

2010 年 8 月 13 日

讯息评析

大陆

✓ 魏宏达

W 886.2.2181.8706

X honda.wei@kgisia.com.tw

✓ 张家麟 (Coordinator)

W 86.21.6125.8685

连云港非公开发行对公司影响为中性

重要讯息

连云港 (601008.SS) 发布公告, 公司拟向不超过十名特定对象发行 A 股, 总计不超过 1.2 亿股, 发行价格不低于 5.32 元/股。本次募集资金拟全部投资于公司墟沟东港区物流场站项目, 项目的投资总额为 5.54 亿元。公司控股股东连云港港口集团以现金认购本次发行股份的 48.81%, 发行后集团持股比例不变。其它投资者可认购本次发行股份的 51.19%, 合计 6,142.8 万股。

评论及分析

1. 连云港非公开发行项目短期对公司 EPS 有摊薄效应, 长期看可解决公司堆场不足的瓶颈。
2. 发行后, 公司总股本由 5.38 亿股增加至 6.58 亿股, 增长 22.3%, 增幅略高。由于募集资金投向项目尚未产生效益, 公司 2010 年 EPS 将由 0.21 元下降至 0.18 元, 对应 2010 年动态 34 倍 PE, 无估值优势。
3. 公司募集资金投向项目为公司墟沟东港区物流场站项目。项目完成后, 公司将新增堆场面积 36.8 万平方米, 新增通过能力 1,000 万吨/年, 有效缓解公司堆存能力不足的矛盾, 预计年可减少货物外转场数量约 530 万吨。堆场项目的经济效益略低于码头项目, 我们认为该项目对公司的长期影响为中性。

本次发行方案尚需股东大会通过, 并报监管部门审批。

投资建议

以发行后股本测算, 预计公司 2011 年 EPS 为 0.23-0.25 元, 对应 2011 年动态 PE 为 24.5-26.8 倍, 综合考虑项目未来对公司的影响, 我们对公司评价为中性。公司本次非公开发行下限为 5.32 元, 较目前股价有 15% 的折价, 可参与。

凯基证券集团据点	大中华区	台湾
	上海 上海市仙霞路 317 号 2502-2504 室 邮政编号:200051 深圳 深圳市罗湖区宝安南路 2014 号振业大楼 A 座 24D1 邮政编号:518008	台北 104 台北市明水路 700 号 电话 886.2.2181.8888 传真 886.2.8501.1691
	香港 香港湾仔港湾道十八号中环广场四十一楼 电话 852.2878.6888 传真 852.2878.6800	泰国 曼谷 9th, 23rd, 24th, 25th, 45th floors, United Central Building 323 Silom Rd, Bangkok 10500, Thailand 电话 66.2.231.1111 传真 66.2.267.8290

股价说明	等级	定义
	增加持股 (OP)	个股未来十二个月的「超额报酬」(Excessive Return) 在凯基证券集团所追踪的相关市场(如台湾)各股中排名在前 40%。
	持有 (N)	个股未来十二个月的「超额报酬」在凯基证券集团所追踪的相关市场(如台湾)各股中排名在前 40%和后 40%之间。
	降低持股 (U)	个股未来十二个月的「超额报酬」在凯基证券集团所追踪的相关市场(如台湾)各股中排名在后 40%。
	未评等 (NR)	凯基证券集团未对该个股加以评等。
	受法规限制未评等 (R)	受凯基证券集团内部政策和/或相关法令限制使凯基证券集团无法进行某些形式的信息交流，其中包括提供评等给投资人参考。 *超额报酬 = (十二个月目标价/现价) - 1
	备注	分析师每次出版研究报告的个股都会和凯基证券集团所追踪的相关市场中的其它个股就「超额报酬」这一项进行比较，然后根据比较的结果提出对该个股的评等。在分析师未对某个股提出新的报告之前，个股的评等不会自动有所更动。

免责声明
凯基证券投资顾问股份有限公司（以下简称本公司）为凯基证券集团之成员。本报告之内容皆来自本公司认可之数据来源，但不保证其完整性及精确性。报告内容所提及之各项业务、财务等相关文件数据及所有的意见及预估皆基于本公司于特定日期所做之判断，故有其时效性限制，迨后若有变更时，本公司将不做预告或更新。本报告内容仅供参考，并不提供或游说客户为买卖股票之投资依据。投资人应审慎考虑本身之投资风险，并就投资结果自行负责。本公司及凯基证券集团所属成员，暨其主管或员工皆有可能持有报告中所提及的证券。本公司及凯基证券集团所属成员并可能经常提供投资银行或其它服务给报告中提及之公司或向其争取相关业务。