

长沙银行（601577.SH）2026 年半年报点评

净息差降幅明显收窄，国资企业增持

优于大市

核心观点

业绩增速稳健，国资产业和国资投资平台增持。2026 年上半年，实现营收 137.8 亿元，同比增长 4.0%，实现归母净利润 45.5 亿元，同比增长 5.1%，较一季度增速分别回落 1.6 个和 0.7 个百分点。期末前十大股东中，二季度湖南钢铁集团增持 0.52%至期末的 4.1%，成为第 4 大股东（3 月末第 8 大股东）；长沙先导投资集团期末持股比例 3.52%，新进为第 8 大股东。

净息差降幅大幅收敛，净利息收入改善。上半年净利息收入同比增长 6.8%，较一季度增速提升约 4.4 个百分点，主要是净息差同比降幅明显收窄。上半年非息收入同比下降 3.4%，占营收总额的 25.2%；其中，手续费和佣金净收入同比下降 18.6%，其他非息收入高基数下同比增速降至 2%。

上半年净息差 1.84%，同比收窄 3bps，较 2025 年全年收窄 1bp。净息差降幅明显收敛核心是负债成本大幅下降，同时资产结构优化也部分缓解了资产端收益率下行幅度。资产端，生息资产收益率 3.36%，贷款收益率 4.30%，同比分别下降了 36bps 和 26bps，贷款收益率降幅较小主要个人消费贷款占比提升带来个人贷款收益率同比提升了 10bps 至 4.98%。负债端，计息负债付息率 1.46%，存款付息率 1.34%，同比分别下降了 29bps 和 27bps。

规模稳健扩张，消费贷和对公贷款实现较好增长。期末资产总额 1.34 万亿元，存款总额 0.80 万亿元，贷款总额 0.66 万亿元，较年初分别增长 5.7%、1.2%和 7.5%，贷款净额占资产总额的 47.75%，较年初提升 0.79 个百分点。其中，对公贷款较年初增长 8.0%，占贷款总额 66.9%；票据贴下占比较年初提升 1.7 个百分点至 4.5%；个人贷款较年初增长约 0.6%，主要是个人消费贷款较年初增长了 6.3%，信用卡贷款、按揭和个人经营性贷款较年初分别下降了 11.2%、2.9%和 1.0%，期末分别占贷款总额的 12.7%、2.0%、9.5%和 4.4%。

不良率指标稳定，拨备计提充足。期末不良率 1.15%，与年初和 3 月末持平；其中，对公不良率 0.65%，零售不良率 2.49%，较年初分别提升 4bps 和 6bps。测算的加回核销处置后的年化不良生成率为 1.29%，同比下降 15bps。期末，关注率 2.89%，较年初下降 4bps；逾期率 1.84%，较年初提升 18bps。公司拨备计提稳健，期末拨备覆盖率 281.4%，较 3 月末提升约 0.4 个百分点。

投资建议：维持 2026-2028 年净利润预 851/932/1017 亿元的预测，同比增速分别为 5.1%/9.4%/9.2%，对应 2026-2027 年 PB 值为 0.49x/0.45x/0.41x。公司当前估值处在低位，维持“优于大市”评级。

风险提示：宏观经济复苏不及预期会拖累公司净息差和资产质量。

公司研究·财报点评

银行·城商行 II

证券分析师：田维韦

021-60875161

tianweiwei@guosen.com.cnwangjian@guosen.com.cn

S0980520030002

证券分析师：王剑

021-60875165

S0980518070002

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	9.45 元
总市值/流通市值	38004/37995 百万元
52 周最高价/最低价	10.15/8.62 元
近 3 个月日均成交额	185.40 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《长沙银行（601577.SH）2025 年报暨 2026 年一季报点评-资产质量夯实，静待价值重估》——2026-04-29

《长沙银行（601577.SH）2025 年三季报点评-业绩增速延续改善，信贷扩张稳健》——2025-10-31

《长沙银行（601577.SH）2025 年半年报点评-短期经营承压，中长期价值潜力仍在》——2025-08-31

《长沙银行（601577.SH）-估值洼地+高增长潜力》——2025-07-06

《长沙银行（601577.SH）2024 年报暨 2025 年一季报点评-规模高增，业绩平稳》——2025-04-28

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	25,936	25,471	26,588	28,411	31,115
(+/-%)	4.6%	-1.8%	4.4%	6.9%	9.5%
净利润(百万元)	7,827	8,108	8,517	9,316	10,169
(+/-%)	4.9%	3.6%	5.1%	9.4%	9.2%
摊薄每股收益(元)	1.95	2.02	2.12	2.32	2.53
总资产收益率	0.73%	0.67%	0.65%	0.65%	0.64%
净资产收益率	12.5%	11.9%	11.5%	11.5%	11.5%
市盈率(PE)	4.9	4.7	4.5	4.1	3.7
股息率	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
市净率(PB)	0.57	0.54	0.49	0.45	0.41

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

财务预测与估值

每股指标（元）						利润表（亿元）					
2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
EPS	1.95	2.02	2.12	2.32	2.53	营业收入	259.4	254.7	265.9	284.1	311.2
BVPS	16.67	17.66	19.35	21.19	23.20	其中：利息净收入	205.6	193.0	199.7	220.2	246.5
DPS	0.42	0.43	0.47	0.52	0.56	手续费净收入	13.9	13.7	13.5	13.9	14.6
						其他非息收入	39.8	47.9	52.7	50.1	50.1
资产负债表（亿元）						营业支出	164.7	153.7	160.2	168.8	185.3
2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		其中：业务及管理费	73.8	70.7	73.8	78.9	86.4
总资产	11,467	12,681	13,823	15,205	16,878	资产减值损失	88.0	79.9	83.1	86.5	95.1
其中：贷款	5,292	5,955	6,551	7,271	8,071	其他支出	2.8	3.1	3.3	3.5	3.8
非信贷资产	6,175	6,726	7,272	7,934	8,806	营业利润	94.7	101.0	105.7	115.3	125.9
总负债	10,664	11,858	12,931	14,238	15,829	其中：拨备前利润	182.7	180.9	188.8	201.8	221.0
其中：存款	7,367	8,022	8,703	9,530	10,483	营业外净收入	(0.4)	(0.4)	0.1	0.1	0.1
非存款负债	3,297	3,837	4,227	4,708	5,345	利润总额	94.2	100.6	105.8	115.4	126.0
所有者权益	804	823	892	967	1,049	减：所得税	15.2	18.8	19.8	21.3	23.3
其中：总股本	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2	净利润	79.1	81.9	86.0	94.1	102.7
普通股股东净资产	670	710	778	852	933	归母净利润	78.3	81.1	85.2	93.2	101.7
						其中：普通股股东净利润	78.3	81.1	85.2	93.2	101.7
总资产同比	12.4%	10.6%	9.0%	10.0%	11.0%	分红总额	16.9	17.3	19.0	20.8	22.7
贷款同比	11.7%	12.5%	10.0%	11.0%	11.0%						
存款同比	9.8%	8.9%	8.5%	9.5%	10.0%	营业收入同比	4.6%	-1.8%	4.4%	6.9%	9.5%
贷存比	72%	74%	75%	76%	77%	其中：利息净收入同比	2.7%	-6.1%	3.4%	10.2%	12.0%
非存款负债/负债	31%	32%	33%	33%	34%	手续费净收入同比	-9.2%	-1.2%	-2.0%	3.0%	5.0%
权益乘数	14.3	15.4	15.5	15.7	16.1	归母净利润同比	4.9%	3.6%	5.1%	9.4%	9.2%
资产质量指标						业绩增长归因					
2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
不良贷款率	1.17%	1.15%	1.13%	1.11%	1.09%	生息资产规模	11.4%	12.4%	8.6%	9.4%	10.5%
信用成本率	1.49%	1.37%	1.30%	1.20%	1.20%	净息差	-8.7%	-18.5%	-5.1%	0.8%	1.4%
拨备覆盖率	313%	281%	283%	285%	288%	手续费净收入	-0.8%	0.3%	-0.4%	-0.5%	-0.4%
						其他非息收入	2.7%	4.0%	1.3%	-2.9%	-2.0%
资本与盈利指标						业务及管理费	-0.7%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		资产减值损失	-3.2%	7.6%	0.3%	2.2%	-0.3%
ROA	0.73%	0.67%	0.65%	0.65%	0.64%	其他因素	4.2%	-3.2%	0.4%	0.4%	-0.0%
ROE	12.5%	11.9%	11.5%	11.5%	11.5%	归母净利润同比	4.9%	3.6%	5.1%	9.4%	9.2%
核心一级资本充足率	10.12%	10.05%	10.10%	10.06%	9.92%						
一级资本充足率	11.81%	11.35%	11.40%	11.36%	11.22%						

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

风险提示：宏观经济复苏不及预期会拖累公司净息差和资产质量。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032