联想控股拉开资本大格局

整体登陆港交所，未来子公司将分拆上市

本报记者 **李致鸿**

6月15日，联想控股正式宣布其全球发售股份及在香港联交所上市详情。《中国企业报》记者在采访中了解到，联想控股上市受到了市场的热捧，目前，其预计在全球发行的3.529亿股已经全部售出，每股价格42.98港元，接近价格区间高端的水平。

对于市场中最为好奇的联想控股选择在港上市并整体上市的原因，记者获悉，此次选择香港上市主要是基于对香港市场的信任。而由于联想控股整个投资组合在成熟期、成长期、早期都有重要的布局，并非都能独立上市。

“需求不错”

6月15日16时，香港四季酒店。联想控股正式宣布其全球发售股份及在香港联交所上市详情。按照计划，联想控股自6月16日起在香港公开发售股份，并于6月29日开始在香港联交所挂牌交易。

根据联想控股的招股说明书，联想控股将在全球发行3.529亿股。本次发行价格区间为每股39.80港元至43港元。

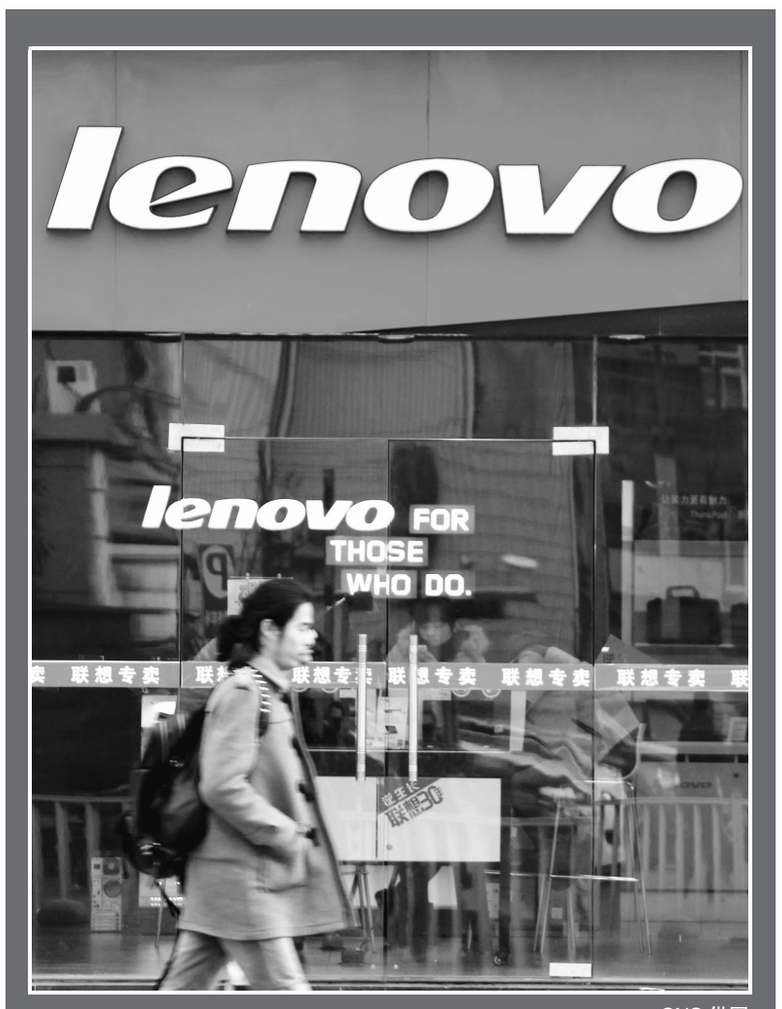
一位知情人士对《中国企业报》记者表示，“资本市场对联想控股的需求不错，其发行价格位于区间高端，不过并未至顶。”

对此，《中国企业报》记者从多个消息渠道证实，目前，联想控股预计在全球发行的3.529亿股已经全部售出，每股价格42.98港元，接近价格区间高端的水平。

事实上，对于联想控股在资本市场中获得的积极响应并非毫无征兆。在瑞银集团的报告指出，联想控股在上市后的估值有望达到732亿元至1015亿元，相当于2015年预测市盈率15.7倍至19.4倍。同时，联想控股此次在香港联交所上市受到了包括中国平安、中信股份、郑裕彤、苏宁集团、复星国际等24名基石投资者的追捧。

其中，复星国际内部人士告诉《中国企业报》记者，众多知名基石投资者不约而同地选择了联想控股，是因为对其业绩的肯定和前景的看好。

联想控股的招股说明书显示，联想控股总收入从2012年的2263亿元增至2014年的2895亿元，年复合增长率为13.1%；权益持有人应占利润从2012年的22.87亿元增至2014年的41.6亿元，年复合增长率为34.8%；总资产从2012年底的1979亿元增至2014年底的2890亿元，年复合增长率为20.8%。



CNS供图

链接

1994年，联想集团在香港联合交易所上市。
2000年，联想集团股价急剧增长，联想集团进入香港恒生指数成分股，成为香港旗舰型的高科技股。
2015年4月15日，联想控股递交赴港IPO招股书。
2015年6月15日，联想控股在香港进行了上市路演，并召开了全球发售新闻发布会。

内地VS香港

此前，联想控股董事长柳传志关于联想控股上市地点的表述中，既包括内地也包括香港。然而，在如今A股市场行情火热，分众传媒、奇虎360等中概股纷纷选择私有化回归的背景之下，联想控股却选择了在香港上市。于是，一时间，联想控股为何与香港联交所“联姻”，便成为资本市场热议的话题。

对此，联想控股董事长柳传志解释称，联想控股之所以最终选择在香港上市，是看中了香港是更为成熟的资本市场，公司股价与公司实际业绩相挂钩。“香港的市场更加规范和透明，也反映了联想控股对未来的信心。不仅如此，现在内地投资者和香港是相互联通的关系，人民币和港币相通，‘深港通’、‘沪港通’等，都能够使了解我们的投资者在香港进行投资”。

一位接近联想控股的人士对《中国企业报》记者透露，联想控股最终选择在香港上市，原因有两方面：一是在香港上市后，其能够获得更为公允的定价；另一方面，相较A股而言，在香港上市的速度较快。联想控股上市始终是柳传志的心愿，从2013年柳传志就开始筹备联想控股的上市事宜，计划在2016年之前完成，此次联想控股也算是为其事业画上了一个圆满的句号。

民生证券分析师朱振鑫在接受《中国企业报》记者采访时表示，联想控股上市和国企改革的思路一致，即提高证券化率，将资产推到资本市场，打开融资渠道。

不过朱振鑫也坦言，联想控股现在去港股不如来A股，因为目前在A股中同类型企业的估值远高于港股。

未来子公司会分拆上市

此前，对于联想控股上市，业内普遍认为，由于其下辖业务板块众多，因此将会选择分别上市，以享受更高的估值。然而，联想控股最终却选择了整体上市。联想控股的葫芦里究竟卖的什么药呢？

对此，联想控股总裁朱立南解释，目前联想控股整个投资组合在成熟期、成长期、早期都有重要的布局，并非都能独立上市。

据了解，目前，联想控股不仅拥有联想集团、神州租车等已经单独上市的企业，还拥有正奇金融、拜博口腔、佳沃集团、弘毅投资、君联资本、融科智地等涉及IT、房地产、金融服务、现代服务、农业与食品、化工与能源材料六大领域的10余家成员企业。

朱立南表示，“我们并不排除等到联想控股整体上市后，有些子公司根据时机发展情况在合适的时候、在合适的市场去独立上市，这样能够进一步放大企业价值。不过，目前来说，联想控股整体上市对子公司会有相当大的帮助。”

联想控股一家子公司的内部人士告诉《中国企业报》记者，联想控股选择整体上市，是希望下辖不同的板块之间可以形成协同效应，但大象不一定能够真正的跑起来，未来子公司一定会分拆上市。该人士对记者表示，自己所在的公司将会在三年内独立上市。

资本达观

地产融资风声再起

达萨

6月16日，银行间市场成立18周年，市场上庆祝之声不多。这一天下午恒大地产公布了50亿元的交易所公司债发行计划，成为15年迄今为止单只最大规模的地产债券，之前有发行规模40亿元的首都开发集团和30亿元的首创置业和保利地产等。

恒大地产此举不可谓不惊人，但至少面临四方面压力：首先，地产公司发债融资在去年相关政策才略有松动，市场试水者屈指可数，因此市场接受度并不高；第二，民营资质企业在债券市场融资向来谈易行难，因此评级都不会太高，融资规模都不会太大，50亿元的单只发行规模无疑是历史以来最高的之一。加之今年真正开始的债券违约对于民营债券的冲击，在这样的市场偏好之下发行巨量其压力可想而知；第三，房地产市场进入调整期已久，一个普遍共识就是对二三线城市的看淡，而这也无疑给恒大等所有民营地产商以压力；第四，由于市场对地产公司融资的谨慎，即便央企地产商发行债券的规模都偏保守，而恒大敢于推出50亿元单只融资，其迫切心情和激进情绪一览无余。而且要知道，恒大此次公布的整体债券融资规模是200亿元之巨，50亿元只是首期的发行规模而已。而发行的过程也验证了我们的判断，据了解，50亿元的发行规模非常难以实现，即便在发行前夕都无法收集到足够的订单，经过各种方式的努力，最终定价在5.38%，创下其发债历史最低纪录。

当然，之前房地产公司发债的市场反应度没有那么负面，由于发行规模都偏小，因此用高票息来吸引客户通常还都可以顺利完成发行。2015年至今，交易所市场共发行房地产公司债券12只总规模223亿元；银行间市场共发行房地产公司中票21只总规模316亿元，与上万亿元的信用债发行规模比，房地产公司债券还只是沧海一粟。交易所的地产公司债较小主要原因是在公司债新政实施之前还只有境内上市公司可以发债，大量的非上市公司是在新政放开之后才申报，至今不过两个月时间，因此获得审批走向市场的目前并不多，银行间市场的房地产中票曾是大型房地产企业的唯一发债选择，比如非上市大型房企或在境外上市的房企无法进入交易所只好通过境内子公司发行中期票据融资。当然过去还是只针对大型一线房企，比如曾有说法是行业前20名才有此资格，如今面临公司债市场的竞争压力也不得不进一步放开限制，例如银行间交易商协会在近期公布一个指导意见，提出“进一步完善房地产企业发行债务工具”、“有序拓宽发行主体范围”云云。有了两个市场两个监管主体的竞争，房地产商债务融资可坐收监管红利，扶青云直上了。需求自然是旺盛的，“招保万金”已率先在银行间市场发行了中期票据，加上金隅、首创、首开等，其发行利率均低至5%以下，正可谓风借火势火助风威，比起前些年地产信托动辄两位数甚至高达20%以上的融资成本，发行债券给房地产企业带来的融资便利从某种程度上甚至是关系到其存亡的。

（下转第十版）

债权转让暨催收通知公告

根据上饶银行股份有限公司与中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司于2015年6月25日签订的《债权转让协议》，上饶银行股份有限公司已将依法享有的下列债权（见下表）及与债权相关的全部权利和利益转让给中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司。现特向下列借款人、担保人公告通知债权转让的事实。

请下列借款人及其相应的担保人和/或其责任继承人向中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司履行相应合同约定的和法律、法规规定的义务和责任。

特此公告

上饶银行股份有限公司
中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司
二〇一五年六月三十日

序号	借款人	截至2015年5月20日未偿本金余额（人民币元）	截至2015年5月20日欠息金额（人民币元）	担保人
1	江西省山水医药有限责任公司	3,000,000.00	403,074.85	南昌市佳讯实业有限公司、江西美域高医药有限公司、钟涛、舒宏勇、高建鹿夫妻双方
2	江西闽富建材有限公司	2,500,000.00	258,608.08	江西省万昇实业有限公司、方龙、李龙、涂继鑫、侯作贵夫妻双方
3	江西闽富建材有限公司	2,500,000.00	261,558.52	
4	江西东方壹号酒店管理有限公司	4,000,000.00	404,006.59	江西隆祥木业有限公司、江西省燃源实业发展有限公司、熊国宝、罗志强夫妻双方
5	江西省天路工程建设有限公司	5,000,000.00	905,737.87	江西省嘉华投资有限公司、徐岩松、徐惠钢夫妻双方
6	江西同成实业有限公司	5,000,000.00	849,122.24	江西省天路工程建设有限公司、徐成、徐岩松夫妻双方
7	江西荣庆贸易有限公司	3,000,000.00	358,013.36	南昌松云贸易有限公司、江西省瑞祺酒店设备用品有限公司、张毛毛、罗建荣、熊秦汉夫妻双方
8	江西省瑞祺酒店设备用品有限公司	3,000,000.00	336,490.08	江西荣庆贸易有限公司、南昌松云贸易有限公司、张毛毛、罗建荣、熊秦汉夫妻双方
9	南昌富绅服饰有限公司	1,600,000.00	204,747.10	南昌华昱农牧科技有限公司、南昌县莲塘胡氏批发部、章计钢、章志涵、胡浪洲、刘国珍夫妻双方
10	黄希明	3,000,000.00	290,879.63	程兴
11	江西良旭实业发展有限公司	3,000,000.00	125,487.78	江西省煌鹏实业有限公司、龚良凤、黄鹏、龚平夫妻双方
12	饶平辉	800,000.00	52,123.87	饶平辉
13	江西省福家粮实业有限公司	1,000,000.00	39,985.37	江西盼旺米业有限公司、章风桂、熊国林夫妻双方
14	南昌灵灵食品有限公司	3,000,000.00	151,214.38	江西德正印业有限公司、南昌茂兴科技发展有限公司、江西丰升实业有限公司、江西绿联生物科技有限公司、温龙福、张德正、谢家辉、赖以立夫妻双方
15	南昌新辉煌塑料包装有限公司	2,000,000.00	81,797.95	南昌晟泰服饰有限公司、江西省华南蓄电池有限公司、徐仁飞、胡文军、吴大泉、罗红英夫妻双方
16	江西省创美车业有限公司	3,000,000.00	242,357.56	江西祥和建材有限公司、吴立平、史洪生、史明俊夫妻双方
17	江西德正印业有限公司	3,000,000.00	199,930.06	南昌灵灵食品有限公司、江西丰升实业有限公司、江西绿联生物科技有限公司、温龙福、张德正、谢家辉夫妻双方
18	南昌松云贸易有限公司	3,000,000.00	268,245.87	江西荣庆贸易有限公司、江西省瑞祺酒店设备用品有限公司、张毛毛、罗建荣、熊秦汉夫妻双方
19	江西亚能实业有限公司	3,800,000.00	205,411.10	南昌市宝丰物资有限公司、江西省名豪金属材料有限公司、秦宪红、罗新春、漆建辉夫妻双方
20	江西飞龙物资贸易有限公司	30,000,000.00	9,203,384.41	江西中冠农资连锁有限公司、余定桃、王礼荣、黄涛、罗敏夫妻双方
21	南昌市彪彪精制米业有限公司	7,900,000.00	1,414,033.38	南昌县华强米业有限公司、陶小华、魏小兵夫妻双方
22	李莹	2,000,000.00	114,171.26	李莹
23	江西邦尔富水产生物科技有限公司	2,000,000.00	91,940.51	江西金鼎豆制品有限公司、江西赣南制药有限公司、熊锋伟、张金亮、熊永红夫妻双方
24	熊燕	1,500,000.00	78,913.33	熊燕
25	程航	2,000,000.00	106,599.41	程航
26	江西茂储实业发展有限公司	4,850,000.00	383,870.41	江西省泰雅投资有限公司、秦旭华、涂开华夫妻双方
27	南昌市峰水鉴实业有限公司	2,000,000.00	92,849.72	江西省昊天实业发展有限公司、江西金鸿商贸有限公司、李成、胡任根、胡俊华、李卫、李桂花夫妻双方
28	南昌市峰水鉴实业有限公司	1,200,000.00	52,581.43	
29	江西省中阳管业有限公司	1,800,000.00	120,619.50	江西宇爱实业有限公司、江西盛银实业有限公司、江平文、高爱花、樊建平夫妻双方
30	南昌卧龙花园酒店有限公司	2,000,000.00	202,735.31	南昌鑫安米业有限公司、周梦剑、章国安夫妻双方
31	江西省万昇实业有限公司	4,500,000.00	86,672.01	江西伟胜贸易有限公司、李平、涂继鑫、程晖、黄海云、熊小菊夫妻双方
32	江西樵舍实业有限公司	2,700,000.00	174,206.74	江西创明食品有限公司、江西红歌食品有限公司、熊国映、钱丽华夫妻双方
33	江西红歌食品有限公司	2,700,000.00	175,097.99	江西创明食品有限公司、江西樵舍实业有限公司、熊国映、钱丽华夫妻双方
34	江西创明食品有限公司	1,350,000.00	87,503.91	江西樵舍实业有限公司、江西红歌食品有限公司、熊国映、钱丽华夫妻双方
35	江西邦泰建筑工程有限公司	12,000,000.00	630,010.44	江西华鹏投资发展有限公司、江西耀鸿贸易有限公司、江西名豪投资发展有限公司、龚平、张清、庄广顺，龚文波、吴海华、熊件根夫妻双方
36	江西达豪贸易有限公司	15,000,000.00	388,264.78	南昌市吉昌农机有限公司、江西达豪贸易有限公司
37	江西金鸿商贸有限公司	2,000,000.00	57,770.61	江西省昊天实业发展有限公司、南昌市峰水鉴实业有限公司、李成、胡任根、胡俊华、李卫夫妻双方、李忠毅
38	江西金鸿商贸有限公司	1,200,000.00	26,905.76	
39	江西省昊天实业发展有限公司	1,200,000.00	35,120.86	江西金鸿商贸有限公司、南昌市峰水鉴实业有限公司、李成、胡任根、胡俊华、李卫夫妻双方
40	江西省昊天实业发展有限公司	2,000,000.00	58,487.14	
41	江西通产实业有限公司	3,400,000.00	124,051.48	江西赣冶炉料有限公司、江西鑫茂源实业有限公司、江西同利实业有限公司、钟敏、魏文峰、罗国兵夫妻双方
42	江西通产实业有限公司	2,500,000.00	91,214.33	
43	江西通产实业有限公司	2,100,000.00	76,620.03	
44	南昌市众坤商贸有限公司	397,799.52	60067.73	江西国涛实业有限公司、江西省国恒制冷设备有限公司、罗梓武、万新国、刘传猛夫妻双方
45	南昌市众坤商贸有限公司	393,932.02	39787.13	
46	南昌顺友新能源开发有限公司	1,200,000.00	250,100.81	江西普洛德高科技有限公司、南昌市青山湖建材有限公司
47	胡爱兰	7,000,000.00	243,526.01	胡爱兰
48	江西华盛木业有限公司	2,305,708.58	89,922.63	南昌市富隆木业制品有限公司、江西赐鑫实业发展有限公司、闵建飞、王长福、王卢香、徐新春夫妻双方
49	江西省崇基实业有限公司	22,000,000.00	7,703,079.03	江西省一汽解放销售服务有限公司、江西金鼎信息系统有限公司、何志刚夫妇、聂辉、何志杨夫妻双方
50	江西省名豪金属材料有限公司	1,349,857.85	172,781.80	南昌市宝丰物资有限公司、江西亚能实业有限公司、罗新春、胡美华、秦宪红、漆建辉夫妻双方
51	江西省名豪金属材料有限公司	145,575.15	17,832.96	
52	江西省名豪金属材料有限公司	1,498,530.18	161,841.26	
53	江西省名豪金属材料有限公司	1,497,072.37	145,964.56	
54	江西省名豪金属材料有限公司	1,597,053.78	116,584.93	
55	江西省名豪金属材料有限公司	746,592.00	50,768.26	
56	江西省名豪金属材料有限公司	1,598,398.00	91,907.89	
57	江西数通信息技术服务有限公司	2,500,000.00	0.00	江西宝顺硅业有限公司、江西鑫泰饲料有限公司、沈国梁、朱震、余顺林夫妻双方
58	南昌市宝丰物资有限公司	997,659.50	103,257.76	江西名豪金属材料有限公司、江西亚能实业有限公司、罗新春、秦宪红、漆建辉夫妻双方
59	南昌市宝丰物资有限公司	1,797,493.72	131,217.04	
60	南昌市宝丰物资有限公司	1,466,706.75	97,536.00	
61	南昌市宝丰物资有限公司	1,406,852.40	81,597.44	
62	南昌市宝丰物资有限公司	1,192,658.15	152,660.24	
63	南昌市宝丰物资有限公司	455,879.95	56,529.11	
64	南昌市宝丰物资有限公司	957,793.20	109,188.42	
65	南昌市宝丰物资有限公司	1,198,088.13	129,992.56	
66	南昌市富隆木业制品有限公司	3,669,696.71	143,118.17	江西华盛木业有限公司、江西赐鑫实业发展有限公司、闵建飞、王长福、王卢香、徐新春夫妻双方
67	南昌五誉实业有限公司	25,000,000.00	1,141,530.31	李江山、林建新、纪发加夫妻双方
68	胡智波	4,000,000.00	69,241.25	胡智波
69	江西百德润福实业发展有限公司	9,000,000.00	333,524.23	南昌汇昌实业有限公司、江西百德润福实业发展有限公司、庄权平、施玉清、刘军林夫妻双方
70	江西百德润福实业发展有限公司	1,000,000.00	129,000.00	
71	江西百德润福实业发展有限公司	5,397,447.93	693,572.06	
72	江西东润工贸有限公司	1,997,952.47	69,928.34	南昌市纯一工贸有限公司、江西凯泰实业有限公司、江西笑笑商贸有限公司、熊小中、汪登银、徐献忠夫妻双方
73	江西金鼎豆制品有限公司	3,000,000.00	78,200.15	江西赣南制药有限公司、江西邦尔富水产生物科技有限公司、熊锋伟、张金亮、熊永红夫妻双方
74	江西省华锋物资有限公司	3,000,000.00	109,113.33	江西铭丰贸易有限公司、江西省瑞洪物资贸易有限公司黄发生、胡云、罗时锋夫妻双方
75	李阳升	800,000.00	32,605.24	李阳升
76	南昌晟泰服饰有限公司	3,000,000.00	49,458.62	南昌新辉煌塑料包装有限公司、江西省华南蓄电池有限公司、胡文军、徐仁飞、吴大泉夫妻双方、徐招凤、胡梅秀
77	南昌市纯一工贸有限公司	1,581,986.10	55,369.51	江西东润工贸有限公司、江西凯泰实业有限公司、江西省家电市场中天电器商行、熊小中、汪登银、徐献忠夫妻双方
78	南昌市东湖区开创服装经营部	1,699,441.05	159,747.46	江西左线实业有限公司、黄双全、刘开春夫妻双方、魏取民
79	南昌市五华批发市场安润日化商行	1,000,000.00	32,108.33	南昌市西湖区洪城大市场红奥博文体用品批发部、南昌市西湖区家电市场恒信电器商行、南昌市五华批发市场安润日化商行、邬细毛、邓平平、叶健飞夫妻双方
80	万江涛	700,000.00	21,035.94	万江涛
81	周云云	1,200,000.00	18,972.74	周云云
82	江西省国恒制冷设备有限公司	2,244,282.74	441,001.56	江西国涛实业有限公司、南昌众坤贸易有限公司、罗梓武、万新国、刘传猛、罗毅夫妻双方
83	江西省风林实业有限公司	2,982,077.80	523,354.65	江西省万昇实业有限公司、南昌市裕盛隆科技有限公司、陈小虎、程辉、李龙、戴江夫妻双方
	合计：	290,076,536.05	33,619,442.47	