

Smarter technology for all

2025财年第四季度及 全年业绩发布

2025年5月22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5月22日

Lenovo

联想历史最佳年份之一



显著提升

整体营业额与盈利
主营业务均健康强劲发展



显著进展

个人智能与企业智能
引领混合式人工智能

年度

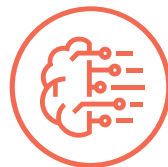
集团： 强劲增长，利润提升 全速推进混合式人工智能落地

2024/2025财年业绩

- 营业额**4,985**亿人民币，年比年升**21%**
- 净利润额(非香港财务报表准则)**104**亿人民币，年比年升**36%**
- 净利润率(非香港财务报表准则) **2.1%**，年比年升**0.2**个百分点
- 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**47%**，年比年升**5**个百分点
- 所有大区营业额年比年双位数增长

集团： 强劲增长，利润提升 全速推进混合式人工智能落地

机遇 & 可持续增长



混合式人工智能为智能终端设备、基础设施、解决方案及服务带来巨大增长机遇

- 端侧/边缘侧智能加快成熟，促个人电脑、智能手机加速换机周期
- 企业智能加速部署



联想应对宏观环境挑战能力更强，致力于实现人工智能普惠

- **卓越运营**：端到端整合的全球运营体系，ODM+模式，“全球资源，本地交付”模式
- **持续创新**：加大研发投入(年比年增13%)，超级智能体取得突破

IDG

智能设备业务集团：
加强市场领先地位
引领个人智能



2024/2025财年业绩

- 营业额**3,647**亿人民币，年比年升**13%**
- 盈利能力强劲，运营利润率**7.2%**
- **个人电脑**：营业额年比年升**11%**，市场份额**23.7%**，超第二名3.6个百分点；盈利能力行业领先；AI PC首年销量超目标；折叠屏、卷轴屏、2D/3D融合屏新形态引领市场潮流
- **智能手机**：营业额年比年升**27%**，历史新高；亚太区(年比年升179%)和欧洲-中东-非洲区(年比年升32%)增长强劲；高端产品(razr折叠屏)叫好又叫座
- **平板电脑**：销量年比年升**15%**

IDG

智能设备业务集团：
加强市场领先地位
引领个人智能

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

- AI PC加速，将成为个人电脑市场主流
- AI软件和用例演进将为用户创造更大价值
- AI推动智能手机、平板电脑市场恢复增长



联想推动人工智能终端设备创新

- 开发搭载个人超级智能体的丰富终端产品，打造“一体多端”
- 推进设备形态和交互模式创新
- 构建人工智能应用的生态系统

年度

ISG

基础设施方案集团：
超高速增长，
下半年成功扭亏，
构建混合式基础设施

绝对领先的

Absolute leading reliability

· 连续6年排名第一

· Ranked first for 6 consecutive years

2024/2025财年业绩

- 营业额**1,048**亿人民币，历史新高，年年升**63%**
- 盈利能力大幅改善，连续两季度盈利
- 云基础设施业务超高速增长，年年升**92%**，突破**100亿**美元大关
- 企业基础设施业务营业额年年升**20%**，历史新高
- 人工智能服务器业务落地并高速增长
- 海神液冷解决方案高速增长(年年升68%)

数据来源：内部数据

ISG

基础设施方案集团：
超高速增长，
下半年成功扭亏，
构建混合式基础设施

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(公有云/私有云)-网” 构成混合式基础设施
- 基础设施市场2025年增长18%
- 传统计算和人工智能计算共同推动需求增长



联想建设全栈基础设施

- 云基础设施与企业基础设施齐头并进
- 简化产品组合
- 加强市场销售能力
- 增强运营韧性

年度

SSG 方案服务业务集团： 高盈利高增长转型引擎， 释放混合式人工智能优势集潜力

2024/2025财年业绩

- 营业额**610**亿人民币，年比年升**13%**
- 运营利润率**21.1%**
- 支持服务业务稳定增长
- 解决方案和“即服务”业务营业额在SSG整体占比**58%**，年比年升**4**个百分点
- 人工智能驱动的解决方案和服务贡献增长动能

SSG

方案服务业务集团： 高盈利高增长转型引擎， 释放混合式人工智能优势集潜力

机遇 & 可持续增长



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2025增长4.6%
- 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

- 在优势集框架下全面构建能力
- 开发和丰富混合式人工智能解决方案及服务应用库

集团：
营收利润双双提升20%+，
主营业务全线双位数增长，
IDG升13%，ISG升63%，SSG升18%

2024/2025第四季度业绩

- **集团：**营业额年比年升**23%**，所有主营业务双位数增长；关税影响下仍实现强劲利润增长，净利润额(非香港财务报告准则)年比年升**25%**
- **IDG：**个人电脑业务加强市场领导地位，智能手机在中国以外市场营业额增速高于大市**12个百分点**，排名升至**第四**
- **ISG：**连续第二个季度实现盈利性超高速增长，营业额年比年升**63%**
- **SSG：**营业额年比年升**18%**，运营利润率**22.7%**

An aerial photograph of a large container ship sailing on a deep blue ocean. The ship is loaded with numerous colorful shipping containers (red, blue, and white) stacked on its deck. The ship is moving from the bottom right towards the top left, leaving a white wake behind it. The sky is visible in the top left corner with some white clouds. Overlaid on the center of the image is the text 'Smarter AI for All' in a large, white, sans-serif font, and below it, the Chinese characters '人工智能普惠' in a similar white font.

Smarter AI for All

人工智能普惠

Smarter technology for all

郑孝明

首席财务官

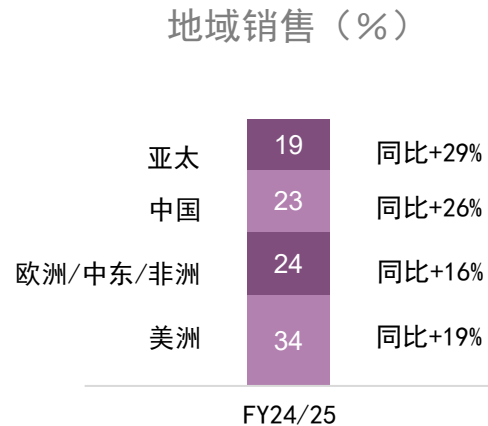
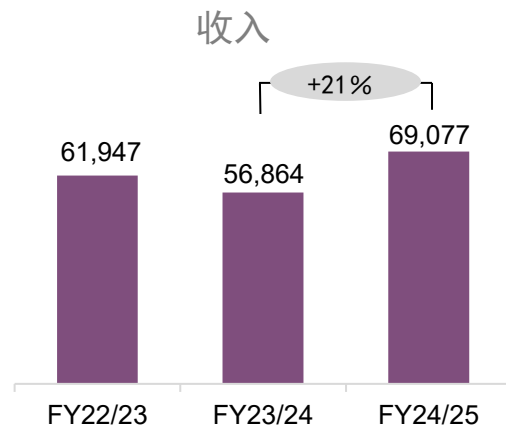
2025年5月22日

Lenovo

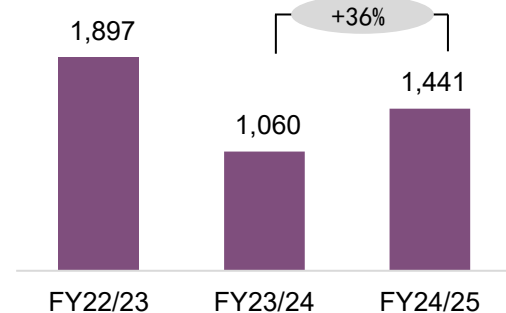
混合式人工智能 推动业绩创新高

- 集团收入同比增长21%至690亿美元，创历史第二高收入水平；非香港财务报告准则净利润为14亿美元，同比增长36%
- 各业务集团的销售额均录得双位数增长；混合式人工智能战略卓有成效
- 基础设施方案业务集团在下半财年连续两个季度持续盈利
- 多元化增长引擎：智能手机及方案服务业务集团的销售额及利润均创新高
- 个人电脑业务保持全球第一；市场份额扩大，盈利能力行业领先
- 研发费用达23亿美元，同比增长2.61亿美元，推动混合式人工智能创新
- 与Alat的战略合作伙伴关系获批准，完成发行可换股债券及认股权证²

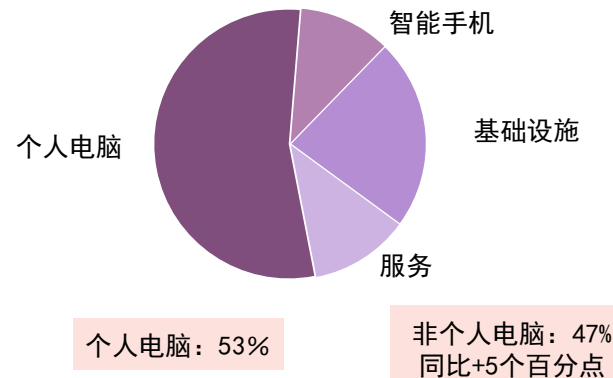
业绩 - 24/25财年



非香港财务报告准则净利润



非个人电脑收入贡献创新高¹



¹ 非个人电脑收入包括方案服务业务集团、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。¹⁶

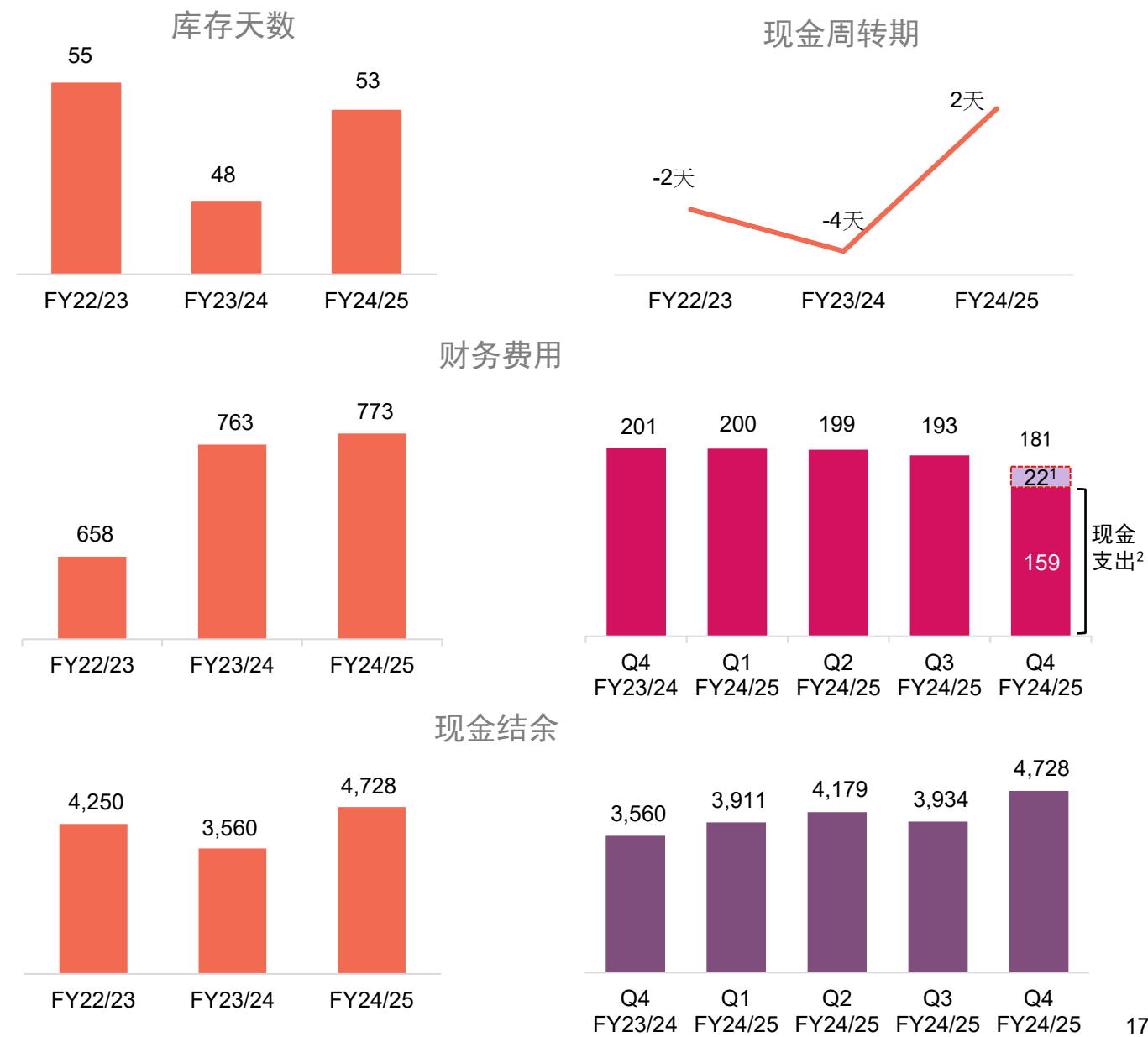
² 于2025年1月，已取得所有必要的股东及监管批准。

稳健的运营资金管理

- 经营活动所得净现金达到 11亿美元，带动现金结余上升至47亿美元
- 财务成本在24/25财年第四季度同比减少10%；撇除非现金及新增发行的20亿美元可换股债券的非现金隐含利息开支，财务成本节同比节省20%
- 由于基础设施方案业务集团的销售组合有所增加，库存天数同比增加5天，现金周转期为2天

1.向Alat发行的20亿美元可换股债券于第四季度确认的总利息为2,200万美元。
2.本财年第四季度录得的1.59亿美元财务费用主要为实际现金支出，不包括附注1和第二点所列的非现金及隐含利息。

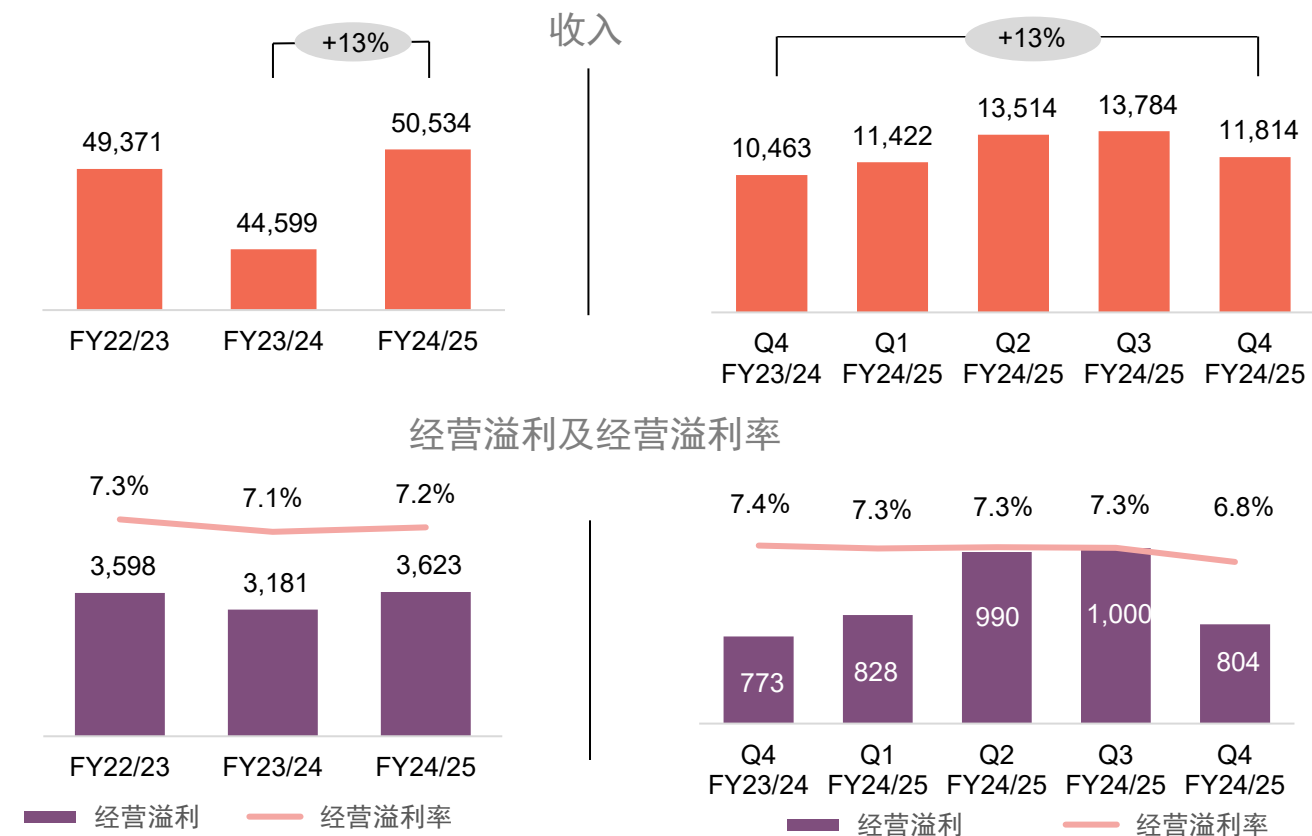
业绩



智能设备业务集团

- 实现全年收入510亿美元，同比增长13%；经营溢利率达到7.2%，领先行业
- 全球个人电脑市场份额同比提升1个百分点至24%，进一步扩大了与主要竞争者的领先优势
- 个人电脑：各地区的个人电脑业务增长领先市场，中国及全球其他地区排名第一
- 智能手机：销售额及市场份额¹录得新高，利润贡献增加；第四季度收入在全球（除中国外）排名第四²
- 联想具有五大特性的AI PC³于第四季度占中国笔记本电脑总出货量的16%；Windows AI PC渗透率将于2025年超过30%⁴
- 扩大与顶尖大型语言模型供应商的合作，提振联想专有的人工智能代理

业绩



商业和消费领域保持

#1

高端个人电脑组合

31%

同比提升1个百分点

智能手机市场份额

创新高

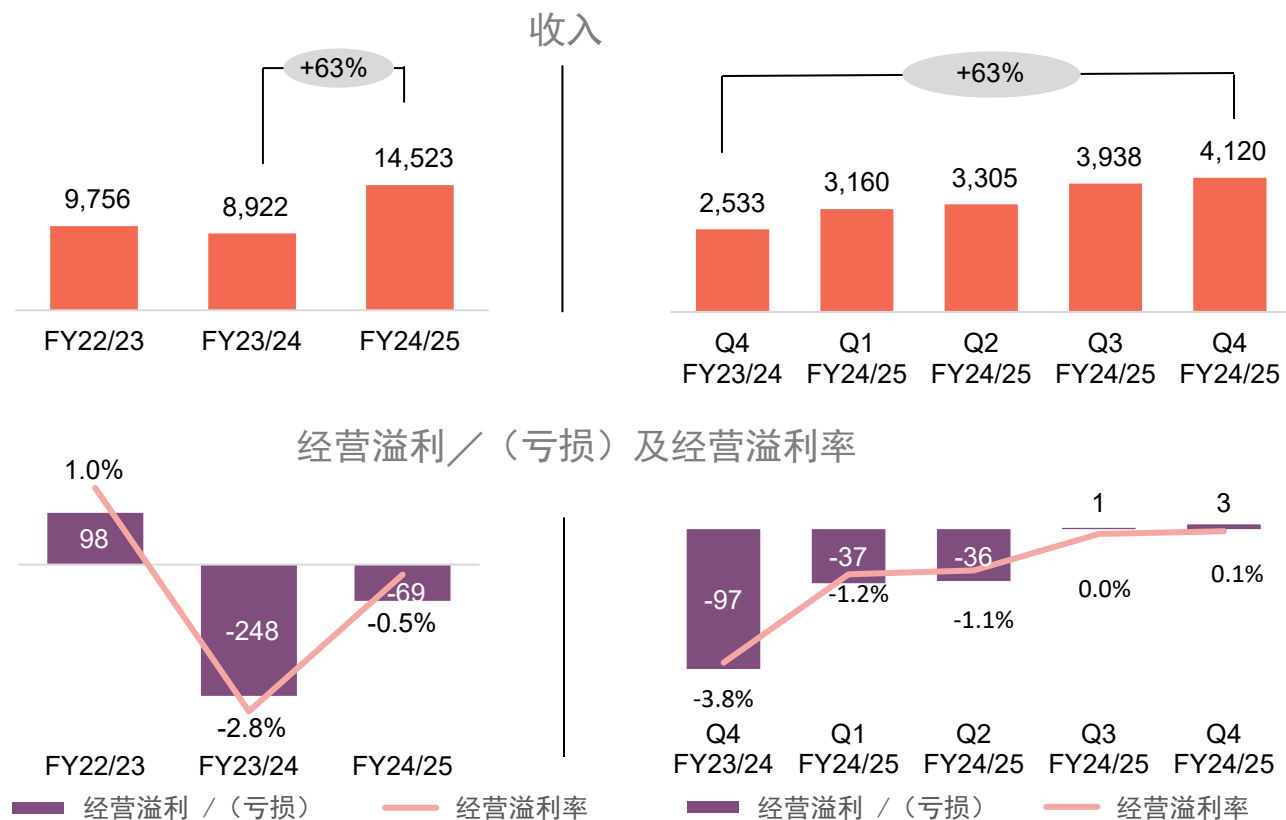
1. 全球市场（中国除外）。2. 于24/25财年第四季度，摩托罗拉的收入在除中国外的全球市场排名第四，摩托罗拉于中国并无重大业务布局。3. 具有五大特性的AI PC配备个人智能代理、内嵌本地大型语言模型、异构算力、安全保护和人工智能应用生态系统。4. IDC季度报告

ISG

基础设施方案业务集团

- 得益于云服务提供商及中小型企业业务策略的双重成功，收入创历史新高，达150亿美元，同比增长63%
- 下半财年扭亏为盈，运营业绩改善
- 独特的ODM+模式推动了云服务提供商业务的强劲发展势头
- 中小型企业业务的高效策略带动销量及利润均衡增长
- 凭借 100多项创新专利，巩固了在液冷技术领域的领先地位，进一步扩大行业版图

业绩



下半财年
连续两个季度录得

盈利

CSP业务收入
同比近乎

翻倍

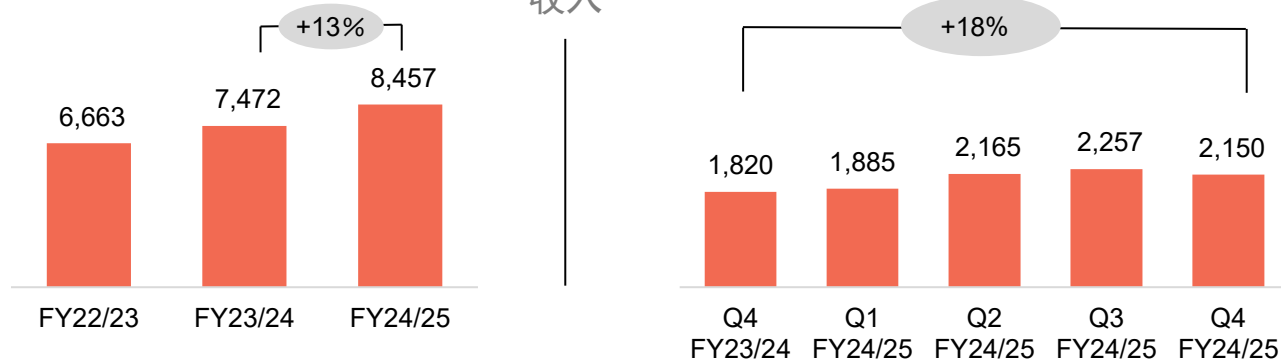
Neptune液冷收入
同比增长

68%

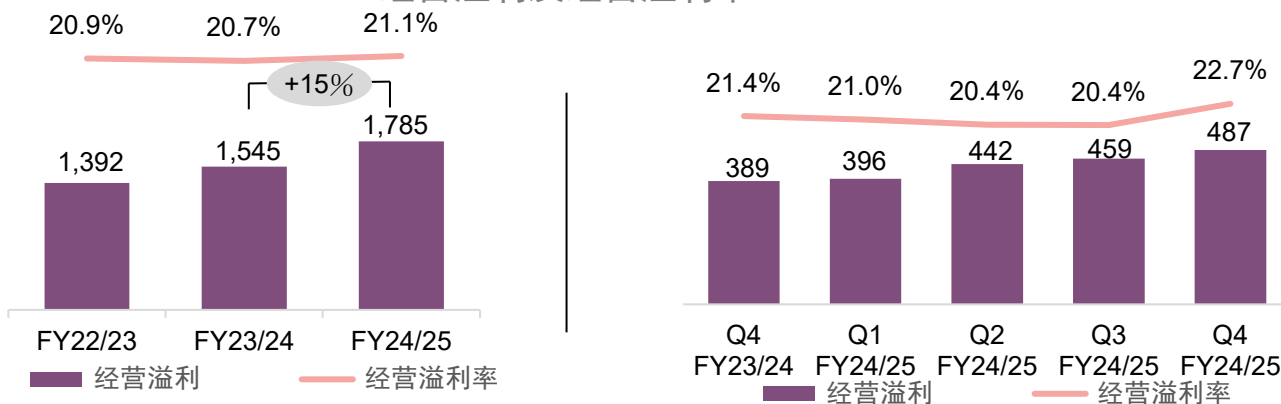
- 收入达历史新高，为85亿美元，同比增长13%
- 经营利润创历史新高，达18亿美元，同比增长15%
- 随着用户体验提升，支持服务的订单加速增长
- 得益于数字化工作场所解决方案和混合云业务，运维服务保持增长势头
- 联想混合式人工智能优势提供全方位的产品，助力客户实现人工智能之旅

业绩

收入



经营溢利及经营溢利率



58%

解决方案和“即服务”业务在SSG整体营业额中的占比较去年同期提升了4个百分点

季度经营溢利率¹

创新高

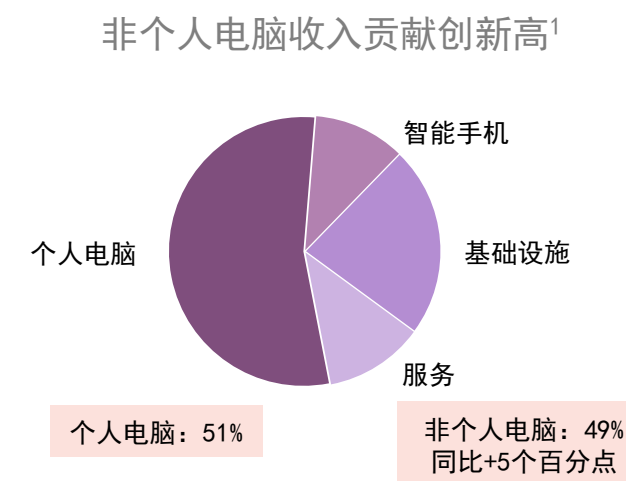
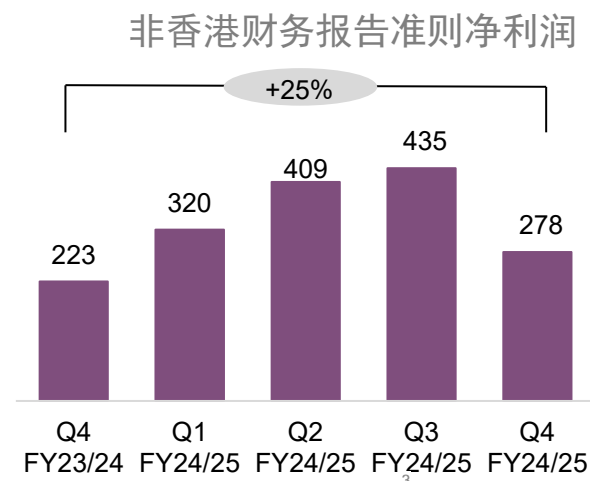
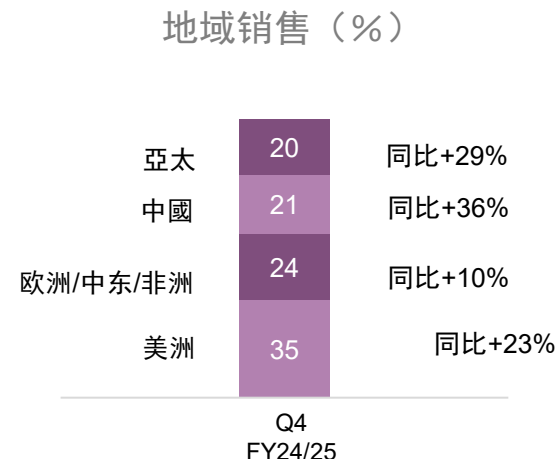
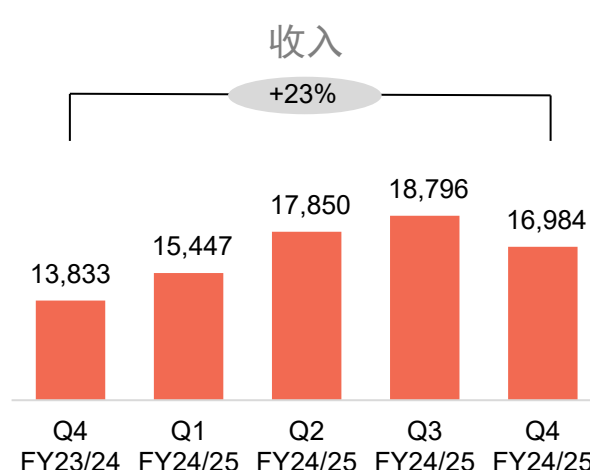
超越

全球IT服务市场²

韧性增长

- 集团收入为170亿美元，同比增长23%；尽管受到关税的显著影响，非香港财务报告准则净利润为2.78亿美元，同比增长25%
- 各业务集团及地区的收入均录得双位数的同比增长
- 智能设备业务集团在全球个人电脑的领导地位及高端个人电脑的复苏带动销售增长13%
- 非个人电脑的增长使集团销售占比达到创纪录的49%，同比上升5个百分点
- 智能手机在亚太区、欧洲、中东及非洲以及北美地区的销售持续强劲增长
- 受云服务提供商和中小型企业业务的推动，基础设施方案业务集团销售创历史新高，利润同比改善
- 方案服务业务集团经营溢利率创历史新高

业绩 – 24/25财年第四季度



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非个人电脑部分的收入。21

联想：ESG的领导者

为所有人创建一个更可持续的未来

加快环保进程

获列入CDP的2024年
企业A级名单



荣获EcoVadis颁发
铂金奖章



更智能的社会影响

获《福布斯》评为
2025年梦想雇主



获选为2024年残疾人
包容最佳工作场所



管治道德创新

联合国全球契约
签约成员



获香港会计师公会颁发金奖¹

连续三年保持 MSCI ESG AAA评级



1. 联想已连续12 年获得香港会计师公会颁发奖项。

集团的使命是引领和赋能于智能化转型

- 发挥混合式人工智能的领导地位促进长期增长及扩大市场份额，从而提升净利润率
 - 引领混合式人工智能时代的创新，提供全面的个人和企业人工智能产品
 - 与Alat的战略伙伴关系进一步巩固我们的资产负债表及支持未来增长

智能设备业务集团：以领先的盈利能力保持个人电脑领域的第一地位，加速非个人电脑领域的增长

- 推动硬件、人工智能代理和组件的创新，以推动人工智能个人电脑和个人人工智能的应用，以确保优于市场的增长和领先的行业地位
- 通过高端可折叠手机 Moto Razr、Moto Edge 和先进的人工智能的开发，加快智能手机增长
- 优化运营效率，确保领先的盈利能力，同时发展非个人电脑业务及跨设备人工智能

基础设施方案业务集团：继续推动高速增长，不断提高盈利能力

- 在通用服务器计算、混合云、高性能计算、数据管理、人工智能和边缘计算等领域提供差异化的技术解决方案，所有解决方案均以「即服务」选项为特色
- 使人工智能成为联想推动增长的一切工作中的重要元素
- 利用独特的ODM+业务及制造模式来满足需求及提高利润

方案服务业务集团：作为具有高盈利能力的新型增长引擎

- 利用联想的知识产权，专注于关键的垂直行业和可重复的解决方案，推动可扩展的增长和盈利能力
- 把握混合式办公、混合云及可持续发展服务的强劲需求
- 提高商用个人电脑及中小企业基础设施业务的渗透率
- 将TruScale打造为全面的「即服务」组合，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 第四季度	24/25财年 第四季度	同比%	23/24财年	24/25财年	同比%
收益	13,833	16,984	23%	56,864	69,077	21%
毛利	2,428	2,783	15%	9,803	11,098	13%
经营费用	(1,939)	(2,452)	26%	(7,797)	(8,934)	15%
经营溢利	489	331	-32%	2,006	2,164	8%
经营溢利（非香港财务报告准则）	469	481	3%	2,013	2,454	22%
其他非经营收入/（支出）净额	(180)	(153)	-15%	(641)	(683)	7%
除税前溢利	309	178	-42%	1,365	1,481	8%
除税前溢利（非香港财务报告准则）	295	354	20%	1,400	1,815	30%
税项	(56)	(54)	-4%	(263)	(19)	-93%
期内/年内溢利	253	124	-51%	1,102	1,462	33%
期内/年内溢利（非香港财务报告准则）	234	297	27%	1,120	1,504	34%
应占溢利						
其他非控制性权益持有人	5	34	551%	91	78	-16%
公司权益持有人	248	90	-64%	1,011	1,384	37%
公司权益持有人（非香港财务报告准则）	223	278	25%	1,060	1,441	36%
每股应占溢利（美仙）						
基本	2.02	0.73	-64%	8.41	11.30	34%
摊薄	1.95	0.71	-64%	8.05	10.62	32%
股息(港仙)				38.00	39.00	3%

	23/24财年 第四季度	24/25财年 第四季度	23/24财年	24/25财年
毛利率	17.6%	16.4%	17.2%	16.1%
经营溢利率	3.5%	2.0%	3.5%	3.1%
费用占收入比率	14.0%	14.4%	13.7%	12.9%
除税前溢利率	2.2%	1.0%	2.4%	2.1%
净利率	1.8%	0.5%	1.8%	2.0%

简明综合损益表

百万美元	23/24财年第四季度	24/25财年第四季度	23/24财年	24/25财年
收入	13,833	16,984	56,864	69,077
销售成本	(11,405)	(14,201)	(47,061)	(57,979)
毛利	2,428	2,783	9,803	11,098
销售及分销费用	(849)	(927)	(3,309)	(3,585)
行政费用	(665)	(715)	(2,492)	(2,823)
研发费用	(532)	(644)	(2,028)	(2,288)
其他经营收入/(费用) – 净额	107	(166)	32	(238)
经营溢利	489	331	2,006	2,164
财务收入	31	28	148	110
财务费用	(201)	(181)	(763)	(773)
应占联营公司亏损	(10)	-	(26)	(20)
除税前溢利	309	178	1,365	1,481
税项	(56)	(54)	(263)	(19)
期内/年内溢利	253	124	1,102	1,462
应占溢利				
其他非控制性权益持有人	5	34	91	78
公司权益持有人	248	90	1,011	1,384
每股数据				
每股应占溢利 (美仙) – 基本	2.02	0.73	8.41	11.30
每股应占溢利 (美仙) – 摊薄	1.95	0.71	8.05	10.62

简明综合资产负债表

百万美元	于2024年3月31日	于2025年3月31日
流动资产	22,688	27,905
银行存款及现金	3,626	4,817
应收贸易、应收票据及其他应收账款	11,930	14,731
存货	6,703	7,924
其他	429	433
非流动资产	16,063	16,326
物业、厂房及设备	2,010	2,026
无形资产	8,345	8,233
其他	5,708	6,067
流动负债	26,059	29,994
贷款	50	1,030
应收贸易、应收票据、其他应计费用及拨备	24,178	26,736
递延收益	1,513	1,566
其他	318	662
非流动负债	6,611	7,577
贷款	3,570	4,338
递延收益	1,436	1,629
其他	1,605	1,610
总权益	6,081	6,660

简明综合现金流量表

百万美元	23/24财年第四季度	24/25财年第四季度	23/24财年	24/25财年
经营活动产生 /（所耗）现金净额	543	(1,022)	2,011	1,099
投资活动所耗现金净额	(250)	(196)	(1,283)	(1,056)
融资活动（所耗）/产生现金净额	(155)	1,963	(1,336)	1,190
现金及现金等价物增加 /（减少）	138	745	(608)	1,233
汇率变动的影响	(44)	49	(82)	(65)
期初/年初现金及现金等价物	3,466	3,934	4,250	3,560
期末/年末现金及现金等价物	3,560	4,728	3,560	4,728

非香港财务报告准则计量补充

百万美元		23/24财年第四季度				24/25财年第四季度			
		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		489	309	253	248	331	178	124	90
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		(51)	(51)	(42)	(48)	(19)	(19)	(15)	-
并购产生的无形资产摊销		42	43	34	34	19	20	13	13
重组及其他费用		132	132	127	127	-	-	-	-
认沽期权负债的重新计量收益		(143)	(143)	(143)	(143)	-	-	-	-
无形资产减值及撤销		-	-	-	-	32	32	32	32
与认股权证相关的衍生金融负债的公允价值损失		-	-	-	-	118	118	118	118
可换股债券名义利息		-	5	5	5	-	25	25	25
非香港财务报告准则		469	295	234	223	481	354	297	278

非香港财务报告准则计量补充

百万美元		23/24财年				24/25财年			
		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		2,006	1,365	1,102	1,011	2,164	1,481	1,462	1,384
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		(153)	(153)	(127)	(96)	(60)	(60)	(45)	(30)
并购产生的无形资产摊销		169	175	137	137	132	136	107	107
与并购相关的费用		2	2	2	2	-	-	-	-
重组及其他费用		132	132	127	127	-	-	-	-
认沽期权负债的重新计量收益		(143)	(143)	(143)	(143)	-	-	-	-
视作出售附属公司收益		-	-	-	-	(23)	(23)	(19)	(19)
无形资产减值及撤销		-	-	-	-	123	123	123	123
一次性所得税抵免		-	-	-	-	-	-	(282)	(282)
与认股权证相关的衍生金融负债的公允价值损失		-	-	-	-	118	118	118	118
可换股债券名义利息		-	22	22	22	-	40	40	40
非香港财务报告准则		2,013	1,400	1,120	1,060	2,454	1,815	1,504	1,441

**Smarter
technology
for all**

Lenovo

thanks.