

长沙银行(601577.SH)

盈利边际改善，资负扩张稳健

推荐（维持）

股价：9.55元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.bankofchangsha.com
大股东/持股	长沙市财政局/16.82%
实际控制人	
总股本(百万股)	4,022
流通A股(百万股)	4,021
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	384
流通A股市值(亿元)	384
每股净资产(元)	18.35
资产负债率(%)	93.5

行情走势图



证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

李灵琇 一般证券从业资格编号
S1060124070021
LILINGXIU785@pingan.com.cn



事项：

长沙银行发布 2025 年年报及 2026 年 1 季报，公司 2025 年和 2026 年 1 季度营业收入分别同比增长-1.8%/5.6%，归母净利润分别同比增长 3.6%/5.8%。规模方面，公司 26 年 1 季度末总资产规模同比增长 8.6%，其中贷款同比增长 10.0%，存款同比增长 9.8%。公司发布 2025 年全年利润分配预案，预计每 10 股派发现金股利 4.30 元(含税)，分红比例约为 22.28%。

平安观点：

■ **盈利增速表现良好，利差业务同比回正。**长沙银行 2026 年 1 季度归母净利润同比增长 5.8% (3.6%，25A)，主要受到营收回暖支撑，利差业务同比增速回正。公司 1 季度营业收入同比增长 5.6% (-1.8%，25A)，25 年受净利息收入拖累营收转负，1 季度随着息差边际回暖，营收增速明显修复。具体来看，公司 1 季度净利息收入同比增长 2.2% (-6.1%，25A)，息差边际企稳支撑利息收入回暖。非息收入同步回暖，公司 26 年 1 季度非息收入同比增长 15.9% (14.8%，25A)，增速上行，其中债券投资相关其他非息收入同比增长 26.2% (20.4%，25A)，26 年 1 季度债券市场运行整体稳健，在 25 年低基数 (同比负增 5.4%) 的影响下，其他非息增速延续上行。中收业务方面，公司 1 季度手续费及佣金净收入受到基数(25 年一季度同比增长 53.1%) 影响延续负增 1.6% (-1.2%，25A)。

■ **息差边际回暖，扩表速度稳健。**长沙银行 2025 年末净息差为 1.85% (1.87%，25H1)，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末单季度年化净息差水平环比 25 年 4 季度回升 7BP 至 1.63%，成本端红利持续释放支撑息差回暖。我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末计息负债成本率环比 25 年 4 季度下降 8BP 至 1.47%；资产端定价压力趋缓，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末单季度年化生息资产收益率环比 25 年 4 季度下降 1BP 至 2.98%，环比降幅收窄 8BP，共同推动息差企稳。规模方面，公司 1 季度末总资产规模同比增长 8.6% (10.6%，25A)，其中贷款同比增长 10.0% (12.2%，25A)，增速水平维持稳健。负债端方面，1 季度末公司存款余额同比增长 9.8% (9.1%，25A)，维持稳健增长。

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业净收入(百万元)	25,936	25,469	27,505	29,815	32,324
YOY (%)	4.6%	-1.8%	8.0%	8.4%	8.4%
归母净利润(百万元)	7,827	8,108	8,653	9,255	9,962
YOY (%)	4.9%	3.6%	6.7%	7.0%	7.6%
ROE (%)	12.3%	11.7%	11.6%	11.4%	11.2%
EPS(摊薄/元)	1.95	2.02	2.15	2.30	2.48
P/E(倍)	4.91	4.74	4.44	4.15	3.86
P/B(倍)	0.57	0.54	0.49	0.45	0.41

资料来源：wind、平安证券研究所

- **资产质量稳健，拨备夯实无虞。**长沙银行 2026 年 1 季度末不良率环比持平 25 年末于 1.15%，我们测算公司 25 年不良贷款生成率为 1.36%（1.37%，25H1）。前瞻性指标方面，长沙银行 26 年 1 季度末关注率环比 25 年末下降 3BP 至 2.90%，综合各项指标来看，公司资产质量仍保持稳健。拨备方面，公司 26 年 1 季度末拨备覆盖率和拨贷比分别环比 25 年末下降 0.14pct/1BP 至 281%/3.23%，风险抵补能力夯实。
- **投资建议：深耕本土基础夯实，看好公司零售潜力。**长沙银行作为深耕湖南的优质本土城商行，区域充沛的居民消费活力为其零售业务发展创造了良好的外部条件，同时公司对于零售业务模式的探索仍在持续迭代升级，随着未来零售运营更趋成熟以及县域金融战略带来的协同效应，我们认为其在零售领域的竞争力将得以保持。根据公司年报和一季报表现，我们小幅下调公司的盈利预测，并新增 28 年盈利预测，预计公司 26-28 年 EPS 分别为 2.15/2.30/2.48 元（原 26-27 年预测分别是 2.20/2.38 元），对应盈利增速分别是 6.7%/7.0%/7.6%，当前股价对应 26-28 年 PB 分别为 0.49x/0.45x/0.41x，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 长沙银行2026年1季报核心指标

	百万元	2025Q1	25H1	25Q3	25Q4	26Q1
利润表 (累计)	营业收入	6,809	13,249	19,721	25,471	7,193
	YoY	3.8%	1.6%	1.3%	-1.8%	5.6%
	利息净收入	5,094	9,659	14,449	19,305	5,205
	YoY	1.8%	-1.7%	-2.9%	-6.1%	2.2%
	非息收入	1,715	3,590	5,272	6,166	1,988
	YoY	10.1%	11.8%	15.0%	14.8%	15.9%
	其他非息收入	1,081	2,622	4,078	4,791	1,364
	YoY	-5.4%	7.4%	16.8%	20.4%	26.2%
	中收收入	634	968	1,194	1,374	624
	YoY	53.1%	25.6%	9.3%	-1.2%	-1.6%
	信用减值损失	2,474	4,421	6,436	8,052	2,444
	YoY	16.4%	2.4%	-0.8%	-8.9%	-1.2%
利润表 (单季)	营业收入	6,809	6,440	6,472	5,750	7,193
	YoY	3.8%	-0.6%	0.7%	-11.1%	5.6%
资产 负债表	归母净利润	2,173	2,156	2,229	1,550	2,299
	YoY	3.8%	6.3%	7.9%	-5.5%	5.8%
资产负债表	总资产	1,211,242	1,247,385	1,243,698	1,268,149	1,315,121
	YoY	14.1%	13.7%	10.7%	10.6%	8.6%
	贷款总额	587,941	602,692	606,526	611,685	646,908
	YoY	12.6%	13.0%	11.7%	12.2%	10.0%
	公司贷款		404,924		407,309	
	占比		67%		67%	
	零售贷款		192,036		187,177	
	占比		32%		31%	
	票据贴现		5,732		17,198	
	占比		1%		3%	
	存款总额	750,707	759,184	749,755	788,646	824,057
	YoY	11.0%	11.2%	8.9%	9.1%	9.8%
财务比率 (%)	活期存款		262,805		252,555	
	占比		35%		32%	
	定期存款		465,622		482,000	
	占比		61%		61%	
	净息差		1.87		1.85	
资产质量指标 (%)	贷款收益率		4.56		4.56	
	存款成本率		1.61		1.61	
	成本收入比	24.44	26.91	26.64	27.75	
	ROE (年化)	12.84	12.62	12.48	11.24	12.68
资本充足指标 (%)	不良率	1.18	1.17	1.18	1.15	1.15
	关注率	2.61	3.31	3.25	2.93	2.90
	拨备覆盖率	309.82	309.71	311.88	280.86	281.00
	拨贷比	3.65	3.62	3.68	3.24	3.23
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	9.74	9.73	10.24	10.05	10.18
	一级资本充足率	11.33	11.30	11.88	11.35	11.45
	资本充足率	13.64	13.60	14.23	13.95	14.01

资料来源: Wind, 平安证券研究所

注: 非特别说明外, 图中金额相关数据单位皆为百万元。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
贷款总额	615,316	683,001	758,131	841,526
证券投资	525,793	573,114	624,695	674,670
应收金融机构的款项	85,705	101,132	119,336	140,816
生息资产总额	1,257,292	1,390,325	1,538,111	1,695,538
资产合计	1,268,149	1,402,331	1,551,393	1,710,179
客户存款	802,154	882,369	970,606	1,067,667
计息负债总额	1,164,193	1,292,371	1,433,399	1,583,373
负债合计	1,185,811	1,313,006	1,454,576	1,605,298
股本	4,022	4,022	4,022	4,022
股东权益合计	80,017	86,806	94,087	101,924
负债和股东权益合计	1,268,150	1,402,331	1,551,393	1,710,179

资产质量

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
NPLratio	1.15%	1.14%	1.14%	1.13%
NPLs	7,047	7,786	8,643	9,509
拨备覆盖率	281%	285%	288%	298%
拨贷比	3.23%	3.25%	3.28%	3.37%
一般准备/风险加权资产	2.80%	2.84%	2.87%	2.98%
不良贷款生成率	1.52%	1.10%	1.10%	1.00%
不良贷款核销率	-1.40%	-0.99%	-0.98%	-0.89%

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	19,305	21,131	23,373	25,809
净手续费及佣金收入	1,374	1,374	1,443	1,515
营业净收入	25,469	27,505	29,815	32,324
营业税金及附加	-247	-267	-289	-313
拨备前利润	18,117	19,568	21,215	23,003
计提拨备	-7,989	-8,829	-9,728	-10,638
税前利润	10,064	10,740	11,487	12,365
净利润	8,108	8,653	9,255	9,962

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营管理				
贷款增长率	12.0%	11.0%	11.0%	11.0%
生息资产增长率	10.7%	10.6%	10.6%	10.2%
总资产增长率	10.6%	10.6%	10.6%	10.2%
存款增长率	8.9%	10.0%	10.0%	10.0%
付息负债增长率	10.4%	11.0%	10.9%	10.5%
净利息收入增长率	-6.1%	9.5%	10.6%	10.4%
手续费及佣金净收入增长	-1.2%	0.0%	5.0%	5.0%
营业收入增长率	-1.8%	8.0%	8.4%	8.4%
拨备前利润增长率	-0.8%	8.0%	8.4%	8.4%
税前利润增长率	6.8%	6.7%	7.0%	7.6%
净利润增长率	3.6%	6.7%	7.0%	7.6%
非息收入占比	5.4%	5.0%	4.8%	4.7%
成本收入比	27.8%	27.8%	27.8%	27.8%
信贷成本	1.37%	1.36%	1.35%	1.33%
所得税率	18.6%	18.6%	18.6%	18.6%
盈利能力				
NIM	1.85%	1.83%	1.83%	1.83%
拨备前 ROAA	1.50%	1.47%	1.44%	1.41%
拨备前 ROAE	22.9%	23.5%	23.5%	23.5%
ROAA	0.67%	0.65%	0.63%	0.61%
ROAE	11.7%	11.6%	11.4%	11.2%
流动性				
贷存比	76.71%	77.41%	78.11%	78.82%
贷款/总资产	48.52%	48.70%	48.87%	49.21%
债券投资/总资产	41.46%	40.87%	40.27%	39.45%
银行同业/总资产	6.76%	7.21%	7.69%	8.23%
资本状况				
核心一级资本充足率	10.05%	9.96%	9.84%	9.75%
资本充足率(权重法)	13.95%	13.49%	13.03%	12.64%
加权风险资产(¥,mm)	707,353	782,197	865,341	953,910
RWA/总资产	55.8%	55.8%	55.8%	55.8%

资料来源：wind、平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层