

江苏金租（600901.SH）中报点评 规模稳健扩张，利差彰显韧性

优于大市

核心观点

公司2026H1 规模扩张与盈利提升共振。2026年上半年，公司实现营业收入35.15亿元，同比+16.91%；实现归母净利润17.09亿元，同比+9.27%。截至2026H1末，公司总资产达1,855.16亿元，较年初+15.30%，租赁资产规模达1,770.10亿元，较年初+17.18%，扩表节奏持续加快。盈利能力方面，公司加权平均ROE达6.64%，同比+0.30个百分点；租赁业务净利差达3.73%，同比提升2个BP，在广谱利率普遍承压的背景下实现逆势走阔。

公司营收与利润的稳步增长，核心源于“零售+科技”双领先战略的深度落地。资产端投放扩容与负债端成本管控形成双向共振。资产端方面，公司持续加大优质租赁资产投放力度，期末应收租赁款净额达1,707.19亿元，较年初+17.64%，生息资产规模的稳步扩张直接带动利息收入增长，上半年公司实现利息收入51.25亿元，同比+17.63%。负债端方面，公司依托多元融资渠道强化成本管控，上半年利息支出14.06亿元，同比仅+6.87%，显著低于利息收入增速，有效对冲利率下行压力。同时，公司以科技赋能运营提效，标准类零售小单业务实现秒级审批，上半年成本收入比降至9.33%，同比下降0.35个百分点，精细化管理成效持续释放。

公司新增租赁资产紧扣国家战略导向，持续优化“3+N”业务格局。投向结构不断升级，新赛道布局成效显著。从业务板块看，交通运输、清洁能源、工业装备三大核心板块保持高增，上半年融资租赁收入分别同比+42.19%、20.07%、12.16%；截至期末，三大板块资产余额分别较年初+18.92%、11.45%、29.14%，工业装备板块扩容节奏显著加快。同时，公司积极布局民生保障、现代服务等新兴赛道，资产余额分别较年初+46.42%、26.77%；个人汽车租赁业务收入同比大增66.91%，境外业务收入同比增长46.40%。

公司资产质量保持稳健，风险抵补能力充足，叠加持续高分红政策，长期投资价值凸显。截至期末，公司不良融资租赁资产率为0.89%，较年初微升0.01个百分点；拨备覆盖率达397.64%，拨备率3.53%，较年初略有回落，但仍远高于监管要求，风险缓冲垫厚实。股东回报方面，公司持续践行高分红政策，2025年度分红比例达53.62%，并通过中期分红提升回报频次，高股息属性突出。同时，公司核心一级资本充足率达14.11%，资本实力充裕。

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：基于公司中报数据，我们调整了公司租赁资产增速、资产收益率、利息成本率、信用成本等关键假设，并基于此将2026-28年归母净利润下调5.7%、8.5%、9.8%。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，分红能力优势突出，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	6,907	7,689	8,485
(+/-%)	10.26%	15.75%	13.06%	11.32%	10.36%
归母净利润(百万元)	2,943	3,241	3,501	3,862	4,271
(+/-%)	10.63%	10.12%	8.02%	10.33%	10.58%
摊薄每股收益(元)	0.51	0.56	0.60	0.67	0.74
净资产收益率(ROE)	13.9%	12.9%	13.3%	13.7%	14.1%
市盈率(PE)	13.07	11.87	10.99	9.96	9.00
市净率(PB)	1.59	1.53	1.43	1.34	1.25

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	6.64元
总市值/流通市值	38458/38449百万元
52周最高价/最低价	7.23/5.40元
近3个月日均成交额	219.00百万元

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）-提质量稳增长，经营韧性突出》——2026-04-24

《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）



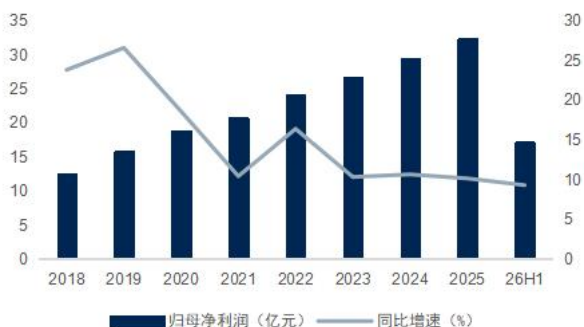
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 公司加权平均 ROE（年化处理）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）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资产总计	137,255	160,894	185,460	201,512	219,381	营业收入	5,278	6,109	6,907	7,689	8,485
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	7,250	8,071	8,909
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)	(402)	(443)
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	158,187	172,307	188,041	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	2,221	2,521	2,772
长期借款	7,597	8,658	9,524	10,476	11,524	营业利润	3,922	4,346	4,686	5,168	5,713
应付债券	10,120	14,675	16,143	17,757	19,533	利润总额	3,921	4,342	4,682	5,164	5,709
所有者权益合计	24,581	25,523	27,274	29,205	31,340	所得税费用	978	1,091	1,170	1,291	1,427
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	26,812	28,743	30,879	归属于母公司净利润	2,943	3,241	3,501	3,862	4,271
每股净资产(元)	4.17	4.33	4.63	4.96	5.33						
总股本	5,792	5,792	5,792	5,792	5,792						

关键财务与估值指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
每股收益	0.51	0.56	0.60	0.67	0.74
每股红利	0.27	0.30	0.30	0.33	0.37
ROE	13.9%	12.9%	13.3%	13.7%	14.1%
收入增长率	10.26%	15.75%	13.06%	11.32%	10.36%
净利润增长率	10.63%	10.12%	8.02%	10.33%	10.58%
资产负债率	82.1%	84.1%	85.3%	85.5%	85.7%
P/E	13.07	11.87	10.99	9.96	9.00
P/B	1.59	1.53	1.43	1.34	1.25
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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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