

提交上市申请材料后，考虑到公司业务规模及复杂度，招股说明书中的财务信息可能会在申请的审阅过程中过期失效。同时，审慎考虑最新发行上市等资本市场相关情况，决定撤回上市申请。

酝酿数月、距离联想科创板上市申请获受理刚过去8天时间，联想集团的回A

之路在10月8日戛然而止。10月10日晚，联想集团发布公告解释了终止科创板上市的原因。

联想表示，继该公司向上交所提交有关建议发行中国存托凭证及上市的申请材料后，考虑到公司业务规模及复杂度，招股说明书中的财务信息可能会在申请的审阅过程中过期失效。同时，审慎考虑最新发行上市等资本市场相关情况，该公司决定撤回中国存托凭证于科创板上市及买卖的申请。

联想还表示，撤回申请将不会对本集团的财务状况造成任何不利影响，并将继续密切关注情况，如有任何有关建议发行中国存托凭证及上市的重大更新及发展，本公司将适时另行作出公告。

今年1月12日晚，联想向香港联合交易所有限公司提交公告计划登陆科创板，并在今年9月30日通过了科创板上市申请。但随后仅经历了7天国庆长假、1个交易日，上交所官网显示，联想集团和保荐人中国国际金融股份有限公司分别向上交所提交了撤回科创板上市的相关申请文件。当天，曾有内部人士对第一财经记者表示“很突然”。而公告中“终止”而非“中止”的表述，意味着联想CDR回A的计划落空。

在科创板IPO申请获受理后的首个港股交易日，联想集团股价收涨近10%。10月5日，联想集团股价收涨近5%，创下今年5月以来的新高。

按照此前计划，联想集团本次拟公开发行不超过13.38亿份CDR，拟募集资金100亿元。本次募集资金的55%用于包括“云网融合新型基础设施项目”、“行业数字化智能化解决方案项目”及“人工智能相关技术与应用项目”，10%用于产业战略投资项目，35%用于补充流动资金。

从联想连续三个财年的业绩来看，根据招股说明书，联想集团18/19财年、19/20财年、20/21财年分别为3424亿、3527亿、4116亿，净利润分别为42.47亿元、55.94亿元、86.85亿元，毛利率分别为

14.44%、16.48%和 16.08%。

分业务来看，联想收入由智能设备业务集团和数据中心业务集团等组成。报告期内，公司智能设备业务集团是收入的最主要来源，占收入比例分别为

88.20%、89.16%及 89.58%;数据中心业务集团占收入比例分别为 11.80%、10.84%及 10.42%。

2020年度，联想个人电脑全球市场份额为24%;在移动设备业务方面，在拉美及北美地区智能手机市场份额分别为 15.0%及

5.5%，排名第二及第五，在中国市场份额不大;在数据中心业务方面，根据 IDC 统计，2020 年联想集团数据中心设备出货量达到 70.75

万台，在全球数据中心设备市场占有率为 6%，排名第五。

“硬科技”是科创板的底色。报告期内，联想集团年均研发投入超百亿，分别为10 2.03 亿元、115.17 亿元以及 120.38

亿元。从上述金额绝对值来看，联想是截至目前科创板已挂牌和已申请企业中研发投入最高的企业。但从占比来看，18/19财年、19/20财年、20/21财年联想研发投入占各期收入的比例分别为

2.98%、3.27%和2.92%。此前2020年年报数据显示，科创板公司研发投入与营收之比中位数为9%。

此外，尽管联想利润持续增长，截至2020/21财年末，联想集团的资产负债率(合并)高达90.5%。此前有业内人士评价，因为近年联想正处于由硬件公司向服务转型的过程，负债率比传统的硬件公司高。在高杠杆的状态下，一旦销售业务方面出现问题，导致资金回笼不畅，公司就会面临较大的财务风险，影响到其财务的稳定性。

而从联想主业来看，尽管PC市场火热，但包括联想等PC厂商仍面临包括企业收紧采购预算、芯片等在内的PC组件供应链短缺等挑战。不久前杨元庆对记者提到，尤其是芯片供应压力，不只是PC、平板，包括电动车对芯片要求很高，联想预计芯片缺货还会持续12-18个月，供应情况决定了PC销量增长。

而供应短缺意味着原材料等价格的上升。对于上游的涨价，杨元庆称成本一部分联想自己消化，另外一部分由调整价格来实现，这是个动态的过程。“虽然在涨价方面不希望是领先的，但也会保持我们盈利能力和竞争力放在首位。”

IDC移动设备研究经理Jitesh Ubrani此前也表示，由于需求旺盛、产能短缺，供应

链每一部分的生产潜力都到了极限。不仅 PC 制造商和 ODM

需要处理组件和产能短缺的问题，与此同时物流问题仍然存在，因此供应商被迫采用空运的方式以缩短交货时间为代价来降低成本。

此外，联想以手机为代表的移动业务在国内市场仍面临激烈的红海竞争。