

长久物流（603569）

财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
货币资金	1,318.95	1,295.24	2,073.10	1,823.24	2,619.64
应收账款	1,576.60	1,860.71	2,156.07	2,755.80	2,726.10
预付账款	6.55	5.82	12.05	8.52	13.40
存货	0.89	4.72	3.92	1.33	5.34
其他	359.91	151.36	211.05	284.43	230.74
流动资产合计	3,262.89	3,317.85	4,456.18	4,873.31	5,595.22
长期股权投资	153.08	170.13	172.13	175.63	180.13
固定资产	120.40	451.21	569.58	637.37	672.66
在建工程	0.76	192.60	102.43	56.38	35.85
无形资产	148.23	143.20	204.33	269.25	338.35
其他	15.23	121.42	44.32	53.52	66.45
非流动资产合计	437.70	1,078.56	1,092.77	1,192.14	1,293.44
资产总计	3,700.60	4,396.41	5,548.96	6,065.45	6,888.66
短期借款	128.27	419.51	20.10	20.10	20.10
应付账款	1,560.07	1,558.08	2,269.01	2,360.19	2,673.71
其他	95.97	89.21	104.63	94.39	95.89
流动负债合计	1,784.30	2,066.79	2,393.74	2,474.68	2,789.71
长期借款	0.00	19.00	51.30	51.30	51.30
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	4.48	30.17	13.53	16.06	19.92
非流动负债合计	4.48	49.17	64.83	67.36	71.22
负债合计	1,788.78	2,115.97	2,458.58	2,542.04	2,860.93
少数股东权益	68.28	133.65	128.65	129.65	130.65
股本	400.01	400.01	560.01	560.01	560.01
资本公积	547.16	547.16	904.19	904.19	904.19
留存收益	803.70	1,133.54	1,497.53	1,929.56	2,432.88
其他	92.67	66.09	0.00	0.00	0.00
股东权益合计	1,911.82	2,280.45	3,090.38	3,523.41	4,027.73
负债和股东权益总	3,700.60	4,396.41	5,548.96	6,065.45	6,888.66

现金流量表(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
净利润	367.21	383.09	416.25	518.90	602.31
折旧摊销	22.97	27.86	42.93	60.67	76.16
财务费用	6.35	14.75	12.92	15.28	16.80
投资损失	(16.61)	(29.12)	(35.00)	(35.00)	(35.00)
营运资金变动	(215.43)	(300.48)	428.44	(593.76)	379.29
其它	280.60	(142.79)	(5.00)	1.00	1.00
经营活动现金流	445.09	(46.68)	860.55	(32.91)	1,040.55
资本支出	38.43	532.01	150.89	148.30	160.67
长期投资	(13.05)	17.05	2.00	3.50	4.50
其他	(285.75)	(838.11)	(251.56)	(267.05)	(294.12)
投资活动现金流	(260.38)	(289.06)	(98.67)	(115.25)	(128.95)
债权融资	128.27	442.51	72.73	73.18	73.77
股权融资	585.97	(30.91)	438.02	(15.28)	(16.80)
其他	(196.81)	(103.30)	(494.77)	(159.60)	(172.17)
筹资活动现金流	517.42	308.30	15.99	(101.70)	(115.20)
汇率变动影响	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金净增加额	702.14	(27.44)	777.86	(249.86)	796.40

资料来源：公司公告，天风证券研究所

利润表(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	4,296.2	4,960.7	6,460.0	7,637.9	8,400.1
营业成本	3,712.1	4,442.6	5,798.5	6,785.5	7,387.9
营业税金及附加	22.51	22.36	25.84	30.55	33.60
营业费用	72.62	80.21	83.98	99.29	109.20
管理费用	115.25	137.62	161.50	190.95	210.00
财务费用	0.17	4.33	12.92	15.28	16.80
资产减值损失	7.20	16.55	10.00	5.00	5.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	16.61	29.12	35.00	35.00	35.00
其他	(33.21)	(233.17)	(70.00)	(70.00)	(70.00)
营业利润	383.00	461.07	402.22	546.29	672.54
营业外收入	91.89	25.67	125.67	120.00	100.00
营业外支出	3.58	3.97	4.00	4.00	4.00
利润总额	471.31	482.76	523.89	662.29	768.54
所得税	104.10	99.66	112.64	142.39	165.24
净利润	367.21	383.09	411.25	519.90	603.31
少数股东损益	4.78	(10.75)	(5.00)	1.00	1.00
归属于母公司净利润	362.42	393.84	416.25	518.90	602.31
每股收益(元)	0.91	0.98	0.74	0.93	1.08

主要财务比率	2016	2017	2018E	2019E	2020E
成长能力					
营业收入	26.55%	15.47%	30.22%	18.23%	9.98%
营业利润	7.20%	20.38%	-12.76%	35.82%	23.11%
归属于母公司净利润	18.41%	8.67%	5.69%	24.66%	16.07%
获利能力					
毛利率	13.60%	10.44%	10.24%	11.16%	12.05%
净利率	8.44%	7.94%	6.44%	6.79%	7.17%
ROE	19.66%	18.35%	14.05%	15.29%	15.46%
ROIC	62.54%	52.09%	24.95%	42.15%	31.46%
偿债能力					
资产负债率	48.34%	48.13%	44.31%	41.91%	41.53%
净负债率	23.18%	14.98%	12.24%	8.88%	16.03%
流动比率	1.83	1.61	1.86	1.97	2.01
速动比率	1.83	1.60	1.86	1.97	2.00
营运能力					
应收账款周转率	3.25	2.89	3.22	3.11	3.06
存货周转率	6,055.35	1,770.32	1,496.43	2,912.18	2,517.44
总资产周转率	1.46	1.23	1.30	1.32	1.30
每股指标(元)					
每股收益	0.91	0.98	0.74	0.93	1.08
每股经营现金流	0.79	-0.08	1.54	-0.06	1.86
每股净资产	3.29	3.83	5.29	6.06	6.96
估值比率					
市盈率	12.91	11.88	15.74	12.63	10.88
市净率	3.55	3.05	2.21	1.93	1.68
EV/EBITDA	40.60	27.91	10.12	7.84	5.32
EV/EBIT	42.76	30.42	11.17	8.69	5.90

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。