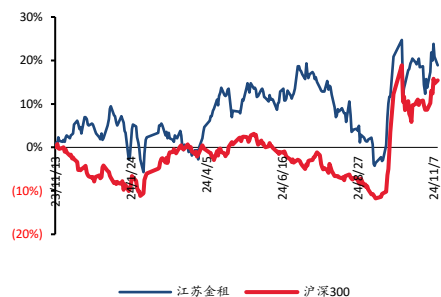


非银金融 多元金融

## 江苏金租 2024 年三季报点评：核心业务持续扩张，资产质量保持平稳

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 57.93/57.90  
总市值/流通(亿元) 306.46/306.29  
12个月内最高/最低价(元) 5.92/4.20

### 相关研究报告

<<江苏金租 2024 年中报点评：利差环比改善，资产质量向好>>—2024-09-06

<<江苏金租 2023 年年报&24 年一季报点评：多业务板块增长，高盈利支撑高分红>>—2024-05-22

<<江苏金租 Q3 点评：业绩维持两位数增长，资产质量稳健向好>>—2023-11-06

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

**事件：**江苏金租发布 2024 年三季报，报告期内公司实现营业收入 39.59 亿元，同比+8.76%；实现归母净利润 22.27 亿元，同比+9.12%；ROE（加权）为 11.87%，同比-0.4pct。

**资产规模持续扩张，负债结构有所调整。**截至报告期末，公司资产总额 1345.21 亿元，较上年末+12.18%；其中应收租赁款 1237.41 亿元，较上年度末+12.35%，第一、二、三季度应收租赁款环比增速分别为 6.34%、4.84%、0.78%，公司核心业务持续扩张，Q3 扩张动力放缓。截至报告期末，公司计息负债 1021.99 亿元，较上年末+8.07%；其中短期借款、拆入资金、长期借款、应付债券分别较上年末-31.85%、+11.16%、+43.72%、-16.86%，公司长期借款明显增加。

**盈利能力表现良好，利差维持稳定。**2024 年前三季度公司利息净收入 38.95 亿元，同比+6.79%，增速较年中+0.09pct；净利差 3.67%，同比-2bp，较年中-1bp，利差维持稳定。公司经营租赁收入同比+180.78%至 0.86 亿元，经营租赁业务实现高增。公司成本收入比 9.66%，同比+0.35pct，成本控制能力小幅下滑。

**资产质量平稳提升，拨备仍处高位。**截至报告期末，公司不良融资租赁资产率 0.92%，较上年末略增 1bp，不良资产率维持稳定；关注类资产占比 3.04%，较上年末-46bp，环比-34bp，三季度资产质量有效提升。拨备覆盖率 426.01%，较上年末-22.38pct，环比-5.21pct；拨备覆盖率有所降低，但仍旧维持较高水平。

**公司可转债摘牌，资本充足率提升。**公司将“苏租转债”余额全部赎回，于 2024 年 10 月 18 日发放赎回款并且进行可转债摘牌。截至 2024 年 10 月 17 日，累计共有 49.98 亿元“苏租转债”转换为公司股份，占“苏租转债”转股前公司已发行股份总额的 53.40%。可转债转股增强资本实力，截至报告期末公司核心一级资本充足率 17.44%，较年中+3.38pct。

**投资建议：**公司持续推进“零售+科技”战略部署，秉持“厂商+区域”双线展业方式拓展业务，为中小微企业提供金融服务。预计 2024-2026 年公司营业收入为 52.59、57.81、63.76 亿元，归母净利润为 29.30、32.33、36.02 亿元，EPS 为 0.51、0.56、0.62 元，对应 11 月 11 日收盘价的 PE 估值为 10.46、9.48、8.51 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**宏观经济波动、利率下行超预期、资产质量大幅下滑。

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	4,786.84	5,258.18	5,781.36	6,376.20
营业收入增长率(%)	10.14%	9.85%	9.95%	10.29%
归母净利润（百万元）	2,660.09	2,929.91	3,232.84	3,601.68
净利润增长率(%)	10.30%	10.14%	10.34%	11.41%
摊薄每股收益（元）	0.63	0.51	0.56	0.62
市盈率（PE）	7.68	10.46	9.48	8.51
BVPS（元）	4.20	3.99	4.12	4.26
市净率（PB）	1.15	1.32	1.28	1.24

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。