

【經濟一週專訪】齊合購德同業 擬引進新技術

近年中央追求經濟增長之餘，更重視環境保護工作，2017年7月國務院宣佈進一步收緊洋垃圾進口的標準。齊合環保（00976）董事會主席秦永明認為，反可倒逼出口垃圾往內地的國家與地區提升廢料回收的標準。隨著集團完成收購德國金屬回收企業順爾茨集團（Scholz Group），掌握發達國家的金屬廢料回收營運模式及技術，勢可加強競爭力。

2016年底齊合環保完成收購順爾茨集團，2017年上半年來自該業務的營業額首度入賬。

齊合2017年上半年營業額達88.02億元，同比上升4.8倍；更轉虧為盈，由2016年上半年虧損1.7億元，轉賺1.98億元。

參考集團中期報告，撇除收購順爾茨所貢獻的純利外，齊合本身擁有的大中華地區業務亦成功轉虧為盈，由2016年上半年的經調整經營虧損5,400萬元，轉為賺1.3億元。

齊合環保中期業績概覽		
單位：億元		
截至 6 月底止半年	2017	2016
營業額	88.02	15.13
毛利	10.45	0.66
純利/虧損	1.98	-1.7
每股純利/虧損（元）	0.122	-0.106

收購順爾茨四大好處

原因為內地有色金屬市場行情看俏，帶動銷售價格上升，以及經營策略調整及內部管理提升。

言歸正傳，集團收購的順爾茨，來自德國，有超過 170 年歷史。順爾茨在德國業界躋身三甲之列，原是齊合的金屬廢料資源供應商。

齊合收購順爾茨，秦永明指有四大好處。第一，集團完成收購後可獲得位於歐洲、北美及墨西哥為數逾 300 個的廢料回收及廢料處理設施，金屬資源回收渠道進一步延伸，以達致垂直整合的效果。

秦永明形容，內地金屬廢料回收行業倚賴進口境外廢料，然後進行拆解，尤其是內地缺乏銅資源，故掌握金屬資源回收渠道，可獲得更優質的資源。

「誰把握貨源，就等於誰掌握了行業先機及制空權。」秦永明說。

此外，北美及歐洲的固體廢料回收系統完善，所以來自兩地的金屬廢料質量非常高。

集團完成收購順爾茨後，已鎖定來自歐洲及北美洲的金屬資源，亦提升了集團業務的規模效應，減少對單一市場的倚賴。

第二，現時集團業務遍布歐洲十幾個國家、北美洲及墨西哥，可更方便獲得市場訊息及了解市場對金屬廢料需求的變化。

第三，集團可從中複製順爾茨的技術及商業模式。秦永明指出，順爾茨和歐、美大型工業企業關係良好，如德國的寶馬汽車及美國的福特汽車，有助大規模收購金屬廢料，這個商業模式值得在內地推廣。

擬回收內地鋼廠廢鋼

最後值得集團學習之處，就是順爾茨在舊車拆件業務的技術首屈一指。

後者有能力將整部舊車約 99.6% 部分，拆成不同種類的廢料以供回收及加工；

相反，內地僅能將整部舊車約 60% 至 70% 拆件。

倘若，將這個技術引入集團在內地的金屬廢料處理廠，相信能大幅提升內地業務的毛利率。

秦永明笑言，齊合收購順爾茨期間遇著程咬金，就是私募基金同樣看中這家德國的百年老店。

齊合首席財務官黃煥霖說：「私募基金出價較我們高，但我們直接找順爾茨的債權銀行商談。由於集團願意以一筆過形式償還順爾茨的債務，故債權銀行願意減免部份債務。」

黃煥霖解釋，因為集團願意以現金償還，又毋須為順爾茨作債務重組，故債權銀行開綠燈首肯集團收購。

倘計及齊合收購順爾茨的債務；加上購入股權作價僅 1 歐元，故企業價值相對於除利息、稅、折舊及攤銷前利潤（EBITDA）估值為 4 倍至 5 倍。

黃煥霖表示，現時同業的估值為 10 倍以上；有內地概念的環保公司估值有可能超過 20 倍。

順爾茨在全球擁有成熟管理團隊，齊合可將這些經驗嫁接至位於內地的金屬廢料處理廠。

現時齊合在大中華地區多個地方擁有不同的金屬廢料處理廠，其中在台州擁有年處理量達 40 萬噸的金屬廢料加工廠。

集團在元朗亦有生產設施處理電子廢料，如電腦、電話及遙控器；另在大連、煙台、唐山有不同的項目正在籌備及規劃。

齊合在台州的廠房對寧波港壓力頗大，故齊合打算在唐山設廠，將部分金屬廢料進口分流至天津港或唐山港。

不過，隨著中央有不同政策限制，故集團亦改變策略，打算將旗下規劃中的項目改為回收內地鋼廠的廢鋼。

以唐山項目為例，由於當地有大量工業企業，廢鋼數量較多，故金屬廢料回收商機處處。秦永明表示，集團期望這些項目能夠逐步投入運作。

本文轉自《經濟一週》。