

智富雜誌：渝商入主，齊合天地布局海外

為迎接未來中國廢金屬市場發展機遇，齊合天地（00976）去年開始積極收購再生資源加工企業，並拓展至廢潤滑油加工業務，今年更衝出海外，準備收購全球最大廢金屬回收商之一的德國百年企業。集團主席涂建華表示，目標於今年底前完成收購，進軍上游回收市場，以改善集團毛利表現，而且打造成全產業鏈企業。為應付未來市場需求，集團亦已拓展產能，新廠房產能由約 37 萬噸增加至 55 萬噸。



齊合天地主要業務為回收、拆解及加工處理混合廢金屬作循環再用，是內地一家混合金屬再生商。去年獲渝商投資集團入主，並成為單一大股東，而渝商本身亦有投資發展再生資源行業，渝商董事長涂建華同時出任齊合天地主席，今年又引入新管理團隊，以「新人事新作風」重整旗鼓。

新任團隊謀求翻身

過去三年，齊合的業績皆不太理想，截至去年 12 月底止，公司收入為 31.4 億元，同比跌 46.6% 虧損亦由 2014 年的 10.6 億元增加至 11.4 億元。集團首席財務官官偉雄解釋，由於集團一直沒有上游的供應鏈，只依賴從各地供應商購買廢金屬，而原材料價格由供應商控制，所以早前生產的產品毛利很低，加上再做存貨撥備，因此去年毛損增加至 4,527.6 萬元。

除了去年金屬價格大幅向下，對公司盈利帶來某程度影響之外，集團首席投資官吳健源指，「之前的管理層和股東習慣做 Long Inventory（長期庫存），而現在的商品市場波動已收窄，不再是單向走勢，所以我們更關注貨存的流動性，流轉愈快愈好，所以去年底已進行清點，因此賬面產生較大虧損。」

涂建華補充：「雖然去年已進入齊合，但與原有股東有分歧，現時舊股東已離開，因此真正接手公司是今年第二季。現在看來行業好像不太景氣，但目光要放長遠，因為我是做工業出身，與舊股東的經營理念有些不同，舊股東比較喜歡做期貨、炒賣，仔細看去年財務報表，光是期貨虧損已有 8 億多元，所以去年底已要求做平倉，真正的盈利性虧損很少的，未來有信心在最快的時間讓齊合重新打翻身仗。」

頻作收購殺入德國

為何當初會對齊合天地產生興趣？涂建華直言，非常看好再生資源行業，「在去年加入齊合前，渝商在內地已做了一系列關於再生、環保產業的布局，而齊合是一間香港上市公司，可作為投資的平台。我對行業已經研究很多年，雖然齊合前期是虧損，但隨著中國法律法規

健全、人民對環保健康意識提高以及領導的重視，行業將有很大的發展前景，所以收購齊合作為平台，有助進行全球布局。」

渝商入主齊合后動作頻頻，去年 8 月先與日本伊藤忠金屬及鈴木商會組合營公司；今年 1 月於內地收購煙台一間廢潤滑油加工公司，進一步擴大集團業務；3 月又收購大連一間再生資源加工企業。而集團今年最重要的部署，就是希望於今年年底前完成收購全球最大廢金屬回收商之一的德國百年企業 Scholz，藉此拓展至上游原材料供應產業，省卻「中間人」並直通貨源，降低成本，令利潤空間也得以提升。

齊合上月斥資 2.36 億歐元（約 21 億港元）買入 Scholz 約 5.24 億歐元（約 46.6 億港元）債務，並成為 Scholz 最大的債務持有人，現正採取一系列步驟為潛在股權收購做準備。是次收購 Scholz 的過程曲折，本來公司計劃以增資擴股形式成為 Scholz 的股東，惟遇上國際基金對手阻撓。吳健源表示，「當時馬上考慮另一形式，直接找 Scholz 的債權銀行商討，把債權買下來，以優先級債權人身分控制公司，由於債權大於一切，便成功繞開對手。」他續指，下一步的工作是進行以債換股，把手持的債務豁免並轉換為 Scholz 股份，成為控股股東，整個過程有望爭取於年底前完成。由於 Scholz 部分業務受歐洲反傾銷政策保護，上月已獲德國及奧地利有關當局就潛在股權收購之反壟斷批准，至周一（1 日）再獲得波蘭競爭及消費者保護局批准，進展不俗。

涂建華指，再生行業的貨源最為重要，愈容易深入採購原材料，愈有機會得到最多貨。

「德國本身是一個工業國家，有很多工業廢料或產品，Scholz 於德國與某幾間車行都有長期合作，而 Scholz 有一個汽車拆解的工業料廠，其技術亦是我們收購的原因。希望可引進

其先進技術、人才及經驗到中國，並且以打通整個採購、加工及銷售的產業鏈網絡，使集團最終成為全產業鏈企業。」

浙江新廠產能大增

按中國環保部門批准的混合廢金屬進口總量與混合廢金屬實際進口量計算，集團現時是最大的混合廢金屬再生商，而集團位於浙江台州的新廠房於 3 月正式投產，產能由原來約 37 萬噸增加至 55 萬噸。

吳健源指，「新廠房產能實際上仍有提升空間，即時翻一倍也不難，這取決於集團收購 Scholz 後的原材料供應量，不過肯定會較現時供應量多，所以新廠房產能可應對未來市場增長需求。」