

长沙银行(601577)

报告日期: 2025年01月18日

盈利增速回升

——长沙银行 2024 年快报点评

投资要点

□ 长沙银行 2024 年利润同比增长 6.9%，不良稳中向好。

□ 数据概览

长沙银行 2024 年业绩快报披露，2024 年归母净利润（初步统计，下同）同比增长 6.9%，增速环比前三季度小幅回升 1.1pc；2024 年营收同比增长 4.6%，增速较前三季度改善 0.7pc。2024 年末不良率 1.15%，较三季度末下降 1bp。2024 年末拨备覆盖率 314%，较三季度末基本持平。

□ 盈利增速回升

长沙银行 2024 年业绩快报披露，2024 年归母净利润（初步统计，下同）同比增长 6.9%，增速环比前三季度小幅回升 1.1pc；2024 年营收同比增长 4.6%，增速较前三季度改善 0.7pc，盈利增速小幅回升。驱动因素来看，判断归因：规模扩张提速、债券投资收益带动其他非息增速提升。

展望未来，预计长沙银行 2025 年规模有望保持较快增长，支撑盈利平稳增长。

□ 规模扩张提速

2024 年末长沙银行总资产同比增长 12.4%，增速环比提升 2.1pc，规模扩张进一步提速，支撑盈利。结构来看，推测长沙银行金融投资加码，贷款占比有所下降。2024 年末，长沙银行贷款环比 24Q3 末微增 0.3%，而总资产环比增长 2.1%。

□ 不良稳中向好

2024 年末，长沙银行不良率 1.15%，环比下降 1bp，不良指标稳中向好。拨备来看，2024 年末，拨备覆盖率环比基本持平于 314%。

□ 盈利预测与估值

预计长沙银行 2025-2026 年归母净利润同比+4.94%/+5.44%，对应 BPS 18.14/19.83 元。现价对应 PB 0.47/0.43 倍。维持目标价 10.75 元/股，对应 2024 年 PB 估值 0.65x，现价空间 26%，维持“买入”评级。

□ 风险提示：宏观经济失速，不良大幅暴露。

投资评级：买入(维持)

分析师：梁凤洁

执业证书号：S1230520100001
021-80108037
liangfengjie@stocke.com.cn

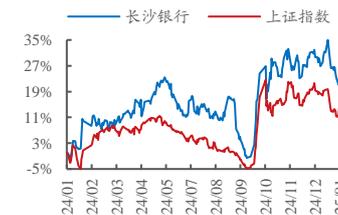
分析师：陈建宇

执业证书号：S1230522080005
15014264583
chenjianyu@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 8.52
总市值(百万元)	34,263.64
总股本(百万股)	4,021.55

股票走势图



相关报告

- 《息差和业绩环比改善》
2024.10.30
- 《营收韧性较强，关注略波动》
2024.04.28
- 《盈利增速回升》 2024.01.21

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	24,803	25,936	26,631	27,494
(+/-) (%)	8.46%	4.57%	2.68%	3.24%
归母净利润	7,463	7,983	8,377	8,833
(+/-) (%)	9.57%	6.97%	4.94%	5.44%
每股净资产(元)	14.95	16.55	18.14	19.83
P/B	0.57	0.51	0.47	0.43

资料来源：公司公告，wind，浙商证券研究所

表附录：报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
存放央行	56,780	56,849	60,828	65,086
同业资产	54,463	59,909	65,900	72,490
贷款总额	488,391	545,109	610,522	683,785
贷款减值准备	(17,636)	(19,647)	(22,128)	(24,403)
贷款净额	473,853	525,462	588,394	659,382
证券投资	422,959	491,913	512,041	527,708
其他资产	11,978	11,923	12,901	13,926
资产合计	1,020,033	1,146,056	1,240,065	1,338,592
同业负债	128,399	147,659	165,378	181,915
存款余额	658,857	722,975	773,583	827,734
应付债券	143,982	165,580	182,138	200,352
其他负债	20,476	29,848	32,293	34,854
负债合计	951,714	1,066,062	1,153,392	1,244,855
股东权益合计	68,319	79,995	86,673	93,737

利润表

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	20,028	19,784	20,589	21,378
净手续费收入	1,532	1,409	1,480	1,554
其他非息收入	3,243	4,742	4,562	4,562
营业收入	24,803	25,936	26,631	27,494
税金及附加	(236)	(247)	(262)	(282)
业务及管理费	(6,933)	(7,003)	(7,057)	(7,149)
营业外净收入	(20)	(1)	0	0
拨备前利润	17,613	18,684	19,311	20,063
资产减值损失	(8,226)	(8,670)	(8,803)	(8,984)
税前利润	9,388	10,013	10,508	11,079
所得税	(1,536)	(1,784)	(1,872)	(1,974)
税后利润	7,852	8,229	8,636	9,105
归属母公司净利润	7,463	7,983	8,377	8,833
归属母公司普通股股东净利润	7,145	7,665	8,059	8,515

主要财务比率

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
业绩增长				
利息净收入增速	11.47%	(1.22%)	4.07%	3.83%
手续费净增速	16.15%	(8.00%)	5.00%	5.00%
非息净收入增速	(2.55%)	28.83%	(1.78%)	1.22%
拨备前利润增速	9.12%	6.08%	3.36%	3.90%
归属母公司净利润增速	9.57%	6.97%	4.94%	5.44%
盈利能力				
ROAE	12.49%	12.10%	11.55%	11.15%
ROAA	0.78%	0.74%	0.70%	0.69%
RORWA	1.26%	1.17%	1.10%	1.07%
生息率	4.61%	4.28%	4.15%	4.05%
付息率	2.24%	2.14%	2.15%	2.15%
净利差	2.37%	2.14%	2.00%	1.90%
净息差	2.30%	2.06%	1.92%	1.83%
成本收入比	27.95%	27.00%	26.50%	26.00%
资本状况				
资本充足率	13.04%	12.95%	12.91%	12.87%
核心一级资本充足率	10.57%	10.67%	10.70%	10.74%
风险加权系数	61.60%	63.87%	63.87%	63.87%
股息支付率	21.39%	21.39%	21.39%	21.39%

主要财务比率

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
资产质量				
不良贷款余额	5,597	6,252	6,702	7,446
不良贷款净生成率	1.31%	1.20%	1.00%	1.00%
不良贷款率	1.15%	1.15%	1.10%	1.09%
拨备覆盖率	314%	314%	330%	328%
拨贷比	3.60%	3.60%	3.62%	3.57%
流动性				
贷存比	74.13%	75.40%	78.92%	82.61%
贷款/总资产	47.88%	47.56%	49.23%	51.08%
平均生息资产/平均总资产	88.28%	87.87%	87.71%	88.31%
每股指标 (元)				
EPS	1.78	1.91	2.00	2.12
BVPS	14.95	16.55	18.14	19.83
每股股利	0.38	0.41	0.43	0.45
估值指标				
P/E	4.80	4.47	4.25	4.02
P/B	0.57	0.51	0.47	0.43
P/POP	1.95	1.83	1.77	1.71
股息收益率	4.46%	4.78%	5.03%	5.31%

数据来源：公司公告，浙商证券研究所。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>