

长沙银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕6146号

联合资信评估股份有限公司通过对长沙银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持长沙银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 长沙银行科创债 01”信用等级为 AAA_{sti}，维持“25 长沙银行二级资本债 01”“25 长沙银行永续债 01”“25 长沙银行小微债 01”“25 长沙银行债 01”“24 长沙银行绿债 01A”“24 长沙银行绿债 01B”“24 长沙银行永续债 01”“24 长沙银行债 01”“23 长沙银行小微债”和“23 长沙银行债 02”“23 长沙银行债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受长沙银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除评级委托关系外，联合资信、评级人员与公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

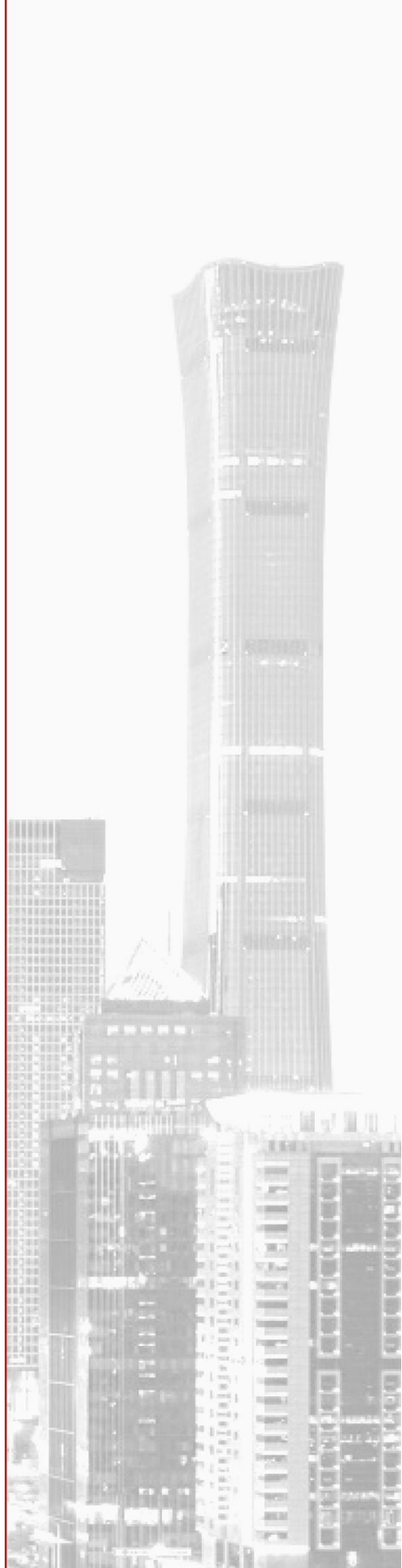
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



长沙银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
长沙银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 长沙银行科创债 01	AAA _{stt} /稳定	AAA/稳定	
25 长沙银行二级资本债 01			2026/07/20
25 长沙银行永续债 01			
25 长沙银行小微债 01			
25 长沙银行债 01			
24 长沙银行绿债 01B/24 长沙银行绿债 01A	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 长沙银行永续债 01			
24 长沙银行债 01			
23 长沙银行小微债			
23 长沙银行债 02			
23 长沙银行债 01			

评级观点

跟踪期内，长沙银行股份有限公司（以下简称“长沙银行”）资产规模位于全国城商行系统上游，作为上市银行，在湖南省金融机构中市场竞争力强，综合实力稳步提升；管理与发展方面，长沙银行公司治理机制运行较为完善，全面风险管理水平和内部控制能力持续提升；业务经营方面，长沙银行响应国家及省市发展规划，各项主营业务稳步发展，业务结构持续优化，但受存款结构调整等因素影响，公司存款业务增长乏力，同时个人按揭贷款投放力度放缓及客户提前还款导致个人贷款规模有所收缩，金融市场业务发展态势较好，非标投资规模有所压降，但仍需关注存量非标投资的风险变化情况；财务表现方面，长沙银行不良贷款率及拨备水平保持稳定，资产质量和风险抵补能力均处于行业较好水平，核心负债稳定性良好，净息差优于同业平均水平，且在息差下行的背景下盈利表现韧性较强，资本保持充足水平，但在宏观经济低迷背景下，需关注未来信贷资产质量及盈利情况的变化情况。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，长沙银行将坚持“以人为本、客户中心”，坚持本土化、轻型化、数字化、场景化发展路径，推动县域金融、新型政务、财富管理、普惠金融、产业金融、科技金融、零碳金融、金融投资等多项主营业务稳步发展，坚持业务开展向效益优先模式转型，持续挖掘湖南省本土市场潜力，深耕县域经济，发挥市场竞争优势的同时稳步提升市场份额。同时，作为上市银行，长沙银行在信息披露及公司治理等方面将按照上市公司标准进行持续优化。另一方面，在宏观经济低位运行的环境下，长沙银行业务拓展和信用风险管控仍面临一定的挑战。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **公司治理机制运行稳健。**长沙银行第一大股东为长沙市财政局，国有股占比高，整体股权结构较为分散且优质多元；作为上市银行，长沙银行公司治理机制良好运转信息披露透明度高。
- **主营业务稳步发展，市场地位持续夯实。**作为湖南省首家且省内最大的法人金融机构，长沙银行凭借业务资质、经营网络、品牌影响力以及决策效率等方面的优势，主营业务保持稳健增长，存贷款市场份额持续增长，综合实力稳步提升；在全国城商行系统中排名居于前列，市场地位逐步提升。

- **存贷款业务结构不断优化，且核心负债稳定性良好。** 凭借国有股占比高的优势，长沙银行政务金融资源较为丰富，且客群基础不断巩固，贷款业务资源逐步向“五篇大文章”“三高四新”等国家及省市政策导向倾斜，同时，高息存款占比持续压降，储蓄存款占比较高，核心负债稳定性良好，存贷款业务结构不断优化。
- **盈利保持较强韧性。** 得益于良好的负债成本管控，长沙银行净息差处于同业较高水平，尽管息差延续下行趋势，其盈利表现仍然较好，且优于同业平均水平。
- **获得政府支持的可能性较大。** 长沙银行存贷款市场份额在湖南省排名上游，且作为湖南省首家区域性股份制商业银行，其支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在长沙市及湖南省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **个人贷款和公司存款业务面临一定拓展压力。** 2025 年，受提前还贷潮影响，长沙银行个人住房按揭贷款规模有所下降，个人贷款增长面临压力；同时，由于存款结构调整等因素，公司存款增长较为乏力，需关注上述业务增长的可持续性。
- **需关注存量非标资产质量变化情况。** 长沙银行投资资产中存量的非标资产仍占有一定比重，且相关投资资产出现一定下迁风险，在经济下行以及信用风险事件频发的背景下，其投资资产质量变动及风险资产处置情况值得关注。
- **关注外部环境变化对其业务运营产生的影响。** 考虑到宏观经济景气度不高、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，加之该行所在地区金融机构众多，同业竞争激烈，上述因素对长沙银行的运营产生一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 [商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606](#)
债项评级方法 [债项评级基本方法 V3.0.202207](#) [绿色债券信用评级方法 V4.0.202211](#)
[科技创新债券信用评级方法 V4.1.202606](#)

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	1
			管理与治理水平	2
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		1
		盈利能力		2
		资本充足性		1
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
模型级别				AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

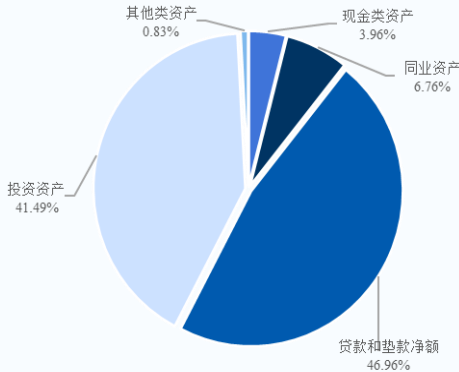
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	10200.33	11467.48	12681.49
所有者权益（亿元）	683.19	803.50	823.38
不良贷款率（%）	1.15	1.17	1.15
拨备覆盖率（%）	314.21	312.80	280.86
贷款拨备率（%）	3.60	3.66	3.24
流动性比例（%）	65.19	83.35	95.62
客户存款/负债总额（%）	70.49	69.09	67.65
所有者权益/资产总额（%）	6.70	7.01	6.49
资本充足率（%）	13.04	14.20	13.95
一级资本充足率（%）	10.57	11.81	11.35
核心一级资本充足率（%）	9.59	10.12	10.05

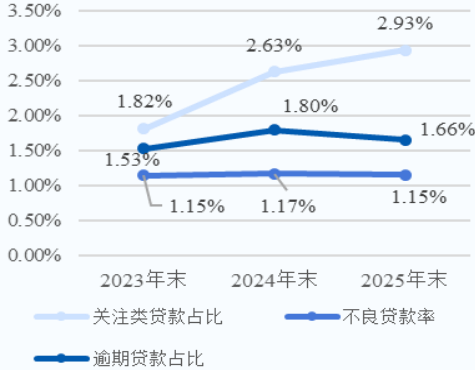
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	248.03	259.36	254.71
拨备前利润总额（亿元）	176.13	182.67	181.16
净利润（亿元）	78.52	79.09	81.87
净息差（%）	2.31	2.11	1.85
成本收入比（%）	27.95	28.45	27.75
拨备前资产收益率（%）	1.83	1.69	1.50
总资产收益率（%）	0.82	0.73	0.68
加权平均净资产收益率（%）	12.50	11.81	11.24

资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告和监管报表整理

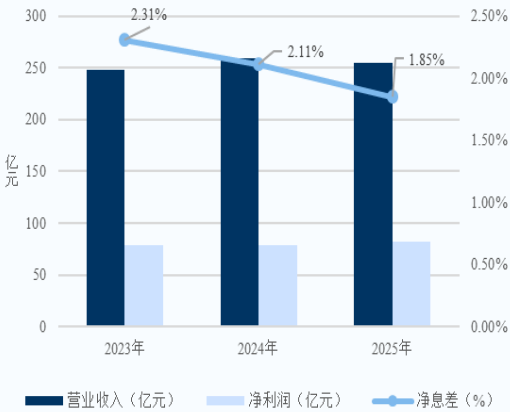
2025 年末长沙银行资产构成



长沙银行资产质量情况



长沙银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
25 长沙银行二级资本债 01	80.00 亿元	2.36%	2035/12/01	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权 自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含第 5 年付息日）按面值全部或部分赎回本期债券
25 长沙银行永续债 01	40.00 亿元	2.34%	2030/11/13	
25 长沙银行科创债 01	40.00 亿元	1.78%	2030/07/03	--
25 长沙银行小微债 01	50.00 亿元	1.86%	2028/04/18	--
25 长沙银行债 01	100.00 亿元	1.98%	2028/03/27	--
24 长沙银行绿债 01B	15.00 亿元	2.03%	2027/11/28	--
24 长沙银行绿债 01A	35.00 亿元	2.03%	2027/11/28	--
24 长沙银行永续债 01	50.00 亿元	2.35%	2029/09/25	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含第 5 年付息日）按面值全部或部分赎回本期债券
24 长沙银行债 01	90.00 亿元	2.28%	2027/04/29	
23 长沙银行小微债	40.00 亿元	2.79%	2026/11/20	--
23 长沙银行债 02	20.00 亿元	2.58%	2026/08/29	--
23 长沙银行债 01	50.00 亿元	2.63%	2026/07/25	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 长沙银行二级资本债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/11/18	谢冰姝 周雅琦	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
25 长沙银行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/10/29	谢冰姝 周雅琦	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
25 长沙银行科创债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/30	谢冰姝 周雅琦	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
25 长沙银行债 01 25 长沙银行小微债 01 24 长沙银行绿债 01B 24 长沙银行绿债 01A 24 长沙银行永续债 01 24 长沙银行债 01 23 长沙银行小微债 23 长沙银行债 02 23 长沙银行债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/24	谢冰姝 周雅琦	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
25 长沙银行债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/03/11	谢冰姝 周雅琦	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
25 长沙银行小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/03/07	谢冰姝 周雅琦	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 长沙银行绿债 01B 24 长沙银行绿债 01A	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/18	谢冰姝 周雅琦	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 长沙银行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/09/09	谢冰姝 周雅琦	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 长沙银行债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/04/16	谢冰姝 周雅琦	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 长沙银行小微债	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/18	谢冰姝 马默坤	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 长沙银行债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/08/11	谢冰姝 马默坤	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 长沙银行债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/10	谢冰姝 马默坤	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：谷金钟 gujz@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于长沙银行股份有限公司（以下简称“长沙银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

长沙银行前身为长沙市城市合作银行股份有限公司，为长沙市财政局、湖南省邮电管理局、长沙市信达实业股份有限公司、长沙市原 15 家城市信用社等共同发起设立的股份制银行，2008 年正式更名为长沙银行股份有限公司。2018 年 9 月，长沙银行首次公开发行 A 股，募集资金总额达到 27.34 亿元，全部用于补充核心资本。2019 年 12 月，长沙银行以 100.00 元/股的价格发行 6000 万股优先股，扣除发行费用后全部用于补充其他一级资本。2021 年 3 月，长沙银行以 9.80 元/股的价格非公开发行 6 亿股，募集资金净额 58.78 亿元，其中 6.00 亿元计入股本，52.78 亿元计入资本公积。截至 2025 年末，长沙银行股本总额为 40.22 亿元，其中第一大股东长沙市财政局持股比例为 16.82%，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	长沙市财政局	16.82%
2	湖南省通信产业服务有限公司	8.09%
3	湖南友谊阿波罗商业股份有限公司	5.69%
4	长沙房产（集团）有限公司	4.23%
5	湖南三力信息技术有限公司	4.08%
合计		38.91%

资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告整理

长沙银行主要业务：银行业务；公募证券投资基金销售；证券投资基金托管。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。长沙银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，长沙银行共有分支机构 415 家，其中长沙地区设有分支机构 166 家，包括 144 家支行和 17 家社区支行、5 家小企业信贷中心及分中心；在株洲、常德、湘潭、郴州、娄底、益阳、怀化、邵阳、永州、衡阳、张家界、岳阳、广州设有 13 家分行及其下辖的 215 家支行、9 家社区支行和 12 家小企业信贷分中心。长沙银行控股子公司包括湘西长行村镇银行股份有限公司 1 家村镇银行以及湖南长银五八消费金融股份有限公司（以下简称“长银五八消金”）。

长沙银行注册地址：长沙市岳麓区滨江路 53 号楷林商务中心 B 座；法定代表人：张曼。

三、债券概况

截至本报告出具日，长沙银行由联合资信评级的存续债券见图表 2，2025 年以来，长沙银行在“25 长沙银行小微债 01”“25 长沙银行债 01”“24 长沙银行绿债 01A”“24 长沙银行绿债 01B”“24 长沙银行永续债 01”“24 长沙银行债 01”“23 长沙银行小微债”“23 长沙银行债 02”“23 长沙银行债 01”“25 长沙银行科创债 01”付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息，“25 长沙银行二级资本债 01”“25 长沙银行永续债 01”尚未到首个付息日。

根据长沙银行披露的《长沙银行股份有限公司 2024 年绿色金融债券募集资金使用情况专项报告（2026 年第一季度）》，截至 2026 年 3 月末，长沙银行 50 亿元绿色金融债券投放金额 45.43 亿元，涉及绿色项目 70 个，投向领域涵盖节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业、基础设施绿色升级等板块；截至 2026 年 3 月末，长沙银行绿色金融债券所募集资金闲置余额 4.84 亿元，其中“24 长沙银行绿债 01A”已全部投放。在募集资金闲置期间，长沙银行将募集资金投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
25 长沙银行二级资本债 01	80.00	2025/12/01	5+5 年
25 长沙银行永续债 01	40.00	2025/11/13	5+N 年

25 长沙银行科创债 01	40.00	2025/07/03	5 年
25 长沙银行小微债 01	50.00	2025/04/18	3 年
25 长沙银行债 01	100.00	2025/03/27	3 年
24 长沙银行绿债 01B	15.00	2024/11/28	3 年
24 长沙银行绿债 01A	35.00	2024/11/28	3 年
24 长沙银行永续债 01	50.00	2024/09/25	5+N 年
24 长沙银行债 01	90.00	2024/04/29	3 年
23 长沙银行小微债	40.00	2023/11/20	3 年
23 长沙银行债 02	20.00	2023/08/29	3 年
23 长沙银行债 01	50.00	2023/07/25	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的最大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健

增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2026 年商业银行行业分析》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2025 年末，城市商业银行总资产 65.98 万亿元，较上年末增长 9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的 15.91%；总负债 61.29 万亿元，较上年末增长 10.06%，占商业银行总负债的 15.99%。资产质量方面，2025 年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2025 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 173.38%。盈利方面，2025 年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025 年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2026 年城市商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

得益于良好的区位优势，以长沙为核心的湖南省享有国家多项发展战略实施带来的政策红利，湖南省及长沙市经济均具有良好发展前景，这将为长沙银行的持续发展提供广阔的市场空间。但另一方面，随着金融机构数量的增加，长沙地区金融同业间的市场竞争日益激烈，长沙银行面临一定市场竞争压力。

长沙银行业务主要集中在湖南省内。湖南省具有良好的区位优势，地处中部，承接东西，随着国家“一带一路”“长江经济带”“中部崛起”及长江中游城市群建设等发展战略的纵深推进，湖南省迎来经济发展的黄金期。长沙银行总行所在地长沙市作为湖南省的省会城市，是一座以机械、纺织、商贸和食品加工业为主的综合性工商业城市，亦是中西部地区主要的区域性中心城市之一。长沙经济较发达，高新技术依托专业园区发展迅猛，已培植了一批高新技术产业群，形成了电子信息、先进制造技术、新材料、生物医药和高科技食品等五大高新技术产业群，拥有中联重科、三一重工、山河智能等高端装备制造企业。“十四五”时期，长沙市将以新兴产业为引领，巩固提升优势产业、大力发展特色产业，前瞻布局未来产业，加快构建现代工业产业体系，打造国家重要的先进制造业中心。随着湖南省“三高四新”战略的不断推进，现代化产业体系加速构建，国家中心城市培育和现代化新湖南示范区建设持续释放政策红利，新基建、新消费、乡村振兴、绿色低碳等新兴经济潜能不断激发，湖南省内金融需求有望继续保持旺盛，为长沙银行业务稳健开展提供了较好的外部经济环境；但另一方面，长沙市金融机构较多，长沙银行所面临的同业竞争压力进一步增长。

经初步核算，2025 年，长沙市实现地区生产总值 15737.82 亿元，同比增长 4.0%；分产业看，长沙市第一产业增加值 491.75 亿元，比上年增长 4.4%；第二产业增加值 5504.83 亿元，增长 3.1%；第三产业增加值 9741.24 亿元，增长 4.5%。第一、二、三产业对经济增长的贡献率分别为 3.8%、28.5%和 67.7%，第一、二、三产业增加值占地区生产总值的比重分别为 3.1%、35.0%和 61.9%。2025 年，长沙市全市完成地方一般公共预算收入 1296.87 亿元，比上年增长 2.6%；一般公共预算支出 1625.77 亿元，下降 2.3%。截至 2025 年末，长沙市全市金融机构各项存款余额（本外币合计，下同）33245.80 亿元，比年初增加 1988.68 亿元，其中住户存款余额 13765.59 亿元，比年初增加 1341.72 亿元。年末金融机构各项贷款余额 36754.00 亿元，比年初增加 1774.99 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，长沙银行公司治理的规范化程度及内控水平逐步提升；股权结构较为分散，前十大股东存在少量股权对外质押情况，关联交易指标符合监管要求。

长沙银行严格按照法律法规、监管规定和公司章程的相关要求，不断健全公司治理体系，不断完善以股东会为最高权力机构、董事会为决策机构、高级管理层为执行机构的现代公司治理架构，内控执行情况较好，内控水平逐步提升。长沙银行于 2025 年 4

月 24 日召开的第七届监事会第十五次会议和 2025 年 5 月 21 日召开的 2024 年度股东大会分别审议通过了《长沙银行股份有限公司关于取消监事会的议案》，长沙银行不再设置监事会，原监事会的职权由董事会审计委员会行使。董监高变更方面，2025 年 12 月，长沙银行原董事长赵小中先生因到龄离任，当月第八届董事会第四次临时会议选举原行长张曼女士为董事长，其任职资格已于 2026 年 2 月获湖南金融监管局核准；因职务变动，张曼女士辞去长沙银行行长职务，在聘任新任行长且其任职资格获得监管部门核准并就任前，张曼女士代为履行行长职责，张曼女士曾任长沙银行副行长、长银五八消金筹备办公室主任，金融业任职经验丰富。从股权结构来看，长沙银行国有股占比较高；截至 2025 年末，第一大股东为长沙市财政局，持股比例为 16.82%，其余单一股东持股比例均未超过 10%。股权质押、冻结方面，截至 2025 年末，长沙银行前十大股东中无股权被冻结情况，有两家股东将其部分股份对外质押，质押的股份占总股本的 3.92%，整体质押比例不高。关联交易方面，长沙银行董事会下设风险控制与关联交易委员会统筹全行关联交易管理事项，关联交易均严格履行审批、备案和披露程序，定价遵循公允性原则。截至 2025 年末，合并监管报表口径下，长沙银行单一最大关联方表内外授信净额、最大集团关联方表内外授信净额和全部关联方表内外授信净额与资本净额的比例分别为 8.98%、8.98%和 14.42%，符合监管要求，同时全部关联方不涉及不良贷款与逾期贷款。

（二）经营方面

长沙银行资产规模在全国城商行系统内排名前列，在湖南省地方法人银行机构中具有较强的市场竞争力，凭借决策链条短、客群基础良好、政府资源倾注等优势，在湖南省同业中的存贷款市场份额持续提升并排名靠前，市场口碑和品牌影响力持续提升。

作为湖南省首家区域性股份制商业银行且作为上市银行，长沙银行目前已发展成为湖南省最大的地方法人金融机构，业务立足于长沙，深耕湖南省并辐射广东省，网点覆盖湖南省全部地级市，县域渗透率亦保持较高水平，在业务资质、经营网络、客群基础和品牌影响等方面具备较为突出的竞争优势，资产规模在全国城商行系统中排名位于前列。此外，作为地方性商业银行，长沙银行充分发挥人缘地缘特色，融合决策链条较短、决策效率较高等优点，能够对市场变化和客户需求保持较快的业务响应能力，同时与湖南省各级地方政府构建了深厚的合作关系和业务网络，能够一定程度上获得当地政府的政策及资金倾斜，其市场竞争力得以进一步提升，2025 年，长沙银行存贷款市场份额保持上升，整体存贷款业务市场占有率在湖南省同业中处于上游水平。但另一方面，由于长沙银行主要经营区域内，国有大型银行、股份制银行以及部分头部城商银行均有设置分支机构，其面临的同业竞争较为激烈。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	9.83%	2	10.30%	2	10.48%	2
贷款市场占有率	7.10%	4	7.37%	4	7.86%	4

注：存贷款市场占有率为长沙银行在湖南省同业中的市场份额，排名不包括政策性银行及农信机构

资料来源：联合资信根据长沙银行提供资料整理

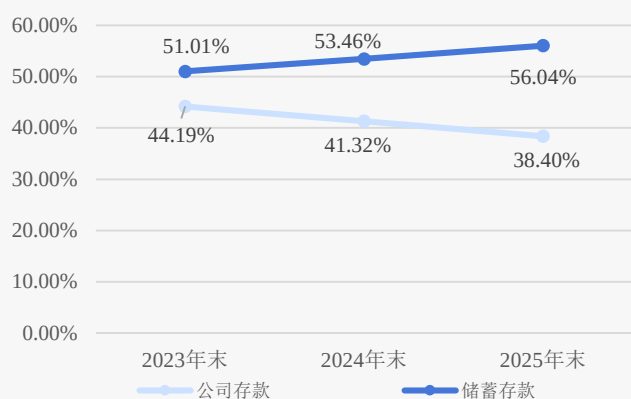
图表 4 • 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	2911.50	2987.55	3028.17	44.19	41.32	38.40	2.61	1.36
储蓄存款	3360.93	3864.89	4419.53	51.01	53.46	56.04	14.99	14.35
其他存款	316.15	377.30	438.76	4.80	5.22	5.56	19.35	16.29
合计	6588.57	7229.75	7886.46	100.00	100.00	100.00	9.73	9.08
贷款及垫款								
企业贷款及垫款（含贴现）	3036.19	3555.91	4245.07	62.17	65.23	69.40	17.12	19.38
其中：票据贴现	132.49	91.21	171.98	2.71	1.67	2.81	-31.16	88.55
个人贷款及垫款	1847.72	1895.17	1871.77	37.83	34.77	30.60	2.57	-1.23
合计	4883.91	5451.09	6116.85	100.00	100.00	100.00	11.61	12.21

注：其他存款中包括财政性存款、国库定期存款、存入保证金和其他，存款合计中不包括应付利息；贷款合计中不包括应收利息及摊余成本计量的减值准备；部分合计数与各相加数之和、占比、增长率等在尾数上存在差异，系四舍五入造成

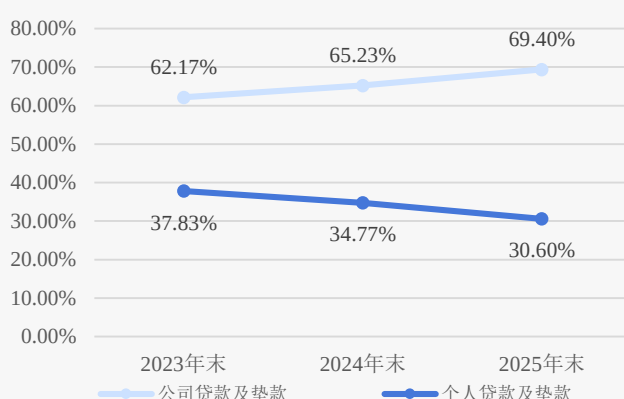
资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告整理

1 公司银行业务

长沙银行依托国家战略布局和省市经济发展部署，围绕重点产业、项目及客户，优化对公信贷资源配置，引导金融资源向实体经济倾斜，公司贷款业务实现较快发展，但另一方面，受制于存款业务结构调整等因素影响，公司存款增速承压。

长沙银行围绕国家及省市各项战略部署，聚焦“五篇大文章”领域业务，响应稳企纾困政策要求和经营区域内客户的金融服务需求，加大对先进制造业、科技金融、绿色金融等重点产业和普惠小微企业的信贷投放，引导金融资源向实体经济持续倾斜，推动对公业务规模增长的同时业务结构优化。产业金融方面，长沙银行聚焦工程机械、新能源、生物医药、新材料、食品加工 5 条省重点产业链，实施“一链一策”精准服务，为链主企业、核心配套企业及上下游客户提供覆盖研发、采购、生产、销售的全周期、全链条综合金融解决方案；同时聚焦省市重点项目，做到精准对接。2025 年，长沙银行对接湖南省、市重点项目 301 个，新增信贷资金投放 269.28 亿元，公司贷款增势良好。截至 2025 年末，长沙银行企业贷款及垫款（含贴现）规模 4245.07 亿元，占贷款总额的比重为 69.40%。

公司存款方面，作为地方性商业银行，长沙银行拥有较好的政务金融业务资源，与市财政局、市人社局、市住房公积金管理中心等事业单位建立了深度合作关系，在国库集中支付、非税收入、社保等领域与当地各级政府保持着长期良好的合作关系和业务网络。2025 年，长沙银行深耕传统优势板块，加快构建新型政务生态圈，进一步挖掘各类新型政务资质账户潜力，并继续加大重点战略客户的资金沉淀，公司存款规模保持增长，但由于市场整体对公存款增长不及预期，叠加主动压降了高成本结构性存款规模，长沙银行公司存款规模增幅较小，占存款总额的比重有所下降，从公司存款结构上来看，2025 年长沙银行以定期存款作为公司存款业务拓展的增长点，但存量公司活期存款占比相对较高，叠加持续压降结构性存款等高成本存款，存款付息水平依然不断优化，对整体存款付息率压降带来一定正面影响。

普惠金融业务方面，长沙银行积极响应小微企业融资协调工作机制，持续营销小微企业客户；制定普惠信贷履职正负面清单，优化升级相关产品，不断完善“善贷、愿贷、敢贷”机制，支持小微企业合理信贷融资需求；充分运用人行货币信贷政策工具，投放支农支小再贷款。2025 年，长沙银行普惠金融业务实现较快发展，截至 2025 年末，普惠小微企业贷款余额 760.74 亿元，较上年末增长 11.41%。

绿色金融业务方面，长沙银行聚焦基础设施绿色升级、生态保护修复和利用、能源绿色低碳转型等关键领域，拓宽碳排放权、排污权等环境权益融资渠道，优化绿色金融系统工具。截至 2025 年末，长沙银行绿色金融贷款余额为 671.91 亿元，较上年末增长 26.79%。

科技金融业务方面，长沙银行围绕湖南建设科技创新高地和长沙打造全球研发中心城市的决策部署，加大科技金融信贷投放，为科创企业提供多元创新融资支持；不断完善产品服务矩阵。针对科创企业高成长性、资金投入周期长、无形资产占比高等经营特点，创新特色科创信贷产品，迭代优化特色科技金融产品，提高科技型企业重点客群服务覆盖面；聚焦“园区圈、人才圈、创投圈”三大场景，持续优化定价体系、产品体系以及授权体系，针对人才创新创业推出“小荷优才贷”，针对特定科技企业进一步提高信用贷款转授权限，全力打造覆盖科技企业全生命周期的金融服务生态。截至 2025 年末，长沙银行科技金融贷款余额 1050.32 亿元，增速保持较高水平。

2 零售银行业务

长沙银行深化零售业务转型，优化获客模式，不断夯实零售客群基础，提高零售客群粘性，并通过财富管理业务赋能零售银行业务的发展，零售客户数量不断增加，储蓄存款规模实现较好增长；但另一方面，受住房按揭贷款规模下降和经营区域内同业竞争加剧等因素影响，其个人贷款增长较为乏力，相关业务增长可持续性尚待进一步考察。

长沙银行实施“社区化、数字化、一体化”发展策略，推进零售转型深化。客户经营上来看，长沙银行持续巩固零售基础客群，推进代发工资、场景金融、社保卡发卡等批量获客模式；搭建线上批量管户模式，提升长尾客群经营效率；推进网点向社区化转型，搭建社区经营生态圈，截至 2025 年末，长沙银行零售客户数 1897.48 万户，较上年末增长 2.89%，良好的零售客群基础为其零售业务转型发展奠定了较好的基础。同时，长沙银行丰富财富产品，引入代销理财、保险、基金等产品，建设专业投顾能力，定期为客户提供市场解读和全球化的大类资产配置建议，并匹配高端财富客户权益活动，强化财富资金沉淀，财富管理业务发展速度较快。截至 2025 年末，长沙银行零售 AUM 达 5186.73 亿元，较上年末增长 13.94%，财富客户数 148.04 万户，较上年末增长 11.74%。储蓄存款方面，2025 年，长沙银行深耕基础客群，建设本地生活生态，不断提升客户粘性，其储蓄存款保持较好增长，且得益于存款利率市场化改革的红利释放，加之主动引导活期存款沉淀，其储蓄存款付息率有所下降，从储蓄存款期限结构来看，在宏观经济低位运行及市场利率波动较大背景下，客户长期储蓄意愿强烈，长沙银行个人定期存款占个人存款的比重亦有所上升，对其存款付息成本管控带来一定压力，截至 2025 年末，长沙银行个人定期存款占个人存款总额比重为 77.09%。

个人贷款方面，长沙银行构建分层、分类产品体系，覆盖全客群差异化需求，推进数字化转型，业务流程线上化、智能化，精准触达客户，提升客户服务效率，不断优化客户体验；深耕本土“知名市场、优质行业、特色产业”，通过社区网格化经营实现小微客户批量开发，推进个人贷款业务发展。长沙银行个人贷款主要由住房按揭贷款和个人消费贷款构成，另有少量个人经营性贷款和信用卡垫款。2025 年，长沙银行精准发力个人消费贷款，加强优质客群信贷投放，个人消费贷款规模实现一定增长，但受经营区域内同业竞争激烈影响，个人消费贷款增速有所放缓；个人经营贷款业务方面，长沙银行持续优化普惠金融服务体系、提升小微客群服务效能，不过受市场有效融资需求走弱影响，2025 年以来个人经营贷款规模小幅回落；此外受提前还款潮影响，长沙银行住房按揭贷款规模亦有所下降；在上述因素的综合影响下，长沙银行个人贷款规模收缩，未来业务增长面临压力。截至 2025 年末，长沙银行住房按揭贷款余额 643.31 亿元，较上年下降 2.72%，占个人贷款总额的 34.37%；个人经营贷款和个人消费贷款余额占个人贷款总额的比重分别为 15.71%和 34.37%；另涉及少量信用卡垫款。此外，长沙银行投放了一定规模的助贷业务，2025 年末余额约 37 亿元，主要合作机构为成都新希望金融信息有限公司。

3 金融市场业务

长沙银行根据市场环境变化、自身风险偏好等因素配置投资资产，投资资产规模增长的同时投资结构趋于优化；同业资产配置力度不大，主动负债力度亦处于合理水平。

在同业业务开展方面，2025 年，长沙银行遵循行内授权授信和风险偏好要求，根据外部经济市场环境、自身流动性情况动态调整同业资产配置力度，随着富余资金增多，同业资产规模有所增长，同业资产结构以存放同业款项、同业拆出和买入返售金融资产为主，其中买入返售金融资产的标的均为债券，同业资产交易对手主要为国股大行及头部基金公司；同业负债端，长沙银行发挥同业客户渠道优势，根据全行经营计划、市场形势等开展同业负债业务，同业融入多以发行同业存单的方式，辅以同业存放、卖出回购、同业拆入、发行债券等方式，2025 年，长沙银行保有一定的主动负债力度，市场融入资金规模有所增长，但占负债的比重略有下降，同时，长沙银行主动择机择时，拓宽同业负债来源的同时，压降同业负债资金成本，同业负债平均利率为 1.72%，保持下降趋势。截至 2025 年末，长沙银行同业资产占资产总额的 6.76%，同业资产配置力度有所提升；市场融入资金占负债总额的 25.83%，占比处于合理水平。

长沙银行投资业务偏好中短久期、高收益、低波动的产品，投资品种较为丰富，主要涵盖各类债券、信托及资管计划、基金、理财产品等（见图表 6），2025 年，长沙银行结合资本市场利率波动情况以及自身风险偏好调整投资策略，加大对标准化债券的投资力度，同时不断压降资管计划和信托计划等非标准化投资规模及占比，投资资产结构趋于优化。截至 2025 年末，长沙银行投资资产总额为 5302.53 亿元；其中，债券投资占比提升至 79.75%，债券投资主要集中在政府债券、金融债券等风险相对可控的债券品种。长沙银行所投资的金融债券及同业存单的发行人多为国股大行，2025 年为增厚投资收益、收紧投资风险偏好，金融债券及同业存单配置力度明显加大，且多投向于绿债、小微债等专项金融债券品种。长沙银行所投资的企业债券外部信用评级以 AA+及以上为主，行业主要涉及建筑业、水利、环境和公共设施管理业等，融资主体区域多集中在湖南省内株洲、常德、郴州、长沙等地；另一方面，长沙银行综合考虑企业债风险收益比，适当压降企业债投资力度，整体占比趋于下滑。长沙银行投资的信托计划及其受益权主要包括以信托计划作为特定目的载体的资产证券化产品、通过单一资金信托计划向自身的授信客户发放的信托贷款以及信

托公司主动管理的集合资金信托计划；资产管理计划为投资于证券公司、基金公司及其子公司发行的资产管理产品，其底层主要投向信贷类资产，投向行业分布以基础设施建设行业为主；2025 年，长沙银行的信托及资产管理计划投资规模及占比持续下降。长沙银行基金投资包括货币基金以及以利率债为主要底层资产的债券型基金，出于流动性管理、分散投资等因素考虑，长沙银行保持一定的基金配置力度；持有的理财产品主要投资于债券、同业存款、债券回购、票据回购、公募基金等，出于增厚收益的考量，长沙银行理财产品配置规模有所增长但占比不高；其他投资资产包含少量抵债股票及股权、衍生金融工具、证券公司发行的收益凭证及债权融资计划，其中，2025 年债权融资计划规模下降明显，其底层融资人国有企业占比较高，所属行业以水利、环境和公共设施管理业为主。投资端收益来看，长沙银行投资资产规模稳步增长，但受市场利率下行影响，实现金融投资利息收入有所下降，叠加债券市场震荡加剧，投资收益与公允价值变动损益变化幅度有所加大，整体投资总收益表现亦有所波动，投资端盈利稳定性有所承压，2023—2025 年分别实现投资总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）146.24 亿元、153.71 亿元和 143.85 亿元。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资（按发行人分类）	2754.08	3691.04	4228.56	64.38	74.43	79.75
政府及中央银行	1944.96	2497.92	3185.36	45.46	50.37	60.07
政策性银行	167.68	160.58	--	3.92	3.24	--
银行同业及其他金融机构	94.07	714.58	914.21	2.20	14.41	17.24
企业	473.18	302.54	122.78	11.06	6.10	2.32
资产支持证券	74.18	15.42	6.21	1.73	0.31	0.12
理财产品	72.16	106.87	145.11	1.69	2.15	2.74
资产管理计划	379.44	96.10	63.30	8.87	1.94	1.19
信托计划	95.09	58.26	49.07	2.22	1.17	0.93
基金投资	762.77	813.54	752.71	17.83	16.40	14.20
其他	168.25	143.89	22.80	3.93	2.90	0.43
应计利息	46.27	49.59	40.98	1.08	1.00	0.77
投资资产总额	4278.05	4959.29	5302.53	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	43.21	49.51	41.59	--	--	--
投资资产净额	4234.84	4909.78	5260.95	--	--	--

资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告整理

（三）财务方面

长沙银行提供了 2025 年合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年合并财务报表进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告。2025 年 12 月，经湖南金融监管局批准，长沙银行吸收合并宜章长行村镇银行股份有限公司，并改建为支行；故 2025 年长沙银行财务报表合并范围变更为长沙银行母行以及控股的 1 家村镇银行和长银五八消金，上述合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2025 年，长沙银行资产规模实现稳健增长，资产结构以贷款和投资资产为主，同业资产占比有所提升但相对较低，资产结构相对稳定。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	567.80	515.95	502.70	5.57	4.50	3.96	-9.13	-2.57
同业资产	544.63	641.78	857.05	5.34	5.60	6.76	17.84	33.54
贷款及垫款净额	4738.53	5292.29	5955.24	46.45	46.15	46.96	11.69	12.53
投资资产	4234.84	4909.78	5260.95	41.52	42.81	41.49	15.94	7.15
其他类资产	114.53	107.67	105.55	1.12	0.94	0.83	-5.99	-1.97
资产合计	10200.33	11467.48	12681.49	100.00	100.00	100.00	12.42	10.59

资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年以来，长沙银行信贷资产规模稳步增长，行业及贷款客户集中风险不显著，信贷资产质量和拨备充足情况处于同业较好水平，但宏观经济回暖迟缓背景下部分企业还款压力较大、个贷客户抗风险能力下滑，使其关注类贷款规模及占比均有上升，需关注未来信用风险管控压力。

2025 年，长沙银行贷款和垫款规模稳步增长，2025 年末贷款和垫款净额 5955.24 亿元，占资产总额的比重为 46.96%。从贷款投放的行业分布情况来看，长沙银行主要的贷款投放行业为租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业，建筑业，批发和零售业以及制造业，2025 年上述前五大行业占贷款和垫款总额的比重分别为 15.40%、9.73%、8.97%、8.66%和 7.41%，合计占比 50.16%，贷款行业集中风险不显著。房地产贷款方面，长沙银行按照金融十六条、白名单融资协调机制等相关政策要求，对房地产采取相对稳健适度的政策，主要支持湖南省内优质房企，从房地产业及相关行业贷款质量来看，截至 2025 年末，长沙银行房地产业贷款占公司贷款的比重为 4.23%，房地产贷款不良贷款规模 15.7 万元，其不良率远低于全行平均不良水平；建筑业贷款占公司贷款的比重为 13.46%，不良贷款率为 0.10%；个人住房按揭贷款占贷款总额的 10.52%，不良贷款率为 1.67%。

贷款客户集中度方面，长沙银行制定了集中度限额管理制度，日常跟踪限额执行情况，防范贷款客户集中风险，2025 年来，长沙银行客户集中度水平有所上升，截至 2025 年末，长沙银行（合并口径下）单一最大客户贷款/资本净额为 6.29%，最大十家客户贷款/资本净额为 38.03%，前十大贷款客户所属行业大多为基础设施建设行业，且客户类型多为地方国有企业，前十大贷款客户中未出现逾期或不良的情况。大额风险暴露方面，截至 2025 年末，长沙银行大额风险暴露各项指标符合监管要求，客户集中风险整体可控。

信贷资产质量方面，2025 年来，随着宏观经济形势低位运行，部分中小企业客户产能过剩、出现经营性现金流紧张现象，相关企业经营水平和偿债能力均受到一定冲击，另外，随着居民收入增速下降、房地产市场周期性低迷等因素共同影响，部分个人贷款客户抗风险的能力偏弱，出现一定的风险暴露。长沙银行根据分类办法要求，将逾期符合一定标准及开展的重组贷款至少纳入关注类管理，受前述事项影响，其关注类贷款规模及占比均有所抬升。为此，长沙银行加强信用风险精细化管理，严控贷款客户尽职调查、审查审批、贷后管理的三查管理；提升信用风险量化管理能力，完成客户内部评级模型的全面优化，并充分利用数字化提升风险前瞻管控；同时，细化风险分类管理，落实《商业银行金融资产风险分类办法》要求，评估真实风险水平；综合运用核销、现金清收等方式，加大不良资产处置力度，2023—2025 年长沙银行分别核销（集团口径）不良贷款 49.28 亿元、54.47 亿元和 74.71 亿元，得益于此，长沙银行不良贷款率控制在行业较好水平，2025 年末不良贷款率为 1.15%。从不良贷款行业分布来看，长沙银行不良贷款主要集中在制造业和个人贷款，上述行业不良贷款率分别为 2.97%和 2.43%，均高于全行平均水平，其中，部分个体工商户经营仍然承压，导致长沙银行个人经营性贷款不良规模增长较多，伴随居民收入下降背景下居民还款来源受限，为其信用卡贷款质量带来一定压力，2025 年末个人经营性贷款和个人消费类贷款（不含按揭）不良贷款率分别为 2.97%和 2.54%，均远高于全行平均水平，相关贷款质量变动情况仍需进一步观察。此外，截至 2025 年末，长沙银行重组贷款余额 37.44 亿元，在贷款总额中占比 0.61%，规模及占比趋于下降。从贷款拨备水平看，长沙银行保持较大的减值准备计提力度，拨备覆盖率略有下降但处于较高水平，贷款拨备充足，风险抵补能力强。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	4739.26	5244.08	5866.89	97.04	96.20	95.92
关注	88.68	143.17	179.49	1.82	2.63	2.93
次级	25.97	20.74	34.61	0.53	0.38	0.57
可疑	16.50	26.12	22.14	0.34	0.48	0.36
损失	13.50	16.98	13.71	0.28	0.31	0.22
贷款合计	4883.91	5451.09	6116.85	100.00	100.00	100.00
不良贷款	55.97	63.84	70.47	1.15	1.17	1.15
逾期贷款	74.81	98.03	101.34	1.53	1.80	1.66
贷款拨备率	--	--	--	3.60	3.66	3.24
拨备覆盖率	--	--	--	314.21	312.80	280.86
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	83.51	89.26	81.61

资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

长沙银行同业资产配置力度加大但占比保持较低水平，同业资产质量处于良好水平；投资资产规模持续增长，风险敞口收窄且减值计提较为充分，面临的信用风险较为可控，但仍需关注其非标投资在宏观形势波动下带来的信用风险管控压力。

长沙银行主要根据自身流动性管理和资金收益需求配置同业资产，富余资金增长情况下同业资产规模及占比均有所上升。截至 2025 年末，长沙银行同业资产净额 857.05 亿元，其中，存放同业款项余额 83.92 亿元，主要为存放境内银行款项；拆出资金余额 256.01 亿元，主要为拆放境外同业机构款项；买入返售金融资产余额 517.12 亿元，标的均为债券；从资产质量来看，同业资产大多纳入第一阶段，另有 0.05 亿元纳入第二阶段，0.41 亿元纳入第三阶段，第三阶段资产已全额计提减值准备，同业资产整体面临的信用风险较为可控。

为提升资产运用效率和整体资产收益率水平，长沙银行非信贷资产中投资资产占比持续处于较高水平，投资资产规模保持增长态势。截至 2025 年末，长沙银行投资类资产净额 5260.95 亿元，其中交易性金融资产、债权投资、其他债权投资分别占比 25.67%、50.40%和 23.80%；其中，债权投资中有 739.88 亿元债券用于质押，存在账面价值为 308.60 亿元的债券用于借贷融出交易，相关债券使用受到限制；其他债权投资中存在账面价值 33.55 亿元的债券用于借贷融出交易，相关债券使用受到限制。从投资资产质量看，截至 2025 年末，长沙银行纳入第二阶段和第三阶段的金融投资余额分别为 7.18 亿元和 40.74 亿元，相关减值准备余额分别为 2.18 亿元和 37.91 亿元，纳入第二、三阶段的金融投资余额均有所下降，整体投资资产质量趋于改善。整体看，长沙银行发生信用减值的投资资产占比不高且减值准备对风险投资资产覆盖程度高，相关资产信用风险较为可控，但需对投资资产质量变动及风险资产处置情况保持关注

（3）表外业务

长沙银行表外业务规模不大，其面临的信用风险可控。长沙银行的表外项目主要包括开出的银行承兑汇票和未使用信用卡授信额度，另有少量保函和信用证等业务。截至 2025 年末，长沙银行开出银行承兑汇票余额 563.42 亿元，开出保函 76.08 亿元，开出信用证 218.39 亿元。长沙银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，并根据客户风险评估等级情况确定保证金缴纳比例，保证金以外的信用敞口还会通过抵押、保证等方式对风险进行缓释，表外业务信用风险管控压力不大。

2 负债结构及流动性

长沙银行负债来源以客户存款为主，存款业务较好发展推动其负债规模保持增长态势；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	2274.14	2798.69	3063.28	23.90	26.24	25.83	23.07	9.45
客户存款	6708.58	7367.38	8021.54	70.49	69.09	67.65	9.82	8.88
其中：储蓄存款	3360.93	3864.89	4419.53	35.31	36.24	37.27	14.99	14.35
其他负债	534.42	497.91	773.28	5.62	4.67	6.52	-6.83	55.31
负债合计	9517.14	10663.98	11858.11	100.00	100.00	100.00	12.05	11.20

资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告整理

2025 年，长沙银行保持了一定的主动负债力度，市场融入资金规模适度增长，但占负债的比重有所波动。截至 2025 年末，长沙银行市场融入资金余额 3063.28 亿元，占负债总额的 25.83%；应付债券 1940.64 亿元，发行的同业存单余额 1374.65 亿元，其余主要为发行的金融债券与二级资本债券；同业及其他金融机构存放款项 435.06 亿元；拆入资金余额 156.73 亿元；卖出回购金融资产款 282.64 亿元。

客户存款是长沙银行最主要的负债来源，2025 年来，长沙银行客户存款保持较好的增长态势。从客户存款类型看，长沙银行储蓄存款保持较好发展，占比持续上升。此外，考虑到长沙银行活期存款占有一定比重，有助于缓解其存款付息压力。

流动性方面，长沙银行合理控制资产负债期限结构，各项流动性指标维持在合理水平，流动性风险整体可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	65.19	83.35	95.62
流动性覆盖率（%）	221.68	438.98	316.47
净稳定资金比例（%）	123.52	133.54	139.06

资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年以来，受资产端利率水平下降较快影响，长沙银行利息净收入有所回落导致营业收入承压下降，但依托于投资端非利息收入的提升叠加较好的成本管控，净利润保持增长态势，盈利能力处于行业较好水平；但需关注息差收窄趋势延续、信用减值损失计提变化等因素对未来盈利的影响。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	248.03	259.36	254.71
其中：利息净收入（亿元）	200.28	205.64	193.05
手续费及佣金净收入（亿元）	15.32	13.92	13.74
投资收益（亿元）	41.02	31.10	60.71
公允价值变动收益（亿元）	-5.73	9.71	-12.42
营业支出（亿元）	153.95	164.68	153.71
其中：业务及管理费（亿元）	69.33	73.79	70.69
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	82.26	88.43	80.52
拨备前利润总额（亿元）	176.13	182.67	181.16
净利润（亿元）	78.52	79.09	81.87
净息差（%）	2.31	2.11	1.85

成本收入比（%）	27.95	28.45	27.75
拨备前资产收益率（%）	1.83	1.69	1.50
总资产收益率（%）	0.82	0.73	0.68
加权平均净资产收益率（%）	12.50	11.81	11.24

资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告整理

长沙银行利息收入以贷款利息收入和金融投资所产生的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成；利息净收入为长沙银行最主要的收入来源。随着 LPR 多次下调，且受有效信贷需求不足及贷款重定价影响，长沙银行贷款平均利率持续下降，对生息资产端平均利率形成一定冲击；另一方面，尽管通过调整资源配置、优化结构、加强负债成本管控等多种举措以缓冲资产端利率下行带来的挑战，但其存款长期化、定期化趋势仍在延续，整体生息资产收益率降幅水平大于计息负债付息率的降幅，综合作用下，息差水平保持收窄趋势且降幅走阔，但仍处于同业较好水平，2025 年长沙银行生息资产与计息负债的平均利率分别为 3.64%与 1.69%。主要受生息资产平均利率下降影响，长沙银行整体利息净收入面临增长压力。2025 年，长沙银行实现利息净收入 193.05 亿元，占营业收入的比重保持在 75%以上。中间业务收入方面，长沙银行手续费及佣金收入以承销、托管及其他受托业务收入为主，受非标产品投资规模压降、“报行合一”政策的实施等因素影响，手续费及佣金净收入有所下滑。长沙银行其他非息收入以投资收益和公允价值变动收益为主，2025 年，受市场利率波动影响，部分投资资产账面出现浮亏情况，公允价值变动亏损缺口有所扩大，但受益于部分资产估值浮盈兑现以及高票息标的持有期间利息收益贡献，投资收益有所增加。整体来看，随着投资规模的增长及交易体系优化带动创利能力的提升，长沙银行投资业务产生的非息收入实现一定增长。

长沙银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2025 年，长沙银行加强费用支出管控，管控运行成本，成本收入比略有下降并处于相对较低水平，成本控制能力处于较好水平。为提升自身风险抵御能力，长沙银行保持较大减值准备计提力度，2025 年计提信用减值损失 79.89 亿元，其中贷款减值损失合计 81.68 亿元、投资资产转回少量减值损失，需关注信用减值损失计提对盈利实现的负面影响。

从盈利水平来看，2025 年，长沙银行净利润保持增长，但增幅相对较小；受资产规模及权益规模上升影响，平均资产收益率和加权平均净资产收益率虽略有下滑，但优于同业平均水平，且在息差下行的背景下盈利表现韧性较强

4 资本充足性

2025 年，长沙银行主要通过利润留存、发行资本补充债券的方式补充资本，资本保持充足水平。

作为 A 股上市银行，长沙银行资本补充渠道较为多元化，2025 年，其主要通过利润留存、发行资本补充债券的方式补充资本，较好的盈利水平为其资本内生积累提供了保障。2025 年，长沙银行每 10 股派现金股利 4.20 元（含税）进行分红，分红额为 17.29 亿元。此外，2024 年，长沙银行发行了 80.00 亿元二级资本债券与 50.00 亿元无固定期限资本债券，其外源性资本得以补充。截至 2025 年末，长沙银行所有者权益 823.38 亿元。其中实收资本 40.22 亿元，其他权益工具 90.00 亿元，一般风险准备 141.61 亿元，未分配利润 396.07 亿元，其余主要为资本公积与盈余公积，其它综合收益规模极小。

2025 年，长沙银行生息资产规模的扩大带动风险加权资产规模增长，但得益于长沙银行投资资产结构优化调整，加大安全性较高的利率债配置力度，叠加《商业银行资本管理办法》实施带来的部分资产风险权重下调释放，其风险资产系数持续下降；尽管业务增速较快对资本产生一定消耗，但得益于内外源性资本的有效补充，其资本保持充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	602.65	671.42	710.94
一级资本净额（亿元）	664.42	783.27	802.86
资本净额（亿元）	819.15	942.01	986.86
风险加权资产余额（亿元）	6283.25	6634.22	7073.53
风险资产系数（%）	61.60	57.85	55.78
所有者权益/资产总额（%）	6.70	7.01	6.49
资本充足率（%）	13.04	14.20	13.95

一级资本充足率（%）	10.57	11.81	11.35
核心一级资本充足率（%）	9.59	10.12	10.05

注：2023 年资本数据适用《商业银行资本管理办法（试行）》（中国银行业监督管理委员会令 2012 年第 1 号）；2024 年起资本数据适用《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令 2023 年第 4 号）

资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告整理

八、外部支持

得益于良好的区位地理优势，以长沙为核心的湖南省享有国家多项发展战略实施带来的政策红利，湖南省及长沙市经济均具有良好发展前景。2025 年，湖南省实现地区生产总值 55308.65 亿元，完成一般公共预算收入 3507.63 亿元；长沙市实现地区生产总值 15737.82 亿元，完成一般公共预算收入 1296.87 亿元，湖南省及长沙市政府财政实力较强，支持能力较强。

长沙银行存贷款市场份额在湖南省排名靠前，且作为湖南省首家区域性股份制商业银行，其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在长沙市及湖南省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，长沙银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 440.00 亿元、二级资本债券本金 80.00 亿元、无固定期限资本债券本金 90.00 亿元；其中无固定期限资本债券的清偿顺序在二级资本债券本金及金融债券本金之后，二级资本债券本金的清偿顺序在金融债券本金之后。

以 2025 年末财务数据为基础，长沙银行合格优质流动性资产、净利润和所有者权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	610.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.08
所有者权益/存续债券本金（倍）	1.35
净利润/存续债券本金（倍）	0.13

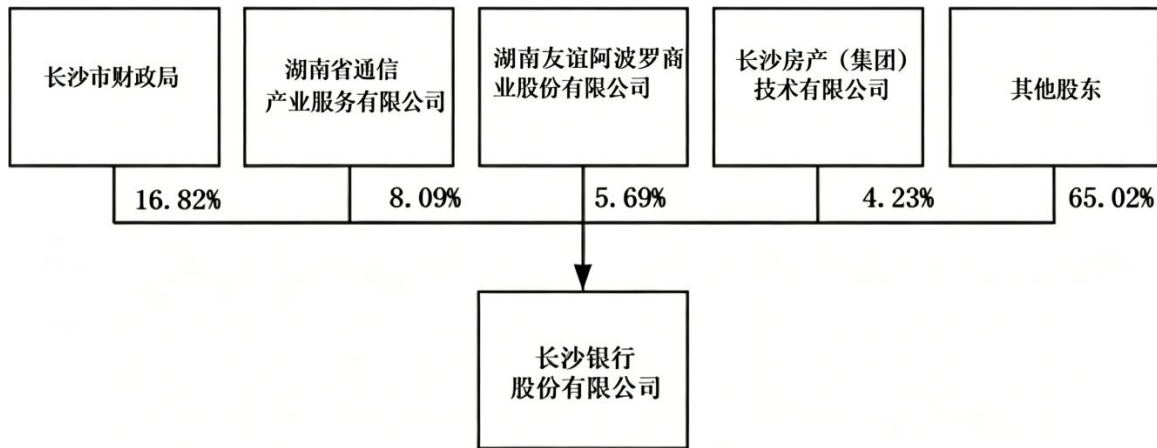
资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告整理

从资产端来看，长沙银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，其中信贷资产质量保持稳定，拨备覆盖率保持在较高水平；非信贷资产逾期比重不高，且减值计提相对充分，资产未来出现大幅减值的可能性不大。此外，长沙银行持有较大规模的高流动性债券资产，资产流动性水平较好。从负债端来看，长沙银行存款客户基础不断夯实，储蓄存款快速增长，同时其主动负债能力较强。整体看，长沙银行负债结构逐步优化，稳定性有所增强。长沙银行合格优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障程度较好；联合资信认为长沙银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券、二级资本债券及无固定期限资本债券的违约概率极低。

十一、评级结论

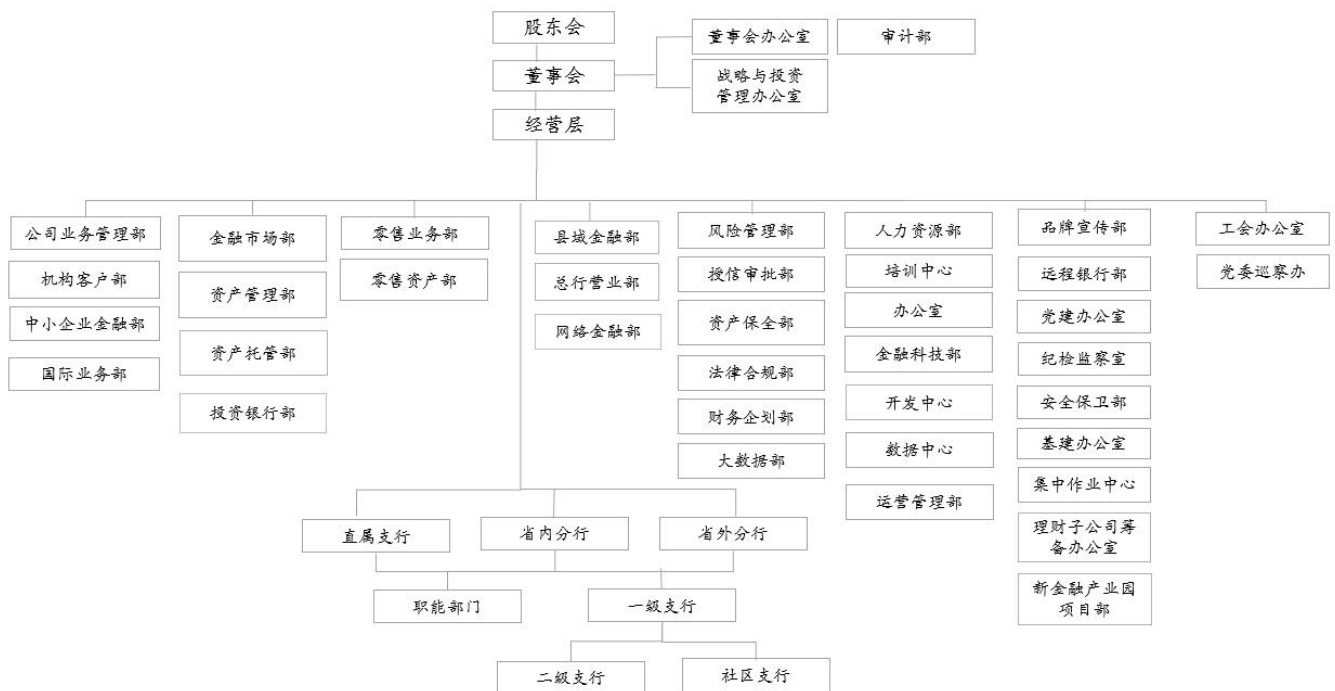
基于对长沙银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持长沙银行主体长期信用等级为 AAA，维持“25 长沙银行科创债 01”信用等级为 AAA_{stt}，维持“25 长沙银行二级资本债 01”“25 长沙银行永续债 01”“25 长沙银行小微债 01”“25 长沙银行债 01”“24 长沙银行绿债 01A”“24 长沙银行绿债 01B”“24 长沙银行永续债 01”“24 长沙银行债 01”“23 长沙银行小微债”“23 长沙银行债 02”和“23 长沙银行债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 长沙银行股权结构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据长沙银行年度报告整理

附件 2 长沙银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据长沙银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}。除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA _{sti}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{sti}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{sti}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB _{sti}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{sti}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{sti}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{sti}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC _{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C _{sti}	不能偿还债务

附件 4-4 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-5 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断