

# 东阿阿胶主营产品毛利率5年来首降

研究机构认为,东阿阿胶会继续提价战略,促成阿胶价值回归

证券时报记者 李雪峰

时隔5年之后,东阿阿胶000423拳头品种阿胶系列的毛利率再次出现下滑,但仍高达66.2%。上一次阿胶系列的毛利率下滑发生在2008年。兴业证券等研究机构认为,东阿阿胶会继续提价战略,促成阿胶价值回归。

## 毛利率5年来首降

东阿阿胶昨日披露,阿胶系列产品去年累计创收33.29亿元,达到公司上市以来的巅峰。不过阿胶系列产品毛利率却从2012年的71.04%滑落至66.2%。该产品在东阿阿胶主营收入中的占比亦从92.44%下滑至82.9%。

资料显示,2007年,东阿阿胶的阿胶系列产品营收规模仅为9.54亿元,毛利率为67.24%,为东阿阿胶贡献了69.38%的营收。而到了2008年,受制于经济环境不振、部分省市政策性限价及驴皮资源紧张等因素,东阿

阿胶系列产品毛利率一度下滑至64.63%,这是该产品毛利率近7年间的最低水平。

记者注意到,当时东阿阿胶并未频繁对阿胶产品大幅提价,而彼时阿胶的主要原材料驴皮价格不到100元/张。进入2010年1月份,东阿阿胶以公告的形式宣布对阿胶块提价20%,4个月后再度提价5%,紧接着又于2010年10月份提价10%。

东阿阿胶曾预计,阿胶产量受限的局面很难根本性扭转。尽管阿胶产量当时并未大幅提高,但其毛利率却呈现逐年递增态势。到2010年末,公司的阿胶系列产品毛利率提高至67.77%。就在此时,国内驴皮价格进入失控时期。

2011年,驴皮价格同比上涨近80%达到150元/张,如果东阿阿胶不以同等幅度上调产品价格,则公司阿胶系列毛利率存在腰斩的可能。

果不其然,东阿阿胶在2011年年初率先宣布提价,其中阿胶块提价幅度逼近60%,这是东阿阿胶历史上的

最大单次提价幅度。由于东阿阿胶提价早于驴皮价格的大幅上涨,公司2011年阿胶系列产品毛利率一举突破70%,成为阿胶领域绝对霸主。

## 今年下半年或提价

在驴皮价格疯涨及东阿阿胶连续提价的影响下,东阿阿胶主要竞争对手山东福胶及同仁堂也坐享阿胶提价带来的收益。此外,太极集团、佛慈制药、上海辅仁、宏济堂及河南老君堂等药企纷纷涉足阿胶产业,另有一部分中小药企也筹谋布局,客观上令驴皮资源日趋紧张。

据中信建投等券商的实地调研发现,驴皮价格上涨也催生了一些乱象,如部分养驴基地刻意控制驴皮存货,经销商也存在坐地起价的现象。

可笑的是,相当一部分原本并不以驴皮为主要原材料的造假型阿胶企业,迫于药品生产质量管理规范(GMP)的硬性规定,也有意识的囤积驴皮。于是在2012年~2013年间,单张驴皮价格

一路上涨至800元,目前价格则逼近1200元,较2011年底上涨7倍。

基于成本推动,东阿阿胶在过去两年提价数次,阿胶系列产品毛利率于2012年达到71.04%,这意味着东阿阿胶的阿胶系列产品毛利率连续5年上涨。与此同时,阿胶系列产品在东阿阿胶的营收占比中突破90%。

根据长江证券测算,东阿阿胶去年至少实际提价31%,仍未完全对冲驴皮价格上涨带来的冲击。今年1月14日,东阿阿胶再次宣布提价19%,超出了此前业内普遍预期的10%。业内认为,东阿阿胶选择19%的中等幅度提价,意在进一步贯彻阿胶块的价值回归战略。

兴业证券指出,东阿阿胶频繁提价至少会带来两个好处,既可消化成本上升,又能压制竞争对手。毕竟东阿阿胶作为阿胶霸主,对驴皮价格的成本消化能力远强于一般企业。

业内预计,东阿阿胶会在今年下半年宣布提价。历年资料显示,东阿阿胶的阿胶块等主要阿胶品种集中在年初及7月份提价。

# 空军副司令视察高德红外 肯定“武器平台”地位

证券时报记者 曾灿

证券时报记者从高德红外002414获悉,昨天上午,中国人民解放军空军副司令员张洪贺率空军装备部相关领导,在湖北省副省长许克振等地方领导的陪同下,参观视察了高德红外。

据高德红外方面介绍,视察期间,张洪贺参观了公司的军用、民用产品的演示,并听取了公司董事长黄立的汇报。高德红外董秘办人士称,张洪贺对公司成为红外专业领域国内领先、国际先进的民营军工企业并成功跨越至综合武器平台总体单位予以肯定,对公司“打破西方技术封锁、研制掌握红外探测器的核心技术并在军品上应用”给予赞扬。

高德红外曾于2月25日公告称,公司从去年4月起开始实施的非制冷红外探测器项目,已通过湖北省科技厅的科技成果鉴定,下一阶段将开展试生产及批产工作。

上述董秘办人士还介绍,张洪贺鼓励高德红外作为“军民融合”的典型企业,继续强化装备质量管理,确保完成所承担的多个重点型号的研制生产任务”。许克振则表示,湖北省政府将大力支持高德红外等公司为国防建设多做贡献。

事实上,因高德红外属于国家二级保密单位,从目前的公开资料来看,尚不知晓该公司究竟承担了研制生产哪些重点军品的任务”。而张洪贺称高德红外已跨越成为“综合武器平台总体单位”,也是官方在公开场合首次提及。

# 上海家化净利8亿增28% 拟每10股派现5.1元

证券时报记者 翁健

上海家化(600315)今日披露2013年年报。2013年,公司实现营业收入44.69亿元,同比增长11.74%;实现净利润8亿元,同比增长28.76%;每股收益1.19元。同时,公司拟向全体股东每10股派现5.1元。

公告显示,上海家化产品销售收入增长主要得益于六神、美加净、佰草集以及高夫等品牌销售收入同比增长,以及代理花王所产生的销

售收入。上海家化表示,2013年公司经历了多种风波,同时还面对全球经济持续低迷以及中国经济、零售和日化行业增长同步趋缓的严峻形势。但是,仍然取得了销售和利润双增长的良好业绩。

对于2014年经营计划,上海家化管理层力争实现营业收入不低于51亿元,其中产品销售收入增长幅度不低于15%,净利润保持两位数增长,确保经营业绩持续增长。

# 董明珠首次增持格力股票



见习记者 马玲玲

正在参加两会的全国人大代表、格力电器(000651)董事长董明珠动作频频。近日,董明珠在两会提出家电强制报废等提案,3月7日增持格力电器5500股股票,随后的3月10日又继续增持100股格力电器股票。董明珠增持公司股份,这在格力历史上尚属首次。

高管增持素来牵动着资本市场的神经,3月10日万科总裁郁亮增持100万股万科股票,以期提振投资者信心,同日董明珠则增持100股格力股票。业界人士分析,此举不仅是象征性行为,更可能是高管进一步增持的前奏。

3月7日,格力电器发布磁悬浮变频离心机,正在北京参加两会的董明珠未现身发布会,但在当日增持公司股票5500股。这是董明珠担任高管以来首次增持,此前两次股份变动皆

源于股权激励。

对于此次增持,格力电器的一位高层人士表示,从个人角度理解,董明珠此举正是体现了她对格力的信心,目前格力股价合适,增持是不错的选择。董总平常在公司内部也鼓励大家买格力电器股票,从公司的长期规划和发展来看很有投资价值。”他说。

深交所披露平台显示,董明珠目前持有格力电器2115万股,近期公司高管持股数除董明珠外未有变动。

格力电器早前发布业绩快报,2013年实现营业收入1200.3亿元,净利润108.13亿元,皆创历史新高,但格力股价并没有明显体现。家电专家刘步尘表示,格力电器业绩表现很好,净利润率也不断上升,正是说明产品质量与结构都在优化,但好业绩并未达到激励股价的效果,董明珠此次少量增持更具有象征意义,目的在于刺激股价上涨,为资本市场打气。

■相关新闻 | Relative News |

# 格力光伏空调广告亮相央视 董明珠王健林联袂出镜

证券时报记者 俞叶峰  
见习记者 马玲玲

昨日中午,格力电器(000651)光伏中央空调新广告亮相央视,主演则是曾在2013年“中国经济年度人物”颁奖现场的格力电器董事长董明珠和万达集团董事长王健林。

被称为“营销女王”的董明珠在广告中表示,新品光伏中央空调可实现不用电费,而是使用太阳能。王健林回应称:“那我每年可以节约电费10亿。”这一广告播出后迅速在社交媒体上引起热议。

在去年年底“中国经济年度人物”颁奖典礼上,董明珠与小米董事长雷军开设10亿赌局。两位颁奖嘉宾中,马云选择了支持董明珠,而王健林则站在了雷军一方。格力电器副总裁望靖东透露,王健林此次参演格力广告是由于对该款产品节能环保非常认可,万达集团电量使用很大,该产品每年可为万达集团节省10亿元电费。

据了解,王健林此次出镜未收取任何费用。望靖东说,目前格力与万达已经达成了一定的共识,万达对于光伏中央空调非常感兴趣,至于具体合作谈判是下一步的事。”

格力电器去年年底发布的该款光伏中央空调,将大型中央空调组与太阳能相结合,从而节省电费。董明珠在

近日表示,光伏进入格力的空调中,成立一个小小的发电厂,减少以前光伏电站的变电转换,直接通过格力空调压缩机转换,通过变频模式使能效增加几倍。

董明珠介绍,在一个两万平方米的大楼里,格力电器所用的光伏中央空调除了自身用电外,今年已经发了42万度的电。望靖东说,这款光伏中央空调,将是格力电器今年的产品重点。

万达集团作为国内最大的商业地产企业,旗下主要包含商业地产、高级酒店、文化旅游、连锁百货四大产业。对于万达旗下大型的连锁商场来说,大型中央空调是不可或缺的部分。万达集团相关负责人曾表示,高效节能和产品质量是选择空调系统供应商的首要标准。

对于王健林此次参演格力广告的举动,家电专家刘步尘认为,事实上在董明珠和雷军之间,王健林更倾向于董明珠,两人互相欣赏。他认为,万达本身也是制造企业,且格力电器的光伏中央空调正是万达所需要的,“节省十亿电费”说明王健林认可该空调的经济效益,采购的可能性很大。

光伏中央空调作为格力电器今年力推的产品,寻找“给力”的合作伙伴无疑是当务之急。刘步尘称,万达若与格力达成合作,可降低其耗电成本,也可解决了格力电器下游市场的问题,此次广告释放出积极信号。

# 华侨城去年净利44亿 同比增逾14%

证券时报记者 张莹莹

华侨城A(000069)今日发布2013年年报。2013年,公司实现营业收入281.56亿元,同比增长26.35%;实现净利润44.08亿元,同比增14.6%;每股收益0.6元。

华侨城称,2013年,公司文化旅游业务大力开拓市场,全年实现

全口径游客接待量2923万人次,同比增长12%,创出历史新高。房地产业务以“快”字方针应对调控,加快施工进度和推盘节奏。新业务增长迅猛,文旅科技公司、演艺传媒公司及哈克公司合并收入同比增长80%,利润同比翻番,成长性良好。

此外,华侨城披露2013年利润分配预案,为每10股派现0.7元。

# 去年327家上市公司 利息收入降 投资收益增

证券时报记者 仁际宇

据证券时报数据部统计,已披露年报且有可比数据的上市公司2013年利息收入下降了12%,投资收益增长了31.5%。

据统计,截至3月12日,具备利息收入可比数据的327家非金融类上市公司公布了2013年年报,这些公司2013年合计实现利息收入约53.78亿元,同比下降了12%。其中,利息收入超过1亿元的公司有万科和TCL集团等10家公司。

已披露年报的公司中,具有投资收益可比数据的公司则有218家,这些公司2013年实现投资收益约109.9亿元,同比大幅增长了31.5%;同时,这些公司的营业收入同比增长约为15%。而在2012年,这些上市公司整体的营业收入同比增速却跑赢了投资收益。上述数据表明,2013年上市公司的投资收益增长十分显著。

上市公司投资收益的大幅增长,是否得益于投资理财产品,目前很难判断。据了解,上市公司购买利率更加市场化的理财产品,在会计处理上相关收益将计入投资收

益。由于不少上市公司并未详细披露投资收益的具体情况,其中到底有多少收益来源于上市公司投资的理财产品并不明确,再加上上市公司去年底货币资金的总额并没有大幅下降,不能作出上市公司将存款大规模变为理财产品的判断。

不过,利息收入的下降与上市公司手中资金是否充裕有直接关系。以一个时点数据来观察,上述327家上市公司2013年12月31日的账面货币资金约为2871.4亿元,同比下降了约2%。虽然时点数据难以用来衡量上市公司全年的资金情况,但这一数据与利息收入下降的幅度相差了十个百分点,这在一定程度上表明,上市公司货币资金的下降可能不是利息收入下降的最主要原因,上市公司的存款没有发生比较明显的搬家趋势。

此外,上述327家上市公司中,有利息支出可比数据的上市公司262家,这些公司2013年利息支出合计约为333.4亿元,同比增长了4%。同样,与年末账面货币资金来对比,在上市公司持有的货币资金略有下降的条件下,利息支出却呈现同比增长的状态,这表明上市公司2013年的筹资成本有所上升。

## 受累担保方财务危机

# 银行7份诉状催霞客环保还款

证券时报记者 张莹莹

担保方财务危机波及霞客环保(002015)。公司今日公告,已收到7份法院送到的民事诉状,涉诉金额超1.3亿元。同时,公司子公司部分资产被法院查封。公司股票自今日起停牌。

据霞客环保今日的公告,为公司银行借款提供担保的担保方发生财务危机,公司及控股子公司贷款遭银行提前收贷。多家银行向法院提起诉讼,同时进行诉讼保全,通过法院将子公司部分资产查封。截至目前,公司控股子公司滁州安兴、全资子公司滁州霞客均被法院查封了资产。

霞客环保称,目前滁州安兴、滁州霞客的部分流动资产、固定资产被法院司法冻结,此举将对公司后期的生产经营产生一定影响。公司正在与相关部门积极协商,以尽快解决上述问题。

霞客环保2013年半年报数据显示,主要子公司、参股公司共有4家,只有滁州安兴、滁州霞客两家公司在半年报实现盈利,共计盈利约230万元。而霞客环保去年上半年净利润为亏损2683.56万元。

资料显示,霞客环保此次担保危机在2月27日已经初现。2月27日,霞客环保公告称,公司董事会接公司

经营层报告,为公司银行借款提供担保的担保方出现财务危机,产生了公司银行借款5472万元到期时因无担保方而导致无法展期,影响公司正常生产经营活动。

紧接着,3月7日,霞客环保公布,为公司银行借款提供担保的担保方出现财务危机,以及公司股东股份冻结因素,部分借款银行提前收贷,造成公司资金周转紧张,导致公司不能按时归还部分贷款,造成银行贷款逾期的情况发生。截至3月10日,霞客环保称,公司及控股子公司累计逾期贷款额1.62亿元,后期银行逾期贷款额将会继续增加。

霞客环保所提及的“公司股东股份冻结”是指,霞客环保第二大股东陈建忠由于为江阴中基矿业投资有限公司借款提供担保承担连带责任,其持有霞客环保8.58%的股份于2月26日被冻结。就在2月24日,陈建忠通过大宗交易减持霞客环保股份386.3万股,占公司总股份的1.61%,套现近2000万元。

值得注意的是,就在今年1月30日,霞客环保董事长孙银龙、董事王东辞去了在霞客环保的相关职务。根据霞客环保近日公布的业绩快报,公司2013年实现主营业务收入20.71亿元,同比增长20.24%;净利润亏损2亿元。