



金融租赁行业 and 国银租赁分析 报告：外部经营环境有所改善 看好行业及龙头公司后续 发展



本篇报告回顾了租赁行业和头部金融租赁公司国银租赁的发展情况，整体来看租赁行业过往发展较好，未来仍有较大发展空间。国银租赁作为行业头部企业之一，背靠国开行实现资产规模的不断扩大、利润稳健增长、融资结构持续优化，但长期需要关注经济下行压力加大对公司带来的潜在影响。

金融租赁行业业务模式灵活、门槛低，未来有较大发展空间。租赁业务分为融资性租赁和经营性租赁两类，融资租赁是以租赁物为融资载体，具体的业务模式为售后回租和直接租赁，由于业务模式灵活、门槛低、资产端风险偏好更高，融资租赁深受中小企业欢迎。融资租赁包括金融租赁和商业租赁两种，由于疫情等不利影响使得金融租赁行业呈现下行态势，但政策与外部环境的双重刺激使得我国金融租赁行业迎来快速发展与不断成熟的重大机遇。

依靠行业的快速发展和国开行强大的背景，显著竞争优势推动国银租赁快速发展。国银租赁是国家开发银行旗下的金融租赁子公司，是行业中唯一一家背靠政策性银行的金融租赁公司，公司享有较高的国际评级和良好的市场声誉，为其在融资上带来了较大的优势。截至 2021 年中报，公司注册资本金达 126.42 亿，资产规模达 3115.19 亿。

基建、航空、船舶、普惠金融等业务协同共进，国银租赁多元化发展成效明显。国银租赁的业务涉及基础设施（含新能源电站）、航空、船舶、普惠金融等多个专业板块，各业务板块之间的占比越来越均衡，多元化发

展成效明显。2021 年上半年，国银租赁合计业务投放金额为 571.07 亿元人民币，其中基础设施租赁投放 317.43 亿元人民币，普惠金融租赁投放 134.84 亿元人民币，飞机租赁投放 54.91 亿元人民币，船舶租赁投放 36.16 亿元人民币，其他业务投放 27.73 亿元人民币。国银租赁始终密切跟踪外部市场环境的变化，针对外部变化与周期轮动及时调整业务策略，主动优化完善业务布局，持续积累的长期竞争优势助力公司持续实现良好发展。

“十四五”规划开局良好，国银租赁继续发挥租赁特色与优势，不断提升市场化响应速度与市场竞争力。国银租赁在战略布局中将持续做好与国家开发银行的业务协同，围绕“十四五”规划，服务长江经济带、粤港澳大湾区、京津冀等国家重大战略发展区域。继续发挥金融租赁特色与优势，服务基础设施补短板，有序开展交通基础设施、城市基础设施等领域的业务，把握政策导向与市场变化。

投资建议：给予金融租赁子行业推荐评级，当前金融租赁行业面临多重挑战，但随着行业政策环境的不断优化，行业整体渗透率的不断提升，融资渠道有望进一步拓宽，行业发展有望迎来新阶段。国银租赁当前股价对应 2021 年中净资产的 PB 仅为 0.42 倍，我们认为公司凭借先发优势及行业领先地位，有望在金融租赁这一蓝海市场实现进一步做大做强。

风险提示：疫情反复；经济下行压力加大；监管趋严

关键词: 新能源 疫情 长江经济带

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27857

