

2023年11月28日  
长久物流(603569.SH)

ESSENCE

公司动态分析

证券研究报告

物流综合

## 数据资产多元，看好高应用价值

■ **事件：**11月22日下午，人民网·人民数据（国家大数据灾备中心）副总经理刘文中等拜访长久物流，经过深入地交流，双方一致认为长久的数据具有非常高的应用价值，且应用场景明确，产品思路清晰。未来双方将积极沟通，探索业务结合的可能性，全力推进在数据确权、数据运营、数据应用等方面的合作应用，助力数智化转型升级。

■ **长久掌握多种数据资产，有望应用于二手车交易平台，银行保险等领域：**1) 公司拥有多种车型的运输数据，长久数字为4S店提供运营及金融服务支持，掌握4S店的销售及财务情况。公司可以基于现有数据为主机厂提供分析服务，对市场变化做出反馈，同时为汽车经销商提供供应链管理服务，为银行及征信公司提供评估服务。2) 公司通过4s店渠道布局光储充检设备掌握电池状态，依托于海量数据源为电池定价，构建新能源车二手车交易平台，并应用于二手车回收，银行保险等领域。

■ **滚装船运力持续扩张，把握汽车出口景气：**伴随国内各大车企持续扩大其海外业务版图，我国汽车出口量不断上升。根据中国汽车流动协会及汽车工业协会，2019-2022年，我国汽车出口总量由124万台提升至340万台，CAGR为39.96%；2023年1-10月，我国汽车出口总量达392万台，超过2022年全年水平。2023年10月26日，公司公告，全资子公司**誌喜**拟购买7000RT的国际汽车滚装船。运力持续增长下，公司有望继续把握汽车出口景气。

■ **多元业务协同发展，构建二手车及动力电池回收体系：**1) V2G充电桩产品方面，长久物流将利用控股股东在新能源制造产业方面的优势，为链宇科技生产V2G充电桩产品，并共同向市场推广；2) 新能源业务方面，公司为充电桩提供工商业储能产品配备；3) 二手车回收方面，长久物流发挥自身的渠道优势，链宇科技发挥V2G软硬件产品的技术优势，实现二手车回收场景的落地应用。**多元业务战略协同下，公司有望打“V2G超充+工商业储能+虚拟电厂+绿电交易”的业务生态，构建出二手车及动力电池的回收循环体系。**

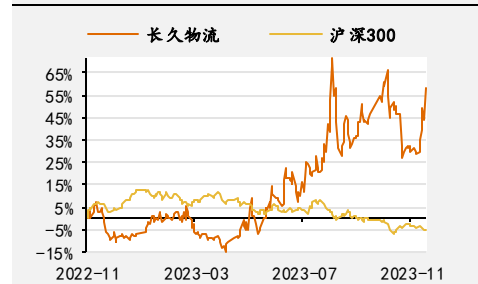
■ **投资建议：**公司汽车物流业务景气回暖，布局V2G开拓工商业储能及二手车交易市场，数据资产具备应用价值，长期成长可期。我们维持公司盈利预测，预计2023-2025年归母净利润分别为

投资评级	<b>买入-A</b> 维持评级
12个月目标价	16.03元
股价(2023-11-27)	15.35元

### 交易数据

总市值(百万元)	9,109.31
流通市值(百万元)	9,109.31
总股本(百万股)	593.44
流通股本(百万股)	593.44
12个月价格区间	8.23/16.67元

### 股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.2	26.2	68.4
绝对收益	7.8	20.9	61.4

孙延 分析师

SAC 执业证书编号：S1450520040004

sunyan1@essence.com.cn

### 相关报告

主业景气回暖，业绩持续修复	2023-10-19
长久物流：与链宇科技战略合作，构建二手车回收体系	2023-09-15
长久物流：交运主业景气改善，业绩持续修复	2023-08-26
长久物流：整车物流景气回暖，入局新能源开疆辟土	2023-07-19

1.6/5.0/6.4 亿元，对应 2024-2025 年 PE 分别为 19.2/14.9 倍，给予“买入-A”评级。考虑到 2024 年公司运力扩张，行业景气持续，具备较高成长性，给予 2024 年 20x 估值，对应股价为 16.03 元。

**目 风险提示：**1) 宏观经济景气波动导致需求低于预期;2) 政策限制风险影响公司业务开展;3) 技术更迭过快;4) 用户侧储能装机规模不及预期;

(亿元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入	44.9	39.6	51.3	80.8	107.9
净利润	0.9	0.2	1.6	5.0	6.4
每股收益(元)	0.14	0.03	0.26	0.80	1.03
每股净资产(元)	3.99	4.02	3.83	4.58	5.54
<b>盈利和估值</b>					
市盈率(倍)	106.9	507.0	58.1	19.2	14.9
市净率(倍)	3.8	3.8	4.0	3.3	2.8
净利润率	1.9%	0.5%	3.2%	6.2%	6.0%
净资产收益率	3.6%	0.8%	6.9%	17.5%	18.6%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.3%	0.3%	0.5%
ROIC	4.7%	4.1%	7.4%	18.4%	21.3%

数据来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测



## 目 公司评级体系 ■■■

收益评级：

买入 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）至 15%；

中性 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%（含）至 5%；

减持 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%（含）；

卖出 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明 ■■■

何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**安信证券研究中心**

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034