

Smarter technology for all

2025/26 第二财季 业绩发布

2025年11月20日



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11月20日

Lenovo



**强劲季度
业绩新高**



**混合式AI
进展显著**



集团：

**清晰战略，有力执行，
推动业绩创新高**

业绩

- **营业额：**1,464亿人民币，历史新高，年比年**+15%**
- **调整后净利润额：**36.6亿人民币，年比年**+25%**
- **全方位均衡增长：**
 - **主营业务**(IDG/ISG/SSG)：营业额均获双位数年比年增长
 - **销售大区：**营业额均获双位数年比年增长
- **人工智能相关业务营业额：**占集团整体**30%**，年比年**+13**个百分点



集团：

清晰战略，有力执行，
推动业绩创新高

展 望

- 外部环境现企稳信号
- 韧性运营：“全球资源，本地交付”独特模式应对不确定性
- 战略推进：把握混合式人工智能机遇
- 以“人和企业/实体”为中心的AI普惠趋势成型：
 - 更丰富的人工智能终端设备形态
 - 混合式基础设施（公有云，私有云，本地数据中心，边缘）
 - 更能满足多样化需求的人工智能解决方案和服务

个人智能： 创新加强市场领导地位， 丰富生态



战略进展

- 用户需要基于其经历、记忆、行为、知识的个性化个人智能
- 推进个人智能战略：“一体多端”，打造个人智能双胞胎
- 打造跨设备、跨应用、跨操作系统/生态的个人超级智能体：听你所听，见你所见，记你所历；思你所想，行你所愿



个人智能： 创新加强市场领导地位， 丰富生态

IDG智能设备业务业绩

- 营业额**1,081亿**人民币， 年比年**+12%**
- 盈利能力强劲， 运营利润率**7.3%**
- **个人电脑**：营业额年比年**+17%**， 盈利能力行业领先； 市场份额**25.6%**， 历史新高； 全球Windows AI PC市场份额**31.1%**， 稳居第一
- **智能手机**：摩托罗拉智能手机销量历史新高
- **人工智能终端设备**：营收占IDG整体**36%**， 年比年**+17个**百分点



企业智能：

释放混合式AI优势集潜能， 从基础设施到解决方案与服务

战略进展

- 企业的私域化考量以及效率、响应速度、安全隐私保护、可持续发展的需求凸显
- 基础设施市场变迁：
 - 从公有云上/训练为主，到本地数据中心和边缘侧/推理为主
- 推动设备与应用爆发式增长
- 推进企业智能战略：释放企业数据和知识的价值，打造企业智能双胞胎

企业智能：

释放混合式AI优势集潜能，
从基础设施到解决方案与服务

ISG基础设施方案业务业绩

- 营业额**293亿**人民币， 年比年**+24%**
- 推行云基础设施和企业基础设施双轨战略
- **云基础设施业务**： 营业额创同期历史新高， 年比年**+21%**
- **企业基础设施业务**： 营业额年比年**+30%**， 完善/再造针对大企业客户和中小企业客户的业务模式
- **人工智能基础设施**营业额大双位数年比年增长， 订单储备强劲

企业智能:

释放混合式AI优势集潜能,
从基础设施到解决方案与服务

SSG方案服务业务业绩

- 营业额**183亿**人民币, 年比年**+18%**, 连续18个季度双位数增长
- 运营利润率**22.3%**
- **运维服务业务**: 营业额年比年**+29%**
- **项目与解决方案业务**: 营业额年比年**+13%**
- 解决方案及运维服务占SSG整体近**60%**, 年比年**+1**个百分点
- **支持服务业务**: 营业额年比年**+16%**
- 在垂直行业和通用解决方案领域打造可复制、可扩展的人工智能解决方案



Smarter AI for All

人工智能普惠

Smarter technology for all

郑孝明

首席财务官

2025年11月20日

Lenovo

Lenovo

2025 Lenovo Internal. All rights reserved.

财季营收创新高、净利率增长

各业务集团及区域营收均实现双位数同比增长

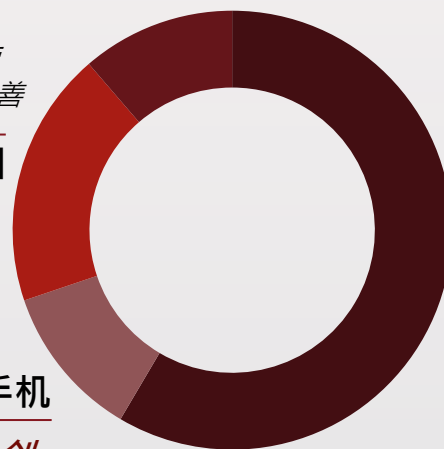
- ✓ 财季营收创历史新高，达**205亿美元**（同比增长**14.6%**），各业务集团均实现**双位数**同比增长
- ✓ 人工智能相关营收加速增长¹，目前占集团总营收的**30%**（同比增长**13**个百分点），**人工智能服务器**的营收实现**高双位数**同比增长，**人工智能个人电脑**、**人工智能手机**，和**人工智能服务**的营收则实现**同比三位数**增长
- ✓ 调整后净利润为**5.12亿美元**（同比增长**25%**）；调整后净利率得益于营收增长，提升至**2.5%**

季度**营收创新高**，经营溢利率持续增长

方案服务业务集团

人工智能基础设施的营收增长加速推动营运表现改善

基础设施方案业务集团



个人电脑与智能设备

全球个人电脑市场份额扩大、**人工智能个人电脑渗透率创新高**

智能手机

第二财季新机激活量创新高

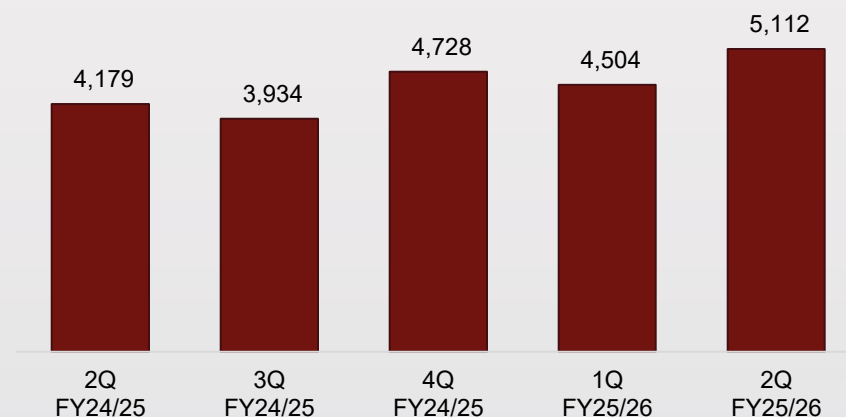
现金状况

强劲的经营现金流及有效财务费用管控助力业务增长

- 经营现金流和自由现金流分别为**15亿美元**和**11亿美元**，支持未来增长和可持续业务扩张
- 得益于库存优化，库存周转天数同比改善**10天**，改善现金周转周期
- 有效的成本控制和营运资金周期效率提升使**净财务费用¹**同比下降**31%**

现金状况得益于强劲的经营现金流、营运资金改善及严格的财务成本管控

(百万美元)



非香港财务报告准则调整

✓ 根据香港财务报告准则，净利润为3.4亿美元，其中包括：

✓ 认股权证的非现金公允价值亏损：1.48亿美元

✓ 可换股债券的名义利息：2,800万美元

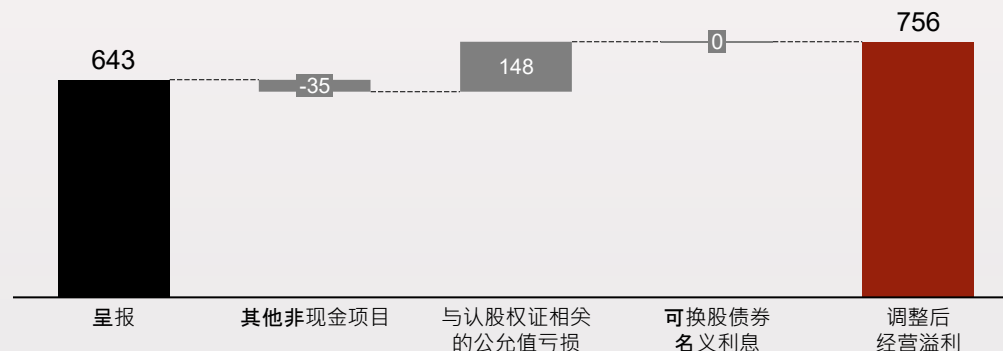
✓ 调整后净利润可更清晰地反映其核心营运表现

✓ 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**

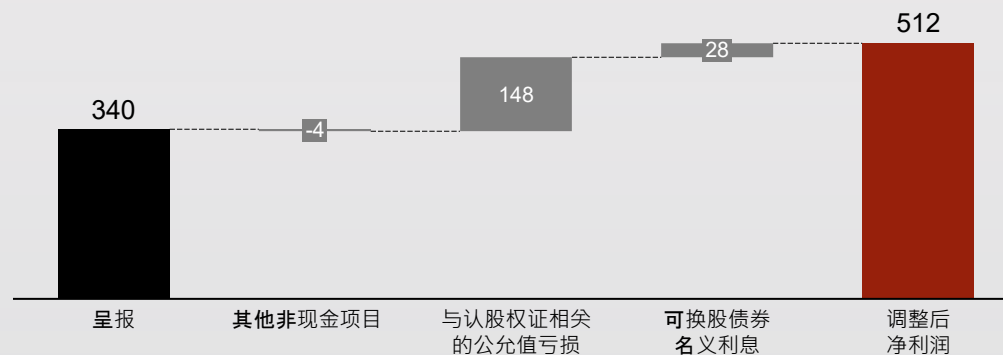
其他非现金项目包括

- 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
- 无形资产撤销
- 联营公司权益摊薄收益

经营溢利：非香港财务报告准则调整（百万美元）



净利润：非香港财务报告准则调整（百万美元）

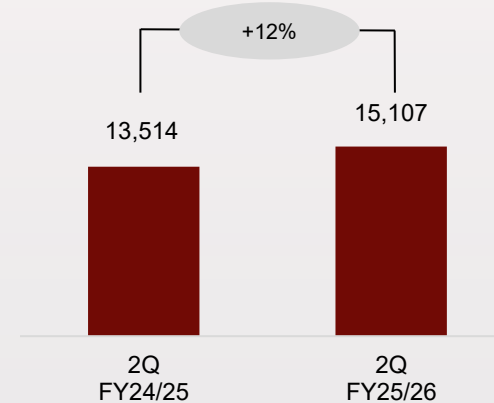


IDG

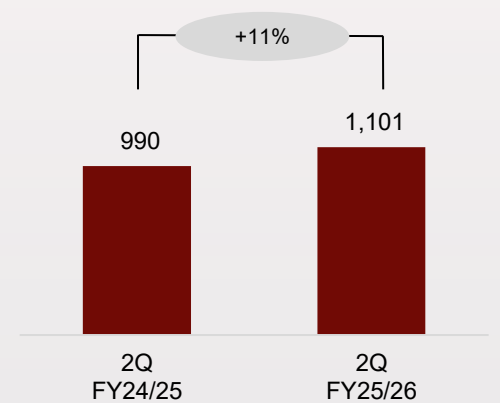
智能设备业务集团

- ✓ 个人电脑市场的领导地位持续巩固，**全球市场份额创新高**，达**25.6%**¹（同比增加1.8个百分点）
- ✓ 高利润产品类别的稳健表现推动了行业领先的盈利能力：高端个人电脑²出货量同比增加25%，AI PC出货量同比增加121%，具有五大特征的AI PC占中国笔记本电脑总出货量的30%
- ✓ 受益于**跨设备人工智能生态系统**助力，AI PC渗透率加速提升，现占个人电脑总出货量的**33%**（同比增加16个百分点），占全球Windows AI PC市场份额**31.1%**¹，巩固我们**全球第一**的市场地位
- ✓ **智能手机**创第二财季新机激活量新高

（百万美元）营收



（百万美元）经营溢利



联想的**AI PC**的
总出货量占比

33%

个人电脑全球市场
份额创新高

25.6%

智能手机
新机激活量

**创第二财季
新高**

个人电脑在所有主要领域居领先地位

商用

#1 全球市场

28.6%

同比增加
2.2个百分点

消费

#1 全球市场

22.1%

同比增加
1.2个百分点

游戏

#1 全球市场

19.7%

同比增加
1.5个百分点

Windows
AI PC

#1 全球市场

31.1%

同比增加
2.2个百分点

高端个人电脑

#1 全球市场

24.7%

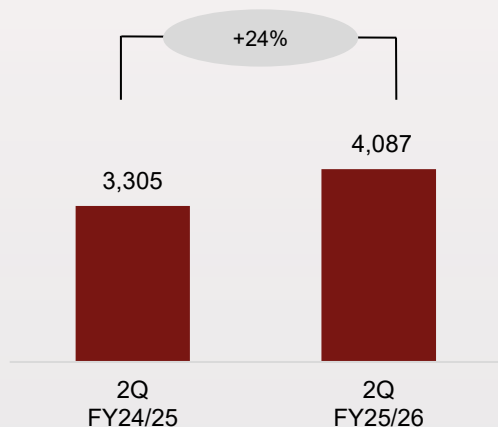
同比增加
+1.9个百分点

ISG

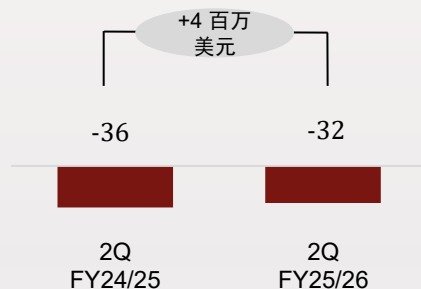
基础设施方案业务集团

- ✓ 得益于云基础设施业务新客户拓展以及企业级与中小企业业务转型的不断推进，第二季度收入增长强劲，同比上升**24%**，海神液冷营收同比增长**154%**
- ✓ 企业级与中小企业业务加速转型，以把握人工智能基础设施与人工智能推理领域的重大机遇
- ✓ 在人工智能的广泛采用以及清晰的产品规划蓝图指引下，人工智能伺服器业务录得**高双位数**营收同比增长
- ✓ 中国市场的**经营溢利率**持续改善；依托于独特的本地化产品组合与ODM+模式实现价值差异化

(百万美元) 营收



(百万美元) 经营亏损



人工智能伺服器
营收同比增长

高双位数

ISG 营收超

40亿美元

海神液冷营收

同比
+154%

ISG：25/26财年第二季度客户案例亮点

云基础设施业务



可持续人工智能基础设施供应商

交付计算、存储及网络解决方案，
以支持终端用户搭建**人工智能训练集群**
及采用**GPU即服务**

人工智能超大规模设备

在我们的人工智能**GPU即服务**中为终端用户
设计了一个**人工智能训练集群**

企业基础设施业务



通讯软件供应商

交付支持Webex CPaaS的存储基础设施，
以实现安全、可扩增的客户通信解决方案

人工智能基础设施供应商

支持部署下一代
GPU人工智能训练基础设施

液冷技术



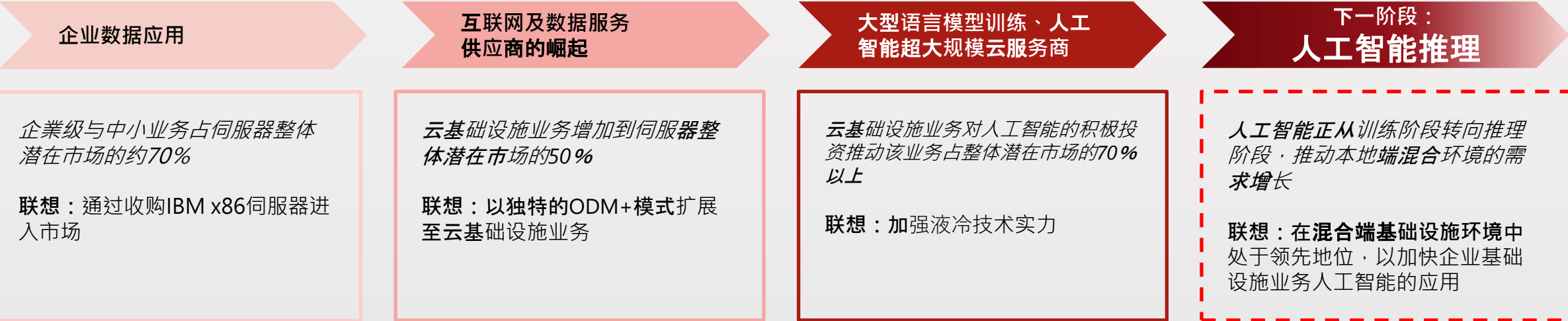
人工智能云供应商

交付首个支持大规模、高能源效率工作负载
的**液冷人工智能部署方案**

高性能计算

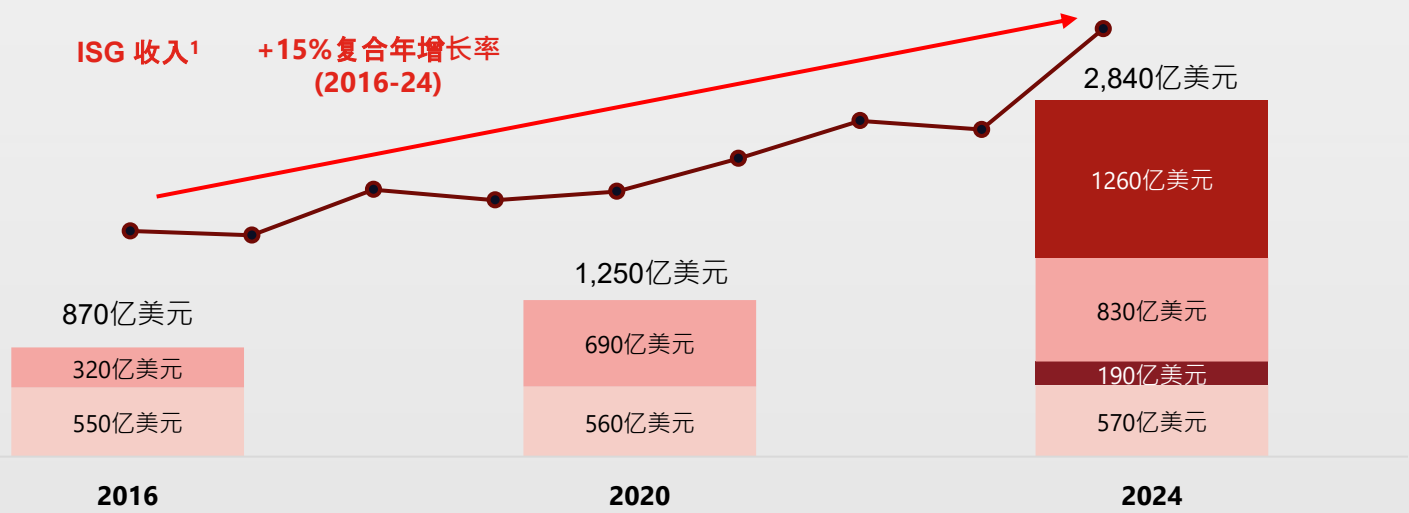
部署了基于**GPU**的系统，用于设计仿真、
数字工程以及旗舰级研究集群

独具优势把握企业基础设施业务的人工智能增长机遇



按云基础设施业务和企业基础设施业务划分的全球基础设施市场价值（十亿美元）

■ 企业基础设施业务 非加速 ■ 企业基础设施业务 加速 ■ 云基础设施业务 非加速 ■ 云基础设施业务 加速



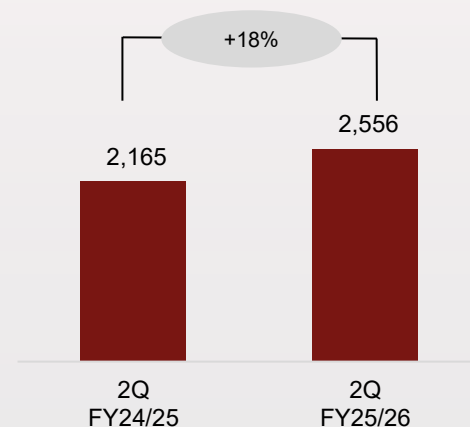
凭借在计算、服务和领域解决方案方面的独特能力，联想处于优势位置把握人工智能基础设施和人工智能推理的巨大机遇

SSG

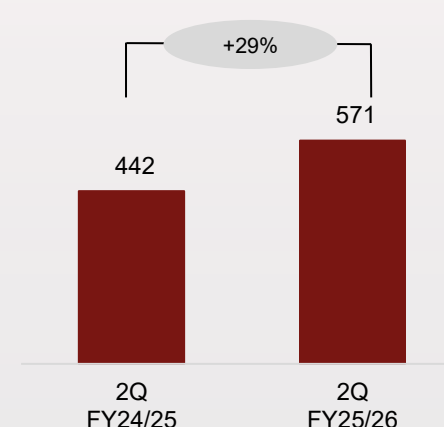
方案服务业务集团

- ✓ 季度营收创新高且连续**18个**季度录得**双位数**增长（同比增长**18%**）。经营溢利率维持在**22%**
- ✓ 增速达可服务市场¹的**两倍**，且凭借在高增长行业（包括混合云、人工智能和数字化工作场所解决方案）的利好因素，长期前景稳健向好
- ✓ 运维服务业务和项目与解决方案的收入占比进一步上升至历史新高，达**59.9%**
- ✓ 在制造和零售等垂直行业，项目与解决方案业务受益于人工智能解决方案的强化；TruScale设备即服务（DaaS）及基础设施即服务（IaaS）营收增加，并在全球市场获得多个重要客户
- ✓ 支持服务营收及订单量增速均有所加快；递延收益同比增长17%至**36亿美元**

(百万美元) 营收



(百万美元) 经营溢利



营收实现双位数
同比增长

连续**18**个
季度

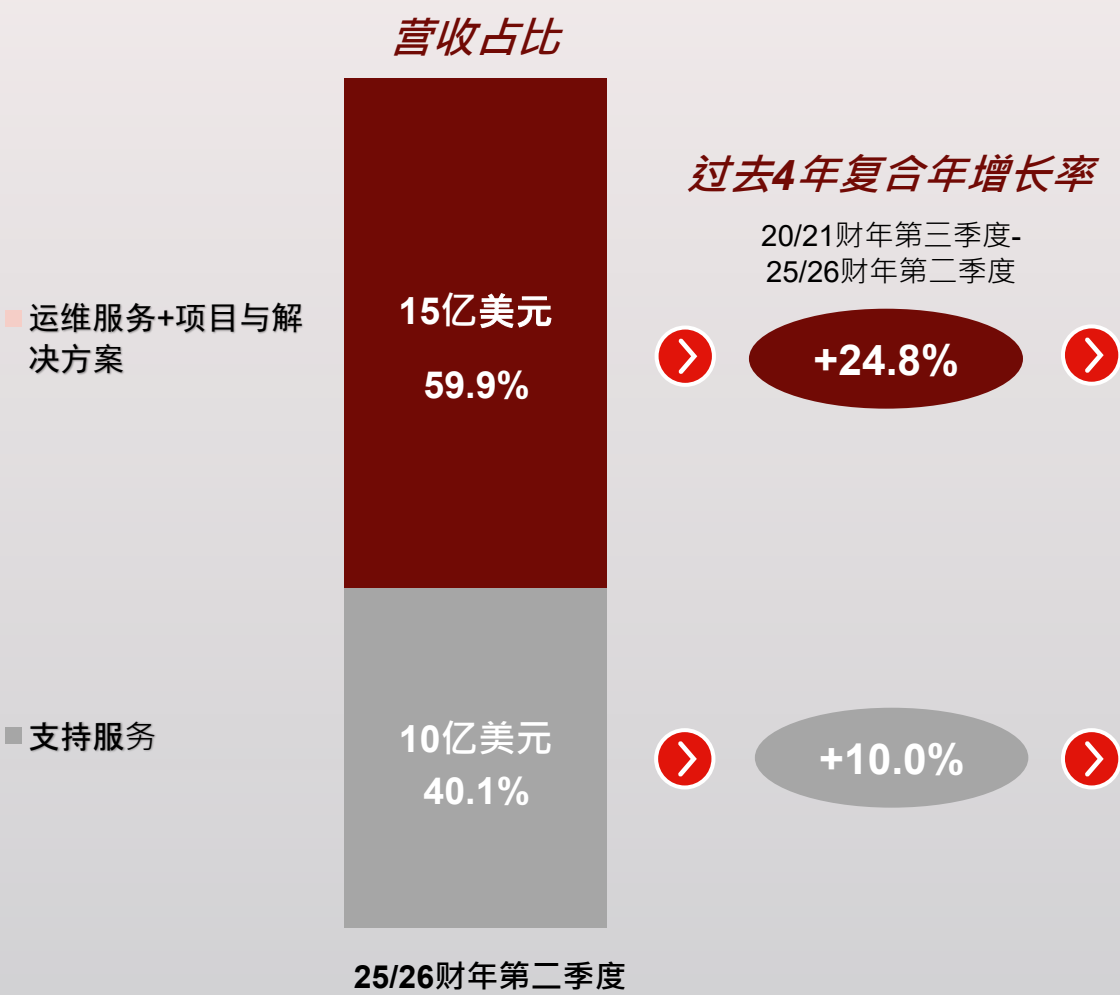
运维服务及项目与解决
方案的营收占比

59.9%

递延收益

**36亿
美元**

运维服务及项目与解决方案推动业务板块增长



方案服务业务集团的核心增长动力

运维服务+项目与解决方案

- 以差异化、技术为导向的服务实现客户成本优化，加强长期合作
- 把握高增长地区的市场机遇：具有端到端解决方案的数字化工作场所解决方案、混合云和人工智能
- 订阅及按需消费模式越来越受欢迎
- 联想混合式人工智能优势：从基础设施到模型工厂、智能体开发以及量身定制的水平和垂直解决方案

支持服务

- 受惠于个人电脑与智能设备和基础设施服务的渗透率，实现持续增长
- 近期Windows终止支援以及个人电脑更新仍保持利好因素

联想：ESG的领导者

创造更可持续的未来

环保进程

在2025年Gartner®供应链25强
排行榜位列第8



包括20%的ESG表现权重



2025年Canalys 可持续生态系统领导力矩阵
“冠军”

更智能的社会影响

再次被认可为
“残疾人士包容性最佳工作场所”



根据美国、英国和巴西的
Disability Index®



2025年Workplace Pride Global Benchmark中
荣膺“大使”称号

治理伦理创新

与联合国工业发展组织就循环经济举措
进行战略合作



加入可持续人工智能联盟



由法国政府·联合国环境规划署
共同发起

获2025年恒生可持续发展企业指数AA+评级



恒生指數
HANG SENG INDEXES

**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财年第二季度	25/26财年第二季度	同比%
收益	17,850	20,452	15%
毛利	2,796	3,147	13%
经营费用	(2,145)	(2,504)	17%
经营溢利	651	643	-1%
经营溢利 (非香港财务报告准则)	692	756	9%
其他非经营收入/(支出)净额	(178)	(149)	-16%
除税前溢利	473	494	4%
除税前溢利 (非香港财务报告准则)	521	637	22%
税项	(90)	(114)	27%
期内/年内溢利	383	380	-1%
期内/年内溢利 (非香港财务报告准则)	427	534	25%
应占溢利			
其他非控制性权益持有人	24	40	62%
公司权益持有人	359	340	-5%
公司权益持有人 (非香港财务报告准则)	409	512	25%
每股应占溢利 (美仙)			
基本	2.92	2.77	-5%
摊薄	2.78	2.52	-9%

	24/25财年第二季度	25/26财年第二季度
毛利率	15.7%	15.4%
经营溢利率	3.6%	3.1%
费用占收入比率	12.0%	12.2%
除税前溢利率	2.7%	2.4%
净利率	2.0%	1.7%
调整后净利率	2.3%	2.5%

2. 简明综合损益表

百万美元	24/25财年第二季度	25/26财年第二季度
收入	17,850	20,452
销售成本	(15,054)	(17,305)
毛利	2,796	3,147
销售及分销费用	(868)	(963)
行政费用	(746)	(802)
研发费用	(548)	(581)
其他经营收入 / (费用) - 净额	17	(158)
经营溢利	651	643
财务收入	29	27
财务费用	(199)	(171)
应占联营公司亏损	(8)	(5)
除税前溢利	473	494
税项	(90)	(114)
期内/年内溢利	383	380
应占溢利		
其他非控制性权益持有人	24	40
公司权益持有人	359	340
公司权益持有人 (经调整)	409	512
每股数据		
每股应占溢利 (美仙) - 基本	2.92	2.77
每股应占溢利 (美仙) - 摊薄	2.78	2.52

3. 简明综合资产负债表

百万美元	于2024年9月30日	于2025年9月30日
流动资产	28,206	33,217
银行存款及现金	4,239	5,207
应收贸易、应收票据及其他应收账款	14,377	18,901
存货	9,119	8,617
其他	471	492
非流动资产	16,258	16,614
物业、厂房及设备	2,020	2,100
无形资产	8,258	8,256
其他	5,980	6,258
流动负债	32,682	34,516
贷款	1,028	49
应收贸易、应收票据、其他应计费用及拨备	29,486	32,031
递延收益	1,556	1,820
其他	612	616
非流动负债	5,691	7,826
贷款	2,616	4,398
递延收益	1,557	1,810
其他	1,518	1,618
总权益	6,091	7,489

4. 简明综合现金流量表

百万美元	24/25财年第二季度	25/26财年第二季度
经营活动产生现金净额	987	1,543
投资活动所耗现金净额	(205)	(358)
融资活动所耗现金净额	(627)	(562)
现金及现金等价物增加	155	623
汇率变动的影响	113	(15)
期初/现金及现金等价物	3,911	4,504
期末/现金及现金等价物	4,179	5,112

5. 非香港财务报告准则计量调整

百万美金	24/25财年第二季度				25/26财年第二季度			
	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	651	473	383	359	643	494	380	340
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	(20)	(20)	(15)	(9)	(65)	(65)	(50)	(32)
并购产生的无形资产摊销	41	43	34	34	16	18	14	14
无形资产减值及撤销	20	20	20	20	14	14	14	14
与认股权证相关的衍生金融负债收益	-	-	-	-	148	148	148	148
联营公司股权摊薄收益	-	-	-	-	-	-	-	-
可换股债券名义利息	-	5	5	5	-	28	28	28
调整后	692	521	427	409	756	637	534	512