

智富杂志：渝商入主，齐合天地布局海外

为迎接未来中国废金属市场发展机遇，齐合天地（00976）去年开始积极收购再生资源加工企业，并拓展至废润滑油加工业务，今年更冲出海外，准备收购全球最大废金属回收商之一的德国百年企业。集团主席涂建华表示，目标于今年年底前完成收购，进军上游回收市场，以改善集团毛利表现，而且打造成全产业链企业。为应付未来市场需求，集团亦已拓展产能，新厂房产能由约 37 万吨增加至 55 万吨。



齐合天地主要业务为回收、拆解及加工处理混合废金属作循环再用，是内地一家混合金属再生商。去年获渝商投资集团入主，并成为单一大股东，而渝商本身亦有投资发展再生资源行业，渝商董事长涂建华同时出任齐合天地主席，今年又引入新管理团队，以「新人事新作风」重整旗鼓。

新任团队谋求翻身

过去三年，齐合的业绩皆不太理想，截至去年 12 月底止，公司收入为 31.4 亿元，同比跌 46.6%，亏损亦由 2014 年的 10.6 亿元增加至 11.4 亿元。集团首席财务官官伟雄解释，由于集团一直没有上游的供应链，只依赖从各地供应商购买废金属，而原材料价格由供应商控制，所以早前生产的产品毛利很低，加上再做存货拨备，因此去年毛损增加至 4,527.6 万元。

除了去年金属价格大幅向下，对公司盈利带来某程度影响之外，集团首席投资官吴健源指，「之前的管理层和股东习惯做 Long Inventory（长期库存），而现在的商品市场波动已收窄，不再是单向走势，所以我们更关注货存的流动性，流转愈快愈好，所以去年底已进行清点，因此账面产生较大亏损。」

涂建华补充：「虽然去年已进入齐合，但与原有股东有分歧，现时旧股东已离开，因此真正接手公司是今年第二季。现在看来行业好像不太景气，但目光要放长远，因为我是做工业出身，与旧股东的经营理念有些不同，旧股东比较喜欢做期货、炒卖，仔细看去年财务报表，光是期货亏损已有 8 亿多元，所以去年底已要求做平仓，真正的盈利性亏损很少的，未来有信心在最快的时间让齐合重新打翻身仗。」

频作收购杀入德国

为何当初会对齐合天地产生兴趣？涂建华直言，非常看好再生资源行业，「在去年加入齐合前，渝商在内地已做了一系列关于再生、环保产业的布局，而齐合是一间香港上市公司，可作为投资的平台。我对行业已经研究很多年，虽然齐合前期是亏损，但随着中国法律法规

健全、人民对环保健康意识提高以及领导的重视，行业将有很大的发展前景，所以收购齐合作为平台，有助进行全球布局。」

渝商入主齐合后动作频频，去年 8 月先与日本伊藤忠金属及铃木商会组合营公司；今年 1 月于内地收购烟台一间废润滑油加工公司，进一步扩大集团业务；3 月又收购大连一间再生资源加工企业。而集团今年最重要的部署，就是希望于今年年底前完成收购全球最大废金属回收商之一的德国百年企业 Scholz，借此拓展至上游原材料供应产业，省却「中间人」并直通货源，降低成本，令利润空间也得以提升。

齐合上月斥资 2.36 亿欧元（约 21 亿港元）买入 Scholz 约 5.24 亿欧元（约 46.6 亿港元）债务，并成为 Scholz 最大的债务持有人，现正采取一系列步骤为潜在股权收购做准备。是次收购 Scholz 的过程曲折，本来公司计划以增资扩股形式成为 Scholz 的股东，惟遇上国际基金对手阻挠。吴健源表示，「当时马上考虑另一形式，直接找 Scholz 的债权银行商讨，把债权买下来，以优先级债权人身分控制公司，由于债权大于一切，便成功绕开对手。」他续指，下一步的工作是进行以债换股，把手持的债务豁免并转换为 Scholz 股份，成为控股股东，整个过程有望争取于年底前完成。由于 Scholz 部分业务受欧洲反倾销政策保护，上月已获德国及奥地利有关当局就潜在股权收购之反垄断批准，至周一（1 日）再获得波兰竞争及消费者保护局批准，进展不俗。

涂建华指，再生行业的货源最为重要，愈容易深入采购原材料，愈有机会得到最多货。「德国本身是一个工业国家，有很多工业废料或产品，Scholz 于德国与某几间车行都有长期合作，而 Scholz 有一个汽车拆解的工业料厂，其技术亦是我们收购的原因。希望可引进

其先进技术、人才及经验到中国，并且以打通整个采购、加工及销售的产业链网络，使集团最终成为全产业链企业。」

浙江新厂产能大增

按中国环保部门批准的混合废金属进口总量与混合废金属实际进口量计算，集团现时是最大的混合废金属再生商，而集团位于浙江台州的新厂房于 3 月正式投产，产能由原来约 37 万吨增加至 55 万吨。

吴健源指，「新厂房产能实际上仍有提升空间，即时翻一倍也不难，这取决于集团收购 Scholz 后的原材料供应量，不过肯定会较现时供应量多，所以新厂房产能可应对未来市场增长需求。」