

Smarter technology for all

2024/2025第三财季 业绩发布

2025年2月20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

2025年2月20日

Lenovo



主营业务
强劲增长



集团营业额、利润
大幅增长



成为混合式人工智能
引领者



集团：

营业额、净利润

双双强劲增长，

混合式人工智能加速落地

业绩

- 营业额**1,351亿**人民币，年比年升**20%**，连续三个季度双位数年比年增长
- 净利润(香港财务报告准则) **49.8亿**人民币，年比年升**106%**
- 所有主营业务营业额年比年双位数增长
- 非个人电脑业务营收占比**46%**，年比年升**4**个百分点
- 研发投入年比年升**14%**，2025 CES人工智能设备创新获奖数创新高

集团：

营业额、净利润

双双强劲增长，

混合式人工智能加速落地

机遇 & 可持续增长



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

- 新模型推动人工智能平民化与应用落地
- 端侧/边缘侧智能加快成熟，企业智能加速部署



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

- 不断完善全栈人工智能技术与产品组合
- **个人智能**：具备五个特征的AI PC初战告捷
- **企业智能**：混合基础设施及联想混合式人工智能优势集

IDG

智能设备业务集团：
营业额双位数增长，
引领人工智能终端



业绩

- 营业额**991亿**人民币，年比年升**12%**
- 盈利能力强劲，运营利润率**7.3%**
- **个人电脑**：营业额年比年升**10%**，市场份额**24.3%**，盈利能力行业领先，具有五个特征的AI PC在中国市场笔记本总销量中占比提前达预期目标
- **智能手机**：营业额年比年升**21%**；在亚太(+155%)、欧洲-中东-非洲(+28%)市场年比年增长强劲；在很多市场大幅提升份额

数据来源：内部数据，IDC

IDG

智能设备业务集团：
营业额双位数增长，
引领人工智能终端

机遇 & 可持续增长



混合式人工智能为终端市场带来增长机遇

- 个人电脑市场进入新一轮换机周期
- 2027年AI PC将占电脑市场总量约80%
- 推动智能手机市场进入换机周期



联想推动人工智能终端设备创新

- 推进更高性能计算和更高效率模型在终端应用
- 推进设备模态创新
- 优化智能体
- 加强多设备连接能力
- 打造关键应用生态



ISG

基础设施方案集团：

快速成长，
扭亏为盈，
迈向盈利性增长

业绩

- 营业额**283亿**人民币，年比年升**59%**，历史新高
- 恢复盈利
- 云基础设施业务营业额年比年迅猛增长(+94%)，历史新高；企业基础设施业务年比年稳步增长(+7%)
- 人工智能服务器业务获稳定收益
- 海神液冷解决方案拓展垂直行业客户

ISG

基础设施方案集团：

**快速成长，
扭亏为盈，
迈向盈利性增长**

机遇 & 可持续增长



信息通信市场转向混合式基础设施

- “端-边-云(混合)-网” 构成混合基础设施
- 服务器市场2024-2027复合增长率12%
- 人工智能计算市场提速



联想建设全栈基础设施

- 执行云基础设施与企业基础设施齐头并进的战略
- 简化产品组合
- 加强市场销售能力
- 优化企业基础设施业务模式

SSG

方案服务业务集团:

营业额新高,
高盈利能力,
构建混合式人工智能优势集



业绩

- 营业额**162亿**人民币, 年比年升**12%**, 连续15个季度年比年双位数增长
- 运营利润率**20%**
- 运维服务和项目与解决方案服务业务营业额在SSG整体占比**59%**, 年比年升**5**个百分点
- 打造头部企业的人工智能解决方案标杆案例

SSG

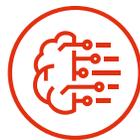
方案服务业务集团：

营业额新高，

高盈利能力，

构建混合式人工智能优势集

机遇 & 持续增长



混合式人工智能驱动解决方案与服务需求增长

- IT服务市场中期保持稳健增长 (复合增长率9.4%，2024-2027)
- 人工智能服务增速达整体市场两倍
- 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



联想打造混合式人工智能优势集

- 在优势集框架下构建能力

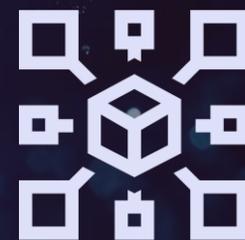
从建立规模到提升盈利能力



个人电脑



智能手机



基础设施方案

实现人工智能普惠



持续投入
人工智能创新



卓越
运营



不断增强
全球化布局



持续丰富
品牌资产

Smarter technology for all

黄伟明 首席财务官

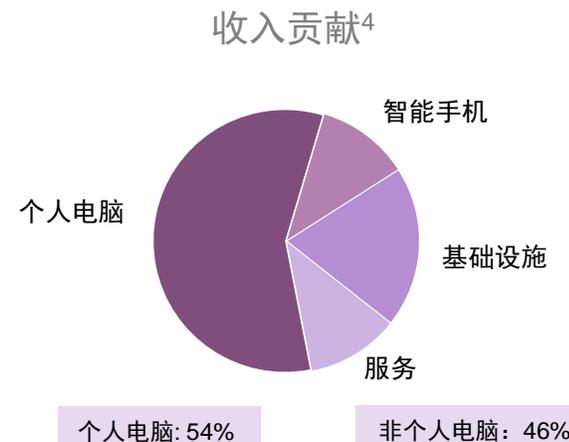
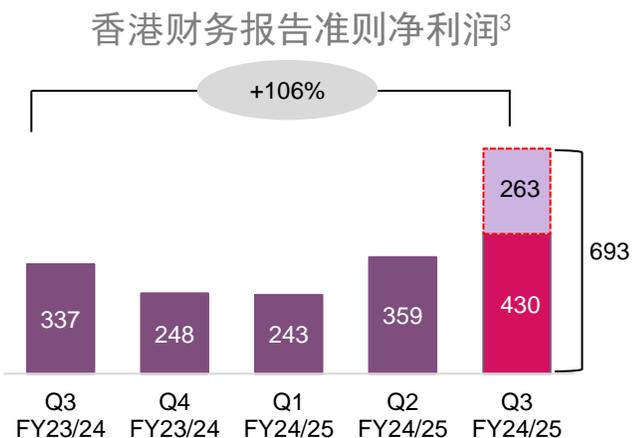
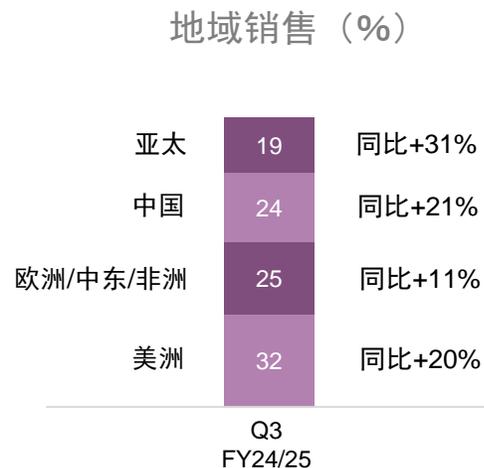
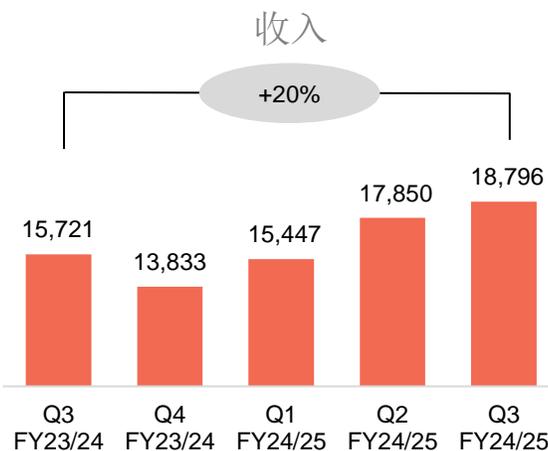
2025年2月20日



业绩创新高

- 集团净利润为6.93亿美元，同比增长106%
- 实现超越市场的增长，各业务集团及区域录得双位数同比增长
- 多元化增长引擎：创智能手机销售纪录¹；跃升至全球市场（中国除外）前五名²
- 基础设施方案业务集团的实现强劲的增长及盈利能力，七个季度内第一次收支平衡；独特的云服务IT基础设施及中小型企业IT基础设施双向战略重点优化了增长和盈利能力机遇
- 屡获殊荣的人工智能个人电脑及创新助力未来发展；更高的人工智能效率和成本效益推动混合式人工智能的采用

业绩-24/25财年第三季度



■ 非香港财务报告准则调整
■ 非香港财务报告准则净利润
■ 香港财务报告准则净利润

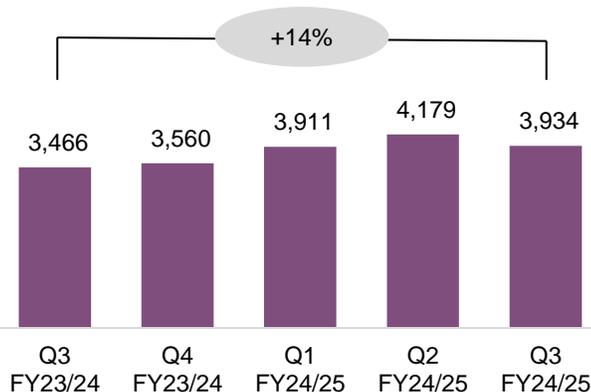
¹智能手机销量达到第三季度创纪录。²全球（不包括中国市场）；实现五年来最佳排名，集团位列第五，并在前五大厂商中录得最高的同比增长。³24/25财年第三季度香港财务报告准则净利润包括非经常性/非现金项目，详情请参阅第27页。⁴非个人电脑收入包括来自方案服务业务集团、基础设施方案业务集团及智能设备业务集团非个人电脑部分的收入。

强劲资产负债表 支持未来增长

- 强劲的业务基础及稳健的资本管理带动:
 - 现金结余同比增长近40亿美元
 - 现金周转期同比改善
- 强劲的流动资金继续支持研发开支同比增长14%
- 更好的融资成本效率支持收入增长; 收入同比上升20%, 较融资成本同比增长10%更快
- 有效的融资成本措施, 包括优化供应链管理

业绩

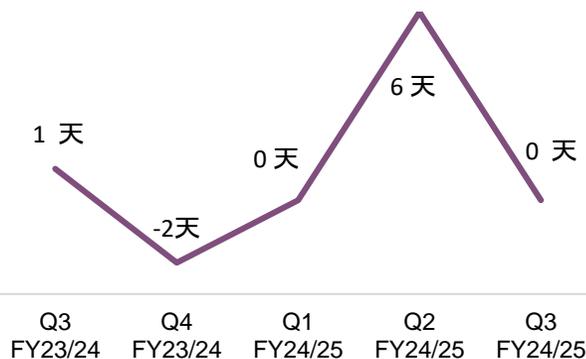
现金结余



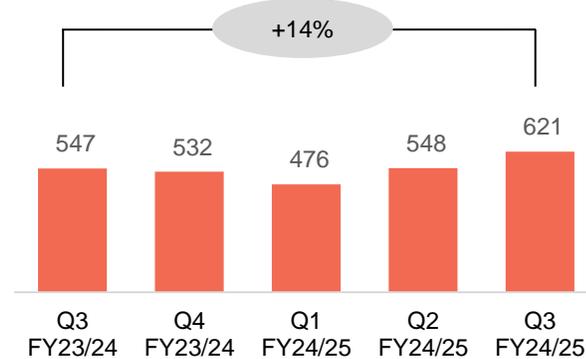
现金周转期细分 (天)



现金周转期

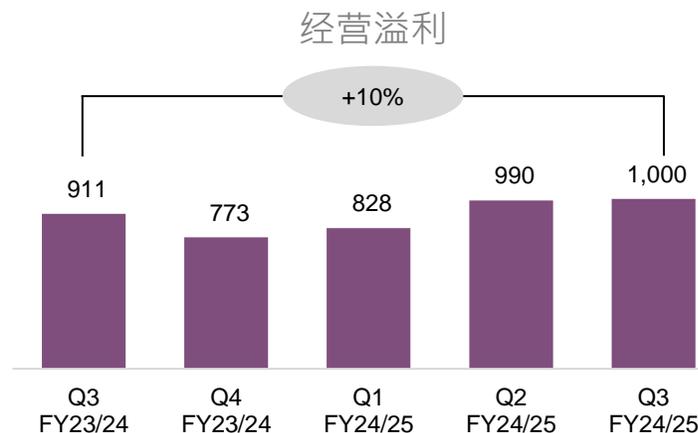
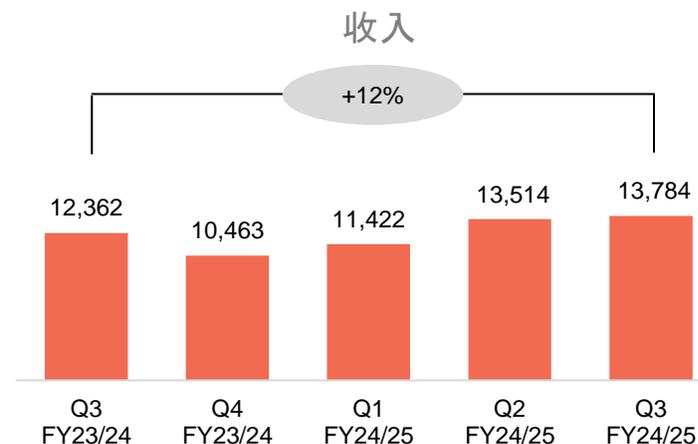


研发费用



- 收入同比增长12%，经营溢利强韧且领先行业，达7.3%
- 五年来最高个人电脑市场份额
- 智能手机销售同比增长21%；摩托罗拉的市场份额达五年来最高水平²；亚太区及欧洲、中东和非洲呈现超高速增长³
- 高端智能手机销售组合录得新高，而高端个人电脑组合则持续增长，得益于游戏及工作站的强劲表现
- 联想具有五大特性的人工智能个人电脑⁴占其于中国笔记本电脑销售的15%；专有AI Agent及更强的多设备连接性带来真正差异化的用户体验

业绩



最高

个人电脑及
智能手机市场份额在五年
内²

30%+

高端个人电脑及智能手机
组合

首款卷轴屏
人工智能个人电脑
ThinkBook Plus Gen 6
于CES上荣获

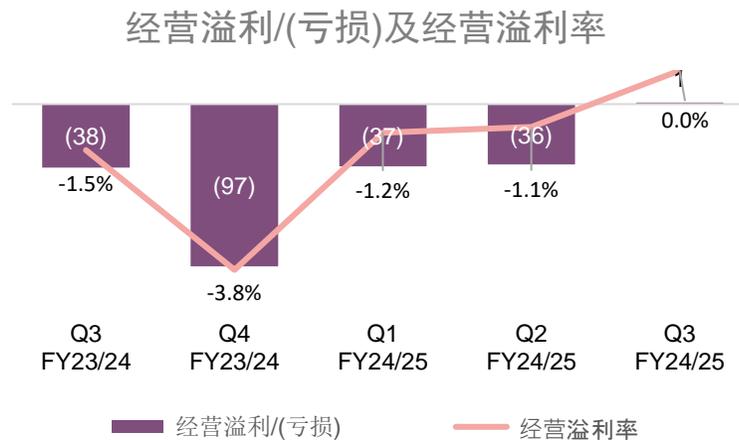
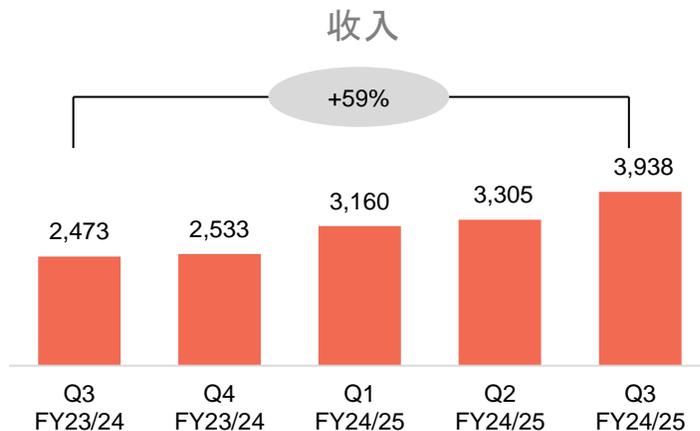
破纪录

的75个奖项

¹包括个人电脑、平板电脑、智能手机及智能设备业务。²联想的个人电脑市场份额为五年来最高；智能手机在非中国市场的市场份额创新高，超越以往任何第三财季的市场份额；³EMEA: 欧洲、中东及非洲；⁴人工智能个人电脑的五大功能包括：1) 使用自然语言交互界面的个人智能代理；2) 压缩本地大型语言模型LLM；3) CPU/GPU/NPU 的异构计算；4) 隐私安全保护；5) 丰富的人工智能应用生态系统。

- 收入同比大幅增长59%，盈利转亏为盈
- 云服务IT基础设施增长强劲，创历史新高；透过独特的ODM+模式优化规模，稳健实施行之有效的策略，以把握高利润及高增长机会
- 透过推行策略性举措，中小型企业IT基础设施表现大幅改善
- 人工智能服务器收入贡献增加；将 Neptune液冷技术的应用范围扩展至超算以外的垂直行业
- 宣布收购Infinidat Ltd的最终协议，预计2025年下半年获得监管批准

业绩



云服务IT基础设施收入连续三个季度录得同比增长

90%+

盈利

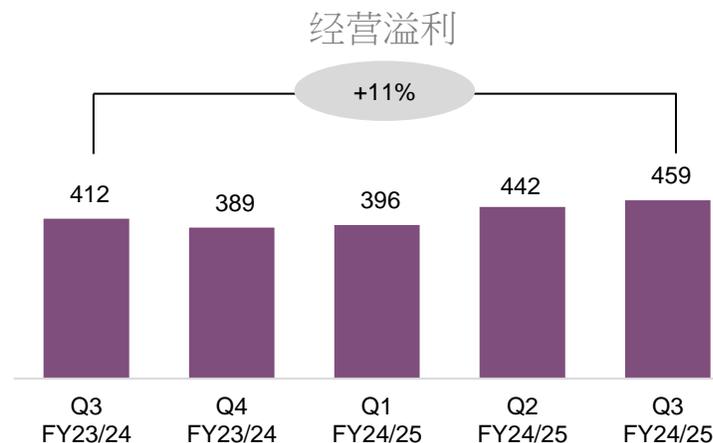
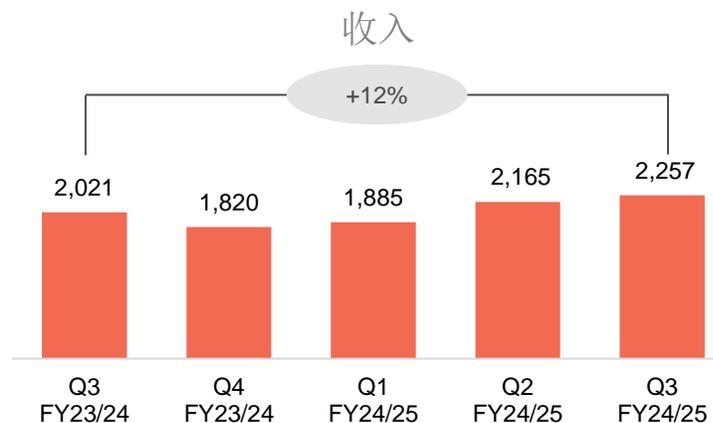
增长:成功扭亏为盈, 分部溢利同比上升3,900万美元

40%

潜在节能通过 Neptune液冷技术

- 季度收入创新高，连续15个季度保持同比增长，运营利润率处于20%+的稳健水平
- 人工智能驱动的产品组合继续加强附加值服务的动力，提升硬件用户体验
- 基于联想混合人工智能优势集的服务及解决方案能满足市场需求，并通过TruScale即服务、混合云服务和数字工作场所解决方案，推动超越市场的增长

业绩



创新高

收入及溢利

15

个季度连续收入录得
双位数同比增长

59%

的方案服务业务集团收入
来自非硬件相连业务

展望

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
 - 相信三大业务集团的增长动力将持续，盈利能力改善
- 与Alat 的战略伙伴关系进一步加强联想的资产负债表及支持未来增长

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，通过可折叠 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

基础设施方案业务集团：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财年第三季度	24/25财年第三季度	同比%
收益	15,721	18,796	20%
毛利	2,601	2,959	14%
经营费用	(1,988)	(2,271)	14%
经营溢利	613	688	12%
经营溢利（非香港财务报告准则）	630	708	12%
其他非经营收入/（费用）- 净额	(142)	(171)	20%
除税前溢利	471	517	10%
除税前溢利（非香港财务报告准则）	489	539	10%
税项	(94)	184	-295%
期内/年内溢利	377	701	86%
期内/年内溢利（非香港财务报告准则）	390	445	14%
应占溢利			
其他非控制性权益持有人	40	8	-80%
公司权益持有人	337	693	106%
公司权益持有人（非香港财务报告准则）	357	430	20%
每股应占溢利（美仙）			
基本	2.81	5.66	101%
摊薄	2.64	5.35	103%

	23/24财年第三季度	24/25财年第三季度
毛利率	16.5%	15.7%
经营溢利率	3.9%	3.7%
费用占收入比率	12.6%	12.1%
除税前溢利率	3.0%	2.8%
净利率	2.1%	3.7%

简明综合损益表

百万美元	23/24财年 第三季度	24/25财年 第三季度
收入	15,721	18,796
销售成本	(13,120)	(15,837)
毛利	2,601	2,959
销售及分销费用	(869)	(954)
行政费用	(591)	(710)
研发费用	(547)	(621)
其他经营收入/(费用) – 净额	19	14
经营溢利	613	688
财务收入	35	27
财务费用	(174)	(193)
应占联营公司亏损	(3)	(5)
除税前溢利	471	517
税项	(94)	184
期内/年内溢利	377	701
应占溢利		
其他非控制性权益持有人	40	8
公司权益持有人	337	693
每股数据		
每股应占溢利 (美仙) – 基本	2.81	5.66
每股应占溢利 (美仙) – 摊薄	2.64	5.35

简明综合资产负债表

百万美元	于2023年12月31日	于2024年12月31日
流动资产	23,228	28,575
银行存款及现金	3,533	4,071
应收贸易、应收票据及其他应收账款	13,088	14,542
存货	6,219	9,148
其他	388	814
非流动资产	16,276	16,147
物业、厂房及设备	2,009	2,002
无形资产	8,519	8,026
其他	5,748	6,119
流动负债	26,701	32,904
贷款	57	1,057
应收贸易、应收票据、其他应计费用及拨备	24,534	29,431
递延收益	1,583	1,605
其他	527	811
非流动负债	6,690	5,677
贷款	3,564	2,621
递延收益	1,443	1,545
其他	1,683	1,511
总权益	6,113	6,141

简明综合现金流量表

百万美元	23/24财年 第三季度	24/25财年 第三季度
经营活动产生现金净额	364	344
投资活动所耗现金净额	(364)	(335)
融资活动所耗现金净额	(324)	(99)
现金及现金等价物增加/(减少)	(324)	(90)
汇率变动的的影响	53	(155)
期初/年初现金及现金等价物	3,737	4,179
期末/年末现金及现金等价物	3,466	3,934

非香港财务报告准则计量补充

百万美元	23/24财年 第三季度				24/25财年 第三季度			
	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	613	471	377	337	688	517	701	693
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	(25)	(25)	(21)	(14)	(32)	(32)	(24)	(31)
并购产生的无形资产摊销	42	43	34	34	28	30	26	26
无形资产减值及撤销	-	-	-	-	24	24	24	24
一次性所得税收抵免	-	-	-	-	-	-	(282)	(282)
非香港财务报告准则	630	489	390	357	708	539	445	430

**Smarter
technology
for all**

Lenovo

thanks.