

拥有苹果产业链等多重概念

安捷利实业一个月涨幅逾70%



□本报记者 杨博

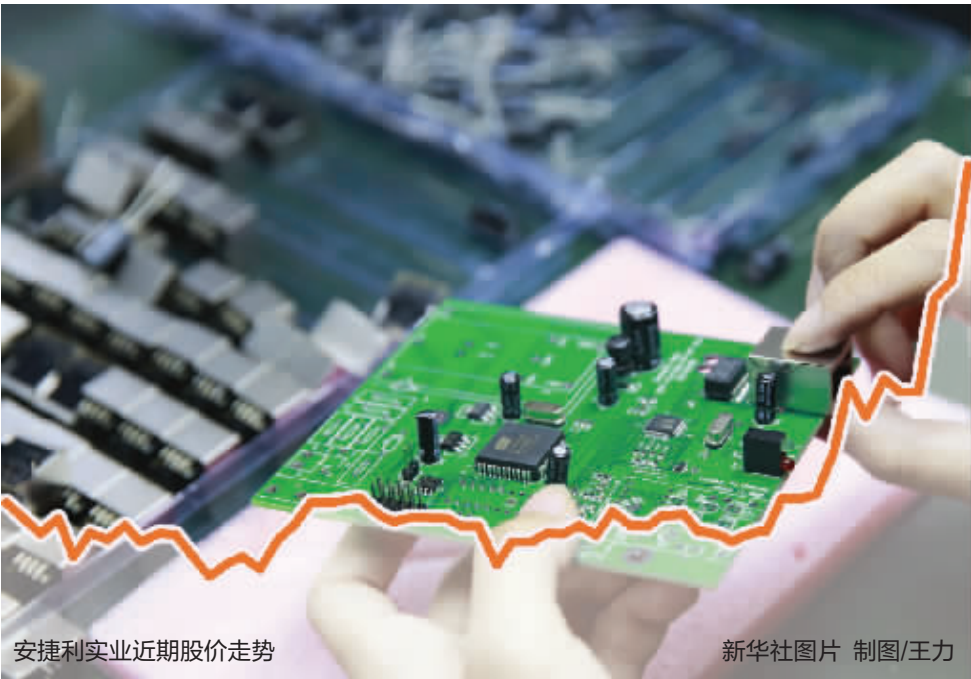
港交所挂牌的安捷利实业（01639.HK）股价25日大涨16%至每股2.15港元，创历史新高，近一个月的累积涨幅高达76%。安捷利实业是内地领先的柔性电路板和柔性封装基板制造商，具备苹果产业链、可穿戴设备以及军工等多重概念，近期持续受到市场热捧。

COF收入显著增长

安捷利实业主要从事柔性电路板生产与销售、电子元器件采购和销售以及柔性封装基板（COF）制造与销售，产品广泛应用于手机、LCD液晶显示模组和照相机、汽车电子等消费电子产品中。客户包括TCL、三星、华为、长虹、中兴、LG、歌尔声学、瑞声科技等。

最新公布的业绩报告显示，安捷利实业2014年收入6.2亿港元，下滑3%，归属股东的利润2956万港元，下滑2.5%。三大业务中，柔性电路板业务去年销售收入为4.84亿港元，下滑10%，毛利率率15.86%；电子元器件采购与销售业务收入1.02亿港元，增长14%，毛利率率9.16%；COF业务收入3627万港元，增长185%，盈利1588万港元，增长210%，毛利率率高达56.64%。

尽管在整体收入中的占比不高，但从业绩表现来看，COF无疑成为安捷利实业增长弹



性最大的业务。COF是把芯片封装到软板上面，主要起承载IC芯片、电路连通、绝缘支撑的作用，作为一种新型产品，具有配线密度高、重量轻、厚度薄、可折叠、弯曲、扭转等优点。随着消费电子产品越来越趋于轻薄、短小、集成化方向发展，市场对具有高密度、小体积优势且可以自由安装的新一代封装技术需求上升，COF前景看好。

资料显示，目前安捷利实业拥有线宽/线距12μm/12μm的超细线路COF模组生产线，其在广州的工厂产能达到8万平方米/月，主要生产柔性电路板和COF模组。在刚刚发布的年报中，安捷利实业表示苏州工厂二期工

程已在2014年完成厂房建设、内外装修及主要新COF项目生产线设备采购，并基本完成设备安装调试，进行小批量试生产，预计2015年第一季度后将开始大批量生产。安捷利苏州二期工厂的主要产品是柔性封装基板。

去年8月，安捷利实业的全资子公司苏州安捷利及其他联合承担单位申请承担的国家科技重大专项项目《卷带式高密度超薄柔性封装基板工艺开发与产业化》完成立项审批，实施时间为2014年至2016年。该项目获得中央财政资金预算补助总额人民币4497.89万，其中苏州安捷利及广东番禺安捷利预计合计最高可获补助人民币3921.48万。今年1月，该

项目还获得江苏省政府配套资助人民币606万元。上述项目有望带动安捷利实业COF业务的研究及产业化。

此外为提升COF业务发展潜力，安捷利实业还于去年6月投资1500万元人民币，入股华进半导体封装先进技术研发中心有限公司，目前拥有后者9.32%的权益。

汇聚多重热门概念

随着Apple Watch上市，可穿戴智能设备有望步入实质性增长长期。市场人士认为，由于对内部元件的弯曲度、大小都有更高的要求，可穿戴设备的爆发很有可能带动COF需求加速增长。拥有内地领先技术并积极扩大产能的安捷利实业有望受益。

除可穿戴设备概念外，安捷利实业还是不折不扣的苹果产业链概念股。去年1月，苹果供应商歌尔声学完成对安捷利实业的股份认购，截至去年底持有后者2.9亿股，占比29.46%，是安捷利实业的第二大股东。不仅如此，两家公司还于去年3月订立采购合同，期限从2014年4月3日到2016年12月31日止，安捷利实业向歌尔声学销售零件、元件和其他产品。根据该采购合同，歌尔声学2014、2015、2016年每年在安捷利实业的采购额上限分别为人民币6000万元、1亿元和1.4亿元。

此外，安捷利实业的第一大股东是中国北方工业公司，持有3.6亿股，占比达到36.46%。中国北方公司是国内知名的军工企业，中国兵工集团和中国兵器集团各持有该公司50%的股份，这使得安捷利实业成为正宗的军工概念股，公司产品既可民用也可军用。

目前安捷利实业市盈率为45倍，市值21.23亿港元。此前有研究机构发布报告认为，作为一家同时具备军工、苹果产业链等概念的香港主板上市公司，安捷利实业的价值被显著低估。

美股光伏板块表现抢眼

Solar3D三维电池技术被看好

24日开始至26日短短三个交易日的时间内股价就从4.29美元攀升至7.77美元，累计涨幅高达81%。然而随后其股价又迅速回落，到3月4日就下跌至3.1美元。到3月19日该股又重新回归升势，年初至今累计下跌9.32%。

业内人士指出，Solar3D股价不稳定主要与一项重要收购有关。在今年2月20日，一度有消息传出Solar3D将完成对MD能源的收购，使得投资者闻风而动导致股价大涨，然而收购消息暂时没了下文，其股价也随之回落。在3月19日，最终的收购消息被证实，推动其股价重回上涨通道。

MD能源也是知名的太阳能系统供应商，其在南加州拥有较大的市场。MD能源仅在2014年就安装了十四个大型商业太阳能系统，总计3.35MW，产生收入达到650万至700万美元。为了防止未来电力成本上升，目前已经有多个学校或公立的图书馆、体育馆等公共或商业

设施开始和MD能源合作安装较为复杂的太阳能发电系统。例如南加州的兰乔米拉公共图书馆日前就和MD能源商讨合作太阳能发电项目，以从长期节约成本。MD能源方面表示，该项目很快就将上马，为其带来至少240万美元的收入，而这还只是和其有合作意向的项目之一，如果项目全部使用Solar3D的三维太阳能电池以及其正在研发的更新技术，成本将极大程度地降低。

Solar3D首席执行官吉姆·尼尔森也表示，此次是该公司收购战略的重要一步。提高资本、市场信誉使其更可能吸引并收购高品质太阳能公司，这将进一步加强Solar3D。Solar3D还预计，其2014年收入将在1950万至2050万美元之间，在2015年收入总额将翻倍。

技术被业内看好

目前，许多业内专家对Solar3D技术十分

看好。分析人士表示，三维太阳能电池可以最大限度地太阳能转化为电能，因为这种立体三维结构可以拥有全方位的角度收集太阳能，因此其成本也较一般太阳能电池低许多，但目前其缺点在于第一其使用寿命低于一般太阳能电池，第二使用的客户群体相对较少。因此此次Solar3D的收购也将扩大其使用群体，该公司还在研发新的技术，旨在延长电池寿命。

Solar3D也重申，其致力于商业化三维光伏电池。新收购将为其专利三维光伏电池建立一个不断增长的客户群。尼尔森表示，建立综合业务线将是收购后的新Solar3D的一个关键任务。通过有机增长以及其他收购，计划将该公司的太阳能系统部分转变为业内发展最快的参与者之一。Solar3D与MD能源将分享在终端用户级与客户连接的战略，提供高品质廉价的太阳能解决方案。

亚马逊申请测试的无人机型号已经过时。

早在2014年7月，亚马逊就向FAA提出申请，希望获得用无人机送货的许可，但一直未能获得批准。上周四，FAA宣布通过亚马逊提出的试飞申请，允许其试验无人驾驶飞行器，但仅限于研发和员工培训用途。亚马逊目前不在已获得无人机商用飞行授权的企业名单之列。

目前已经获得FAA授权的企业有64家，包括雪佛龙、北伯灵顿铁路公司等，主要用于农业、勘探、摄影等用途，此外还有600多家公司的申请尚未获批。根据FAA此前的规定，即便是已经获得授权的企业，在将无人机用于任何新区域时仍要提出新申请，审批流程可能长达60天。

国际无人机系统协会主管表示，FAA的新政策是朝正确方向迈进的一步，有助于更多行业和企业开始享受无人机技术带来的好处。

就在FAA宣布上述措施一个小时后，美国国会众议院就无人机监管问题召开听证会。亚马逊高管在听证会上抱怨称，FAA对其物流用无人机试飞要求的审批用时太长，审批通过时，

鹰鸽两派针锋相对

美联储加息抉择进入关键时点

济俱乐部上发言时才谈及美联储加息事宜。

费希尔在发言中试图将焦点偏离首次加息时机，转为强调利率正常化进程，“美联储可能在6月、9月或年内更晚时候加息，具体取决于经济数据及意外的地缘政治风险”。他强调，美联储将逐次会议进行斟酌。美联储今年年内加息，也是市场普遍预期的，但美联储对加息路径未作具体计划。

费希尔偏向“鸽派”的言论立即遭到“鹰派”措辞强烈的回应。圣路易斯联储总裁布拉德当天晚些时候表示，强势美元可能会拖累美国跨国企业的出口，但“美元已接近公允价值”；他还批评说，上周美联储的“鸽派”立场可能误导市场对加息的预期，“对于美国来说，零利率已不再合适，但若对加息时点的预期无法和决策层展望取得一致，投资者或将面临意

外加息带来的损失”。

24日，旧金山联储总裁威廉姆则以相对缓和的预期表达了自己对美联储加息时点问题上偏向“鹰派”的立场。他建议，今年年中应举行一次有关加息的讨论，美元升值可能会让美国经济增速在今年或者明年放缓，“但美元升值并不应该妨碍加息，因为经济增长已足够强劲”。

美元走势成焦点

美联储“鹰派”官员纷纷表达了对美元走势的关注，是因为美元的近期强势已经干扰到了美联储此前看上去非常有可能于今年6月实施的启动加息举措。

不过，此前半年内一路飙升的美元指数近期似乎偏离了上升通道——在美联储公布最新一次货币政策决议后的4个交易日里，美元指数涨

跌互现但总体呈现缓慢回落态势。这意味着，美元指数很可能进入了回落调整的高位企稳阶段。

美国《华尔街日报》评论指出，美元虽然强势依旧，但如能保持总体平稳，“美国的企业将会采取一些对冲策略”，将美元高位运行的负面影响尽量降低。

分析人士指出，鉴于目前美元走势已成市场关注焦点，近期的大多数经济数据、包括即将于本周出炉的美国2014年第四季度及全年国内生产总值（GDP）数据都难以显著刺激投资者的神经。

在此背景下，美联储很可能在一段时间内的每次货币政策会议上都会评估经济形势和货币政策之间的互动，甚至会在首次加息后保持这种决策模式——美联储在美元高位企稳背景下，将反复斟酌加息时点的决定。

3G资本或收购卡夫食品

彭博社25日援引知情人士消息称，巴西私募股权公司3G资本正就收购卡夫食品进行谈判，并有意将卡夫与3G资本此前收购的亨氏食品进行合并，交易最快将在本周内宣布。受上述消息提振，卡夫食品股价在24日美股盘后交易时段大涨16.3%，市值超过400亿美元。

据华尔街日报报道，3G资本此前已筹集50亿美元资金，为收购活动做准备。3G资本的收购很可能得到“股神”巴菲特的支持。两年前，巴菲特执掌的伯克希尔公司联合3G资本，以总值280亿美元的价格收购了全球知名食品生产商亨氏集团，创下全球食品业有史以来最大规模收购交易的纪录。此后伯克希尔为3G资本拥有的汉堡王收购加拿大快餐公司Tim Hortons提供了融资支持。在今年的致股东信中，巴菲特表示将与3G资本展开更多合作。

卡夫食品的前身曾是巴菲特的重仓股之一。截至2010年底，伯克希尔持有原卡夫食品价值33亿美元的股票，是后者最大股东，但由于对卡夫食品出售旗下披萨业务的举动感到不满，巴菲特随后清仓。2011年8月，原卡夫食品公司宣布一分为二，分拆后的北美食品杂货业务部门继续使用卡夫食品的名字，国际食品制造业务分拆的新公司被冠名Mondelez国际公司。两家分拆而成的公司股票随后分别开始正式交易，正式成为两家独立的上市公司。

由于消费者口味变化迅速，卡夫食品和其他美国多个食品公司一样经历着销售额下滑、产能过剩的阵痛。有业内分析师指出，如果3G资本成功将卡夫与亨氏合并，有望改写整个美国食品行业的格局。（杨博）

亿胜生物科技 上涨近10%

亿胜生物科技（01061.HK）3月25日股价大涨9.65%至4.09港元，过去一个月股价累计上涨22.46%，公司市值22.77亿港元。

亿胜生物科技股价近期拉升主要得益于业绩的高增长。上周亿胜生物科技公布了2014年度业绩，该公司营业额同比增长49.35%至5.18亿港元，毛利增长32.27%至4.11亿港元，扣除期内期权费用1260万港元的影响，亿胜生物科技年度去年利润同比增长高达51.8%。

分析人士指出，亿胜生物科技业绩高增长得益于其与美国辉瑞制药签署的眼科产品代理业务表现优异；其次是主营业务中的眼科产品贝复舒系列增长稳定；新增外科修复系列产品贝复济则成为其第三大业绩增长引擎。

去年2月17日，亿胜生物科技附属公司珠海亿胜医药与辉瑞公司订立了进口及服务协议，成为辉瑞眼科产品适利达滴眼液和适利达滴眼液在中国内地的独家进口、经销和推广代理商。自此，亿胜科技股价就一路上扬，至今其股价已累计上涨逾50%。

业内人士指出，与辉瑞的合作及由此产生的出色代理业绩，可提高亿胜生物科技的国际知名度，这将有机会吸引更多外资药企与之合作，未来其海外业务拓展空间不容小觑。（刘杨）

大摩大幅下调 大宗商品价格预期

摩根士丹利在25日公布的研报中大幅下调了主要大宗商品的价格预期。其中，将2015年铜均价预期下调16%至每吨5945美元；2016年均价预期下调14%至每吨6283美元；2017年均价预期下调10%至每吨6834美元。

大摩将2015年铝均价预期下调12%至每吨1818美元；2016年均价预期下调7%至每吨1957美元；2017年均价预期维持不变，为每吨2138美元。

摩根士丹利还将2015年铁矿石均价预期下调28%至每吨57美元；2016年均价预期下调13%至每吨65美元；2017年预期下调5%至每吨71美元。大摩同时维持2015年、2016年和2017年黄金均价预期不变，分别为每盎司1185美元、1165美元和1150美元。

摩根士丹利指出，在经历近期原油抛售的连带效应以后，铜等部分基本金属价格已经回升并企稳，但目前供应趋紧的形势可能将被部分新兴市场疲软的需求带来的负面影响所抵消。（张枕河）

股票拍卖信息

受有关部门委托，我公司近期对370万股大商股份（600694）和86万股大连国际（000881）进行公开拍卖。有意向竞买者请与我公司联系，洽谈有关事宜。
联系电话：0411-82597400、13998663366
联系人：张先生
公司地址：大连市中山区民主广场3-1号亚太物业大厦10楼
大连国际商品拍卖有限公司