



长沙农村商业银行股份有限公司 2025 年小型微型企业贷款专项金融债券（第 一期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号:CCXI-20254284D-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 11 月 06 日





中诚信国际
CCXI



长沙农村商业银行股份有限公司 2025 年小型微型企业贷款专项金融债券
(第一期) 信用评级报告

发行人及评级结果

长沙农村商业银行股份有限公司

AA+/稳定

债项及评级结果

长沙农村商业银行股份有限公司 2025 年小型微型企业贷款专项金融
债券（第一期）

AA+

发行要素

本期债券的发行规模为人民币 10 亿元，债券期限为 3 年。本期债券为本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

评级观点

中诚信国际肯定了长沙农村商业银行股份有限公司（以下称“长沙农商银行”、“该行”或“发行人”）在当地金融体系中的重要地位以及较好的存款结构等信用优势。同时中诚信国际也关注到长沙农商银行面临的诸多挑战，包括业务运营和资产质量易受当地经济环境波动影响、贷款行业和客户集中度较高、资产质量面临下行压力以及盈利能力有待提升等。此外，本次评级也考虑了长沙市政府和湖南省农村信用社联合社（以下称“湖南省联社”）对该行的支持。

评级展望

中诚信国际认为，长沙农村商业银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：经营区域集中度风险有所分散；良好稳定的经营记录；财务状况不断改善等。

可能触发评级下调因素：宏观经济形势恶化；外部支持意愿下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

正 面

- 作为地方法人银行，在长沙市金融体系中具有较为重要的地位，得到长沙市政府的积极支持
- 湖南省联社在业务发展、科技信息和风险管理等方面对长沙农商银行给予大力支持，对该行的业务发展起到了积极的作用
- 个人存款和定期存款占比较高，存款结构较好

关 注

- 业务集中于长沙市区，贷款客户和行业集中度较高，业务运营及资产质量易受到地区经济环境和单一行业波动影响
- 房地产相关行业及抗风险能力较弱的小微企业和个人信用风险暴露导致不良贷款持续增长，资产质量面临下行压力
- 息差收窄和拨备计提增加导致净利润下滑，盈利能力有待提升

项目负责人：吴艳名 ymwu01@ccxi.com.cn

项目组成员：杨璐嘉 ljiang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

长沙农商银行（合并口径）	2022	2023	2024	2025.06
资产总额（亿元）	1,776.18	1,943.96	1,960.48	2,033.65
总资本（亿元）	168.95	176.62	184.45	174.79
不良贷款余额（亿元）	19.06	23.75	26.24	33.83
净营业收入（亿元）	46.71	45.45	44.16	20.86
拨备前利润（亿元）	30.64	29.38	28.90	15.26
净利润（亿元）	13.94	12.77	8.73	1.29
净息差(%)	--	2.22	1.95	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.54	2.32	2.14	--
平均资本回报率(%)	8.40	7.39	4.84	--
成本收入比(%)	33.40	34.18	33.22	25.96
不良贷款率(%)	1.86	2.13	2.19	2.66
不良贷款拨备覆盖率(%)	205.21	192.46	168.23	145.25
资本充足率(%)	15.07	14.29	14.52	14.44

注：1.金融投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和；存放中央银行款项、对同业债权、金融投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、应付债券均含应计利息；贷款损失准备包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款及垫款损失准备；2.为保证数据分析的可行性，存款总额和贷款总额均不含应计利息；3.受会计政策变更影响，自 2022 年起风险加权资产与之前年度不具有可比性，因此 2022 年拨备前利润/平均风险加权资产和平均风险加权资产回报率指标中，分母采用 2022 年期末数；4.本报告中的 2025 年 6 月末核心一级资本充足率和资本充足率均采用单体口径数据；5.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；6.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示；7.本报告分析基于长沙农商银行提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）湖南分所审计的 2022 年财务报告，经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年和 2024 年财务报告以及未经审计的 2025 年 6 月末财务报表，经审计的财务报告审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2022 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期末数，2023 年财务数据为 2024 年经审计财务报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2024 年数据）

银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
中山农商银行	2,142.84	173.76	1,429.86	1,111.72	15.56	1.73	15.03
长沙农商银行	1,960.48	184.45	1,386.80	1,198.19	8.73	2.19	14.52
鹿城农商银行	1,536.16	128.93	1,190.37	1,069.23	12.83	1.15	13.48
厦门农商银行	1,332.94	114.13	1,117.51	744.21	0.67	1.94	16.38

注：中山农商银行系“中山农村商业银行股份有限公司”的简称；鹿城农商银行系“浙江温州鹿城农村商业银行股份有限公司”的简称；厦门农商银行系“厦门农村商业银行股份有限公司”的简称；上表中总存款、总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

● 评级模型

长沙农村商业银行股份有限公司评级模型打分
(C230100_2023_04_2025_1)

BCA 级别	a
外部支持提升	3
模型级别	AA

注：

外部支持：长沙市近年来经济实力持续提升，考虑到地方政府的持股比例、对该行的支持记录、该行在当地金融体系中的重要地位以及湖南省联社在业务发展、科技信息、风险管理和制度建设等方面对该行的支持，中诚信国际认为长沙市政府和湖南省联社具有较强的意愿和能力在有需要时对长沙农商银行给予支持。

模型级别：模型级别仅作为信用评级委员会评定最终信用等级的重要参考，模型级别与最终级别之间可能存在差异。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

发行人概况

长沙农商银行于 2016 年 9 月成立，是由原湖南望城农村商业银行、长沙雨花农村合作银行、长沙天心农村合作银行、长沙芙蓉农村合作银行和长沙开福农村合作银行合并组建的金融机构，是湖南省唯一一家省市共建的股份制商业银行。

作为地方法人银行，该行坚持服务“三农”、小微、社区和区域经济建设的市场定位，目前开展的业务主要有各类存款、贷款、同业存放及拆放业务、金融投资以及结算、代理业务等。依托其前身五家机构在当地的经营基础，该行网点较多且分布较广，截至 2025 年 6 月末，共有营业网点 162 个，包括 24 家一级支行/直属支行（含 1 家营业部）和 138 家二级支行，网点覆盖长沙市城区。此外，2020 年起该行启动村镇银行组建工作，截至 2025 年 6 月末，该行在邵阳市、永州市、洪江市和张家界市共发起设立 7 家村镇银行，持股比例为 51.00%-63.00%；投资控股湖南沅陵农村商业银行股份有限公司，持股比例为 57.38%；该行对上述 8 家控股机构进行并表管理。此外，该行参股益阳农村商业银行股份有限公司、华容农村商业银行股份有限公司和湖南洞口农村商业银行股份有限公司，持股比例分别为 8.58%、6.67%和 6.12%。

产权结构：该行成立以来未进行增资，截至 2025 年 6 月末，注册资本为 50.00 亿元，其中法人股东合计持股 70.55%，非职工自然人股东合计持股 12.34%，职工股东合计持股 17.11%；前十大股东合计持股比例为 46.01%。截至 2025 年 6 月末，湖南省政府和长沙市政府分别通过省属、市属国有法人合计持股比例为 42.52%。

本期债券概况

本期债券发行额度为 10 亿元，本期债券期限为 3 年。本期债券为本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

本期债券募集的资金全部用于发放小微企业贷款，为小微企业提供金融服务。

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年三季度受政策效应边际递减、关税预期扰动以及“抢出口”放缓、“反内卷”治理短期阵痛等影响，中国经济基本面走弱，增长压力显现，四季度或延续供强需弱的局面，高基数下增速或进一步放缓，但伴随“两新”“两重”政策加力扩围，扩大内需、活跃资本市场、整治“内卷”等一系列政策发力显效，全年实现 5% 的经济增长目标仍有支撑。

2025 年 7 月以来，内外需扰动加剧，生产、消费、投资、出口等数据全面下滑，经济增长压力逐渐显现，三季度实际 GDP 同比增长 4.8%，较二季度回落 0.4 个百分点，前三季度实际 GDP 同比增长 5.2%，仍高于全年经济增长目标。经济数据下滑背后存在多重因素制约：一是“以旧换新”政策效应边际递减，家电家具、汽车等置换需求逐步见顶，叠加居民可支配收入增速持续放缓，

社零额增速已连续 4 个月回落；二是“反内卷”推进下，上游原材料价格企稳迹象显现，但也伴随着部分行业生产放缓、投资下滑；三是房地产尚未止跌，投资增速再创新低，叠加专项债投资效率和空间不足，基建投资大幅下滑拖累固定资产投资增速转负。但也要看到，生产端韧性较强，高技术制造业生产和投资表现亮眼，外需在短暂回落后再度反弹，特别是对非美地区出口增速再创新高，对经济增长形成有力支撑。

中诚信国际认为，四季度中美关税博弈再遇新变数，出口边际承压但影响或有限，叠加内生性消费和投资需求仍有待改善、房地产企稳回升动能减弱、价格水平整体低迷等问题尚存，中国经济或延续供强需弱的格局，高基数影响下经济增速或进一步放缓。但也要看到中国经济的韧性，实现全年 5% 的经济增长目标有多重支撑：一是“国补”剩余限额资金下达叠加传统消费旺季来临，消费仍将延续结构性修复；二是“反内卷”推进下产能治理显效，部分领域价格水平有所企稳，企业利润改善对内需形成结构性支撑；三是财政增量政策已陆续出台，目前 5000 亿元新型政策性金融工具已启动投放，5000 亿结存限额较去年加量升级，相当于为地方提供了万亿增量财政资金，有望带动配套融资需求释放，基建投资回升或带动整体投资改善；四是新动能持续蓄势为经济增长打开空间，今年以来中国在人工智能、量子计算、生物医药等科技前沿领域取得重要突破，同时低空经济、深海科技、人形机器人等新兴行业布局持续深化，创新驱动的新格局正在形成。四季度将召开二十届四中全会，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划，可能会有配套新政策出台。伴随宏观政策连续性与稳定性加强，中国经济将延续企稳回升态势，预计全年实现 5% 左右的增长目标压力不大。

综合以上因素，中诚信国际预计 2025 年四季度中国 GDP 增速将在 4.6% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的基本面未变。

详见《供强需弱的格局再强化，年内完成增速目标压力不大》，报告链接：

<https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/12184?type=1>

行业概况

监管助力金融高质量发展，银行重点围绕国家政策导向加强信贷投放，资产结构持续调整优化，负债结构日趋稳定，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注息差收窄对盈利的挑战以及行业分化背景下中小银行资产质量面临的压力。

金融监管引导银行业加大对重点领域的支持力度，增强房地产和地方债务风险化解政策引导，积极推进中小金融机构改革化险，为推动金融高质量发展提供重要保障。2024 年以来银行资产规模增速有所放缓，重点围绕国家政策导向加强新兴产业及重点领域信贷投放，资产结构持续调整优化，负债结构日趋稳定。由于市场利率中枢继续下行，存量贷款重定价效果持续显现，叠加减费让利、取消房贷利率下限等政策影响，2024 年银行业净息差持续收窄，未来盈利增长面临压力。多重政策助力银行业资产质量指标维持向好趋势，但在实体经济复苏不及预期、房地产市场行情低迷以及各类潜在信用风险的共同作用下，商业银行资产质量依然承压，区域性中小银行资产质量分化态势加剧。商业银行流动性指标具有较高的安全边际，资本充足指标有所改善，但在大力

支持实体经济和金融监管强化的背景下，资本补充仍需持之以恒。

详见《中国银行业展望，2025 年 2 月》，报告链接 <https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/11749?type=1>

区域经济环境

长沙市产业链较为完整，推动工业园区提质增效并打造先进制造业中心，经济保持增长；区域内银行业金融机构数量众多，同业竞争激烈。

作为地方法人银行，长沙农商银行定位于服务“三农”客户、社区居民和中小微企业，业务主要集中在长沙市城区。该行组建前原五家机构在长沙市经营历史较长，网点分布较广，客户基础较为稳定，近年来存、贷款规模持续增长，截至 2025 年 6 月末，该行存、贷款在长沙市的市场份额分别为 4.58% 和 3.47%，在当地金融体系中具有一定的重要性。

长沙市为湖南省省会，地处湖南省东部偏北，总面积 11,819 平方千米，下辖 6 个区、1 个县，代管 2 个县级市，全市常住总人口 1,061.65 万人。长沙市坚持建设国家重要先进制造业，深入实施产业链群提升行动，工程机械、先进储能材料、电子信息、汽车及零部件等 6 大千亿制造业集群持续壮大，持续开展园区制造业提升行动，跃居全国先进制造业百强市第 5 位，2024 年规模以上工业增加值同比增长 9.6%，其中高技术制造业增加值比上年增长 18.9%，装备制造业增长 10.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 26.4%；省级及以上产业园区增加值较上年增长 10.8%，占规模以上工业增加值的比重为 69.7%。长沙市现有包括工、农、中、建、交、邮储等国有大型商业银行，招商、民生、中信、兴业、光大、浦发、渤海等股份制银行，以及长沙银行、湖南银行、长沙农商银行和湖南湘江新区农商银行等地方性银行在内的多家银行业金融机构，同业竞争激烈。

表 1：2022-2024 年长沙市主要经济和金融发展指标

指标	2022	2023	2024
地区生产总值（亿元）	13,966.11	14,331.98	15,268.78
地区生产总值增速（%）	4.5	4.8	5.0
人均地区生产总值（元）	134,024	136,324	143,821
金融机构本外币存款余额（亿元）	27,882.56	30,715.63	31,257.18
金融机构本外币贷款余额（亿元）	29,853.42	32,970.58	34,979.00

资料来源：长沙市统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，该行盈利能力有待提升，资产质量面临下行压力，整体流动性风险较为可控，短期内资本补充压力不大。

盈利能力

2024 年盈利资产规模收缩且息差进一步收窄导致净利息收入同比下降，同时拨备计提力度增加导致净利润下滑；2025 年上半年，在收入下滑和信用风险成本上升的双重影响下，该行净利润水平有所下降，盈利能力仍有待提升。

受同业资产及金融投资规模下滑等因素影响，2024 年长沙农商银行盈利资产同比微降，同时受 LPR 利率下行、同业竞争加剧影响，该行资产端收息率有所下降；该行通过控制长期大额存单发行额度及调降存款利率等方式压降付息率，但降幅小于资产端收息率，净息差同比收窄。2024 年，该行全年实现净利息收入 36.25 亿元，同比下降 8.11%。非息收入方面，得益于债券市场利率下行带动公允价值变动收益和投资收益提升，该行全年实现非利息净收入 7.91 亿元，同比增长 31.78%。受上述因素共同影响，该行净营业收入同比下降 2.85%至 44.16 亿元。

经营效率方面，2024 年该行加强成本费用管控，成本收入比小幅下降；拨备前利润及拨备前利润/平均风险加权资产均有所下降。资产减值损失计提方面，为应对不良贷款增长压力，该行贷款拨备计提力度有所提升，全年计提的资产减值损失同比增长 24.03%至 15.49 亿元，占拨备前利润的 53.61%。受以上因素共同影响，2024 年该行净利润同比下降 31.62%%，平均资本回报率和平均资产回报率均同比下降，盈利能力有待提升。

2025 年 1-6 月，该行盈利资产较年初小幅增长，息差进一步收窄导致利息净收入同比小幅下降 5.67%，同时，受债券市场利率波动上行影响，该行投资收益同比较少 3.46%，综合影响下营业收入同比下降 4.71%。因费用尚未完全计提，该行成本收入比较上年有所下降。同期，在贷款信用风险上升背景下，该行加大拨备计提力度，当期计提信用减值损失 11.84 亿元，同比增加 24.50%。受收入下降和信用风险成本上升的双重影响，2025 年 1-6 月，该行净利润同比下降 73.05%。未来该行的盈利水平仍将受到息差收窄及资产质量下行压力等不利因素的影响。

表 2：2022-2024 年及 2025 年 1-6 月主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.1-6
营业收入	46.71	45.45	44.16	20.86
拨备前利润	30.64	29.38	28.90	15.26
净利润	13.94	12.77	8.73	1.29
净息差(%)	--	2.22	1.95	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.54	2.32	2.14	--
成本收入比(%)	33.40	34.18	33.22	25.96
平均资本回报率(%)	8.40	7.39	4.84	--
平均资产回报率(%)	0.81	0.69	0.45	--

资料来源：长沙农商银行，中诚信国际整理

资产质量

房地产相关行业及抗风险能力较弱的小微企业和个人信用风险暴露导致不良贷款持续增长，贷款行业和客户集中度较高，资产质量面临下行压力。

截至 2025 年 6 月末，长沙农商银行信贷资产净额、金融投资资产、对央行及同业债权分别占总资产的 60.25%、29.05%和 10.13%。该行同业资产交易对手主要为国有银行、股份制银行、主体级别 AA⁺级及以上城商行、证券公司、银行系消费金融公司和金融租赁公司以及湖南省联社，截至 2025 年 6 月末，同业资产五级分类均为正常类。

金融投资方面，2024 年以来，该行将更多资源用于实体经济投放，整体金融资产投资规模持续下

降。该行整体投资风格较为稳健，截至 2025 年 6 月末金融投资中安全性较高的政府债、金融债和发行方主体级别 AA⁺级及以上的同业存单合计占比超过 70%。2025 年上半年，该行对企业债和基金的投资小幅下降，对利率债、金融债及理财产品等投资有所增加。该行存量企业债以外部级别 AA 级及以上的央企和地方国有企业为主；理财产品底层资产主要为同业存款和债券，平均期限约为 0.5 年；公募基金全部为开放式的货币基金和债券基金，底层资产以利率债和 AA⁺级及以上信用债为主；以摊余成本计量的资管计划基金专户投资穿透后底层资产均为标准化资产，以利率债为主；其余为少量债权融资计划和股权投资等。截至 2025 年 6 月末，该行关注类资产余额为 0.36 亿元，除此外其他金融投资资产五级分类均为正常类。

表 3：2022-2024 年及 2025 年 6 月末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2022		2023		2024		2025.06	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债	106.85	17.68	129.11	20.04	133.50	22.00	150.07	25.41
金融债	229.95	38.04	229.80	35.67	205.03	33.79	203.02	34.37
同业存单	55.68	9.21	78.14	12.13	76.87	12.67	81.18	13.74
企业债	94.88	15.70	87.65	13.60	56.48	9.31	30.94	5.24
基金	80.36	13.29	78.16	12.13	79.57	13.12	73.23	12.40
资管计划	14.96	2.47	19.23	2.98	16.42	2.71	15.50	2.62
债权融资计划	9.74	1.61	6.70	1.04	2.91	0.48	1.98	0.34
理财产品	3.00	0.50	6.30	0.98	28.39	4.68	33.35	5.65
股权投资	0.88	0.15	1.45	0.22	1.45	0.24	1.45	0.24
其他投资	0.10	0.02	0.08	0.01	0.08	0.01	0.36	0.06
应计利息	8.34	1.38	7.83	1.22	6.36	1.05	0.20	0.03
债权投资减值准备	(0.26)	--	(0.18)	--	(0.38)	--	(0.59)	--
金融投资	604.47	100.00	644.26	100.00	606.69	100.00	590.69	100.00

资料来源：长沙农商银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，该行业务主要集中于长沙市区，与当地政府机构客户和企业客户形成良好合作关系，贷款业务以对公贷款为主，在总贷款中占比 60%以上。该行在“抓小不放大”的基础上持续推进零售转型，但因中小企业信贷需求不足且同业竞争较为激烈，对公贷款客户数量下降。该行对部分企业加大支持力度，对公贷款保持增长但增幅有所放缓。个人贷款方面，2024 年该行推出“房抵快贷”等产品，用途较为灵活并通过客户经理上门面签降低客户的办理成本。以该产品为依托，该行经营性贷款、消费贷款和按揭贷款均实现不同程度增长，推动个人贷款增速提升。2025 年 1-6 月，受个人贷款增长带动，该行总贷款较年初增长 6.19%。

表 4：2022-2024 年及 2025 年 6 月末贷款情况（金额单位：亿元）

	2022			2023			2024			2025.06		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	642.54	62.81	18.14	701.03	62.78	9.10	746.28	62.28	6.46	780.46	61.34	4.58
个人贷款	380.44	37.19	3.79	414.00	37.13	8.82	451.90	37.72	9.16	491.93	38.66	8.86

资料来源：长沙农商银行，中诚信国际整理

信贷资产质量方面，受房地产市场持续低迷影响，该行部分房地产企业客户销售情况不佳，资金链断裂后形成不良，并导致上下游建筑企业工程款项无法按期结算，偿债能力有所下降；同时，受宏观经济环境变化和自身经营不善等因素影响，该行部分中小微企业客户和个人客户资金周转不畅，无法按时偿还贷款，使得该行风险压力上升；截至 2025 年 6 月末，该行本息逾期贷款（单体口径）小幅增加至 53.38 亿元，在总贷款中占比 4.40%。2024 年该行新增不良贷款 26.42 亿元（单体口径，下同），全年累计处置不良贷款 24.22 亿元，其中现金清收 5.67 亿元、核销 18.56 亿元。2025 年 1-6 月，该行新增不良贷款 14.76 亿元，累计处置不良贷款 6.99 亿元，其中现金清收 3.99 亿元，核销 3.01 亿元。截至 2025 年 6 月末，该行合并口径不良贷款余额和不良率较年初均进一步上升。该行存量不良贷款主要集中在建筑业、批发零售业和农林牧渔业，在总不良中合计占比 60.65%（单体口径）；前十大不良贷款在总不良中合计占比 32.94%，以房产和土地抵押贷款为主，由于单笔金额较大且房地市场景气度较弱，整体处置难度较高。此外，该行为部分暂时出现资金周转困难但经营正常、担保条件未弱化的客户办理展期和无还本续贷业务，截至 2025 年 6 月末，上述贷款余额合计 97.39 亿元，较年初大幅增加 41.74%，在总贷款中占比 7.65%，其中关注贷款 13.08 亿元，不良贷款 10.47 亿元，考虑到此类贷款易受经济环境变化影响转化为不良，未来该行资产质量仍面临下行压力。

拨备覆盖方面，该行不良贷款余额及不良贷款比率持续上升，2025 年 6 月末拨备覆盖率降至 145.25%，不良贷款/（资本+贷款损失准备）上升至 15.11%。截至 2025 年 9 月末，该行单体口径拨备覆盖率为 154.27%，风险抵补能力有待提升。

表 5：2022-2024 年及 2025 年 6 月末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2022		2023		2024		2025.06	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	974.05	95.22	1,060.92	95.15	1,140.57	95.19	1,201.95	94.46
关注	29.87	2.92	30.35	2.72	31.38	2.62	36.62	2.88
次级	4.96	0.49	2.92	0.26	9.42	0.79	11.48	0.90
可疑	12.82	1.25	19.78	1.77	15.39	1.28	15.77	1.24
损失	1.27	0.12	1.04	0.09	1.44	0.12	6.59	0.52
客户贷款总计	1,022.98	100.00	1,115.03	100.00	1,198.19	100.00	1,272.39	100.00
不良贷款余额	19.06		23.75		26.24		33.83	
不良贷款比率(%)	1.86		2.13		2.19		2.66	

资料来源：长沙农商银行，中诚信国际整理

贷款行业投向方面，截至 2025 年 6 月末，该行贷款主要投向建筑业，批发零售业，租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业以及房地产业，在总贷款中合计占比 57.08%（单体口径，下同），贷款行业集中度较高。此外，截至 2025 年 6 月末，该行建筑业、房地产业和个人按揭贷款在总贷款中合计占比 33.66%，其中建筑业贷款占比 16.26%，房地产业贷款占比 6.47%，房地产相关行业风险敞口较大，考虑到未来房地产行业信用风险存在一定不确定性，相关风险需保持关注。贷款客户集中度方面，由于该行投放较多基础设施建设和建筑业相关大额贷款，客户集中度处于较高水平。贷款担保方式方面，该行以发放抵押贷款为主，截至 2024 年末，抵押贷款在总贷款中占比 46.98%，抵押物主要为住宅、商铺和土地使用权，虽然抵质押方式有助于缓释风险，但在经

济复苏不及预期背景下房产等抵押物以及股权等质押物面临较大市场风险；保证贷款在总贷款中占比 25.02%，信用贷款占比 18.23%。

流动性

资产负债期限错配加大流动性风险管控压力，但存款结构和投资资产流动性较好，流动性风险较为可控。

长沙农商银行资金来源以客户存款为主，截至 2025 年 6 月末，总存款在总融资中占比 80% 以上。从存款客户结构来看，该行网点覆盖面较广，经营历史较长，在当地具有较强的人缘地缘优势，个人存款占比较高。2024 年以来为控制存款付息成本，该行调低三年期大额存单利率，控制三年期大额存单发行规模并推动微信绑卡等第三方支付业务发展以吸引活期资金留存，年末个人存款增速有所放缓。对公存款方面，该行对公存款主要为企业存款和财政性存款，2024 年以来该行强化政务营销，积极争取全市财政部门 and 预算单位账户开设以及资金存放，下发重点客户名单并制定精准营销方案，但在经济波动环境下企业账户留存资金减少，叠加存款利率下调及同业竞争激烈影响，年末对公存款小幅下降。从存款期限结构来看，受存款定期化趋势影响，截至 2024 年末该行定期存款占比上升至 62.12%。2025 年以来，该行持续加强个人存款结构调整和对公存款营销力度，上半年存款实现较快增长，截至 6 月末，总存款较年初增长 8.96% 至 1,510.99 亿元，其中个人存款和定期存款分别占比 63.10% 和 62.36%。整体来看，该行存款结构较好，但需关注对公存款波动对存款稳定性的影响。

表 6：2022-2024 年及 2025 年 6 月末存款情况（金额单位：亿元）

	2022			2023			2024			2025.06		
	余额	占比 (%)	增速 (%)	余额	占比 (%)	增速 (%)	余额	占比 (%)	增速 (%)	余额	占比 (%)	增速 (%)
对公存款	513.93	41.35	(2.84)	526.07	39.12	2.36	510.97	36.85	(2.87)	557.53	36.90	9.11
个人存款	729.09	58.65	9.13	818.70	60.88	12.29	875.83	63.15	6.98	953.46	63.10	8.86

注：对公存款包含企业存款、财政性存款和其他存款。

资料来源：长沙农商银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于存款增速相对较快，截至 2025 年 6 月末，该行存贷比降至 84.21%。该行市场融入资金保持一定规模，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标处于一般水平。从资产负债期限结构来看，由于中长期贷款和长久期债券投资占比较高，截至 2025 年 6 月末，该行一年内到期的资产在总资产中占比 47.52%（单体口径，下同），一年内到期的负债在总负债中占比 66.14%，资产负债期限错配加大流动性风险管控压力，但考虑到投资资产中流动性较好的政府债券、政策性金融债、商业银行债券和同业存单占比较高，流动性风险较为可控。

资本充足性

主要通过利润留存的方式补充资本，短期内资本补充压力不大。

长沙农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，2024 年该行加大利润留存，同时业务增速有所

放缓，截至年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率较年初均有所上升。2025 年以来该行风险权重较高的贷款规模保持增长，资本充足指标略有下降但仍保持在较好水平。截至 6 月末，核心一级资本充足率和资本充足率分别为 12.19%和 14.44%（单体口径），短期内资本补充压力不大。

外部支持

考虑到地方政府的持股比例、对该行的支持记录、该行在当地金融体系中的重要地位以及湖南省联社在业务发展、科技信息、风险管理和制度建设等方面对该行的支持，中诚信国际认为长沙市政府和湖南省联社具有较强的意愿和能力在长沙农商银行需要时给予必要支持。

长沙市是湖南省省会，作为长江中游地区重要的中心城市，近年来经济实力持续提升。长沙农商银行在政府的主导下由长沙市城区五家农村商业银行和农村合作银行合并组建，是湖南省第一家省市共建的农村商业银行，作为地方法人银行，该行在长沙市金融体系中具有较为重要的地位。截至 2025 年 6 月末，湖南省政府和长沙市政府分别通过省属、市属国有法人对该行合计持股比例为 42.52%，国有法人合计持股比例达 44.14%，同时地方政府在不良贷款处置、业务发展和资本补充等方面为该行提供支持。

湖南省联社由湖南省内全部法人农信机构入股组成，是湖南省政府对全省农信机构的行业管理机构，经省政府授权履行对成员行的管理、指导、协调和服务职能。近年来，湖南省农信系统各项业务稳步发展，已成为全省机构网点、从业人员和服务对象最多、服务范围最广的地方性银行业金融机构，截至 2024 年末，湖南省农信系统存款余额为 1.56 万亿元，贷款余额为 1.08 万亿元，在湖南省金融体系中具有重要地位。长沙农商银行作为湖南省联社下属成员行社之一，在业务发展、科技信息、风险管理和制度建设等方面均得到了湖南省联社的大力支持。此外，湖南省联社要求全省农信机构按一定比例提留流动性互助资金，建立了系统内资金调节机制，在必要时将帮助该行处置流动性风险突发事件。

考虑到地方政府的持股比例、对该行日常经营的支持记录、该行在当地金融体系中的重要地位以及湖南省联社在业务发展、科技信息、风险管理和制度建设等方面对该行的支持，中诚信国际认为，长沙市政府和湖南省联社具有一定意愿和能力在长沙农商银行需要时给予必要支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

本期债券偿还分析

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。

鉴于该行较为稳定的经营情况，中诚信国际认为该行在本期债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性很小，因此本期债券偿还出现违约的风险很低。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定长沙农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定，评定本期小型微型企业贷款专项金融债券的信用等级为 **AA⁺**。

附一：长沙农村商业银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2025 年 6 月末）

序号	股东名称	占比(%)
1	长沙先导产业投资有限公司	10.00
2	湖南盐业集团有限公司	8.00
3	现代投资股份有限公司	7.00
4	长沙房产（集团）有限公司	5.00
5	湖南轨道交通控股集团有限公司	4.00
6	湖南宁乡农村商业银行股份有限公司	3.80
7	湖南浏阳农村商业银行股份有限公司	2.20
8	湖南建投私募基金管理有限公司	2.01
9	长沙交通投资控股集团有限公司	2.00
10	长沙市燃气实业有限公司	2.00
合计		46.01

资料来源：长沙农商银行，中诚信国际整理

附二：长沙农村商业银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2022	2023	2024	2025.06
现金及对中央银行的债权	9,582.36	9,788.94	8,936.54	8,575.22
对同业债权	7,340.87	11,218.74	9,014.04	12,019.72
金融投资	60,447.09	64,426.43	60,668.65	59,069.07
贷款及垫款总额	102,297.91	111,502.65	119,818.64	127,239.39
贷款损失准备	3,911.16	4,570.81	4,414.37	4,913.73
贷款及垫款净额	98,562.24	107,127.30	115,609.92	122,531.09
关注贷款	2,986.82	3,035.47	3,137.71	3,661.57
不良贷款（五级分类）	1,905.96	2,374.92	2,624.00	3,383.02
总资产	177,617.71	194,395.62	196,047.60	203,365.08
风险加权资产	120,567.64	133,201.20	136,765.78	135,148.82
存款总额	124,302.66	134,477.80	138,679.63	151,098.87
向中央银行借款	5,568.23	7,230.98	7,693.83	6,969.45
对同业负债	11,210.07	12,558.16	9,052.61	5,356.35
应付债券	15,473.20	17,794.19	17,220.63	17,786.80
总负债	160,722.25	176,733.31	177,602.89	185,886.55
总资本（所有者权益）	16,895.46	17,662.31	18,444.70	17,478.53
净利息收入	4,162.74	3,944.78	3,624.67	1,747.76
手续费及佣金净收入	(3.80)	2.06	22.30	15.20
汇兑净损益	35.14	7.67	4.73	(0.55)
公允价值变动净收益	(126.36)	(3.67)	118.66	21.56
投资净收益	575.30	526.11	578.68	293.88
其他净收入	28.23	67.97	66.49	7.83
非利息净收入	508.50	600.14	790.87	337.91
净营业收入合计	4,671.24	4,544.92	4,415.54	2,085.67
业务及管理费用	1,560.16	1,553.48	1,466.91	541.43
拨备前利润	3,064.30	2,937.60	2,890.04	1,526.37
资产减值损失	1,229.12	1,249.16	1,549.36	1,177.13
税前利润	1,834.29	1,689.74	1,327.55	330.42
净利润	1,393.82	1,276.60	872.91	128.54

附三：长沙农村商业银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2022	2023	2024	2025.06
增长率(%)				
贷款总额	12.36	9.00	7.46	--
不良贷款	12.12	24.61	10.49	--
贷款损失准备	17.80	16.87	(3.42)	--
总资产	5.81	9.45	0.85	--
总资本	3.67	4.54	4.43	--
存款总额	3.84	8.19	3.12	--
净利息收入	--	(5.24)	(8.11)	--
拨备前利润	6.16	(4.13)	(1.62)	--
净利润	8.36	(8.41)	(31.62)	--
盈利能力(%)				
净息差	--	2.22	1.95	--
拨备前利润/平均风险加权资产	2.54	2.32	2.14	--
拨备前利润/平均总资产	1.77	1.58	1.48	--
平均资本回报率	8.40	7.39	4.84	--
平均资产回报率	0.81	0.69	0.45	--
平均风险加权资产回报率	1.16	1.01	0.65	--
非利息净收入占比	10.89	13.20	17.91	16.20
营运效率(%)				
成本收入比	33.40	34.18	33.22	25.96
资产费用率	0.93	0.86	0.78	--
资本充足性(%)				
核心一级资本充足率	12.68	12.01	12.37	12.19
资本充足率	15.07	14.29	14.52	14.44
资本资产比率	9.51	9.09	9.41	8.59
资产质量(%)				
不良贷款率	1.86	2.13	2.19	2.66
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.78	4.85	4.81	5.54
关注贷款/不良贷款	156.71	127.81	119.58	108.23
不良贷款拨备覆盖率	205.21	192.46	168.23	145.25
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	79.94	84.48	76.62	69.75
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	9.16	10.68	11.48	15.11
贷款损失准备/总贷款	3.82	4.10	3.68	3.86
最大单一客户贷款/资本净额	5.49	6.83	7.80	8.40
最大十家客户贷款/资本净额	42.37	47.62	50.01	57.85
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	31.62	33.29	30.34	31.48
总贷款/总存款	82.30	82.92	86.40	84.21
(总贷款-贴现)/总存款	78.23	79.94	83.80	81.82
净贷款/总资产	55.49	55.11	58.97	60.25
总存款/总融资	79.40	78.16	80.33	83.38
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(13.47)	(13.96)	(13.02)	(16.67)

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
盈利能力	拨备前利润	利润总额－资产减值损失－营业外收支净额
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑收益+公允价值变动收益+投资收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	业务及管理费+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+买入返售资产+贷款及垫款+债权投资+其他债权投资+其他盈利资产
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入－利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/营业收入
	成本收入比	业务及管理费/营业收入
	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+应付债券
资本充足性	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+应付债券+吸收存款
	资本资产比率	所有者权益/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn