

江苏金租（600901.SH）

规模和收入延续高增，动态股息率 5%

2026 年 08 月 19 日

——江苏金租 2026 年中报点评

投资评级：买入（维持）

高超（分析师）

卢崑（分析师）

gaochao1@kysec.cn

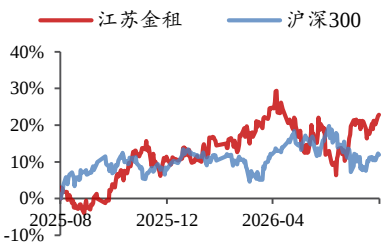
lukun@kysec.cn

证书编号：S0790520050001

证书编号：S0790524040002

日期	2026/8/18
当前股价(元)	6.64
一年最高最低(元)	7.23/5.40
总市值(亿元)	384.58
流通市值(亿元)	384.49
总股本(亿股)	57.92
流通股本(亿股)	57.90
近 3 个月换手率(%)	38.78

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《一季报营收超预期，利差和规模放亮眼——江苏金租 2025 年报和 2026 一季报点评》-2026.4.24

《收入好于预期，净利差较中报扩张——江苏金租 2025 三季报点评》-2025.10.25

● 规模和收入延续高增，动态股息率 5%

2026H1 营业收入/归母净利润为 35.15/17.09 亿元，同比+16.9%/+9.3%，整体符合我们预期；2026Q2 营业收入/归母净利润为 17.16/8.87 亿元，同比+17.4%/+12.0%，环比-4.6%/+8.0%。2026H1 年化加权平均 ROE 为 13.28%，同比+0.60pct；权益乘数为 7.07 倍，较 2026Q1 提升 0.28 倍。考虑市场竞争，我们小幅下修 2026-2028 年归母净利润预测至 36/39/43（调前 36、40、44）亿元，同比+10%、+10%、+10%，当前股价对应 PB 为 1.4/1.3/1.2 倍。公司“厂商租赁+区域直销”模式持续支撑规模增长，资产端能力优秀且负债端受益于降息，利差有望维持高位，资产质量总体稳健，经营管理层年轻化带来持续增长动能。公司基本面穿越周期，股息率（2026E）5.0%，维持“买入”评级。

● 规模延续高增，工业装备、现代服务和交通运输增长较快

（1）2026Q2 末融资租赁资产余额 1761.16 亿元，同比+18.9%、较年初+17.3%、环比+3.8%，规模保持较快增长。

（2）公司“3+N”行业布局进一步深化。2026H1 末清洁能源/交通运输/工业装备板块余额分别为 461/408/240 亿元，较年初+11%/+19%/+29%，合计占融资租赁资产余额的 62.8%。工业装备、现代服务增长较快，民生保障板块低基数高增，行业多元布局，助力生息资产整体稳健增长。2026H1 交通运输/清洁能源/工业装备板块收入分别为 13.5/11.8/6.4 亿元，同比+42.2%/+20.1%/+12.2%，三大核心板块继续支撑收入较快增长。

● 利差同比微扩，负债端下降幅度大于资产端

公司披露2026H1租赁业务利差为3.73%，同比+0.02pct，较2026Q1下降0.12pct。我们测算2026H1生息资产收益率为5.88%，同比-0.19pct、较2026Q1下降0.22pct；付息债务成本率为1.98%，同比-0.26pct、较2026Q1下降0.02pct；测算净利差为3.90%，同比+0.07pct、较2026Q1下降0.19pct。负债成本持续下降推动利差同比改善，环比较Q1下降主因季节性等原因。

● 不良率保持稳定，拨备充足

2026Q2末不良率为0.89%，环比提升0.01pct；关注率为2.03%，环比下降0.02pct。2026H1年化不良生成率为0.60%，同比小幅下降0.01pct；2026Q2单季年化不良生成率为0.43%，环比下降0.29pct。2026Q2末拨备率为3.53%，环比持平；拨备覆盖率为397.64%，环比下降3.42pct，风险抵补能力仍较充足。2026H1信用减值损失8.27亿元，同比+42.3%，主因规模投放高增非资产质量问题；2026Q2信用减值损失3.27亿元，同比+39.7%、环比-34.6%。

● 风险提示：竞争加剧造成业务规模、利差承压；期限错配产生的流动性风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5,278	6,109	7,018	7,613	8,346
YOY(%)	10.3	15.7	14.9	8.5	9.6
归母净利润(百万元)	2,943	3,241	3,563	3,922	4,326
YOY(%)	10.6	10.1	10.0	10.1	10.3
毛利率(%)	74.3	71.1	68.8	69.8	70.2
净利率(%)	55.8	53.0	50.8	51.5	51.8
ROE(%)	14.0	13.2	13.7	14.1	14.4
EPS(摊薄/元)	0.51	0.56	0.62	0.68	0.75
P/E(倍)	13.1	11.9	10.8	9.8	8.9
P/B(倍)	1.6	1.5	1.4	1.3	1.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	131,148	153,643	180,406	202,297	227,028
货币资金	5,725	6,530	12,435	8,804	6,198
应收融资租赁款	123,483	145,114	167,971	193,492	220,830
其他应收款	0	0	0	0	0
预付账款	0	0	0	0	0
存货	0	0	0	0	0
其他流动资产	1,941	1,998	-0	-0	-0
非流动资产	6,106	7,251	7,979	8,830	9,750
长期投资	4	4	4	4	4
固定资产	1,534	1,438	1,538	1,638	1,738
无形资产	94	110	103	103	103
其他非流动资产	4,474	5,698	6,333	7,085	7,905
资产总计	137,255	160,894	188,385	211,127	236,778
流动负债	102,002	120,059	145,046	164,195	185,429
拆入资金	87,393	102,814	124,814	140,814	158,814
应付款项	5,534	6,675	7,662	8,812	10,045
其他流动负债	9,075	10,569	12,569	14,569	16,569
非流动负债	10,672	15,312	15,938	17,462	19,592
应付债券	10,120	14,675	15,175	16,675	18,675
其他非流动负债	552	637	763	786	917
负债合计	112,673	135,370	160,984	181,657	205,021
少数股东权益	-0	-0	-0	-0	-0
股本	5,792	5,792	5,792	5,792	5,792
资本公积	6,794	6,794	6,794	6,794	0
留存收益	5,642	5,846	6,069	6,363	0
归母公司股东权益	24,131	25,062	26,887	28,899	31,122
负债和股东权益	137,255	160,894	188,385	211,127	236,778

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1424	-2507	5867	-1728	-911
净利润	2943	772	3616	3981	4391
折旧摊销	0	0	0	0	0
债券利息	232	67	307	340	371
应收租赁款减少(增加)	-13694	-21463	-24020	0	0
营运资金变动	21000	22000	23000	24000	25000
经营性应付项目变化	12709	18670	25114	0	0
投资活动现金流	-182	-172	-162	-152	-142
资本支出	3	3	3	3	3
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	0	0	0	0	0
筹资活动现金流	-131	3112	200	4281	-1548
短期借款	0	0	0	0	0
发行债券收到的现金	7000	2000	2500	3000	3500
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	2	2	2	2	2
其他筹资现金流	0	0	0	0	0
现金净增加额	1110	433	5905	2401	-2601

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	5278	6109	7018	7613	8346
营业成本	1356	1763	2192	2301	2488
营业税金及附加	13	14	21	23	25
营业费用	4	4	4	4	4
管理费用	546	633	730	776	851
研发费用	0	0	0	0	0
财务费用	0	0	0	0	0
资产减值损失	716	1023	1350	1400	1500
其他收益	0	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	3922	4346	4826	5312	5858
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	4	4	4	4
利润总额	3921	4342	4822	5308	5854
所得税	978	1091	1205	1327	1464
净利润	2943	3251	3616	3981	4391
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	2943	3241	3563	3922	4326
EBITDA	3921	4342	4822	5308	5854
EPS(元)	0.51	0.56	0.62	0.68	0.75

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	10.3	15.7	14.9	8.5	9.6
营业利润(%)	10.7	10.8	11.0	10.1	10.3
归母净利润(%)	10.6	10.1	10.0	10.1	10.3
获利能力					
毛利率(%)	74.3	71.1	68.8	69.8	70.2
净利率(%)	55.8	53.0	50.8	51.5	51.8
ROE(%)	14.0	13.2	13.7	14.1	14.4
ROIC(%)	2.4	2.3	2.2	2.1	2.1
偿债能力					
资产负债率(%)	82.1	84.1	85.5	86.0	86.6
净负债比率(%)	4.4	5.1	5.7	6.0	6.2
流动比率	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
速动比率	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
营运能力					
总资产周转率	4.1	4.1	4.0	3.8	3.7
应收账款周转率	4.5	4.5	4.5	4.2	4.0
应付账款周转率	21.7	28.9	30.6	27.9	26.4
每股指标(元)					
每股收益	0.51	0.56	0.62	0.68	0.75
每股经营现金流	0.25	-0.43	1.01	-0.30	-0.16
每股净资产	4.17	4.33	4.64	4.99	5.37
估值比率					
P/E	13.1	11.9	10.8	9.8	8.9
P/B	1.59	1.53	1.43	1.33	1.24
EV/EBITDA	43.4	42.2	43.7	43.4	43.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn