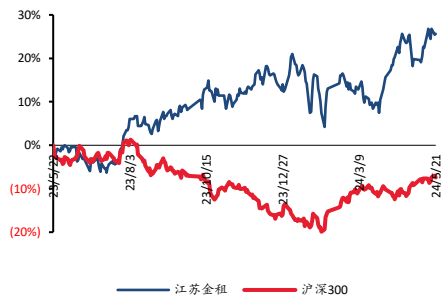


非银金融 多元金融

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

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股)	43.70/43.57
总市值/流通(亿元)	235.53/234.83
12个月内最高/最低价(元)	6.48/4.02

相关研究报告

<<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

<<净利差逆周期扩大，厂商模式优化迭代>>--2023-08-30

<<江苏金租 22&23Q1 点评：多元布局提质控险，小单零售优势显著>>--2023-05-15

证券分析师：夏半印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

事件：江苏金租发布 23 年和 24Q1 财报，23 年和 24Q1 公司实现营业收入 47.87、12.82 亿元，同比+10.14%、+5.84%；实现归母净利润 26.60、7.12 亿元，同比+10.30%、+4.68%；ROE（加权）为 15.81%、3.87%，同比-0.08pct、-0.30pct。截至 24Q1，公司总资产 1272.88 亿元，较 23 年末+6.14%。2023 年度现金分红 0.32 元/股，股息支付率达 51%。

盈利能力较强，高水平分红超预期。2023 年公司实现营业收入 47.87 亿元，比上年+10.14%，其中利息净收入为 48.00 亿元，同比+15.73%；实现归母净利润 26.60 亿元，比上年增加 2.49 亿元，同比+10.30%。加权平均净资产收益率 15.81%。主营业务呈向好态势，融资租赁业务收入同比+8.58%。24Q1 公司实现营收 12.82 亿元，同比+5.84%，延续 23 年增长态势。公司整体盈利能力较强，为高水平分红提供了坚实的基础，2023 年股息支付率相比于 2022 年的 43%提升至 51%，每股股息 0.32 元，高水平分红超过预期，高股息特征明显。

3+N 业务布局明晰，多个板块实现快速增长。公司深耕租赁行业，具有成熟的市场开发和行业扩充经验，在资源配置和能力建设上坚持多元市场培育与重点市场开发，形成了高端装备、清洁能源、交通运输三大百亿级板块领跑、80 多个细分行业协同的“3+N”业务格局。2023 年公司主营业务融资租赁多个板块实现快速增长，其中船舶运输、工业装备和农业装备三个板块收入分别同比+53.69%、+50.60%、+44.23%，收入总量第一的清洁能源实现高基数增长，同比+20.61%。多个板块均实现快速增长，奠定公司业绩增长基础。少数缩量的板块是道路运输和基础设施，分别同比-9.77%、-29.59%。

风控能力不断提升、资产质量保持稳定。公司通过合理分散资产配置、打造“租赁物+承租人+厂商”三位一体的风险防控体系和建立全面数字风控体系，大大提升其风控能力。截至 24Q1，公司不良融资租赁资产率为 0.91%，相比 2022 年和 2023 年末均持平，拨备覆盖率为 442.08%，拨备率为 4.03%，拨备覆盖率和拨备率较 2023 年末均有所下滑但仍较为充分。整体资产质量保持稳定。

投资建议：江苏金租 2023 年营业收入和归母净利润实现双增长，具有较强的盈利能力。高水平分红超过预期。在具体业务上多个板块均快速增长，3+N 业务布局明晰。多角度提高的风控水平保证了资产质量的稳定。预计 2024-2026 年公司营业收入为 52.25、57.22、62.37 亿元，归母净利润为 28.97、31.96、35.01 亿元，摊薄每股收益为 0.66、0.73、0.80 元/股，对应 5 月 21 日收盘价的 PE 估值为 8.13、7.37、6.73 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济增速下行、利率超预期波动。

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	4786.84	5225.22	5721.97	6236.95
营业收入增长率(%)	10.14%	9.16%	9.51%	9.00%
归母净利润（百万元）	2660.09	2896.83	3196.08	3501.30
净利润增长率(%)	10.30%	8.90%	10.33%	9.55%
摊薄每股收益（元）	0.61	0.66	0.73	0.80
市盈率（PE）	8.85	8.13	7.37	6.73

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。

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。