



股票投资评级

增持|下调

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	8.55
总股本/流通股本(亿股)	6.04 / 6.04
总市值/流通市值(亿元)	52 / 52
52周内最高/最低价	9.34 / 6.06
资产负债率(%)	46.4%
市盈率	65.77
第一大股东	吉林省长久实业集团有 限公司

研究所

分析师: 曾凡喆
SAC 登记编号: S1340523100002
Email: zengfanzhe@cnpsec.com

长久物流(603569)

国际及新能源业务发力，驱动 2024 年盈利回升

● 长久物流披露 2024 年年报及 2025 年一季度报

长久物流披露 2024 年年报及 2025 年一季度报，2024 年全年公司营业收入 41.7 亿元，同比增长 10.3%，归母净利润 0.80 亿元，同比增长 13.1%。2025 年一季度公司营业收入 11.6 亿元，同比增长 28.2%，归母净利润 0.04 亿元，同比下降 73.3%。

● 传统汽车物流放缓脚步，国际及新能源业务高增

2024 年公司继续聚焦与头部整车主机厂整车运输业务合作，但由于市场竞争等因素影响，公司传统汽车物流业务放缓脚步，整车业务及整车配套业务营收同比分别下降 13.4%、20.8%。受益于中国汽车尤其是新能源汽车工业出海的提振，公司滚装船业务收入大幅提升，拉动国际业务收入大幅增长 87.5%，此外，公司积极推进培育新能源业务新增长点，因广东迪度并表日期差异及工商储扩张驱动，新能源业务收入大幅增长 210.3%。

● 国际业务贡献增量盈利，2024 年公司整体毛利有所提升

2024 年公司传统汽车物流整车业务成本有所下降，毛利 1.52 亿元，同比下降 8.9%，毛利润率小幅回升；整车配套业务成本下降比较明显，毛利 0.31 亿元，同比增长 10.9%，毛利润率明显上升；国际业务贡献增量盈利，毛利润达到 2.66 亿元，同比增长 44.3%；新能源业务规模仍较小，毛利润贡献 0.1 亿元，同比增长 105.4%。整体来看，公司全年毛利润 4.83 亿元，同比增长 19.4%，毛利润率 11.6%，同比提升 0.9pct。

● 费用率稳中有降，年度业绩改善，一季度补贴影响盈利

2024 年公司费用水平稳中有降，全年销售、管理、研发、财务费用率分别为 2.34%、5.58%、0.23%、1.75%，同比分别下降 0.06pct、下降 0.46pct、上升 0.05pct、下降 0.18pct，国际业务改善及费用节降共同助力业绩改善。2025 年一季度，公司毛利润小幅提升，但受确认政府补贴减少影响，公司一季度业绩同比数据有所波动。

● 投资建议

2024 年公司业绩表现展示经营韧性，未来公司将进一步夯实主业，提升服务品质，以整车业务为根基，持续拓展国际及新能源业务增量，服务汽车出海并为新能源转型注入动能。预计 2025-2027 年公司营业收入分别为 49.4 亿元、56.6 亿元、62.4 亿元，同比分别增长 18.3%、14.6%、10.3%，归母净利润分别为 1.0 亿元、1.3 亿元、1.5 亿元，同比分别增长 26.8%、31.2%、15.1%，给予“增持”评级。

● 风险提示：

宏观经济下滑，汽车物流发展不及预期，新能源转型不及预期

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	4175	4938	5660	6244
增长率(%)	10.34	18.29	14.60	10.32
EBITDA（百万元）	442.18	522.84	560.42	629.30
归属母公司净利润（百万元）	79.57	100.87	132.34	152.37
增长率(%)	13.11	26.77	31.20	15.14
EPS(元/股)	0.13	0.17	0.22	0.25
市盈率（P/E）	64.85	51.16	38.99	33.87
市净率（P/B）	1.75	1.69	1.64	1.59
EV/EBITDA	11.52	9.50	8.77	7.63

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	4175	4938	5660	6244	营业收入	10.3%	18.3%	14.6%	10.3%
营业成本	3692	4345	4977	5477	营业利润	92.4%	65.5%	29.9%	16.5%
税金及附加	31	37	42	47	归属于母公司净利润	13.1%	26.8%	31.2%	15.1%
销售费用	98	114	129	144	获利能力				
管理费用	233	267	297	328	毛利率	11.6%	12.0%	12.1%	12.3%
研发费用	10	10	11	12	净利率	1.9%	2.0%	2.3%	2.4%
财务费用	73	76	66	69	ROE	2.7%	3.3%	4.2%	4.7%
资产减值损失	-1	-2	-2	-2	ROIC	3.2%	4.2%	4.8%	5.1%
营业利润	90	148	193	225	偿债能力				
营业外收入	22	18	20	22	资产负债率	46.4%	47.1%	48.0%	48.5%
营业外支出	10	10	10	10	流动比率	1.21	1.22	1.25	1.29
利润总额	101	156	203	237	营运能力				
所得税	-4	22	26	31	应收账款周转率	3.28	5.27	8.74	8.58
净利润	106	134	176	206	存货周转率	29.73	29.65	29.57	29.02
归母净利润	80	101	132	152	总资产周转率	0.71	0.79	0.86	0.90
每股收益(元)	0.13	0.17	0.22	0.25	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.13	0.17	0.22	0.25
货币资金	636	1519	1654	1852	每股净资产	4.90	5.05	5.21	5.39
交易性金融资产	0	0	1	1	估值比率				
应收票据及应收账款	1346	610	700	772	PE	64.85	51.16	38.99	33.87
预付款项	92	109	124	137	PB	1.75	1.69	1.64	1.59
存货	136	157	180	198	现金流量表				
流动资产合计	2582	2827	3152	3501	净利润	106	134	176	206
固定资产	1961	2017	2076	2105	折旧和摊销	303	291	291	324
在建工程	18	19	21	21	营运资本变动	-31	782	-19	-11
无形资产	507	503	499	494	其他	46	33	47	50
非流动资产合计	3477	3550	3611	3639	经营活动现金流净额	424	1240	496	569
资产总计	6059	6377	6762	7140	资本开支	-147	-332	-330	-328
短期借款	975	1025	1075	1125	其他	30	7	6	6
应付票据及应付账款	676	748	857	943	投资活动现金流净额	-117	-324	-325	-323
其他流动负债	482	545	597	640	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	2133	2318	2528	2708	债务融资	121	51	85	85
其他	679	684	719	754	其他	-427	-86	-121	-133
非流动负债合计	679	684	719	754	筹资活动现金流净额	-306	-34	-36	-48
负债合计	2812	3003	3248	3462	现金及现金等价物净增加额	10	884	135	198
股本	604	604	604	604					
资本公积金	994	994	994	994					
未分配利润	1101	1162	1238	1324					
少数股东权益	291	325	369	423					
其他	257	290	310	333					
所有者权益合计	3247	3375	3514	3678					
负债和所有者权益总计	6059	6377	6762	7140					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048