



## 森德併耐慕志 塑料包裝業壟斷成形



塑料包裝股  
市值比較

4366.10

549.90

358.20

312.00

242.90

282.90

175.50

37.70

森德公司 (SCIENTEX)

耐慕志 (DAIBOCI)

信利資源 (SLP)

通源工業 (TGUAN)

SGCM公司 (SCGM)

多美控股 (TOPPAK)

南豐塑股 (BPPLAS)

先進包裝 (ADVPKG)

資料來源：彭博社

(百萬令吉)

耐慕志  
股價走勢



森德公司  
股價走勢



### 周 (14日), 森德公司 (SCIENTEX)

4731) 宣布以2亿2250万令吉, 收购耐慕志 (DAIBOCI, 8125) 的42.41%股权, 进一步壮大本身的业务规模。

分析员认为, 若该公司持续并购同行来拼成长, 塑料包装业可能出现一家独大及垄断局面。

森德公司14日与耐慕志数名股东签署一项协议, 买下耐慕志的1亿3906万股或42.41%股权, 交易价是2亿2250万令吉或每股1.60令吉。

这项收购将以换股方式完成, 换股比例是1股森德股票换取5.5股耐慕志。由于森德公司买下耐慕志的42%股权, 已超过公司并购法令的33%底线, 必须对耐慕志展开强制性全面收购 (MGO), 但森德表示会让耐慕志继续上市。

### 今年第2笔重磅收购

这是森德公司今年内的第2笔重磅收购, 该公司在2月宣布掏出一亿9000万令吉, 收购福源塑胶工业私人有限公司 (Kiang Hock)。

达证券分析员受询时表示, 森德公司收购耐慕志之后, 塑料包装业的竞争格局与版图将有一些变化。

他解释说, 森德公司原本就是我国塑料包装业的龙头, 甚至是全球最大拉伸膜生产商之一。该公司入股耐慕志后, 业务规模与竞争力将进一步抛离同行。

森德公司自2013年以2亿8320令吉收购长城塑胶工业 (GW Plastic) 之后, 马股便剩下8家塑料包装公司, 包括信利资源 (SLP, 7248)、通源工业 (TGUAN, 7034) 和SGCM公司 (SCGM, 7247) 等。

### 巩固领先地位

该分析员谈到, 森德公司财务状况良好, 未来可持续通过并购扩充业务。如此一来, 该公司与其他塑料包装业者的竞争力将更加悬殊, 甚至形成垄断格局。

「森德公司期待营业额在2028年达到100亿令吉, 而并购就是核心策略之一。因此, 该公司未来将主导塑料包装领域的并购活动, 继续巩固本身的领先地位。」

他补充, 森德公司的竞争优势会更加明显, 因为该公司主导了塑料包装业, 拥有更强的议价能力。

与此同时, 他指出, 「森德公司积极

并购同行, 并非纯粹是壮大资产规模。对塑料包装业来说, 营运规模固然重要, 但也不能忽略产品的附加价值和生产线的使用率。」

翻开森德公司的并购史, 买下长城塑胶是为了打入消费品包装市场; 收购 Seacera Polyfilms 是为了拓展拉伸聚丙烯薄膜 (BOPP) 业务; 并入盟迪怡保 (Mondi Ipoh) 和巴生福是为了扩大客户群。

至于收购耐慕志, 可以让森德公司拥有更多跨国公司客户 (饮食和快速消费品领域), 比如雀巢 (Nestle)、亿滋国际 (Mondelez Int.) 和百事可乐 (PepsiCo)。

目前, 森德公司只向耐慕志供应拉伸聚丙烯薄膜, 与耐慕志的跨国公司客户没有直接生意往来。

除此之外, 耐慕志在马六甲和缅甸仰光皆有厂房, 而森德公司的工厂分布在大马、美国和越南。

分析员相信, 2家公司未来可在营运效率和开发产品方面取得互补。

森德公司收购耐慕志消息出街后, 森德股价接下来2天共涨30仙或3.46%, 至周五 (16日) 的8.97令吉; 耐慕志则跌了28仙或14.07%, 至1.71令吉。●