

## 龙湖地产上半年净利增117%

龙湖地产 0960.HK 半年报显示,今年上半年,公司实现营业收入达78.5亿元(人民币,下同),同比上升113.8%;物业发展和投资业务收入分别为75.5亿元及1.7亿元,同比分别增长117.7%及47.0%,另外,公司投资物业评估增值达8.2亿元。

报告期内,公司实现股东应占盈利25.2亿元,尚不计投资物业评估增值的净影响,股东应占核心盈利为19.5亿元,同比增长117.4%。股东应占核心利润率从去年同期的24.4%上升至24.8%。

截至6月末,公司土地储备合计达3325万平方米,土地单价进一步下降至每平方米1778元,仅占签约销售单价的14.3%。资金方面,6月底,公司持有现金超过126.3亿元,净负债率为56.6%,财务状况稳健。

截至6月30日,公司已售出但未结算的合同销售额为439.4亿元,面积为338.5万平方米,为未来的营业额持续稳定增长奠定了基础。公司计划于2011年竣工的物业总建筑面积约265万平方米,2012年将达到310万平方米。目前,龙湖地产正在销售的项目有33个,下半年将新推出13个项目。随着各地区供货量的增加,公司销售额有望稳定增长。(林喆)

## 金地集团深耕四大产品线

金地集团华北区域地产公司副总经理遇绣峰日前表示,金地集团今年将深耕四大产品线,继续推动在各城市的全面发展和快速建设,保证金地集团产品的统一性和高品质。

她说,这四大产品线分为“麴石系列”、名仕系列”、“天境系列”、“世家系列”。其中,名仕系列在北京的代表作“金地朗悦”拟于今年9月在北京房山推出。目前,该项目的售价尚未确定。

此外,今年8-9月,金地集团有近20个项目计划新推或加推,包括深圳天悦湾、烟台澜悦(中农大)、上海格林世界、杭州自在城、沈阳檀郡等。今年1-7月,金地集团累计实现签约面积98.6万平方米,同比增长72.4%;累计签约金额137.3亿元,同比增长112.7%。(费杨生)

## 东阿阿胶启动驴皮溯源工程

东阿阿胶 000423 日前宣布全面启动驴皮溯源工程,发力阿胶最为关键的原料环节,并力争打造国内首例动物药材GAP认证,公司打造的覆盖上中下游的全产业链模式也将成为最核心的竞争优势。

公司此次启动溯源工程主要是通过给毛驴植入电子芯片,基于RFID、二维条码等技术,实现产品质量的全过程可追溯,实现原料环节的全面升级。根据计划,公司在下半年将全面开展设备配制和芯片推广应用工作。

公司坦陈,驴皮资源是制约公司发展的桎梏,公司自2002年即提出全产业链发展模式,并出资2亿元建设了13个标准化养殖示范基地,以“基地+合作社+农户”的合作模式自建原料基地,成为阿胶行业唯一一个自建原料基地的企业。公司计划到2020年,在国内建设20个养殖基地。

除了在产业链上游动作频频,公司在终端领域也努力搭建大健康平台。除传统的复方阿胶浆、阿胶块等主营产品外,公司产品线向保健品、食品领域拓展,先后推出了桃花姬、阿胶原粉等产品。(康书伟)

## 莫高股份国际酒庄竣工

在历时3年多的建设后,莫高股份 600543 旗下的莫高国际酒庄于8月16日正式竣工。莫高国际酒庄由莫高股份投资3亿多元在2008年4月开始建设,是集参观、展览、旅游、品鉴、窖藏、体验为一体的高标准、多功能、艺术化、国际化酒庄。

在参观现场,莫高股份董秘贾洪文告诉中国证券报记者,为了保证莫高葡萄酒的高档品质,莫高国际酒庄生产设备、贮酒设备均达到了国内一流水平,酒庄灌装线从上瓶、冲瓶、灌装、打塞、贴标、装箱、码垛等所有工序全部实现自动化操作,灌装能力可达到每小时10000瓶。此外,莫高国际酒庄仓储物流管理中心拥有四个大型现代化仓库,占地面积10000平方米,仓储能力达到300万件。

值得注意的是,窖区拥有法国进口橡木桶6000个,每一桶进入莫高私藏窖区的葡萄酒都贴上身份标签,具体到每一桶的年份、来自哪个种植区、葡萄特性、品种等,为每桶酒庄建立自己的身份档案,按照“产权式酒店、管家式服务”的经营管理模式面向全国整桶订购个性化葡萄酒,以满足高端人群收藏、投资、品鉴葡萄酒的需求。(赵玉 欧阳波)

## 汉庭二季度营收5.48亿元

同比增24.8%

汉庭酒店集团(NASDAQ:HTHT)8月16日公布其2011年第二季度财务报告。财报显示,汉庭第二季度营收为人民币5.48亿元,同比增长24.8%;净利润为人民币4450万元,而去年同期净利润为1180万美元。据披露,汉庭计划在2012年新开240-250家新店,其中包括40-50家汉庭旗下的两个新品牌全季酒店和20家客栈。新品牌约占到新开酒店数的20%。

财报显示,二季度汉庭新增酒店43家(22家直营店和21家加盟店),酒店总数增至516家,覆盖80个城市。另外还有90家直营店和111家加盟店正在筹备中。

截至今年6月30日,汉庭酒店集团拥有350万名活跃个人会员,比去年同期增长71%,创下了汉庭会员增长新高。财报显示,个人会员为汉庭贡献了66%的间夜数,而2010年同期为59%。

汉庭预计2011年第三季度的总营收在人民币6.05亿至6.25亿元之间,较去年同期增长20%-24%。(王荣)

□本报记者 郭力方

包括碧水源(600070)、江南水务(601199)、重庆水务(601158)、中原环保(000544)等数家公司已相继公布2011年中报,其中显示,今年上半年,几家水务公司营业收入和净利润同比均实现稳定增长,其中江南水务上半年净利润同比增长95.68%。

值得注意的是,各公司水务均维持高达超40%的综合毛利率,凸显这一领域目前的良性发展态势。但同时,一些公司由于受水业地域壁垒因素限制,在外埠市场拓展方面收效有限。

### 毛利率维持超40%水平

长期以来,水务市场的高毛利率成为该行业的一大特点。这一点在近期各公司披露的今年中报数据继续得以体现。碧水源上半年销售毛利率为46.81%,中原环保为41.12%,而重庆水务更是达到51.98%。其他诸如力合股份(污水处理业务)和锦龙股份等毛利率也均在40%左右。

而在具体细分业务方面,一些公司更是各具特色。碧水源的膜及组件业务上半年营业收入增长近一倍,达99.45%,毛利率更是达59%。此外,该公司污水处理整体

■中报点评

## 钛白粉价格涨不停 安纳达信心爆棚

□本报记者 林喆

受益于钛白粉市场的回暖和需求增加,安纳达 002136 今年中期业绩实现大幅增长。报告期内,公司实现营业收入35933.63万元,同比增长42.7%,净利润3852.91万元,同比增长195.33%。基本每股收益0.36元,符合市场预期。公司已预告,前三季度净利润将增长190-240%。业内认为,由于钛白粉行业的高景气度有望维持,安纳达等公司的业绩仍可看好。

### 产品结构优化

报告期内,安纳达产品结构得到进一步优化,盈利水平较高的金红石型钛白粉销售收入占主营业务收入的比重由上年同期的64.54%提升到本期的80.90%,而锐钛型钛白粉销售收入占主营业务收入的比例由上年同期的35.46%下降到本期的19.10%。

目前,锐钛型钛白粉价格约在20000元/吨(含税),金红石型钛白粉价格约在24000元/吨(含税);而金红石型钛白粉的毛利率也高于锐钛型钛白粉。

今年上半年,公司锐钛型钛白粉的营业收入为6845.77万元,营业成本为5750.80万元,产品毛利率为15.99%。而金红石型钛白粉的营业收入为29004.28万元,营业成本为

## 搜狗CEO王小川:明年有望实现盈利

二季度国内流量已接近谷歌

□本报记者 王荣

继畅游成功分拆上市之后,搜狐集团又拟将搜索和视频业务分拆上市。搜狗CEO王小川在接受中国证券报记者采访时表示,自今年初成立独立子公司并形成输入法、浏览器和搜索业务三位一体的业务模式后,各项业务均迅速增长,搜狗有望在明年实现盈利。

### 多项业务齐头并进

在搜狐刚刚公布的二季度财报中,出现了多项业务齐头并进的良好局面,其中搜狗的搜索及起始页业务收入达1360万美元,较2010年同期增长252%,较上一季度增长71%。王小川预计,三季度增速或将高于二季度,而明年搜狗有望实现盈利。

王小川说:这主要是由于公司搜索流量强劲增长以及货币化能力的提高。

数据显示,搜狗输入法目前占据国内中文输入的8成市场份额,稳居行业首位;搜狗浏览器在第二季度位居行业第三,市场份额继续上升。艾瑞数据显示,2011年6月搜狗浏览器月度活跃用户数为9360万,市场渗透率23%。这两个数据在3月份分别为8100万和20%;而搜狗搜索方面,按日均页面访问量计算,二季度流量比上季度增长25%,已



新华社图片

解决方案上半年创下1.4亿元营收,毛利率同比增长7.18个百分点,为52.17%。重庆水务在传统自来水销售业务之外,着力打造的工程施工业务实现快速增长,营业收入同比增长148.25%。力合股份尽管业务领域广泛,但上半年,公司诸如布线产品和电子器件等业务

营收增长缓慢甚至减少,而污水处理业务却创下1700万元的营业收入。公司表示,下半年将着力开拓水务市场。

但值得一提的是,营收稳步增长的同时,营业成本也在同步提高。例如,碧水源尽管膜及组件上半年销售收入增长99%,但成本也同比

增长123.35%。

分析指出,毛利率维持高位但营业成本大幅增长等现象,或许从另一方面表明目前国内的水务市场实际利润增长并非如想象中那么好。对此,来自中国水网的相关报告就曾指出,国内水务市场合理盈利的平均水平是净资产收益率8%-

10%,高毛利率只是表面现象。

### 业务拓展面临地域壁垒

各公司上半年营收和净利虽均实现同比稳步增长,但环比却显示出增速变缓。碧水源上半年营业收入为2亿元,这与市场预计的全年12亿元的收入相差较远。这一点上,重庆水务和中原环保等公司也有所体现。

对此,来自国海证券的分析报告认为,水务行业是季节性特点比较明显的行业,下半年一般是各公司业务增长的爆发期。因此,该报告认为,这些公司下半年业务营收将恢复大幅增长。

从各公司中报数据还可看出,尽管上半年诸如碧水源、重庆水务等多公司均发力在全国布局,但仍受水务行业存在地域壁垒限制。一些公司业务仍主要集中在本地市场。

分析指出,水务行业属于市政公用行业,具有自然垄断的特性。水务企业在进行基础设施建设时,需要根据地方经济发展情况、区域建设规划并结合地域特征和供求分布统一设计和建设。各地水务企业均经过长期、因地制宜的大规模基础设施建设,形成了一定区域内的垄断优势,使水务行业的新进入者面临较高的地域壁垒。

## 泛电视时代来临

## 海信推首款个人智能电视机

□本报记者 李少林

### 泛电视时代来临

继三个月前高调发布“智能电视”战略转型后,8月16日,海信集团在北京推出个人智能电视I-TV,这也是全球首台个人智能电视。

据此,分析人士指出,泛电视化时代已经开始,新一轮的行业洗牌在所难免。

### 电视+PAD

与势头强劲的热门电子产品消费PAD相比,海信的个人智能电视I-TV定位既是“电视”,同时也是一台平板电脑。

作为智能电视,海信I-TV的最大亮点在于:实现了大屏传小屏(即客厅里的电视所接收的有线电视节目可以瞬间传输到I-TV、智能手机等小屏幕上随意观看)、小屏传大屏(即I-TV通过互联网搜索到的视频节目,包括高清节目,可以瞬间传到客厅的大屏幕上共享观看)、异地传屏(I-TV在外地也可以实时收看家里电视所能接收到的节目)等功能。同时,因植入智能推荐、社区交友等应用软件,该产品兼有网络、娱乐、PC及社交等功能。

海信集团董事长周厚健表示,在“瘦终端、云后台”盛行的信息化时代,传统的电视机概念日趋淡化,I-TV将成为海信智能化的开端。

周厚健希望,海信I-TV能为受制于产品创新、运营模式创新以及销售面临“天花板”的中国彩电行业,提供绝地反击的机会。

据悉,海信I-TV将于9月26日全国正式上市。

## 房企一线城市拿地意愿降低

□本报记者 林喆

在政策和市场双重的压力下,一线城市的房价和地价已出现下降趋势,而楼市低迷也影响到了开发商的拿地布局。今年前7个月,品牌房企逐步转移战线,降低在一线城市的拿地比重。据中原地产的统计数据,以金额计算,往年品牌房企在一线城市的拿地比重一般都维持在50%左右,但今年以来,品牌房企在京沪广深四大城市的拿地金额仅占他们拿地总额的25.9%。

数据显示,今年1-7月,万科、中海、保利、招商、金地、恒大、富力、绿城、龙湖、雅居乐

等品牌房企在京沪广深四大城市拿地16块,拿地总金额为246亿元。而这些房企在二三线城市拿地共计94块,拿地总金额达702.3亿元。

今年1-7月,万科、恒大等房企的销售业绩主要来源于二三线城市,恒大更是布局了60多个二三线城市,一线城市销售业绩占比仅有5.9%。

粉行业在较长时期内不会大量扩产。

业内专家指出,钛白粉由于其生产工序复杂,开工率难以保持在较高水平。海外企业开工率最多能到90%,国内开工率一般在70%。2011年,国内新建产能仅有安纳达4万吨/年致密复合膜金红石型钛白粉项目,暂无其它产能获批。预计产能紧张状况将逐步加剧。另一方面,环保要求的提升导致国外大量硫酸法产能被淘汰,氯化法产能并没有扩大,而下游需求却是稳步增长。

随着钛白粉价格的攀升,我国主要厂商出口量大增,加剧了国内供给紧张的情况。上半年我国累计出口钛白粉21万吨,同比增长219.4%;进口13.2万吨,同比下降6%。

日前,全球主要的钛白粉生产商克里斯特宣布,自9月1日起上调北美市场钛白粉产品售价10美分/磅。而在此之前,杜邦钛白科技宣布,自9月1日起,对西欧、中欧和北非地区的钛白粉价格每吨上调500欧元(约合714美元/吨);美国克罗诺斯公司也宣布,自9月1日起提高欧洲地区销售的钛白粉产品价格500欧元/吨。

海外寡头企业的率先提价势必将拉动钛白粉价格新一轮的上涨,而作为周期性较强的钛白粉行业,目前也已处于新一轮景气周期内,相关企业将从中受益。

24294.66万元,产品毛利率为16.24%。由于高毛利率产品的比重提升,今年上半年公司的整体毛利率达到16.19%,同比增长了4.46个百分点。

半年报显示,公司产品结构的优化,主要原因是公司首发募集资金投资项目达到设计产能,由此加大了盈利水平较高的金红石型钛白粉生产量。由于盈利提升,公司现金流也较为充裕。报告期内,公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期增长145.45%。

另外,报告期末,公司存货余额较年初增长102.45%,主要是原材料采购成本上升和库存量增加两方面因素共同影响所致;而在建工程期末余额较年初增长374.39%,主要系募集资金项目4万吨/年致密复合膜金红石型钛白粉技改工程投入所致。

### 行业景气有望维持

今年以来,全球钛白粉价格普涨。5月至今,钛白粉价格从21700元/吨升至22100元/吨。今年3月份,钛白粉价格月涨幅一度达27.59%。业内人士预计,钛白粉行业的高景气有望维持。

资料显示,2010年,欧美国家因环保压力关闭了8家钛白粉厂,全球钛白粉产能大幅下降。今年3月,国家发改委出台产业政策限制新建硫酸法钛白粉。目前,国内氯化法工艺尚不成熟,新建生产线难度较大,这导致钛白

才能够成功上市。也就是说,从客观环境看市场发展和竞争趋于稳定的时候,从主观方面看我们的创新能力已经覆盖到大多数产品,使得我们的产品增长趋于一个稳定期的时候,就是我们三级进阶发动机的火箭,逐级推进,最终将推力达到最大的爆发点。”王小川说。

王小川期待着这三级火箭的动力比能够达到2:1:1,也就是说,在保持输入法的领先份额基础上,希望浏览器与搜索能够在目前的市场份额翻番。正是基于这样的发展预期,王小川预计,三季度搜狗的收入增长速度将好于二季度。明年我们可能会实现盈利,但我们更希望做强盈利的基础,使得盈利能力更扎实。”

### 依靠创新驱动发展

成功地从母公司分拆是搜狗走向独立的第一步。搜狗已经从中尝到了甜头。

成立独立的公司之后,组织结构有较大的改善,销售部门与业务部门和产品部门同属搜狗旗下,彼此的协调效应更加明显,从而实现了整体能力的提升。

对于何时才是公司有利的上市时机,王小川坦言:“只有当我们能够成功预测未来四个季度的收入时,公司