



非银金融 多元金融

2023-11-05

公司点评报告

买入/维持

江苏金租(600901)

昨收盘: 4.65

江苏金租 Q3 点评：业绩维持两位数增长，资产质量稳健向好

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股) 4,245/4,232
 总市值/流通(百万元) 19,739/19,678
 12 个月最高/最低(元) 7.05/4.02

相关研究报告：

江苏金租(600901)《净利差逆周期扩大，厂商模式优化迭代》——2023/08/30

江苏金租(600901)《江苏金租22&23Q1 点评：多元布局提质控险，小单零售优势显著》——2023/05/14

江苏金租(600901)《江苏租赁(600901)：租赁业务行业结构优化，资产质量向好》——2018/08/14

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523030003

事件：公司近日发布 23Q3 季报，23Q1-3 实现营业收入 36.40 亿元，同比增长 12.01%；归母净利润 20.41 亿元，同比增长 11.79%。其中，23Q3 实现营业收入 12.28 亿元，同比增长 11.33%；归母净利润 7.23 亿元，同比增长 12.40%。

多因素驱动业绩稳健增长。23Q1-3 利息净收入、手续费及佣金净收入、经营租赁收入、其他收入分别为 36.47、-0.71、0.31、0.33 亿元，同比+17.91%、转负、+102.67%、转正。其中：1) 利息净收入同比提升及手续费净收入同比下降，主要系公司响应监管，调整对小微企业等客户的收费方式；2) 经营租赁收入提升，预计主要系租赁业务快速发展；3) 其他收入扭亏为盈，主要系汇率波动下，实现汇兑净收益 0.27 亿元。

量上看：资产规模增速放缓，质量保持优异。23Q3 末融资租赁资产余额 1139.21 亿元，同比增长 9.22%，增速同比下降 3.08pct。9 月 PMI 复苏，预计随着未来需求好转，资产投放有望增长。23Q3 末，公司不良率为 0.94%，较年中保持不变。拨备覆盖率 435.12%，较年中提升 11.89pct；拨贷比 4.08%，较年中提升 0.10pct，拨备充分。

价上看：净利差维持高位，负债结构优化。23Q1-3 净利差为 3.69%，同比增长 0.13pct，预计主要受益于负债端：1) 23Q3 末拆入资金占负债总额比例为 71.03%，较 22 年末提升 2.04pct；2) 2022 年以来银行间拆入资金利率呈下降趋势，预计公司负债端成本下降。

盈利预测与投资建议：公司资产规模稳健增长，叠加利息差稳中向好，我们预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 48.46、54.45、62.05 亿元，同比增速分别为 11.50%、12.37%、13.96%。归母净利润分别至 27.22、30.97、35.26 亿元，同比增速分别为 12.88%、13.76%、13.85%。EPS 分别为 0.64、0.73、0.83 元/股。参照可比公司，给予公司 2023 年 9.55 倍 PE，维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧、户用光伏景气度下行、宏观经济下行

■ 盈利预测和财务指标：

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4,346	4,846	5,445	6,205
(+/-%)	10.29%	11.50%	12.37%	13.96%
归母净利润(百万元)	2,412	2,722	3,097	3,526
(+/-%)	16.36%	12.88%	13.76%	13.85%
摊薄每股收益(元)	0.81	0.64	0.73	0.83
市盈率(PE)	6.77	7.25	6.37	5.60

资料来源：Wind，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。

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



研究院/机构业务部

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经营证券期货业务许可证，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。