

江苏金租(600901)

报告日期: 2024 年 10 月 28 日

转股摊薄 EPS, 净利增长 9%

——江苏金租 2024 年三季报点评报告

投资要点

□ 数据概览

24Q1-3 江苏金租实现营业总收入 39.6 亿元, 同比增长 8.8%; 归母净利润 22.3 亿元, 同比增长 9.1%; 24Q3 归母净利润 7.9 亿元, 同比增长 10%, 环比增长 10%; 加权平均净资产收益率为 11.87%, 同比减少 0.4pct, 业绩符合预期。

□ 租赁余额增长利差下降, 不良控制较好

24Q1-3 公司利息净收入为 38.9 亿元, 同比增长 7%。①量方面: 24Q1-3 末公司应收租赁款余额 1,237 亿元, 环比增长 1%, 较上年末增长 12%, 推测在公司的重点布局领域(高端制造、清洁能源等)加大投放。②价方面: 行业竞争加剧的情况下公司租赁利差略微收窄至 3.67%, 同比下降 0.02pct、环比下降 0.01pct。③质方面: 截至 24Q3 末, 公司不良融资租赁资产率为 0.92%, 同比下降 0.02pct, 环比增长 0.02pct, 但仍控制在 1%以下, 拨备覆盖率为 426.01%。

□ 专业子公司开业, 转债转股补充资本实力

子公司开业, 聚焦长期专业化运作: 2024 年 7 月 12 日, 江苏法巴金租获准开业, 2024 年 9 月 19 日举行开业仪式。子公司注册资本 10 亿元, 由江苏金租(持股 55%)和法巴租赁合资设立, 未来将聚焦农业与科技设备租赁领域, 以零售金融、直接租赁为特征, 进一步加强江苏金租在租赁细分领域的竞争力。

转债强赎靴子落地, 补充资本实力: 2024 年 9 月 6 日, 公司发布公告称“苏租转债”已满足赎回条件, 公司决定行使提前赎回权, 10 月 18 日可转债摘牌, 转债带来的抛压已消除。虽然短期总股本增加会在一定程度上摊薄每股收益及 ROE, 但补充资本实力有利于公司长期可持续发展。

□ 盈利预测及估值

江苏金租业绩增长稳定, 子公司聚焦农业与科技有望加强细分领域竞争力, 预计 2024-2026 年归母净利润同比增速分别为 11%/12%/10%, 对应 BPS 分别为 4.98/4.59/4.97 元每股, 现价对应 PB 为 1.06/1.15/1.06 倍。给予公司 2024 年 1.2 倍 PB, 对应目标价 5.98 元, 维持“买入”评级。

□ 风险提示

宏观经济大幅下行; 利率大幅波动。

投资评级: 买入(维持)

分析师: 洪希柠

执业证书号: S1230523070001

hongxing@stocke.com.cn

分析师: 胡强

执业证书号: S1230523100004

huqiang@stocke.com.cn

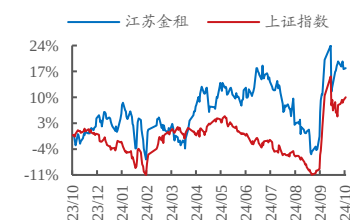
基本数据

收盘价 ¥ 5.28

总市值(百万元) 30,588.13

总股本(百万股) 5,793.21

股票走势图



相关报告

- 《利差环比增长, 不良环比下降》 2024.08.17
- 《资产质量优秀, 利润稳健增长》 2024.04.27
- 《利息增速亮眼, 资产质量稳定》 2023.08.20

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	4,800	5,314	5,968	6,572
(+/-) (%)	10.1%	11.0%	12.3%	10.1%
归母净利润	2,660	2,950	3,315	3,642
(+/-) (%)	10.3%	10.9%	12.4%	9.9%
每股净资产(元)	4.24	4.98	4.59	4.97
P/B	1.24	1.06	1.15	1.06

资料来源: 浙商证券研究所

表附录：报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
现金及存放中央银行款项	194	198	202	206
货币资金	4,614	5,306	5,412	5,521
应收租赁款	110,143	123,870	136,436	150,312
固定资产	676	1,553	1,584	1,616
无形资产	79	81	82	84
其他资产	4,214	2,959	3,519	3,629
资产总计	119,920	133,967	147,235	161,367
短期借款	2,627	1,839	1,894	1,951
拆入资金	74,699	82,169	92,030	103,073
应付款项	2,807	3,649	3,722	3,797
长期借款	5,015	6,520	7,172	7,889
应付债券	12,227	11,615	11,848	12,085
其他负债	4,695	3,222	4,079	3,896
负债合计	102,071	109,016	120,745	132,691
股本	4,250	5,771	5,771	5,771
资本公积	3,297	6,745	6,811	6,884
盈余公积	1,461	1,697	1,962	2,253
未分配利润	6,721	7,902	9,227	10,684
所有者权益合计	17,849	24,951	26,491	28,676
负债和股东权益	119,920	133,967	147,235	161,367

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
利息净收入	4,800	5,269	5,912	6,501
手续费及佣金净收入	(111)	(100)	(110)	(121)
其他收入	98	146	167	191
营业总收入	4,787	5,314	5,968	6,572
业务及管理费	(498)	(558)	(636)	(713)
减值损失	(705)	(782)	(868)	(955)
其他支出	(41)	(45)	(50)	(55)
营业总支出	(1,245)	(1,386)	(1,554)	(1,722)
营业外收支	1	1	2	2
税前利润	3,543	3,930	4,416	4,851
所得税费用	(883)	(980)	(1,101)	(1,209)
净利润	2,660	2,950	3,315	3,642
归母净利润	2,660	2,950	3,315	3,642

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入增速	10.1%	11.0%	12.3%	10.1%
归母净利润增速	10.3%	10.9%	12.4%	9.9%
每股收益(元)	0.63	0.59	0.57	0.63
每股净资产(元)	4.24	4.98	4.59	4.97
ROE	15.73%	13.79%	12.89%	13.20%

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

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，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>