

【财华专访】 齐合天地: 揭击退国际基金买德企绝招

[2016年8月1日,香港讯] 齐合天地(00976-HK) 新大股东—渝商投资集团控股去年入主后,今年便重拳出击,投资了全球最大废金属回收商之一的德国企业 Scholz;期间峰回路转,遇上国际基金强竞争对手,最后仍成功夺得 Scholz,齐合天地董事长涂建华接受香港《财华社》专访,揭齐合天地使出的绝招。

据外电报导,这次收购 Scholz,除了齐合天地,还有美国 KKR 国际基金。KKR 于今年6月底管理资产规模达 1310 亿美元,二季度可分派收益达 5.08 亿美元。面对强劲对手,齐合天地如何斥招?

迎接中国金属再生市场「大爆发」机遇

涂建华介绍,去年入主齐合天地,因为看好这个再生资源行业。渝商已做好内地的部署,迎接中国今后金属再生市场的「大爆发」机遇,随着内地法律法规健全,环保健康意识提高,国家部门的重视,这行业将有很大发展前景。透过收购齐合天地,有助集团走向全球资源平台,齐合天地正迎着这股环保东风而起,收购德国逾百年历史的德国 Scholz,并借此引进国际先进技术、人才、经验,部署全球发展战略。

齐合天地原计划以增资扩股成为 Scholz 控股股东,得悉市场竞争激烈,Scholz 还与国际基金签订独家合作协议,Scholz 的欧洲债权银行,也倾向与知名度更高的国际基金,齐合天地立即变阵。集团首席投资官吴健源吴健源表示,集团转而直接向 Scholz 的 20 多家

债权银行商讨，并进行大量思想工作，收购所持总值约 5.24 亿欧元 Scholz 债务，以优先级债权人身份来控制公司，从而击退对手。然后将所持债务豁免，并转换为公司股份成为控股股东，又向 Scholz 提供 8000 万欧元过桥贷款，为对方注入资金，有关交易将于今年底完成。这宗交易亦令齐合天地名声四起，近期不少投资银行、企业找上门，找他们合作收购，为他们提供不少投资选择。不过他认为这样的收购模式不易复制，要具备多项条件，包括被收购方债台高筑，设有银行托管制度等。

改以向 Scholz 债权人收购债务

Scholz 于欧美共有 400 个采购废金属点，2015 年上半年业绩，录得亏损 1400 万欧元，但除利息、税务、摊销、折旧前的盈利(EBITDA)为 5600 万欧元，他强调亏损主要涉及债务利息及减值所致。收购后由于债务获豁免，Scholz 财务状况将显著改善；齐合天地将可省却中间商环节，Scholz 为集团提供直接货源，节省成本；集团亦可以进运上游废金属原料供应领域，毛利率可达 10、20%，较集团现时的加工废料业务只有单位数毛利率要高；又可增加集团在其他采购货源上的议价能力；齐合天地日后将会探讨采购其他品种的废金属进行加工。现时集团主要在欧美采购旧摩打、电机等废金属，占全球一半的采购量。

刚完成台州产能扩充

集团的产能亦刚完成扩充。集团常务副总裁泰永明介绍，位于浙江台州的新生产线刚于今年 3 月投产，令集团的废金属加工能力，由原来的 37.5 万吨增加至 55 万吨，升 46.7%，应对未来市场增长需求。展望贵金属价格走势，他预期未来价格波动幅度收窄，经营环境有

所改善；行业仍处于汰弱留强阶段。

2015 年集团的其他亏损类别录得 8.5 亿港元亏损，集团首席财务官官伟雄解释，主要是前管理层进行期货金融衍生工具引发亏损，以及可换股债券的减值所致。新管理层接手后已回复正常的期货对冲活动，换股债减值亦告一段落，今年这方面情况会有所改善。至于齐合天地与持股 1.77% 的策略性股东伊藤忠商事的合作空间，他表示双方已展开贸易业务往来，并正探讨其他合作战略合作机会。

记者: 周燕芬

http://www2.finnet.hk/Newscenter/news_detail/579ea07fe4b040afaaea4293