



信用等级通知书

信评委函字[2019]跟踪297号

中国光大银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司已发行的“中国光大银行股份有限公司A股可转换公司债券”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持贵公司本次债券信用等级AAA，维持本次跟踪发债主体信用等级为AAA，评级展望稳定。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会
二零一九年五月二十八日

中国光大银行股份有限公司 A 股可转换公司债券跟踪评级报告（2019）

债券名称	中国光大银行股份有限公司 A 股可转换公司债券		
债券代码	113011.SH		
债券简称	光大转债		
发行规模	人民币 300 亿元		
存续期限	2017/3/17-2023/3/16		
上次评级时间	2018/5/23		
上次评级结果	债项级别	AAA	评级展望 稳定
	主体级别	AAA	
跟踪评级结果	债项级别	AAA	评级展望 稳定
	主体级别	AAA	

概况数据

光大银行	2016	2017	2018
资产总额（亿元）	40,200.42	40,882.43	43,573.32
所有者权益（亿元）	2,510.68	3,054.36	3,224.73
不良贷款余额（亿元）	287.02	323.92	384.21
净营业收入（亿元）	938.10	914.93	1,097.19
拨备前利润（亿元）	620.48	602.81	753.35
净利润（亿元）	303.88	316.11	337.21
净利差（%）	1.59	1.32	1.50
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	2.56	2.18	2.50
平均资本回报率（%）	12.79	11.36	10.74
成本收入比（%）	28.84	32.04	28.92
不良贷款率（%）	1.60	1.59	1.59
不良贷款拨备覆盖率（%）	152.02	158.18	176.16
资本充足率（%）	10.80	13.49	13.01

注：本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信证评统计口径，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“-”表示，特此说明。

分析师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn

张昕雅 xyzhang@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2019 年 5 月 28 日

基本观点

2018 年，国内银行业资产负债规模增速继续放缓，资产结构持续调整，资产收益水平有所提升，加之同业业务利差回升，净息差持续改善，净利润增速稳定，但受宏观经济下行及监管引导收紧不良确认等因素影响，行业整体不良贷款率有所上升。中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）肯定了中国光大银行股份有限公司（以下简称“光大银行”或“该行”）产品创新能力较强、经营效益提升以及风险抵补能力增强等优势。同时，我们也关注到该行净利差水平有待提升、宏观经济因素对资产质量和盈利水平造成不利影响等因素可能对该行经营及整体信用状况造成的影响。

综上，中诚信证评维持光大银行主体信用等级 AAA，评级展望为稳定；维持“中国光大银行股份有限公司 A 股可转换公司债券”信用等级为 AAA。

正 面

- 产品创新能力较强。2018 年，光大银行通过产品、渠道和服务模式的创新，拓展和巩固在资产管理、投资银行、电子银行和信用卡业务等领域的比较优势，具有较强的市场竞争力。
- 经营效益提升。2018 年，光大银行资产负债平稳增长，结构调整持续优化，同时中间业务发展良好，全年实现净营业收入 1,097.19 亿元，同比增长 19.92%。
- 风险抵补能力增强。2018 年，光大银行坚持客观审慎的拨备政策，持续夯实拨备基础，全年共计提贷款拨备 343.45 亿元，同比增长 74.34%，年末拨备覆盖率为 176.16%，较上年末提升 17.98 个百分点。

关 注

- 净利差水平有待提升。光大银行净利差处于同业偏低水平，随着银行业全面开放后竞争的进一步加剧，利率市场化的持续推进对银行业资产负债定价提出更高要求，未来该行需进一步优化资产负债结构，提升资产负债定价管理能力。
- 经济环境变动对光大银行业务的影响。国内经济持续筑底，经济的不确定性对光大银行盈利增长和资产质量改善的持续性形成压力。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、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 and 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.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本次评级结果中的主体信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信证评将根据监管规定及《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评级结果的维持、变更、暂停或中止，并按照相关法律、法规及时对外公布。

行业关注

2018 年银行业延续严监管态势，业务结构持续调整，压缩同业与非标，回归存贷业务，专注于服务实体经济，同时理财新规出台引导理财业务规范健康发展。得益于资产结构调整和同业业务利差回升，银行业净息差水平延续改善趋势

2018 年，宏观经济面临外部贸易战、内部去杠杆双重挑战，经济增速总体有所下行；随着宏观经济变化，货币政策从“稳货币”向“保持流动性合理充裕”调整；同时，银行业延续严监管，多项政策出台引导银行业进一步回归服务实体经济，规范同业、理财业务开展，加快不良确认和处置，促进银行业有序健康发展。2018 年 1 月中旬，原银监会发布《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》（以下简称“4 号文”），圈出“八大方面”，接力“三三四”，为 2018 年银行业的金融监管工作划定提纲，强调要在全中国范围内进一步深化整治银行业市场乱象，切实巩固前期专项治理成果，对 2018 年深化整治银行业市场乱象提出一些具体的、操作性的工作要求。2018 年 2 月末，原银监会下发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》（银监发[2018]7 号，以下简称“7 号文”），将拨备覆盖率要求由 150%调整为 120%~150%，贷款拨备率监管要求由 2.5%调整为 1.5%~2.5%，同时要求各级监管部门在上述调整区间范围内，按照同质同类、一行一策原则，明确银行贷款损失准备监管要求。在确定单家银行具体监管要求时，以贷款分类的准确性、处置不良贷款的积极性以及资本的充足性等作为主要的参考指标。7 号文的落地有利于提升银行业的盈利水平和资本实力，释放资金以支持实体经济发展。差异化监管将更有益于原先不良确认较严格、处置力度和资本充足率维持高水平的银行，同时也体现了监管层引导银行主动确认和处置不良的明显意图，有利于行业不良加速出清。2018 年 4 月，资管新规正式落地，作为资管新规配套细则，理财新规于 2018 年 9 月发布，理财新规在非标期限匹配要求、净值化管理、非标投资余额占比上限、不得嵌套投资、集中度限制、杠杆监管、过渡期安

排等重要方面与资管新规保持一致。过渡期安排方面，自理财新规发布实施后至 2020 年 12 月 31 日，银行新发行的理财产品应符合理财新规规定，同时，可以发行老产品对接未到期资产，但应控制存量理财产品的整体规模，过渡期结束后，不得再发行或者存续违反规定的理财产品。这意味着，过渡期内预期收益型理财产品仍然可以发行，但各家银行净值化转型进度将直接影响其在 2020 年后理财市场的竞争地位，在过渡期内成功培育出净值型产品开发、销售、投资研究、风险管理等能力是银行业面临的重大挑战。

截至 2018 年末，我国银行业金融机构（境内）总资产为 261.4 万亿元，同比增长 6.4%，增速较上年下降 2.2 个百分点，增速继续小幅放缓，同时资产结构持续调整；总负债为 239.9 万亿元，同比增长 6.0%，增速较上年下降 2.3 个百分点；资本充足率较上年末上升 0.92 个百分点至 14.20%。得益于资产结构调整和同业业务利差回升，银行业净息差有所扩大，2018 年商业银行实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.72%，较上年下降 1.27 个百分点；平均资产利润率和平均资本利润率分别为 0.90%和 11.73%，较上年分别下降 0.02 个百分点和 0.83 个百分点。

受宏观经济下行及监管引导收紧不良确认等因素影响，城商行和农商行整体不良贷款率有所抬升，导致行业不良率的上升

2018 年以来，在去杠杆、强监管叠加经济下行压力加大的背景下，金融机构风险偏好下降，货币政策传导阻滞，民营企业融资难融资贵问题凸显。进入 2019 年，监管针对民营、小微定向引导政策持续加码。2019 年 1 月，银保监会印发《关于推进农村商业银行坚守定位 强化治理 提升金融服务能力的意见》，旨在推进农商行回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业、促进解决小微企业融资难融资贵问题。2019 年 2 月，银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，要求进一步缓解民营企业融资难融资贵问题，增强金融机构服务民营企业意识和能力，扩大对民营企业的有效金融供给，完善对民营企业的纾困政

策措施。2019 年 3 月，银保监会印发《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》，对小微企业信贷工作提了一系列目标。

截至 2018 年末，商业银行不良贷款余额 2.03 万亿元，同比增长 18.74%，不良贷款率 1.83%，较上年末上升 0.09 个百分点，主要系城商行和农商行整体不良率的抬升；贷款损失准备余额同比增长 21.94%至 3.77 万亿元，拨备覆盖率较上年末上升 4.89 个百分点至 186.31%，其中农商行整体拨备覆盖率较上年末下降 31.77 个百分点至 132.54%，有待提升。在宏观经济下行和监管从严的背景下，部分城商行和农商行受到的冲击较大，出现盈利能力弱化、资本充足率下降和资产质量恶化等问题，需关注城商行和农商行资产质量和风险抵补能力的变动。

业务运营

2018 年，光大银行坚持稳中求进、质效并举的工作总基调，资产负债平稳增长，结构调整持续优化，资产质量总体可控，营业收入突破千亿，整体经营稳中向好。2018 年，该行实现营业收入 1,102.44 亿元，同比增长 20.03%，利润总额为 408.52 亿元，同比增长 0.51%。从各业务分部的收入贡献度来看，2018 年，该行零售银行业务和金融市场业务收入实现较快增长，占营业收入的比重分别较上年上升 3.47 个百分点和 2.23 个百分点至 42.19%和 17.18%；公司银行业务收入小幅增长，占营业收入的比重为 40.64%。从各业务分部的利润贡献度来看，2018 年，该行公司银行业务利润总额大幅下滑，主要系计提较大规模减值损失，同时伴随零售银行业务和金融市场业务营业收入的较快增长，上述两个板块利润总额亦有明显增长。截至 2018 年末，该行不良贷款率为 1.59%，与上年末持平，同时加大拨备计提力度，拨备覆盖率较上年末上升 17.98 个百分点至 176.16%；同期资本充足率为 13.01%，较上年末下降 0.48 个百分点。

表 1：2017~2018 年光大银行各业务板块经营业绩

单位：亿元

业务线	2017		2018	
	营业收入	利润总额	营业收入	利润总额
公司银行业务	425.46	155.99	447.99	79.58
零售银行业务	355.63	140.41	465.11	168.55
金融市场业务	137.35	110.47	189.35	160.34
其他业务	0.06	(0.41)	(0.01)	0.05
合计	918.50	406.46	1,102.44	408.52

资料来源：光大银行，中诚信证评整理

2018 年该行致力于提供对公业务综合金融服务，公司银行业务发展稳健。创新推出系列产品，对公存款保持稳步增长；持续优化对公贷款行业结构，严控集中度和重点行业信用风险，同时顺应政策导向支持民营企业和小微企业发展；投资银行业务继续保持优势地位

2018 年，光大银行顺应监管和经济环境，持续优化业务结构，进一步加大对民营企业和实体经济的支持力度，致力于为客户提供综合化金融服务，公司银行业务稳步发展。

对公存款方面，该行顺应监管新规，创新推出系列负债产品，对公存款整体平稳增长，同时优化存款结构，推动核心存款持续增长。截至 2018 年末，该行对公存款余额（含其他存款中的对公部分）达 19,436.78 亿元，同比增长 7.93%，其中，对公人民币核心存款同比增长 2.32%；对公存款余额在全行存款中的占比为 75.57%，较上年末下降 3.67 个百分点，主要系对私存款的较快增长。

表 2：2017~2018 年末光大银行对公存贷款占比情况

项目	2017	2018
对公存款余额（亿元）	18,009.48	19,436.78
占全行存款比重（%）	79.24	75.57
对公贷款余额（亿元）	11,796.63	13,326.29
占全行贷款比重（%）	58.05	55.04

资料来源：光大银行，中诚信证评整理

对公贷款方面，该行优化行业结构，积极对接国家重大战略项目，重点支持环保、旅游、健康、新科技产业。截至 2018 年末，该行对公贷款余额（不含贴现）达 13,326.29 亿元，同比增长 12.97%，在贷款和垫款总额中的占比为 55.04%。从贷款行业

分布来看，截至 2018 年末，该行公司贷款占比前四位的行业分别为制造业，水利、环境和公共设施管理业，房地产业以及租赁和商务服务业，合计占对公贷款总额的 61.06%。其中，制造业贷款占对公贷款的比例为 18.68%，较上年末下降 1.76 个百分点；水利、环境和公共设施管理业贷款占对公贷款的比例为 16.70%，较上年末下降 1.04 个百分点；房地产业贷款、租赁和商务服务业贷款占对公贷款的比例分别为 14.41%和 11.27%，较上年末分别上升 2.37 个百分点和 0.55 个百分点。此外，截至 2018 年末，该行批发和零售业贷款占对公贷款的比例为 8.33%，较上年末下降 0.93 个百分点。

表 3：2017~2018 末光大银行对公贷款行业主要分布

单位：亿元、%

行业	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
制造业	2,411.25	20.44	2,489.14	18.68
水利、环境和公共设施管理业	2,092.23	17.74	2,225.68	16.70
房地产业	1,420.10	12.04	1,920.75	14.41
租赁和商务服务业	1,264.51	10.72	1,501.59	11.27
批发和零售业	1,092.68	9.26	1,110.21	8.33

资料来源：光大银行，中诚信证评整理

普惠金融业务方面，该行完善普惠金融体制建设，总行设立普惠金融事业部，境内全部 39 家分行设立普惠管理委员会和普惠金融部；持续加大“信贷工厂”模式试点力度，探索各类供应链金融业务，创新推出普惠线上产品，提升客户融资体验；梳理普惠金融授信业务关键风险点，加强风险管控。截至 2018 年末，该行单户授信总额 1,000 万元以下（含）小微企业贷款余额 1,281.76 亿元，同比增长 30.74%；有贷款余额的客户数 30.89 万户，比上年末增加 5.16 万户。

投资银行业务方面，该行将投资银行业务作为向“商行+投行”转型和综合化金融服务的重要抓手，大力发展债券融资和并购融资。2018 年，该行共承销发行债券 2,459.04 亿元，成功承销发行专项扶贫债券、社会效应债券等多类创新债券产品，设立首批民营企业信用风险缓释凭证（CRMW），助力民营企业发行债券；并购融资业务快速增长，形成多种创新业务模式，新增并购融资中民营企业占

比达 59.63%，积极服务实体经济。

贸易融资业务方面，该行积极推动贸金业务向交易银行转型，打造“阳光供应链”产品体系，发挥轻资产和产品创新优势，促进中间业务收入快速增长；加快境外机构和自贸区机构建设，推动境内机构与境外机构、自贸区机构之间的业务联动，打造覆盖境内外、自贸区内外的综合金融服务平台；以巩固传统结算及融资业务为基础，依托科技手段，推动在线供应链业务和跨境电商支付业务的发展，建设跨国资金池系统及国际结算与贸易融资在线电子服务平台，不断拓宽客户基础。截至 2018 年末，该行表内外贸易融资余额同比增长 29.65%。

总体来看，2018 年该行对公存款增速保持稳步增长，但核心对公存款增速继续放缓，对公贷款增速有所提升同时行业结构进一步改善；投资银行业务具备先发优势，综合性投行服务能力进一步提升。

2018 年该行多措并举推动对私存款增速提升，同时加快个贷业务转型，个人贷款保持较快增长，银行卡业务保持良好发展势头，零售银行业务继续多元化发展，对全行收入的贡献率持续提升

2018 年，光大银行继续着力发展零售业务，增强零售业务的创新能力。全年新增开业二级分行 7 家，升格二级分行一家，新增营业网点 48 家，同时加快海外机构布局，年内新设悉尼分行，持续推进网点转型，提升运营效率和服务质量。

对私存款方面，该行坚持“存款立行”，加强产品创新，深化客户综合经营，持续保持全行零售存款稳步增长；推进零售网点转型，减少低效网点，提升网点产能；创新推出“月息宝”产品，推进薪资代发、三方存管、资金托管、出国金融等重点项目的带动作用；利用大数据、云计算等科技手段，组织开展精准化营销，提升客户综合效益贡献度。截至 2018 年末，该行对私存款余额（含其他存款中的对私部分）达 5,950.30 亿元，同比增长 26.14%，增速较上年提升 24.05 个百分点，对私存款余额在全行存款中的占比为 23.14%，较上年末上升 2.38 个百分点。

个人贷款方面，该行加快个贷业务转型，践行普惠金融，支持民营经济，提升客户体验；积极布设产品体系，打造个贷名品，重点投向非个人住房贷款，提高新增贷款定价，提升盈利能力；进一步整合数据源，利用大数据技术，抓取有效数据，健全全面风控体系。截至 2018 年末，该行个人贷款（不含信用卡贷款）余额为 6,526.99 亿元，同比增长 23.29%，在贷款和垫款总额中的占比为 26.96%，较上年末提高 0.91 个百分点。其中，个人住房按揭贷款余额 3,817.72 亿元，同比增长 3.84%，增速放缓；个人经营贷款余额 1,455.02 亿元，同比增长 15.88%；个人消费贷款余额 1,254.25 亿元，同比大幅增长 246.81%。

私人银行业务方面，该行以做“企业与家族的伙伴”为目标，为资产在 600 万元以上的私人银行客户提供包含财富管理、法税咨询、代际教育等多维度综合服务在内的家族财富管理个性化、集成式解决方案；围绕打造高端金融服务、发行钻石专属卡、发力移动专属服务通道、提升客户体验四个方面推进私行服务体系升级；强化资产配置服务，按季发布资产配置报告，提供专业化的资产配置建议。

银行卡业务方面，该行致力于借记卡的移动支付功能创新和应用场景创新，加大“云闪付”的营销力度；推出医保移动支付平台，实现医疗与金融的有机结合；积极落实个人银行结算账户分类管理措施，完善借记卡控制功能，提升风险管理能力；整合银行内部资源，为客户提供综合金融服务产品包。截至 2018 年末，该行借记卡累计发卡 6,508 万张，当年新增发卡 442 万张。信用卡业务方面，该行坚持以创新促发展，推出覆盖广泛客户群体和消费场景的信用卡产品，尤其突出围绕“大旅游”、“大健康”方向扩展产品线；以服务做强品牌，打造切合客户特征、市场热点的主题营销活动，提升品牌影响力和客户体验度；以科技赋能风控，引入大数据和人工智能技术强化风险监测、预警及应对能力。截至 2018 年末，该行信用卡累计发卡 6,052.73 万张，当年新增发卡 1,526.40 万张；全年交易金额达 22,886.75 亿元，同比增长 36.70%；期末时点透

支余额 4,014.32 亿元（不含在途挂账调整），同比增长 32.51%；全年实现信用卡业务营业收入 390.39 亿元，同比增长 39.43%。

电子银行业务方面，该行加快推进数字化转型，以客户为中心，以创新为驱动，推动电子渠道服务向平台经营转型，实现互联网金融业务快速发展。截至 2018 年末，该行电子渠道交易柜台替代率 97.91%，较上年末上升 0.92 个百分点；手机银行客户 4,937.33 万户，比上年末增加 1,402.21 万户；对公网银客户 52.85 万户，比上年末增加 12.56 万户；直销银行加速推进 B2B2C 合作模式，已与 10 余个行业的 200 余家公司实现合作；“云支付”整体交易金额 4.65 万亿元；“随心贷”余额 633.50 亿元，比上年末增加 597.26 亿元。以“购精彩”系列电商平台为依托，为 11 个省（自治区）、40 余个国家级贫困县的特色商品销售开辟绿色通道。

云缴费业务方面，该行成立云缴费事业中心，统筹便民缴费业务发展，该业务已成为北京市金融科技与专业服务创新示范区的重点扶持项目；坚持缴费资源整合与开放，云缴费服务已覆盖全国范围 17 个大类超过 4,000 项缴费项目，并实现香港地区缴费上线，上线项目 289 项；坚持开放与合作，加强与重要伙伴的合作关系，进一步巩固中国最大（开放式）缴费平台领先优势。截至 2018 年末，累计接入缴费项目 4,041 项，当年接入 2,036 项，同比增长 101.55%；缴费用户 2.53 亿人，同比增长 64.71%；缴费金额 2,062.74 亿元，同比增长 136.61%。

总体来看，2018 年该行对私存款增速提升，个人贷款保持较快增长的同时产品结构有所调整，电子银行和信用卡业务具备较强的竞争优势且发展较好，助推零售银行业务对全行收入贡献率的持续提升。

2018 年该行金融市场业务持续结构调整，对同业债权和对同业负债均继续减少；基金和信托受益权投资规模压缩，同时加大债券投资，自营投资规模整体平稳；资管新规落地推动资产管理业务转型发展

光大银行同业业务将风险管理和流动性安全

放在首位。2018 年该行继续保持适度同业规模，加强同业专营管理，确保合规经营；顺应市场趋势，回归业务本源，强化同业资产负债组合管理，调整期限结构，满足全行流动性管理需要；持续优化同业投资业务结构，围绕服务实体经济发展，加大标准化产品投资；加强同业客户关系管理，积极营销走访同业客户，做大做优客户基础，拓展和巩固与银行同业和非银行金融机构的业务合作。截至 2018 年末，该行对同业债权 1,754.63 亿元，同比减少 38.44%，主要系拆出资金和买入返售金融资产大幅减少，占总资产的比重下降至 4.03%。对同业债权中，存放同业及其他金融机构款项、拆出资金和买入返售金融资产分别占比 23.37%、55.10% 和 21.53%，买入返售金融资产大部分为债券。主动负债方面，截至 2018 年末，该行同业及其他金融机构存放款项余额为 4,900.91 亿元，同比减少 15.13%；拆入资金余额为 1,520.37 亿元，同比增长 42.36%；卖出回购金融资产款余额为 404.11 亿元，同比减少 11.34%。受此影响，对同业负债整体减少 6.48% 至 6,825.39 亿元，占总负债的比重较上年末下降 2.37 个百分点至 16.92%；对同业债权/对同业负债为 25.71%，较上年末下降 13.34 个百分点。

自营投资业务方面，2018 年该行加大对债券的投资，同时压缩基金和信托受益权投资，年末金融投资余额（扣除资产减值准备后）为 13,010.80 亿元，同比微增 0.24%，其中，债券投资、信托受益权投资和基金投资的占比分别为 50.67%、31.54% 和 13.88%。债券投资方面，截至 2018 年末，该行政府债券、金融债券和企业债券在金融投资总额中的占比分别为 22.54%、17.54% 和 10.60%，企业债券投资以外债项级别 AA⁺（含）以上为主。此外，债券交易方面，2018 年该行人民币债券交割总量 23.87 万亿元，位居股份制商业银行前列。信托受益权投资主要为信托公司发行的受益权项目，底层资产纳入全行统一授信管理，行业投向主要分布于市政的公共设施管理、城镇化建设等，期限以中长期为主。

表 4：2017~2018 年末光大银行金融投资情况

单位：亿元、%

金融投资	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
政府债券	3,063.76	23.60	2,932.55	22.54
银行及其他金融机构债券	937.89	7.23	2,281.73	17.54
其他机构债券	1,140.69	8.79	1,378.83	10.60
权益工具	8.99	0.07	15.49	0.12
基金	2,683.17	20.67	1,806.33	13.88
金融机构理财产品	50.96	0.39	0.00	0.00
信托及其他受益权	5,092.76	39.24	4,103.50	31.54
其他	23.37	0.18	539.31	4.15
减值准备	(22.23)	(0.17)	(46.94)	(0.36)
合计	12,979.36	100.00	13,010.80	100.00

资料来源：光大银行，中诚信证评整理

资产管理业务方面，该行顺应监管导向，提高资产质量，着力推进资管产品净值化转型；调整负债端结构，引导期次化产品向滚动型开放式产品转化；秉承“合规为先，全面覆盖”原则，严格把控风险，提升管理的前瞻性和精细化；优化体制机制，积极筹备设立理财子公司，推动理财业务平稳转型发展。2018 年，该行累计发行理财产品 5.85 万亿元，同比增长 20.62%；年末理财产品余额 1.24 万亿元。阳光理财项下已到期理财产品全部正常兑付。随着资管新规的逐步落实，银行资产管理业务面临一定的转型压力。

资产托管业务方面，该行围绕“开拓市场、提升服务、防范风险”开展托管业务，加大市场营销力度，银行理财托管规模稳步提升；优化新一代托管系统，构建完善的托管产品体系和业务系统，提高市场服务能力；强化风险管理，确保业务平稳运行；加大营销力度，成功中标中央单位、省、自治区等多家机构职业年金托管人。截至 2018 年末，该行托管业务规模 53,862.13 亿元，托管业务税后收入 12.31 亿元。

总体来看，2018 年该行持续进行金融市场业务结构调整，对同业债权、对同业负债以及基金和信托产品投资均下降，同时加大债券投资力度。在资管新规出台的背景下，该行资产管理业务步入转型发展阶段。

财务分析

以下分析主要基于光大银行提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2016~2018 年审计报告。

盈利能力及经营效率

2018 年，光大银行持续调整资产结构，金融投资资产规模略有增长，贷款和垫款规模增速平稳，年末盈利资产余额同比增长 6.96%至 42,880.75 亿元，增速有所回升。得益于资产结构的优化和贷款定价管理的加强，2018 年，该行生息资产平均收益率为 4.26%，较上年上升 0.26 个百分点；实现利息收入 1,685.67 亿元，同比增长 5.13%。

融资成本方面，存款、对同业负债和已发行债务工具为该行业主要的融资来源。受存款成本率上升影响，2018 年该行付息负债平均成本率较上年上升 0.10 个百分点至 2.78%。受上述因素共同影响，2018 年该行净利差为 1.50%，较上年上升 0.18 个百分点，处于同业较低水平，但改善趋势明显。受上述因素共同影响，2018 年该行全年实现利息净收入 610.43 亿元，同比增长 0.15%。2018 年该行正式实施新金融工具会计准则，将原在“利息收入”中核算的货币基金、债券基金等业务收入调整至“投资收益”等其他收入中核算；按照上年可比口径，将基金投资等业务收入加回还原后，2018 年该行实现利息净收入 733.99 亿元，同比增长 20.42%。

除传统的银行业务外，该行持续巩固和拓展其在银行卡服务、理财服务、托管、投行、结算、代理等业务方面的比较优势，中间业务稳定发展。2018 年该行实现手续费及佣金净收入 368.94 亿元，同比增长 19.89%，主要系银行卡服务手续费收入的

增长。此外，2018 年，受报表格式调整影响，该行实现投资收益 109.19 亿元，较上年增加 111.31 亿元；同时，将外汇衍生金融工具产生的损益由“公允价值变动净收益/（损失）”调整至“汇兑净收益”列示，全年实现汇兑净收益 7.24 亿元，较上年减少 17.40 亿元，实现公允价值变动净收益 0.22 亿元，较上年增加 27.48 亿元。在上述因素的共同影响下，2018 年该行实现非利息净收入 486.76 亿元，同比增长 59.37%；非利息收入在净营业收入中的占比为 44.36%，较上年提高 10.98 个百分点。受上述因素共同影响，2018 年该行净营业收入为 1,097.19 亿元，同比增长 19.92%。

职工薪酬费用是该行业务及管理费的主要组成部分，2018 年该行职工薪酬费用保持增长，同时净营业收入实现较快增长，使得当年成本收入比较上年下降 3.12 个百分点至 28.92%，处于同业平均水平。受上述因素共同影响，2018 年该行实现拨备前利润 753.35 亿元，同比增长 24.97%，拨备前利润/平均风险加权资产为 2.50%，较上年上升 0.32 个百分点。

拨备计提方面，2018 年，该行贷款质量指标整体平稳，同时坚持客观审慎的拨备政策，持续夯实拨备基础，全年共计提贷款拨备 343.45 亿元，同比增长 74.34%，使得拨备费用/拨备前利润较上年上升 12.91 个百分点至 45.59%。受上述因素的共同影响，2018 年该行共实现净利润 337.21 亿元，同比增长 6.67%，增速较上年提升 2.65 个百分点；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 10.74%和 0.80%，较上年分别下降 0.62 个百分点和上升 0.02 个百分点。

表 5：2016~2018 年光大银行盈利状况

单位：亿元

	2016	2017	2018
利息净收入	652.88	609.50	610.43
非利息净收入	285.22	305.43	486.76
净营业收入	938.10	914.93	1,097.19
减：非利息费用	(317.62)	(312.12)	(343.84)
拨备前利润	620.48	602.81	753.35
减：贷款减值损失	(221.11)	(197.00)	(343.45)
营业外收支	2.43	0.65	(1.38)

税前利润	401.80	406.46	408.52
减：所得税	(97.92)	(90.35)	(71.31)
净利润	303.88	316.11	337.21
净利差（%）	1.59	1.32	1.50
非利息净收入占比（%）	30.40	33.38	44.36
拨备前利润/平均总资产（%）	1.73	1.49	1.78
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	2.56	2.18	2.50
平均资产回报率（%）	0.85	0.78	0.80
平均资本回报率（%）	12.79	11.36	10.74

资料来源：光大银行年报，中诚信证评整理

表 6：2018 年盈利能力同业比较

单位：%

	工商银行	建设银行	招商银行	浦发银行	光大银行	平安银行
非利息净收入占比	21.10	23.16	34.99	34.48	44.36	35.96
平均资本回报率	13.32	13.50	15.74	12.43	10.74	10.74
平均资产回报率	1.11	1.13	1.24	0.91	0.80	0.74
成本收入比	25.50	26.42	31.26	25.24	28.92	30.32

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，2018 年该行持续调整资产负债结构，同时加强定价管理，利息净收入回升，同时中间业务发展良好带动手续费及佣金净收入增速提升，拨备前利润明显增长。同期，该行持续夯实拨备基础，加大拨备计提力度，净利润增速有所提升。

资产质量

从资产结构来看，截至 2018 年末，光大银行金融投资、贷款和垫款净额、现金及持有央行债权和同业债权分别占资产总额的 29.86%、54.19%、8.41%和 4.03%。该行信用风险主要来自于金融投资资产和信贷资产。

金融投资方面，截至 2018 年末，该行金融投资总额同比增长 0.24%至 13,010.80 亿元，其中政府债券、金融债券和企业债券占比分别为 22.54%、17.54%和 10.60%，以安全性较高的政府债券为主，企业债券则以外债项级别 AA⁺以上为主。此外，2018 年该行对信托收益权和基金的投资有不同幅度的压缩，2018 年末余额同比分别减少 19.42%和 32.68%，占金融投资总额的比重分别下降至 31.54%和 13.88%。其中，信托受益权投资主要为信托公司发行的受益权项目，每笔业务均按照信贷审批流程进行审批，并纳入全行信贷额度内统一管理，但鉴于信托受益权投资透明度较低和信用链条较长，仍需关注该部分非标产品资产质量的变化情况。

信贷资产方面，该行进一步健全资产质量管理机制，强化全流程的资产质量监测督导，加大自主清收化解力度；加快资产保全信息系统建设，提升不良贷款处置效率，最大限度挖掘不良资产价值。2018 年，该行共清收现金 111.52 亿元，核销呆账 161.60 亿元，债权转让 134.16 亿元。受宏观经济增速放缓和结构调整等内外部因素影响，该行不良贷款余额有所上升。截至 2018 年末，该行不良贷款余额为 384.21 亿元，同比增长 18.61%。同期，该行不良贷款率为 1.59%，与上年末持平；逾期贷款占总贷款的比例为 2.36%，较上年末下降 0.10 个百分点，其中逾期 90 天以上贷款占总贷款的比例为 1.33%。公司贷款方面，截至 2018 年末，该行公司不良贷款余额为 260.71 亿元，同比增长 14.42%，主要集中于制造业、批发和零售业，上述行业 2018 年末不良贷款余额分别为 150.86 亿元和 68.62 亿元，同比分别增长 35.78%和减少 10.25%，占不良贷款的比例分别为 39.27%和 17.86%；从行业不良率水平，批发和零售业、制造业不良率较高，分别为 6.18%和 6.06%。个人贷款方面，截至 2018 年末，该行个人不良贷款余额为 123.50 亿元，同比增长 28.55%；个人不良贷款率为 1.17%，较上年末上升 0.01 个百分点。在国内经济仍面临着不确定性的情况下，该行仍需不断加强信用风险管控。

计提准备方面, 2018 年该行执行较为谨慎的拨备计提政策, 截至 2018 年末, 该行拨备覆盖率较上年末上升 17.98 个百分点至 176.16%。

从贷款集中度来看, 截至 2018 年末, 该行单一最大客户贷款/资本净额比例为 2.12%, 较上年末上升 0.83 个百分点, 最大十家贷款/资本净额比例为 11.88%, 较上年末上升 1.88 个百分点, 贷款集

中度有所上升。

贷款担保方式方面, 该行的贷款以附担保物贷款为主。截至 2018 年末, 附担保物贷款(抵、质押贷款)在总贷款中的占比为 44.58%, 较上年末下降 4.08 个百分点; 信用贷款和保证贷款占比较上年末分别提升 3.03 个百分点和 1.05 个百分点至 32.16%和 23.26%。

表 7: 2016~2018 年末光大银行贷款五级分类情况

单位: 亿元、%

	2016		2017		2018	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	16,987.23	94.62	19,393.78	95.44	23,245.65	96.00
关注类	678.53	3.78	602.86	2.97	583.43	2.41
次级类	113.67	0.63	102.04	0.50	173.92	0.72
可疑类	140.78	0.79	138.75	0.68	144.37	0.60
损失类	32.57	0.18	83.13	0.41	65.92	0.27
客户贷款总计	17,952.78	100.00	20,320.56	100.00	24,213.29	100.00
不良贷款余额	287.02		323.92		384.21	
不良贷款比率	1.60		1.59		1.59	

资料来源: 光大银行年报, 中诚信证评整理

表 8: 2018 年末资产质量及拨备水平同业比较

单位: 亿元、%

	工商银行	建设银行	招商银行	浦发银行	光大银行	平安银行
不良贷款余额	2,350.84	2,008.81	536.05	681.43	384.21	349.05
不良贷款率	1.52	1.46	1.36	1.92	1.59	1.75
贷款减值准备	4,131.77	4,185.69	1,920.00	1,054.21	676.82	541.87
拨备覆盖率	175.76	208.37	358.18	154.88	176.16	155.24

资料来源: 公开资料, 中诚信证评整理

总体来看, 2018 年该行加大债券投资, 同时压缩基金和信托受益权投资, 金融投资规模整体平稳, 但非标类产品的资产质量仍需持续关注; 得益于资产质量管控和不良清收力度的加大, 该行不良贷款率平稳, 拨备覆盖率继续提升, 在宏观经济筑底的环境下, 仍需关注该行资产质量的波动。

流动性和资本充足性

光大银行的资金来源主要为存款、同业资金和已发行债务工具, 2018 年该行客户存款增长较快, 同时对同业负债规模有所收缩, 年末总存款占总融资的比例较上年末上升 3.16 个百分点至 64.91%。

该行存款以公司存款为主, 2018 年个人存款增长较快, 年末个人存款占总存款的比例为 20.01%, 较上年末上升 3.11 个百分点, 存款结构有所改善;

同期, 定期存款占总存款的比例为 59.40%, 较上年末上升 3.87 个百分点。

同业负债方面, 截至 2018 年末, 公司对同业负债规模同比减少 6.48%至 6,825.39 亿元, 在总负债中的占比下降至 16.92%。同期, 该行对同业债权/对同业负债较上年末下降 13.34 个百分点至 25.71%, 属于资金融入方。

应付债券方面, 2018 年, 该行同业存单发行有所减少, 年末同业存单余额同比减少 6.53%至 2,658.94 亿元, 在应付债券中的占比为 60.37%; 同期, 该行子公司光大金融租赁股份有限公司完成发行 50 亿元人民币金融债券, 香港分行于 2018 年 6 月完成发行 3 亿美元、3 亿欧元中期票据, 于 2018 年 9 月完成发行 3 亿美元中期票据, 增加长期资金

来源。截至 2018 年末，该行应付债券余额为 4,404.49 亿元，同比减少 1.11%，在总负债中的占比下降至 10.92%。

金融投资方面，2018 年该行持续调整金融投资资产结构，年末金融投资余额略有增长，在总资产中的占比下降 1.89 个百分点至 29.86%。其中，债券投资的配置策略是在保证流动性的基础上提高效益，流动性和变现能力较好的政府债券和金融债券占比为 40.08%，较上年末提升 9.25 个百分点；信托受益权投资的期限以中长期为主，投资流动性相对较弱，但均纳入全行统一流动性管理体系，符合相关指标要求，2018 年末信托受益权投资规模和占比均下降，在金融投资中占比为 31.54%。

从资产负债匹配结构来看，该行资产负债结构持续调整，截至 2018 年末，该行总贷款/总存款为 94.14%，较上年末上升 4.73 个百分点，流动性压力有所加大。从资产负债期限结构来看，截至 2018 年末，该行一年内到期的资产占比 54.38%，较上年末上升 1.05 个百分点；一年内到期的负债占比 88.85%，较上年末上升 0.04 个百分点。虽然该行通过发行长期债券等方式获取长期资金，优化改善负债结构，但由于中长期贷款和金融投资资产规模占比较高，使该行存在一定的资产负债期限错配风险。

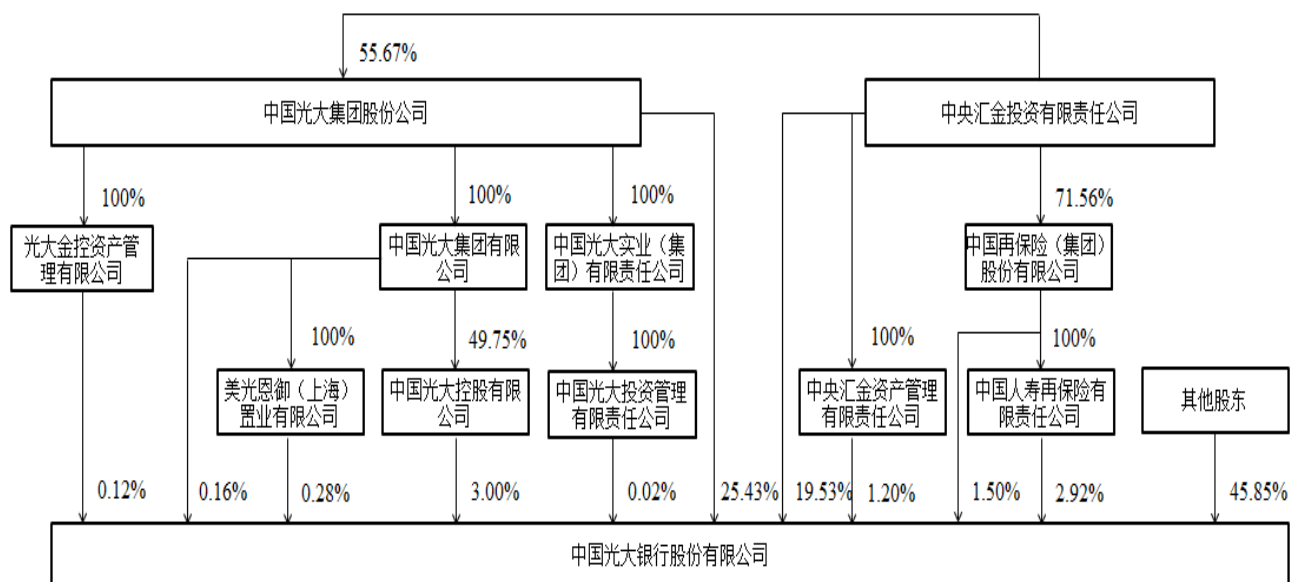
资本管理方面，2018 年，光大银行主要通过利润留存补充资本，截至 2018 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 9.15%和 13.01%，较上年末分别下降 0.41 个百分点和 0.48 个百分点，上述指标均符合监管要求。

总体来看，2018 年该行资产负债平稳增长，结构调整持续优化，同时不良贷款率指标平稳，拨备覆盖率持续提升，整体经营稳中向好。作为上市银行，该行具有较为多元化的资本补充渠道，综合实力和抗风险能力极强。

结 论

综上，中诚信证评维持光大银行主体信用等级 AAA，评级展望为稳定；维持“中国光大银行股份有限公司 A 股可转换公司债券”信用等级为 AAA。

附一：中国光大银行股份有限公司股权结构图（截至 2018 年 12 月 31 日）



附二：中国光大银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2016	2017	2018
现金及对中央银行的债权	381,620.00	353,703.00	366,575.00
对同业债权	425,935.00	285,011.00	175,463.00
金融投资	1,318,100.00	1,297,936.00	1,301,080.00
贷款总额	1,795,278.00	2,032,056.00	2,421,329.00
减：贷款减值准备	(43,634.00)	(51,238.00)	(67,682.00)
贷款净额	1,751,644.00	1,980,818.00	2,361,278.00
关注贷款	67,853.00	60,286.00	58,343.00
不良贷款（五级分类）	28,702.00	32,392.00	38,421.00
总资产	4,020,042.00	4,088,243.00	4,357,332.00
风险加权资产	2,665,037.00	2,856,800.00	3,166,668.00
吸收存款	2,120,887.00	2,272,665.00	2,571,961.00
向中央银行借款	187,000.00	232,500.00	267,193.00
对同业负债	967,050.00	729,826.00	682,539.00
应付债券	412,500.00	445,396.00	440,449.00
总负债	3,768,974.00	3,782,807.00	4,034,859.00
所有者权益	251,068.00	305,436.00	322,473.00
利息净收入	65,288.00	60,950.00	61,043.00
手续费及佣金净收入	28,112.00	30,774.00	36,894.00
汇兑净收益	338.00	2,464.00	724.00
公允价值变动净收益/（损失）	213.00	(2,726.00)	22.00
投资收益/（损失）	(246.00)	(212.00)	10,919.00
其他净收入	105.00	243.00	117.00
非利息净收入	28,522.00	30,543.00	48,676.00
净营业收入	93,810.00	91,493.00	109,719.00
业务及管理费用	(27,057.00)	(29,317.00)	(31,736.00)
拨备前利润	62,048.00	60,281.00	75,335.00
贷款减值损失	(22,111.00)	(19,700.00)	(34,345.00)
税前利润	40,180.00	40,646.00	40,852.00
净利润	30,388.00	31,611.00	33,721.00

附三：中国光大银行股份有限公司主要财务指标

	2016	2017	2018
增长率（%）			
贷款总额	18.61	13.19	19.16
不良贷款	17.75	12.86	18.61
贷款减值准备	14.47	17.43	32.09
总资产	26.91	1.70	6.58
所有者权益	12.06	21.65	5.58
吸收存款	6.37	7.16	13.17
利息净收入	(1.76)	(6.64)	0.15
拨备前利润	5.23	(2.85)	24.97
净利润	2.74	4.02	6.67
盈利能力（%）			
净利差	1.59	1.32	1.50
拨备前利润/平均风险加权资产	2.56	2.18	2.50
拨备前利润/平均总资产	1.73	1.49	1.78
平均资本回报率	12.79	11.36	10.74
平均资产回报率	0.85	0.78	0.80
平均风险加权资产回报率	1.25	1.14	1.12
非利息净收入占比	30.40	33.38	44.36
营运效率（%）			
成本收入比	28.84	32.04	28.92
资产费用率	0.88	0.77	0.81
资本充足性（%）			
核心一级资本充足率	8.21	9.56	9.15
资本充足率	10.80	13.49	13.01
资本资产比率	6.25	7.47	7.40
资产质量（%）			
不良贷款率	1.60	1.59	1.59
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	5.38	4.56	4.00
关注贷款/不良贷款	236.41	186.11	151.85
不良贷款拨备覆盖率	152.02	158.18	176.16
贷款减值准备/（不良贷款+关注贷款）	45.19	55.29	69.95
不良贷款/（资本+贷款减值准备）	9.74	9.08	9.85
贷款减值准备/总贷款	2.43	2.52	2.80
最大单一客户贷款/资本净额	2.37	1.29	2.12
最大十家客户贷款/资本净额	14.62	10.00	11.88
流动性（%）			
高流动性资产/总资产	31.42	27.34	21.64
总贷款/总存款	84.65	89.41	94.14
（总贷款-贴现）/总存款	82.00	88.43	92.76
净贷款/总资产	43.57	48.45	54.19
总存款/总融资	57.52	61.75	64.91
（市场资金-高流动性资产）/总资产	7.55	7.09	10.27

附四：基本财务指标的计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款减值损失－营业外收支净额

其它净收入=其他业务收入+其他收益－其他业务成本

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+公允价值变动净收益/（损失）+投资收益/（损失）+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=业务及管理费用+税金及附加+资产减值损失－贷款减值损失

盈利资产=现金及存放中央银行款项+贵金属+存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产+贷款总额+金融投资

净利差=生息资产平均收益率－付息负债平均付息率

平均资本回报率=净利润/[（当期末所有者权益+上期末所有者权益）/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]

平均风险加权资产回报率=净利润/[（当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额）/2]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=业务及管理费用/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/2]

资本资产比率=所有者权益/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

对同业债权=存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产

对同业负债=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

总融资=客户存款+向中央银行借款+对同业负债+应付债券

高流动性资产=现金及存放中央银行款项+贵金属+对同业债权+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售类金融资产（以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具）

市场资金=中央银行借款+对同业负债+应付债券

附五：信用等级的符号及定义

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

内容	含义
正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，主要考虑中至长期内受评主体可能发生的经济或商业基本因素变动的预期和判断。

长期债券信用评级等级符号及定义

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（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

短期债券信用评级等级符号及定义

等级	含义
A-1	为最高短期信用等级，还本付息能力很强，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，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，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