

# 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 黄淑慧

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等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于公司Zimensp.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1.1亿欧元或预估息折旧及摊销前利润(EBITDA)7倍的金額。

## 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很难的。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。要成为全球安保运营服务商,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



本报记者 徐金忠 摄

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到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,也让外界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到1124.3亿美元。

对于财务压力问题,中安消董事长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