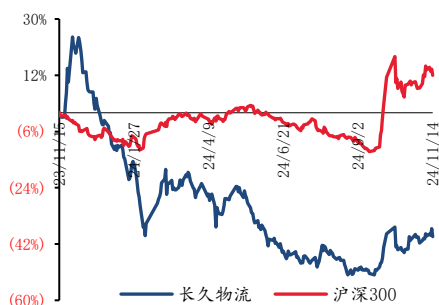


长久物流，24 年 Q3 点评，探索智能调度，促进物流降本增效

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 6.04/6.04
总市值/流通(亿元) 45.87/45.87
12 个月内最高/最低价 (元) 16.53/5.96

相关研究报告

证券分析师：程志峰

电话：010-88321701

E-MAIL: chengzfq@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190513090001

■ 事件

近期，长久物流披露 2024 年 Q3 季报。前三季度收入为 29.1 亿元，同比增长+1.79%；归母净利润 0.61 亿元，同比下降-31.89%；归母扣非净利润 0.65 亿元，同比下降-28.3%；扣非后的归母净利润 0.65 亿，同比下降-28.30%。毛利率 11.48%，同比上一年提高 0.31pct。截止报告期末公司应收账款 12.69 亿，货币资金 5.51 亿，资产负债率 47.78%。前三季度，经营性现金流净额为 1.68 亿元，基本每股收益 0.11 元，加权平均净资产收益率 2.07%。

■ 点评

公司是一家致力于为汽车行业提供综合物流解决方案的现代服务企业，处于汽车物流行业领先地位。公司下设整车事业部、国际事业部、新能源事业部三大业务板块。

其中，整车事业部，定位第三方整车物流整合服务商，是公司早期起家的核心业务。国际事业部，负责汽车进出口国际物流业务，近期公司新购入的 6200 车的“久洋隆”轮，已在 8 月 9 日举行了首航仪式，此举有望在 Q4 季度和明年给公司带来业绩增量。新能源事业板块方面，公司与持股 51% 的子公司广东迪度及其创始人，签署补充协议。以 2024、2025 和 2026 年作为业绩承诺期，在此期间目标公司每年经审计的合并报表口径下扣除非经常性损益后的净利润应分别不低于 2000 万元、3010 万元和 3010 万元，此举有望稳定该子板块的业绩预期。

■ 投资评级

虽然公司属于传统行业，但积极使用科技化手段降低物流成本。今年 1 月，公司与商用车自动驾驶头部企业主线科技实现战略合作，最近又与弘运来科技公司开展研发，探索智能调度。这些合作都是希望基于驾驶数据，给出最优算法，降本增效，实现公司物流的转型升级。我们继续给予“增持”评级。

■ 风险提示

汽车出货量下滑过快，滚装船海运价剧烈波动，国内车市调整等。

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(亿元)	37.83	39.53	41.13	42.81
YOY, %	-4.4%	4.5%	4.0%	4.1%
归母净利润(亿元)	0.70	0.96	1.20	1.41
YOY, %	291.8%	36.1%	25.1%	17.9%
摊薄每股收益(元)	0.12	0.16	0.20	0.23
市盈率(PE)	65.2	47.9	38.3	32.4

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (亿)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	6.12	6.09	6.36	6.62	6.89
应收和预付款项	18.94	16.33	15.36	17.81	18.72
存货	0.57	1.12	1.16	1.19	1.23
其他流动资产	0.81	0.83	0.55	0.76	0.80
流动资产合计	26.44	24.37	23.43	26.38	27.64
长期股权投资	4.18	5.03	5.33	5.49	5.65
投资性房地产	0.00	0.18	0.18	0.18	0.18
固定资产	10.40	16.99	23.40	30.14	34.82
在建工程	0.48	0.47	0.75	1.03	1.18
无形资产开发支出	5.42	5.49	5.46	5.44	5.42
长期待摊费用	0.06	0.08	0.08	0.08	0.09
其他非流动资产	10.78	7.97	8.05	8.13	8.21
资产总计	54.25	56.62	62.22	72.04	78.13
短期借款	10.31	9.23	9.73	10.24	10.77
应付和预收款项	9.27	7.70	6.54	7.29	6.75
长期借款	0.64	3.55	4.98	6.45	7.97
其他负债	6.33	2.22	2.23	2.23	2.23
负债合计	28.42	24.46	29.21	37.89	42.57
股本	5.60	6.03	6.03	6.03	6.03
资本公积	3.71	8.96	8.96	8.96	8.96
留存收益	14.57	14.43	15.84	16.87	18.17
归母公司股东权益	23.88	29.43	30.84	31.87	33.17
少数股东权益	1.95	2.74	2.16	2.28	2.39
股东权益合计	25.83	32.16	33.01	34.15	35.56
负债和股东权益	54.25	56.62	62.22	72.04	78.13

现金流量表 (亿)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	0.34	4.32	4.98	4.44	7.06
投资性现金流	-1.42	-1.58	-8.87	-10.90	-10.26
融资性现金流	-1.72	-2.41	0.67	-3.00	-9.40
现金增加额	-2.73	0.38	-3.22	-9.46	-12.59

利润表 (亿)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	39.58	37.83	39.53	41.13	42.81
营业成本	35.96	33.79	34.84	35.92	37.02
营业税金及附加	0.23	0.30	0.32	0.34	0.35
销售费用	0.80	0.91	0.95	1.00	1.05
管理费用	2.04	2.28	2.43	2.51	2.58
财务费用	0.68	0.73	0.81	1.03	1.24
资产减值损失	-0.35	-0.16	-0.26	-0.21	-0.23
投资收益	0.42	0.87	0.64	0.67	0.73
公允价值变动	-0.36	-0.16	-0.08	-0.18	-0.18
营业利润	-0.12	0.47	0.66	0.75	1.04
其他非经营损益	0.30	0.20	0.30	0.31	0.32
利润总额	0.18	0.66	0.96	1.06	1.36
所得税	-0.16	-0.23	-0.32	-0.55	-0.54
净利润	0.34	0.89	1.29	1.61	1.90
少数股东损益	0.16	0.19	0.33	0.41	0.48
归母股东净利润	0.18	0.70	0.96	1.20	1.41

预测指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	6.4%	6.2%	5.1%	2.4%	0.3%
销售净利率	0.9%	2.4%	3.3%	3.9%	4.4%
销售收入增长率	-11.8%	-4.4%	4.5%	4.0%	4.1%
EBIT 增长率	-3303%	-24.6%	82.4%	28.0%	30.4%
净利润增长率	-65.9%	164.4%	44.2%	25.1%	17.9%
ROE	0.01	0.03	0.04	0.05	0.05
ROA	0.01	0.02	0.02	0.02	0.03
ROIC	0.04	0.02	0.03	0.04	0.04
EPS (X)	0.03	0.12	0.16	0.20	0.23
PE (X)	237.03	65.15	47.86	38.26	32.44
PB (X)	1.78	1.56	1.49	1.44	1.38
PS (X)	1.12	1.17	1.12	1.08	1.03
EV/EBITDA (X)	32.94	26.70	16.32	10.99	8.28

资料来源: 携宁, 太平洋证券

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。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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分析人员的个人观点。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供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书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。