



## 豪掷46亿元！KKR拟收购雷士中国70%股权

国际金融报 朱灯花 08-13 23:09

近日，雷士照明发布公告称，拟向PE巨头KKR出售其中国区照明业务70%股权，交易对价约为人民币46.11亿元。

近日，雷士照明发布公告称，拟向PE巨头KKR出售其中国区照明业务(下称“雷士中国”)70%股权，交易对价约为人民币46.11亿元。KKR收购雷士中国后，将寻求在A股上市，预期IRR(内部收益率)不低于18%，否则寻求其他退出方式。

关于交易细节，KKR和雷士照明将成立合资公司，该合资公司将作为收购雷士中国的主体。其中，KKR持有合资公司70%的股份，雷士照明持有剩余的30%股权。此次交易预计在2019年第四季度交割，雷士照明将获得约46.11亿元的现金对价。在人事安排上，根据二者交易协议，合资公司成立后，KKR将派驻三位董事，雷士照明将派驻两位董事。

另外，在获得批准且交割完成的前提下，雷士照明董事会将宣布，向雷士照明的股东派发不低于每股0.9港元的特别股息，而这已经超过交易前的股价(0.7港元)。

KKR为何会在此时豪掷近46亿元收购雷士照明的核心资产?首先，KKR将中国作为投资重点。此次交易是KKR通过其旗舰亚洲三期基金进行投资的，而中国是KKR亚太区域投资业务的核心。自2007年起，KKR已在中国投资超过45亿美元。最关键的是，KKR想通过雷士中国回归A股获取更高投资回报率。根据收购条款约定，KKR将在4年内让其在中国A股上市，而KKR的内部投资收益率最低预期为18%。

关于投资逻辑，KKR全球合伙人兼大中华区总裁杨文钧透露：“中国照明市场在过去20年间经历了迅猛增长，并随着技术进步及新一代产品推出而不断发展。雷士中国是照明行业的领导者，拥有广泛的经销网络、知名的品牌影响力和强大的产品设计能力。我们十分期待与雷士中国卓越的管理团队联手协作，支持他们的长期发展规划，为中国照明产业的整体持续发展作出贡献，同时KKR也将借此进一步深耕中国市场。”

买方有意愿买，卖方也有意愿卖。作为中国照明行业“龙头”之一，雷士照明于2018年在港交所上市。但上市后股价表现一般，市值长期只有二三十亿港元。《国际金融报》记者注意到，在此次交易公布前，雷士照明的股价仅为0.7港元，总市值约30亿港元(约合27.02亿元)。也就是说，KKR对雷士中国业务的估值(55.59亿元)，接近雷士照明总市值的两倍。

该消息对于雷士照明股市具有振奋作用。消息发布第二天(8月12日)，雷士照明和\*ST德豪(雷士照明现在的第一大股东)股价双双大涨。雷士照明高开71.43%，最终收涨57.14%，收报1.1港元，创下近5年新高，市值46.5亿港元;而\*ST德豪则是以涨停收盘，收报1.42元，市值25.06亿元。

(国际金融报记者 朱灯花)