



江苏金租 (600901.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

规模快速扩张，盈利韧性较强

业绩简评

2026年8月18日，江苏金租披露半年报。2026H1公司实现营业收入35.15亿元、归母净利润17.09亿元，同比分别增长16.91%/9.27%；加权平均净资产收益率为6.64%，同比提升0.30个百分点。其中26Q2单季实现营业收入/归母净利润17.16亿元/8.87亿元，同比分别+17.38%/+11.98%，环比分别-4.57%/+7.97%。营收增速持续高于利润增速，主因公司在业务规模快速扩张的同时，为强化风险抵御能力，加大了信用减值损失的计提力度。2026年上半年信用减值损失同比增长42.34%。

经营分析

1、资产端扩表动能强劲。截至2026H1末，公司总资产达1855亿元，较上年末增长15.30%；融资租赁资产余额达1761亿元，较上年末增长17.31%，规模扩张节奏保持较快水平。从业务板块收入结构看，交通运输（同比+42.19%）、清洁能源（同比+20.07%）及节能环保（同比+15.05%）成为拉动营收增长的核心引擎；资产端工业装备（+29.14%）、民生保障（+46.42%）、现代服务（+26.77%）等板块投放力度加大，多元布局进一步夯实资产分散度。

2、利差表现稳健。2026年上半年公司租赁业务净利差为3.73%，同比提升0.02个百分点。我们测算，26H1计息负债成本率约为1.00%，同比-0.12pct，生息资产收益率约为3.14%，同比-0.02pct。

3、资产质量总体稳健，风险抵补能力充足。截至2026H1末，公司不良融资租赁资产率为0.89%，较上年末微升0.01个百分点，仍处于行业较低水平。拨备方面，26H1末拨备覆盖率为397.64%、拨备率3.53%，虽较上年末有所回落，但风险抵垫依然厚实。

盈利预测、估值与评级

公司作为A股唯一上市金融租赁公司，“厂商+区域”双线获客网络日益成熟，叠加科技底座对效率的提升，未来业务有望持续增长。我们调整2026-2028年公司归母净利预测至36、39和43亿元，分别同比+10%、+10%和+9%，对应2026年约1.4倍PB，26E股息率约为4.6%，维持“买入”评级。

风险提示

融资租赁资产质量下降的风险；利率波动影响公司盈利水平的风险；期限错配产生的流动性风险。

非银组

分析师：舒思勤（执业S1130524040001）

shusiqin@gjzq.com.cn

分析师：方丽（执业S1130525080007）

fangli@gjzq.com.cn

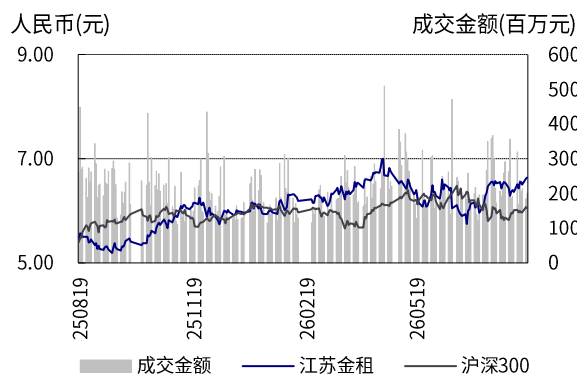
分析师：洪希柠（执业S1130525050001）

hongxingning@gjzq.com.cn

市价（人民币）：6.64元

相关报告：

- 1.《江苏金租公司点评：信用减值计提较多，短期拖累利润》，2026.4.24
- 2.《江苏金租公司点评：业绩表现稳健，Q3归母净利同比+11%》，2025.10.27



公司基本情况（人民币）

项目	12/24	12/25	12/26E	12/27E	12/28E
营业收入(百万元)	5,278	6,109	7,102	8,217	9,491
营业收入增长率	10.26%	15.75%	16.25%	15.70%	15.50%
归母净利润(百万元)	2,943	3,241	3,562	3,911	4,282
归母净利润增长率	10.65%	10.09%	9.92%	9.79%	9.49%
摊薄每股收益(元)	0.51	0.56	0.61	0.68	0.74
ROE(归属母公司)(摊薄)	14.72%	13.17%	13.71%	13.99%	14.19%
P/B	1.59	1.53	1.43	1.33	1.23

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	5,725	6,530	6,875	7,363	7,886	营业收入	5,278	6,109	7,102	8,217	9,491
应收租赁款	123,483	145,114	173,269	199,259	225,163	利息净收入	5,208	6,283	7,245	8,392	9,695
应收款项	14	7	21	25	28	利息收入	8,068	8,879	10,373	11,977	13,645
投资性房地产	92	81	74	79	85	利息支出	-2,860	-2,596	-3,128	-3,585	-3,950
固定资产	1,534	1,438	1,384	1,483	1,588	手续费及佣金净收入	-87	-313	-304	-351	-400
无形资产	94	110	103	110	118	手续费及佣金收入	0	1	1	1	1
递延所得税资产	1,211	1,355	1,522	1,211	1,297	手续费及佣金支出	-87	-313	-305	-352	-401
其他资产	2,661	3,459	2,225	2,718	2,480	经营租赁收入	116	120	126	133	141
总资产	137,255	160,894	187,512	214,326	240,765	其他收益	17	15	29	38	49
短期借款	1,478	1,911	1,296	4,167	4,708	其他收入	4	4	4	4	4
拆入资金	87,393	102,814	118,932	127,446	144,014	营业支出	-1,356	-1,763	-2,348	-2,998	-3,777
应付职工薪酬	251	273	318	367	424	营业税金及附加	-13	-14	-13	-16	-18
应交税费	301	363	422	489	564	管理费用	-546	-633	-639	-740	-854
应付款项	2,385	3,363	3,639	5,579	6,305	减值损失	-716	-1,023	-1,613	-2,161	-2,822
长期借款	7,597	8,658	7,776	9,722	10,986	其他业务成本	-27	-21	-21	-21	-21
应付债券	10,120	14,675	15,248	19,607	22,156	营运利润	3,922	4,346	4,753	5,218	5,713
其他负债	3,149	3,312	12,995	17,933	20,265	利润总额	3,921	4,342	4,749	5,214	5,709
总负债	112,673	135,370	160,625	185,310	209,422	所得税	-978	-1,091	-1,187	-1,304	-1,427
股本	5,792	5,792	5,792	5,792	5,792	归母净利润	2,943	3,241	3,562	3,911	4,282
其他权益工具	0	0	0	0	0	财务指标与估值					
资本公积	6,794	6,793	6,793	6,793	6,793		2024	2025	2026E	2027E	2028E
减：库存股	-4	-2	-1	-1	-1	ROA	2.29%	2.17%	2.04%	1.95%	1.88%
其他综合收益	8	14	14	14	14	ROE	14.72%	13.17%	13.71%	13.99%	14.19%
盈余公积	1,747	2,060	2,403	2,781	3,194	EPS (元)	0.51	0.56	0.61	0.68	0.74
一般风险准备	2,038	2,382	2,761	3,176	3,631	BVPS (元)	4.17	4.33	4.64	5.01	5.41
未分配利润	7,756	8,022	9,124	10,461	11,920	PE (x)	13.1	11.9	10.8	9.8	9.0
总权益	24,581	25,523	26,886	29,016	31,343	PB (x)	1.6	1.5	1.4	1.3	1.2
负债及股东权益合计	137,255	160,894	187,512	214,326	240,765						

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	1	3	5	15
增持	0	1	1	3	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.50	1.25	1.38	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究