



多引進過江龍 助力本地經濟

鎬峰遠眺



周八駿

香港IPO市場持續火爆，截至上月中，有超過200間公司排隊上市；除了炙手可熱的創新科技及生物醫藥股份，內地消費相關企業亦佔了相當席位，單計本星期，便有電商量化派、昨起招股、餐飲股遇見小麵通過上市聆訊、傳咖啡品牌Manner擬明年初在港掛牌。大量「過江龍」接踵前來，不單有利香港金融業發展，亦會創造就業及帶動消費市場，香港絕不能忽視輕視這股新勢力的崛起，更須積極多引入助力本地經濟。

中國消費品牌早非吳下阿蒙。就以泡泡瑪特為例，透過成功打造風靡全球的Labubu，《經濟學人》稱這已成為全球最有價值的玩具商，市值相當於日本Sanrio的3倍或美國Mattel的7倍，並以近乎「一夜成名」形容——毫無疑問，香港於此扮演重要角色，泡泡瑪特倘沒在港上市，則未必可成就如斯股價與曝光。其餘許多在港掛牌的餐飲零售及電商品牌，由海底撈與小菜園、茶百度與奈雪的茶，到比亞迪與小米，以至阿里巴巴與京東等，來港上市既滿足到集資需要，把海內外投資者「引進來」，並可透過登此國際金融中心龍門，聲價十倍更好「走出去」進軍其他市場。事實上，不少內地品牌已在國際消費市場佔據重要席位，非但門店林立，且亦順利入屋，甚而成為行業龍頭一哥。近年來港上市的內地消費品牌增加趨勢明顯，單計下半年已有賽力斯、海天味業、奇瑞汽車、奧克斯電氣、樂舒適、八馬茶業等，連同上半年尚有蜜雪、古茗、布魯可、滬上阿姨、綠茶等，例子多不勝數，相信愈來愈多品牌均可依循上述發展路徑，持續擴張業務並繼續加快國際化步伐。香港誠宜繼續爭取吸引更多相關企業來港上市，包括已在內地上市的，以及已在海外上市的，在更好滿足其成長需要的同時，也有利香港金融業以至各行各業的發展。

順應內地品牌國際化大潮，迎接更多過江龍來港上市，香港從中獲益良多。首先是金融業，受惠上市貨架供應增多，兼且愈趨多元化及愈來愈優質，自然可以吸引更多海內外投資者前來港上市，壯大香港金融市場——由香港「金融遺址」之論，到中國「uninvestable（不可投資）」之謂，觀乎最新股市暢旺市況，皆已不攻自破，純屬抹黑笑話。其中股市日均成交額按年倍增，印花稅收入水漲船高，市場預料本財年有望扭赤為盈，足見金融向好的果實完全可以全民共享。企業來港上市的同時，往往還會在港開分店、設總部，意味可創造新的就業機會，包括別具發展潛力的職涯路徑。過江龍來港難免加劇本地消費市場的競爭，但這未必就是惡性內捲，譬如供應選擇多了，不單有益本地消費者，亦可提高香港旅遊吸引力，尚可倒逼本地升級轉型進程，包括加快引入科技等。退一萬步言，誰又覺得過往天天或日韓餐飲來港，對香港而言是弊多於利？同一道理也適用於東升西降的消費市場，重要的是不斷識變求變、提高自身競爭力。

內地消費品牌新勢力崛起，由來港上市到開分店設總部等，乃是助力香港發展的新引擎，這亦有利於相關企業加大發展、擴充業務，大量經驗已證明此點。這股潮流迄今尚處方興未艾階段，加大力度吸引相關企業來港，用好香港內聯外通跳板功能，必可充分釋放箇中機遇與紅利。

香港商報評論員 李明生

證券號碼：600827 900923 證券簡稱：百聯股份 百聯B股 公告編號：2025-047

上海百聯集團股份有限公司關於世紀聯華子公司股權轉讓及委托管理暨關聯交易的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

重要內容提示：

- 上海百聯集團股份有限公司（以下簡稱“公司”）控股子公司聯華超市股份有限公司（以下簡稱“聯華超市”）的全資子公司上海世紀聯華超市發展有限公司（以下簡稱“世紀聯華”）擬向上海動燃實業有限公司（以下簡稱“動燃實業”）協議轉讓其持有的上海世紀聯華超市楊浦有限公司（以下簡稱“楊浦世紀聯華”）100%股權，轉讓價格為人民幣7,828.60萬元。股權轉讓完成後，聯華超市擬與動燃實業訂立委托管理協議，由聯華超市向楊浦世紀聯華提供經營管理服務及資源配套服務。
- 動燃實業為公司控股股東百聯集團有限公司（以下簡稱“百聯集團”）的全資孫公司，本次交易構成公司的關聯交易。
- 本次關聯交易不构成《上市公司重大資產重組管理辦法》規定的重大資產重組。
- 本次交易尚需提交聯華超市股東會審議；本次交易未達到公司股東會審議標準。
- 截至本次交易，過去12個月，除日常關聯交易及已披露的關聯交易外，公司與百聯集團及其控制的其他企業發生的關聯交易累計2次（含本次），累計金額為11,194.6萬元。

一、關聯交易概述

（一）本次交易的基本情况

1、本次交易概況

公司控股子公司聯華超市為進一步聚焦發展上海和浙江的核心業務，其全資子公司世紀聯華擬與動燃實業訂立股權轉讓協議，將世紀聯華持有的楊浦世紀聯華100%股權通過非公開協議轉讓的方式轉讓給動燃實業，轉讓價格為人民幣7,828.60萬元。股權轉讓完成後，動燃實業擬與聯華超市訂立委托管理協議，自委托管理協議生效之日起三年，由聯華超市向楊浦世紀聯華提供經營管理服務及資源配套服務。

2、本次交易的交易要素

交易事項（可多選）	<input checked="" type="checkbox"/> 出售 <input checked="" type="checkbox"/> 放弃優先受讓權 <input type="checkbox"/> 放弃優先認購權 <input type="checkbox"/> 其他，具體為：委託管理。
交易標的類型（可多選）	<input checked="" type="checkbox"/> 股權資產 <input type="checkbox"/> 非股權資產
交易標的名稱	楊浦世紀聯華100%股權
是否涉及跨境交易	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
交易價格	<input checked="" type="checkbox"/> 已確定，具體金額（萬元）：人民幣7,828.60萬元。 <input type="checkbox"/> 尚未確定
賬面成本	人民幣5,904.10萬元（母公司口徑）
交易價格與賬面值相比的溢價情況	32.60%
支付安排	<input checked="" type="checkbox"/> 首期一次付清，約定付款時點：協議生效之日起10個工作日內口分期支付，約定分期條款：
是否設置業績對賭條款	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否

（二）公司於2025年11月19日召開第十屆董事會獨立董事2025年第七次會議、第十屆董事會戰略委員會2025年第八次會議、第十屆董事會第十七次會議審議通過《關於世紀聯華子公司股權轉讓及委托管理暨關聯交易的議案》。關聯董事周昱、李勤彪、陸紅花在董事會上回避表決。

（三）本次交易尚需提交聯華超市股東會審議批准；本次交易無需公司股東會審議。

（四）至本次關聯交易為止，過去12個月內上市公司與同一關聯人或與不同關聯人之間相同交易類別下標的相關的關聯交易未達到3000萬元以上且占上市公司最近一期經審計淨資產絕對值5%以上。

二、交易對方（含關聯人）情況介紹

（一）交易對方簡要情況

序號	交易對方名稱	交易標的及股權比例或份額	對應交易金額（萬元）
1	上海動燃實業有限公司	楊浦世紀聯華100%股權	人民幣7,828.60

（二）交易對方的基本情况

1、交易對方（關聯方）

關聯法人/組織名稱	上海動燃實業有限公司
統一社會信用代碼	91310115740586836R
成立日期	2002-07-04
註冊地址	中國（上海）自由貿易試驗區乳山路227號3層D-575室
法定代表人	苗紅光
註冊資本	5000.000000 萬人民幣
主營業務	一般項目：石油制品銷售（不含危險化學品）；石油制品制造（不含危險化學品）；貨物進出口；技術進出口；軟件開發。（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動） 許可項目：建設工程設計；建設工程施工。（依法须经批准的项目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證為準） 自主展示（特色）項目：企業管理；企業管理諮詢；
主要股東/實際控制人	上海百聯集團資產經營管理有限公司
關聯關係類型	<input checked="" type="checkbox"/> 控股股東、實際控制人及其控制的其他企業 <input type="checkbox"/> 重監高及其親系密切的家庭成員及上述主體控制的企业 <input type="checkbox"/> 其他

上海百聯集團資產經營管理有限公司持有動燃實業100%股份，上海百聯集團資產經營管理有限公司為公司控股股東百聯集團的全資子公司，本次交易構成關聯交易，動燃實業資信情況良好，不存在被列入失信被執行人的情況。關聯人或相關主體的主要財務數據如下：

單位：人民幣萬元

披露主要財務數據的主體名稱	上海動燃實業有限公司
相關主體與關聯人的關係	<input checked="" type="checkbox"/> 交易對方自身 <input type="checkbox"/> 控股股東/間接控股股東/實際控制人 <input type="checkbox"/> 其他，具體為：其體為
項目	2025 年度 / 2025 年 9 月 30 日（未經審計） 2024 年度 / 2024 年 12 月 31 日（經審計）
資產總額	14,615.09 14,591.13
負債總額	20,002.99 19,539.28
歸屬於母公司所有者權益	-5,387.90 -4,948.15
營業收入	0.00 0.00
營業利潤	-439.76 -139.55
淨利潤	-439.76 -139.63

三、關聯交易標的基本情况

（一）交易標的概況

1、交易標的的基本情况

本次交易的標的為公司控股子公司聯華超市全資子公司世紀聯華持有的楊浦世紀聯華100%股權。

2、交易標的的權屬情況

本次交易標的產權清晰，不存在抵押、質押及其他任何限制轉讓的情況，不涉及訴訟、仲裁事項或查封、凍結等司法措施，不存在妨礙權屬轉移的其他情況。

3、相關資產的運營情況

截至2025年7月31日，楊浦世紀聯華下屬共有5家門店（含河南世紀聯華超市有限公司下屬4家門店）。

4、交易標的具體信息

（1）基本信息

法人/組織名稱	上海世紀聯華超市楊浦有限公司
統一社會信用代碼	91310110054597180N
是否為上市公司合併範圍內子公司	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
本次交易是否導致上市公司合併報表範圍變更	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
是否存在為擬置出表控股子公司提供擔保、委托其理財、以及該擬置出表控股子公司占用上市公司資金：	擔保： <input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否 <input checked="" type="checkbox"/> 不適用 委托其理財： <input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否 <input checked="" type="checkbox"/> 不適用 占用上市公司資金： <input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否 <input checked="" type="checkbox"/> 不適用
成立日期	2012/09/27
註冊地址	上海楊浦區國和路753號地下一層
法定代表人	董剛
註冊資本	18200.000000 萬人民幣

（二）股權結構

本次交易前股權結構：

序號	股東名稱	註冊資本	持股比例
1	上海世紀聯華超市發展有限公司	18200.000000 萬人民幣	100%

本次交易後股權結構：

序號	股東名稱	註冊資本	持股比例
1	上海動燃實業有限公司	18200.000000 萬人民幣	100%

（二）交易標的主要財務信息（合併口徑）

單位：人民幣萬元

標的資產名稱	上海世紀聯華超市楊浦有限公司
標的資產類型	股權資產
本次交易股權比例（%）	100
是否經過審計	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
審計機構名稱	上海會計師事務所（特殊普通合伙）
是否符合規定條件的審計機構	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
項目	2025 年度 / 2025 年 7 月 31 日 2024 年度 / 2024 年 12 月 31 日
資產總額	27,684.31 45,239.56
負債總額	21,048.39 38,605.20
淨資產	6,635.91 6,634.36
營業收入	14,015.40 39,158.38
淨利潤	-1,192.32 209.97

世紀聯華於2025年7月對楊浦世紀聯華增資7000萬元人民幣，增資基準日為2024年12月31日；本次增資完成後，楊浦世紀聯華的註冊資本由人民幣11,200萬元增加至人民幣18,200萬元。

雙方的資產評估、定價情況

（一）定價情況及依據

1、本次交易的定價方法及結果

雙方協議以楊浦世紀聯華評估基準日的淨資產評估價值為基準，擬轉讓價格合計為人民幣7,828.60萬元。

2、標的資產的具體評估、定價情況

（1）標的資產

標的資產名稱	楊浦世紀聯華的股東全部權益價值
定價方法	<input checked="" type="checkbox"/> 以評估或估值結果為依據定價 <input type="checkbox"/> 以開採方式確定 <input type="checkbox"/> 其他：_____
交易價格	<input checked="" type="checkbox"/> 已確定，具體金額（萬元）：人民幣7,828.60萬元。 <input type="checkbox"/> 尚未確定
評估/估值基準日	2025/07/31
採用評估/估值結果（單選）	<input checked="" type="checkbox"/> 資產基礎法 <input type="checkbox"/> 收益法 <input type="checkbox"/> 市場法 <input type="checkbox"/> 其他，具體為：_____
最終評估/估值結果	評估/估值價值：人民幣7,828.60（萬元） 評估/估值增值率：32.60%
評估/估值機構名稱	上海立信資產評估有限公司

第十三屆全國人民代表大會第四次會議通過《全國人民代表大會關於完善香港特別行政區選舉制度的決定》，明確完善選舉制度應當遵循的基本原則和核心要素，授權全國人大常委會修改香港基本法附件一和附件二。3月30日，第十三屆全國人大常委會第二十七次會議全票通過新的基本法附件一《香港特別行政區行政長官的產生辦法》和附件二《香港特別行政區立法會的產生辦法和表決程序》，3月31日起實施。特區政府隨即以本地立法方式落實全國人大及其常委會的上述決定和對基本法附件一和附件二的修訂。特區政府提出了涵蓋8項主體法例和24項附屬法例的有關本地法律修訂法案。2021年5月27日，特區立法會通過《2021年完善選舉制度（綜合修訂）條例》，完善香港特別行政區選舉制度的工作順利完成。

新選舉制度的產生推動了香港民主向優質發展。所謂「優質民主」，就是擴大民意代表性、反映廣大居民的根本利益和共同意願；就是能夠真正協助、完善、配合政府去完成各項重要政策；就是能夠不斷增進民衆福祉和讓他們從中真正受益。立法會從此告別無理拉布、拉扯譁罵等亂象。筆者贊同這樣的說法，即過去四年新選舉制度的成功實踐，尤其是第七屆立法會所取得的巨大成果，證明了新選舉制度是符合香港實際情況的，有利於「一國兩制」長遠發展的。筆者由此認為，基本法規定了「雙普選」的目標，這是香港民主發展的方向。但只有當香港繁榮穩定，優質民主得到進一步發展時，才有可能考慮這一目標。

中所引起的震蕩是巨大的。但是，民主黨必須先克服其內部分歧，形成全黨共同的政治立場和政治綱領，才可能引領美國政治從右翼主導轉變為左翼主導。

民主黨在地方選舉中的勝利畢竟是有限的，欲奪取明年中期選舉和3年後大選勝利，不僅需要在政治立場和政治綱領上達至全黨一致，而且需要推舉全黨領袖。

這需要完成3個層面的黨內協調。第一個層面是黨內元老之協調。以年齡、健康和資歷等綜合因素看，奧巴馬宜任代表，協調其本人與克林頓伉儷、拜登、裴洛西等元老的意見。第二個層面是領袖人物的協調。主要在賀錦麗和加利福尼亞州州長紐森之間協調，馬姆達尼可能是一匹「黑馬」。第三個層面是共和黨控制的各州的協調。11月4日，民主黨另一場對共和黨的勝利是，加利福尼亞州通過關於重新劃分選區計劃的表決。選民同意重新劃定該州的國會選區，以抹去多達5個共和黨席位。其他共和黨控制的州議會能否如法炮製，對2026年中期選舉和2028年大選非常重要。

民主黨還必須警惕傷和破解特朗普為連任採取顛覆性舉措。

歐洲左翼為馬姆達尼勝利所鼓舞，這是政治邏輯的自然展開。但這是連漪效應，形成不了巨浪。歐洲左翼尚不具備同時戰勝中間派和右翼的條件和能力。歐洲政治邏輯的下一步展開是，右翼陸續在多國執政。嗣後，才可能向左翼開機會之窗。

根據上海立信資產評估有限公司出具的評估報告初稿，通過資產基礎法，楊浦世紀聯華評估基準日2025年7月31日的淨資產（所有者權益）賬面值為人民幣5,904.10萬元（單體口徑），評估值人民幣7,828.60萬元，增值人民幣1,924.50萬元，增值率為32.60%。評估增值主要原因：使用權資產及租賃負債重新評估導致淨資產增值人民幣2,522.33萬元。長期股權投資按資產基礎法重新估計後淨資產為人民幣600.30萬元，其餘為物業、廠房及設備按市場法、重置成本法評估後的增值值。

（二）定價合理性分析

雙方協議以楊浦世紀聯華評估基準日的淨資產評估價值為基準，擬轉讓價格合計為人民幣7,828.60萬元。本次交易定價經雙方充分溝通、協商，遵循公平、合理的原則，不存在利用出售股權內關聯方進行利益輸送的情形，不存在損害公司及公司股東特別是小股東利益的情形。

五、關聯交易合同或協議的主要內容及履約安排

（一）股權轉讓協議

世紀聯華（甲方）擬與動燃實業（乙方）簽訂股權轉讓協議，協議主要內容如下：

1、轉讓標的：楊浦世紀聯華100%股權

2、轉讓基準日：2025年7月31日

3、轉讓方式：本次股權轉讓擬通過非公開協議轉讓

4、轉讓價格：轉讓價格合計為人民幣7,828.60萬元

5、過渡期損益：由受讓方享有或承擔

6、付款方式：乙方應在協議生效之日起10個工作日內，將股權轉讓款人民幣7,828.60萬元一次性支付至甲方賬戶。

7、違約責任：甲、乙雙方經协商一致同意，雙方應切實履行本協議中規定的義務和承諾，如任何一方（以下簡稱“違約方”）違反本協議任一條款給另一方造成損失的，違約方應當承擔連帶責任。

（二）委托管理協議

上海動燃實業擬將楊浦世紀聯華委托給聯華超市進行統一管理，在委托管理期限內，聯華超市將充分發揮其自身的品牌、商品和管理優勢，向楊浦世紀聯華提供經營管理服務和資源支持，同時每年收取委托管理費人民幣30萬元。動燃實業擬與聯華超市簽訂《委托管理合同》，具體內容如下：

1、委托管理對象：上海世紀聯華超市楊浦有限公司

2、協議期限：自委托管理合同生效之日起為期三年

3、委托管理內容：在委托管理合同期限內，聯華超市對委托管理對象的採購、銷售、招商、發展、財務、人事、黨群等工作及主營業務的經營決策等日常經營管理事項行使經營管理權。在委托管理期間，聯華超市將充分利用自身的品牌、商品和管理優勢，為委托管理對象提供相關資源支持。

4、委托管理費用：在委托管理協議有效期內，聯華超市每年根據委托管理協議應收的委托管理費用人民幣30萬元。

六、關聯交易對公司的影響

上海世紀聯華與動燃實業關於楊浦世紀聯華股權轉讓事項，中長期可持續促進聯華超市健康發展，有利於聯華超市的屬地化發展及聚焦上海和浙江核心業務。同時，聯華超市與動燃實業簽訂委托管理協議，有利於楊浦世紀聯華在股權轉讓事項完成後順利過渡，通過聯華超市發揮其自身的品牌、商品和管理優勢，持續增進盈利。

本次交易將導致公司合併報表範圍變更，公司不存在為楊浦世紀聯華提供擔保、委托其理財，以及楊浦世紀聯華占用公司資金等方面的情况。

七、該關聯交易應履行的審議程序

2025年11月19日，公司第十屆董事會獨立董事2025年第七次會議、第十屆董事會戰略委員會2025年第八次會議審議通過《關於世紀聯華子公司股權轉讓及委托管理暨關聯交易的議案》，並同意將該議案提交董事會審議。

2025年11月19日，公司第十屆董事會第十七次會議審議通過《關於世紀聯華子公司股權轉讓及委托管理暨關聯交易的議案》，關聯董事周昱、李勤彪、陸紅花對上述議案回避表決。

八、需要特別說明的歷史關聯交易（日常關聯交易除外）情況

截至本次交易，過去12個月，除日常關聯交易、已披露的關聯交易及本次交易外，公司與百聯集團全資子公司上海市商業投資（集團）有限公司共同對公司控股子公司按持股比例增資，公司按持股比例51%增資3,366萬元。

特此公告。

上海百聯集團股份有限公司董事會
2025年11月20日