

天健集团拟收购粤通公司 打造深圳国资上市公司整合平台

2014-09-30 来源：证券时报网 作者：于德强

天健集团（000090）于9月30日发布了关于签署《股权转让意向书》的公告。依据公告，天健集团与深圳市投资控股有限公司签署意向转让协议，拟收购旗下的深圳市粤通建设工程有限公司100%股权，此事件标志着新一轮深圳市国资国企整合拉开了序幕。

据了解，天健集团此次收购粤通公司的目的是为了更好地贯彻产业整合战略，为下一步转型升级打下基础，从而提升综合竞争实力，使公司在未来行业洗牌过程中占据有利地位。

对天健集团来说，收购粤通公司最主要的价值还在于整合后企业的有效融合。收购完成后，天健集团将利用自身管理、技术及品牌、融资等方面的优势，有效进行资源整合，实现双方的优势互补和协同发展，迅速激发粤通公司的活力和潜能，实现整合的良好预期。

注入资产质地优异

提升上市公司业绩预期

资料显示，天健集团此次整合的粤通公司是深圳市最早的路桥专业施工单位之一，核心业务是市政道路及隧道养护、城市园林绿化，目前员工600人左右，拥有公路、市政工程施工总承包、房屋建筑工程施工总承包、桥梁工程专业承包、管道工程专业承包、公路养护工程施工、工程试验检测、物业管理、园林绿化施工、造林施工、汽车维修等经营资质。该公司2013年实现营业收入3.37亿元，实现净利润1225万元。

值得关注的是，粤通公司作为深圳国资旗下的老牌建筑施工企业，在深圳拥有大量土地和建筑物，其中部分位于深圳市重点规划的区域和地段，具有较高的潜在价值。天健集团收购粤通公司完成后，相关土地和建筑资产也将注入到上市公司，能显著提升上市公司的整体价值。

以华富工业园地块为例，该地块占地约35,700平方米，建有厂房和宿舍楼。该工业园周边交通便利，即将启动建设的深圳地铁6号线在项目西侧1.5公里处设有石龙公园站，距离施工建设中的龙观快速路仅约0.5公里，地理位置优越，待地铁与高速干线建成后，华富工业园土地价值上升空间较大。

以此来看，若粤通公司成功注入到天健集团，除了产生业务协同效应，粤通公司拥有的潜在资源，尤其是各产业用地的二次开发和利用，将给上市公司带来较大的想象空间，上市公司可支持粤通公司将符合改造条件的土地纳入城市更新范围，充分发挥其潜在资源的经济效益。

顺应行业趋势

收购符合公司战略

天健集团在2013年报中表示，2014年是“战略提升年”，通过产业经营与资本经营双轮驱动，促进企业全面快速发展。这预示着天健集团将加快产业整合，在推进现有产业升级的同时，积极谋求产业链整合。在当前国资国企改革的背景下，公司一个重要任务就是借助深圳国资改革契机，加快产业整合，打造深圳国资优势上市公司整合平台，而此次收购粤通公司就是实现这个目标的重要一环。

实际上，天健集团此次收购粤通公司有其深刻的现实背景。深圳乃至全国的建筑施工行业总体上一直僧多粥少、行业竞争激烈、预计行业整合将是大势所趋。天健集团此次借助深圳国资改革契机收购粤通公司，加速产业整合，有利于公司在建筑施工行业整合大浪潮中抢占有利时机先行一步，进一步提升竞争实力，以求在激烈的行业“洗牌”中立于不败之地。

发挥协同效应

进军城市园林绿化产业

天健集团在公告中表示，本次股权转让的实施标志着天健集团向市场化的产业整合迈出坚实一步。通过对粤通公司的整合，天健集团将进一步完善经营与服务相关资质，延伸产业链，拓展道路、桥梁和隧道养护业务新领域，扩大业务规模、提高市场份额；同时，通过整合，提高行业集中度，进一步巩固公司所属深圳市市政工程总公司在深圳市属建筑领域的行业龙头地位；此外，粤通公司所拥有的物业和土地资源将增加公司在深圳本地的资源储备。收购完成后，天健集团还将利用自身管理、技术及品牌优势，有效进行资源整合，实现双方的优势互补和协同发展。

公开资料显示，天健集团和粤通公司在业务和资产方面具有良好的互补性。天健集团旗下的深圳市市政工程总公司是深圳本土建筑行业中资质最高、专业最齐全、项目经验最丰富的企业之一，拥有华南地区唯一的市政公用工程总承包特级资质和多项一级资质，建筑施工业绩突出；粤通公司是深圳市公路隧道养护市场份额最高的企业，具有公路养护施工和监理、造林绿化施工等市政总公司所不具备的经营资质，通过此次整合，双方可以发挥优势互补和产业协同效应。天健集团也可借此机会进入园林绿化行业，分享园林行业大发展蛋糕。

有分析人士指出，园林工程属于典型的资金密集型行业，资金对营业额的撬动非常明显，整合完成后，天健集团完全可利用上市公司融资优势，迅速做强做大园林产业，从而提升建筑施工业务的盈利能力。基于对园林行业发展前景的看好，目前A股市场对园林行业上市公司的估值水平大幅高于普通施工企业，天健集团此次通过收购粤通公司进入园林绿化行业，有可能使其二级市场股价获得资本市场重估。（于德强）（CIS）