

# 麦当劳全球押宝中国



麦当劳中国即将迎来股权变动。11月20日,麦当劳全球与凯雷投资集团宣布,麦当劳全球同意收购凯雷在麦当劳中国内地、香港及澳门战略合作公司中持有的少数股权。交易完成后,麦当劳全球对于麦当劳中国的持股比例将由20%增加到48%,而中信联合体将继续以52%的股份保持控股地位。麦当劳全球宣布将增资中国市场,引起市场普遍关注。此次麦当劳全球增资中国市场到底有何深意?

## 凯雷退出

麦当劳中国的另一控股股东,以中信资本为主的中信联合体将保持控股地位,交易完成后,中信联合体将继续持有52%的股份,麦当劳全球作为少数股东,持股比例将由20%增加到48%。而这也意味着,若交易完成,麦当劳全球大幅增持,与中信联合体一同持股麦当劳中国。有业内人士指出,以凯雷为代表的PE投资公司,在一段时间之后退出是正常的业务操作。

据悉,凯雷是最早进入中国的私募股权投资机构之一。六年前,在麦当劳轰轰烈烈的本土化进程中,凯雷曾经联手中信集团以20.8亿美

元的总对价收购了麦当劳在中国内地和香港的业务,拿下麦当劳中国20年经营权,成为麦当劳在美国以外最大规模的特许经营商,才有了今天的“金拱门”。

中资合作方的进入,一定程度上也在为麦当劳的本土化保驾护航。彼时,麦当劳在中国内地的直营和特许经营餐厅为2000多家。中信系与凯雷为麦当劳中国制定了一份“五年计划”,称到2022年餐厅数量要达到4500家。而麦当劳中国也交出了一份漂亮的答卷——在2022年,麦当劳中国超额完成了开店计划,截至2023年9月30日,麦当劳中国系统餐厅门店数为5582家。

关于本次交易,麦当劳中国背后的掌舵人也纷纷发声。“现在是简化股权结构的最佳

时机,中国日益增长消费需求给我们带来巨大的机遇,中国是麦当劳全球增长最快的市场。”麦当劳全球总裁兼首席执行官Chris Kempczinski说。

Chris Kempczinski表示:“中国现在是麦当劳全球的第二大市场,餐厅数量超过5500家,较2017年翻了一番。我们相信,现在是简化股权结构的最佳时机,中国日益增长消费需求给我们带来巨大的机遇,中国是麦当劳全球增长最快的市场,其长期发展的潜力将让我们不断受益。”

另一方中信资本董事长兼首席执行官、麦当劳中国董事会主席张懿宸表示:“麦当劳中国正向2028年突破1万家餐厅的目标迈进,我们充满信心,并将继续全力以赴。”

## 看好中国

关于未来的发展规划,麦当劳中国表示,上述交易有待相关监管机构批准,预计将于2024年一季度完成。麦当劳方面表示,展望未来,股东双方将继续通力合作,在中国市场推动“燃动发展计划”,进一步拓展餐厅网络,更好地服务与联结顾客。

根据麦当劳全球提出的发展计划,麦当劳2023年将在全球开设1900家新餐厅,其中超过900家将开在中国。麦当劳中国首席执行官张家茵表示,目前麦当劳正如期推进该计划。

虽然麦当劳全球并未披露此次交易的金额,但从中不难看出麦当劳全球对于中国市场持续长期投入的决心,而这一点同样在麦当劳中国的“狂飙速度”中有所体现。张家茵日前在进博会期间的采访中提到,未来五年中国的城镇化进程还将不断加快,新增城市人口相当于再造两个澳大利亚市场,对于麦当劳的业务形态来说,正意味着更广阔的发展空间。麦当劳中国现在已经是麦当劳全球第二大市场和发展最快的市场,金拱门未来的五年计划是2028年前达到1万家餐厅的规模。这意味着每9个小时就会有一家新餐厅开业。

六年的时间过去,麦当劳中国的确有了不小的变化。就数字化情况而言,2019年9月以来,麦当劳中国实现了超过30%的系统销售增长,数字化渠道订单业务占比在今年8月时超过90%。不仅如此,根据此前麦当劳中国披露的数据,麦当劳中国在全国拥有超过18万员工和超5400家餐厅,其中包括2200家LEED绿色餐厅,规模全球最大。本地研发方面也下了不少功夫,例如麦当劳中国每年平均推出超过200款新产品。

麦当劳近期发布的业绩显示,今年第三季度,麦当劳的经营收入和净利润同比分别增长14%和17%。麦当劳全球同店销售额增长8.8%,而包括中国在内的国际发展特许可

场的同店销售额则保持了两位数的增长,达到了10.5%。

## 夯实版图

不过此次交易,对麦当劳中国的业务进展并没有太大影响。早在第三季度业绩会上,麦当劳首席财务官Ian Borden就对中国年轻一代的消费者颇为看好。张家茵在近半年的各类公开场合,也一直在强调在2028年前要开出1万家餐厅。

对于麦当劳而言,在中国汉堡市场竞争对手迭起的节点,这家巨无霸餐厅真正关心的,还是如何开出中国市场第一个万店。事实上,麦当劳全球增持金拱门的做法的确有迹可循,麦当劳中国近期的确交出了较为不错的成绩单。

最新数据显示,截至今年9月30日,麦当劳中国系统餐厅门店数为5582家,2022年同期为4905家,一年时间内净增长达677家。不仅如此,麦当劳全球还在三季度业绩中提到,9个月期间,未合并附属公司收益中的权益有所增加,这主要是由于上一年中国从此前前的影响中恢复过来。

在香颂资本董事沈萌看来,在国内市场消费潜力加速释放的节点,麦当劳全球增持金拱门股份能够增加金拱门在麦当劳全球版图图中的重要性,从而稳固麦当劳全球业绩的增长。

不过,在餐饮市场竞争如此激烈的当下,麦当劳想要巩固自身在国内市场的地位并不容易。沈萌表示,国内市场已经进入新阶段,消费者对品质和体验的要求更是随之不断提升,更倾向于为高品质和体验付费。消费需求发生变化的同时,竞争格局同样改变,麦当劳在中国市场面临的发展压力也越发突出,如果此次增持股份后,仍按照原有模式运行,或许收效会不容乐观。因此,麦当劳中国在追求门店规模的同时,还要注重单店收益,以此稳固品牌在国内市场的地位。

北京商报记者 张天元/文 张笑嫣/摄

## F 聚焦

### Essity与维达国际渐行渐远

对于网络上传言大股东套现离场消息,维达国际官方发声——确实有这种可能性。11月21日,北京商报记者获悉,维达国际对外称:“董事会注意到最近有关Essity(爱适瑞)可能出售该公司股份的新闻报道。”

11月13日,有消息传出,亚洲浆纸业集团Asia Pulp & Paper Co(APP)正与银行洽谈潜在收购交易融资,计划以每股20元以上的价格从维达国际控股股东瑞典Essity手中收购主要股权。

APP是全球最大的纸浆生产商之一,在内地拥有清风及唯洁雅两个纸巾品牌,该公司隶属于已故印尼华裔企业家黄奕聪创立的金光集团。知情人士称,尚不确定APP是否会继续进行具有约束力的收购,而且也可能出现其他收购者。

据彭博社上个月报道,总部位于新加坡的金鹰集团(RGE Pte)也一直在与顾问合作,商讨收购Essity所持维达股份的潜在要约。

此外,全球最大的巴西阔叶木浆生产商Suzano SA以及收购公司贝恩资本(Bain Capital)、CVC Capital Partners和DCP Capital也对收购维达的股权感兴趣。

这源自今年4月26日,Essity公布,未达到长期价值创造,减低成本类纸巾业务占比,正式启动策略性检讨手上的维达持股及欧洲的私人品牌消费性纸巾业务,藉此寻求不同选择,结果可能导致出售有关项目,但目前未有最终决定。更明确的消息是,Essity正考虑出售大部分乃至全部维达股权。

在对外披露的信息中,维达国际方面表示,据Essity告知,作为策略检视的一部分,若干名第三方(各自为一名“潜在买家”)与Essity就可能出售Essity于公司的股权进行了初步讨论。倘Essity与潜在买家就潜在交易进行的初步讨论落实,可能会导致根据收购守则对公司提出要约。

Essity进一步通知董事会,于本公告日期,除若干保密协议外,Essity及其一致行动人士(作为一方)与任何潜在买家(作为另外一方)并未就潜在交易订立具有法律约束力的协议。初步讨论仍在进行中,潜在交易可能会或可能不会进行。因此,无法确定该等初步讨论是否会导导致根据收购守则对该公司提出要约。

由于董事会对Essity与任何潜在买家之间的讨论并不知情,故上述资料是在经Essity确认的情况下予以披露。董事会确认,于本公告日期,其并未收到通知或接获任何人士就该公司证券提出的要约。

Essity为瑞典个人护理用品生产商,是欧洲最大、全球第二大消费用纸巾生产商,旗下拥有全球品牌添宁(TENA)和多康(Tork)。2022年底,Essity刚刚宣布对其组织架构和执行管理团队进行调整,在新的组织架构里公司将包括四个业务部门:美洲消费品、EMEA消费品、专业卫生用品和健康与医疗用品。

Essity目前持有维达国际6.21亿股股份,持股比例为51.59%。如果按照维达国际当前估值计算,Essity所持维达股份价值约为98亿港元(约合13亿美元)。

维达国际与Essity的纠葛要追溯到2013年。这一年,Essity通过要约收购的方式以约86.475亿港元的代价买下近3亿股股份,借此拿下维达国际的控股权(从第二大股东上升为控股股东),并在过去十年一直维持着控股股东的地位,近几年未有增减持。

而维达国际在搭上瑞典这家个人护理业务巨头后,便与其签署协议,以11.4亿港元的总价整合Essity位于中国内地、香港及澳门的业务,在免专利权的条件下取得Essity纸巾品牌“Tempo得宝”位于上述区域的永久及独家使用权。与此同时,维达国际也成为Essity旗下个人护理品牌添宁(TENA)和多康(Tork)的代运营方。

此番Essity如果真的清仓离场,维达国际能否继续运营上述品牌,存在不确定性。对此,维达国际并未在公告中有所说明,不过浙商证券在一份研报中表示,Essity减持计划对维达国际实际生产经营端影响有限,包括Tempo在内的品牌授权均为永久免费授权,并不会因股东减持计划而有所改变。

Essity出售股份背后,或许与维达国际业绩下滑脱不开关系。根据财报数据,2023年上半年,维达国际收益实现10.1%自然增长至100.7亿港元。由于成本通胀的压力,期内利润率受压,毛利下降18.5%至25.27亿港元,净利润下降81.1%至1.21亿港元。而在此之前,维达国际净利润已经连续下滑两年。财报数据显示,2022年,维达国际净利润下滑56.91%;2021年净利润下滑12.59%。

北京商报记者 郭秀娟 张君花

## · 图片新闻 ·

### LA LISTE国际美食榜单揭晓



20日,在位于巴黎的法国外交部举行的LA LISTE国际美食榜单揭晓活动现场,来自法国的主厨为来宾准备美食。

新华社/图

法国LA LISTE国际美食2024年排行榜20日在位于巴黎的法国外交部举行揭榜仪式。

LISTE榜单主席、多国大使、全球名厨代表、美食评论家、美食和旅游媒体代表等几百人出席。来自法国、中国、西班牙、韩国等国的餐馆展示其独家美食。

LA LISTE国际美食榜单于2015年由法国人首创,如今已收录来自全球200个国家和地区的2万多家餐厅,参考800多个专业美食指南和民众在线点评,得分靠前的1000家餐厅进入下一年度全球美食排行榜。

LA LISTE榜单对“最杰出餐厅”的认定绝不仅仅是菜色好吃那么简单。国际委员会重视美食给食客的整体体验,包括这些美食指南评分时会考虑的服务、环境设计、装饰、菜品、酒单、食材的应用等方面。

据LA LISTE主办方介绍,这份榜单背后有“强大的算法”作支撑,并且其算法在2023年有一些新功能。

作为“全球美食榜单中的榜单”,它采用的权重考虑到了对环境和社会责任、可持续发展和公平薪酬的承诺,体现了世界美食的丰富性和多样性。

据新华社