

---

晨会报告

---

2008年06月30日

---



晨报

## 国都证券研究所晨报

### 核心观点

- 1、上市公司明年7月1日先行“企业内控规范”
- 2、半年报要求披露大非限售承诺情况（张翔）
- 3、世界石油大会“总动员”再度会诊高油价（伍颖）

### 行业及公司点评

- 1、行业研究-行业专题-航运业：不必过于担忧周期属性（巩俊杰）
- 2、公司研究-投资价值分析-博瑞传播（600880）：发展路径清晰，具备成长潜力（归凯）

### 其他金融市场点评

### 新股申购策略

### 国都策略视点

国都证券-临时策略 - 不确定性因素仍多，减仓观望是最佳选择（张翔）

值班研究员：徐文峰

电话：010—84183312

E-mail: xuwenfeng@guodu.com

联系人：周红军

电话：010—84183380

E-mail: zhouhongjun@guodu.co

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 国都证券研究所晨报

## 最新信息简评

## 1 上市公司明年7月1日先行“企业内控规范”

李小雪称，信息披露规则及交易所有关规定将根据《企业内部控制基本规范》修订完善

28日，财政部、证监会、审计署、银监会、保监会联合发布了《企业内部控制基本规范》（以下简称基本规范）。基本规范自2009年7月1日起先在上市公司范围内施行，鼓励非上市的其他大中型企业执行。执行基本规范的上市公司，应当对本公司内部控制的有效性进行自我评价，披露年度自我评价报告，并可聘请具有证券、期货业务资格的中介机构对内部控制的有效性进行审计。

中国证监会纪委书记李小雪当日在京表示，基本规范的发布实施，有利于我国资本市场持续健康发展。下一步，证监会将完善和修订信息披露的有关政策规定，组织交易所、证券业协会结合基本规范进一步完善和修订《上市公司内部控制指引》。

## 2 半年报要求披露大非限售承诺情况（张翔）

沪深交易所今日分别发布《关于做好上市公司2008年半年度报告工作的通知》，部署上市公司半年报披露工作。除了常规的披露要求外，沪深交易所新增加了多项规定，其中包括在“重要事项”中披露上市公司持股5%以上股东自愿追加延长股份限售期、设定或提高最低减持价格等股份限售承诺的情况。

新增大非自愿限售要求

关注外部环境影响

8月31日前须披露完成

上交所通知要求，凡于2008年6月30日前上市的公司，应当在2008年8月31日前完成本次半年报的披露工作，上交所原则上每日安排不超过50家上市公司披露半年报。上交所表示，若上市公司无法在2008年8月31日前完成本次半年报披露工作的，应当在8月15日前向上交所提交书面说明，并公告未能如期披露的原因及延迟披露的最后期限。交易所将自2008年9月1日起对公司股票及其衍生品种实施停牌，直至其披露本次半年报后复牌，同时对公司及相关责任人员予以公开谴责。

深交所通知明确，上市公司应当在2008年8月31日前完成本次半年报的披露工作。根据均衡披露的原则，深交所将在公司预约的基础上每日最多安排30家公司披露本次半年报。

## 3 世界石油大会“总动员”再度会诊高油价（伍颖）

上周最后一个交易日，国际油价再次突破140美元整数关口，纽约商品交易所和伦敦国际石油交易所8月份交货的原油期货价格更是一度双双逼近每桶143美元。可见一周前沙特阿拉伯临时牵头的石油生产与消费国峰会对抑价丝毫不起作用。本周，全世界最大的产油国与消费国将再度聚首，共同会诊高油价“顽症”。

探讨能源可持续发展

国际油价继续攀升

投机炒作被指幕后元凶

## 行业及公司点评

## 1、行业研究-行业专题-航运业：不必过于担忧周期属性（巩俊杰）

1、**航运需求增速快于GDP增速。**资源分布、加工生产、消费的不平衡及国际分工导致全球贸易量增速快于全球GDP增速。

2、**近期散货运价指数波动性大、敏感性高。**BDI指数今年开盘价8891点开盘，年内最低点5615点、最高点11793

点，最高点和最低点上下振动6178点，振幅110%；6月20日收9428点，年内平均数为8516点，比去年全年7070点的平均数高出20.45%。相关事件对短期价格走势影响较大。

**3、未来散货运价仍会保持历史相对高。**钢铁和煤炭是最主要的两大散货货种。中国铁矿石进口量占据全球贸易量的半壁江山，中国铁矿石进口量仍是影响行业的首要因素，2008年中国粗钢生产预计增速为9.7%，中国自产铁矿石量虽有扩大，但由于品位下降，进口铁矿石量仍将保持14%的增速；由于石油价格的大幅上升，煤炭消费的经济性日益显现，成为推动散货需求增长的又一驱动力。结构性因素及新船交付速度不如预期等因素都成为未来运价好于市场预期的支持因素。

**4、单壳船淘汰有望刺激油运市场走出低迷。**2008年油运市场供需结构明显改善，运价向好，在经过2009年新船交付压力后，随着2010年单壳船淘汰大限的到来，运价有望步入景气期；中国等远距离进口国进口量的提升将拉长运距。

**5、经济减速拖累集装箱运输。**一半左右的收入来源于跨太平洋航线，美国经济是影响集装箱市场需求的最大不确定因素，美欧经济减速给未来的集装箱运输市场蒙上一层阴影。

**行业投资策略及重点推荐公司。**行业投资评级：推荐A。航运业属强周期行业，我们首推行业内经营能力强的龙头公司，同时相对看好通过COA合同平滑经营风险及受BDI影响相对较小的特种运输航运公司，重点推荐：中国远洋、中海发展、中海海盛和中远航运。

## 2、公司研究-投资价值分析-博瑞传播（600880）：发展路径清晰，具备成长潜力（归凯）

1. 成都传媒集团成立后业务范围涵盖传统平面媒体、户外广告、电视台、有线网络、影视制作和新媒体等众多领域。“跨区域、跨媒体打造综合性传媒集团”的战略已成为成都传媒集团明确的发展方向。

2. 博瑞传播作为集团下属唯一资本平台地位突出，成立以来一直得到集团的大力扶持。未来存在集团向公司注入优质媒体资产的可能。我们认为公司最终将成为集团经营性业务整合与跨区域、跨媒体战略实现的最终依托和关键载体。

3. 户外和电视广告将成为公司广告业务增长的主要动力。过去一年来，公司先后进军LED和社区广告市场，与成都电视台签订广告代理合同，巨资收购成都机场高速广告牌，未来还很可能参与成都地铁广告运营，显示出公司在获取广告资源上强大的竞争力。公司未来将成为全媒体广告代理商，在2010年实现户外广告业务进入西部前三和2亿元的营收目标是完全有可能的。

4. 商业印刷业务将快速增长。公司在四川省内的高档商业印刷市场有很大拓展空间。新引进的商业轮转印刷机将在08年9月投产，公司的商印产能将得到大幅提升。报印业务的增长则依靠省外报纸落地和《成都商报》总版数和彩版数量的增加。

5. 发行业务中，集团三大报的投递将基本稳定，DM直投业务继续保持20%左右的增长。博瑞书坊连锁终端的建立将为公司整合成都图书期刊发行渠道，形成渠道垄断奠定基础。

6. 我们调高对公司的盈利预测，在不考虑公司进一步收购其他广告资源和资产注入的情况下，按照扩张后的新股本计算，公司08-10年的每股收益分别为0.54元、0.64元和0.73元，三年复合增长率超过25%。目前的估值水平严重偏低。根据公司历史的动态PE的分布情况，我们认为给予公司08年30-35倍的PE比较合理，6个月目标价区间为16.2元-18.9元。维持“强烈推荐-A”的投资评级。

## 其他金融市场点评

## 新股申购策略

## 国都策略视点

## 国都证券-临时策略 - 不确定性仍多，减仓观望是最佳选择

上周末油价继续创新高，通胀压力得不到缓解。而光大、南车IPO不顾市场弱势而执意上会，同样会对市场带来沉重压力。特别是随着中报业绩即将明朗，许多上市公司业绩预期很可能被下调。在当前充满不确定性的市场中，回避风险、减仓观望依然是投资者的最佳选择。（张翔）

**国都证券投资评级**
**表 1: 国都证券行业投资评级的类别、级别定义**

类别	级别	定义
短期 评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期 评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

**表 2: 国都证券公司投资评级的类别、级别定义**

类别	级别	定义
短期 评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	减持	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期 评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

**免责声明:** 本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 投资者据此操作, 风险自负。