

江苏金租(600901.SH)

业绩保持稳健增速，转债强赎补充资本

推荐（维持）

股价：5.28元

主要数据

行业	非银行金融
公司网址	www.jsleasing.cn/
大股东/持股	江苏交通控股有限公司/21.61%
实际控制人	江苏省政府国有资产监督管理委员会
总股本(百万股)	5,793
流通A股(百万股)	5,790
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	306
流通A股市值(亿元)	306
每股净资产(元)	4.03
资产负债率(%)	82.3

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】江苏金租(600901.SH)*半年报点评*业绩增长稳健，利差环比改善*推荐20240818

【平安证券】江苏金租(600901.SH)*公司首次覆盖报告*深耕小微零售，红利价值释放*推荐20240715

证券分析师

王维逸	投资咨询资格编号 S1060520040001 BQC673 WANGWEIYI059@pingan.com.cn
李冰婷	投资咨询资格编号 S1060520040002 LIBINGTING419@pingan.com.cn
韦羿雯	投资咨询资格编号 S1060524070004 WEIJIWEN854@pingan.com.cn

事项：

江苏金租发布2024年三季度报，前三季度实现营业收入39.59亿元(YoY+8.8%)，归母净利润22.27亿元(YoY+9.1%)。总资产1345亿元，较年初+12%，归母净资产233亿元，较年初+31%。EPS(摊薄)0.38元，BVPS为4.03元。

平安观点：

- **业绩保持稳健增速，可转债靴子落地。**前三季度公司业绩同比增速保持稳健，年化ROE为14.4%(YoY-2.0pct)。拆分主营业务来看：**1) 投放规模增速稳定，净利差同比小幅下行。**24Q3末公司融资租赁资产余额(不含减值准备和应付利息)为1279亿元(较上年末+12%，YoY+12%)，同比增速略高于上半年。以资产负债表项目计算，短期借款、长期借款、拆入资金、应付债券合计值1022亿元(较上年末+8%，YoY+11%)。24Q1-Q3公司公告披露净利差3.67%(YoY-0.02pct，较2023年全年+0.06pct，较24H1-0.01pct)。
- **2) 不良率保持稳定，信用减值损失下降。**24Q3末公司不良率0.92%(较上年末+0.01pct)。24Q1-Q3公司计提信用减值损失5.5亿元(YoY-1%)，24Q3末拨备覆盖率426.0%(YoY-9pct，较上年末-22pct)。24Q1-Q3业务及管理费用3.8亿元(YoY+12%)，占营收9.6%(YoY+0.3pct)。
- **3) 可转债强赎结束，归母净资产较24H1+28%。**9月21日，公司宣布将提前赎回“苏租转债”，至10月18日可转债摘牌，公司总股本从24H1的43.70亿元增至57.71亿元，预计24年末将增至57.93亿元。24Q3公司归母净资产233亿元(YoY+36%，较24H1+28%)。
- **投资建议：**江苏金租长期深耕小微零售租赁业务，业绩稳健增长，分红率维持高位。考虑到Q3资产投放同比略有加速、信用减值计提同比略有下降，略微上调公司24-26年归母净利润预测至29.0/31.3/34.2亿元(原预测28.4/30.6/33.5亿元)，同比增速9.0%/8.0%/9.2%。公司目前股价对应2024年PB约1.3倍，股息率(TTM)为4.6%，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**监管超预期收紧；宏观经济波动较大；生息资产收益率超预期下行或融资成本率超预期上行；资产质量超预期波动；战略执行不及预期。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4,346	4,787	5,247	5,732	6,255
YOY(%)	10.3	10.1	9.6	9.2	9.1
归母净利润(百万元)	2,412	2,660	2,900	3,133	3,421
YOY(%)	16.4	10.3	9.0	8.0	9.2
净利率(%)	55.5	55.6	55.3	54.7	54.7
ROE(%)	15.8	15.7	14.0	12.9	13.3
EPS(元)	0.42	0.46	0.50	0.54	0.59
P/E(倍)	12.7	11.5	10.5	9.8	8.9
P/B(倍)	2.0	1.7	1.3	1.2	1.2

资料来源：Wind，平安证券研究所

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
现金及存放中央银行款项	194	255	268	272
货币资金	4,614	6,529	6,873	6,970
拆出资金	999	1,049	1,101	1,156
应收租赁款	110,143	123,360	135,696	149,266
预付租赁资产款	443	492	542	596
投资性房地产	110	95	105	115
固定资产	676	1,574	1,732	1,905
无形资产	79	74	74	74
递延所得税资产	1,040	1,135	1,226	1,339
其他资产	1,620	1,701	1,786	1,875
资产总计	119,920	136,266	149,404	163,569
短期借款	2,627	2,855	3,163	3,495
拆入资金	74,699	80,867	89,601	99,009
应付款项	2,807	2,948	3,095	3,250
长期借款	5,015	5,450	6,038	6,672
应付债券	12,227	15,334	16,991	18,775
其他负债	4,156	4,364	4,583	4,812
负债合计	102,071	112,356	124,008	136,550
股本	4,250	5,793	5,793	5,793
其他权益工具	325	0	0	0
资本公积	3,297	6,745	6,745	6,745
盈余公积	1,461	1,751	2,064	2,406
一般风险准备	1,814	1,996	2,195	2,415
未分配利润	6,721	7,626	8,599	9,660
股东权益合计	17,849	23,910	25,396	27,019
归属于母公司所有者权益	17,849	23,459	24,946	26,569

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	4,787	5,247	5,732	6,255
利息收入	7,524	8,246	9,063	9,927
利息支出	2,724	2,942	3,243	3,588
利息净收入	4,800	5,181	5,675	6,192
手续费及佣金净收入	-111	-68	-68	-68
经营租赁收入	24	114	120	125
营业支出	1,245	1,380	1,554	1,694
业务及管理费	498	533	602	657
信用减值损失	705	767	868	949
经营租赁成本	19	57	60	63
利润总额	3543	3867	4178	4561
所得税费用	883	967	1044	1140
净利润	2660	2900	3133	3421
归属于母公司股东的净利润	2660	2900	3133	3421

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS (摊薄/元)	0.46	0.50	0.54	0.59
BVPs (摊薄/元)	3.02	4.05	4.31	4.59
归母净利润增速(%)	10.3	9.0	8.0	9.2
净利润率(%)	55.6	55.3	54.7	54.7
ROE (%)	15.7	14.0	12.9	13.3
PE	11.5	10.5	9.8	8.9
PB	1.7	1.3	1.2	1.2

资料来源: Wind, 平安证券研究所

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±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±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

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

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