

中国光大银行股份有限公司
2026 年无固定期限资本债券（第一期）
信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕2059号

联合资信评估股份有限公司通过对中国光大银行股份有限公司及其拟发行的2026年无固定期限资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定中国光大银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，中国光大银行股份有限公司2026年无固定期限资本债券（第一期）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年四月十三日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中国光大银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

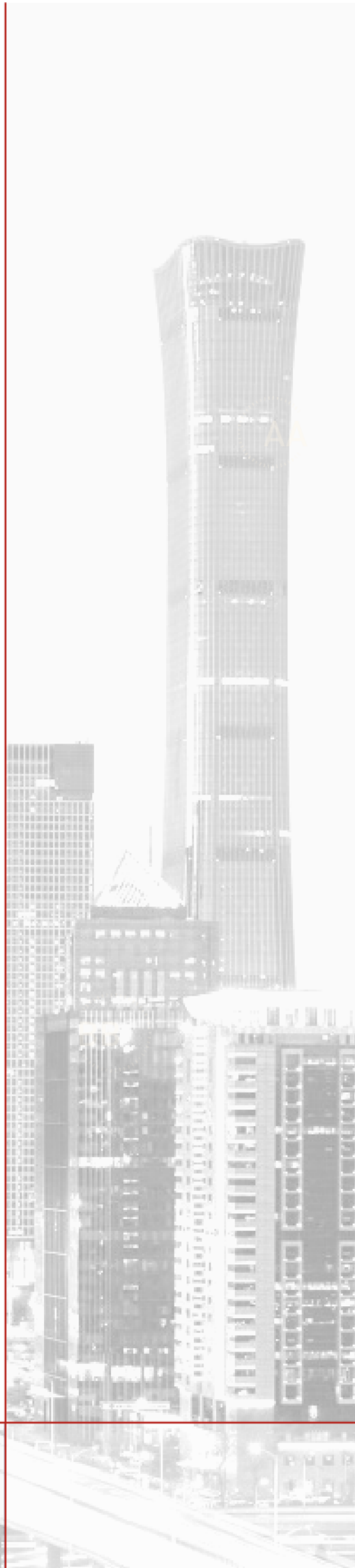
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中国光大银行股份有限公司

2026 年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2026/04/13

债项概况

中国光大银行股份有限公司（以下简称“光大银行”）本期债券的发行规模为人民币 150 亿元；本期债券的存续期与光大银行持续经营存续期一致；本期债券采用每年付息一次的付息方式，计息本金为届时已发行且存续的本期债券票面总金额，计息起始日为本期债券发行缴款截止日；光大银行在满足监管要求的前提下有权按面值部分或全部赎回本期债券；本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于补充光大银行其他一级资本。

评级观点

光大银行作为“A+H”股上市的全国性股份制商业银行和我国系统重要性银行，依托广泛的网点覆盖、良好的品牌知名度和较强的财务实力，具有行业地位突出、业务竞争力强、综合化经营优势突出等竞争优势。管理与发展方面，光大银行公司治理水平稳步提升，内部控制体系较为完善，风险管理主动性、前瞻性程度持续提升，全面风险管理水平良好。业务经营方面，光大银行客户基础夯实，依托于中国光大集团股份公司（以下简称“光大集团”）的综合金融服务及业务协同等方面的优势，主营业务保持稳健发展态势；但另一方面，光大银行公司存款及个人贷款规模有所下降，需关注外部环境变化对光大银行业务发展的影响。财务表现方面，光大银行信贷资产质量保持行业较好水平，贷款拨备充足，资本内生能力强且资本补充渠道丰富，资本保持充足水平；同时，联合资信也关注到，光大银行负债结构有待优化、净利差收窄等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。光大银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得政府及控股股东光大集团支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，光大银行将以“管理财富、服务社会”为企业使命，依托光大集团综合金融、产融协同、跨境经营优势，以客户为中心，加快综合化、特色化、轻型化、数字化发展，各项业务规模有望稳步发展，竞争优势有望进一步凸显。另一方面，需关注光大银行未来盈利实现及负债结构调整情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **行业地位突出，业务竞争力强。**光大银行为全国性股份制商业银行和我国系统重要性银行，具有悠久的经营历史，已形成了广泛的网点覆盖和良好的品牌知名度，客户基础夯实，在我国银行业保持较强的业务竞争力，综合实力强。
- **综合化经营优势突出。**光大银行形成涵盖金融租赁、银行理财、消费金融、数字金融等在内的现代综合金融服务体系，并持续加快国际化布局，积极构建“一个客户、一个光大、一体化服务”的综合金融生态，综合金融服务优势逐步显现，综合金融服务能力不断加强，同时依托光大集团综合金融、产融协同、跨境经营优势，综合化经营优势突出。
- **公司治理及内控体系较为完善。**光大银行为上市银行，公司治理水平稳步提升，内部控制体系较为完善，信息披露规范。
- **资本内生能力强且资本补充渠道丰富，资本实力强。**光大银行资本内生能力强且资本补充渠道丰富，近年来资本实力稳步提升，为其业务发展提供了强有力的支撑。
- **获得光大集团和中央政府支持可能性大。**公司控股股东为光大集团，综合实力强，能够在业务发展、公司治理、资本补充等方面给予光大银行有力支持；同时光大银行作为我国系统重要性银行以及上市银行，行业地位显著，其在支持经济发展、全国金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得中央政府支持的可能性大。

关注

- **关注负债结构发展情况。**光大银行零售存款占比有待进一步提升，负债结构有待优化。
- **关注净利差收窄背景下未来盈利实现情况。**净利差收窄对光大银行盈利带来一定不利影响，需关注未来盈利实现情况。
- **关注无固定期限债券相关条款附带风险。**本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，光大银行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与光大银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。本期债券设置了减记条款，当无法生存触发事件发生时，光大银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：不适用。

外部支持变动说明：不适用。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

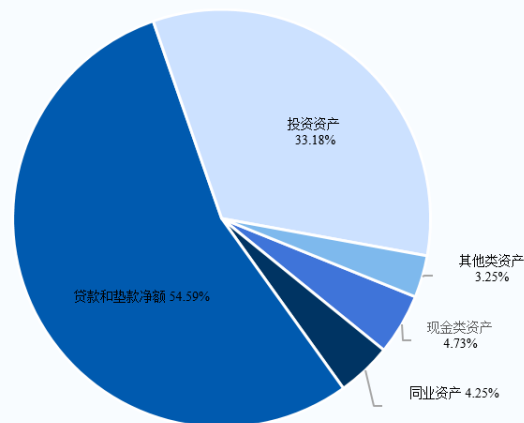
主要财务数据

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	67727.96	69590.21	71653.19
股东权益（亿元）	5547.85	5902.31	6074.42
不良贷款率（%）	1.25	1.25	1.27
拨备覆盖率（%）	181.27	180.59	174.14
贷款拨备率（%）	2.27	2.26	2.22
人民币流动性比例（%）	76.71	83.42	83.74
存款总额/负债总额（%）	65.85	63.37	62.56
股东权益/资产总额（%）	8.19	8.48	8.48
资本充足率（%）	13.50	14.13	13.71
一级资本充足率（%）	11.36	11.98	11.75
核心一级资本充足率（%）	9.18	9.82	9.69

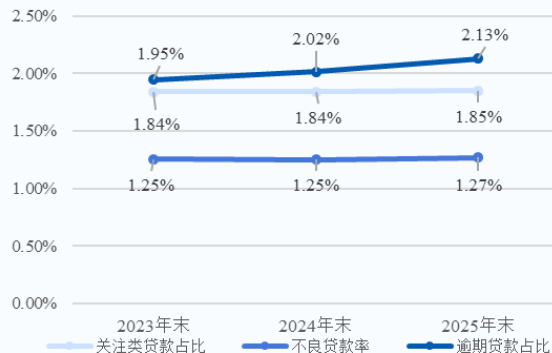
项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	1456.85	1354.15	1263.11
拨备前利润总额（亿元）	1018.62	920.39	861.18
净利润（亿元）	410.76	419.11	391.41
净利差（%）	1.68	1.45	1.32
成本收入比（%）	28.17	29.81	29.13
拨备前资产收益率（%）	1.56	1.34	1.22
平均资产收益率（%）	0.63	0.61	0.55
加权平均净资产收益率（%）	8.38	7.93	7.00

注：加权平均净资产收益率=归属于银行普通股股东的净利润/归属于银行普通股股东的加权平均净资产
资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

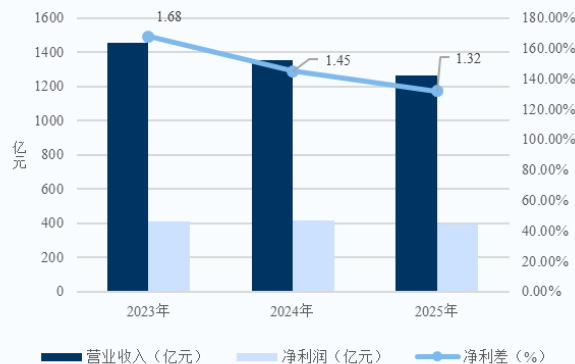
2025 年末光大银行资产构成



光大银行资产质量情况



光大银行盈利情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	加权平均净资产收 益率 (%)
光大银行	AAA	41024.58	39113.79	71653.19	6074.42	1.27	174.14	13.71	1263.11	391.41	7.00
中信银行	AAA	61270.12	57468.71	101310.28	8476.30	1.15	203.61	12.80	2124.75	714.90	9.39
浙商银行	AAA	20434.66	18832.37	34810.92	2073.35	1.36	155.37	12.12	625.14	135.61	6.80

注：中信银行股份有限公司简称为中信银行，浙商银行股份有限公司简称为浙商银行
资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

评级项目组

项目负责人：谢冰妹 xiebs@lhratings.com

项目组成员：张哲铭 zhangzm@lhratings.com | 蔡彬棋 caibq@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、主体概况

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，是经国务院批复并经中国人民银行批准设立的全国性股份制商业银行，总部位于北京市。2010 年，光大银行 A 股在上海证券交易所上市；2013 年，光大银行 H 股在香港联交所主板上市。2017 年，光大银行通过增发 H 股股票进一步补充资本；2023 年，光大银行于 2017 年发行的 300.00 亿元可转债到期摘牌，中国中信金融资产股份有限公司（原名“中国华融资产管理股份有限公司”）通过可转债转股方式成为光大银行主要股东，光大银行总股本增长至 590.86 亿元。截至 2025 年末，光大银行总股本为 590.86 亿元，其中中国光大集团股份公司（以下简称“光大集团”）直接及通过子公司间接合计持股 47.42%，为光大银行控股股东。中央汇金公司投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）为光大集团的控股股东，汇金公司为中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）的全资子公司，中投公司为光大银行最终控制方，汇金公司代表中投公司依法独立通过控制光大集团最终控制光大银行行使权利和履行义务，光大银行前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前五大普通股股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国光大集团股份公司	44.25%
2	中国中信金融资产股份有限公司	9.01%
3	香港中央结算（代理人）有限公司	8.87%
4	华侨城集团有限公司	7.11%
5	中国光大控股有限公司	2.66%
合计		71.90%

注：部分合计数与相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

光大银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经金融监管总局批准的其他业务。光大银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，光大银行在境内设立分支机构 1330 家，另有社区银行 401 家，机构网点辐射全国 150 个经济中心城市，覆盖全部省级行政区域；在境外设立分支机构 7 家，分别位于香港、首尔、卢森堡、悉尼、澳门、墨尔本和东京。光大银行主要控股公司包括光大金融租赁股份有限公司（以下简称“光大金融租赁”）、光大理财有限责任公司（以下简称“光大理财”）、北京阳光消费金融股份有限公司（以下简称“阳光消金”）、光银国际投资有限公司（以下简称“光银国际投资”）、中国光大银行股份有限公司（欧洲）及韶山光大村镇银行股份有限公司等三家村镇银行。

光大银行注册地址：中国北京市西城区太平桥大街 25 号、甲 25 号中国光大中心；法定代表人：吴利军。

二、本期债项概况

1 本期债券概况

光大银行本期无固定期限资本债券发行规模为人民币 150 亿元，具体发行条款以光大银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，光大银行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与光大银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国企业破产法》后续修订或相关法律法规对光大银行适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置光大银行有条件赎回条款。光大银行自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日起第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，光大银

行有权全部而非部分地赎回本期债券。光大银行须在得到国家金融监督管理总局认可并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，光大银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，光大银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，光大银行将无法生存。减记部分不可恢复。

3 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充光大银行其他一级资本。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。本期无固定期限资本债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券具有较强的资本属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券的风险高于长期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

三、宏观经济和政策环境分析

2025 年，宏观政策认真落实中央经济工作会议和政治局会议精神，财政政策加大逆周期调节力度，货币政策适度宽松、灵活高效，政策着力扩大内需，加快筑牢“人工智能+”竞争基石。同时，地方政府隐性债务有序置换，“保交房”任务全面完成，全国统一大市场建设纵深推进，各类“内卷式”竞争得到综合整治。

2025 年是“十四五”规划收官之年，面对国内外经济环境的复杂变化，国民经济在政策主动发力的推动下总体平稳，经济社会发展主要增长目标顺利实现，为“十五五”良好开局奠定坚实基础。随着经济转型进程深入推进，不同领域发展分化持续加剧，全年经济运行在总体平稳的基调下呈现出结构性特征：一方面，出口展现韧性、新经济动能活跃、服务消费增势良好、股票市场走强，共同构成全年发展的主要亮点；另一方面，内需整体偏弱、价格低位运行以及房地产市场持续调整，则构成了经济面临的主要挑战。信用方面，2025 年直接融资规模占比上升，再贷款工具拉动贷款结构优化。居民贷款少增、政府债券融资多增成为直接融资规模占比上升最主要的驱动力，科技金融不断深化也成为日益重要的支撑力量。工业企业利润实现增长，扭转此前连续三年的下滑态势，但持续复苏的基础尚待夯实。商业银行资产质量在结构性压力演进中保持稳定，信用利差整体震荡。

展望 2026 年，根据中央经济工作会议部署，继续实施更加积极有为的宏观政策。财政政策将保持必要支出强度并提高精准性，货币政策将把促进经济稳定增长和物价合理回升作为重要考量。扩大内需被置于重要位置，预计将有一批更具针对性的增量政策出台，以强化内需的主导作用。尽管提振消费政策力度持续加大，但居民收入和信心修复仍需时间，短期内“供强需弱”格局或将延续。但经济结构转型的积极变化同样不容忽视，新旧动能正在加速转换，高技术制造、现代服务业等贡献率提升，叠加“十五五”规划现代化产业体系建设目标，为经济注入了更强的内生韧性，为中长期发展提供了坚实支撑。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察年报（2025 年 12 月）》。

四、行业分析

2025 年上半年，商业银行非信贷类资产增长较快，带动资产规模增速提升，信贷资源持续向国民经济重大战略、重点领域和薄弱环境倾斜，“五篇大文章”相关领域贷款增量占比约 70%，信贷结构逐步优化，金融服务质效进一步提升。截至 2025 年 6 月末，我国商业银行资产总额 402.9 万亿元，同比增长 8.9%，增速较上年提升 1.6 个百分点。资产质量方面，2025 年上半年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策呵护下整体资产质量表现相对平稳，同时得益于风险处置力度加大，商业银行不良贷款率和关注类贷款占比均有下降，资产质量稳中向好，2025 年 6 月末不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.49% 和 2.17%，拨备覆盖率较上年末提升至 211.97%，安全垫有所增厚，行业整体风险抵补能力较强；但仍需关注零售贷款风险以及弱区域中小银行资产质量下行压力。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速修复，同时零售存款稳定增长，整体流动性保持合理充裕，需关注信贷资产质量变化以及非标资产压降对流动性管理带来的挑战。盈利方面，2025 年上半年商业银行净息差为 1.42%，净息差降幅收窄，利息净收入和非息收入增速普遍改善，但信用成本增加导致净利润同比下降，未来随着存款到期重定价及存款活化带来负债成本下降，净

息差降幅或将进一步趋缓。资本充足性方面，商业银行资本充足性指标小幅下降，但仍具有充足的安全边际，2025年6月末商业银行资本充足率为15.58%；随着财政注资落地，国有行资本充足水平提升，仍需关注部分资产质量及盈利表现较弱的中小银行面临的资本补充压力。

未来，随着各项政策的逐步落实、政策性金融工具持续落地以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，盈利水平有望企稳回升，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2025年半年度商业银行行业分析》](#)。

五、管理与发展

光大银行持续优化公司治理架构，公司治理水平稳步提升，内部控制体系较为完善，内控有效性持续提升；主要股东股权对外质押比例不高，关联交易均符合相关法规要求；风险管理体系审慎高效，且风险管理主动性、前瞻性程度持续提升，全面风险管理水平良好；战略发展规划符合自身特点和发展的需要，具有较强的可实施性，随着战略规划的持续推进，光大银行有望在市场竞争中持续保持优势地位。

近年来，光大银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规及上市地交易所上市规则的规定，结合公司自身治理实践，不断完善公司治理机制，持续优化由股东大会、董事会和高级管理层组成的公司治理架构，董事会及其专门委员会规范运作，董事及高级管理人员积极履职，监事会已于2025年12月完成撤销，由董事会审计委员会行使相关职权，公司治理运营情况较好，公司治理水平稳步提升。内部控制方面，光大银行构建了以层次化管理为核心的内控合规制度体系，以《公司章程》为纲，通过内部控制手册等各类制度确立内控合规监测预警、监督检查、制度管理、考核评级等一系列具体体制、机制，形成“一项业务一个制度、一个条线一本手册”规章制度体系，并定期开展规章制度“瘦身健体”清理重检，内控有效性持续提升。人员变动方面，2023年11月，原董事长王江先生因工作调整辞去相关职务；同月，光大银行董事会选举吴利军先生为董事长，其任职资格已于2024年1月获监管部门批复。吴利军先生曾任中国证券监督管理委员会党委委员、主席助理，深圳证券交易所理事会理事长、党委书记（副部长级），中国光大集团股份公司党委副书记、副董事长、总经理等职务，金融从业及管理经验丰富。2024年6月，原行长王志恒先生因工作调整辞去相关职务；2024年7月，光大银行召开临时股东大会选举郝成先生为执行董事；2024年8月，郝成先生任职资格获监管部门批复，担任光大银行行长。郝成先生历任国家开发银行天津分行党委委员、副行长，国家开发银行人事局副局长、党委组织部副部长，国家开发银行吉林分行党委书记、行长，交通银行党委委员、副行长等职务，金融从业及管理经验丰富。

从股权结构来看，截至2025年末，光大银行A股股东总数为19.92万户，H股股东为776户；光大银行最大股东为光大集团，直接持股比例为44.25%，其控股股东为汇金公司，持股比例63.16%。光大集团为光大银行的控股股东，最终控制方为中投公司，汇金公司代表中投公司依法独立通过控制光大集团最终控制光大银行行使权利和履行义务。汇金公司成立于2003年12月，注册资本为人民币8282.09亿元，是国家出资设立的国有独资公司，负责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、履行出资人义务，以实现国有金融资产的保值增值；汇金公司不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。截至2025年末，主要股东华侨城集团有限公司质押了其持有的部分H股股份，质押股份占光大银行总股本的3.48%，主要股东股权对外质押比例不高。

关联交易控制方面，光大银行董事会下设的关联交易控制委员会负责拟定关联交易管理办法，对全行的关联方进行确认，对重大关联交易进行审查，并报董事会审议。近年来，光大银行积极完善关联交易管理机制，优化关联交易审批流程，推动关联交易管理系统优化升级，及时识别并动态更新关联方名单，履行重大关联交易审议审批和信息披露义务。光大银行关联交易类型以金融投资及吸收存款为主，截至2025年末，光大银行金融投资关联方交易余额为3960.77亿元，发放贷款和垫款关联方交易余额为250.46亿元，吸收存款关联方交易余额为1087.54亿元，关联交易对手以中投公司、汇金公司及其下属公司为主。

风险管理方面，光大银行坚持审慎的风险管理理念，统筹发展与安全，健全审慎高效的全面风险管理体系，提升风险管理的主动性、前瞻性和抵御能力。信用风险方面，光大银行严格执行统一授信管理，加强融资平台、房地产等重点领域风险管控，推动信用审批体制机制改革，推进行业委员专业化审批，加强总行对客户授信集中度及风险策略的集中管理；同时，加快风险管理数字化转型，持续推进新授信管理平台项目建设，发挥大模型在数据挖掘和信息分析过程中的作用，实现智能化风险分析。市场风险方面，光大银行密切跟踪国际政治经济局势及境内外市场，对利率、汇率、商品风险进行前瞻性研判与管理，建立涵盖识别、计量、监测、控制和报告各环节的市场风险管理制度体系。流动性风险方面，光大银行坚持审慎的流动性风险管理理念，以维持充足、稳健的流动性水平为目标，通过实施主动的流动性管理策略，定期开展压力测试和应急计划评估，严控流动性风险限额，实现流动性、安全性和效益性的良好平衡。操作风险方面，光大银行严格贯彻落实操作风险监管规定，夯实风险管理主体责任，充分运用操

作风险管理工具开展风险识别、监测、评估和报告，加大对苗头性、规律性风险的监测预警力度，通报典型风险案例，积极推动资本管理新规落实，提升操作风险管理水平。

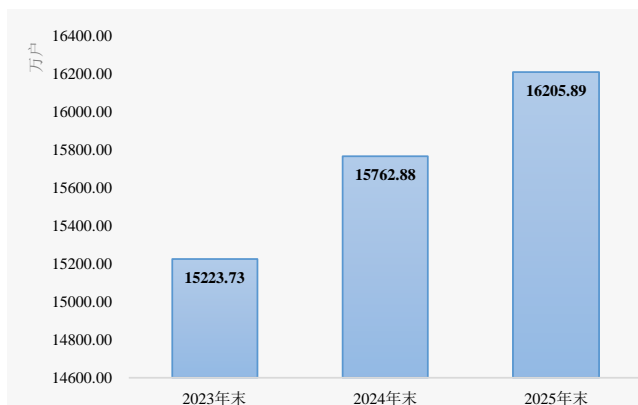
发展战略方面，光大银行将践行金融工作的政治性、人民性，以“管理财富、服务社会”为企业使命，坚守本源、立足主业、守正创新，依托光大集团综合金融、产融协同、跨境经营优势，以客户为中心，加快综合化、特色化、轻型化、数字化发展，推动构建“一个客户、一个光大、一体化服务”综合金融生态，持续为客户、为社会创造和提供一流的财富管理产品和服务；围绕做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，努力构建和形成鲜明特色和竞争优势，以专业金融服务助力经济社会发展、推进共同富裕、增进民生福祉，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。

六、经营分析

光大银行客户基础夯实，依托于光大集团的综合金融服务及业务协同等方面的优势，在我国银行业保持较强的业务竞争力；光大银行积极布局金融“五篇大文章”，业务保持稳健发展态势。

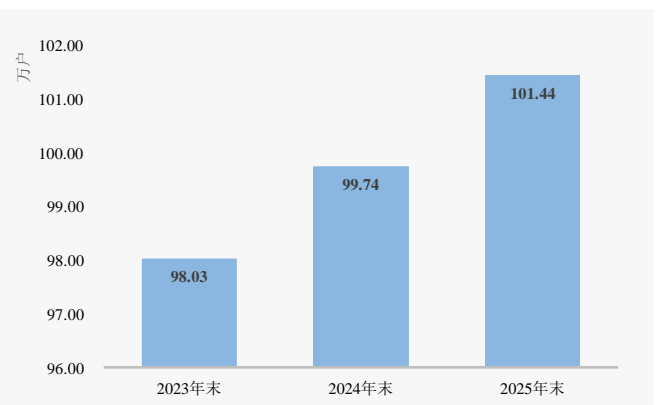
光大银行作为全国性股份制商业银行，具有悠久的经营历史，已形成了广泛的网点覆盖和良好的品牌知名度，客户基础夯实，同时光大集团作为由财政部和汇金公司发起设立的国有大型金融控股集团，拥有金融全牌照和环保、旅游、健康等特色实业，光大银行依托光大集团在综合金融、产融协同、跨境经营优势，加快综合化、特色化、轻型化、数字化发展，推动构建“一个客户、一个光大、一体化服务”综合金融生态，在我国银行业保持较强的业务竞争力。在数字化发展方面，光大银行持续推进业务与科技深度融合，打造具有光大特色的“科技引领、数据驱动”科技发展体系，推进全行数字化转型，科技基础和赋能业务发展能力不断提升；在业务和产品方面，光大银行通过特色产品、特色服务构建差异化竞争优势，提升可持续发展能力。近年来，光大银行大力支持实体经济发展，围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，构建了具有特色和竞争优势的产品和服务。截至 2025 年末，光大银行在境内设立分支机构 1330 家，服务对公客户 101.44 万户，服务个人客户 16205.89 万户。

图表 2 · 个人客户数量



资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

图表 3 · 对公客户数量



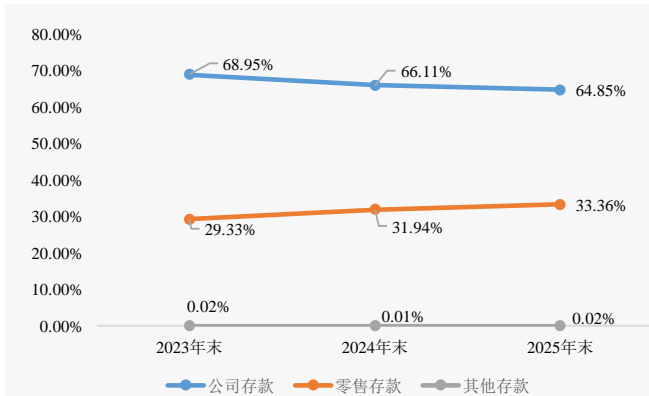
资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

图表 4 · 存贷款业务

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
公司存款	28230.64	26681.40	26602.74	68.95	66.11	64.85	-5.49	-0.29
零售存款	12007.89	12887.97	13687.43	29.33	31.94	33.36	7.33	6.20
其他存款	10.19	5.91	7.31	0.02	0.01	0.02	-42.00	23.69
应计利息	696.56	781.59	727.10	1.70	1.94	1.77	12.21	-6.97
存款合计	40945.28	40356.87	41024.58	100.00	100.00	100.00	-1.44	1.65
公司贷款	21658.40	22975.59	24292.12	57.19	58.40	61.03	6.08	5.73
个人贷款	15126.16	14824.19	14661.62	39.94	37.68	36.84	-2.00	-1.10
贴现	1084.98	1539.24	848.44	2.87	3.91	2.13	41.87	-44.88
贷款合计	37869.54	39339.02	39802.18	100.00	100.00	100.00	3.88	1.18

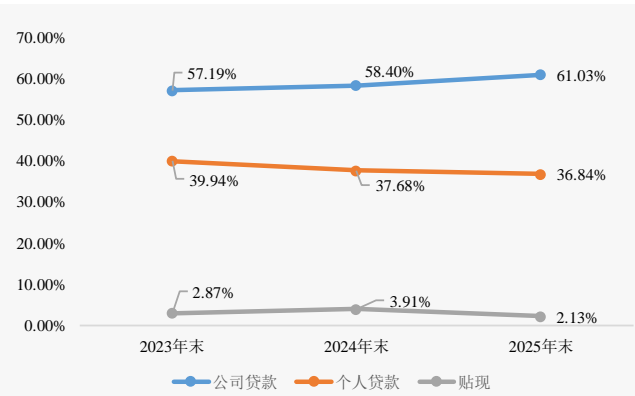
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同；公司存款及零售存款均含保证金存款
资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

1 公司银行业务

近年来，光大银行加强先进制造业、战略新兴产业等重点领域的信贷投放，带动公司贷款规模保持良好发展态势；但另一方面，考虑到宏观经济环境影响，公司存款规模有所下降，需关注宏观环境变化对光大银行业务的影响。

光大银行公司金融业务积极服务实体经济，大力推进金融“五篇大文章”，支持国家重大战略、重点领域和薄弱环节，加大对先进制造业、战略性新兴产业等重点领域的服务力度。光大银行以对公综合融资规模（FPA）引领，通过基础信贷、债券融资、并购融资、居间撮合、股权融资、结构化融资等多产品驱动构建了“商投私一体化”综合金融服务方案，不断提升产品和服务的竞争优势。近年来，光大银行不断完善客户经营体系，扩大对公客户数量，提升客户的综合贡献度。2025 年末光大银行公司金融客户 101.44 万户。

公司存款业务方面，光大银行统筹推动公司存款“量价平衡”，聚焦财富管理转型，实施“机构拓展、受托支付、链式拓客、现金管理”增存策略，拓展对公理财、基金代销等增存渠道，但 2024 年以来，受宏观经济环境影响，光大银行公司存款规模有所回落。2025 年以来，光大银行坚持稳量提质，强化分类施策与精细化管理，公司存款规模降幅明显收窄。

公司贷款业务方面，光大银行依托联合会商机制，协同业务与风险，推广重点产品，服务好实体经济重点领域和薄弱环节；同时，光大银行推进场景金融、数字化建设，推动客户营销、产品创新和业务持续拓展，带动公司贷款规模保持增长。

科技金融方面，光大银行围绕“光大所能”服务“国之所需”，持续推进建设具有“光大特色的科技金融大文章”。光大银行制定了《科技金融工作方案（2.0 版）》，持续打造以“强服务、强产品、强生态、强行研、强数智”为支撑的“阳光科创”特色业务，推动错位发展，为科技型企业提供多元化接力式金融服务。同时，光大银行围绕“股、贷、债、托、私”综合场景，推出科技金融特色产品，为科技型企业提供覆盖全周期、境内外的综合金融服务。此外，光大银行发挥光大集团综合金融和产融协同优势，围绕“银政产学研投”科技金融生态圈广泛搭建合作平台，持续提升资源整合能力。截至 2025 年末，光大银行科技贷款余额 7037.23 亿元，较上年末增长 10.17%。

普惠金融方面，光大银行普惠金融业务以数字化、线上化转型为核心，持续推进产品创新、流程重构与风控升级。近年来，光大银行构建线上化产品体系，推出信用类、抵押类、担保类三大通用类自动审批产品，聚焦科技创新企业，研发优化“专精特新企业贷”和“科技 e 贷”等融资服务产品；同时，光大银行落实小微融资协调机制，加大外贸领域企业支持，开展“千企万户”大走访，扎实做好“推荐清单”企业对接；强化客户运营，创新运用“营销漏斗”模型，促进潜在客户转化。截至 2025 年末，光大银行普惠贷款余额 4628.07 亿元，较上年末增长 6.20%，普惠客户 49.53 万户。

投资银行业务方面，光大银行打造了以债券承销、居间撮合、并购融资为核心的“阳光投行”品牌，强化对多类客户的综合金融服务能力。2025 年，光大银行承销银行间债券市场非金融企业债务融资工具、非政策性金融债和信贷资产支持证券金额 4127.84 亿元。此外，光大银行持续发挥科技创新债券、绿色债券等创新性融资产品优势，支持科技兴国、绿色发展、乡村振兴等国家战略，进一步推动科技企业等战略性新兴产业开展并购融资，覆盖先进制造业、消费等多个重点领域。2025 年，光大银行境内外累计投放并购贷款 274.69 亿元；发行 8 单信贷资产证券化项目，资产规模 216.01 亿元。

绿色金融方面，光大银行积极落实“碳达峰碳中和”目标要求，贯彻绿色发展理念，将“绿色金融”融入全行的发展战略。近年来，光大银行不断完善组织架构和工作机制，制定专项工作方案，积极支持新型能源体系建设、绿色建筑、绿色交通、绿色消费

等重点领域；同时，光大银行制定转型金融发展规划，拓展钢铁、农业等重点行业转型金融业务，同时将绿色金融内涵向负债端延伸。截至 2025 年末，光大银行绿色贷款余额 4690.78 亿元，较上年末增长 13.57%。

交易银行业务方面，光大银行深耕以供应链金融、跨境业务、现金管理一体化发展的“阳光交银”特色业务，构建集本外币、境内外、离在岸为一体的“阳光交易+”综合金融服务平台。近年来，光大银行加快数字化转型，以“阳光 e 付通”为标杆产品，实现业务办理全流程线上化，提升全产业链金融服务效率。截至 2025 年末，光大银行供应链金融规模超 6000 亿元，供应链客户超 2 万户。此外，光大银行聚焦企业财务管理数字化转型升级和经营场景结算需求，强化企业司库服务体系建立，持续推进产品体系创新发展。截至 2025 年末，光大银行表内外贸易融资余额 5233.15 亿元。

2 零售银行业务

近年来，光大银行坚持“以客户为中心”经营理念，不断丰富零售产品及渠道服务能力，但外部环境变化对零售贷款的影响情况仍有待关注。

近年来，光大银行持续打造数字化零售银行，坚持“以客户为中心”经营理念，围绕客户多元需求，丰富产品种类，增强线下线上线下一体化渠道服务能力，强化数据驱动，深化分层分群经营，不断夯实客户基础，零售业务保持稳步发展态势。

零售存款业务方面，凭借其网点分布广泛以及较强的品牌知名度，光大银行零售存款保持较强的市场竞争力，存款规模保持增长态势。近年来，光大银行按照“量价效协同”经营导向，通过“源头引资、销售带动、客群经营、流量沉淀”，促进零售存款降本提质增效；同时，光大银行加强公私联动代发业务，推广“薪悦通”企业行政管理服务平台，为代发企业客户提供一站式数字化服务方案，推动批量获客与场景流量资金沉淀。此外，光大银行积极拓展用卡场景，围绕社保民生、拥军优抚、康养医疗、安居养老等重点民生服务场景，推动批量获客与场景流量资金沉淀，带动零售存款保持稳步增长态势。

零售贷款业务方面，光大银行落实国家房地产金融政策，持续推动发展消费金融，推进普惠金融大文章。近年来，光大银行落实提振消费、财政贴息政策，持续丰富消费金融产品供给，满足客户个性化、多样化消费需求，推动个人消费贷款规模有所增长，但受房地产景气度仍未恢复加之个人经营性贷款和信用卡贷款规模下降影响，光大银行个人贷款规模有所下降。截至 2025 年末，光大银行个人贷款余额 14661.62 亿元，其中个人住房贷款 5821.40 亿元，占个人贷款的 39.71%，个人消费贷款 2000.89 亿元，占个人贷款的 13.65%，个人经营性贷款 3153.07 亿元，占个人贷款的 21.51%，信用卡余额 3686.26 亿元，占个人贷款的 25.14%。

财富管理业务方面，光大银行推动财富管理转型发展，打造“阳光财富”特色品牌，满足全客群、全生命周期财富管理需求；近年来，光大银行加强产品遴选与定制，建立全品类产品货架，推出“7+”多资产多策略产品体系，积极布局养老金融、普惠金融，并积极发挥创新优势；同时，光大银行完善数字化服务运营能力，加强客户画像分析，打造专属服务和运营体系。

私人银行业务方面，光大银行私人银行业务积极服务科技金融、养老金融、数字金融，打造财富管理特色品牌。近年来，光大银行持续深化客群经营改革，强化分层分类分群经营，重点深耕企业家、家庭、悦己女性三大客群，形成“掘-获-转-优-留”客户服务工作法，提升多元化资产配置和财富管理服务能力。同时，光大银行完善科创企业“商投私一体化”综合金融服务方案，打造“大成传家”家族信托品牌。截至2025年末，光大银行私行客户75667户，同比增长6.26%；私行AUM7436.57亿元，较上年末增长6.08%。

3 金融市场业务

光大银行统筹兼顾流动性、风险管理和效益水平，持续加强资金管理精细化水平，资金运营能力很强，投资资产配置偏好较为审慎。

同业业务方面，光大银行深化同业客户综合经营，前瞻性进行市场研判，优化资产结构，坚持策略驱动，做优资源配置，统筹兼顾流动性、风险管理和效益水平，推动同业业务保持良好发展态势。截至 2025 年末，光大银行同业资产净额 3044.63 亿元；市场融入资金余额 22019.80 亿元，其中应付债券余额 13288.01 亿元。2025 年，光大银行实现拆出、存放同业及买入返售金融资产利息收入 60.20 亿元；同业存放、拆入及卖出回购款项和发行债券利息支出分别 196.06 亿元和 261.11 亿元。

金融投资方面，光大银行聚焦市场变化，深化研判分析，持续强化债券组合的前瞻性布局与灵活性管理，把握债券市场波段交易机会增厚收益，不断提升资产组合的流动性、安全性与收益性；同时，光大银行加强市场研判，持续优化债券组合管理，加大对国债、科创债、绿色债券、制造业债券等主题债券投资。截至 2025 年末，光大银行投资资产余额 23899.89 亿元，其中债务工具占投资资产总额的 83.30%；债券投资中，政府、银行及其他金融机构和其他机构占投资资产总额的比重分别为 41.72%、23.24%和 18.34%，利率债占比较高。从外部评级情况来看，光大银行债务工具评级参照彭博综合评级或其他债券发行机构所在国家主要评

级机构的评级，其投资的债券主要分布于 AAA 级，风险偏好较为审慎。截至 2025 年末，光大银行其他投资余额 1759.11 亿元，其他资产规模及占比有所上升。2023–2025 年，光大银行分别实现投资收益 105.49 亿元、126.85 亿元和 153.98 亿元；分别实现金融投资利息收入 575.68 亿元、557.86 亿元和 530.74 亿元。

图表 7 • 投资业务情况

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债务工具	18591.06	18492.03	19907.77	81.89	81.91	83.30
其中：政府	8123.45	8637.79	9970.19	35.78	38.26	41.72
银行及其他金融机构	6607.29	5609.80	5555.17	29.10	24.85	23.24
其他机构	3860.32	4244.44	4382.41	17.00	18.80	18.34
基金	2965.65	2788.04	1875.88	13.06	12.35	7.85
其他	689.09	669.28	1759.11	3.04	2.96	7.36
权益工具	56.77	46.21	74.64	0.25	0.20	0.31
衍生金融资产	133.24	337.97	55.28	0.59	1.50	0.23
应计利息	267.06	242.00	227.21	1.18	1.07	0.95
投资资产余额	22702.87	22575.53	23899.89	100.00	100.00	100.00
减值准备	152.97	150.07	125.60	--	--	--
投资资产净额	22549.90	22425.46	23774.29	--	--	--

资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

4 主要子公司经营情况

光大银行在多个领域完成金融产业布局，积极构建“一个客户、一个光大、一体化服务”综合金融生态，其综合金融服务优势逐步显现，综合金融服务能力不断加强。

光大金融租赁成立于 2010 年 5 月，从事融资租赁业务，注册资本 59 亿元，光大银行持有其 90% 的股份。光大金融租赁坚持服务实体经济，立足主责主业，充分发挥“产融结合”“融资融物”的功能特点，围绕航空、航运、车辆、新能源等专业领域，形成一定的品牌优势，并积极拓展新基建、新材料、高端制造、乡村振兴等领域，为客户提供全面、优质、高效的经营租赁和融资租赁服务，业务范围覆盖全国。截至 2025 年末，光大金融租赁总资产 1592.37 亿元，净资产 187.01 亿元，2025 年实现净利润 21.05 亿元。

光大理财是光大银行的全资子公司，成立于 2019 年 9 月，从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务，注册资本 50 亿元。光大理财坚守资管本源，深化“七彩阳光”产品体系建设，强化多资产、多策略投研专业化能力，通过多元配置响应市场需求。截至 2025 年末，光大理财管理资产总规模 19459.63 亿元，总资产 135.53 亿元，净资产 127.91 亿元，2025 年实现净利润 23.36 亿元。

阳光消金成立于 2020 年 8 月，从事发放个人消费贷款相关业务，注册资本 10 亿元。光大银行持有 60% 的股权。2025 年，阳光消金聚焦服务实体经济和提振消费，立足专业化消费信贷功能定位，全面优化业务结构，降低客户融资成本，消费贷款重点投向家用电器、装修、旅游、教育、健康医疗等重点消费领域。截至 2025 年末，阳光消金总资产 147.72 亿元，净资产 13.45 亿元，2025 年实现净利润 0.28 亿元。

光银国际投资是光大银行的全资子公司，成立于 2015 年 6 月，注册资本 26 亿港元，通过其下两家子公司持有证券交易、证券咨询、融资咨询和资产管理业务牌照。2025 年，光银国际投资重点开展保荐与承销、上市公司增发配售及企业再融资等投资银行业务。截至 2025 年末，光银国际投资总资产 69.74 亿港元，净资产 11.15 亿港元。

七、财务分析

光大银行提供了 2023–2025 年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年合并财务报表进行审计，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024–2025 年合并财务报表进行了审计，以上会计师事务所均出具了标准无保留意见的

审计报告。光大银行财务报表合并范围包括其控股子公司光大理财、光大金融租赁、光银国际投资和阳光消金等，合并范围未发生重大变化。

1 资产质量

近年来，光大银行资产总额稳步增长，资产结构相对稳定，资产类别以贷款和投资资产为主。

图表 8 • 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	3491.84	2832.66	3392.32	5.16	4.07	4.73	-18.88	19.76
同业资产	2496.84	3456.34	3044.63	3.69	4.97	4.25	38.43	-11.91
贷款及垫款净额	37129.25	38576.93	39113.79	54.82	55.43	54.59	3.90	1.39
投资资产	22549.90	22425.46	23774.29	33.29	32.23	33.18	-0.55	6.01
其他类资产	2060.13	2298.82	2328.16	3.04	3.30	3.25	11.59	1.28
资产合计	67727.96	69590.21	71653.19	100.00	100.00	100.00	2.75	2.96

资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

(1) 贷款

光大银行信贷业务规模持续增长，贷款面临一定行业集中风险，客户集中风险不显著；得益于信用风险管理的持续强化及较大的不良处置力度，光大银行信贷资产质量保持行业较好水平，贷款拨备充足。

近年来，光大银行积极服务实体经济，做好金融“五篇大文章”，加大全行对科技、绿色、普惠、中长期制造业、战略性新兴产业和民营企业等重点领域的信贷支持力度，信贷业务规模持续增长。截至 2025 年末，光大银行信贷资产主要投向制造业、租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业、批发和零售业和房地产业等行业，上述前五大贷款行业占比分别为 23.02%、18.80%、13.60%、8.08%和 6.42%，合计占企业贷款的 69.92%，信贷业务面临一定行业集中风险。房地产贷款方面，光大银行重点支持刚性、改善性住房开发建设，聚焦安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”工程，助力建设“市场+保障”住房供应体系，积极稳妥做好“保交房”金融支持，依法保障住房金融消费者合法权益。从房地产贷款质量来看，截至 2025 年末，光大银行房地产业贷款余额 1558.46 亿元，占公司贷款的 6.42%，不良贷款率为 4.94%，高于全行平均水平，需关注房地产贷款资产质量的变化情况。

近年来，光大银行贷款客户集中度指标处于较低水平，贷款客户集中风险不显著。截至 2025 年末，光大银行单一最大客户贷款以及最大十家客户贷款与资本净额的比例分别为 1.51%和 8.48%，前十大贷款客户集中于租赁和商务服务业；大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

近年来，光大银行持续强化信用风险管理，严格执行并表层面风险限额、对大额授信客户实行分层管理并加大投贷后管理力度；同时加强融资平台、房地产等重点领域风险管控，化解存量风险，并综合运用核销、批量转让等多种手段加快不良资产处置进程，信贷资产质量保持在稳定水平，拨备充足。2023-2025 年，光大银行分别处置不良贷款 537.14 亿元、483.45 亿元和 498.71 亿元，其中各年度分别核销 331.28 亿元、246.87 亿元和 276.85 亿元，资产证券化 127.23 亿元、186.81 亿元和 216.01 亿元，债转股 4.15 亿元、2.40 亿元和 4.42 亿元，债权转让本金 74.48 亿元、47.37 亿元和 1.43 亿元。从不良贷款的行业分布来看，截至 2025 年末，光大银行不良贷款主要集中于房地产业、制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业以及建筑业，上述行业不良贷款合计占全行不良贷款的 45.33%。从不良贷款业务类型来看，截至 2025 年末，光大银行零售贷款不良率为 1.46%，企业贷款不良率 1.21%；从区域分布来看，光大银行投向东北地区、珠江三角洲、总行和境外的贷款不良率较高，2025 年末上述地区不良贷款率分别为 4.83%、1.88%、2.33%和 2.33%，均高于全行不良率。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	36696.87	38122.86	38560.28	96.91	96.91	96.88
关注	697.91	723.64	734.48	1.84	1.84	1.85
次级	233.35	210.88	183.68	0.62	0.53	0.46

可疑	152.58	153.35	128.89	0.40	0.39	0.32
损失	88.83	128.29	194.85	0.23	0.33	0.49
贷款合计	37869.54	39339.02	39802.18	100.00	100.00	100.00
不良贷款	474.76	492.52	507.42	1.25	1.25	1.27
逾期贷款	737.14	793.07	847.46	1.95	2.02	2.13
拨备覆盖率	--	--	--	181.27	180.59	174.14
贷款拨备率	--	--	--	2.27	2.26	2.22
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	88.16	88.93	98.53

资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

光大银行同业资产配置规模占资产总额的比重保持在较低水平，非信贷资产主要配置于投资资产，投资资产占资产总额的比重相对稳定；减值准备对投资资产覆盖水平较高，投资资产面临的信用风险整体可控。

近年来，光大银行根据外部市场环境持续优化资产结构，统筹兼顾流动性、风险管理和效益指标，同业资产规模有所波动，占资产的比重整体不高。截至 2025 年末，光大银行同业资产净额 3044.63 亿元，占资产总额的 4.25%，以拆出资金和存放同业及其他金融机构款项为主。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，光大银行同业资产全部纳入阶段一，同业资产减值准备余额 7.66 亿元。

近年来，光大银行投资资产规模有所波动，投资资产占资产总额的比重相对稳定，投资品种以政府债、银行及其他金融机构债券为主。从会计科目来看，光大银行投资资产主要由以摊余成本计量的金融投资、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资构成，2025 年末上述三类科目资产占投资资产净额的比重分别为 51.89%、19.29%和 28.58%。从投资资产质量情况来看，截至 2025 年末，光大银行纳入第二阶段和第三阶段的金融投资资产余额分别为 49.81 亿元和 72.53 亿元，其对纳入第二阶段和第三阶段的金融投资分别计提减值准备 2.10 亿元和 130.01 亿元，减值准备对投资资产覆盖水平较高，投资资产面临的信用风险整体可控。

(3) 表外业务

光大银行表外业务规模相对较大，主要为贷款承诺、信用卡承诺和承兑汇票。截至 2025 年末，光大银行表外贷款承诺和信用卡承诺余额 6889.12 亿元，承兑汇票余额 6998.27 亿元、开出保函余额 1086.89 亿元、开出信用证余额 1900.83 亿元。

2 负债结构及流动性

近年来，零售存款规模持续提升推动光大银行负债总额增长，负债结构相对稳定；主动负债力度较大，负债结构有待优化；流动性指标处于较好水平。

图表 10 · 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	19189.72	21050.03	22019.80	30.86	33.05	33.58	9.69	4.61
客户存款	40945.28	40356.87	41024.58	65.85	63.37	62.56	-1.44	1.65
其他负债	2045.11	2281.00	2534.39	3.29	3.58	3.86	11.53	11.11
负债合计	62180.11	63687.90	65578.77	100.00	100.00	100.00	2.42	2.97

资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

光大银行同业融资渠道畅通，近年来其根据流动性管理及效益指标要求，动态调整市场资金融入规模，主动负债力度较大。截至 2025 年末，光大银行市场融入资金余额 22019.80 亿元，占负债总额的 33.58%；其中同业及其他金融机构存放款项 5064.54 亿元、拆入资金余额 2086.07 亿元、应付债券余额 13288.01 亿元。

客户存款为光大银行负债的主要构成部分。2024 年，由于公司存款规模下降影响，客户存款规模有所收缩，2025 年以来客户存款规模稳步提升。从客户结构来看，截至 2025 年末，零售存款占光大银行存款余额（含应计利息）的 33.36%；从存款期限来看，定期存款占客户存款总额（含应计利息）的 62.85%，高付息成本定期存款或对负债成本管控带来一定压力。

光大银行持有较大规模的短期同业资产以及变现能力较强的利率债，为其资产提供了流动性保障，短期流动性保持较好水平；长期流动性管控方面，光大银行通过多元化负债、定期开展压力测试和应急计划评估、严控流动性风险限额等手段加强流动性风险管控，长期流动性管理压力不大。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
人民币流动性比例 (%)	76.71	83.42	83.74
流动性覆盖率 (%)	149.17	151.17	143.11
净稳定资金比例 (%)	109.48	108.76	107.66

资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，受净利差收窄及较大规模的资产减值准备计提等因素影响，光大银行收益率相关指标持续下滑，需关注未来盈利实现情况。

利息净收入为光大银行最主要的收入来源，其中利息收入以贷款和垫款利息收入和投资利息收入为主，利息支出主要为吸收存款利息支出以及应付债券利息支出。近年来，受贷款市场报价利率（LPR）重定价、新发放贷款利率下行、国内市场利率下行等因素影响，光大银行生息资产平均收益率下降且降幅大于付息负债平均成本率，净利差收窄，2025 年净利差降至 1.32%。近年来，光大银行生息资产规模保持增长，但受净利差收窄的影响，利息净收入呈下降态势。光大银行手续费及佣金收入主要来源于银行卡业务、理财业务和结算与清算业务，2025 年得益于理财服务手续费增长，光大银行手续费及佣金净收入有所回升。光大银行投资收益主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产持有期间形成的收益，受市场行情等因素影响，近年来光大银行投资收益及公允价值变动损益合计有所波动。

光大银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失，业务及管理费主要涵盖职工薪酬费用和物业及设备支出，近年来整体成本管控能力处于行业较好水平。光大银行坚持客观审慎的拨备政策，得益于之前年度较为充足的拨备计提，近年来信用减值损失计提规模有所下降。

从收益水平来看，近年来光大银行收益率相关指标持续下滑，需关注未来盈利实现情况。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入 (亿元)	1456.85	1354.15	1263.11
利息净收入 (亿元)	1074.80	966.66	921.01
手续费及佣金净收入 (亿元)	236.98	190.71	202.52
投资收益 (亿元)	105.49	126.85	153.98
公允价值变动净收益/ (损失) (亿元)	11.35	53.04	-43.66
营业支出 (亿元)	958.82	836.00	761.43
业务及管理费 (亿元)	410.42	403.65	368.00
信用减值损失及其他资产减值损失 (亿元)	521.05	405.65	364.31
拨备前利润总额 (亿元)	1018.62	920.39	861.18
净利润 (亿元)	410.76	419.11	391.41
净利差 (%)	1.68	1.45	1.32
成本收入比 (%)	28.17	29.81	29.13
拨备前资产收益率 (%)	1.56	1.34	1.22
平均资产收益率 (%)	0.63	0.61	0.55
加权平均净资产收益率 (%)	8.38	7.93	7.00

资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

与所选银行比较，光大银行净利润和收益率相关指标均位于所选银行中游，盈利表现较好。

图表 13 • 2025 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	光大银行	中信银行	浙商银行
营业收入（亿元）	1263.11	2124.75	625.14
净利润（亿元）	391.41	714.90	135.61
平均资产收益率（%）	0.55	0.73	0.40
加权平均净资产收益率（%）	7.00	9.39	6.80

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

光大银行资本内生能力强且资本补充渠道丰富，资本保持充足水平；考虑到业务发展对资本消耗及系统重要性银行的附加资本要求，未来资本充足状况需保持关注。

近年来，光大银行主要通过利润留存、发行资本类债券和可转债转股等方式补充资本，资本补充渠道丰富。截至 2025 年末，光大银行股东权益合计 6074.42 亿元，其中股本 590.86 亿元、其他权益工具 1049.06 亿元、未分配利润 2404.51 亿元。

随着业务规模的不断扩大，光大银行风险加权资产余额持续增长。资本充足性指标方面，2024 年，随着可转债转股的完成、资本类债券的成功发行及利润留存补充资本，光大银行资本充足性指标持续提升；2025 年以来，由于风险加权资产规模增速较快，光大银行资本充足率相关指标均较上年末小幅下降，资本保持充足水平。考虑到业务持续发展对资本的消耗以及系统重要性银行的附加资本要求，光大银行未来资本充足情况仍需保持关注。

图表 14 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	4431.00	4777.16	4948.20
一级资本净额（亿元）	5481.59	5827.72	5998.98
资本净额（亿元）	6513.82	6870.77	6999.61
风险加权资产余额（亿元）	48242.78	48631.20	51062.38
风险资产系数（%）	71.23	69.88	71.26
股东权益合计/资产总额（%）	8.19	8.48	8.48
资本充足率（%）	13.50	14.13	13.71
一级资本充足率（%）	11.36	11.98	11.75
核心一级资本充足率（%）	9.18	9.82	9.69

资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

八、ESG 分析

光大银行 ESG 治理架构完善，将“绿色金融”融入发展战略，将 ESG 风险纳入全面管理体系，积极履行社会责任。整体来看，目前光大银行 ESG 表现良好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，光大银行将“绿色金融”融入发展战略，不断丰富绿色金融产品支持库，打造“传统信贷+各类绿色金融创新产品+行业解决方案”的绿色金融谱系，推进创新产品与特色项目持续落地。在风险管理方面，光大银行将 ESG 风险纳入全面管理体系，对存在重大 ESG 风险客户严格执行授信准入的“一票否决制”，将 ESG 风险管理要求嵌入尽职调查、审查审批、合同签订、资金拨付及贷后监测等信贷业务各环节，严格实施全流程管控。截至 2025 年末，光大银行绿色贷款余额（新口径）4690.78 亿元，比上年末增长 13.57%，保持较快增长。

社会责任方面，光大银行制定《落实 2025 年乡村振兴工作部署的实施意见》，通过“442”工作方案聚焦粮食安全、巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村富民产业、乡村建设四个重点领域；继续在内部资金转移定价、绩效考核等方面对乡村振兴予以差异化政策支持，引导信贷资金投入乡村振兴领域。此外，光大银行积极开展“服务粮食安全助力种业振兴”三年行动，推出“蔗糖贷”“黔茶贷”“渔业贷”“文旅贷”“农机贷”等特色产品，支持设施农业发展。截至 2025 年末，光大银行涉农贷款余额 3471.63 亿元，较年初增加 288.03 亿元；普惠型涉农贷款余额 371.13 亿元。消费者权益保护方面，光大银行推进“大消保”格局建设，打造“事前预防、事中管控、事后救济”全链条消保工作体系，以“阳光消保 美好陪伴”为工作理念，不断完善体制机制；同时，光大银行积

极举办“阳光消保文化季”，将消保课程纳入各类员工培训“必修课”，接续开展了形式多样的公益活动，体现了较好的社会责任担当。

光大银行公司治理运行情况较好，内控体系较为完善，董事会下设社会责任、普惠金融发展和消费者权益保护委员会负责推动 ESG 体系建设，ESG 信息披露完善，ESG 风险管理体系健全。

九、外部支持

公司控股股东光大集团由财政部和汇金公司发起设立，业务范围涵盖金融领域多个子行业，是国内综合实力排名前列的大型国有金融集团。金融业为光大集团的主业，光大集团已形成银行、证券、保险、资产管理、信托、期货、基金、金融租赁等多业并举的格局；非金融业务作为光大集团综合经营的重要组成部分，涉及环保、水务、垃圾焚烧发电、新能源、文旅、健康、科技、医药等多个领域。截至 2025 年 9 月末，光大集团总资产 80334.94 亿元，所有者权益 8226.74 亿元；2025 年 1—9 月，光大集团实现营业收入 1681.36 亿元，净利润 439.36 亿元。光大银行的控股股东综合实力强，能够在业务发展、公司治理、资本补充等方面给予光大银行有力支持。

光大银行作为我国系统重要性银行，行业地位显著，其分支机构主要分布于我国重要经济中心区域，在支持经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，当出现流动性困难时，获得中央政府支持的可能性大。

十、债券偿还能力分析

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，光大银行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与光大银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国企业破产法》后续修订或相关法律法规对光大银行适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

截至报告出具日，光大银行已发行且尚在存续期内的债务证券余额为 3460 亿元。假设本期债券发行规模为 150 亿元，以 2025 年末财务数据为基础，光大银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对已发行债务证券的保障倍数见图表 15。

图表 15 • 债券保障情况

项 目	发行前	发行后
已发行债务证券（亿元）	3460.00	3610.00
合格优质流动性资产/已发行债务证券（倍）	2.84	2.72
股东权益/已发行债务证券（倍）	1.76	1.68
净利润/已发行债务证券（倍）	0.11	0.11

资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

从资产端来看，光大银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模高流动性债券类资产，资产端流动性水平良好。从负债端来看，光大银行客户存款占负债总额的比重较高，且其资金融入方式多元化，整体负债稳定性较好。整体看，本期债券的发行对光大银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为光大银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

十一、评级结论

基于对光大银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定中国光大银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

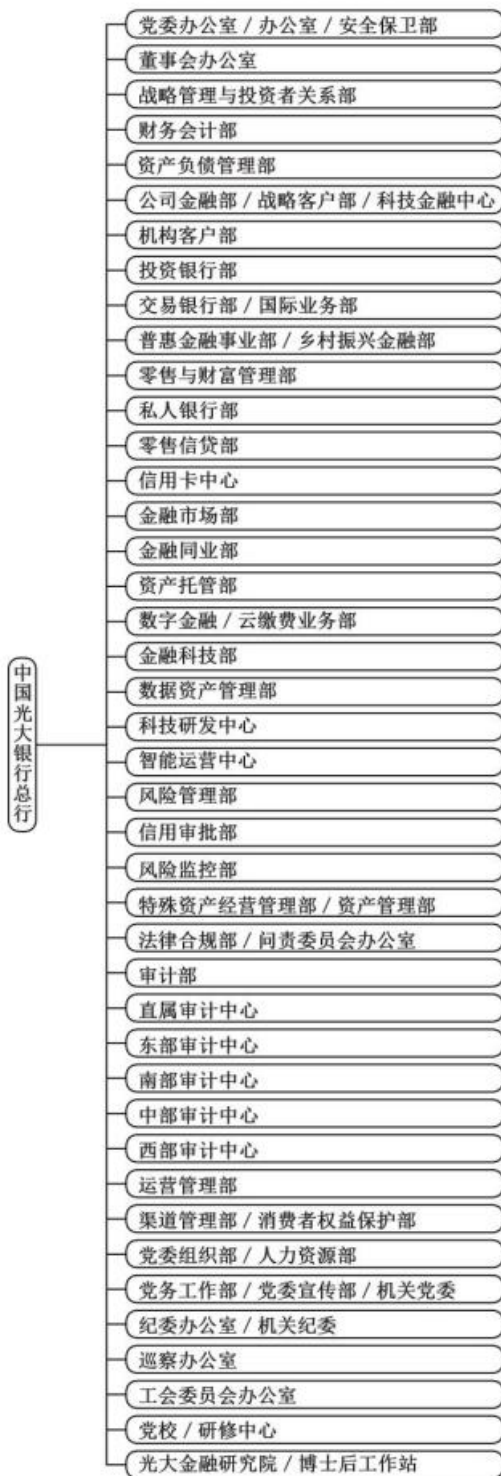
附件 1 光大银行前十名普通股股东持股情况（2025 年末）

股东名称	股东性质	股份类别	持股比例（%）
中国光大集团股份有限公司	国有法人	A	41.23
		H	3.02
中国中信金融资产管理股份有限公司	国有法人	A	7.99
		H	1.02
香港中央结算（代理人）有限公司 其中：Ocean Fortune Investment Limited	境外法人 境外法人	H	8.87
		H	2.72
华侨城集团有限公司	国有法人	H	7.11
中国光大控股有限公司	境外法人	A	2.66
中国人寿再保险有限责任公司	国有法人	H	2.59
中国证券金融股份有限公司	国有法人	A	1.67
香港中央结算有限公司	境外法人	A	1.44
中国再保险（集团）股份有限公司	国有法人	A	0.70
		H	0.64
申能（集团）有限公司	国有法人	A	1.30

注：部分合计数与相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

附件2 光大银行总行一级部门设置图（截至2025年末）



资料来源：联合资信根据光大银行年度报告整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	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
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2]×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国光大银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。