长沙银行（601577.SH）2026年三季报点评

盈利平稳，资产质量稳健

优于大市

核心观点

净利润增速小幅提升。2026年前三季度实现营收203.7亿元，同比增长3.3%，第三季度同比增长1.8%；实现归母净利润69.1亿元，同比增长5.4%，第三季度同比增长6.1%。

净息差环比预计小幅下行，净利息收入增速放缓。2026年前三季度净利息收入同比提升4.4%，环比上半年增速下降了约2.4个百分点，预计主要受净息差环比小幅下行拖累。公司披露的上半年净息差1.84%，较2025年仅收窄1bp，主要是高息存款到期重定价贡献较大，但三季度高息到期存款规模有所下降，因此预计净息差受资产端收益率下降拖累出现了小幅回落。按照期初期末余额测算的前三季度年化净息差1.55%，较上半年收窄约4bps。

公司存量信贷收益率在同业中处于较高水平，但近年来低利率环境下信用利差大幅压降，且公司信贷结构调整也会对贷款收益率形成拖累，因此资产端收益率预计仍处在下行趋势中，但边际降幅已明显收窄，净息差降幅压力最大的时刻已经过去。

规模稳健扩张。期末公司资产总额1.34万亿元，贷款总额0.65万亿元，存款总额0.81万亿元，较年初分别增长了5.95%、5.92%和3.32%。期末贷款净额占资产总额的47.0%，预计新增信贷主要来自于对公领域。

不良率和拨备覆盖率稳定。不良率已经连续4个季度维持在1.15%；期末关注率3.14%，较年初提升约21bps。公司零售贷款占比处在同业较高水平，当前不良率整体平稳，但仍需要关注后续零售信贷资产质量趋势。前三季度资产减值损失同比增长4.01%，期末公司拨备覆盖率281.0%，较6月末基本持平。

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2026-2028年PB值为0.52x/0.47x/0.43x。公司存量贷款到期重定价的因素正在逐步减弱，加上存款成本下降的缓释，净息差降幅明显收窄。考虑公司大零售客群基础深厚，中长期角度而言也将充分受益于稳增长政策发力后的经济复苏，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。

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%	0.97%	0.64%
净资产收益率	12.5%	11.9%	11.4%	11.5%	11.5%
市盈率(PE)	5.1	5.0	4.7	4.3	4.0
股息率	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
市净率(PB)	0.60	0.57	0.52	0.47	0.43

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

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.cn
S0980520030002

证券分析师：王剑
021-60875165
wangjian@guosen.com.cn
S0980518070002

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	9.99元
总市值/流通市值	40175/40175百万元
52周最高价/最低价	10.18/8.62元
近3个月日均成交额	206.75百万元

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）2026年半年报点评-净息差降幅明显收窄，国资企业增持》——2026-08-28
《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

财务预测与估值

每股指标（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	1.95	2.02	2.12	2.32	2.53
BVPS	16.67	17.66	19.35	21.19	23.20
DPS	0.42	0.43	0.47	0.52	0.56

资产负债表（亿元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产	11,467	12,681	13,823	15,205	16,878
其中：贷款	5,292	5,955	6,551	7,271	8,071
非信贷资产	6,175	6,726	7,272	7,934	8,806
总负债	10,664	11,858	12,931	14,238	15,829
其中：存款	7,367	8,022	8,703	9,530	10,483
非存款负债	3,297	3,837	4,227	4,708	5,345
所有者权益	804	823	892	967	1,049
其中：总股本	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2
普通股东净资产	670	710	778	852	933
总资产同比	12.4%	10.6%	9.0%	10.0%	11.0%
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%
贷存比	72%	74%	75%	76%	77%
非存款负债/负债	31%	32%	33%	33%	34%
权益乘数	14.3	15.4	15.5	15.7	16.1

资产质量指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
不良贷款率	1.17%	1.15%	1.13%	1.11%	1.09%
信用成本率	1.49%	1.37%	1.30%	1.20%	1.20%
拨备覆盖率	313%	281%	283%	285%	288%

资本与盈利指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
ROA	0.73%	0.67%	0.65%	0.97%	0.64%
ROE	12.5%	11.9%	11.4%	11.5%	11.5%
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%

利润表（亿元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	259.4	254.7	265.9	284.1	311.2
其中：利息净收入	205.6	193.0	199.7	220.2	246.5
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
营业支出	164.7	153.7	160.2	168.8	185.3
其中：业务及管理费	73.8	70.7	73.8	78.9	86.4
资产减值损失	88.0	79.9	83.1	86.5	95.1
其他支出	2.8	3.1	3.3	3.5	3.8
营业利润	94.7	101.0	105.7	115.3	125.9
其中：拨备前利润	182.7	180.9	188.8	201.8	221.0
营业外净收入	(0.4)	(0.4)	0.1	0.1	0.1
利润总额	94.2	100.6	105.8	115.4	126.0
减：所得税	15.2	18.8	19.8	21.3	23.3
净利润	79.1	81.9	86.0	94.1	102.7
归母净利润	78.3	81.1	85.2	93.2	101.7
其中：普通股东净利润	78.3	81.1	85.2	93.2	101.7
分红总额	16.9	17.3	19.0	20.8	22.7
营业收入同比	4.6%	-1.8%	4.4%	6.9%	9.5%
其中：利息净收入同比	2.7%	-6.1%	3.4%	10.2%	12.0%
手续费净收入同比	-9.2%	-1.2%	-2.0%	3.0%	5.0%
归母净利润同比	4.9%	3.6%	5.1%	9.4%	9.2%

业绩增长归因	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
生息资产规模	11.4%	12.4%	8.9%	9.1%	10.5%
净息差	-8.7%	-18.5%	-5.4%	1.1%	1.4%
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%
业务及管理费	-0.7%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%
资产减值损失	-3.2%	7.6%	0.3%	2.2%	-0.3%
其他因素	4.2%	-3.2%	0.4%	0.4%	-0.0%
归母净利润同比	4.9%	3.6%	5.1%	9.4%	9.2%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

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