

## 中工国际 新签近10亿合同

中工国际(002051)今日发布公告称,公司与苏丹白尼罗州政府分别签署了苏丹白尼罗灌区复兴项目(阿布盖尔灌区)和苏丹白尼罗灌区复兴项目(杜温穆灌区)的商务合同。商务合同金额合计为1.45亿美元,约合人民币9.86亿元,为公司2010年营业总收入的19.50%。公司称,合同生效后对公司随后4年的营业总收入、利润总额将产生一定的影响。

公告显示,苏丹白尼罗灌区复兴项目是为阿布盖尔灌区内新建主泵站和升压泵站的设计、供货、土建和安装调试,阿布盖尔灌区内主干渠及连接渠的设计、施工以及灌区内现有渠道的修复等。合同工期为24个月,金额为5079.66万美元。苏丹白尼罗灌区复兴项目是为杜温穆灌区内新建主泵站和升压泵站的设计、供货、土建和安装调试,杜温穆灌区内主干渠及连接渠的设计、施工以及灌区内现有渠道的修复等。合同工期为42个月,金额为9418.99万美元。(孟欣)

## 金字火腿 产品价格上调10%~20%

金字火腿(002515)今日发布产品价格调整公告称,受今年上半年农副产品及猪肉价格不断上涨影响,公司决定从8月份开始对金字系列产品的销售价格进行调整,调整幅度为在原价基础上上调10%~20%。

金字火腿表示,本次价格调整可消除部分因原材料上涨带来的成本压力,但可能出现产品销售量下降的风险,目前尚无法判断本次调整销售价格对公司2011年业绩的具体影响。(张霞)

## 鸿利光电 广发证券增持1.01%

鸿利光电(300219)今日公告,8月1日接公司间接持股股东广发证券(000776)通知,7月27、29日,广发证券通过交易系统买入方式增持公司股份124.23万股,平均交易价格为21元/股,占公司已发行总股份的1.01%。

公司公告显示,本次增持前广发证券通过其全资子公司广发信德投资管理有限公司持有鸿利光电股份数量为632.94万股,占公司已发行总股份的5.16%;增持后广发证券合计持有鸿利光电的股份数量为757.17万股,占公司已发行总股份的6.17%。

鸿利光电5月18日IPO挂牌交易,上市当日走出一根大阴线,不过近日实现V型反转,广发证券增持价格为近期高点。(向南)

## 焦点科技 上半年净利增31%

焦点科技(002315)今日发布的半年报显示,2011年1~6月,公司实现营业收入2.05亿元,比上年同期增长48.12%;实现营业利润8070.32万元,归属于上市公司股东的净利润7363.78万元,分别比上年同期增长了28.40%和31.04%。公司预计1~9月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长20%~40%。

据了解,焦点科技营业收入主要来自以中小企业为主的中国供应商在中国制造网英文版获得注册收费会员服务、增值服务及认证供应商服务所支付的费用。截至2011年6月30日,焦点科技共有注册会员1.4万名,其中中国制造网英文版共有1.3万名金牌客户,中国制造网中文版共有632名金牌会员。(邓亮)

## 鱼跃医疗 上半年净利增50%

鱼跃医疗(002223)今日发布的半年报显示,公司实现今年上半年营业总收入6亿元,比去年同期增长40.17%;实现归属于上市公司股东的净利润1.2亿元,比去年同期增长了50.03%。公司预计1~9月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长50%~80%。

鱼跃医疗称,公司通过加大研发投入、实行生产经营的精细化管理以及对市场进行精细化耕作,不仅增强了市场竞争力,也对冲了生产成本上涨等不利因素,从而保障了销售收入的快速增长。

鱼跃医疗表示,下半年将继续巩固公司的行业领先地位。一方面,下半年公司继续拓展大型连锁药店的主力经销商,拓宽公司产品进入当地主流销售的通路,开辟三线城市新通路;另一方面,公司继续加大研发投入,开发新产品,下半年公司的新产品血糖仪及其试纸将投入市场。(李际洲 邓亮)

# 主题公园投资热来袭 两大模式成主流

证券时报记者 建业

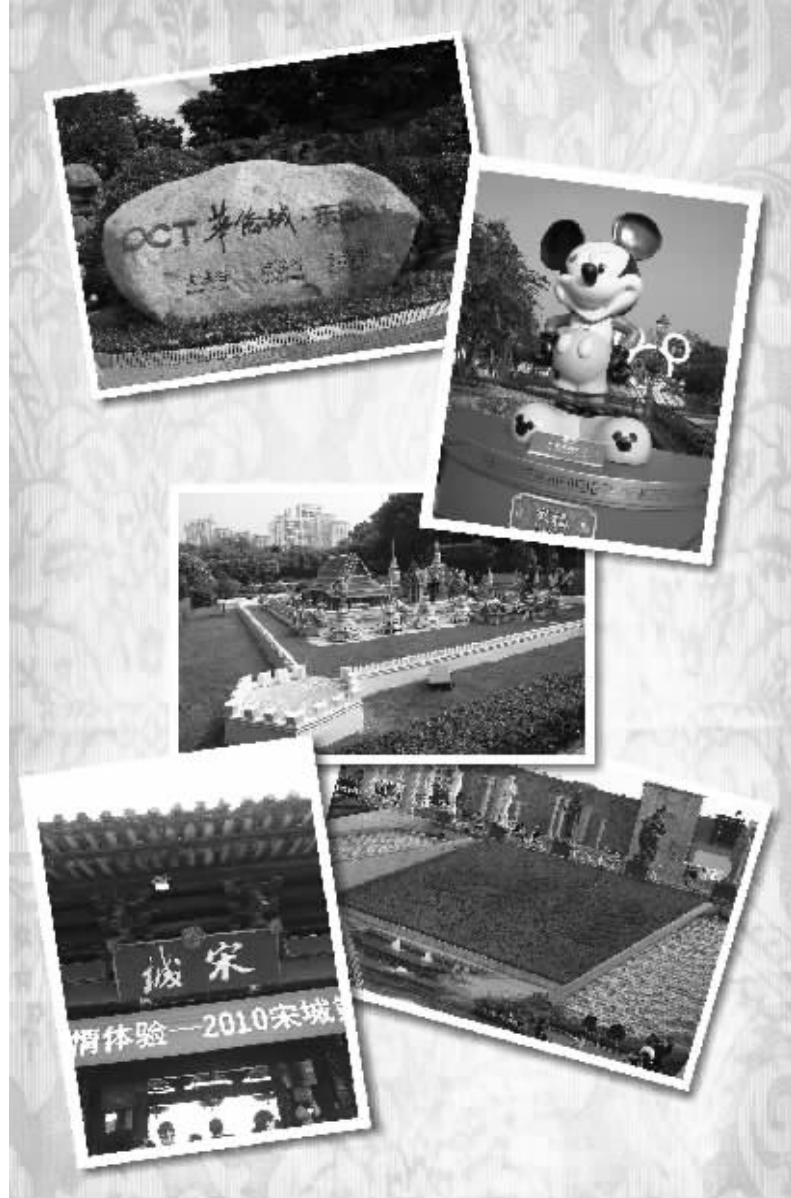
主题公园并不是一个新概念,有关主题公园的投资潮自1989年以来已出现多次,而失败的教训也伴随着每次的热潮。同样是在长三角地区,1998年至2007年十年间,先后有投资10亿元的江苏福祿贝尔、投资4亿元的上海环球乐园、投资3亿元的上海美国梦幻乐园、投资2.6亿元的杭州未来世界等多个大型主题公园倒闭。虽有前车之鉴,但在房地产、证券市场等投资渠道受到抑制;政策鼓励、扶持旅游和文化创意产业的发展;一些地方政府急于实现以主题公园为标志的产业升级等多重因素作用下,大量的产业资本和投机资本仍对这一投资渠道趋之若鹜。

资本的热情绝非一时冲动。普华永道的数据显示,亚洲主题公园2012年参观人次预计将从2007年的2.49亿增至2.9亿,相应消费将从64亿美元增至84亿美元。面对如此巨大的市场和千帆竞发的投资态势,上市公司自然不能免俗。近段时间以来,多家上市公司披露主题公园投资计划。经过几次大浪淘沙,上市公司们开始寻找适合自己的“主题”投资之路。

## 模式之一： 公园与地产相互依偎

提到主题公园,自然而然会想到华侨城(000069),这家二十多年前以锦绣中华打响中国主题公园头炮的上市公司,如今的口号是“旅游+地产”。对于华侨城的模式,长江证券分析师代薇就认为,房地产业务快速收益的特点正好解决了主题公园长期投资和短期收益之间的矛盾,“旅游+地产”模式确保华侨城螺旋上升式发展。

主题公园是一种一次性投入大、市场培育期长、营运成本高且投资回收期慢、需要持续性投入的产业。许多此前倒闭的主题公



资料图片

张常春/制图

园除了自身设计无法满足人们日益变化的需要之外,无法进行持续性投入是造成失败的主要原因之一。

虽然在华侨城的口号中是旅游在前、地产在后,但旅游项目提升了临近的房地产项目内在价值却是不争的事实。华侨城2010年年报显示,公司房地产业务的毛利率接近60%,而同期“招保万金”四大房地产上市公司的毛利率大都在

40%左右。

华侨城的成功经验表明,旅游业务和房地产业务有着相互促进的作用。而这一直得借鉴的经验已经开始成为国内许多主题公园项目运作的行动指南。近期公布的信息显示,越来越多的主题公园选址在中心城市周边的二三线城市。这些圈地数百亩甚至上千亩的主题公园项目中,绝大多数都是“公园+地产”概念,开发商通常运作集主题公园、别墅、酒店、商

## 记者观察 | Observation |

# 为何七成主题公园亏损?

证券时报记者 建业

说到主题公园,70后、80后的人们可能在青少年时代对其中的某些或多或少有一点记忆。可是,如果要去找寻曾经给自己留下欢乐时光的某个主题公园时,很多人会发现这些公园已无从寻觅。

根据各种不同口径的统计,20世纪80年代开始,中国大地上前前后后出现过2000至3000个主题公园,而目前中国相当于地级市的行政区域大约只有300个,这一比就能看出主题公园对于中国来说是个多么过剩的行业。

在这种过剩的背后是残酷的淘汰。目前,全国主题公园的亏损面达到70%左右,真正盈利的项目只有10%,最终能够收回投资的项目只有三分之一。最恐怖的数据显示,有1500亿元的资金套牢在主题公园投资之中。

行业的整体状况如此之惨烈,

但却仍不断有投资涌入这一领域,全因为成功的范例实在诱人:中国最早的主题公园锦绣中华运营一年即收回投资;2010年亚洲前七位的主题公园入园人数均超过500万人;同时有相关分析显示,未来10年,亚洲地区主题公园消费将大幅增长。

但只看这些正面的数据会误导人们的判断,虽然前景良好,但操作起来却绝非易事。以成熟的迪斯尼模式为例,迪斯尼乐园每年的收入30%来自门票,30%来自购物,还有40%的其他收入。而中国的主题公园则完全做不到这一点。

由深圳华强集团投资的方特系列主题公园在全国范围内取得了巨大的成功,其中去年开业的泰山方特欢乐世界2011年上半年的门票收入达到7000万,总收入8200万。可见,即便是国内最成功的主题公园,门票收入仍是主要的收入来源,而衍生品和其他盈利渠道的

开发尚处于起步阶段。

理念和经营模式上的落后使得国内大多数主题公园不能适应消费者的需要,而对主题公园设计、设备的持续投入能力不足更进一步压缩了国内主题公园的生存空间。

在这种复杂的经营条件下,一些产业资本或金融资本只看到正在赚钱的项目而忽略了投资风险便造成了当前主题公园投资热潮。在此前已被叫停的重庆中国红色经典主题公园项目中,共有31家企业参与投资,而这些企业分布于各行各业,很多都没有经营主题公园的经验,资本对主题公园的盲目追捧可见一斑。

有分析认为,近期国内主题公园投资规模急剧膨胀的背后是实体经济的金融化。由于主题公园用地带有资源的垄断性和稀缺性,加上各种包装带来的文化粘性,更使得泡沫不仅能极度膨胀而且还难以破灭。但不论如何,只要是泡沫,迟早是要破的。

房地产、艺术品、电影……热钱几乎没有放过任何一种可以用人民币计价的资产。如今,主题公园成为热钱新的出口。最近一两年内,仅在长三角地区投资主题公园的资金总额就在600亿元以上。

业街等多种业态为一体的旅游复合地产,其中实际用于公园的土地比例一般在50%左右。主题公园的拿地功能已经显露无遗。

在上市公司中,深得华侨城精髓的企业也不在少数,如中弘地产(000979)、江西长运(600561)所运作的主题公园项目。中弘地产于今年5月底正式披露了子公司北京中弘兴业房地产开发有限公司下属的美猴王主题公园。该项目投资占地面积约5000亩,而主题公园占地面积约为2000亩。

值得注意的是,整整一年前的2010年5月,中弘兴业宣布与中铁置业集团有限公司共同出资在北京怀柔成立一家项目公司,其中中弘兴业出资6000万元占60%股份。而证券时报记者了解到,正是这家公司与中铁置业共同成立的项目公司将负责美猴王主题公园项目中的房地产项目开发。

中弘地产相关人士告诉证券时报记者:“美猴王主题公园项目肯定有一部分住宅项目,但是具体有多大比例,还要看政府土地的招拍挂情况。未来,这个项目将引入中铁置业共同开发。”

中弘地产的模式已十分明确,而江西长运与靖安县政府合作的江西靖安武侠世界主题文化园区项目中,除了武侠影视基地、武侠主题公园之外,也包含了侠客镇、综合服务区、会展中心等一些游走于房地产与公园配套之间的概念。

虽然房地产开发与主题公园的建设有着相辅相成的效果,但华侨城的成功肯定不仅仅因为它拥有房地产业务现金流的支持。有分析认为,华侨城成功的另一个原因是它抓住了目前国内旅游消费逐渐向体验式消费过渡的特征。

截至2010年底,华侨城景区累计推出大型演出43台,演出近5万场次,接待观众近7000万人次。各大主题公园景区共有专业演职人员超过2000名、千人以上大剧场19个。这些场面宏大、效果绚丽的演出吸引着众多旅游者的眼球。有公开数据显示,目前在全国主题公园内观看文化表演的旅游者占入园人数的比例在不断增长。

## 模式之二： 演艺与公园相互促进

文化演艺可以说是当前主题公园发展的另一大趋势。除了在国内成功的华侨城,世界十大主题公园游园内容中也都包括大量互动文化演艺节目。其中,东京迪士尼乐园提供至少9场演出节目,美国佛罗里达的迪士尼神奇王国演出节目达7台。

在目前的A股市场中,与华侨城一样拥有着文化内容制造能力的上市公司也在积极向主题公园领域渗透。不过,对它们来说主题公园可能只是个平台,这一类上市公司以宋城股份(300144)为代表。截至7月底,宋城股份已分别发布了对峨眉山、三亚、武夷山、泰山和云南石林项目的投资意向。在这些项目中,除了峨眉山项目,都包含

结合当地特色的主题公园及剧院建设项目。

宋城股份目前主要的文化演艺业务是“宋城千古情”,表演地点在宋城景区主题公园内。虽然在形式上宋城股份与华侨城有相似之处,但两者的核心竞争力却有所不同。券商数据显示,2010年宋城股份子公司杭州宋城艺术团有限公司净利率65%,而同期宋城股份整体净利率仅为37%。可见,宋城股份的核心竞争力在于演艺项目。而华侨城现有演艺项目大部分免费,华侨城的主要优势在于将主题公园成功在各地复制,全国布局已经建立。

根据自身的特点,宋城股份在发展路径的选择上依托一线旅游景区的核心旅游资源,结合当地文化和游客需求,以演艺为主力产品,但同时也配建相关的主题公园。考虑到演艺业务利润率较高,而主题公园经营周期较长,宋城股份这类以内容制造为强项的上市公司,在异地扩张的同时是否必须借助主题公园这一渠道似乎存在疑问。

作为与宋城股份的文化演艺项目相类似,在国内有着巨大影响力的印象系列演出,异地复制并不依赖主题公园的平台。这个拥有张艺谋、王潮歌和樊跃作为主创人员的文化演艺项目2003年从桂林山水启程,走过丽江,历经西湖、海南、武夷山和普陀山,除了演出剧场外,并没有建立主题公园。

资料显示,印象系列第一部“印象刘三姐”总投资不到1亿元,而目前印象系列的最后一部“印象普陀”总投资也没有超过2亿元。对比宋城股份,涉及主题公园投资的项目中,总投资最低的是云南石林项目,总投资约2.2亿元。

对于这一现象,国信证券分析师曾光告诉记者:“印象系列和宋城股份的模式并不完全一样,印象系列是实景表演,它并不需要一个室内空间,而宋城股份则恰恰相反,因此两者所需的硬件不一样。”

另外一个值得注意的现象是,宋城股份云南石林项目和峨眉山项目相对靠近景区的核心地带,因此峨眉山项目中并不包括主题公园,云南石林项目则是在拥有主题公园的项目中投资额最低的一个。

曾光表示:“相对于很多动辄数十亿元的主题公园投资,宋城股份所有的主题公园投资都不大。而且位于核心景区内的项目如果有主题公园,规模一般也更小。例如,在泰山的项目,地点离景区有一段距离,因此为了吸引游人,主题公园投资就会大一点。主题公园与文化演艺项目在这里是个相互促进的关系。”

除了宋城股份,同样掌握着主题公园内容资源的上市公司还有华谊兄弟(300027)等,这些公司也在积极利用优势资源进入主题公园领域,不过这些尝试都围绕着如何更好地发挥上市公司现有优势而展开。

对此,华谊兄弟董秘胡明曾表示,华谊兄弟电影主题公园一定是由成功的电影元素构成,比如在主题公园中再现华谊兄弟经典电影的场景。

## 深沪上市公司2011年半年度主要财务指标(17)

本报网络数据部编制

证券代码	证券简称	每股收益(元)		每股净资产(元)		净资产收益率(%)		每股经营性现金流量(元)		净利润(万元)		分配转增预案
		2011上半年	2010上半年	2011上半年	2010上半年	2011上半年	2010上半年	2011上半年	2010上半年	2011上半年	2010上半年	
000055	东方金钰	0.06	0.049	1.4	2	4.46	5.28	-0.02	-0.08	4699	3361	不分配不转增
000404	华鲁恒升	0.0475	0.0662	1.737	1.689	2.77	3.95	0.595	0.283	1541	2148	不分配不转增
000408	ST金谷源	0.031	-0.058	0.664	0.6334	4.72	-12.09	0.224	0.0037	773	-1474	不分配不转增
000521	良辰美景	0.2379	0.2585	5.36	5.12	4.54	15.85	-1.03	-0.4	12616	21862	不分配不转增
000555	金岭矿业	0.56	0.43	4.06	3.6	14.48	14.3	0.33	0.28	33469	25766	不分配不转增
000731	四川九洲	0.2669	0.1081	3.86	3.74	5.48	3.17	0.2965	0.317	10391	5496	不分配不转增
000783	长江证券	0.18	0.23	4.92	4.39	3.83	5.23	-3.68	-0.89	41513	49085	不分配不转增
000801	四川九洲	0.0629	0.0523	2.003	3.8801	3.19	2.79	-0.4451	-0.2724	2991	1987	不分配不转增
000888	峨眉山A	0.1478	0.1476	3.37	3.34	4.33	4.93	0.25	0.41	3476	3471	不分配不转增
000960	锡业股份	0.391	0.2134	5.4	5.63	7.36	5.57	0.63	-0.22	35443	18366	不分配不转增
000968	煤气化	0.1876	0.3405	5.9569	5.7047	3.23	6.1	-0.3081	0.0255	9637	17492	不分配不转增
002080	三友化工	0.09	0.081	8.62	8.45	7.91	11.91	0.32	0.55	20473	18096	不分配不转增
002106	莱茵置业	0.4405	0.2599	3.73	4.84	12.99	9	0.46	0.49	26628	15687	不分配不转增
002127	新研股份	0.1	0.12	3.03	2.93	3.46	8.17	0.02	0.35	3829	4650	不分配不转增
002155	翔鹭光电	0.5072	0.1207	4.01	3.65	13.24	4.97	0.5234	0.2041	2792	6696	不分配不转增
002193	山东铝业	0.16	0.15	4.27	4.17	3.7	4.53	-0.19	-0.18	2498	2443	不分配不转增
002205	国投医药	0.0519	0.2262	7.2184	7.2445	0.72	-	-0.424	-0.9385	602	2262	不分配不转增
002223	鱼跃医疗	0.3	0.2	2.43	3.41	12.98	15.71	0.1	-0.02	12102	8066	不分配不转增
002315	焦点科技	0.63	0.48	13.06	13.23	4.72	3.87	0.66	0.62	7364	5619	不分配不转增
002317	众生药业	0.42	0.36	7.79	11.56	5.41	4.9	0.26	0.24	7894	6445	不分配不转增
002489	浙江永顺	0.88	1.17	12.56	12.75	6.88	28.51	1.96	2.13	21239	20983	不分配不转增
002515	金字火腿	0.29	0.34	8.37	10.7	3.55	14.63	-0.27	0.19	2793	2465	不分配不转增
002572	广信股份	1.03	0.74	24.62	5.36	7.94	21.24	0.41	-0.16	4569	2890	不分配不转增
002576	康达电力	0.33	0.23	6.66	2.76	8.78	9.78	-1	-0.05	3122	2143	不分配不转增
300007	汉威电子	0.13	0.07	4.43	4.4	2.8	1.65	-0.11	0.05	1479	812	不分配不转增
300036	超图软件	0.052	0.074	4.19	6.82	1.22	1.16	-0.49	-0.31	627	458	不分配不转增
300037	新宙邦	0.56	0.39	9.52	9.27	5.88	4.46	-0.13	-0.15	5946	4161	不分配不转增
300050	世纪股份	0.24	0.34	7.15	14.22	3.33	6.01	-0.603	0.13	5231	7351	不分配不转增
300082	龙力股份	0.45	0.26	10.54	16.54	4.29	7.66	-1.21	0.54	11657	6105	不分配不转增
300174	元力股份	0.222	0.1913	6.9917	1.8972	3.47	13.03	-0.2832	0.1657	1447	976	不分配不转增
300221	雷曼科技	0.36	0.31	6.48	2.71	6.76	13.97	-0.88	-0.15	2878	2044	不分配不转增
300228	宜信软件	0.61	0.44	8.78	3.84	11.71	13.85	-2.45	0.34	3047	2181	不分配不转增
600063	亿通高新	0.221	0.109	5.607	4.6	4.27	2.43	0.0483	0.102	9227	4016	不分配不转增
600066	宇通客车	0.8113	0.6956	5.1466	4.7445	16	16.28	1.0271	1.9333	42178	36164	不分配不转增
600113	浙江东日	0.22	0.078	1.653	1.983	14.18	4.28	-0.316	0.271	7090	1837	不分配不转增
600132	重庆啤酒	0.2	0.19	2.8349	2.9833	6.93	7.69	0.4923	0.5477	9515	9248	不分配不转增
600173	鲁泰地产	0.129	0.124	2.01	1.94	6.25	7	0.27	0.49	8977	8977	不分配不转增
600227	惠天电	0.047	0.077	3.559	3.511	1.33	2.9	0.249	0.0616	4465	6923	不分配不转增
600231	凌钢股份	0.33	0.34	4.93	4.62	6.83	8.8	0.28	0.08	26237	27792	不分配不转增
600317	鲁信证券	0.12	0.12	3.96	3.39	3.666	4.0147	0.946	0.2873	13229	13335	不分配不转增
600529	山东药业	0.32	0.26	6.99	6.77	4.69	5.73	0.49	0.8	8360	9386	不分配不转增
600535	华鲁化工	0.7	0.4	6.49	6.4	10.49	9.33	0.18	0.38	36033	19553	不分配不转增
600580	卧龙电气	0.1563	0.192	3.52	5.57	4.45	8.03	-0.54	-0.07	10740	11653	不分配不转增
600750	江中药业	0.1306	0.4275	5.574	5.868	5.43	11.77	0.4795				