



中国光大集团股份公司 公开发行公司债券 2023 年度跟踪评级 报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 0304 号

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发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员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，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，但中诚信国际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。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级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，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2023 年 6 月 1 日

本次跟踪发行人及评级结果	中国光大集团股份公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“19 光大 02”、“21 光大 Y2”、“21 光大 Y4”、 “22 光大 Y1”、“22 光大 Y2”、“22 光大 Y3”、 “22 光大 Y4”、“23 光大 Y1”、“23 光大 Y2”、 “23 光大 Y4”	AAA
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于中国光大集团股份公司（以下称“光大集团”或“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方面的优势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、金融板块个别公司利润贡献大幅下滑等因素对公司经营及信用状况形成的影响。	
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。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：公司战略地位下降，致使股东支持意愿减弱；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性减少等。	

正面

- 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，光大集团在业务资源、资本补充等方面得到股东的大力支持
- 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
- 光大集团下属光大银行股份有限公司（以下简称“光大银行”）、光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”）、中国光大环境（集团）有限公司（以下简称“光大环境”）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
- 光大集团母公司（以下简称“光大集团总部”或“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

- 金融业综合竞争优势和协同效应有待进一步发挥，非金融板块占比相对较小，业务结构仍需改善
- 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，信用风险及市场风险均有所暴露，可能对资产质量、资产估值和盈利水平带来不利影响
- 中国光大控股有限公司（以下简称“光大控股”）、光大永明人寿保险有限公司（以下简称“光大永明人寿”）及光大金控资产管理有限公司（以下简称“光大金控”）利润贡献大幅下滑，未来需对其盈利情况保持持续关注

项目负责人：赵婷婷 ttzhao@ccxi.com.cn

项目组成员：许安琪 aqxu@ccxi.com.cn

评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

光大集团（合并口径）	2020	2021	2022	2023.3
总资产（亿元）	59,239.08	65,280.80	69,680.92	73,618.07
所有者权益（亿元）	6,120.07	6,671.92	6,999.44	7,291.61
营业收入（亿元）	2,502.22	2,693.74	2,428.46	642.71
税前利润（亿元）	640.99	720.12	584.60	195.38
净利润（亿元）	506.04	578.15	453.77	155.56
平均资产回报率(%)	0.91	0.93	0.67	--
平均资本回报率(%)	8.89	9.04	6.64	--
营业费用率(%)	28.65	30.06	32.53	27.33
资产负债率(%)	89.56	89.67	89.85	90.01
光大集团（母公司口径）	2020	2021	2022	2023.3
总资产（亿元）	1,780.05	1,866.23	1,904.04	1,896.89
所有者权益（亿元）	1,376.06	1,491.04	1,541.74	1,547.60
净利润（亿元）	17.56	56.97	55.50	(4.13)
总债务（亿元）	418.14	476.02	543.38	543.99
资产负债率(%)	22.70	20.10	19.03	18.41
总资本化率(%)	23.97	25.63	28.81	28.90
双重杠杆率(%)	115.00	106.74	103.44	104.79
净资产收益率(%)	1.51	3.97	3.66	--
EBITDA（亿元）	32.34	71.84	67.43	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.37	4.68	3.13	--
现金流利息保障倍数 (X)	2.02	4.81	4.13	--
总债务/EBITDA(X)	12.93	6.63	8.06	--
总债务/投资组合市值(%)	28.98	36.70	41.28	--
高流动性资产/短期债务 (%)	67.00	113.34	154.28	--

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 2020 年、2021 年和 2022 年财务报告以及未经审计的 2023 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；2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数；2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2022 年审计报告期末数；[2]截至 2023 年 3 月末，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、光大永明人寿、中国光大集团有限公司（以下简称“光大香港”）、光大金控、中国光大实业（集团）有限责任公司（以下简称“光大实业”）、光大兴陇信托有限责任公司（以下简称“光大信托”）、光大云付互联网股份有限公司（以下简称“光大云付”）、光大金瓯资产管理有限公司（以下简称“光大金瓯”）、光大科技有限公司（以下简称“光大科技”）、中国光大医疗健康产业有限公司（以下简称“光大健康”）、中国青旅集团有限公司（以下简称“青旅集团”）、嘉事堂药业股份有限公司（以下简称“嘉事堂”）和中国光大养老健康产业有限公司（以下简称“光大养老”）；[3]本报告中所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。

● 同行业比较（2022 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	净利润（亿元）	平均资本回报率(%)	资产负债率(%)
光大集团	69,680.92	6,999.44	453.77	6.64	89.85
中信集团	105,976.93	12,904.00	946.12	8.20	87.48

中诚信国际认为，与同行业相比，光大集团拥有金融全牌照和特色实业，已发展成为综合金融、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，虽然杠杆水平略高于同业，但公司投资风险较低，投资组合中上市公司占比较高，资产流动性良好，同时具有较强资本实力，整体偿债能力较好。

注：“中信集团”为“中国中信集团有限公司”简称。

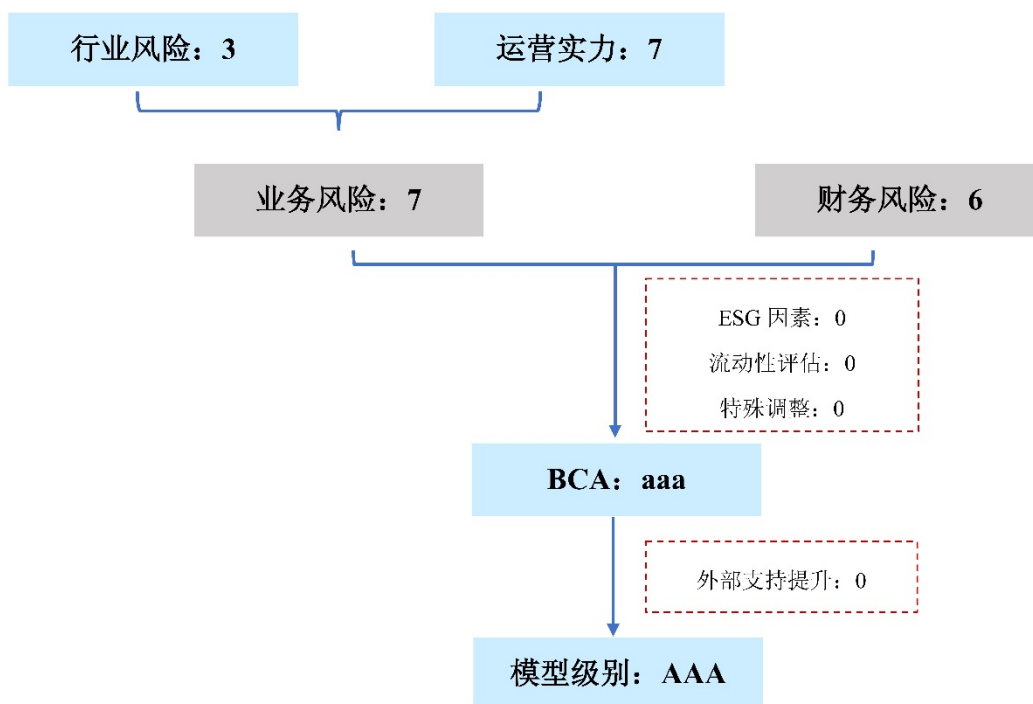
资料来源：公开资料，中诚信国际整理

● 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
19 光大 02	AAA	AAA	2022/05/30	3.00	3.00	2019/06/24-2024/06/24	—
21 光大 Y2	AAA	AAA	2022/05/30	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	2022/05/30	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	2022/05/30	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	2022/05/30	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
22 光大 Y3	AAA	AAA	2022/05/16	30.00	30.00	2022/05/27-2027/05/27 (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 Y4	AAA	AAA	2022/06/08	20.00	20.00	2022/06/24-2027/06/24 (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
23 光大 Y1	AAA	AAA	2023/02/21	10.00	10.00	2023/03/09-2026/03/09 (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
23 光大 Y2	AAA	AAA	2023/02/21	20.00	20.00	2023/03/09-2028/03/09 (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
23 光大 Y4	AAA	AAA	2023/04/04	30.00	30.00	2023/04/10-2028/04/10 (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

● 评级模型

中国光大集团股份公司评级模型打分(2023_01)



● 方法论

中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2022_01

■ 业务风险：

光大集团属于投资控股企业，已经形成横跨金融与实业、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，公司的业务风险主要集中在金融领域，目前光大银行业务发展良好，盈利能力较强，资产质量保持良好，拨备覆盖率较高，业务风险评估为极低。

■ 财务风险：

光大集团利润水平稳定提升，杠杆水平适中，同时凭借其较好的内部流动性及较强的外部融资能力实现到期债务续接，整体偿债能力亦保持在较好水平，财务风险评估为很低。

■ 个体信用状况（BCA）：

依据中诚信国际的评级模型，其他调整项当期状况对光大集团个体基础信用等级无影响，光大集团具有 aaa 的个体基础信用等级，反映了其极低的业务风险和很低的财务风险。

■ 外部支持：

公司控股股东为汇金公司，实际控制人为中华人民共和国国务院（以下简称“国务院”），在政策支持、公司改制、资本金补充、债务融资等方面得到中央政府大力支持，并在国内金融体系中具有重要地位和较强的综合实力。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

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。

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化。

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性持续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7% 左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

近期关注

中诚信国际认为，光大集团作为由财政部和汇金公司发起设立的国有大型综合金融控股集团，旗下金融板块牌照齐全且实力较强，实业板块特色突出；但受经济环境承压及资本市场波动较大影响，未来仍需对公司经

营及盈利稳定性保持关注。

光大集团已发展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；受宏观经济整体下行影响，公司经营业绩有所回落。

光大集团业务涵盖银行、证券、保险、资产管理、信托、期货、基金、金融租赁等全牌照金融业务，以及环保、水务、垃圾焚烧发电、新能源、文旅、健康、科技、医药等实业业务，具有综合金融、产融合作、陆港两地的特色优势，在财富管理、资产管理、投资银行、环保、旅游、健康等六大战略业务领域，培育了一批具有较强市场竞争能力的企业。近年来，光大集团旗下金融、实业两大业务板块经营稳步推进，整体保持稳健发展。2022 年，公司在挑战与机遇并存的背景下，聚焦主责主业，全面激发经营活力，各重点业务板块发展韧性和竞争优势进一步凸显，但受宏观经济整体下行影响，2022 年公司实现营业收入 2,428.46 亿元，同比减少 9.85%。

表 1：近年来光大集团营业收入构成情况（单位：亿元、%）

板块	2020		2021		2022	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
金融板块	1,867.08	74.62	1,998.45	74.19	1,830.60	75.38
实业板块	649.09	25.94	713.20	26.47	614.87	25.32
抵销及其他	(13.95)	(0.56)	(17.91)	(0.66)	(17.01)	(0.70)
合计	2,502.22	100.00	2,693.74	100.00	2,428.46	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

金融板块涵盖银行、证券、保险、信托、资产管理公司等主要金融领域，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；光大银行规模指标平稳增长，整体盈利状况稳定，资产质量保持平稳，但业务规模扩张带来资本补充压力；证券、保险、信托、资产管理公司等着力打造光大特色，聚焦各自主业，推进转型发展，为光大集团持续贡献价值。

光大银行于 1992 年 8 月在北京成立，是光大集团控股的全国性股份制商业银行，2010 年 8 月和 2013 年 12 月分别在上海证券交易所及香港联合交易所上市。光大银行通过综合化、特色化、轻型化、数字化发展，在财富管理、金融科技和综合金融等方面培育了较强的市场竞争优势。截至 2022 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。2022 年光大银行在光大集团中的营业收入占比为 62.44%，较上年增加 5.73 个百分点。

2022 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 2022 年末，光大银行资产总额 6.30 万亿元，较上年末增长 6.75%；贷款和垫款本金总额 3.57 万亿元，较上年末增长 8.01%；存款余额 3.92 万亿元，较上年末增长 6.57%；归属于母公司股东权益合计 0.51 万亿元，较上年末增长 5.26%。经营业绩方面，2022 年实现营业收入 1,516.32 亿元，同比减少 0.73%，归属于母公司股东的净利润为 448.07 亿元，同比增长 3.23%。资产质量方面，截至 2022 年末，光大银行不良贷款余额 446.74 亿元，较上年末增加 33.08 亿元；不良贷款率为 1.25%，与上年持平；拨备覆盖率 187.93%，较上年末上升 0.91 个百分点。资本充足方面，资本充足率 12.95%，较上年末减少 0.42 个百分点；核心一级资本充足

率 8.72%，较上年末减少 0.19 个百分点。

表 2：近年来光大银行主要财务指标（单位：%）

	2020	2021	2022
核心一级资本充足率	9.02	8.91	8.72
资本充足率	13.90	13.37	12.95
不良贷款率	1.38	1.25	1.25
拨备覆盖率	182.71	187.02	187.93
拨备前利润/平均风险加权资产	2.81	2.67	2.43
平均资产回报率	0.75	0.77	0.74
平均资本回报率	9.02	9.29	9.06

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）》试算。

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

光大证券

光大证券于 1996 年 4 月在北京成立，后注册地迁至上海，2009 年 8 月和 2016 年 8 月分别在上海证券交易所及香港联合交易所上市。截至 2022 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 35.46%，享有的表决权占光大证券总表决权的 45.88%。光大证券以投资银行业务为主体，着力打造财富管理、企业融资、机构客户、投资交易、资产管理、股权投资六大业务集群，业务多元化发展态势良好。截至 2022 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。

截至 2022 年末，光大证券总资产和所有者权益分别为 2,583.54 亿元和 647.84 亿元，较上年末分别增长 8.05%和 10.56%，剔除代理买卖证券款后总资产为 1,894.28 亿元。2022 年，光大证券营业收入和净利润分别为 107.80 亿元和 32.41 亿元，同比分别减少 35.48%和 9.05%，其中归属于母公司股东的净利润 31.89 亿元。光大证券各项风险指标均远高于监管标准，反映出其较高的资产安全性和资本充足性。

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，基于谨慎性原则，同时综合考虑 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，截至 2022 年末，光大证券与该事项相关的预计负债余额 52.84 亿元，需对其未来实际履行偿债义务带来的流动性压力保持关注。

表 3：近年来光大证券经营业绩排名

	2019	2020	2021
总资产排名	13	13	14
净资产排名	12	13	12
净资本排名	12	12	12
营业收入排名	12	13	15
净利润排名	39	18	17

证券经纪业务收入排名	16	18	19
投资银行业务收入排名	10	8	11
资产管理业务收入排名	7	5	8
融资类业务利息收入排名	12	12	14
证券投资收入排名	13	14	46

注：除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 4：近年来光大证券风险控制指标情况（母公司口径）（单位：亿元、%）

项目	标准	2020	2021	2022
净资本	--	403.38	440.12	488.53
净资产	--	547.30	597.59	656.18
风险覆盖率	≥100	282.91	283.89	342.13
资本杠杆率	≥8	26.24	26.29	22.55
流动性覆盖率	≥100	209.17	244.46	216.78
净稳定资金率	≥100	164.25	155.69	157.99
净资本/净资产	≥20	73.70	73.65	74.45
净资本/负债	≥8	41.45	46.85	43.90
净资产/负债	≥10	56.24	63.61	58.97
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	25.27	8.22	9.07
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	166.95	149.17	176.27

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 2022 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%。2022 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。截至 2022 年末，光大永明人寿总资产为 870.12 亿元，较上年末增加 15.08%；所有者权益为 36.65 亿元，较上年末减少 32.62%。主要系未弥补亏损有所扩大；2022 年实现营业收入 199.69 亿元，同比增长 11.55%；实现净利润分别为-13.57 亿元，较上年同期 1.50 亿元大幅下降，主要系当年的退保金及期满给付支出大幅增加。截至 2022 年末，核心偿付能力充足率为 101.18%，较上年降低 53.46 个百分点；综合偿付充足率为 165.69%，较上年减少 35.39 个百分点。

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 2022 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，有效防控金融风险。2022 年光大信托服务实体经济新增投放规模超 3,600 亿，占全部新增投放的 75%；同时积极化解存量风险，探索标品信托业务增长点。截至 2022 年末，光大信托管理资产规模达到 9,410.51

亿元，较年初减少 11.80%，主动业务占比达到 70.46%，同比下降 2.02 个百分点。截至 2022 年末，光大信托总资产和所有者权益分别为 229.39 亿元和 165.97 亿元，较上年末分别增长 6.11% 和 7.54%；2022 年营业收入和净利润分别为 43.16 亿元和 11.88 亿元，分别同比下降 30.43% 和 23.81%，主要系光大信托手续费及佣金收入较上年大幅下降。截至 2022 年末，光大信托固有资产不良率为 0.16%，较上年小幅下降。

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 2022 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；与股权交易、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 2022 年末，光大金控总资产为 42.02 亿元，较上年末减少 13.68%，所有者权益为 36.33 亿元，较上年末减少 9.55%；2022 年营业收入和净利润分别为-1.65 亿元和-2.41 亿元，分别较上年大幅减少，主要系交易性金融资产公允价值变动损益较上年大幅减少。

光大控股

光大控股是中国领先的跨境资产管理及投资公司，以另类投资及资产管理为核心业务，拥有丰富的跨境资产管理及私募投资经验。光大控股于 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。2022 年光大控股按照既定战略保持稳健发展，妥善处置风险隐患，积极服务实体经济和国家战略。募资端，光大控股对外募资保持增长，2022 年光大控股新增募资 17.9 亿港元，截至 2022 年末，资产管理规模达到 1,654 亿港元，较上年末减少 18.56%；投资端，光大控股自有资金及旗下基金服务于支持实体经济投融资规模达 413 亿港元，战略性新兴产业转型升级基金规模超过 142 亿港元，绿色低碳基金规模超过 81 亿港元，大湾区、长三角、京津冀三大重点区域投资基金规模超 299 亿港元；退出端，2022 年光大控股积极把握退出机会，基金管理和自有资金退出金额约 139.2 亿港元（其中归属光大控股部分约 79.6 亿港元），整体项目退出 IRR 约 12%，2022 年光大控股 7 个投资项目分别在境内、香港以及美国实现 IPO 上市。

截至 2022 年末，光大控股总资产和所有者权益分别为 844.77 亿港元和 378.77 亿港元，较上年末分别减少 17.01% 和 25.78%；2022 年，实现归属母公司净利润-77.00 亿港元，较上年同期 27.72 亿港元大幅下降，一方面，全球资本市场波动较大，光大控股持有的私募股权投资项目中已上市但未退出的项目出现市值下跌，同时参照上市同业进行价值评估的非上市私募股权投资项目估值亦出现下降；全球通胀加剧，货币政策加速收紧，固定收益及权益投资市场均受较大影响；此外，美联储加息使中美利差大幅倒挂，人民币兑美元及与美元汇率挂钩的港元显著贬值，导致光大控股的人民币资产在折算成以港币为报告货币出现不利的报表折算差额。受上述股、债、汇三方面

影响，光大控股部分已投资项目市值估值大幅下跌，出现较大的投资浮亏。

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 2022 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%。

光大金瓯坚持特殊资产经营主业，依托股东优势，积极发挥产融合作、产业整合作用，践行“化危为机，创享财富，服务社企，助力发展”的企业使命，努力打造具有“光大底色、金瓯品牌”的专业不良资产处置与管理公司。2022 年，光大金瓯专注特殊资产经营主业，缓解金融机构不良资产压力。累计开展重整重组项目 37 个，有效推动实体企业实现资源整合、价值提升。同时大力支持重点领域产业发展，积极参与国家“卡脖子”重点领域投资建设。截至 2022 年末，光大金瓯总资产为 188.46 亿元，所有者权益为 68.14 亿元，同比增长分别为 3.83%和 8.11%，管理资产规模 94.11 亿元，2022 年营业收入为 14.88 亿元，较上年减少 1.42%；净利润为 6.93 亿元，较上年增长 14.63%。

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

光大环境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 26 个省（市）、自治区和特别行政区的 220 多个地区，海外业务已布局德国、波兰、越南及毛里求斯。

截至 2022 年末，光大环境已落实投资的环保项目 564 个，总投资约人民币 1,576.75 亿元。另承接环境修复服务、垃圾分类服务、工程总承包项目，合同能源管理项目以及委托运营项目等多项轻资产项目和服务。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 185 个（含一个委托运营项目），设计日处理生活垃圾 15.52 万吨。截至 2022 年末，光大环境总资产为 1,905.98 亿港元，较年初减少 4.81%；2022 年实现主营业务收入 373.21 亿港元，同比减少 25.20%；归属于母公司股东净利润 46.02 亿港元，同比减少 32.37%。

光大实业

光大实业于 2007 年 11 月在北京成立。主要业务包含物业、酒店、会展等现代物业业务，具有住建部颁发的物业服务企业一级资质。光大实业利用旗下投资平台，围绕国家重大战略发展方向和主业开展投资。截至 2022 年末，光大实业注册资本 44.00 亿元，公司持股比例 100.00%。

2022 年光大实业物业版块收入实现稳定增长，科技赋能成效凸显；同时以环卫一体化项目为切入点，实现现代物业业务的有效延伸；推进化解存量风险，完成压降存量风险隐患资产目标。截

至 2022 年末，光大实业总资产和所有者权益分别为 126.53 亿元和 64.62 亿元，较上年末分别减少 2.35%和 0.14%；2022 年营业收入和净利润分别为 12.24 亿元和 0.69 亿元，同比分别减少 14.41%和 35.01%。

青旅集团与中青旅

青旅集团前身为中国青年旅行社总社，2019 年 5 月改制成为国有独资有限责任公司，并更名为中国青旅集团有限公司。青旅集团以新发展理念作为行动纲领，聚焦现代物业资产管理主责主业，深入探索文化赋能新发展模式，着力培育特色物业资产专业化管理核心竞争力。2022 年青旅集团有效盘活存量物业，开展系列文创活动。截至 2022 年末，青旅集团总资产和所有者权益分别为 29.25 亿元和 28.15 亿元，较上年末分别减少 10.17%和 11.28%；2022 年度实现营业收入 0.41 亿元，较上年减少 21.20%，净利润为-0.60 亿元，较上年大幅下降，主要系其投资的中青旅 2022 年净利润大幅下滑，相关投资收益大幅减少。

中青旅原名中青旅股份有限公司，于 1997 年 11 月在北京成立，当年 12 月在上海证券交易所上市，1999 年 7 月更名为中青旅控股股份有限公司。中青旅是中国旅游行业商业模式的开拓者，不断推进旅游产业价值链的整合与延伸。青旅集团是中青旅控股股东，截至 2022 年末，青旅集团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。2022 年，旅游市场持续低迷，旅游企业经营压力较大，中青旅各板块业务均受到较大程度不利影响，全年实现营业收入 64.17 亿元，较上年下降 25.69%，因全年固定费用压缩空间较小，全年实现净利润-4.72 亿元，较上年大幅下滑。随着旅游行业景气度回升，中青旅有望迎来业绩反弹。

光大健康与嘉事堂

光大健康前身为中国青年实业发展总公司，2020 年 5 月改制成为有限责任公司，6 月更名为中国光大医疗健康产业有限公司。光大健康聚焦智慧医疗、消费医疗服务和高端医疗器械研制等健康服务领域。2022 年光大健康加快接收培疗项目，推动九江、桂林两处示范工程项目；构建第三方医学检验公司可持续商业运营模式；同时积极推动保险机构和养老机构养老合作的落地，旗下星石天河公司与中国人保集团签署战略合作协议。2022 年，光大健康总资产 9.97 亿元，实现营业收入 0.93 亿元，净利润 0.07 亿元。

嘉事堂前身为嘉事实业有限责任公司，2003 年改制为股份公司，并更名为嘉事堂药业股份有限公司，2010 年 8 月在深圳证券交易所中小板上市。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 14.36%股权，光大集团为嘉事堂的实际控制人。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。2022 年，嘉事堂经营以稳为主，稳中求进，保证传统批发业务稳步增长的基础上，突出市场主体活力，积极拓展创新业务，推进互联网及康复医疗业务，积极对冲降价冲击，盈利能力有所恢复。截至 2022 年末，嘉事堂总资产 165.57 亿元，较上年末增长 10.84%，所有者权益 59.22 亿元，较

上年末增长 4.69%；2022 年嘉事堂实现营业收入 262.20 亿元，同比增长 2.32%；实现净利润 4.68 亿元，同比减少 22.19%。

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 2022 年末，光大科技注册资本 4.00 亿元，公司持股比例 100.00%。光大科技是光大集团全资控股的金融科技公司。光大科技聚焦“数字化、平台化、智能化”，加强数据治理，提升信息安全水平，持续科技赋能企业数字化转型。

2022 年以来，光大科技不断加强数字化能力、平台化能力和智能化能力建设，提供数字化转型解决方案和平台运营服务，进行科技创新研发、新技术应用与创投孵化，业务平稳发展。截至 2022 年末，光大科技资产总额为 7.40 亿元，较上年末增长 57.84%；2022 年实现营业收入 5.03 亿元；实现净利润 0.18 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，光大集团利润受资本市场波动影响有所下滑，但总部和主要子公司资本补充渠道畅通，不断扩充自身实力，杠杆水平适中。总部凭借较好的内部流动性及较强的外部融资能力实现到期债务续接，同时投资组合中上市公司占比较高，资产流动性良好，公司整体偿债能力将保持在较好水平。

跟踪期内，受资本市场波动影响，公司整体盈利能力有所下降，光大银行营业利润稳步增长推动金融板块对集团利润贡献提升，光大控股、光大永明人寿和光大金控盈利有所下滑，营业利润贡献转负；实业板块受经济下行影响，盈利贡献占比同比有所下降。

2022 年，光大集团全年实现营业收入 2,428.46 亿元，同比减少 9.85%，主要系受资本市场波动影响，金融资产估值变动使得发生公允价值变动损失 105.25 亿元，除减值损失外的营业支出合计 1,298.30 亿元，同比减少 6.14%，主要系建造及营运成本和业务及管理费下降所致。由于营业收入降幅大于营业支出，公司营业费用率较 2021 年上升 2.47 个百分点至 32.53%。考虑到经济下行影响的持续性和滞后性，公司维持较高的拨备计提水平，2022 年分别计提信用减值损失和其他资产减值损失 519.03 亿元和 27.09 亿元。同时，2022 年所得税费用为 130.83 亿元。在以上因素共同影响下，公司全年实现净利润 453.77 亿元，同比减少 21.51%，其中归属母公司股东净利润同比减少 25.41%至 178.42 亿元。2022 年光大集团平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.67%和 6.64%，较上年分别下降 0.26 个百分点和 2.40 个百分点；母公司口径净资产收益率同比下降 0.31 个百分点至 3.66%。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下降，公司 2022 年其他综合收益税后净额为-68.08 亿元，因此公司实现综合收益总额 385.69 亿元，同比减少 35.75%。

从营业利润的构成来看，2022 年金融板块盈利贡献率为 91.23%，其中光大银行营业利润稳步提升，2022 年光大银行对光大集团营业利润贡献占比为 95.86%，同比上升 23.26 个百分点，2022 年光大控股、光大永明人寿和光大金控盈利有所下滑，营业利润贡献转负；实业板块受经济下行影响，盈利贡献占比同比有所下降。

表 5：近年来光大集团盈利情况（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022
营业收入	2,502.22	2,693.74	2,428.46
减：业务及管理费	(512.99)	(573.00)	(556.53)
税金及附加	(20.86)	(22.38)	(24.20)
其他营业支出	(711.62)	(787.86)	(717.57)
扣除信用减值损失及其他资产减值损失			
前利润	1,256.75	1,310.50	1,130.16
营业外收支净额	(18.58)	(4.95)	0.56
减：信用减值损失	(583.37)	(557.47)	(519.03)
其他资产减值损失	(13.81)	(27.96)	(27.09)
所得税费用	(134.95)	(141.97)	(130.83)
净利润	506.04	578.15	453.77
少数股东收益	328.65	338.96	275.35
归属母公司所有者的净利润	177.39	239.19	178.42
综合收益总额	502.44	600.27	385.69
拨备前利润/平均总资产	2.26	2.10	1.67
平均资产回报率	0.91	0.93	0.67
平均资本回报率	8.89	9.04	6.64
营业费用率	28.65	30.06	32.53
净资产收益率（母公司口径）	1.51	3.97	3.66

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

表 6：近年来光大集团营业利润构成情况（单位：亿元、%）

板块	2020		2021		2022	
	营业利润	占比	营业利润	占比	营业利润	占比
金融板块	588.36	89.20	644.94	88.95	532.81	91.23
实业板块	94.42	14.32	107.23	14.79	68.43	11.72
抵销及其他	(23.21)	(3.52)	(27.10)	(3.74)	(17.20)	(2.95)
合计	659.57	100.00	725.07	100.00	584.04	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

跟踪期内，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；2022 年受不利的市场条件影响光大控股投资资产公允价值下跌，产生较大浮亏。

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。2022 年，光大银行完善风险治理体系，提升风险抵御能力。光大银行坚持稳健审慎的风险管理策略，健全风险管理体系，提升风险管理前瞻性，增强各类风险应对能力；加强资产质量全流程管理，推进面向业务前端的风险派驻和风险嵌入机制，前移审批关口；加大不良资产处置清收力度，资产质量持续保持平稳；完善授信行业研究管理体系，加强组合监测和大额授信客户穿透式风险监测，提升营销服务和风险防控的精准性；深化自动化审批管理体系和风险预警平台建设，建立前中台预审会商机制。2022 年以来光大银行资产质量保持平稳，截至 2022 年末，光大银行不良贷款余额 446.74 亿元，较上年末增加 33.08 亿元，不良贷款率为 1.25%，与上年末持平，同期拨备覆盖率较上年末上升 0.91 个百分点至 187.93%。另外，由于不利的市场条件，光大控股因持有的私募股权投资、二级市场基金投资市场价格或估值下跌及人民币兑港元汇率下跌等因素影响，全年发生亏损 77.00 亿港元。截至 2022 年末，光大控股的现金及现金等价物为 82.36 亿港元，另外有约 120 亿港元的银行未动用授信额度，流动性保持充裕。中诚信国际将对光大集团金融板块的资产质量保持持续关注。

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。

跟踪期内，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 2022 年末光大银行的资产占光大集团总资产的 90.42%。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。2022 年光大银行成功发行 450 亿元二级资本债券，及时补充光大银行二级资本，有效提升其资本充足率，截至 2022 年末，光大银行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 8.72%和 12.95%。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。2022 年光大集团和光大证券分别成功发行永续债 90 亿元和 45 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。

母公司层面，截至 2022 年末光大集团母公司口径的长期股权投资为 1,594.78 亿元，同比小幅增长 0.20%；得益于其他权益工具的增加，截至 2022 年末光大集团母公司口径所有者权益同比增长 3.40%至 1,541.74 亿元，因此双重杠杆率同比下降 3.30 个百分点至 103.44%。

表 7：近年来公司资本结构和杠杆率指标（单位：%）

	2020	2021	2022
资本资产比率	10.44	10.33	10.15
双重杠杆率（母公司口径）	115.00	106.74	103.44

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

跟踪期内，光大集团母公司口径盈利能力基本保持稳定，整体偿债压力较小。

受利润总额小幅收缩影响，2022 年光大集团母公司口径 EBITDA 同比减少 6.14%至 67.43 亿元，EBITDA 利息倍数同比下降 1.55 倍至 3.13 倍；公司现金流利息覆盖倍数由 2021 年的 4.81 倍降至 4.13 倍；总债务/投资组合市值由 2021 年的 36.70%升至 41.28%，整体偿债压力仍较小。

表 8：近年来光大集团母公司口径现金流及偿债能力情况（单位：亿元）

	2020	2021	2022
EBITDA	32.34	71.84	67.43
EBITDA 利息倍数 (X)	2.37	4.68	3.13
总债务/EBITDA (X)	12.93	6.63	8.06
经营活动净现金流	(13.19)	(0.39)	18.34
投资活动净现金流	19.18	10.06	2.66
现金流利息保障倍数 (X)	2.02	4.81	4.13
总债务/投资组合市值 (%)	28.98	36.70	41.28

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

其他事项

截至 2022 年末，公司对外担保余额 1.61 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。截至报告日，公司子公司中国光大控股有限公司因股权转让缴款纠纷被提起诉讼，涉及金额 11.72 亿元，占公司及光大控股的净资产比例均低于 5%，光大控股对于原告所提出的诉讼主张持保留意见，并保留一切法律抗辩追究权利，上述诉讼不会对公司的生产经营、财务状况及偿债能力造成不利影响，中诚信国际将对其保持持续关注。

截至 2022 年末，公司所有权和使用权受限制的资产余额合计 3,439.34 亿元，占期末总资产的 4.94%，受限资产主要用于回购协议交易抵质押、银行贷款抵质押及其他和定期存款业务质押。

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 2023 年 4 月 19 日，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。

预测与假设¹

假设

- 2023 年，光大集团各项业务将稳步发展，收益保持稳定。
- 2023 年，光大集团的投资业务稳步推进，预计净资金需求不会大幅增长。
- 2023 年，光大集团债务规模将呈增长态势，权益规模预计随利润积累和永续债发行有小幅增长，其他权益变动较少。
- 2023 年，证券市场行情区间震荡，光大集团所持上市公司市值将有一定回升。

预测

表 9：预测情况表

重要指标	2021 年实际	2022 年实际	2023 预测
现金流利息保障倍数(X)	4.81	4.13	3.49-4.27
总债务/投资组合市值(%)	36.70	41.28	34.81-42.55

注：各指标均为母公司口径数据。

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，2022 年以来，母公司口径短期债务占比有所下降，光大集团总部经营稳定、财务状况良

¹中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

好、授信充足，为债务偿还提供保障。

从资产结构来看，光大集团母公司口径高流动性资产主要包括货币资金和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。截至 2022 年末，母公司口径高流动性资产总额为 303.26 亿元，同比增长 27.58%，在总资产中占比同比上升 3.19 个百分点至 15.93%，主要系理财产品规模增长所致。

从负债结构来看，光大集团母公司口径债务主要包括借款和应付债券。截至 2022 年末，光大集团母公司口径总债务（含其他权益工具，下同）余额为 543.38 亿元，同比增长 14.15%；其中短期债务为 196.57 亿元，占比为 36.18%，较上年下降 7.88 个百分点。

从资产负债匹配情况来看，截至 2022 年末，光大集团母公司口径的总资本化率为 28.81%，同比上升 3.18 个百分点，整体杠杆水平仍较低；得益于高流动性资产的增加及短期债务的减少，截至 2022 年末，母公司口径高流动性资产/短期债务为 154.28%，同比大幅上升 40.93 个百分点，短期偿债压力进一步缓和。

表 10：近年来光大集团母公司口径债务结构情况（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022
资产负债率	22.70	20.10	19.03
高流动性资产	172.58	237.71	303.26
短期债务	257.60	209.73	196.57
长期债务	160.54	266.29	346.81
总债务	418.14	476.02	543.38
高流动性资产/总资产	9.70	12.74	15.93
高流动性资产/短期债务	67.00	113.34	154.28
短期债务/总债务	61.61	44.06	36.18
总资本化率	23.97	25.63	28.81

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

融资渠道方面，光大集团总部融资渠道为发行债券和银行借款，截至 2022 年末，光大集团总部以债券融资为主，母公司口径应付债券在总债务中占比为 97.65%。

表 11：截至 2022 年末光大集团母公司口径债务到期分布情况（单位：亿元）

	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
借款	12.79	12.79	0.00
应付债券	530.59	183.78	346.81
合计	543.38	196.57	346.81

注：应付债券包含其他权益工具。

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

财务弹性方面，截至 2022 年末，光大集团母公司口径共获得银行授信额度 1,233 亿元，其中尚未使用额度为 1,151 亿元，光大集团总部经营稳定、财务状况良好，充足的授信为其债务偿还提供保障。

ESG 分析²

中诚信国际认为，公司目前 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

²中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

环境方面，光大集团密切跟踪落实国家双碳“1+N”政策体系，将“绿色光大”建设纳入集团中长期发展战略。光大集团以绿色金融发展作为“绿色光大”建设的核心内容，加强绿色投融资指引，强化金融业务环境与气候风险的管控，创新丰富绿色金融产品谱系，持续提升绿色金融服务能力。实业方面，光大集团巩固垃圾发电、污水处理等环保产业优势，积极谋划绿色低碳转型发展；加速布局医废、危废、土壤绿色可持续修复等业务，助力生态环境修复和美丽乡村建设；构建低碳服务新模式，推进旅游、健康相关业务低碳转型。

社会方面，光大集团以“价值为本、客户为先”为理念，深化“大财富”业务增加资产回报，做好“大民生”服务突出保障功能，实现富民、悦民、利民、便民。员工方面，光大集团尊重和员工的合法权益，畅通员工成长发展的通道，努力为员工营造舒适的工作环境，携手员工共同成长。此外，光大集团积极投身社会公益、在防汛救灾、社区建设、为老服务、扶弱抚幼等领域践行社会公益，关心关爱弱势群体，积极回馈社会。

公司治理方面，目前公司构建了“三会一层”的公司治理结构。董事会下设战略与投资委员会、审计与风险管理委员会、提名委员会和薪酬委员会四个专门委员会。在股东大会、董事会、监事会及其专门委员会会议的召开、提案的组织与审议等工作中，公司严格按照规范的公司治理程序和制度要求运作。根据公司章程，董事会由 11 名至 15 名董事组成，设董事长 1 人，副董事长 1 至 2 人。监事会由 5 名监事组成，其中职工代表监事 2 人，设监事长 1 人。经营管理层面，公司设总经理一名，由董事会聘任或解聘。公司设副总经理若干名，副总经理协助总经理工作，并根据总经理授权，实行分工负责制。战略方面，光大集团立足“金融+实业”特色定位，培育“财富管理+民生服务”战略优势，聚焦“做强金融、做优实业、深耕香港”，着力打造成为产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代，具有中国特色的世界一流金融控股集团。金融板块聚焦银行、证券、保险、资产管理等重点业务领域，着力提升综合金融服务优势，加快推进金融发展模式转型，推动形成战略、业务、产品层面的综合协同优势，充分释放金融全牌照价值，不断提升经营发展质效。实业板块聚焦环保、旅游、康养、物业资产管理等重点业务领域，发挥产融合作优势，不断优化商业模式，加快推进战略性重组和专业化整合，着力培育民生服务战略特色，健全光大民生服务体系。香港板块巩固陆港联动优势，完善在港服务功能，借助香港作为国际金融中心的综合优势，在“一带一路”“粤港澳大湾区”等国家战略中找准光大位置，更好发挥作用和价值。

外部支持

中央政府在多方面给予光大集团大力支持，且在未来较长一段时间内不会改变。

截至 2022 年末，财政部、社保基金和汇金公司对公司分别持股 33.43%、3.40%和 63.16%，公司控股股东为汇金公司。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及中央政府持续有力的支持。

同行业比较

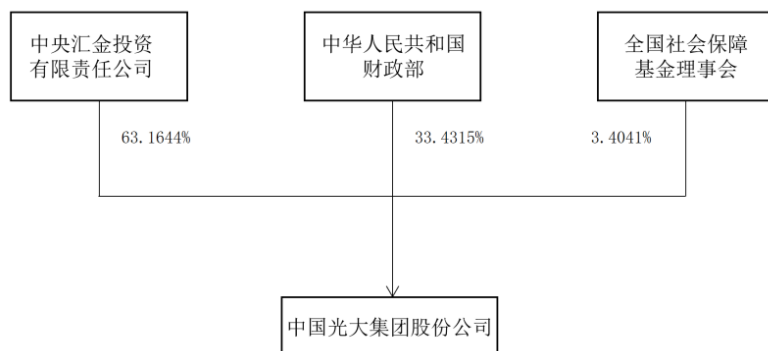
中诚信国际选取了中国中信集团有限公司（以下简称“中信集团”），作为光大集团的可比公司，上述两家公司均为大型综合性企业集团，在业务和财务方面均具有较高的可比性。

中诚信国际认为，光大集团的业务风险在同业中处于较低水平，光大集团与可比公司均具有清晰的职能定位，公司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，同时，公司投资组合中上市公司占比较高，资产流动性良好；光大集团财务风险较低，盈利能力处于较优水平，但平均资本回报率略低于可比公司；公司杠杆水平略高于可比公司，但公司凭借其较好的内部流动性及较强的外部融资能力实现到期债务续接，整体偿债能力较好。

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“19 光大 02”、“21 光大 Y2”、“21 光大 Y4”、“22 光大 Y1”、“22 光大 Y2”、“22 光大 Y3”、“22 光大 Y4”、“23 光大 Y1”、“23 光大 Y2”、“23 光大 Y4”的信用等级为 **AAA**。

附一：光大集团股权结构图、组织结构图、纳入合并报表的一级子公司（截至 2022 年末）



公司名称	直接和间接持股比例	公司简称
中国光大银行股份有限公司	48.54	光大银行
光大证券股份有限公司	35.46	光大证券
光大永明人寿保险有限公司	50.00	光大永明人寿
中国光大集团有限公司	100.00	光大香港
光大金控资产管理有限公司	100.00	光大金控
光大兴陇信托有限责任公司	51.00	光大信托
中国光大实业（集团）有限责任公司	100.00	光大实业
光大云付互联网股份有限公司	71.71	光大云付
光大金瓯资产管理有限公司	55.00	光大金瓯
光大科技有限公司	100.00	光大科技
中国光大医疗健康产业有限公司（原“中国青年实业发展总公司”）	100.00	光大健康
中国青年旅集团有限公司	100.00	青旅集团
嘉事堂药业股份有限公司	28.47	嘉事堂
中国光大养老健康产业有限公司	64.47	光大养老

资料来源：光大集团，中诚信国际整理

附二：光大集团财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2020	2021	2022	2023.03
现金及存放款项	487,358	522,070	488,760	474,803
拆出资金	66,090	135,048	126,878	137,147
金融投资	1,886,117	2,075,519	2,323,991	2,412,208
贷款总额	3,009,763	3,307,777	3,574,632	--
减：贷款损失准备	(75,797)	(77,143)	(83,433)	--
贷款净额	2,933,966	3,230,634	3,491,199	3,626,653
总资产	5,923,908	6,528,080	6,968,092	7,361,807
存款总额	3,453,450	3,652,578	3,894,484	4,097,379
对同业负债及卖出回购金融资产款	689,276	826,385	876,771	968,584
借款及应付债券	655,888	999,067	1,120,966	1,170,147
总负债	5,311,901	5,860,888	6,268,148	6,632,646
所有者权益	612,007	667,192	699,944	729,161
净利息收入	115,138	116,927	118,155	28,495
手续费及佣金净收入	36,882	40,836	37,126	9,222
投资收益	16,110	18,987	17,193	3,200
非利息净收入	135,084	152,447	124,691	35,776
营业收入合计	250,222	269,374	242,846	64,271
业务及管理费（含折旧）	(51,299)	(57,300)	(55,653)	(12,401)
扣除信用减值损失及其他资产减值损失前利润	125,675	131,050	113,016	32,391
税前利润	64,099	72,012	58,460	19,538
归属母公司股东净利润	17,739	23,919	17,842	6,294
财务指标	2020	2021	2022	2023.03
盈利能力及营运效率(%)				
税前利润/平均总资产	1.15	1.16	0.87	--
所得税费用/税前利润	21.05	19.71	22.38	20.38
平均资本回报率	8.89	9.04	6.64	--
平均资产回报率	0.91	0.93	0.67	--
营业费用率	28.65	30.06	32.53	27.33
净资产收益率（母公司口径）	1.51	3.97	3.66	--
资本充足性(%)				
资本资产比率	10.44	10.33	10.15	9.99
双重杠杆率（母公司口径）	115.00	106.74	103.44	104.79
债务结构（母公司口径）(%)				
资产负债率	22.70	20.10	19.03	18.41
总资本化率	23.97	25.63	28.81	28.90
短期债务/总债务	61.61	44.06	36.18	--
流动性及偿债能力（母公司口径）				
高流动性资产/总资产(%)	9.70	12.74	15.93	--
高流动性资产/短期债务(%)	67.00	113.34	154.28	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.37	4.68	3.13	--
总债务/EBITDA(X)	12.93	6.63	8.06	--
总债务/投资组合市值	28.98	36.70	41.28	--
现金流利息保障倍数(X)	2.02	4.81	4.13	--

附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
资本结构	短期债务 = 短期借款 + 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 / 交易性金融负债 + 应付票据 + 一年内到期的非流动负债 + 其他债务调整项
	长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他债务调整项
	总债务 = 长期债务 + 短期债务
	经调整的所有者权益 = 所有者权益合计 - 混合型证券调整
	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)
	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 + 交易性金融资产 + 其他资产调整项 - 各项中受限或低流动性部分
	双重杠杆率（母公司口径） = 母公司口径长期股权投资 / 母公司口径所有者权益
	资本资产比率 = 所有者权益合计 / (总资产 - 代理买卖证券款 - 代理承销证券款)
	总资本化比率 = 总债务 / (总债务 + 经调整的所有者权益)
	利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出 + 调整至债务的混合型证券股利支出
投资组合	投资组合账面价值 = 货币资金 + 长期股权投资 + 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 / 交易性金融资产 + 其他非流动金融资产 + 其他权益工具投资 + 债权投资 + 其他债权投资 + 其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值 = 投资组合账面价值 + 需要调整为市值的资产期末市值 - 需要调整为市值的资产原账面价值
	EBIT（息税前盈余） = 利润总额 + 费用化利息支出 - 非经常性损益调整项
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余） = EBIT + 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
盈利能力	营业支出 = 利息支出 + 手续费及佣金支出 + 其他业务成本 + 提取保险责任合同准备金净额 + 分保费用
	净营业收入 = 营业收入 - 营业支出 - 财务费用 + 公允价值变动收益 + 投资收益 + 汇兑收益 + 资产处置收益 + 其他收益
	营业费用率 = 业务及管理费 / 净营业收入
	税前利润/平均总资产 = 利润总额 / [(当期末总资产 + 上期末总资产) / 2]
	平均资本回报率 = 净利润 / [(当期末所有者权益合计 + 上期末所有者权益合计) / 2]
偿债能力	平均资产回报率 = 净利润 / [(当期末总资产 + 上期末总资产) / 2]
	净资产收益率（母公司口径） = 母公司口径净利润 / 母公司口径所有者权益平均值
	EBITDA 利息保障倍数 = EBITDA / 利息支出
	现金流利息保障倍数 = (经营活动产生的现金流量净额 + 取得投资收益收到的现金) / 利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、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），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]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。

[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常之外的任何援助。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	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	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn