太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 26 日

证券点评模板

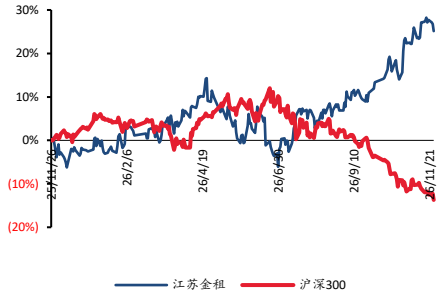
买入/维持

江苏金租(600901)

昨收盘:7.66

江苏金租 2026 年三季报点评：利息净收入较快增长，三季度信用减值增速回落

■ 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)	443.66/443.55
12 个月内最高/最低价(元)	7.92/5.68

相关研究报告

<<江苏金租 2025 年中报点评：业绩稳健增长，资产质量稳定>>--2025-08-25

<<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：夏芈印
电话：010-88695119
E-MAIL：xiama@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523030003
研究助理：何振涛
E-MAIL：hezt@tpyzq.com
一般证券业务登记编号：S1190126080006

事件：江苏金租于 10 月 26 日披露 2026 年三季报：前三季度实现营业收入 53.42 亿元、同比+15.18%，归母净利润 26.96 亿元、同比+10.22%，扣非归母净利润 26.64 亿元、同比+9.67%，基本每股收益 0.47 元、同比+11.90%，加权平均净资产收益率 10.38%、同比+0.46pct。三季度单季营业收入 18.28 亿元、同比+11.99%、环比+6.49%，归母净利润 9.86 亿元、同比+11.89%、环比+11.17%。

租赁资产较快扩张，投放与回收同步增长。9 月末融资租赁资产余额较上年末+20.17%，应收租赁款较上年末+20.40%，带动总资产较上年末+20.56%。分季度看，融资租赁资产余额一季度末环比+13.06%，二、三季度末环比分别+3.77%、+2.44%，投放节奏前高后稳，增量主要集中于一季度。前三季度支付的租赁资产款同比+18.91%，收回的租赁本金同比+21.16%。

负债成本下行，利息净收入较快增长。前三季度利息收入同比+16.36%，利息支出同比+8.57%，利息净收入同比+19.62%；三季度单季利息收入、利息支出同比分别+13.98%、+11.93%，利息净收入同比+14.79%、环比+5.00%。负债端，9 月末付息负债同比+20.64%，利息支出增速明显低于付息负债增速，负债成本下行；拆入资金占付息负债的 82.64%、较上年末+2.35pct，应付债券余额与上年末基本持平。前三季度租赁业务净利差 3.70%、同比-5bp，总体保持稳定。

手续费净支出增幅逐季收窄，成本收入比同比下降。前三季度营业收入增速低于利息净收入增速，主要源于手续费及佣金净支出同比+102.38%；分季度看，单季净支出同比增幅由一季度的+141.77%、二季度的+102.46%收窄至三季度的+77.67%。前三季度业务及管理费同比+15.00%，与营业收入增速基本一致，三季度单季同比+18.56%、环比+8.26%；成本收入比 9.50%、同比-0.05pct。

不良率保持稳定，三季度信用减值增速回落。9 月末不良融资租赁资产率 0.88%，与上年末持平、环比-0.01pct；关注类占比 1.93%，较上年末-0.19pct、环比-0.10pct。拨备覆盖率 405.24%、拨备率 3.58%，较上年末分别-15.98pct、-0.13pct，环比分别+7.60pct、+0.05pct，风险抵补能力充足。前三季度信用减值损失同比+30.31%，是归母净利润增速低于营业收入增速的重要原因；三季度单季信用减值损失同比+5.02%、环比-11.28%，增幅较一、二季度（+44.10%、+39.73%）明显回落。

资本充足率环比回升，利润留存补充资本。9 月末资本充足率 16.05%、核心一级资本充足率 14.82%，较上年末分别-0.85pct、-0.86pct，环比均+0.71pct；杠杆率 13.80%。三季度核心一级资本净额环比+3.89%，风险加权资产环比-1.07%；9 月末归母净资产较上年末+6.71%、环比+3.80%。

公司租赁资产保持较快扩张，负债成本下行支撑利息净收入增长，资产质量稳定，三季度信用减值增速回落。预计公司 2026-2028 年营业收入为 69.64、79.43、87.18 亿元，归母净利润为 35.56、41.39、46.41 亿

元，每股净资产为 4.63、5.00、5.39 元，对应 11 月 25 日收盘价 7.66 元的 PB 估值为 1.66、1.53、1.42 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动，资产质量不及预期；利率波动导致净利差收窄；流动性风险。

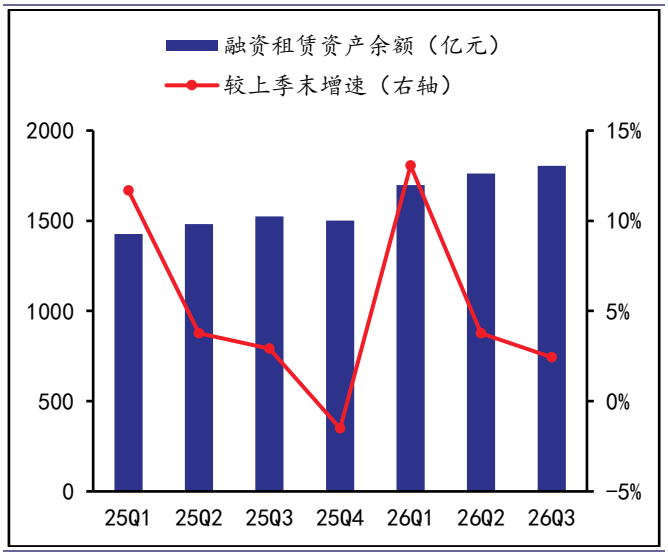
■ **盈利预测和财务指标**

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	6,109.22	6,964.45	7,943.05	8,717.95
营业收入增长率(%)	15.75%	14.00%	14.05%	9.76%
归母净利（百万元）	3,240.54	3,556.43	4,139.31	4,641.05
净利润增长率(%)	10.12%	9.75%	16.39%	12.12%
BVPS（元）	4.33	4.63	5.00	5.39
市净率（PB）	1.77	1.66	1.53	1.42

资料来源：携宁，太平洋证券整理，注：每股净资产按最新总股本计算

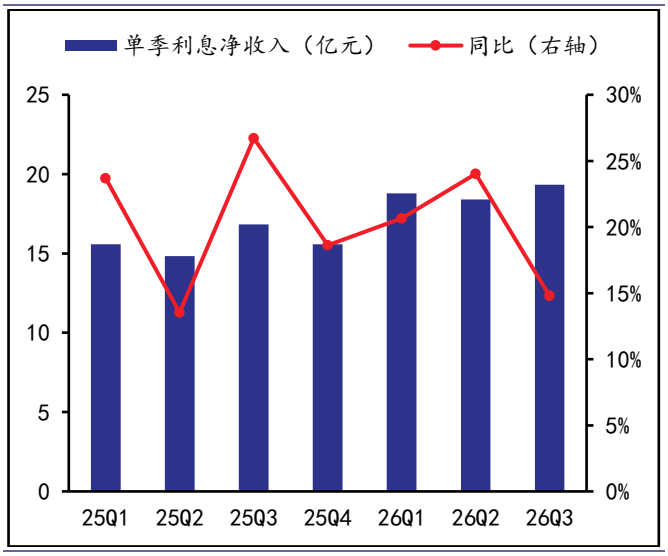
。

图表1：江苏金租融资租赁资产余额及环比增速



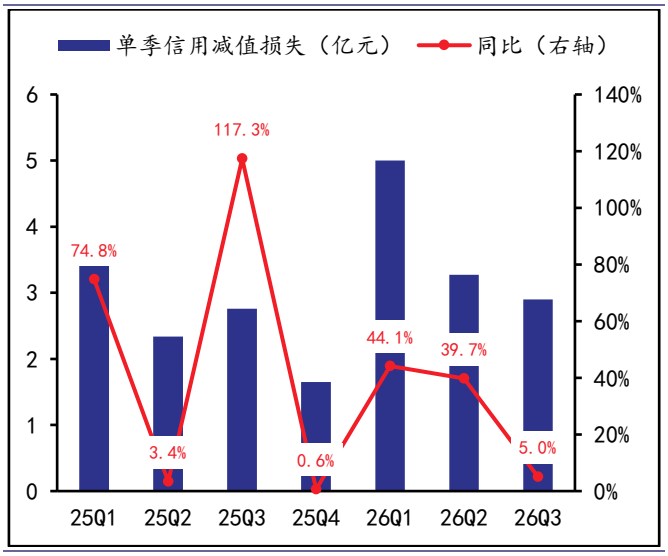
资料来源：公司公告，太平洋证券整理

图表2：江苏金租单季利息净收入及同比



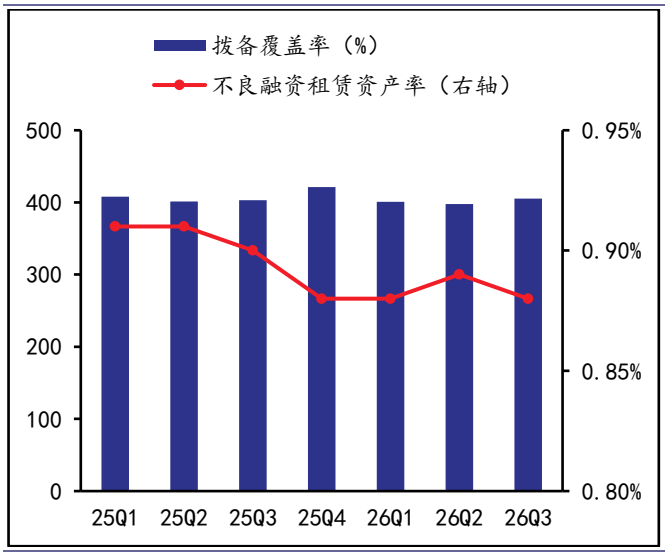
资料来源：公司公告，太平洋证券整理

图表3：江苏金租单季信用减值损失及同比



资料来源：公司公告，太平洋证券整理

图表4：江苏金租不良率与拨备覆盖率



资料来源：公司公告，太平洋证券整理

财务预测摘要

人民币百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					
营业收入	5,278	6,109	6,964	7,943	8,718
利息净收入	5,208	6,283	7,424	8,564	9,443
利息收入	8,068	8,879	10,324	11,766	13,002
利息支出	2,860	2,596	2,900	3,202	3,559
手续费及佣金净收入	-87	-313	-593	-759	-858
经营租赁收入	116	120	120	116	112
其他收入	41	20	13	21	21
营业支出	1,356	1,763	2,144	2,326	2,414
税金及附加	13	14	21	20	22
业务及管理费	546	633	729	815	896
减值损失	716	1,033	1,321	1,419	1,425
经营租赁等成本	80	83	72	72	72
营业利润	3,922	4,346	4,821	5,617	6,304
利润总额	3,921	4,342	4,817	5,615	6,302
所得税	978	1,091	1,204	1,404	1,576
净利润	2,943	3,251	3,613	4,211	4,727
少数股东损益	1	11	56	72	86
归母净利润	2,943	3,241	3,556	4,139	4,641
资产负债表					
货币资金	5,854	6,530	7,911	8,933	9,869
拆出资金	1,797	1,998	2,000	2,000	2,000
应收租赁款	123,483	145,114	174,163	196,660	217,259
固定资产	1,534	1,438	1,381	1,326	1,273
其他资产	4,586	5,812	6,618	7,473	8,256
资产总计	137,255	160,894	192,073	216,392	238,657
拆入资金	87,393	102,814	129,392	148,922	165,184
短期借款	1,478	1,911	1,949	2,144	2,358
长期借款	7,597	8,658	10,563	11,619	12,781
应付债券	10,120	14,675	13,175	14,675	16,175
其他负债	6,086	7,312	9,682	9,493	10,259
负债合计	112,673	135,370	164,762	186,854	206,758
股本	5,792	5,792	5,792	5,792	5,792
归母股东权益	24,131	25,062	26,794	28,948	31,224
股东权益合计	24,581	25,523	27,312	29,538	31,899

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	10.26%	15.75%	14.00%	14.05%	9.76%
利息净收入	8.50%	20.63%	18.17%	15.36%	10.26%
归母净利润	10.63%	10.12%	9.75%	16.39%	12.12%
每股指标					
EPS	0.62	0.56	0.61	0.71	0.80
BVPS	4.17	4.33	4.63	5.00	5.39
每股股利	0.27	0.30	0.33	0.38	0.43
总股本(亿股)	57.92	57.92	57.92	57.92	57.92
盈利能力					
加权平均 ROE	14.72%	13.11%	13.65%	14.78%	15.35%
ROA	2.29%	2.18%	2.05%	2.06%	2.08%
归母净利润率	55.75%	53.04%	51.07%	52.11%	53.24%
成本收入比	10.50%	10.50%	10.58%	10.35%	10.36%
估值					
P/E	12.35	13.68	12.47	10.72	9.56
P/B	1.84	1.77	1.66	1.53	1.42
股息率	3.53%	3.92%	4.30%	5.00%	5.61%

资料来源：携宁，太平洋证券整理

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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

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。