

Smarter technology for all

# 2025/26 第一财季 业绩发布

Aug 14, 2025

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8月14日

Lenovo

# 集团:

战略清晰, 执行坚定,  
首季业绩创新高

## 业绩

- **营业额: 1,362亿人民币, 年比年+22%, 创第一财季历史新高**
- **净利润额(非香港财务报表准则): 28.2亿人民币, 年比年+22%**
- **净利润额(香港财务报表准则): 36.6亿人民币, 年比年+108%**
- **主营业务(IDG/ISG/SSG): 营业额均获大双位数年比年增长**
  - **个人电脑: 营收年比年+20%, 15个季度以来最快增速**
  - **非个人电脑业务: 营收占比升至47%**
- **大区业绩: 营业额快速/较快速年比年增长**

# 集团：

战略清晰，执行坚定，  
首季业绩创新高

## 展望

- 人工智能时代带来智能终端设备、基础设施、解决方案及服务的巨大增长机遇
- 坚定执行混合式人工智能战略，推进人工智能普惠愿景
- 聚焦人工智能持续创新，研发投入年比年双位数增长
- 凭借ODM+和“全球资源，本地交付”模式驾驭不确定性，筑牢基础，增强竞争优势

# IDG

智能设备业务集团：  
全线强劲增长，  
引领个人智能



## 业绩

- 营业额**973**亿人民币，年比年**+18%**
- 盈利能力强劲，运营利润率**7.1%**
- 个人电脑及其相关业务：营业额年比年**+19%**，盈利能力行业领先；中国业务营收恢复双位数年比年增长
  - 个人电脑：营收年比年**+20%**；市场份额**24.6%**，历史新高；居全球 Windows AI PC市场**第一**
- 智能手机：营业额年比年**+14%**；销量增速连续**8**个季度高于市场；中国以外市场份额达历史新高，其中折叠屏手机稳居**第一**，市场份额**51%**

# IDG

智能设备业务集团：  
全线强劲增长，  
引领个人智能

## 展望

- 打造多种形态智能体原生终端设备
- 丰富超级智能体应用生态，促进用户活跃度
- 推进“一体多端”，以智能体原生终端设备为个人智能入口，打造跨设备、跨生态、“端-边-云”协同的统一平台



# ISG

基础设施方案集团：  
保持高速增长，  
建设长期竞争力

## 业绩

- 营业额**310**亿人民币，年比年**+36%**
- 加大投资于人工智能基础设施产品研发和市场，提升企业基础设施业务竞争力
- 云基础设施业务营业额年比年**+36%**
- 企业基础设施业务营业额年比年**+35%**
- 人工智能基础设施业务营业额年比年超过翻番，订单储备强劲
- 海神液冷解决方案营业额年比年**+30%**
- 中国业务营收年比年高速增长，盈利能力大幅改善

# ISG

基础设施方案集团：  
保持高速增长，  
建设长期竞争力

## 展望

- 企业智能加速应用，混合式人工智能基础设施需求持续增长
- 推动云基础设施与企业基础设施双轨战略齐头并进
- 继续投资于人工智能基础设施及企业基础设施竞争力提升
- 有信心实现中长期可持续增长和盈利改善

# SSG

## 方案服务业务集团：

### 高增长，高盈利，

### 释放混合式人工智能优势集潜力



## 业绩

- 营业额**163**亿人民币，年比年**+20%**，创历史新高
- 运营利润率**22.2%**
- 支持服务业务营业额年比年**+12%**
- 运维服务业务营业额年比年**+36%**；  
项目与解决方案业务营业额年比年**+18%**；  
合计占SSG整体**58%**，年比年**+3**个百分点
- 人工智能解决方案增长势头强劲

# SSG

## 方案服务业务集团：

**高增长，高盈利，  
释放混合式人工智能优势集潜力**

## 展望

- 混合式人工智能驱动解决方案与服务需求增长
- 在联想混合式人工智能优势集框架下全面构建能力，满足客户需求
  - 发力水平建筑模块：数字化办公、混合云、可持续发展解决方案等
  - 构建垂直领域人工智能解决方案

# Lenovo Tech World @ CES

联想创新科技大会 @ 国际消费电子展

2026年1月6日  
Sphere 拉斯维加斯

Lenovo



## 推进混合式AI战略 个人/企业智能并进

- **个人智能**：打造多形态智能体原生终端设备，丰富超级智能体应用生态，推动智能体活跃度(天禧个人超级智能体平均周活跃率**40%**)，提供以人为本的个性化用户体验，
- **企业智能**：构建人工智能模型工厂，开发智能体平台，推进联想混合式人工智能优势集落地
- **Tech World**: 2026年1月6日，联想史上最大规模创新科技大会即将登陆拉斯维加斯 Sphere场馆



# Smarter AI for All

## 人工智能普惠

Smarter technology for all

郑孝明

首席财务官

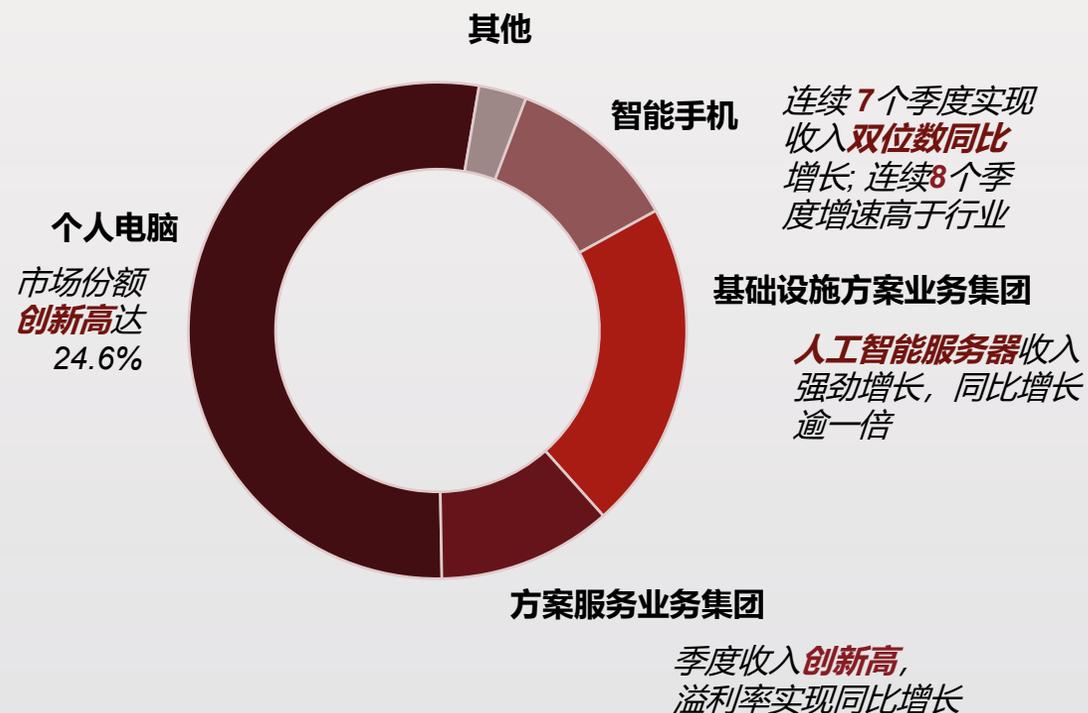
2025年8月14日

Lenovo

# 第一季度创新高

创新领导力、供应链韧性和运营敏捷性助力各业务集团均实现双位数增长

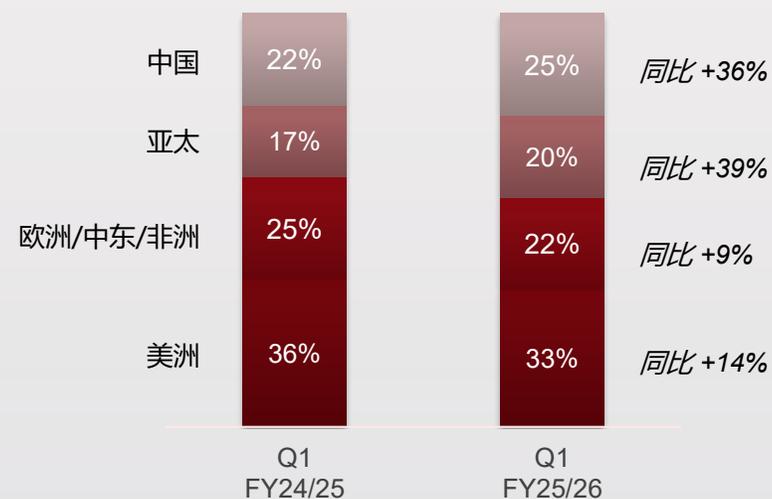
- ✓ 第一季度收入创新高，达**188亿美元**（同比增长**22%**），各业务集团均实现**双位数**增长
- ✓ **多元化**增长引擎加速，**非个人电脑**收入占三大业务集团总收入的**47%**
- ✓ **香港财务报告准则**净收入为**5.05亿美元**（同比增长**108%**）；  
**非香港财务报告准则**净收入为**3.89亿美元**（同比增长**22%**）
- ✓ 集团整体**人工智能收入**<sup>1</sup>实现强劲增长



# 全球市场实现均衡增长

- ✓ **中国**: 所有业务实现稳健增长
- ✓ **亚太**: 日本和印度市场个人电脑业务和智能手机业务市场份额增加
- ✓ **美洲**: 个人电脑市场份额连续**第9个季度**<sup>1</sup>增长
- ✓ **欧洲、中东及非洲**: 设备即服务和软件订单量创新高, 推动服务收入增长

所有区域均实现强劲同比增长, 印证集团“**全球资源、本地交付**”模式及ODM+模型的有效性



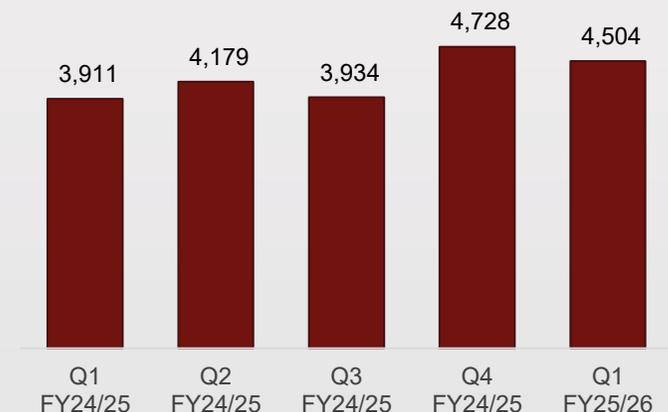
# 现金状况

强劲的经营现金流及财务费用的有效降低助力业务增长

- 尽管资本支出增加，得益于强劲的经营现金流，**自由现金流**回升至**7.51亿美元**，第一季度经营现金流达12亿美元
- **现金及现金等价物**达**45亿美元**，较上年同期增长**15%**，为公司提供了流动性和财务灵活性
- **净财务费用**同比下降**9%**，主要受惠于利率下调及成本节约措施；按非香港财务报告准则计算，净财务费用同比下降**23%**（不包括可换股债券名义利息2,800万美元）

健康的**现金状况**得益于强劲的经营现金流及严格的财务成本管控

(百万美元)



# 研发投入以推动长期增长与转型

- ✓ 25/26财年第一季度的**研发投入**年比年增加**10%** (5.24亿美元)，强化了集团对推动混合式人工智能创新的长期承诺以把握AI增长机遇
- ✓ **研发人员**数量增至**近2万人**，年比年增加10%，占员工总人数28%
- ✓ 战略布局，把握个人及企业AI的**结构性增长机会**



研发投入  
5年复合年增长率

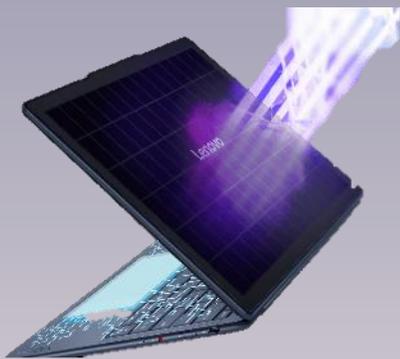
11%

研发人员数量近

2万

# 获奖创新成果

## Yoga Solar PC (概念产品)



- 太阳能电池板采用“背触式电池”技术，转换率超过24%，在业界处于最高水平
- 20分钟的阳光直射，可为笔记本电脑提供长达一小时的视频播放时间

## ThinkBook Plus Gen 6 Rollable (上市产品)



- 全球首款卷轴屏 AI PC，屏幕空间额外增加近50%
- 专为无缝多任务处理量身打造
- 在国际消费电子展（CES）斩获创纪录的75个奖项

## Neptune液冷技术



- 液冷技术可实现100%散热，让客户能够在无需专用空调的情况下，运行功率超过100千瓦的服务器机架

## The Brilliant Collection 施华洛世奇®水晶版 (科技+时尚)



- Motorola Razr与Moto Buds Loop融合时尚与功能，镶嵌施华洛世奇®水晶
- Motorola Razr配备6.9英寸可折叠pOLED主屏与3.6英寸pOLED外屏
- 通过简单的语音指令触发AI体验

# 非香港财务报告准则调整

- ✓ 认股权证的非现金公允价值收益: **1.52 亿美元**
- ✓ 可换股债券的名义利息: **2,800 万美元**
- ✓ 非香港财务报告准则计量方法可更清晰地反映我们的**核心营运表现**
- ✓ 与 Alat埃耐特达成战略伙伴关系的认股权证和可换股债券的调整将持续至 **27/28 财政年度末**

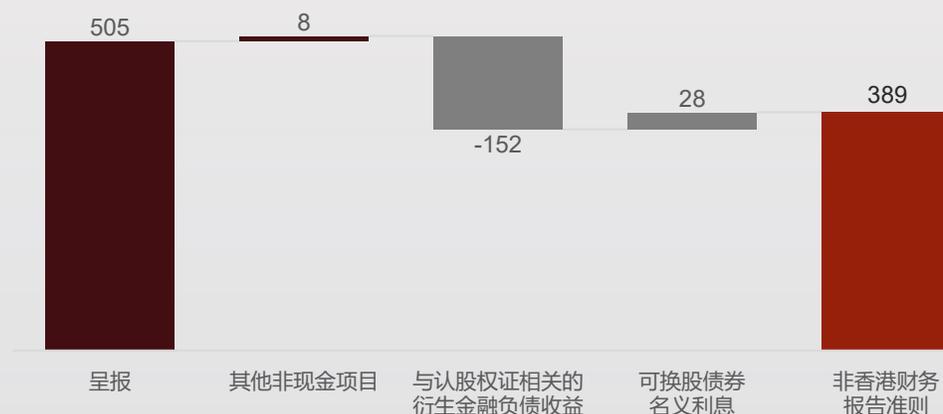
## 其他非现金项目包括

- 公允价值计量且其变动计入损益的金融资产公允价值变动净额
- 并购和收购产生的无形资产摊销
- 无形资产、固定资产及在建工程的减值与核销

(百万美元) 经营溢利 (非香港财务报告准则调整)



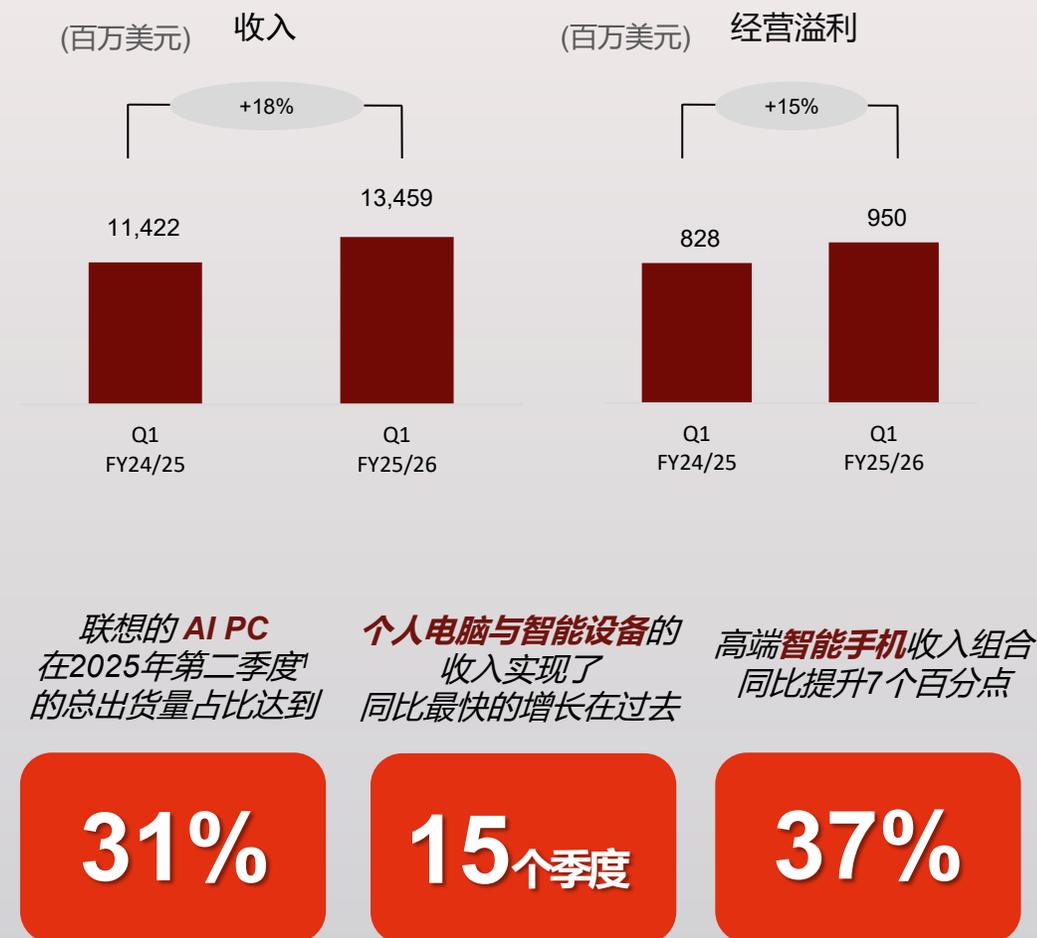
(百万美元) 净溢利 (非香港财务报告准则调整)



# IDG

## 智能设备业务集团

- ✓ **扩大个人电脑市场的领导地位**，占据24.6%的全球市场份额<sup>1</sup>
- ✓ 尽管受关税影响，高利润产品的强劲势头推动了行业领先的盈利能力
- ✓ **移动业务**为增长最快的原始设备制造商之一<sup>2</sup>，收入连续**7**个季度实现**双位数**同比增长
- ✓ 在实现**跨装置的人工智能生态系统**方面具备明显优势；“一体多端”



# IDG 在所有主要个人电脑领域地位领先

商用  
个人电脑

**#1** 全球市场

**27.9%**

+2.2个百分点<sup>1</sup>

消费  
个人电脑

**#1** 全球市场

**20.2%**

+1.1个百分点<sup>1</sup>

游戏  
个人电脑

**#1** 全球市场

**18.5%**

+2.2个百分点<sup>1</sup>

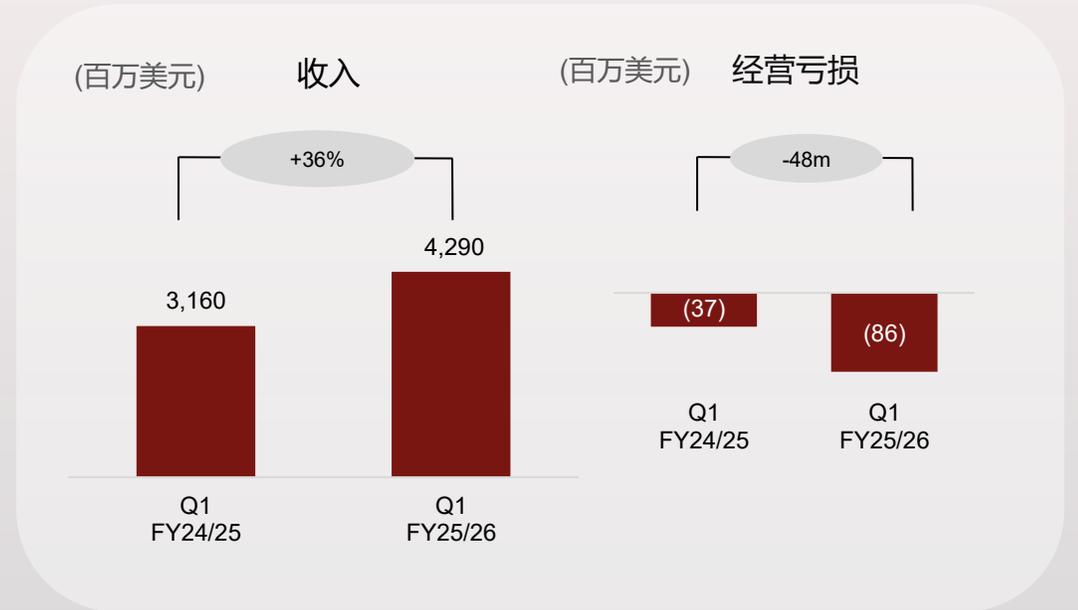
Windows  
AI PC

**#1** 全球市场

**30.6%**

+2.8个百分点<sup>1</sup>

- ✓ **收入增长强劲，同比上升 36%**，抓住云基础设施业务及企业基础设施业务的双轨增长机遇
- ✓ 凭借强大的产品线和清晰的发展路径，**人工智能服务器**收入较同期增长**逾一倍**
- ✓ 为提升长期的人工智能能力、加快企业基础设施业务的转型而进行战略投资，盈利能力短期内受到影响
- ✓ **中国市场**实现卓越的**超高速增长**，通过提供全栈式人工智能驱动的基础设施产品战略，以满足当地客户需求



人工智能服务器  
收入贡献同比

>2x

人工智能客户采用  
同比提升

+40%

Neptune液冷技术  
收入同比增长达

双位数

# ISG: 25/26财年第一季度客户案例亮点

## 云基础设施业务



### 客户案例成果

- **云基础设施业务商** 提供云计算、安全解决方案及内容分发网络服务
- **云基础设施业务商** 提供AI云服务及AI数据中心托管服务

## 企业基础设施业务



### 客户案例成果

- **广告技术公司** 采用联想解决方案，以高性能及低延迟技术
- **零售企业** 采用联想的AI创新者生态系统提供可扩展、可靠的边缘AI解决方案
- **金融机构** 借助联想技术开展AI训练、计算机视觉、语音识别、多模态模型及大语言模型

## 高性能计算/人工智能



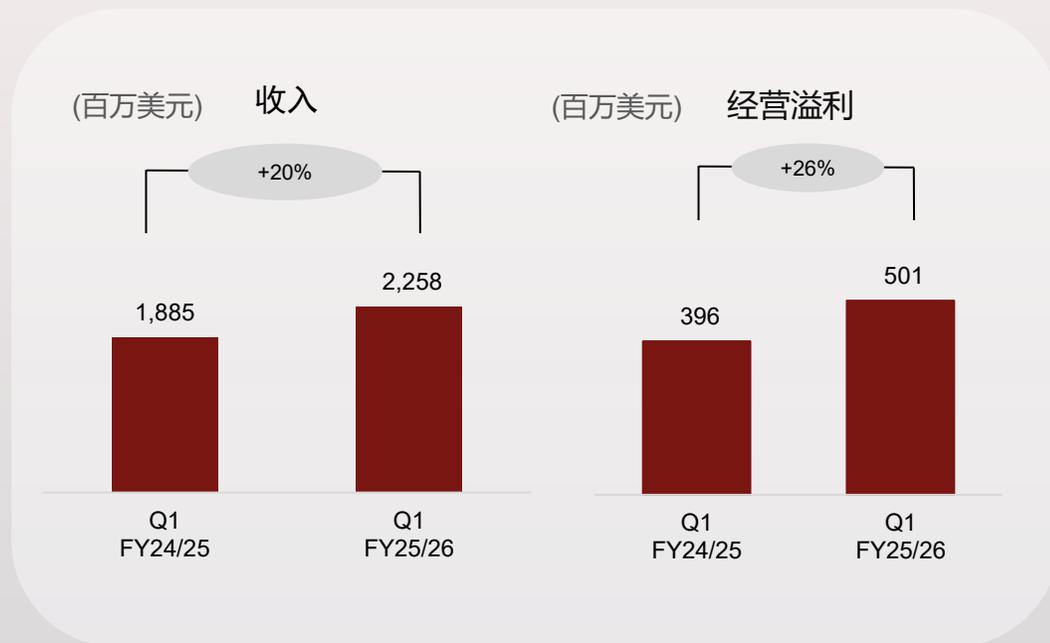
### 客户案例成果

- **教育机构** 借助联想技术，推行旗舰级研究集群
- **金融信息企业** 扩展存储密集型节点，以支持其计算网格增长
- **AI基础设施提供商** 采用Neptune液冷解决方案驱动其AI厂房

# SSG

## 方案服务业务集团

- ✓ 季度收入**创历史新高**，同比上升**20%**；经营溢利率扩张至22%，同比提升1.2个百分点
- ✓ 方案服务业务集团的收入增速超过行业水平**两倍以上**，且集中於高增长领域，如**混合云，人工智能和数字化工作场所解决方案**<sup>1</sup>
- ✓ “**即服务**”业务势头加速，运维服务和项目与解决方案服务贡献了**58%**的方案服务业务集团收入
- ✓ **递延收益**为**35亿美元**，为方案服务业务集团的增长提供高度可见性
- ✓ 联想**混合式人工智能**的优势提供了**全面**的解决方案和发展势头，致力于开发可扩展的水平和垂直人工智能解决方案



收入  
同比增长连续

17 个季度

TruScale  
基础设施即服务  
订单量同比增长达

三位数

递延收益

35亿美元

# SSG: 25/26财年第一季度客户案例亮点

## 金融服务业

搭载LLM-in-a-Box的  
端对端人工智能解决方案  
**银行**

人工智能赋能的  
贷款程序转型  
**信贷服务提供商**

人工智能驱动的  
合规解决方案  
**保险公司**

## 仓储、建筑及物流业

于多国推出的  
TruScale基础设施即服务  
**建筑公司**

安全基础设施运营  
**运输公司**

支持多云管理的私有云平台  
**建筑投资公司**

智能供应链智能体  
**建筑机械公司**

## 科技业

基于Databricks的  
预测性人工智能平台  
**电信公司**

可扩展的人工智能基础设施  
**人工智能及云公司**

端到端数字化工作场所解决方案  
**科技公司**

**Smarter  
technology  
for all**

**Lenovo**

**thanks.**

Smarter technology for all

# 财务资料补充

1. 财务概要
2. 简明综合损益表
3. 简明综合资产负债表
4. 简明综合现金流量表
5. 非香港财务报告准则计量调整



# 1. 财务概要

百万美元	24/25财年第一季度	25/26财年第一季度	同比%
收益	15,447	<b>18,830</b>	22%
毛利	2,560	<b>2,774</b>	8%
经营费用	(2,066)	<b>(1,989)</b>	-4%
经营溢利	494	<b>785</b>	59%
经营溢利 (非香港财务报告准则)	572	<b>631</b>	10%
其他非经营收入/(支出)净额	(181)	<b>(163)</b>	-10%
除税前溢利	313	<b>622</b>	99%
除税前溢利 (非香港财务报告准则)	397	<b>497</b>	25%
税项	(60)	<b>(84)</b>	42%
期内/年内溢利	253	<b>538</b>	112%
期内/年内溢利 (非香港财务报告准则)	330	<b>412</b>	25%
应占溢利			
其他非控制性权益持有人	10	<b>33</b>	218%
公司权益持有人	243	<b>505</b>	108%
公司权益持有人 (非香港财务报告准则)	320	<b>389</b>	22%
每股应占溢利 (美仙)			
基本	1.99	<b>4.12</b>	107%
摊薄	1.92	<b>3.65</b>	90%

	24/25财年第一季度	25/26财年第一季度
毛利率	16.6%	<b>14.7%</b>
经营溢利率	3.2%	<b>4.2%</b>
费用占收入比率	13.4%	<b>10.6%</b>
除税前溢利率	2.0%	<b>3.3%</b>
净利率	1.6%	<b>2.7%</b>

## 2. 简明综合损益表

百万美元	24/25财年第一季度	25/26财年第一季度
收入	15,447	<b>18,830</b>
销售成本	(12,887)	<b>(16,056)</b>
毛利	2,560	<b>2,774</b>
销售及分销费用	(836)	<b>(955)</b>
行政费用	(651)	<b>(677)</b>
研发费用	(476)	<b>(524)</b>
其他经营收入 / (费用) - 净额	(103)	<b>167</b>
经营溢利	494	<b>785</b>
财务收入	26	<b>28</b>
财务费用	(200)	<b>(187)</b>
应占联营公司亏损	(7)	<b>(4)</b>
除税前溢利	313	<b>622</b>
税项	(60)	<b>(84)</b>
期内/年内溢利	253	<b>538</b>
应占溢利		
其他非控制性权益持有人	10	<b>33</b>
公司权益持有人	243	<b>505</b>
<b>每股数据</b>		
每股应占溢利 (美仙) - 基本	1.99	<b>4.12</b>
每股应占溢利 (美仙) - 摊薄	1.92	<b>3.65</b>

# 3. 简明综合资产负债表

百万美元	于2024年6月30日	于2025年6月30日
<b>流动资产</b>	<b>24,557</b>	<b>29,761</b>
银行存款及现金	3,973	4,587
应收贸易、应收票据及其他应收账款	12,321	16,025
存货	7,778	8,743
其他	485	406
<b>非流动资产</b>	<b>15,928</b>	<b>16,562</b>
物业、厂房及设备	1,987	2,094
无形资产	8,199	8,329
其他	5,742	6,139
<b>流动负债</b>	<b>28,839</b>	<b>31,285</b>
贷款	1,014	65
应收贸易、应收票据、其他应计费用及拨备	26,023	28,844
递延收益	1,428	1,712
其他	374	664
<b>非流动负债</b>	<b>5,580</b>	<b>7,597</b>
贷款	2,610	4,368
递延收益	1,463	1,738
其他	1,507	1,491
<b>总权益</b>	<b>6,066</b>	<b>7,441</b>

## 4. 简明综合现金流量表

百万美元	24/25财年第一季度	25/26财年第一季度
经营活动产生现金净额	791	<b>1,219</b>
投资活动所耗现金净额	(320)	<b>(421)</b>
融资活动所耗现金净额	(47)	<b>(1,087)</b>
现金及现金等价物增加/(减少)	424	<b>(289)</b>
汇率变动的影响	(73)	<b>66</b>
期初/年初现金及现金等价物	3,560	<b>4,728</b>
期末/年末现金及现金等价物	3,911	<b>4,505</b>

# 5. 非香港财务报告准则计量调整

百万美金	24/25财年第一季度				25/26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
<b>呈报</b>	494	313	253	243	<b>785</b>	<b>622</b>	<b>538</b>	<b>505</b>
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	11	11	10	10	<b>(21)</b>	<b>(21)</b>	<b>(19)</b>	<b>(9)</b>
并购产生的无形资产摊销	43	44	34	34	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
视作出售附属公司收益	(23)	(23)	(19)	(19)	-	-	-	-
无形资产、物业、厂房及设备以及在建工程减值及撇销	47	47	47	47	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
与认股权证相关的衍生金融负债收益	-	-	-	-	<b>(152)</b>	<b>(152)</b>	<b>(152)</b>	<b>(152)</b>
可换股债券名义利息	-	5	5	5	-	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
<b>非香港财务报告准则</b>	<b>572</b>	<b>397</b>	<b>330</b>	<b>320</b>	<b>631</b>	<b>497</b>	<b>412</b>	<b>389</b>