

长沙银行(601577.SH)

营收表现亮眼，资产质量稳步向好

推荐（维持）

股价：7.04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)	283
流通A股市值(亿元)	283
每股净资产(元)	14.62
资产负债率(%)	93.4

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】长沙银行(601577.SH)*深度报告*起于青萍之末，成于微澜之间*推荐20231221

【平安证券】长沙银行(601577.SH)*季报点评*业绩符合预期，资产质量保持稳健*推荐20231027

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

许淼 一般证券从业资格编号
S1060123020012
XUMIAO533@pingan.com.cn



事项：

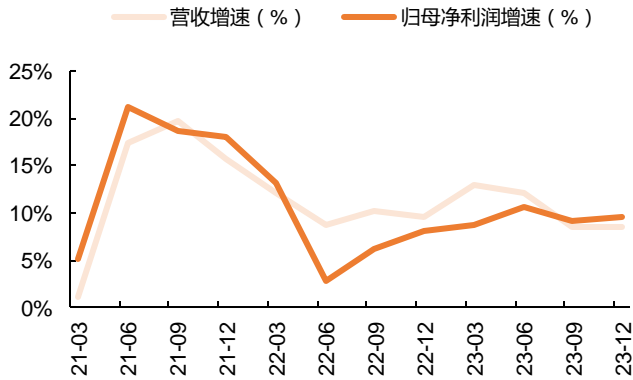
长沙银行发布2023年业绩快报，长沙银行2023年归母净利润同比增长9.57%，营业收入同比增长8.46%，不良贷款率1.15%，拨备覆盖率314.21%。规模方面，截至2023年末，长沙银行资产规模同比增长12.7%，其中贷款规模同比增长14.6%，存款规模同比增长13.9%。

平安观点：

- 营收表现亮眼，盈利水平维持快增。**长沙银行2023年归母净利润同比增长9.57%(+9.21%，23Q1-3)，稳健的营收水平对盈利起到了良好的支撑，23年全年营业收入同比增长8.46%(+8.44%，23Q1-3)，在资产端利率下行背景下保持增速水平稳定实属不易。考虑到公司县域业务贡献占比逐渐突出，风险可控背景下的下沉客户或将增强公司资产端利率韧性，持续看好县域业务规模红利的持续释放。
- 规模增速保持平稳，看好增长动能释放。**规模方面，长沙银行2023年资产同比增长12.7%(+15.8%，23Q3)，其中贷款同比增长14.6%(+15.2%，23Q3)，增速水平受季节性影响有所下滑，对公端贡献预计仍将保持突出地位。负债端方面，存款同比增长13.9%(+14.1%，23Q3)，保持较快水平。
- 资产质量稳步改善，持续夯实风险抵补能力。**截止2023年末，长沙银行不良率环比3季度末下降1BP至1.15%，处于近年来最优水平。拨备方面，公司2023年末拨备覆盖率环比3季度末上升2.95pct至314%，拨贷比与3季度末持平于3.61%，风险抵补能力持续提升。
- 投资建议：区域优势地位明显，县域贡献初露峥嵘。**长沙银行作为深耕湖南的优质本土城商行，区域战略红利的持续释放带来构建广阔的对公业务市场，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，特别是公司在县域兼具广度和深度的渠道网络和成熟的机制打法为公司的业务拓展提供了良好的支撑，县域市场竞争优势预计仍将保持。此外，公司110亿可转债发行计划有序推进都将持续夯实资本实力，为公司长期发展增添砝码。我们维持公司23-25年盈利预测，预计对应EPS分别为1.98/2.30/2.65元，对应盈利增速分别为16.9%/16.1%/15.4%，目前股价对应23-25年PB分别为0.47x/0.42x/0.37x，维持公司“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。

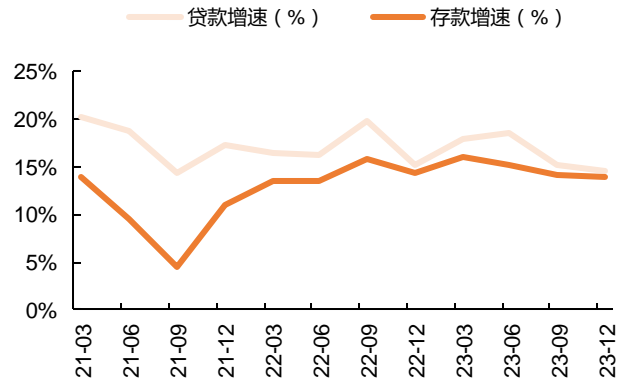
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业净收入(百万元)	20,868	22,866	25,867	29,267	32,883
YOY(%)	15.8	9.6	13.1	13.1	12.4
归母净利润(百万元)	6,304	6,811	7,964	9,243	10,663
YOY(%)	18.1	8.0	16.9	16.1	15.4
ROE(%)	14.4	13.2	13.9	14.5	14.8
EPS(摊薄/元)	1.57	1.69	1.98	2.30	2.65
P/E(倍)	4.5	4.2	3.6	3.1	2.7
P/B(倍)	0.58	0.52	0.47	0.42	0.37

图表1 长沙银行营收和归母净利润增速（累计）



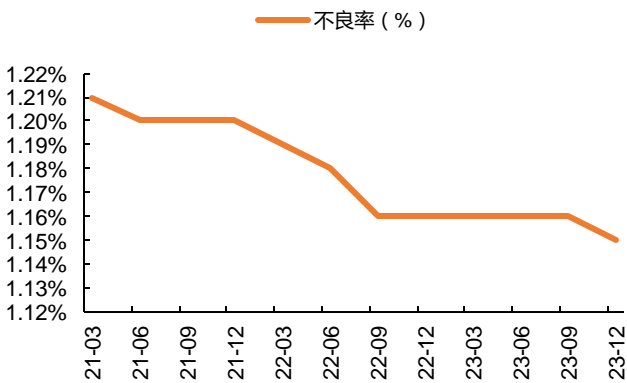
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表2 长沙银行存贷款同比增速



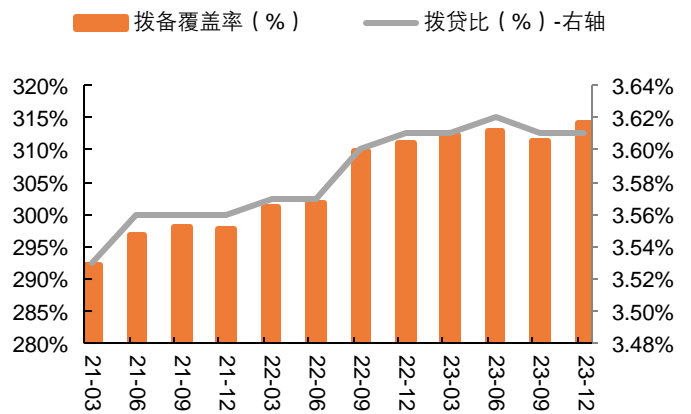
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表3 长沙银行不良率



资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表4 长沙银行拨备覆盖率和拨贷比



资料来源：公司公告，平安证券研究所

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
贷款总额	428,083	509,418	601,113	709,314
证券投资	384,330	418,920	456,622	488,586
应收金融机构的款项	40,012	44,013	48,415	53,256
生息资产总额	893,950	1,018,453	1,158,225	1,310,479
资产合计	904,733	1,030,738	1,172,195	1,326,286
客户存款	589,413	677,825	779,499	896,423
计息负债总额	834,128	954,560	1,087,380	1,232,825
负债合计	842,561	962,374	1,096,263	1,241,624
股本	4,022	4,022	4,022	4,022
归母股东权益	60,243	66,243	73,576	82,036
股东权益合计	62,172	68,364	75,932	84,662
负债和股东权益合计	904,733	1,030,738	1,172,195	1,326,286

资产质量

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
NPLratio	1.16%	1.12%	1.08%	1.05%
NPLs	4,937	5,705	6,492	7,448
拨备覆盖率	311%	339%	357%	365%
拨贷比	3.61%	3.79%	3.85%	3.83%
一般准备/风险加权资	2.74%	3.03%	3.19%	3.31%
不良贷款生成率	1.44%	1.05%	1.05%	1.00%
不良贷款核销率	-1.32%	-0.89%	-0.91%	-0.85%

利润表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
净利息收入	17,968	20,310	23,116	26,218
净手续费及佣金收入	1,319	1,979	2,572	3,086
营业净收入	22,866	25,867	29,267	32,883
营业税金及附加	-215	-243	-275	-309
拨备前利润	16,141	18,265	20,670	23,229
计提拨备	-7,441	-8,109	-8,884	-9,632
税前利润	8,685	10,155	11,786	13,597
净利润	7,143	8,352	9,693	11,183
归母净利润	6,811	7,964	9,243	10,663

主要财务比率

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
经营管理				
贷款增长率	15.5%	19.0%	18.0%	18.0%
生息资产增长率	13.6%	13.9%	13.7%	13.1%
总资产增长率	13.6%	13.9%	13.7%	13.1%
存款增长率	14.2%	15.0%	15.0%	15.0%
付息负债增长率	13.8%	14.4%	13.9%	13.4%
净利息收入增长率	11.5%	13.0%	13.8%	13.4%
手续费及佣金净收入增长	24.0%	50.0%	30.0%	20.0%
营业收入增长率	9.6%	13.1%	13.1%	12.4%
拨备前利润增长率	9.7%	13.2%	13.2%	12.4%
税前利润增长率	8.4%	16.9%	16.1%	15.4%
净利润增长率	8.0%	16.9%	16.1%	15.4%
非息收入占比	5.8%	7.6%	8.8%	9.4%
成本收入比	28.3%	28.3%	28.3%	28.3%
信贷成本	1.86%	1.73%	1.60%	1.47%
所得税率	17.8%	17.8%	17.8%	17.8%
盈利能力				
NIM	2.41%	2.36%	2.36%	2.36%
拨备前 ROAA	1.90%	1.89%	1.88%	1.86%
拨备前 ROAE	28.0%	28.9%	29.6%	29.9%
ROAA	0.80%	0.82%	0.84%	0.85%
ROAE	13.2%	13.9%	14.5%	14.8%
流动性				
分红率	20.66%	20.66%	20.66%	20.66%
贷存比	72.63%	75.15%	77.12%	79.13%
贷款/总资产	47.32%	49.42%	51.28%	53.48%
债券投资/总资产	42.48%	40.64%	38.95%	36.84%
银行同业/总资产	4.42%	4.27%	4.13%	4.02%
资本状况				
核心一级资本充足率	9.70%	9.50%	9.37%	9.31%
资本充足率(权重法)	13.41%	12.76%	12.23%	11.84%
加权风险资产(¥,mn)	559,862	637,836	725,372	820,726
RWA/总资产	61.9%	61.9%	61.9%	61.9%

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

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
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