

# 恒天天鹅加快产业升级 打造恒天系新材料平台

证券时报记者 邹昕昕 李雪峰

从1997年国内粘胶行业第一股及保定市首家上市公司保定天鹅,再到2009年战略重组为中国恒天集团旗下成员,恒天天鹅000687在资本市场已走过17年之久。

日前,在深交所和河北证监局的组织下,40多名来自全国各地的投资者齐聚恒天天鹅这家老牌上市公司,参观了恒天天鹅粘胶长丝生产车间及近年来才引入的众多新型项目,并与公司董事长王东兴、总经理高殿才、财务总监李斌、董秘李斌等高管,就公司产品现状和未来发展等多个问题进行了面对面的交流。

## 定位集团新材料平台

据了解,相当一部分参与此次走进恒天天鹅的投资者,是在恒天集团入主后才开始对上市公司予以关注的。换言之,该部分投资者对恒天天鹅集团旗下的恒天天鹅前景较为认可,与恒天天鹅高管的交流也多集中于恒天集团对公司的战略规划。

按照恒天集团的规划,恒天天鹅定位于集团新型纤维材料业务板块的核心运营主体、主要融资平台及资产整合平台,系恒天集团纺织机械、纺织贸易、新型纤维、重工机械、资产管理等七大业务板块之一,与经纬纺织、凯马B、恒天立信、恒天海龙等共同构成了恒天集团上市公司群。

恒天集团副总裁、恒天天鹅董事长王东兴介绍,恒天集团最近在进行内部整合,后期将继续强化资产整合,以争取在原料采购等方面的话语权。

恒天集团对恒天天鹅在2012年上半年的时候就曾出台过指导意见,计划将恒天天鹅打造成整个恒天集团的新材料业务平台和运营主体,现在正在逐步落实过程中。”王东兴表示,恒天天鹅系恒天集团旗下重要成员,自入主恒天天鹅后,集团已经逐步履行了重组承诺,包括解决恒天天鹅前身保定天鹅的历史遗留问题及支持后续发展等。

我们能够实施梦寐以求的天丝项目、莫代尔项目,以及通过莫代尔项目进行再融资,这本身就是恒天天鹅变更实际控制人后达到的积极、正面效果。”王东兴表示。

回溯至2009年9月份,当时恒天天鹅前身保定天鹅控股股东为保定天鹅化纤集团,实际控制人则为保定市国资委。作为一家老牌化纤类上市公司,保定市国资委及天鹏化纤集团基于引入战略投资者、重塑保定天鹅辉煌的需求,决定与恒天集团展开接洽。

双方约定,恒天集团无偿受让天鹏化纤集团100%股权,从而实际控制保定天鹅,作为置换条件,恒天集团承诺将重点支持天鹏化纤集团的发展,并为其传统粘胶纤维改造和新型绿色环保纤维项目提供技术、资金支持,未来3-5年内在天鹏化纤集团的项目总投资规模不低于20亿元。此外,恒天集团还承诺向天鹏化纤集团提供现金支持,用于后者偿还逾期债务。

上述事项于2010年5月份正式完结,恒天集团自此取代保定市国资委实际控制保定天鹅。随后在2012年4月份,保定天鹅成功向恒天集团等投资者募资5.8亿元。在此期间,恒天集团于2012年3月份向保定天鹅下发了《关于支持保定天鹅做大做强的指导意见》,决定做大做强保定天鹅,将保定天鹅定位为恒天集团新型纤维材料业务板块的核心运营主体、资产整合平台,恒天天鹅的定位即由此而来。

去年6月14日,保定天鹅更名为恒天天鹅,贴上了“恒天系”标签。此前恒天集团对保定天鹅实施了一次股权划转,恒天集团本身以及通过恒天纤维集团累计持有恒天天鹅48.07%股权。

## 逆境中求生存

王东兴及恒天天鹅董秘李斌在本次投资者活动中对近期京津冀概念的关注现象均有提及,在王东兴等恒天天鹅高层看来,公司目前的风险因素倒不是京津冀概念的炒作,而是整个化纤行业所面临的风险。

在2013年年报中,恒天天鹅明确表示去年粘胶长丝市场延续并加剧了2012年的下跌行情,传统产品

替代严重,产品库存居高不下,令整个行业处于亏损状态。如何摆脱困境,也是恒天天鹅等化纤类公司共同考虑的问题。

不过恒天天鹅并未坐以待毙,近年来作出了很多改进,如积极开发高附加值产品,增强产品议价能力,同时与恒天集团旗下的江西设计院、宏大化纤技术装备有限公司等在纤维素纤维制造方面互为支撑。

恒天天鹅在粘胶长丝领域是一个老企业,虽然我们很难,但在传统产业里,恒天天鹅的主导产品价格、附加值等在国内仍然占据领先地位。”李斌介绍,恒天天鹅30%产品直接用于出口,公司在粘胶长丝领域的最典型产品与国际顶级品牌已旗鼓相当,在国内则属独家品种,其他企业尚无能力生产。

王东兴也表示,任何一个行业都存在诸多不确定性,尤其是传统制造类行业更是如此。

各位投资者从公司历年的披露资料就可以看出,粘胶长丝化纤纤维领域从2011年10月份运行到现在,先是直线向下,接着长期低位运行,这是行业历史上从未遇到过的现象,完全背离了周期曲线。为此,公司做了大量工作,研究如何控制成本,如何拓展市场等。”王东兴说,粘胶长丝行业确实存在个别盈利能力较强的公司,这些公司用来调节利润的手段较多,包括可供出售的金融资产等。

至于今年的任务,恒天天鹅计划在生产经营、项目建设和并购重组方面展开。今年1月份,恒天天鹅拟以3700万元代价受让吉林市吉研高科技纤维有限责任公司60%股权,以切入碳纤维领域。未来,恒天天鹅将碳纤维及其终端制品为突破口之一,积极进行产业转型。

## 积极寻求转型

在恒天天鹅的厂区内,机器飞快运转,工人们熟练地作业,投资者丝毫不曾感受到行业的低迷。对于恒天天鹅而言,目前最大的任务便是调整产品结构,加快完善莱赛尔纤维生产的工艺规程和操作规程,尽快启动二期建设。

今年4月下旬,保定市政府要求恒天天鹅转型升级并力争在两年内逐步关停粘胶长丝生产线,搬迁现有厂区。根据恒天天鹅相关公开资料显示,粘胶长丝在公司的营收占比约为95.61%。

目前公司正在酝酿系统方案,包括搬迁设计、结构调整、职工安置、存量资产开发等多项因素,公司会把搬迁改造这样一个重大的事件变成公司结构调整的重要机会。”王东兴表示。

事实上,即便保定市政府并未下发搬迁文件,恒天天鹅也一直在致力于转型升级。早在2010年,恒天天鹅便已启动定向增发计划,最后向恒天集团等募得5.8亿元资金,主要用于投资建设莱赛尔纤维产业化项目,包括年产莫代尔纤维2万吨及棉浆粕5万吨。相比于粘胶长丝而言,莫代尔系统正天然纤维,更具工艺价值和市场前景,被纺织业公认为本世纪最具有潜力的高档纤维。

去年12月份,恒天天鹅变更上述募投项目,取消棉浆粕5万吨,专注于投建年产莫代尔纤维2万吨项目。项目建成后,年均销售收入有望达到3.94亿元,年均净利润则为4700万元,可为恒天天鹅带来可观的经济效益。

今年5月30日,恒天天鹅与保定高阳县政府签署了一项总投资约为25亿元的协议,拟投建6万吨年莱赛尔及绿色纤维产业园项目。与莫代尔类似,莱赛尔亦为恒天天鹅转型升级后的重要产品。

无论是莫代尔、莱赛尔还是碳纤维,都是恒天天鹅转型的考量方向,公司老产品边际收益已经很低了,此时借搬迁的机会进行转型再合适不过了,各位投资者对此要有信心。”王东兴指出,恒天天鹅全体管理团队既要为国有资产负责,也要为投资者和广大职工负责,确保转型升级顺利完成。

当有投资者对恒天天鹅产品结构过于单一,或受搬迁拖累表示担忧时,王东兴给投资者吃定心丸。搬迁只是契机,即使不搬迁,公司也会考虑转型,传统产品在新形势下必须求变,这个过程中积极的因素会更多一些。”王东兴说。



投资者与公司高管交流会现场



投资者向生产线工人咨询生产工艺



投资者参观生产车间



恒天天鹅总经理高殿才带领投资者参观半成品车间



恒天天鹅总经理高殿才向投资者展示公司产品

邹昕昕 李雪峰摄

## 恒天天鹅在艰难中积极转型

“我们要再上项目就必须符合国家产业政策,即必须要生产科技含量高、盈利能力强,更加环保、绿色的产品。莫代尔产品性能代表了纤维行业发展的趋势。”

证券时报记者 邹昕昕 李雪峰

在参观完公司设备厂房后,投资者一行走进恒天天鹅(000687)会议室,与中国恒天集团副总裁兼恒天天鹅董事长王东兴、总经理高殿才、财务总监李斌、董事会秘书李斌等高管,就公司经营、行业发展等问题进行了深入交流。

## 新项目期待产能释放

投资者:公司的产品有何新的发展?

高殿才:我们的产品标准名称是粘胶长丝。原料主要有两种:一种是棉短绒,大家知道棉花剥完长绒以后,棉籽上面附着非常短的绒。过去我们国家没有发展粘胶的时候,这些短绒都是废料。后来经过几代技术人员的努力,把这个棉短绒通过一系列的方法加工成了我们现代粘胶的原料,我们叫它棉浆粕。

随着整个国家棉花产量的降低,短绒的数量减少,我们逐步引出了另一种原料,就是木浆。木浆和棉浆在性能、性质上基本一样。它的分子结构全部都是纤维素纤维。

投资者:莱赛尔项目大概什么时候能够实现批量生产?什么时候能见到效益?

李斌:莱赛尔项目从开始立项到动工,时间比较长。最初推出是2000年左右,2003年非典、汇率等因素影响了进程,我们破土动工是2010年12月。这个项目立项产能是每年3万吨,分AB两条线,每条1.5万吨。为了降低投资风险,我们先上了一条线,刚刚我们看到的是A线。正如大家现场看到的,有些产品已经出来了,正在进行下一步产能释放,根据客户反馈的情况再做进一步调整,我们这个产品取代传统粘胶短纤是必然的趋势。

投资者:莱赛尔这个项目,公司有没有竞争对手?

王东兴:这个事不是那么简单。它是一个系统的工程,设备来源也比较复杂,某些设备方面的信息在行业内是不对称的。目前莱赛尔国内能够工业化、规模化的只有咱们一家,另外一家在奥地利,也是家上市公司。基于这样一种现状,为了保护公司和广大投资者的利益,在我们的这些设备、工艺方面和具体的项目机制方面等等,公司采取了一些保护措施。关于项目的动态、进展,我们会及时、充分履行披

露义务。

投资者:在产品生产过程中,原材料成本占了多少?木浆的价格是由谁说了算?

王东兴:原料我们现在选择的途径有很多,我们原来有美国、加拿大的,现在有巴西、奥地利的,应该说木浆在国际市场的供应是充足的。

价格方面,坦率地讲,我们肯定没有定价权。这个价格的波动是市场行为,是市场供求关系的表现。最近大家也可以看到我们恒天集团的统一整合,我们以后会加强行业内部的整合,包括恒天内部的整合,争取在原料的采购价格上有进一步的话语权。现在的成本确实不能直接跟大家讲,因为这涉及到我们经营、管理的一些技术上的问题。

## 莫代尔产品是未来趋势

投资者:将来行业的发展趋势是什么?

王东兴:业内判断是有回暖迹象。根据公司目前所处的现实状况,市政府让咱们主动关停粘胶长丝,关停以后原有的存量没了,就需要拿增量来填补。我们要再上项目就必须符合国家产业政策,即生产科技含量高、盈利能力强,更加环保、绿色的产品。如果大家细心看一下公司现在的产业布局的话,应该能看出未来大概的发展方向。

刚才有位投资者朋友提到,我们收购东北的一家碳纤维公司,他们的用户很广,可用于航空、航天、军事领域,也应用于民用领域,钓鱼竿、自行车等都有。我们与同行合作,设立公司做莫代尔,莫代尔产品性能也代表了纤维行业发展的趋势,是新型纤维产品。公司在2012年3月份也做过公开披露,正式成为整个恒天平台新材料业务整个的平台和运营的主体。

投资者:我们看到市场上很多化纤厂已经倒闭,行业面临很大的困难,恒天天鹅怎样活下去并发展壮大?

王东兴:任何一个行业都有很多不确定性,我们行业内有很多上市公司,大家是大体相当的。从恒天集团的角度来讲,我们也在整体谋划,借助这次搬迁改造,加快新产品的扩充规模、加速结构调整,提升技术含量等。请各位股东多提宝贵意见,我们的沟通渠道是畅通的,沟通方式也是多样的。

## 河北证监局 多举措保护中小投资者

在此次投资者走进河北省上市公司的最后一站——恒天天鹅,河北证监局上市处处长张良出席活动并致辞。

张良指出,这样一次活动给各方的交流创造了很好的机会和平台,有利于各方的深入沟通,有利于投资者通过进入上市公司考察、参观了解相关情况,进一步深入了解公司的生产、经营、发展的状况,也有利于促进上市公司规范运作,提高上市公司的透明度,从而促进上市公司改善经营管理,增强投资者保护意识,也促进市场的诚信文化的建设。

张良称,2014年,河北证监局将围绕加强“教育管理,坚守核心职责,

加快监管转型,转变工作作风”的总体思路,加强上市公司监管,完善上市公司综合监管体系,强化与地方政府及相关部门的协调配合,共同促进市场发展,维护市场秩序。

他说,要强化上市公司信息披露监管,公司要依法合规披露定期报告和临时报告,保证信息披露的真实、准确、完整和及时;同时要加强对公司的再融资、并购、重组等重大事项的过程监管,这是有效发挥市场功能的两个重要方面,要进一步强化中小投资者保护工作,督促上市公司提高公司治理水平,强化中介机构监管。

(邹昕昕 李雪峰)