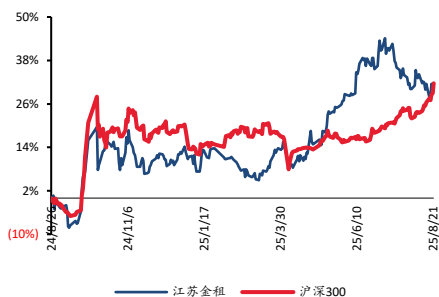


多元金融

江苏金租 2025 年中报点评：业绩稳健增长，资产质量稳定

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 57.92/57.9
总市值/流通(亿元) 334.22/334.08
12 个月内最高/最低价 6.42/4.2 (元)

相关研究报告

<<江苏金租 2024 年年报及 2025 年一季报点评：资产投放提速，利差显著扩张>>—2025-07-06

<<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>>—2024-11-17

<<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

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@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 2025 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 30.06 亿元，同比+14.91%；实现归母净利润 15.64 亿元，同比+9.04%；ROE（加权）为 6.34%，同比-1.36pct。

资产投放平稳，负债持续优化。截至报告期末，公司资产总额为 1568.08 亿元，较年初+14.25%；融资租赁资产余额为 1481.03 亿元，较年初+15.88%，资产投放延续一季度开门红以来的良好势头。截至报告期末，公司付息负债规模（不含应计利息）达 1262.77 亿元，较年初+19.27%。结构上，公司通过发行金融债等方式加大直融和长期资金来源，截至报告期末，公司长期借款与应付债券占付息负债比重合计达 20.78%，较上年末+4.16pct，利于缓解期限错配风险。

盈利能力强劲，利差保持稳定。报告期内，公司实现利息净收入 30.41 亿元，同比+18.51%。在资产端收益率承压背景下，公司抓住市场宽松环境，有效压降融资成本，净利差保持稳定。报告期内，公司租赁业务净利差为 3.71%，同比+3bp。分业务板块看，清洁能源、交通运输板块收入实现快速增长，同比分别+36.50%、+31.14%，成为业绩增长的重要驱动力。报告期内，公司成本收入比为 9.68%，同比+0.22pct，预计与公司推进“零售+科技”战略、加大相关投入有关，但成本控制能力仍居行业前列。

资产质量稳定，风险抵补充足。截至报告期末，公司租赁资产不良率为 0.91%，与上年末持平；关注率为 2.36%，较上年末-39bp，资产质量保持稳定。报告期内，公司计提拨备 5.81 亿元，同比+36.73%，主要系资产规模快速增长及宏观环境下的审慎计提；2025 年第二季度单季计提拨备 2.34 亿元，同比+3.36%、环比-32.55%。截至报告期末，公司拨备覆盖率为 401.49%，较上年末-28.78pct、环比-6.46pct，风险抵补能力充足。

投资建议：公司持续推进“零售+科技”双领先战略，聚焦清洁能源、高端装备等核心领域，资产规模稳健增长，盈利能力保持强劲。预计 2025-2027 年公司营业收入为 60.00、65.57、70.73 亿元，归母净利润为 32.48、35.94、39.28 亿元，EPS 为 0.56、0.62、0.68 元，对应 8 月 22 日收盘价的 PE 估值为 10.29、9.30、8.51 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动、市场竞争加剧、资产质量恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	5,278.11	5,999.86	6,556.79	7,073.08
营业收入增长率(%)	10.26%	13.67%	9.28%	7.87%
归母净利（百万元）	2,942.74	3,247.93	3,594.07	3,927.81
净利润增长率(%)	10.63%	10.37%	10.66%	9.29%
摊薄每股收益（元）	0.51	0.56	0.62	0.68
市盈率（PE）	11.36	10.29	9.30	8.51

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。