

2018 年 1 月 30 日

江苏租赁 (600901)

建议询价价格: 6.23 元

公司简介

公司主营业务为融资租赁业务,多年来在医疗、教育、工业制造、农业机械等领域开展业务,租赁业务已遍及全国。近三十年来,公司坚持“服务中小、服务民生”的市场定位,专注培养专业化融资租赁服务能力,为众多中小型客户提供了特色化金融服务,成为国内中小型客户以及医疗教育等社会事业领域领先的金融租赁公司,形成了产融结合、服务实业的特色品牌。

公司亮点

(1) 公司专注为中小型客户提供融资租赁综合解决方案。2014 年末、2015 年末、2016 年末和 2017 年 9 月末,公司中小型客户应收融资租赁款总额占比分别为 86.90%、87.67%、89.08%和 85.81%。专注满足中小型客户的服务需求,不仅符合国家的政策导向,有利于公司提高议价能力,获取更高的盈利水平,也有利于分散资产风险。同时,通过专注中小型客户,公司多年来在医疗、教育等细分领域取得了较为明显的先发优势,推动公司资产规模、营业收入和利润水平稳步提升。

(2) 公司在融资租赁行业中多年耕耘,具有良好的信誉和资金实力,为全国首批获取金融许可证(1988 年)、首家进入银行间拆借市场(2008 年)、首批获准发行金融债券(2010 年)、资产支持证券(2015 年),以及首家获保监会批准保险资金资产支持计划(2015 年)的金融租赁公司。2014 年末、2015 年末、2016 年末和 2017 年 9 月末,公司于各银行总共未使用授信额度为 161.22 亿元、231.64 亿元、434.34 亿元和 630.96 亿元。公司金融债的主体评级也从 AA-稳步提升至 AAA。借助同业拆借、金融债、资产证券化、资产支持计划等融资工具,公司融资渠道稳定且具有多样化,在融资的资金来源、资金成本等方面,具有一定的优势。

(3) 公司建立了较为完善的风险管理和内部控制体系,保证了各项业务开展过程合法合规。公司通过建立完整有效的分级管理、相互制衡的风险管理组织体系,完善了风险管理制度体系,实现了风险管理的制度化、程序化,在保证公司经营合法合规和制度有效执行的前提下,做到业务操作风险的及时监控、及时揭示和及时反馈,能够更好地适应未来市场发展趋势和监管思路的变化。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2018/1/30	江苏租赁	600901	金融服务	6.23 元
询价日期	发行股数(万股)	是否老股转让	募资净额(万元)	发行费用(万元)
2018/2/1	63,999.97	否	391,798.39	7,169.81

资料来源:招股意向书,华鑫证券研发部

募投项目

序号	项目名称	总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	补充流动资金	391,798.39	391,798.39
	合计	391,798.39	391,798.39

资料来源:招股意向书,华鑫证券研发部

分析师:于芳 执业证书编号:S1050515070001
电话:021-54967582 邮箱:yufang@cfsc.com.cn

联系人:朱瞰
电话:021-54967650 邮箱:zhukan@cfsc.com.cn

分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>