S*ST天华重组进展顺利有望脱胎换骨

⊙本报记者 王宏斌

已暂停上市近5个月的S*ST天华传来消息，公司债务重组进展顺利，日前已与中国东方资产管理公司等债权方达成债务和解。同时，公司资产重组及股改工作也顺利推进，近期有望公布股改方案。

据了解，公司新东家苏州中茵集团在今年4月通过股权受让成公司第一大股东后，随即采取了一系列措施以帮助公司恢复股票上市。其中包括改组公司董事会、监事会及管理层，积极推进债务重组，争取为实施资产重组创造条件。同时公司股改也与重组工作同步推进。

经过数个月的艰苦谈判，公司近期已与东方资产管理公司签署《债务重组协议》，由中茵集团出资1700万元买断东方资产对S*ST天华的全部债权4994万元。同期，公司以及中茵集团还同武汉长江资产经营管理公司签署了《债权转让协议》，中茵集团以720万元购买长江资产对S*ST天华的全部债权3564万元。该债权由陕西精密合金股份公司提供担保。债权转让完成后，中茵集团即获得长江资产对ST天华和担保方陕西精密的全部权利。另外，在8月中旬，公司与民生银行、济南信达、黄石招行也顺利达成债务和解。

在资产重组方面，公司与黄石合盛投资有限公司达成协议，由后者出资1865万元购买其全部资产。其中，黄石合盛投资是中茵集团旗下为此次重组收购新设的控股子公司。在完成上述交易后，公司以2.67元/股的价格向中茵集团新增2.05亿股，用于购买中茵集团持有的江苏中茵置业公司100%的股权、连云港中茵房地产公司70%的股权和昆山泰莱建屋有限公司60%的股权。经过上述交易，S*ST天华有望最终脱胎换骨，变身为房地产公司。

消费旺盛抬升白酒类公司盈利空间

⊙本报记者 袁小可

“我们自己手中的贵州茅台酒供应一直短缺，酒厂自己或许也没料到会出现如此旺盛的市场需求吧。”昨日，一位茅台酒经销商向记者透露，因市场货源供应偏紧，经销商们预计茅台酒有提价可能，已经开始有意放慢销售步伐。

作为具有较强定价能力的白酒企业，以提高产品定价来提高企业的盈利能力的举措，在业内已是屡见不鲜。日渐明朗的涨价预期、即将到来的消费旺季、陆续登场的三季度业绩……几把火齐燃，令投资者对中高档白酒公司的未来表现充满期待。

消费增长打开提价空间

“十一”黄金周拉开了白酒消费旺季，随之而来的元旦、春节，都将带动白酒尤其是名牌白酒的消费。

中信证券研究员许彪认为，在消费升级的带动下，中高档白酒的消费出现快速增长。茅台、国窖1573和五粮液销售情况良好，中高档酒的快速增长带动企业利润大幅增长。而在较高的市场需要下，中高档白酒出现了供不应求而导致的市场价格节节上升的局面，表现为企业的产品出厂价和市场价出现较大价差，比如茅台，出厂价368元/瓶，市场价格在568元/瓶左右，这将给白酒厂家提价预留出较大的空间。

申银万国研究员童驯提供的一组预测数据显示，提价将对企业业绩添彩不少。他预计，如果53°和39°五粮液均同步提价30元，将公司2008年度每股收益将提升0.093元。

三季度盈利能力不减

提价之外，中高档白酒生产企业的业绩表现更是市场关注的重点。2007年中报显示，除S*ST酒鬼外，其余10家白酒类上市公司中有6家主营业务收入增长率在30%以上；除皇台酒业之外，净利润的增长率普遍高于主营业务收入增长率。

而白酒上市公司的盈利能力仍有望在三季度延续。

据国家统计局最新数据显示，2007年1至8月，白酒产量为284万吨，同比增长19%；白酒行业实现销售收入734.45亿元，同比增长33.63%；实现利润总额为92.75亿元，同比增长59.43%。行业表现亮色已同步投影到了上市公司业绩上。已发布三季度业绩预告的公司信息显示，由于国窖1573的良好增长，泸州老窖前三季度业绩预增50%至100%，沱牌曲酒预计增长100%以上，水井坊预计净利润约为12000万元左右。

龙头与二线公司共舞

在消费升级时代，白酒消费市场愈发看重品牌和品质。未来中高端白酒，特别是高端白酒中的强势品牌，将会获得持续高于行业的发展机遇。而在龙头企业与二线企业的投资选择上，业界态度各有侧重。

许彪表示，维持白酒行业强于大市的投资评级，同时，维持泸州老窖、五粮液、贵州茅台和山西汾酒的买入评级，维持金种子和沱牌曲酒的增持评级；渤海证券研究员闫亚磊建议，持续关注在行业中占据优势地位的贵州茅台、五粮液、泸州老窖和山西汾酒，以及对高端白酒有较强运作能力的水井坊和沱牌曲酒。

施剑刚则强调，应同时关注沱牌曲酒、裕丰股份等二线白酒企业。他认为，这类白酒在产地有酒文化认同和品牌认知的优势，随着白酒龙头企业在品牌和渠道建设方面不断向高档酒倾斜，必将预留出价格档次的真空区，为地产白酒的发展提供机遇。他预计，在未来几年，这类二线企业将会迎来较快发展，业绩增速可能会快于龙头企业。

部分白酒类上市公司今年业绩情况一览

代码	名称	中报每股收益(元)	三季度业绩预告
000568	泸州老窖	0.2917	增长50%-100%
000596	古井贡酒	0.042	
000799	S*ST酒鬼	0.0083	预计盈利
000858	五粮液	0.3015	
000995	皇台酒业	-0.0595	亏损900万元-1200万元
600197	伊力特	0.1116	
600199	金种子酒	0.0834	
600519	贵州茅台	0.9003	
600702	沱牌曲酒	0.0808	增长100%以上
600779	水井坊	0.1385	净利润约为12000万元左右
600809	山西汾酒	0.4497	

数据来源:Wind资讯

中材科技 子公司扩产车用天然气瓶

⊙本报记者 胡义伟

中材科技日前作出投资决定，旗下控股子公司中材科技(苏州)有限公司拟投资16800.19万元建设“天然气汽车用新型高压复合气瓶技术改造项目”，将原有的年产5万只天然气气瓶生产线改造升级为年产15万只天然气气瓶生产线。公司表示，该投资项目完成后将大大提高CNG二型气瓶规模化制造水平，进一步突出本公司的主营业务，使本公司的收益实现大幅度增长。

据了解，由于可以缓解环保压力，天然气汽车产业近期保持了快速的增长势头，作为其配套产业的天然气汽车用气瓶产业也随之蕴藏巨大市场空间。据公司方面介绍，中材科技(苏州)有限公司于2005年7月开始实施建设上述项目，并于2007年5月31日建成投产，形成了年产5万只天然气气瓶及年产6万只SCBA内胆、SCBA气瓶的生产能力，并于2007年9月初完成了竣工验收。此次扩充产能项目将在新型玻纤缠绕气瓶产品与技术开发的基础上，利用原有车间的部分场地和设备生产CNG产品；改造后的CNG产品综合制造能力由原来的5万只/年提高到15万只/年。

中科英华 打造高分子材料优势产业

⊙本报记者 高文力

中科英华在长春投资兴建的“中科英华新材料产业园”日前奠基，据介绍，中科英华将以机车、军工、核电站等特种电缆作为公司新材料发展方向。

热缩材料是具有绝缘、防腐、阻燃的高分子材料，也是中科英华的优势产业。目前中科英华除依托中科院长春应用化学研究所的科研技术优势外，还拥有两大产业化基地。湖州中科英华新材料公司以中国最新的辐照技术成果产业化为特色，与热缩产品制造技术结合，成为中科英华战略型的辐照技术产业发展基地，也是中国最大的辐照中心。长春中科英华科技发展有限公司作为中科英华改性高分子材料产业化基地的核心，背靠长春应化所，具有极强的产品研发生产能力，其热缩型电力电缆附件产品主要面向电力、石油、电子等高速发展的行业，其CIAC品牌，享有国内外盛誉。中科英华长春新材料产业园区建成后，将成为我国在含氟改性电缆料等辐照交联特种高分子材料方面的重要研发生产基地。