

江苏金租 (600901.SH)

提质量稳增长，经营韧性突出

优于大市

核心观点

公司 2025 年及 2026Q1 业绩实现稳健增长，核心财务指标表现亮眼。2025 年公司实现营收 61.09 亿元、同比+15.75%，归母净利润 32.41 亿元、同比+10.13%，加权平均 ROE 达 13.11%、同比-1.61pct；全年实现利息净收入 62.83 亿元，同比+20.63%，为业绩增长的核心驱动力。2026Q1 单季度实现营业收入 17.98 亿元，同比+16.46%，归母净利润 8.22 亿元，同比+6.49%。截至 Q1 末，公司总资产规模达 17,871 亿元，较年初增长 11.08%，生息资产规模持续扩张；单季度租赁业务净利差保持 3.85% 的高位，盈利能力及稳定性较强。

规模扩张与结构优化并重，资产端与负债端形成双向协同发力。资产端方面，公司持续扩大优质租赁资产投放，2025 年末应收租赁款余额达 14,511 亿元，2026Q1 末进一步攀升至 16,458 亿元。负债端方面，管理层持续推进融资渠道多元化与成本管控，推动全年利息支出同比-9.21%至 25.96 亿元。全年获得银行授信同比增长 16%，成功引入 9 年期保险资金、发行长期低利率金融债，融资成本创历史新低。

“专业化、特色化、普惠化”发展战略持续落地，资产投向结构持续优化。核心投向聚焦三大赛道：一是清洁能源领域，2025 年租赁资产余额 413.45 亿元、同比+26.68%；二是交通运输领域，2025 年租赁资产余额 342.94 亿元、同比+43.01%；三是普惠小微领域，中小微客户数量占比超 99%，单笔合同金额降至 95 万元。融物属性进一步增强，全年直租业务投放占比超 48%，年末存量租赁资产中直租占比 53%。

资产质量始终保持稳健，同时持续以高比例分红回馈股东。资产质量方面，2025 年末公司不良率为 0.88%，2026Q1 末仍维持 0.88%，低于行业平均水平，资产质量保持优异；2025 年公司计提信用减值损失金额为 10.22 元，同比增加 3.06 万元，同比+42.75%。年末拨备覆盖率达 421.22%，2026 年一季度末略有回落但仍保持 401.06% 的高位，风险拨备计提充分。分红方面，全年合计每股分红 0.30 元，总分红金额 17.38 亿元，分红率超 50%，连续多年保持高比例分红。此外，截至 2026Q1 末，公司核心一级资本充足率达 14.76%，始终满足监管要求，为后续业务扩张筑牢了资本安全垫。

风险提示：政策风险，资产质量风险，利率波动，经济增速不及预期等。

投资建议：基于公司公告数据，我们调整了公司租赁资产增速、资产收益率、利息成本率等关键假设，并基于此将 2026-27 年归母净利润上调 0.3%、2.5%，预计 2028 年净利润为 47.34 亿元、同比+12.11%。公司具备良好成长性、卓越盈利能力、优质的资产质量和充裕的拨备，我们维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5,278	6,109	6,974	7,946	8,772
(+/-%)	10.26%	15.75%	14.16%	13.93%	10.40%
归母净利润(百万元)	2,943	3,241	3,711	4,223	4,734
(+/-%)	10.63%	10.12%	14.52%	13.79%	12.11%
摊薄每股收益(元)	0.51	0.56	0.64	0.73	0.82
净资产收益率(ROE)	13.9%	12.9%	14.0%	14.9%	15.4%
市盈率(PE)	14.13	12.83	11.21	9.85	8.78
市净率(PB)	1.72	1.66	1.54	1.43	1.32

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

非银金融·多元金融

证券分析师：孔祥

021-60375452

kongxiang@guosen.com.cn

S0980523060004

证券分析师：王德坤

021-61761035

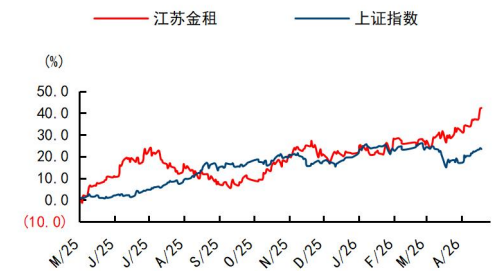
wangdekun@guosen.com.cn

S0980524070008

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	7.18 元
总市值/流通市值	41586/41575 百万元
52 周最高价/最低价	7.23/5.13 元
近 3 个月日均成交额	198.54 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《江苏金租 (600901.SH) - 双轮锚定价值，稳健穿越周期》
—2026-01-21

图1: 公司营业收入及增速 (单位: 亿元)



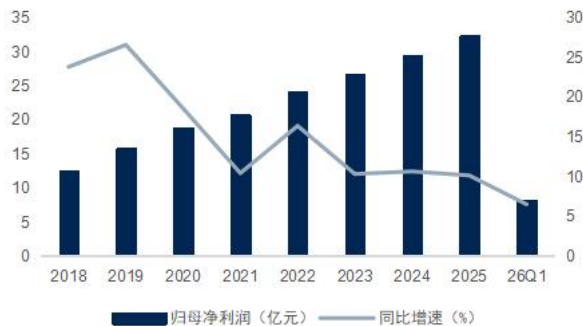
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 公司加权平均 ROE 变动趋势



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 公司归母净利润及增速 (单位: 亿元)



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 公司单季归母净利润及增速 (单位: 亿元)



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

风险提示

- 政策风险;
- 资产质量风险;
- 利率波动;
- 经济增速不及预期等。

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资产总计	137,255	160,894	186,176	203,482	223,000	营业收入	5,278	6,109	6,974	7,946	8,772
现金及存放中央银行款项	129	0	0	0	0	利息净收入	5,208	6,283	7,317	8,335	9,203
货币资金	5,725	6,530	7,184	7,902	8,692	手续费及佣金净收入	(87)	(313)	(362)	(408)	(451)
拆出资金	1,797	1,998	2,098	2,203	2,313	投资净收益	0	1	1	1	1
应收租赁款	123,483	145,114	166,881	191,914	211,105	汇兑净收益	20	(0)	(0)	(0)	(0)
预付租赁资产款	514	771	848	933	1,026	其他收益	17	15	15	15	15
负债合计	112,673	135,370	158,797	173,992	191,143	其他业务收入	4	4	4	4	4
短期借款	1,478	1,911	2,102	2,312	2,543	资产处置收益	(0)	(0)	0	0	0
拆入资金	87,393	102,814	113,096	124,405	136,846	营业支出	1,356	1,763	2,008	2,297	2,442
长期借款	7,597	8,658	9,524	10,476	11,524	营业利润	3,922	4,346	4,966	5,649	6,331
应付债券	10,120	14,675	16,143	17,757	19,533	利润总额	3,921	4,342	4,962	5,645	6,326
所有者权益合计	24,581	25,523	27,379	29,490	31,857	所得税费用	978	1,091	1,241	1,411	1,582
少数股东权益	451	462	462	462	462	少数股东损益	1	11	11	11	11
归属于母公司所有者权益合计	24,131	25,062	26,917	29,029	31,396	归属于母公司净利润	2,943	3,241	3,711	4,223	4,734
每股净资产(元)	4.17	4.33	4.65	5.01	5.42						
总股本	5,792	5,792	5,792	5,792	5,792						
关键财务与估值指标											
每股收益	0.51	0.56	0.64	0.73	0.82						
每股红利	0.27	0.30	0.32	0.36	0.41						
ROE	13.9%	12.9%	14.0%	14.9%	15.4%						
收入增长率	10.26%	15.75%	14.16%	13.93%	10.40%						
净利润增长率	10.63%	10.12%	14.52%	13.79%	12.11%						
资产负债率	82.1%	84.1%	85.3%	85.5%	85.7%						
P/E	14.13	12.83	11.21	9.85	8.78						
P/B	1.72	1.66	1.54	1.43	1.32						
资本充足率	19.08%	16.90%	15.76%	15.53%	15.31%						
一级资本充足率	17.92%	15.70%	15.78%	15.55%	15.32%						
核心一级资本充足率	17.91%	15.68%	16.98%	16.73%	16.49%						

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032