

物流 III



朱峰

021-38565939

zhufeng@xyzq.com.cn

推荐

王爽

S0190210030003

021-38565912

wangsh@xyzq.com.cn

恒基达鑫 (002492)

募投项目进展顺利，折旧政策明年调整

2010 年 11 月 24 日

调研要点

● 募投项目进展顺利

扬州一期续建工程已开始前期准备工作，预计 2011 年 1 月可以动工，工期不到 18 个月，即在 2012 年中之前可以投入使用。由于一期工程中码头、装车站等辅助设施建设完毕，故续建工程无需再建。2012 年公司收入和业绩会呈现暴发式增长。

● 外延扩张逐步推进

作为珠海高栏港经济区第一家上市公司，高栏港区政府对公司寄予厚望，从各方面给予支持，希望做大港区石化行业。公司准备利用超募的 2.4 亿资金在现有码头附近购置土地新建 30 万方储罐。若拿地顺利，该项目可在 2012 年初投入使用。同时，公司还积极与珠海港控集团商谈进一步合作的可能性。

公司在马来西亚、南通洋口港和广东揭阳的项目正在商谈并逐步推进。

● 折旧政策明年调整

目前公司储罐折旧年限为 10 年，码头折旧年限为 20 年。而行业平均水平分别为 20 年和 30 年。公司明年将调整折旧政策与行业水平接轨。折旧年限增长会导致每年折旧费用的降低，经此一项估算明年折旧费用较 2010 年减少 1300 万左右，可提升 EPS 0.11 元，对 2011 年 EPS 贡献度将达 20% 左右。

2010 年 10 月 21 日，国务院发文从 12 月 1 日起统一内外资企业的城建税和教育附加。公司作为外商投资企业，将从下月起开始缴纳此项税种。假设公司 2011 年收入规模达到 2 亿左右，则估算新增城建税和教育附加 80 万元，拖累 EPS 0.007 元，影响甚微。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列报告的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,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。