

联飞翔将受益汽车后市场快速增长



□本报记者 李香才

巨大的汽车后消费市场，给主营节能环保滤清器和低碳长效润滑油的北京联飞翔科技股份有限公司带来机遇。目前，公司主要针对出租车、公交车等客户，私家车巨大的市场尚待拓展。

专注节能环保

联飞翔致力于新材料技术及其衍生产品的研发、生产和销售，技术产品主要应用于车用节能环保领域。目前，公司已经将自主研发的无机非金属陶瓷功能材料转化为车用环保节能滤清器、车用长效低碳润滑油等多项高新技术产品，并实现了规模化生产和销售。

公司介绍，公司滤清器产品通过改造汽车原有滤清器的滤芯结构，将高效远红外功能陶瓷材料结合到滤芯中，可以直接替换现有机动车的滤清器，在原有滤清器的功能基础上增加了节能环保的功效。交通部汽车运输行业能源利用检测中心检测报告显示，使用公司滤清器产品后，排气污染物在高怠速状态下碳氢化合物净化率为43.8%，在怠速状态下碳氢化合物净化率为46.7%。

车用长效低碳润滑油产品是在公司发明专利“具有活化流体燃料分子及助燃功能陶瓷材料”基础上研发的，可实现减少磨损、延长使用寿命和抗氧化的功



图为联飞翔生产车间。

本报记者 李香才 摄

联飞翔主要财务数据				
	2010年	2011年	2012年	2013年1-6月
总资产 (万元)	15924.20	19901.88	25746.88	28139.33
净资产 (万元)	8784.62	15724.49	17715.86	19530.58
营业收入 (万元)	4236.23	7763.05	10809.85	5564.39
净利润 (万元)	1019.84	1098.61	1853.93	1083.43

数据来源:wind

效。公司总经理介绍，公司润滑油产品并不是通用产品，而是针对不同客户群，根据不同机械和车的情况设计研发出的不同产品。

公司旗下控股子公司北京鼎能开源电池科技股份有限公司，与有色金属研究总院进行产学研合作，以动力及储能型锂离

子电池系列产品的研究、开发、生产和销售为主营业务。目前其锂电产品主要应用于电动自行车和充电宝，电动汽车用锂电正在开发。联飞翔董事长郑淑芬介绍，北京鼎能是一个战略储备项目，目标是新能源汽车市场，目前发展思路是“紧密跟进、稳步发展”，跟进市场发展的步伐。

东阿阿胶和同仁堂相继涨价

阿胶市场“三国杀”愈演愈烈

□本报记者 刘兴龙 任明杰

在东阿阿胶14日晚公告阿胶块出厂价上调19%后，15日同仁堂也向中国证券报记者确认其阿胶块零售价已上调30.14%，新一轮阿胶提价竞赛再次开启。

分析人士指出，作为行业龙头的东阿阿胶提价尤其令市场瞩目，除了作为原料的驴皮的成本上升因素以外，阿胶价格的上调更很大程度上是公司一直追求的“价值回归”的延续。

提价“三国杀”

1月15日，同仁堂方面人士向中国证券报记者确认，同仁堂科技的阿胶块产品终端零售价已经从690元/500g提高至898元/500g，涨幅约为30.14%。

行业龙头东阿阿胶的提价更引人瞩目。1月14日晚，公司公告称，出于公司可持续发展的需求，以及对行业上下游良性发展规律的尊重，公司决定自公告之日起，上调阿胶块出厂价19%，零售价做相应的调整。

此次提价也是时隔半年后东阿阿胶的再一次提价。据中国证券报记者粗略统计，从2006年5月至今，东阿阿胶已累计涨价14次，特别是2011年初一次性提价60%以后，东阿阿胶开启了一轮波澜壮阔的涨价潮：2012年，东阿阿胶零售价从750元/500g涨至825元/500g；2013年，东阿阿胶在年初提价6%之后，7月份又再次提价25%，其零售价也由此突破了1000元/500g的大关，涨至1098元/500g。

此次东阿阿胶的再次提价势必会对阿胶市场的整个价格体系带来影响。目前的阿胶市场呈现出“三国杀”的局面，与规模尚

小的同仁堂相比，东阿阿胶最为忌惮的对手应该是福牌阿胶无疑。而对于同城对手东阿阿胶提价19%的事实，福牌阿胶方面人士在接受中国证券报记者采访时表示，目前尚未接到公司提价通知。而对于是否会针对东阿阿胶对价格进行调整的提问，该人士表示，公司对产品的定价并不会针对特定竞争对手，而会根据自身状况和成本状况对价格进行调整。

“东阿阿胶、福牌阿胶、同仁堂面对的是一个三方博弈的复杂局面，一方面，三者形成攻守同盟，共同构建起阿胶的价格体系，牵一发而动全身；另一方面，针对自身的状况和市场竞争，三者又会制定不同的价格策略，或者跟随，或者故意拉开档次。”某医药行业券商分析师在接受中国证券报记者采访时表示。2011年，东阿阿胶的零售价上涨至750元/500g，而福牌阿胶和同仁堂也分别上涨至500元/500g和570元/斤。到了2012年，东阿阿胶的零售价上涨至825元/500g，而福牌阿胶和同仁堂也又分别上涨至720元/500g和690元/500g。但是，到了2013年，在东阿阿胶继续涨价的同时，福牌阿胶却曾一度降低至680元/500g，而同仁堂则是按兵不动，维持在690元/500g的水平。

力求“价值回归”

对于提价原因，东阿阿胶在公告里表示，随着阿胶的药用价值和滋补养生价值被越来越多消费者所接受，阿胶的市场需求不断扩大，而作为阿胶主要原料的驴皮资源呈持续萎缩态势，导致公司的驴皮采购成本不断上升。

山东省畜牧总站副站长翟桂玉在接受中国证券报记者采访时表示：“毛驴的存栏量在加速下降，目前山东省毛驴存栏量仅剩2万头左右。一方面，毛驴的养殖周期比较长，效益不高；另一方面，随着机械化的发展，生产方式的变革，毛驴不断被淘汰。”

物以稀为贵，随着毛驴存栏量的下降，阿胶所用原材料驴皮的价格也是水涨船高。2010年，国内驴皮价格在3-4万元/吨，2011年、2012年分别上涨了47%和30%，刚过去的2013年，驴皮价格又翻了一番还多。

即便驴皮价格不断上涨，东阿阿胶也每每以此为提价理由，但在很多分析人士看来，这一理由并不能完全站住脚。2012年，公司的销售毛利率高达73.65%。至2013年三季报，公司销售毛利率也有62.98%。

更大程度上，阿胶价格的不断提升是出于公司一直追求的“价值回归”。公司总经理秦玉峰曾拿阿胶和虫草、茅台相比，认为阿胶价格远逊于茅台、虫草，是对阿胶价值的严重低估。其在2011年接受媒体采访时更是表示：“在明代，阿胶当时每市斤课税银一钱六分。按当时税收惯例，流通税占销售额的1/20，以此推算，阿胶价格大致为每市斤三两二钱白银，折算到现在，相当于每市斤4000元-6000元人民币。”根据公司公开的战略目标，价值回归的最终体现是将东阿阿胶打造成“药中茅台”，走高端奢侈品路线。

国家政策的调整也为阿胶价格的上涨打开了天花板。依照相关规定，2010年12月31日起，阿胶块将不在政府定价范围，企业可以自主定价，从而也消除了东阿阿胶提价的政策障碍。在政府定价的紧箍咒解除后，东阿阿胶在7天之后便宣布阿胶块产品出厂价上调60%。

占有率有待提高

联飞翔的销售渠道目前主要有前车客户、代理商和行业大客户几个方面。2012年，公司与四川王牌汽车、洛阳嘉陵摩托和华泰汽车签约并配套供货。公司产品已经广泛应用于交通、运输、汽配、工矿、冶炼、发电等行业终端大客户，代理商遍布全国24个省市，其中北京市出租及公交行业市场占有率连续5年第一。

目前公司前车客户大部分为二类品牌。郑淑芬介绍，前车市场开发是一个漫长过程，按照国家规定，产品从允许试装到最后试验完至少18个月，一类品牌的产品周期更长。公司已经在与一汽、福田等一线品牌公司接触。未来前车生产厂商渠道的开拓将作为公司的市场主攻重点。

公司副总经理张建军介绍，公司产品有竞争力，但是4S店是以利益最大化为目的，因此公司把主要推广方向定位于终端，与客户直接面对。除了汽车之外，大部分工矿企业都需要润滑油和滤清器，这类企业更愿意选择公司产品。

公司产品2007年才研发转化完成推向市场，目前市场占有率不高。张建军指出，2013年我国汽车产销量均突破2000万辆，汽车后市场每年至少增加8000万套滤清器，同时增加25万吨以上的润滑油使用量，市场规模超过百亿元，为公司未来的发展提供了广阔的市场空间。

联飞翔计划通过持续的技术创新来建立技术壁垒，保持技术优势。在企业自身的规模不断扩大的同时，寻找同行业的合作伙伴，通过并购重组来进一步快速做大做强。

(公司具体调研纪要详见新三板定增网 www.xsbdzw.com。)

提价策略“两难”

对于东阿阿胶此次提价的影响，公司公告称，公司产品价格调整后，市场费用等投入也将逐渐加大，产品价格调整对公司业绩产生的影响难以预计。

华泰证券认为，随着阿胶价值回归，公司不断聚焦重点区域高端消费群体，客户粘性显著增加，销量对提价的敏感度正逐步下降。提价后，阿胶日均消费额也仅为15元，与其他品牌相比，阿胶价格转移的能力最强。

申银万国研报也认为，随着公司恢复发货和春节消费旺季到来，预计本次提价在渠道和终端将顺利到位，对季度或全年的销量影响较小，未来销量将同比保持稳定。

但是，公司的提价战略也在一定程度上陷入“两难”境地——加剧市场竞争与原料紧张。

随着公司不断提价和阿胶价格的大幅上涨，很多竞争者也随即加入其中。近年来，同仁堂、太极集团、佛慈制药、康恩贝等先后斥重金杀入阿胶市场，行业的竞争日趋白热化。中信证券研报认为，目前阿胶产业的竞争较前几年激烈，如同仁堂阿胶扩产并提价，佛慈阿胶复产，太极天胶投产，东阿阿胶未来阿胶块继续大幅提价，将面临同仁堂等竞争对手的追赶压力。以同仁堂为例，虽然其2012年全年销售额过亿，但是在75.04亿元总营收中占比还很小。不过，随着公司唐山基地正式投产，预计2015年满产后阿胶块产能提至约2000万块，约640吨。

此外，随着竞争对手的不断进入，本来就紧张的驴皮资源变得更加紧张，驴皮争夺战也此愈演愈烈，驴皮原材料价格随之不断攀升。

市场分析人士称，2013年煤价低位运行让以往受制于燃料成本高企的电力企业普遍过上了好日子，这一趋势有望在2014年继续维持，加之2014年宏观经济企稳回升态势渐显，社会用电量增长有望进一步扩大各电企的盈利空间。

上述三家公司均表示，煤炭价格下降使公司燃料成本下降，是公司实现大幅盈利的最大成因。漳泽电力更是表示，虽然去年公司发电量受市场影响同比有所减少，但电煤市场价格同比下降，使公司燃料成本有更大幅度的降低，从而实现利润大幅

三电力公司去年业绩报喜

情况分别为：漳泽电力去年全年实现净利润约4.2亿-4.8亿元，同比增长580.93%-678.21%，基本每股收益约0.203-0.232元；长源电力去年实现盈利2.75亿-3.15亿元，同比增长225.01%至272.28%，基本每股收益约0.4963-0.5684元；粤电力全年盈利28.92亿-34.01亿元，同比增长70%-100%，基本每

股收益约0.661元-0.777元。

上述三家公司均表示，煤炭价格下降使公司燃料成本下降，是公司实现大幅盈利的最大成因。漳泽电力更是表示，虽然去年公司发电量受市场影响同比有所减少，但电煤市场价格同比下降，使公司燃料成本有更大幅度的降低，从而实现利润大幅

上升。

市场分析人士称，2013年煤价低位运行让以往受制于燃料成本高企的电力企业普遍过上了好日子，这一趋势有望在2014年继续维持，加之2014年宏观经济企稳回升态势渐显，社会用电量增长有望进一步扩大各电企的盈利空间。

丽珠集团H股今日挂牌

开启国际化进程

丽珠B转H股项目完成，丽珠集团H股将于16日在香港联交所主板迎来首个交易日，标志着丽珠集团向国际化迈出坚实一步。公司香港H股简称为“丽珠医药”，股票代码为“1513”。

“这是丽珠集团成立29年的新起点，也是公司走向国际化的新机遇。”丽珠集团董事会秘书李如才说。他表示，基于公司发展战略，B转H不但将改善B股的流通性，为B股股东实现投资价值提供便利，也为公司的国际化融资、国际合作和品牌拓展，实施境内外的业务拓展和资源整合，提供了更为有利的条件。

丽珠B转H股并不增发新股，在H股挂牌交易的股份数为1.12亿股，占丽珠总股本的37.87%，市值约42.5亿港元。业内人士认为，盘活B股流动性的方案都很复杂，丽珠B成功转换到H股上市，为其他B股绩优公司提供了经验。(傅豪)

湖北能源拟认购陕西煤业

湖北能源公告称，公司拟作为战略投资者以自有资金认购陕西煤业首次公开发行的股票，投资金额不超过6.7亿元。公司表示，此举将助推公司进入煤炭行业产业链上游，进一步提升公司竞争力。

市场分析人士也认为，煤炭资源供给一直是制约湖北能源传统火电业务发力的最大因素，在火电行业景气度日益提升的大背景下，公司入股陕西煤业，将有望进一步打通资源瓶颈，进而提升公司火电等煤基业务的盈利能力。(郭力方)

海天味业首场路演成功举行

海天味业高管人员携同保荐机构中信证券组成IPO路演推介团队，按计划前往深圳、上海、北京三地开展面向询价机构的路演推介活动。公司首场路演推介会已于15日在深圳成功举行。

在路演中，公司董事长庞康以及高管团队详细介绍了海天味业所处行业的现状和公司未来发展前景，激起了机构投资者对海天味业的浓厚兴趣。据介绍，目前调味品行业的整体增速约为20%，是食品行业中增速最快的行业之一。但调味品行业的品牌集中程度仍然不高，国内的调味品市场已经开始进行资源整合，竞争力度也在不断增强。在未来的5-10年之内，国内的调味品市场会通过优胜劣汰在结构上实现进一步优化。海天味业作为我国调味品行业龙头企业，在酱油和调味品生产领域具有明显的核心竞争优势。(傅豪)

岳阳林纸预计扭亏为盈

岳阳林纸发布业绩预告称，预计公司2013年年度经营业绩与上年同期相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润1000万元到3000万元。上年同期，公司净利亏损21815.51万元。

业绩预盈的主要原因包括：公司主要原材料、辅料、燃料采购价格同比下降明显，生产消耗进一步下降，生产成本下降；公司加大费用控制力度，2013年三项费用均有一定程度的降低，特别是财务费用下降幅度较大；公司加大新产品开发力度，产品结构得到进一步调整、优化，产品结构转型为公司提升效益提供了有效支撑；公司2013年度获得政府补助资金较同期明显上升；公司加大了对低效资产的处置，2013年公司对于子公司湖南森海林业有限责任公司所属通道烂木场、本部的部分闲置房产进行了处置，增加营业外收入1581万元。(钟志敏)

中船股份预亏1.7亿元

或被“戴帽”

中船股份发布业绩预告，预计公司2013年度归属上市公司股东的净利润为负17000万元左右。上年同期，公司净利润亏损7605.18万元。

报告期内，受船舶市场和大型钢结构市场尚未明显好转等原因的影响，公司新接订单减少，订单价格下降，销售收入明显下降，导致综合毛利下降，出现亏损。

公司称，根据上交所有关规定，公司2013年度业绩若亏损，公司将连续两年亏损，公司股票在公司2013年年度报告披露后将被实施退市风险警示。(钟志敏)

收购价没谈拢

仟源制药终止重组事项

仟源制药15日晚公告，公司拟终止重大资产重组事项，公司股票将于2014年1月16日开市起复牌。

公司称，为促进本次重大资产重组事项，公司曾多次会同中介机构与被重组方进行协商、讨论，但本次重大资产重组涉及环节较多，重组方案较为复杂，鉴于目前重组的某些实施条件尚不成熟，交易双方对标的资产的交易价格、交易方案仍存在一定分歧，公司综合考虑收购成本及收购标的资产存在的风险因素，从保护全体股东以及公司利益角度出发，经慎重考虑，公司决定终止筹划重大资产重组事项。

公司于2013年10月31日发布了《董事会关于筹划重大资产重组停牌公告》，公司股票自2013年11月1日开市起停牌。(王荣)

拟购大股东装备制造资产

*ST国通重组延期复牌

因重大资产重组自2013年12月17日起停牌的*ST国通公告，公司此次重组交易对方为合肥通用机械研究院，目前为公司第一大股东。交易方式为拟发行股份购买后者资产，拟购买标的资产行业类型为装备制造及研发。

公司表示，公司股票原计划于2014年1月16日复牌，鉴于公司重组预案的相关事项存在较大的不确定性，涉及层面比较广，方案的商讨、论证、完善及向有关部门咨询、审批所需时间较长，公司A股股票自1月16日起继续停牌30日。(钟志敏)

国腾电子实际控制人被批捕

国腾电子16日公告，公司实际控制人何燕因涉嫌挪用资金罪，被检察院机关批准执行逮捕。公司称，何燕的上述涉案行为与公司无关，公司生产经营情况一切正常。公司将做好相关事项的持续信息披露工作。(王荣)