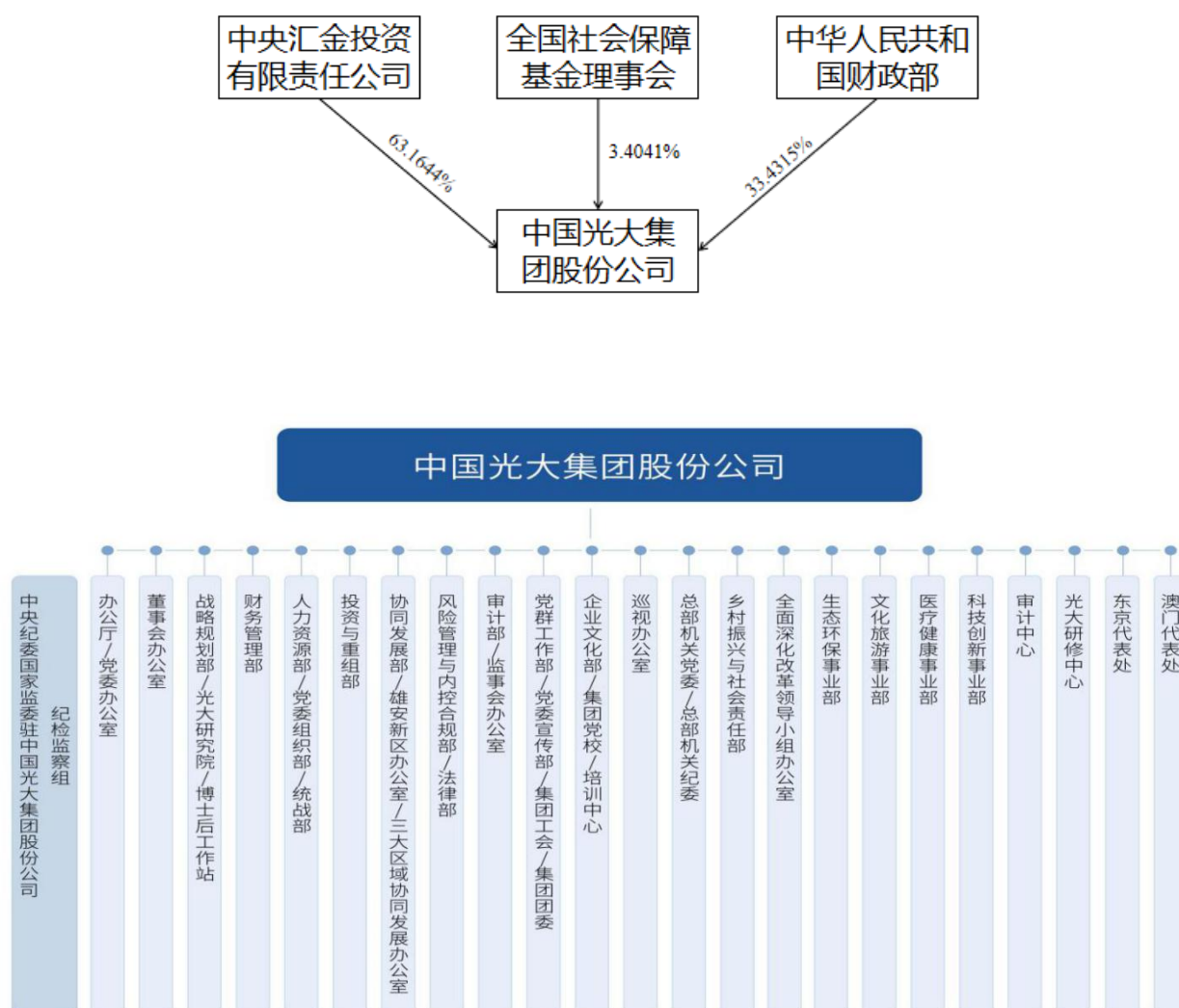
光大集团为大型金融控股集团,截至 2021 年末,财政部和汇金公司合计持股 96.59%。财政部代表国务院行使出资人职责,汇金公司是经国务院批准设立的国有独资公司,根据国家授权对国有重点金融企业进行股权投资,以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务。考虑到财政部和汇金公司的持股地位在一定时期内不会发生改变以及光大集团在国内金融体系中的重要地位,中诚信国际认为光大集团在今后的发展中仍将得到股东的持续有力的支持。

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“17 光大 02”、“17 光大 04”、“19 光大 01”、“19 光大 02”、“20 光大 Y1”、“20 光大 Y2”、“21 光大

Y2”、“21 光大 Y4”、“22 光大 Y1”和“22 光大 Y2”
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 2022 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）	2019	2020	2021	2022.03
现金及存放款项	455,666	487,358	522,070	490,573
拆出资金	59,769	66,090	135,048	162,148
金融投资	1,623,315	1,886,117	2,075,519	2,159,679
贷款总额	2,714,101	3,009,763	3,307,777	--
减：贷款损失准备	(76,492)	(75,797)	(77,143)	--
贷款净额	2,637,609	2,933,966	3,230,634	3,368,821
总资产	5,210,486	5,923,908	6,528,080	6,897,629
存款总额	2,986,942	3,453,450	3,652,578	3,818,293
对同业负债及卖出回购金融资产款	674,446	689,276	826,385	837,757
借款及应付债券	569,966	655,888	999,067	1,165,651
总负债	4,683,679	5,311,901	5,860,888	6,213,086
所有者权益	526,807	612,007	667,192	684,543
净利息收入	105,150	115,138	116,927	29,162
手续费及佣金净收入	32,794	36,882	40,836	10,683
投资收益	14,956	16,110	18,987	5,102
非利息净收入	103,126	135,084	152,447	33,746
营业收入合计	208,276	250,222	269,374	62,908
业务及管理费（含折旧）	(48,793)	(51,299)	(57,300)	(12,649)
扣除信用减值损失及其他资产减值损失前利润	112,230	125,675	131,050	30,397
税前利润	58,900	64,099	72,012	16,543
归属母公司股东净利润	13,745	17,739	23,919	4,857
财务指标	2019	2020	2021	2022.03
盈利能力及营运效率(%)				
税前利润/平均总资产	1.18	1.15	1.16	--
所得税费用/税前利润	19.57	21.05	19.71	22.72
平均资本回报率	9.72	8.89	9.04	--
平均资产回报率	0.95	0.91	0.93	--
营业费用率	29.97	28.65	30.06	28.99
资本充足性(%)				
资本资产比率	10.20	10.44	10.33	10.03
融资及流动性（母公司口径）(%)				
短期债务/总债务	33.38	69.93	57.22	--
高流动性资产/总资产	16.43	9.71	12.76	14.89
高流动性资产/短期债务	170.96	67.11	113.50	--
偿债能力（母公司口径）				
资产负债率(%)	29.32	22.70	20.10	20.27

双重杠杆率	116.95	115.00	106.74	104.35
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.88	2.34	5.22	--
总债务/EBITDA(X)	8.89	11.47	5.10	--
经营活动净现金流/利息支出(X)	(1.08)	(0.96)	(0.03)	--
经营活动净现金流/总债务(X)	(0.04)	(0.04)	(0.00)	--

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+结算备付金+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(扣除各项受限资金)+其他资产调整项
	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-代理承销证券款)
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款)
盈利能力与效率	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：1、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”。

2、短期债务调整项包括拆入资金、交易性金融负债、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、卖出回购金融资产款、应付短期融资款、一年内到期的长期借款、一年内到期的应付债券；

3、长期债务调整项包括一年以上到期的应付债券；

4、净营业收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动收益+其他收益-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-分保费用-财务费用等。

附四：信用等级的符号及定义

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。