

现金收购开拓欧洲安保市场 中安消释疑并购扩张战略



本报记者 徐金忠 摄

4月21日,中安消在上海证券交易所交易大厅召开了重大资产重组媒体说明会。在本次重组说明会上,上市公司与独立财务顾问就重组标的资产估值、公司近年来外延并购战略、现金收购背后的战略意图、收购带来的财务压力以及如何实现协同等核心问题进行了相应解答和说明。

据重组方案显示,中安消拟通过其波兰下属子公司Zimenesp.zo.o.以支付现金的形式向Culmstock购买Konsalnet集团100%股权。根据交易各方签署的PSPA有关购买价格条款的约定,初始购买价格以预计企业价值为基础,即等于或低于1.1亿欧元或预估税息折旧及摊销前利润(EBITDA)7倍的金额。

借力收购开拓欧洲市场

对于此次收购的必要性,中安消董事长兼总裁涂国身表示,从公司借壳重组上市第一天起,就明确提出了内生式增长与外延式并购协同发展的战略思路。

“安保运营服务业务有一个特点,就是属地化的服务,而且品牌、历史、知名度非常重要。任何一个公司要靠自己的力量,在短期内建立一个安保运营服务公司是非常难的。所以公司并购的香港、澳门、泰国等安保公司,都有几十年的历史,都有很强的品牌优势。要成为全球的安保运营服务,并购是必由之路。”涂国身表示。

本次收购Konsalnet集团,是中安消沿“一带一路”倡议布局香港、泰国、澳洲等境外服务市场后,进一步树立中安消在安保综合运营服务领域的国际化品牌,提高市场竞争力的战略举措。此次收购完成后,公司业务将延伸至波兰安保服务市场,对公司以波兰为平台进军开拓欧洲市场,进一步拓展海外安保运营服务业务具有重要意义,符合公司沿“一带一路”市场布局的业务发展战略。

中安消董事兼国际业务负责人Terence表示,随着全球安保行业不断发展,为亚洲安保公司进军全球市场铺平了道路。作为波兰领先的安保服务提供商之一,Konsalnet在拓展

新客户方面将带来新的地域扩张机会。与此同时,Konsalnet将成为中安消开拓欧洲其他周边国家市场的平台,也是公司全球扩张计划的补充,在向全球客户开发和交付综合解决方案方面,将带来协同机会。

Terence称,此次收购还需要进行进一步的尽职调查,并满足各种交割条件。目标是在2017年7月底之前完成收购。此次收购将进一步推动中安消发展成为一家全球性的安保公司。

对于全球安保行业的前景,Terence表示,随着地区风险和威胁水平上升,企业和政府对提高安全性和保护的需求认识都在提高,在此背景下,行业将继续保持高速增长。与此同时,随着“一带一路”的拓展,将提高对安保的需求,进而推动沿线地区的投资和经济增长。根据最新市场研究数据,2021年全球安保市场的规模预计将达1124.3亿美元。

财务短期有压力但仍可控

资料显示,在过去两年来,中安消实施了十余起并购,致使负债和财务费用大幅增加。在此背景下再次加码并购,也使外界对中安消的财务压力,以及未来可能的商誉减值风险有所担忧。

对于财务压力问题,中安消董事兼总裁涂国身回应称,公司此前提

出的50亿定增计划中,并未涵盖本次收购的金额,但涵盖了并购澳洲及泰国项目的金额。从公司战略来讲,当时希望通过定增偿还过去的并购资金。但由于监管部门对定增政策的调整,公司解除了该定增计划,造成此次并购需采取现金并购的方式。

涂国身表示,这的确会导致公司负债大幅度提升,经营现金压力会相对提高。但短期的压力是可以逐步化解和调整的,而符合公司战略的优质资产的并购机会不是随随便便能遇到的。

中安消董事兼副总裁付欣进一步表示,公司经营性现金流为负,主要因为国内的主营业务安保系统集成处于市场扩张阶段,因国内工程周期较长,需要公司前期垫付费用。而投资性现金流为负,主要是因并购产生。未来通过并购企业的分红等方式,相信会慢慢扭转这一趋势。

付欣表示,公司目前财务费用和现金流均在可控范围内,目前没有看到具体的财务风险。与此同时,公司也注意到了资产负债率较高的问题,2017年,公司会通过降杠杆优化资产负债结构,也会拓宽融资渠道,尽可能使用成本较低的海外融资。

招商证券投资银行部执行董事陈轩壁表示,作为独立财务顾问,对中安消的并购标的经营一直保持

关注,在每个会计年度末,都会对被并购标的进行减值测试,目前来说,中安消的被并购标的都是超额完成业绩承诺的,不存在减值迹象。未来也会持续关注会不会有减值的迹象。

付欣也表示,关注商誉是否可能减值,主要考虑三个方面,一是过往的承诺业绩没有完成,二是未来的订单能不能支撑持续盈利能力,三是宏观环境、行业环境、管理层架构有没有发生重大变化。从这三个方面来看,第一,公司2015年并购的公司全部超额完成业绩。第二,从未来几年的订单合同来看,国内公司储备订单比较多,国外公司签的是长期服务合同都是3到5年,有的甚至7到8年,合同期限较为稳定。第三,关于行业环境以及管理层的变化,公司基本上是留住了并购前所有的管理层,而且整个安保行业目前仍属于朝阳行业。

对于投服中心所提出的为何在证监会立案调查期间仍急于实施重组交易,涂国身表示,自去年上半年起,中安消与标的公司展开接洽,是在去年12月证监会立案调查之前。因此和立案调查没有任何关联,不是为了规避调查而进行重大资产重组。

标的公司力保持续盈利能力

据标的公司Konsalnet集团CEO Jacek介绍,随着欧洲经济不断改善,

波兰经济不断发展,波兰安保市场也不断增长。目前波兰安保市场每年以6%的速度增长,整个市场规模约为25亿美元。

Jacek介绍,Konsalnet集团是波兰最大的一家安保运营服务公司,业务涉足所有主要的安保细分领域,包括人力安保、现金押运、报警系统、安保技术等。2016年公司营业收入超过2亿美元,近几年,营收年均增长率达4%,2016年税息折旧及摊销前利润(EBITDA)超过1900万美元(未经审计),市场份额达到10%。

但是,市场及监管部门对Konsalnet集团的持续盈利能力存在疑问。资料显示,标的公司存在大量未决诉讼,且存在受当地政策影响的风险,另外,其经营存在严重依赖当地政府补贴的情况。对此,Jacek表示,双方已经有了多项举措,保证Konsalnet集团持续发展,与中安消实现协同效应。

据Jacek介绍,在公司历史上,未决诉讼的数字总体保持一致的水平,这些诉讼大部分是和劳工纠纷有关。在过去的十年中,每年员工诉讼的数字是保持差不多的水平,总体诉讼人员不超过公司总员工5%,且诉讼额相对较低,更重要的是,每年公司诉讼的胜率接近100%。

Jacek指出,过去的十年中,公司收到的补贴收入,都符合欧盟以及波兰的相关法律规定,但政府每年都会对补贴的使用情况进行调查。在未来,公司认为,欧盟及波兰的法律框架相对稳定,因此补贴收入也是相对确定的。如果一旦法律发生了变化,公司将把相关财务变化计入成本,和公司客户重新谈判合同价格。

对于高管团队的稳定性,Jacek认为,在整个收购过程中,公司和收购方有很好的专业的团队来专门探讨高管团队的留存问题,最终的结果将在收购之后确定。Jacek表示,公司现有高管团队非常乐意留在公司继续留任。

Jacek强调,Konsalnet集团作为一个发展良好的安保企业集团,可进入波兰和其他欧盟国家的市场,是开拓欧洲市场的良好平台。公司强有力地管理团队,可帮助企业通过内生式的发展和外延式的并购实现业务增长。除此之外,公司将致力于安保系统和技术的研发引进。Jacek相信Konsalnet集团可以和中安消实现协同效应。

布局“一带一路”

中安消并购海外优质资产

□本报记者 欧阳春香

包括此次收购Konsalnet集团100%股权在内,中安消借壳以来已连续收购了十余家公司,其中多起为海外并购,公司全球并购战略持续推进。与此同时,公司将充分抓住“一带一路”带来的历史机遇,沿“一带一路”全线布局全球综合安保运营服务市场。

推进全球并购战略

自2014年底完成借壳上市以来,中安消发起了多起资产收购,以现金支付方式购买了十余家公司的股权。

在境内业务布局方面,近年来,中安消已成功布局华北、华东、华中、华南、西北、西南等区域市场。2015年,公司收购包括深圳威大、昆明飞利泰、上海擎天、深圳迪特等境内企业。2016年,通过收购华和万润和中科智能,中安消进一步强化了“长三角”高端市场的区域布局。

在海外业务布局方面,2015年,中安消通过收购香港卫安、澳门卫安,成功进入港澳安保市场;2016年,中安消再接再厉,收购了泰国卫安,将业务扩充到泰国及周边东南亚国家。同年,中安消收购澳洲安保集团,这也是公司进军发达国家的第一步,通过引进澳洲安保集团的先进技术和服务运营模式,中安消在海外市场业务进一步扩大,服务能力得到进一步提升,为进一步开拓欧美市场奠定了基础。

据业内人士分析,中安消未来的发展战略主要是外延式的并购,中安公司收购的香港卫安、泰国卫安均为世界500强UTC旗下资产。随着中安消的海外并购经验越发丰富,公司后续并购将增加,或将陆续收购澳大利亚、北美、欧洲等地区的安保龙头企业。

布局全球安保市场

随着中安消持续吸收整合全球优质安保资产,在“一带一路”带来的历史机遇下,公司沿“一带一路”全线布局全球综合安保运营服务市场,将促进中安消全球安保运营服务全产业链的融合升级,在全球市场拥有越来越广泛的客户基础。

公司表示,公司通过并购整合的方式完善公司业务布局,发展大安全产业链,将促进公司工业安全、信息安全、生命安全三位一体的“大安全”生态链打造、融合与升级,不断完善公司商业模式。

中安消董秘王董此前表示,未来公司将并购具有独特业务优势和竞争实力、并能够和公司现有业务产生协同效应的优质企业,特别是国内、国外优质安保运营服务企业。尤其在海外业务方面,将紧跟国家“一带一路”政策,通过并购国际优质安保运营服务企业提高公司业务的国际化水平,同时将依托公司海外安保运营服务优势,拓展海外安保系统集成业务。

安信证券分析师认为,公司未来有望持续通过并购拓展全球安保市场,将作为国家“一带一路”的辅助安保企业占领海外安保市场。同时公司以大数据、机器人的新兴技术为发展核心,能够减少人工成本,有效服务安保产业发展。随着公司自身订单加速交付以及全球并购化大战略持续推进,公司将逐步成为全球安防龙头企业。

天津港拟收购控股股东物流装卸业务公司股权

天津港4月21日晚公告称,公司作为受让方与天津港发展、冠翔企业、伟亮企业、凯盛投资、天津港发展国际分别作为转让方签署了关于收购联盟国际40%股权、天津港集装箱100%股权、二公司100%股权、海丰物流51%股权、欧亚国际40%股权的《股权转让协议》;公司作为转让方与冠翔企业作为受让方签署了关于出售轮驳公司100%股权的《股权转让协议》。根据评估结果,各方经协商确定收购上述股权的价格合计人民币41.19亿元,出售股权价格人民币7.57亿元。

公告表示,通过本次交易,将解决天津港发展与公司之间的同业竞争问题,切实维护公司及公司投资者的利益。本次交易完成后,公司将成为天津港集团旗下装卸及物流业务的主要运营平台,主业更加鲜明和稳固。本次交易完成后,公司将在对资源进行精细化、集约化管理的基础上,进一步通过统筹港口设施建设、集中股权管理、提升管理跨度等措施激发协同效应和整合效益,提升核心竞争力,提高上市公司经营绩效。(王维波)

*ST鲁丰控股股东及实控人发生变更

*ST鲁丰4月21日晚间公告,公司接到通知,于荣强将其持有的公司261,096,605股股份已过户至山东宏桥名下,山东宏桥合计持有公司股份261,096,605股,占公司股本总额的28.18%。于荣强持有公司股份681,433,95股,占公司股本总额的7.36%;本次协议转让事宜导致公司实际控制人及控股股东发生变化,山东宏桥成为公司的控股股东,山东宏桥的实际控制人张士平成为公司的实际控制人。(常佳瑞)

□本报记者 徐金忠 黄淑慧 周松林

4月21日,中证中小投资者服务中心(简称“投服中心”)参加了中安消重大资产重组媒体说明会。投服中心对中安消本次交易的重组预案和已知的公开信息进行了深入研究,对重组交易的必要性、标的资产的持续盈利能力、交易对价支付安排的合理性等方面提出了质疑。

本次收购的必要性

投服中心指出,自2014年12月中安消壳上市后,近两年中安消通过全额现金收购的方式陆续收购了十多家公司,致使公司财报上的负债和财务费用大幅增加,流动负债从2014年的14亿元人民币增加至2016年三季度的44.8亿元人民币,增幅220%。长期借款从2014年三季度的389.43万元人民币攀升至2016年三季度的8.48亿元人民币,增幅217倍。公司经营活动产生的现金流净额持续为负,并大幅下降,截至2016年9月30日,经营活动产生的现金流净额为-8,754.95万元人民币,投资现金流净额为-15.4亿元人民币。公司的资产负债率也不断上升,2016年三季度的资产负债率已达67.12%。投服中心关注本次交易是否将进一步加剧公司的财务风险。

标的资产持续盈利能力的不确定性

对于本次交易是否存在商誉减值的风险,投服中心指出,近两年,因中安消多次并购交易导致公司商誉从2014年的0元增加至2016年三季度的21亿元人民币,占公司净资产的72.22%。预案披露,截至2016年12月31日,标的公司因前年度并购产生的商誉折合人民币1.56亿元,本次交易将进一步增加公司的商誉。投服中心认为,若标的公司或其子公司未来经营状况恶化,则存在商誉减值的风险。

对于本次交易是否存在商誉减值的风险,投服中心指出,近两年,因中安消多次并购交易导致公司商誉从2014年的0元增加至2016年三季度的21亿元人民币,占公司净资产的72.22%。预案披露,截至2016年12月31日,标的公司因前年度并购产生的商誉折合人民币1.56亿元,