

Smarter technology for all

2024/2025第一财季 业绩发布

2024年8月15日

Lenovo

前瞻性陈述

本报告载有涉及对未来预期及计划的「前瞻性陈述」，包括但不限于有关联想集团未来经营业绩、财务状况或业务前景的陈述及其他基于预测、估计和假设所作的陈述。在若干情况下，我们会在前瞻性陈述中将会使用「预期」、「有意」、「计划」、「相信」、「估计」、「可能」、「将会」、「应会」及类似词汇（及其反义词）以作识别。该等前瞻性陈述反映联想集团的董事及管理层当前的预期及计划，而该等当前预期及计划可能无法实现或可能改变。多项风险、不明朗因素及其他因素（包括无法预测及联想集团不可控制的因素）均可能影响该等前瞻性陈述中所讨论的事项。该等因素包括但不限于全球及我们所营运的国家的经济及业务状况、联想集团对市场发展作出预期及迅速反应的能力、消费者需求、价格趋势及竞争、适用法律及法规的变更（包括适用的税费和关税税率）。该等前瞻性陈述所依据的预期及计划的任何变动均可能导致联想集团的实际业绩或行动与该等陈述所明示或暗示者出现重大差异。该等前瞻性陈述并非日后表现的保证，阁下应审慎对待，不应过份依赖该等陈述。联想集团毋须承担任何更新本报告所载任何前瞻性陈述的责任（无论是因出现新信息或任何其后变更、发展或事件所导致者）。本说明所载的所有前瞻性陈述均受本段落所限。

Smarter technology for all

杨元庆 董事长兼CEO

2024年8月15日

Lenovo



营业额增长, 盈利能力改善
业绩强劲



把握混合式人工智能机遇
进展显著

集团：

增长强劲，利润提升
混合式人工智能愿景引领

业绩

- 营业额**1,119**亿人民币，年比年升**20%**
- 净利润(非香港财务报告准则) **22.8**亿人民币，年比年升**65%**
- 所有主营业务均获营业额增长和盈利能力改善
- 非个人电脑业务营收占比**47%**，年比年升**5**个百分点，达历史新高

集团：

增长强劲，利润提升 混合式人工智能愿景引领

机遇 & 持续增长



混合式人工智能为设备、基础设施、解决方案及服务带来巨大增长机遇

- 混合式人工智能趋势明朗
- 个人/企业智能体加速开发与应用



联想率先确立混合式人工智能愿景，致力于实现人工智能普惠

- 坚持创新投资承诺
- 全栈式人工智能产品组合与能力
 - 人工智能终端设备
 - 人工智能基础设施
 - 人工智能原生/内置的方案与服务

IDG

智能设备业务集团： 双位数增长，盈利能力领先 推进个人人工智能



业绩

- 营业额**827**亿人民币，年比年升**11%**
- 盈利能力强劲，运营利润率**7.3%**，年比年升**0.9**个百分点
- **个人电脑**：市场份额**23%**；盈利能力行业领先；首波AI PC市场反馈积极
- **智能手机**：营业额年比年升**28%**；出货量年比年增速高于市场**20**个百分点；在亚太、欧洲-中东-非洲和北美市场增长迅速
- **平板电脑**：营业额年比年升**33%**

数据来源：内部数据，IDC

IDG

智能设备业务集团：
双位数增长，盈利能力领先
推进个人人工智能

机遇 & 可持续增长



混合式人工智能为智能终端设备市场带来巨大机遇

- 个人电脑市场稳步复苏
- 2027年AI PC将占电脑市场过半总量
- AI手机推动智能手机市场复苏



- 引领个性化人工智能电脑
- 以创新释放个人智能体潜能
- 建设多元产品组合和丰富生态系统

ISG

基础设施方案集团：
高速增长
推动混合式基础设施

业绩

- 营业额**229**亿人民币，年比年升**65%**，创历史新高
- 运营亏损季比季、年比年均获收窄
- 存储、软件和服务总营业额年比年升**59%**，创历史新高
- 海神液冷服务器营业额年比年升**55%**，创历史新高
- 高性能计算营业额年比年升**30%**，创历史新高

ISG

基础设施方案集团： 高速增长 推动混合式基础设施

机遇 & 可持续增长



- 信息通信市场持续转向混合式基础设施

- “端-边-云-网-智” 架构支撑混合式人工智能
- 人工智能服务器稳定增长
(复合增长率**15%**, 2024-2027)



- 优化企业基础设施业务模式, 推动恢复盈利
- 以液冷技术满足人工智能工作负载需求
- 把握人工智能服务器和存储增长机会
- 构建支持混合式人工智能解决方案的基础设施平台

SSG

方案服务业务集团：

高利润率

打造企业级人工智能



业绩

- 营业额**137**亿人民币，年比年升**10%**，连续13个季度双位数增长
- 运营利润率**21%**
- 运维服务/项目与解决方案服务业务营业额在SSG整体占比**55%**，年比年升**3**个百分点
- 数字化办公、混合云通用解决方案增长强劲

SSG

方案服务业务集团：
高利润率，双位数增长
打造企业级人工智能

机遇 & 可持续增长



- 新IT服务市场中期保持双位数增长 (复合增长率**10.6%**, 2024-2027)
- 人工智能服务增速近两倍于整体市场
- 混合式人工智能为人工智能原生解决方案与服务开辟全新增长空间



- 打造人工智能原生和人工智能内置的解决方案与服务



**以全栈式能力
引领混合式人工智能**



**以全球化优势
把握机遇抵御风险**

Smarter technology for all

黄伟明 首席财务官

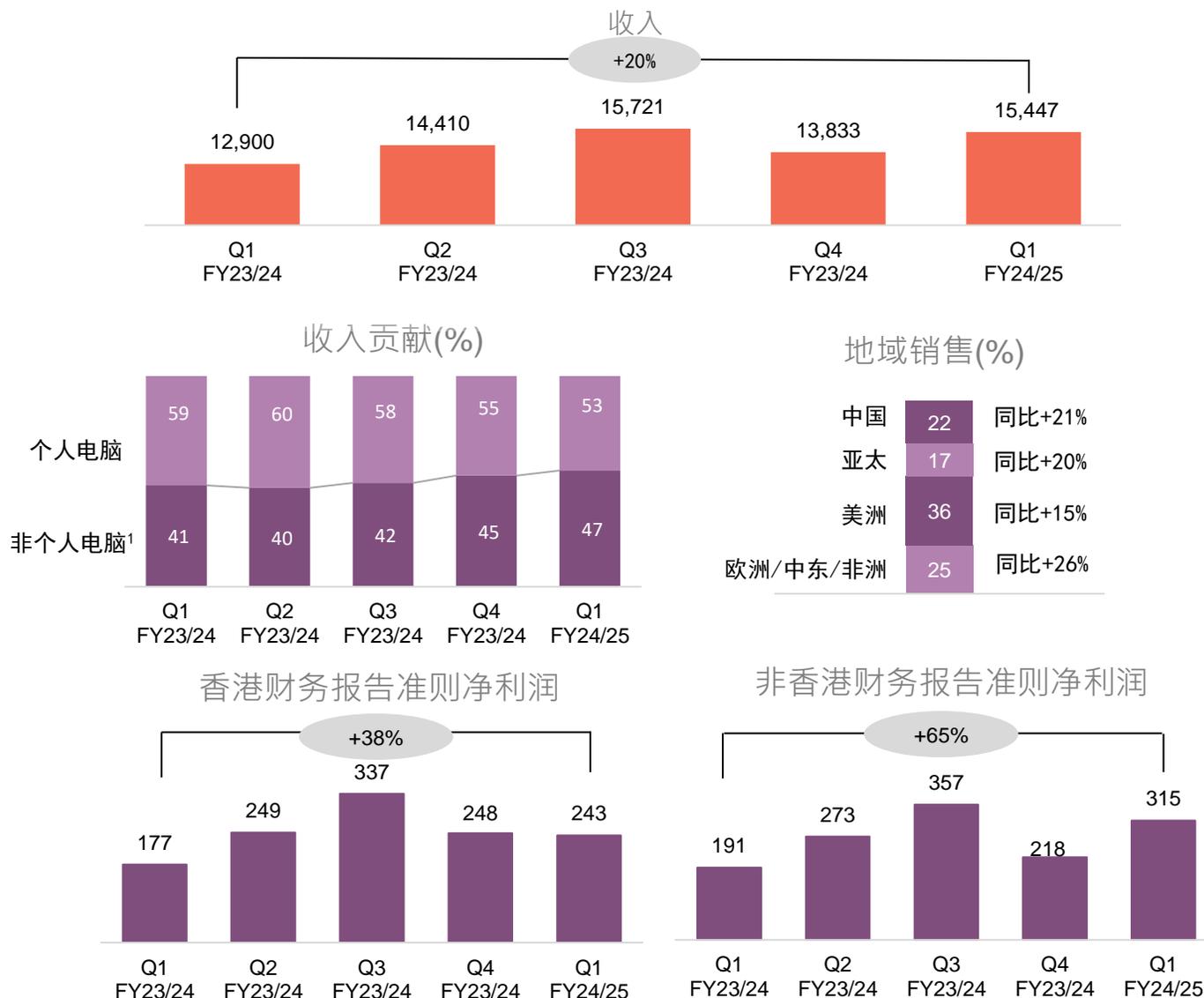
2024年8月15日

Lenovo

加速增长

- 集团收入及净利润分别同比增长20%及38%，所有业务及市场均录得双位数增长；非香港财务报告准则的净利润增长65%
- 人工智能投资的增长、商业需求的回升及高端产品销售的优势，都提升智能设备业务集团的势头；全面的混合式人工智能能力使基础设施方案业务集团的收入同比增长65%；方案服务业务集团第一季度业绩创历史新高
- 非个人电脑¹对集团业务收入的贡献达到创记录的47%；研发投入同比增长6%，以支持混合式人工智能创新及IP生成
- 与Alat建立战略伙伴关系，加强中東及非洲地区的市场进入及全球供应链能力

业绩 - 24/25财年第一季度



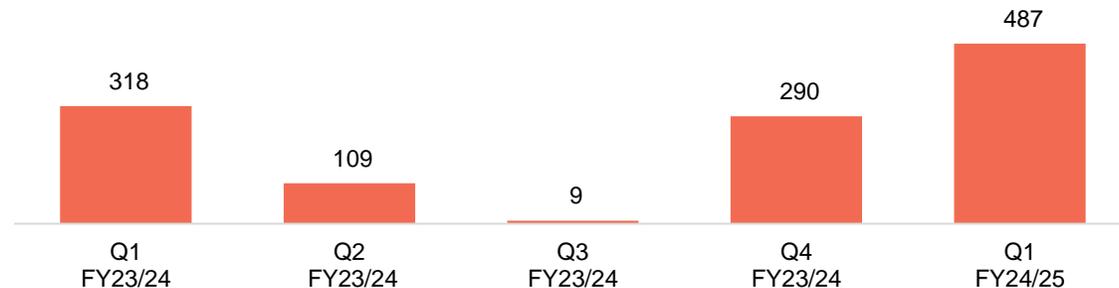
¹ 非个人电脑收入包括来自方案服务业务集团、基础设施方案业务集团及智能设备业务集团中非个人电脑部分的收入

稳健的财务管理

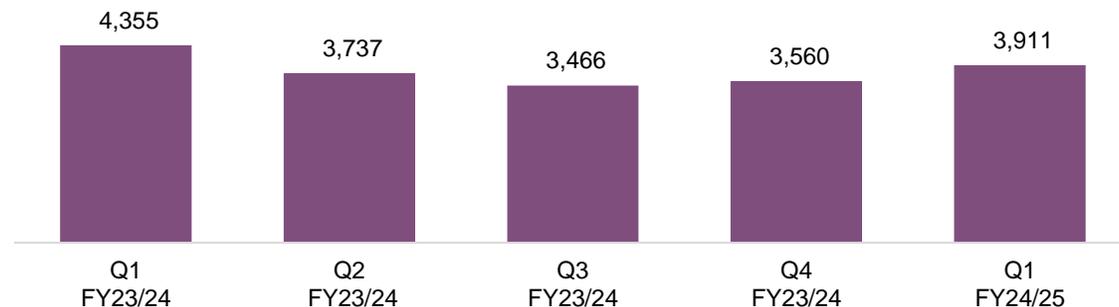
- 自由现金流同比增长53%，得益于稳健的现金流管理及盈利能力的提升，使现金结余保持强劲
- 由于强劲的获利成长及2024年可换股债券获悉数转换，导致总借款同比减少
- 现金周转期同比延长11天，主要由於需求增加，新产品发售，及因应上升週期所做的储备，造成存货天数上升

业绩

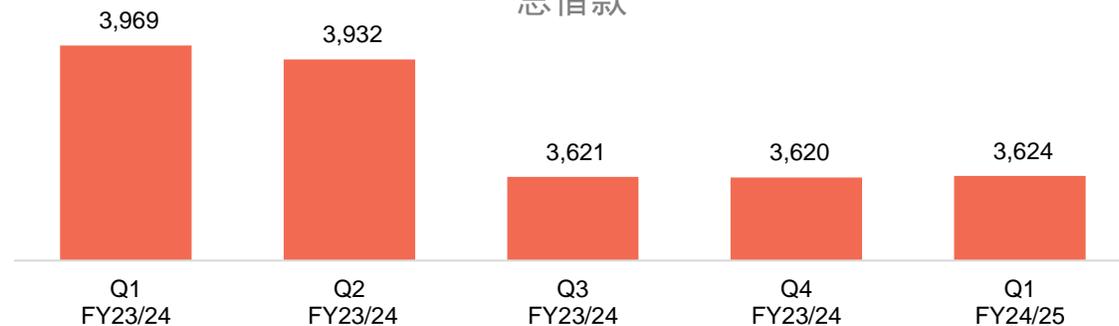
自由现金流



现金结余



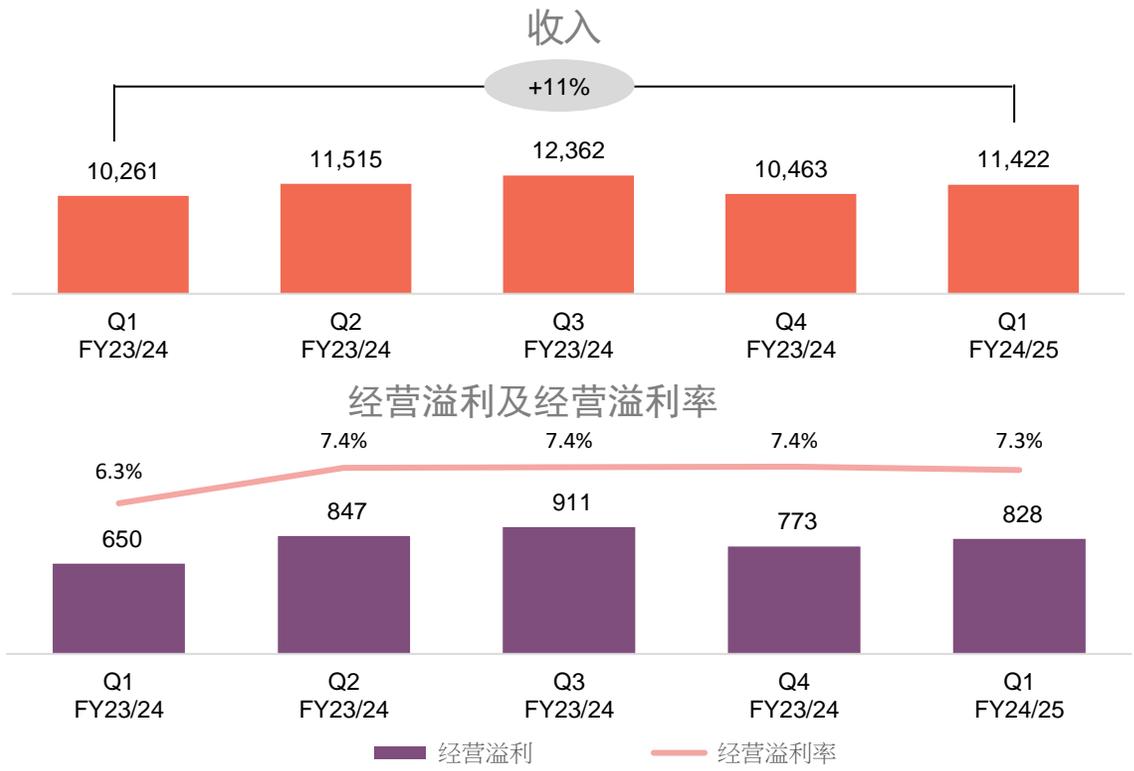
总借款



IDG 智能设备业务集团¹

- 超越市场的增长使收入同比增长11%；经营溢利率达7.3%，领先行业，透过卓越的营运、平均售价的上涨及高端产品组合的扩大，带动溢利增长27%
- 巩固个人电脑在全球的第一位；在消费者及商业领域均领先
- 以五项功能于一身的AI PC，领先行业的AI PC变革；在中国率先推出，用户反应正面，正准备在全球推出
- 非个人电脑³收入同比增长23%，平板电脑和智能手机的销售录得高双位数增长。智能手机销售受具有人工智能功能的高端机型带动

业绩



32%
个人电脑高端产品组合
同比+3.4个百分点

30%
智能手机高端产品组合
创历史新高，
同比增长14个百分点

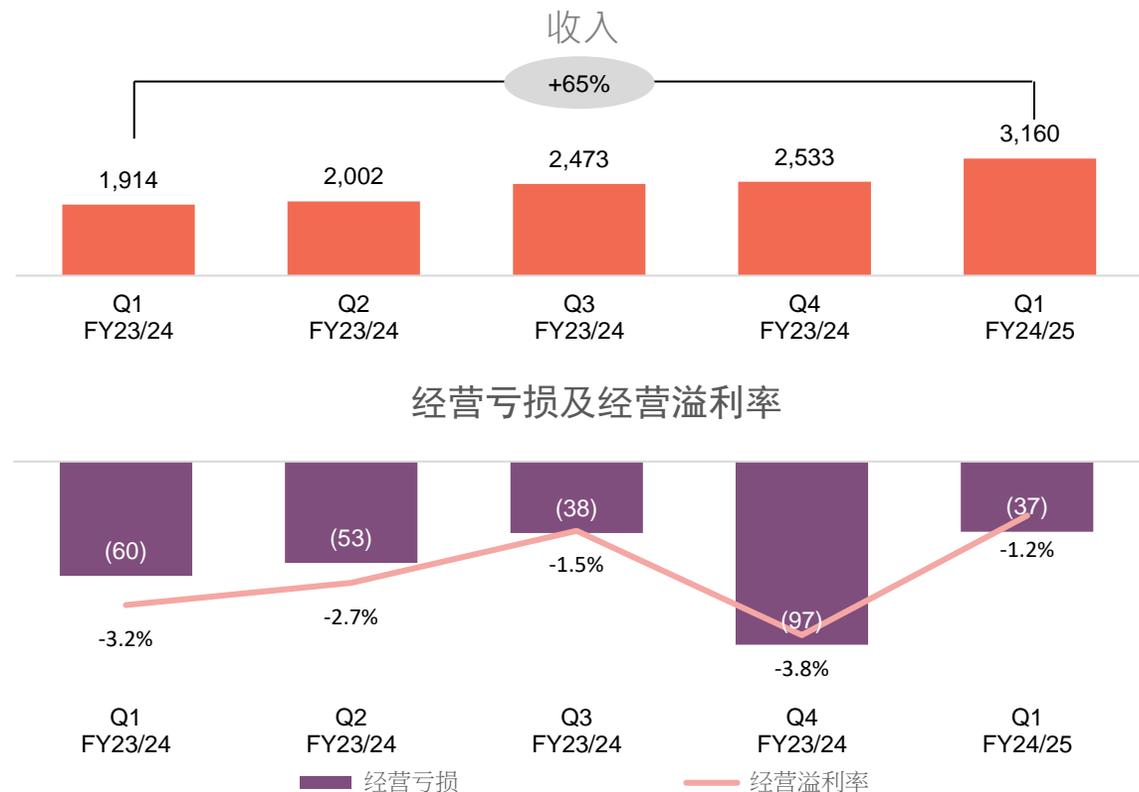
领先
全球个人电脑
激活份额

* 智能设备业务集团主要包括个人电脑、平板电脑、智能手机及智能设备业务；² AI PC的五个特征包括：1) 个人AI助理，能进行自然语言交互；2) 本地运行LLM；3) 集成CPU/GPU/NPU混合算力；4) 隐私安全保护；5) 丰富的AI应用生态系统。³ 非个人电脑包括其他智能设备、智能手机、平板电脑、嵌入式计算/物联网，以及基于场景的解决方案，如智能协作、智能家居和智能办公室

ISG 基础设施方案业务集团

- 受惠于云服务IT基础设施业务加速增长的推动下，季度收入创新高，同比飙升65%；来自存储、软件和服务的合并收入打破记录
- 营运表现同比改善2,300万美元，环比改善5,900万美元，有望继续提升营运表现
- 得益于行业领先的地位以及更强大的GPU平台的更高冷却要求，液体冷却伺服器季度收入创下历史新高，同比增长超过50%
- 人工智能服务器储备环比增加20%以上，订单环比增加50%以上

业绩



10+
年经验
Neptune液冷技术

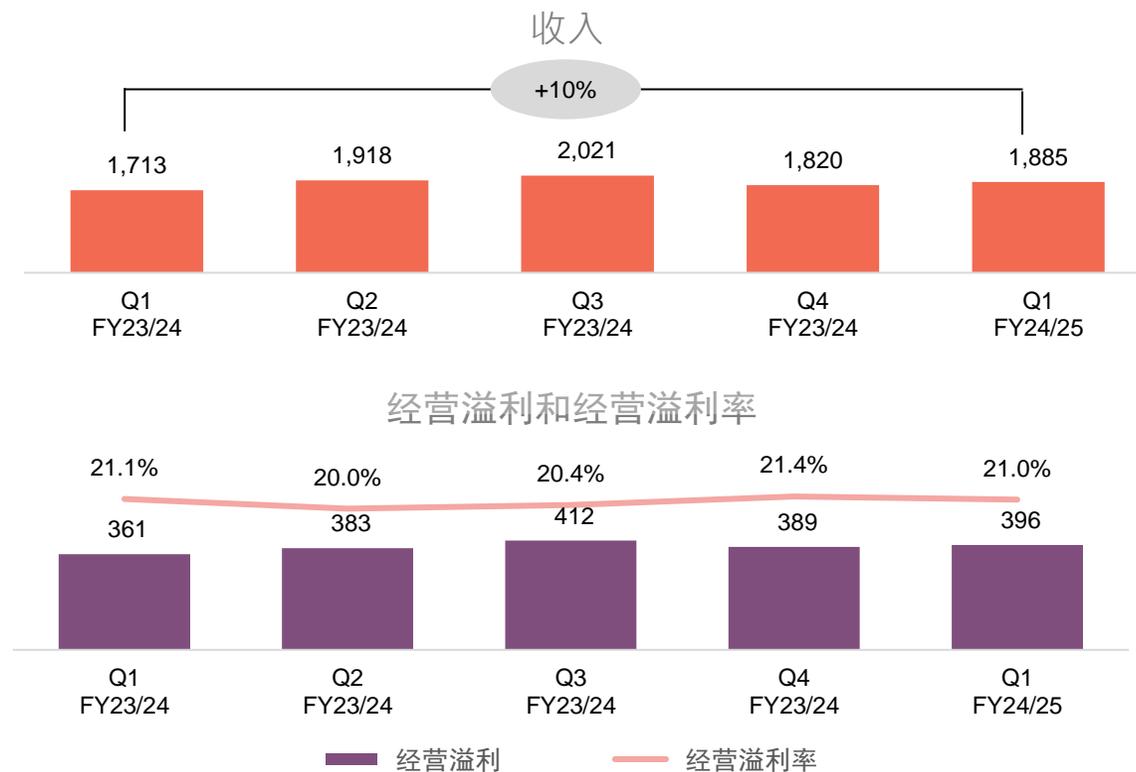
20%+
人工智能服务器储备
环比增长

#1
市场地位¹
价格区间1-4的
存储收入

¹.IDC企业存储系统季度追踪报告

- 方案服务业务集团以21%的经营溢利率领先，占三大业务集团经营溢利总和的三分之一
- TruScale即服务势头强劲，合同签订量实现双位数同比增长
- 人工智能驱动的解决方案在关键垂直领域得到扩展
- 继续将人工智能融入现有产品以提升价值主张；发展人工智能服务，以满足客户在从IT转型到数据现代化，再到人工智能应用的人工智能旅程各阶段的需求

业绩

连续 **13个**

季度收入实现双位数增长

55%

方案服务业务集团收入来自非以硬件为中心的业务

创纪录

可持续发展收入录得双位数增长

战略性业务交易将进一步渗透中东及非洲地区和建立新的可持续全球供应链

交易亮点

- 引入长期战略投资者 (Alat, 主权财富基金Public Investment Fund全资拥有的1,000亿美元基金)
- 合共集资22.1亿美元基金¹, 总融资额实现零利率再融资、供应链投资及中东及非洲市场拓展
- 在利雅得设立新地区总部, 专注于快速增长的地区
- 股权证将透过私人配售方式向专业投资者发售
- 董事长兼CEO已认购19.1%的认股权证以支持联想未来前景

明确的战略优势

- 未来三年每年节省一亿美元的利息支出, 不受可换股债券摊薄的影响
- 所有业务集团在中东及非洲市场可确定收入增长及溢利贡献机会
- 与Alat的销售及分销合作伙伴关系加快市场进入
- 打造新的区域可持续制造及供应链中心

具吸引力的结构和定价

- **20亿美元的三年期零息可换股债券**
- **可换股债券**: 换股价为**10.42港元**
 - 过去30日、90日和180日的VWAP溢价分别为**10.0%**、**13.1%**及**13.9%**²
- **认股权证**: 有效发行价近 20 年股价高位²
 - 每份认股权证为**1.43港元**, 行使价为**12.31港元**, 综合行使价为**13.74港元**
 - 12.31港元为超过30日VWAP溢价的**30%**
 - 每年的认股权证转换和行使限制在总认股权证规模的**26.7%**以下³

Q1 FY2024-25 环境、社会及管治摘要



环境责任

- 逐步实现2030年减排目标，与SBTi¹一致
- 自2020年以来客户回收或循环再用 **94,000公吨** 产品²



社会影响

- 女性从事技术职务占比**领先行业** (29%)
- **首家**在键盘上加入更多触觉提示的**笔记本电脑制造商**³



以诚信治理

- 在2024年Gartner全球供应链25强中排名第**10位**
- **首批**奉行「安全设计」的公司之一⁴

¹以科学为基础的目标举措

²从2020历年至2022历年，基于ThinkPad X1 Carbon Gen 12的重量，重量与8,700万台ThinkPad相同

³根据联想于2023年11月对年付运超过1亿台笔记本电脑的主要个人电脑制造商笔记本电脑销售量进行的研究

⁴美国网络安全暨基础设施安全局（CISA）于5月8日宣布的一项自愿承诺



SCIENCE
BASED
TARGETS

DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION



集团的使命是引领和赋能于智能化转型

- 中期改善净利润率；利用数字化转型驱动长期增长
- 从设备到边缘再到云端的产品和服务，针对混合式人工智能革命的战略定位
- 相信三个业务集团的增长动力将持续，盈利能力改善

智能设备业务集团：维持个人电脑第一位，盈利能力领先，非个人电脑增长加快

- 继续投资创新并加速AI PC转型，以确保优于市场的增长和领先的行业地位
- 执行智能手机业务增长计划，通过可折迭Moto Razr、Moto Edge和人工智能开发增加高端产品组合
- 优化运营效率，以确保盈利能力领先，同时发展非个人电脑业务和设备协作

基础设施方案集团：继续推动高速增长并不断提高盈利能力

- 在混合云、高性能计算、数据管理、人工智能和边缘计算领域提供差异化技术解决方案，所有均具有「即服务」选项
- 使人工智能成为我们推动增长的一切工作中的重要元素
- 利用独特的ODM+业务和制造模式来满足需求并提高利润

方案服务业务集团：作为具有高盈利能力的新型增长引擎

- 专注于关键的垂直领域，并利用联想IP构建可重复的解决方案，从而推动可扩展的增长和盈利能力
- 把握来自混合办公、混合云和可持续发展服务的强劲需求
- 提高商用个人电脑和中小企业IT基础设施业务的渗透率
- 将TruScale打造为全面的「即服务」平台，以把握迅速增长的市场需求

财务资料补充

- 财务概要
- 简明综合损益表
- 简明综合资产负债表
- 简明综合现金流量表
- 非香港财务报告准则计量补充

财务摘要

百万美元	23/24财年第一季度	24/25财年第一季度	同比%
收益	12,900	15,447	20%
毛利	2,252	2,560	14%
经营费用	(1,862)	(2,066)	11%
经营溢利	390	494	27%
经营溢利（非香港财务报告准则）	402	572	42%
其他非经营支出	(162)	(181)	12%
除税前溢利	228	313	37%
除税前溢利（非香港财务报告准则）	241	392	62%
税项	(45)	(60)	33%
期内/年内溢利	183	253	38%
期内/年内溢利（非香港财务报告准则）	193	325	68%
应占溢利			
其他非控制性权益持有人	6	10	47%
公司权益持有人	177	243	38%
公司权益持有人（非香港财务报告准则）	191	315	65%
每股应占溢利（美仙）			
基本	1.48	1.99	34%
摊薄	1.43	1.92	34%
	23/24财年第一季度	24/25财年第一季度	
毛利率	17.5%	16.6%	
经营溢利率	3.0%	3.2%	
费用占收入比率	14.4%	13.4%	
除税前溢利率	1.8%	2.0%	
净利率	1.4%	1.6%	

简明综合损益表

百万美元	23/24财年 第一季度	24/25财年 第一季度
收入	12,900	15,447
销售成本	(10,648)	(12,887)
毛利	2,252	2,560
销售及分销费用	(799)	(836)
行政费用	(597)	(651)
研发费用	(451)	(476)
其他经营收入/(费用) – 净额	(15)	(103)
经营溢利	390	494
财务收入	40	26
财务费用	(197)	(200)
应占联营公司亏损	(5)	(7)
除税前溢利	228	313
税项	(45)	(60)
期内/年内溢利	183	253
应占溢利		
其他非控制性权益持有人	6	10
公司权益持有人	177	243
每股数据		
每股应占溢利 (美仙) – 基本	1.48	1.99
每股应占溢利 (美仙) – 摊薄	1.43	1.92

简明综合资产负债表

百万美元	于2023年6月30日	于2024年6月30日
流动资产	22,274	24,557
银行存款及现金	4,423	3,973
应收贸易、应收票据及其他应收账款	11,478	12,321
存货	5,907	7,778
其他	466	485
非流动资产	15,650	15,928
物业、厂房及设备	1,929	1,987
无形资产	8,191	8,199
其他	5,530	5,742
流动负债	25,378	28,839
贷款	280	1,014
应收贸易、应收票据、其他应计费用及拨备	23,158	26,023
递延收益	1,568	1,428
其他	372	374
非流动负债	6,689	5,580
贷款	3,689	2,610
递延收益	1,354	1,463
其他	1,646	1,507
总权益	5,857	6,066

简明综合现金流量表

百万美元	23/24财年 第一季度	24/25财年 第一季度
经营活动产生现金净额	650	791
投资活动所耗现金净额	(200)	(320)
融资活动所耗现金净额	(283)	(47)
现金及现金等价物增加	167	424
汇率变动的的影响	(62)	(73)
期初/年初现金及现金等价物	4,250	3,560
期末/年末现金及现金等价物	4,355	3,911

非香港财务报告准则计量补充

百万美元	23/24财年 第一季度				24/25财年 第一季度			
	经营溢利	除税前溢利	期内溢利	公司权益持有人应占溢利	经营溢利	除税前溢利	期内溢利	公司权益持有人应占溢利
呈报	390	228	183	177	494	313	253	243
非香港财务报告准则调整								
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动净额	(31)	(31)	(25)	(21)	11	11	10	10
并购产生的无形资产摊销	43	43	34	34	43	44	34	34
与并购相关的费用	-	1	1	1	-	-	-	-
视作出售附属公司收益	-	-	-	-	(23)	(23)	(19)	(19)
无形资产减值及撤销	-	-	-	-	47	47	47	47
非香港财务报告准则	402	241	193	191	572	392	325	315

**Smarter
technology
for all**

Lenovo

thanks.