

【经济一周专访】齐合购德同业 拟引进新技术

近年中央追求经济增长之余，更重视环境保护工作，2017年7月国务院宣布进一步收紧洋垃圾进口的标准。齐合环保（00976）董事会主席秦永明认为，反可倒逼出口垃圾往内地的国家与地区提升废料回收的标准。随着集团完成收购德国金属回收企业顺尔茨集团（Scholz Group），掌握发达国家的金属废料回收营运模式及技术，势可加强竞争力。

2016年底齐合环保完成收购顺尔茨集团，2017年上半年来自该业务的营业额首度入账。

齐合2017年上半年营业额达88.02亿元，同比上升4.8倍；更转亏为盈，由2016年上半年亏损1.7亿元，转赚1.98亿元。

参考集团中期报告，撇除收购顺尔茨所贡献的纯利外，齐合本身拥有的大中华地区业务亦成功转亏为盈，由2016年上半年的经调整经营亏损5,400万元，转为赚1.3亿元。

齐合环保中期业绩概览		
单位：亿元		
截至 6 月底止半年	2017	2016
营业额	88.02	15.13
毛利	10.45	0.66
纯利/亏损	1.98	-1.7
每股纯利/亏损（元）	0.122	-0.106

收购顺尔茨四大好处

原因为内地有色金属市场行情看俏，带动销售价格上升，以及经营策略调整及内部管理提升。

言归正传，集团收购的顺尔茨，来自德国，有超过 170 年历史。顺尔茨在德国业界跻身三甲之列，原是齐合的金属废料资源供应商。

齐合收购顺尔茨，秦永明指有四大好处。第一，集团完成收购后可获得位于欧洲、北美及墨西哥为数逾 300 个的废料回收及废料处理设施，金属资源回收渠道进一步延伸，以达致垂直整合的效果。

秦永明形容，内地金属废料回收行业倚赖进口境外废料，然后进行拆解，尤其是内地缺乏铜资源，故掌握金属资源回收渠道，可获得更优质的资源。

“谁把握货源，就等于谁掌握了行业先机及制空权。” 秦永明说。

此外，北美及欧洲的固体废料回收系统完善，所以来自两地的金属废料质量非常高。

集团完成收购顺尔茨后，已锁定来自欧洲及北美洲的金属资源，亦提升了集团业务的规模效应，减少对单一市场的倚赖。

第二，现时集团业务遍布欧洲十几个国家、北美洲及墨西哥，可更方便获得市场讯息及了解市场对金属废料需求的变化。

第三，集团可从中复制顺尔茨的技术及商业模式。秦永明指出，顺尔茨和欧、美大型工业企业关系良好，如德国的宝马汽车及美国的福特汽车，有助大规模收购金属废料，这个商业模式值得在内地推广。

拟回收内地钢厂废钢

最后值得集团学习之处，就是顺尔茨在旧车拆件业务的技术首屈一指。

后者有能力将整部旧车约 99.6% 部分，拆成不同类型的废料以供回收及加工；

相反，内地仅能将整部旧车约 60% 至 70% 拆件。

倘若，将这个技术引入集团在内地的金属废料处理厂，相信能大幅提升内地业务的毛利率。

秦永明笑言，齐合收购顺尔茨期间遇着程咬金，就是私募基金同样看中这家德国的百年老店。

齐合首席财务官黄焕霖说：“私募基金出价较我们高，但我们直接找顺尔茨的债权银行商谈。由于集团愿意以一笔过形式偿还顺尔茨的债务，故债权银行愿意减免部份债务。”

黄焕霖解释，因为集团愿意以现金偿还，又毋须为顺尔茨作债务重组，故债权银行开绿灯首肯集团收购。

倘计及齐合收购顺尔茨的债务；加上购入股权作价仅 1 欧元，故企业价值相对于除利息、税、折旧及摊销前利润（EBITDA）估值为 4 倍至 5 倍。

黄焕霖表示，现时同业的估值为 10 倍以上；有内地概念的环保公司估值有可能超过 20 倍。

顺尔茨在全球拥有成熟管理团队，齐合可将这些经验嫁接至位于内地的金属废料处理厂。

现时齐合在大中华地区多个地方拥有不同的金属废料处理厂，其中在台州拥有年处理量达 40 万吨的金属废料加工厂。

集团在元朗亦有生产设施处理电子废料，如电脑、电话及摇控器；另在大连、烟台、唐山有不同的项目正在筹备及规划。

齐合在台州的厂房对宁波港压力颇大，故齐合打算在唐山设厂，将部分金属废料进口分流至天津港或唐山港。

不过，随着中央有不同政策限制，故集团亦改变策略，打算将旗下规划中的项目

改为回收内地钢厂的废钢。

以唐山项目为例，由于当地有大量工业企业，废钢数量较多，故金属废料回收商机很多。秦永明表示，集团期望这些项目能够逐步投入运作。

本文转自《经济一周》。