

Smarter technology for all

# 2025/26 第三财季 业绩发布

2026年2月12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

2026年2月12日

Lenovo



兑现承诺  
业绩出色



持续创新  
卓越运营

# 业绩： 出色表现， 兑现承诺



## 集团

- **营业额**：1,575亿人民币，历史新高，**年比年+18%**
- **调整后净利润额\***：42亿人民币，**年比年+36%**
- **主营业务**(IDG/ISG/SSG)：营业额均获**双位数**年比年增长
- **人工智能成为重要增长引擎**：相关业务营业额占集团整体**32%**，**年比年+72%**

\* 调整后净利润额剔除非控制性权益，非经营性及非现金项目，以及一次性收益和费用的影响

**业绩：**  
**出色表现，**  
**兑现承诺**



## IDG智能设备业务

- 营业额**1,117亿**人民币，**年**比年**+14%**
- 盈利能力强劲，运营利润率**7.3%**
- **个人电脑**：营业额年比年**+18%**，盈利能力行业领先；销量增速连续**10**个季度高于市场；2025年度市场份额**24.9%**，历史最高
- **平板电脑**：营业额年比年**+46%**
- **智能手机**：摩托罗拉智能手机销量历史新高，设备激活量历史新高
- **人工智能终端设备**：营收占IDG整体**40%**，年比年**+71%**



**业绩：**  
**出色表现，**  
**兑现承诺**

## ISG基础设施方案业务

- 营业额**367亿**人民币， 年比年**+31%**
- **人工智能基础设施**营业额年比年**+59%**，  
订单储备强劲
- **海神液冷解决方案**营业额年比年**+300%**
- **战略性重组**：把握市场趋势，未来三年  
预计年化净成本节省**14亿**人民币， 铺设  
可持续的盈利性增长轨道

**业绩：**  
**出色表现，**  
**兑现承诺**

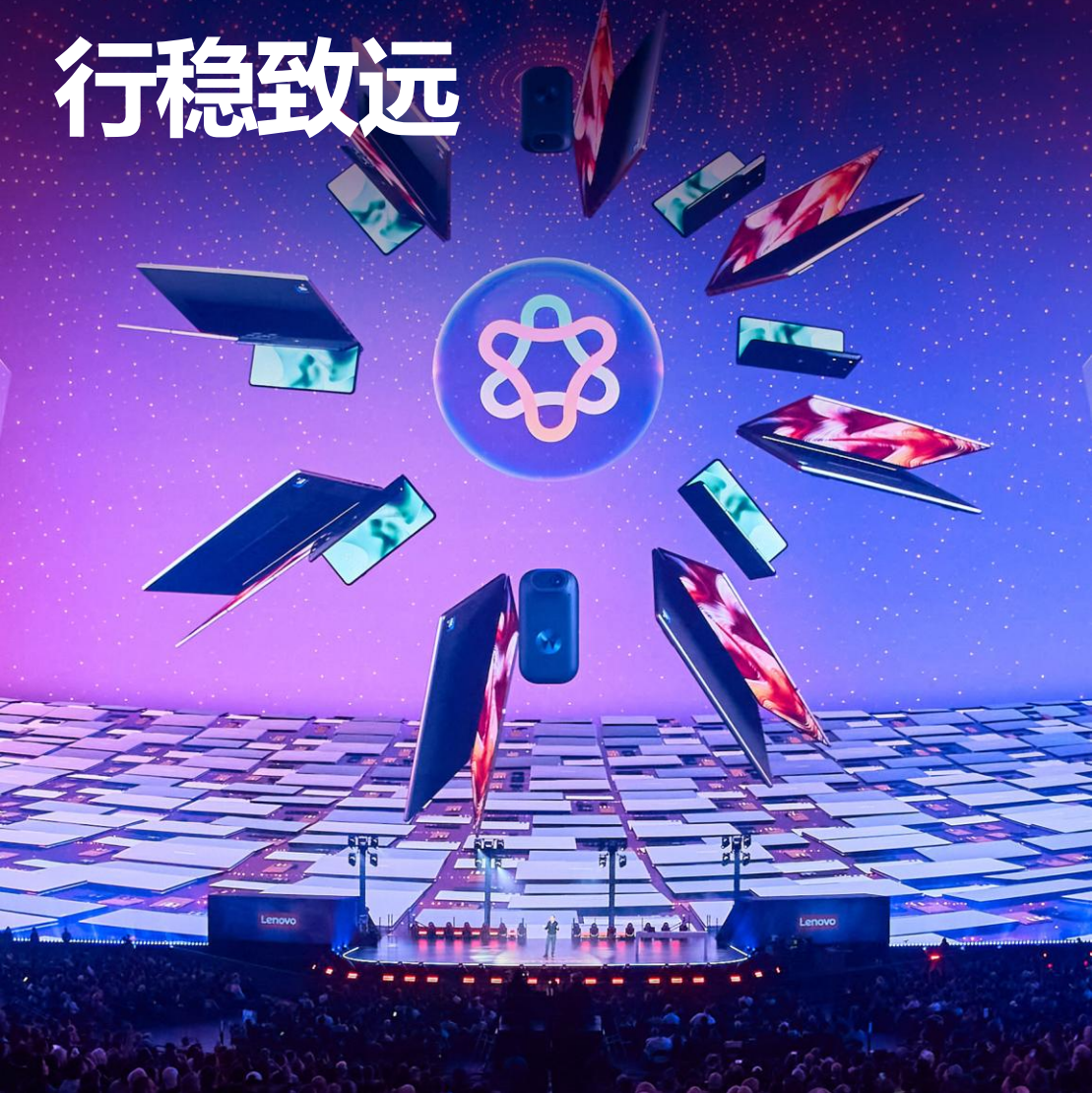


## SSG方案服务业务

- 营业额**188亿**人民币，年比年**+18%**
- 运营利润率**22.5%**
- **运维服务业务**：营业额年比年**+22%**
- **项目与解决方案业务**：营业额年比年**+16%**
- **支持服务业务**：营业额年比年**+16%**
- **人工智能解决方案**：聚焦制造、零售、体育、交通与城市，增长加速

# 展望：

## 持续创新，卓越运营， 行稳致远



## 执行与展望

- 推进混合式人工智能战略，把握人工智能普及普惠增长机遇：
  - **个人智能：**向全球市场发布超级智能体联想Qira及系列智能终端设备
  - **企业智能：**向本地/边缘部署AI推理能力，发布xIQ技术平台，构建AI云超级工厂
- 发挥卓越运营基石作用，稳健应对市场周期波动，愈战愈强



# Smarter AI for All

## 人工智能普惠

Smarter technology for all

郑孝明

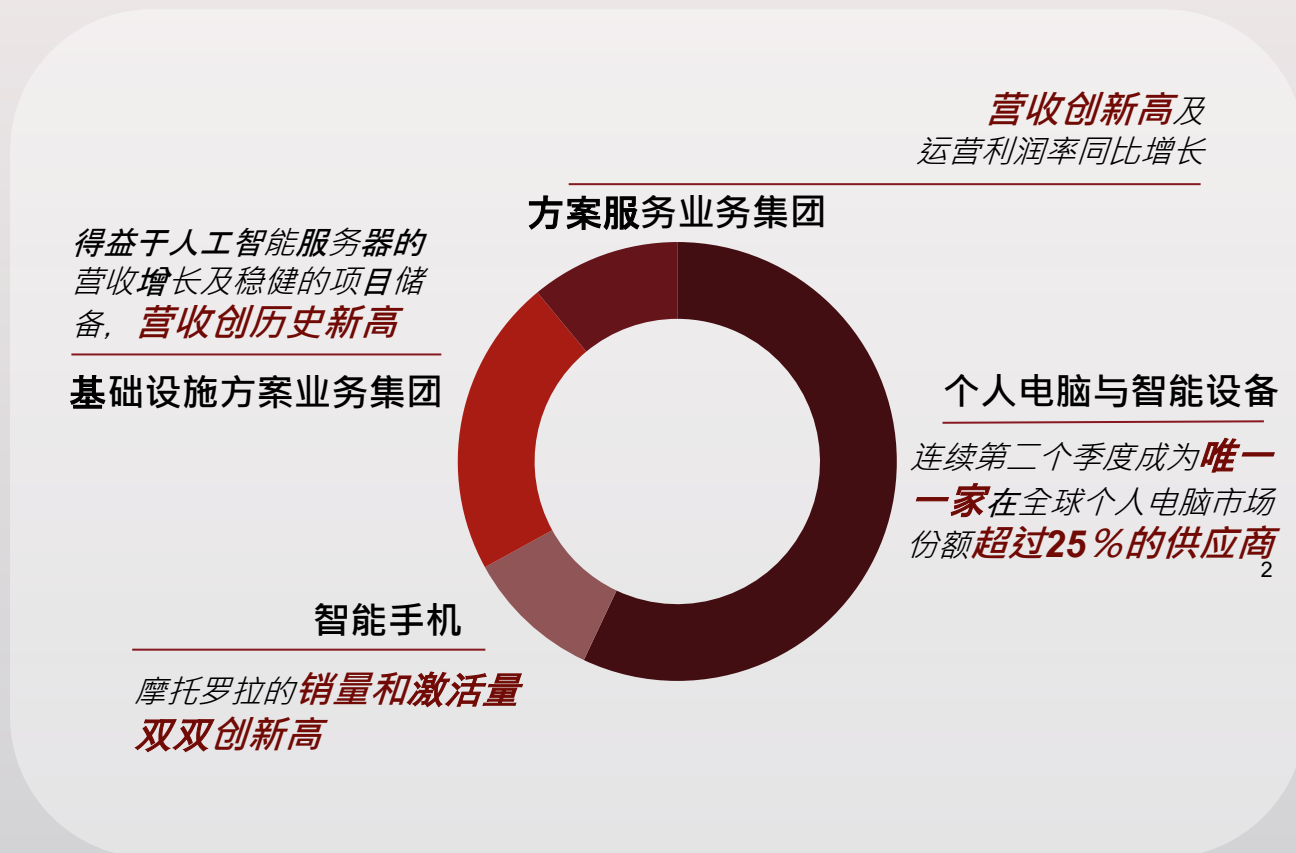
首席财务官

2026年2月12日

Lenovo

# 人工智能高速增长推动财季营收创新高

- ✓ 财季营收创新高达**222亿美元**（同比增长**18%**），所有业务集团营收均实现双位数同比增长
- ✓ 人工智能相关营收同比增长**72%**，占集团总营收的**32%**，主要受人工智能设备、基础设施、服务及解决方案<sup>1</sup>的强劲需求所推动



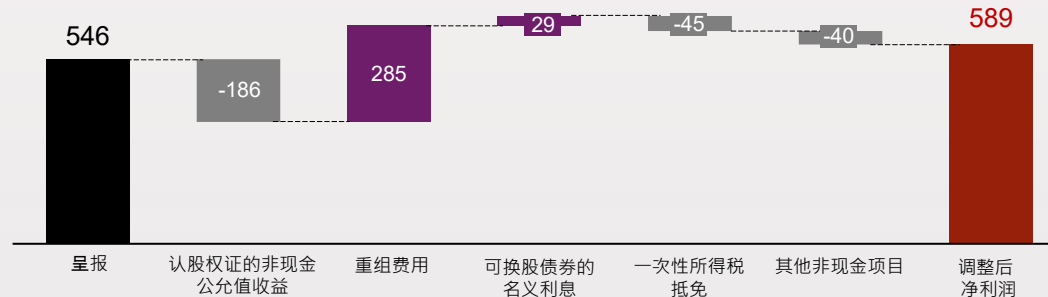
# 强劲的经营业绩展现韧性

- ✓ 不包括非经营非现金项目，以及一次性收益及费用：
  - ✓ 调整后运营利润同比增长**28%**至**9.03亿美元**
  - ✓ 调整后净利润<sup>1</sup>同比增长**36%**至**5.89亿美元**，增速为营收增长的**两倍**

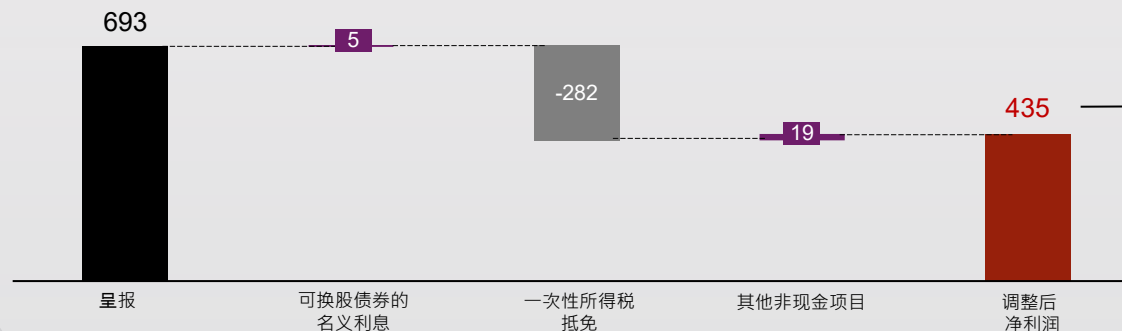
其他非现金项目包括

- 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
- 无形资产减值及撤销

25/26第三财季净利润：非香港财务报告准则调整 (百万美元)



24/25第三财季净利润：非香港财务报告准则调整 (百万美元)

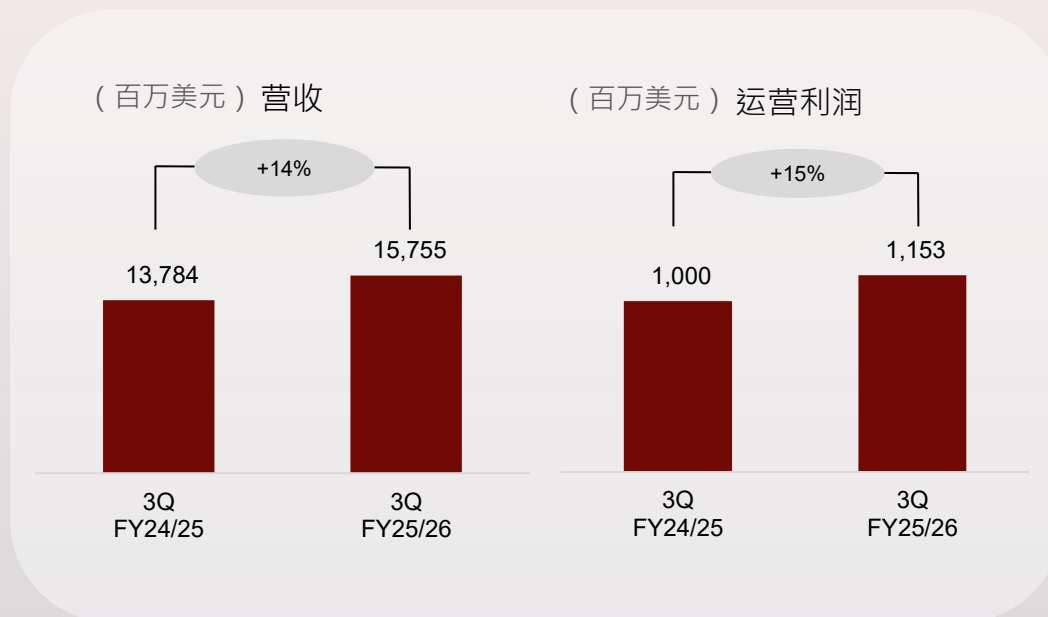


同比  
**+36%**

# IDG

## 智能设备业务集团

- ✓ 个人电脑市场的领导地位进一步巩固，全球市场份额达**25.3%**<sup>1</sup>（同比提升1.0个百分点），与排名第二位同業的市佔差距扩大為**5个百分点**；连续第二个季度成为**唯一**一家在全球个人电脑市场份额<sup>2</sup>**突破25%**的供应商
- ✓ 得益于卓越运营及持续创新的推动，个人电脑及智能设备业务实现同比**双位数**的营收增长，并保持稳定的运营利润率
- ✓ **AI PC**<sup>3</sup>营收实现高双位数同比增长；**个人电脑周边业务**<sup>4</sup>营收实现强劲同比高双位数增长，利润率显著較高
- ✓ 摩托罗拉智能手机业务的**销量与激活量双双创历史新高**，主要销售区域的增长跑赢市场平均水平



个人电脑 全球市场份额  
同比增长1.0个百分点

AI PC 营收  
同比增长

摩托罗拉  
销量与激活量

25.3%

高双位数

创新高

# IDG 于 2026 国际消费电子展上发布的主要产品

Aura 系列  
智能适应

Yoga™ Pro 9i



ThinkPad™ X1 二合一



- Yoga Pro 9i Aura 系列 – 配备新一代人工智能，用于创意工作流程及AAA游戏
- ThinkPad X1 二合一 Aura 系列 – 重新定义超高端商务笔记本电脑

ThinkBook™ Plus Gen 7  
Auto Twist



- 配备电动双旋转铰链，可自动调节显示屏以配合不同的演示角度
- 采用适应性强的工程设计，打造可靠的日常系统

ThinkCentre™ X 系列  
一体式设计



- 现代化工作空间，提供AI就绪性能，以卓越的工程设计满足创作者、开发者及数据专业用户的需求
- 无缝双屏设置，可同时显示个人电脑与连接设备内容

Moto Signature &  
Moto Razr Fold



- Moto Signature – 摩托罗拉全新超高端系列，同类产品中最薄的四曲面屏手机
- Moto Razr Fold – 摩托罗拉首款书本式大折叠屏手机，配备6.6英寸外屏和8.1英寸2K可折叠屏幕

# 跨设备人工智能生态系统

端到端超级智能体 充分发挥联想多设备优势



你的个人 AI 双胞胎

## 随时响应

系统层、随时待命的  
跨设备智能

## 全域执行

利用设备+云端AI处理事务，  
统筹工作流程

## 情境感知

通过融合知识库学习用户语境，  
从设计源头保障隐私

分阶段培育新一代原生智能设备的策略：



## 设备价值提升

Qira : AI统一入口点

无缝整合跨设备与生态系统AI能力的智能中心



## 生态系统整合

赋能合作伙伴· 开发商

深化合作伙伴与开发者融合，构建协调层  
以深化用户激活和留存。

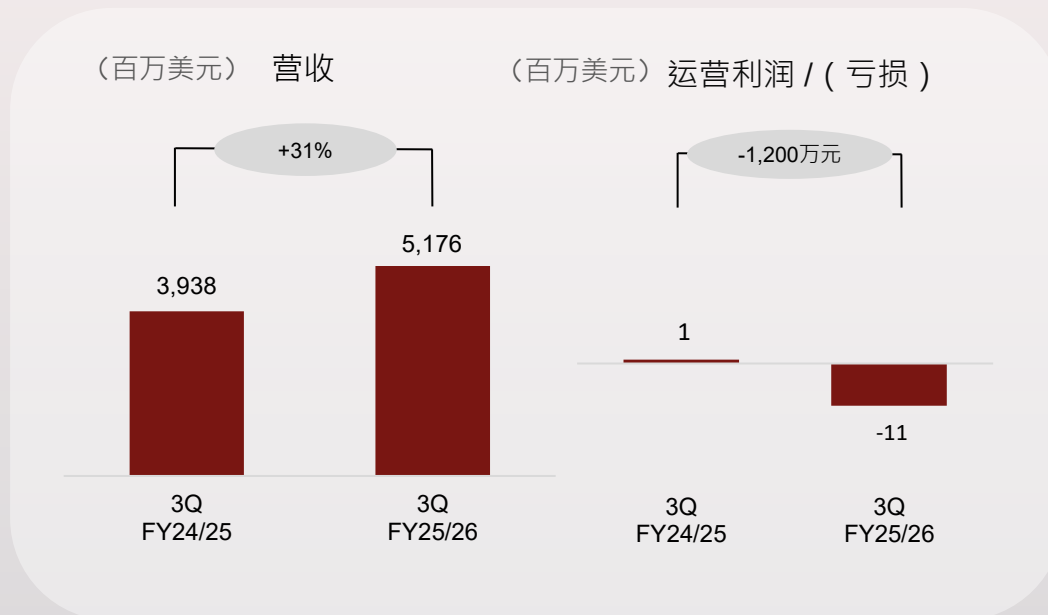


## 服务及订阅

无缝、统一的智能

赋能智能办公、知识库与生产力服务

- ✓ **营收创季度新高**，同比增长**31%**，得益于客户群扩大令云基础设施业务营收创新高、企业基础设施业务转型，以及AI服务器业务增长的全面提速；经营表现季度环比有所提升
- ✓ **AI服务器**业务的营收实现**高双位数**同比增长，项目储备高达**155亿美元**；部署首个**联想 NVIDIA GB300 NVL72**机架级解决方案；得益于客户采用率提高，**海神液冷**营收同比增长**300%**
- ✓ 进行一次性重组以加快产品组合优化、员工技能升级及提高生产力及效率；预计第四财季实现**盈利**，**净成本节省**预计超过**2亿美元**
- ✓ 为**可持续的盈利增长**奠定基础；把握**多年AI训练需求**和**长期AI推理**的增长机遇



人工智能服务器  
营收同比增长

高双位数

人工智能服务器  
项目储备 (美元)

155亿美元

海神液冷  
营收同比

+300%




# 为把握企业智能浪潮奠定基础

## 加快转型计划以增强核心竞争力

### 为何 - 把握企业智能浪潮

- 人工智能应用正扩展至企业基础设施业务，为企业智能创造重大机遇
- 通过调整成本结构与优化运营模式，为投资于最具有增长空间的核心领域

#### 加速转型

-  产品组合优化
-  员工技能升级
-  生产力提升

### 什么 - 通往可持续盈利的清晰路径

#### 近期目标

于25/26第四财季前恢复**盈利**

#### 淨成本節省<sup>1</sup>

至28/29财年的  
每年总成本和效率节省  
**超过2亿美元**

### 如何 - 为创造长期价值作好准备

- 通过**高效交易模式**提升推进客户价值创新与**同一个联想战略**执行
- 透过**优化产品组合**与**端到端成本结构**，实现**可持续改善的盈利能力**
- 提升**销售效率**并**加速产品上市**，以开拓客源，把握多年**云基础设施训练需求**及**企业基础设施推理业务**的增长机遇

# 差异化且全面的人工智能基础设施组合

## 云基础设施业务

与 **NVIDIA**在人工智能云超级工厂领域展开战略合作



建立在全液冷机架级联想**NVIDIA GB300 NVL72**系统的新千兆瓦级人工智能工厂计划，支持**NVIDIA**的全新**Vera Rubin NVL72**，以加快混合式AI的采用

## 企业基础设施业务

新推出适用于各种工作负载的人工智能推理产品组合

强大的推理能力  
**ThinkSystem SR675i**



**NVIDIA, AMD**

最强大；  
在完整的大型语言模型上运行，以应对最大工作负载

高效数据中心推理  
**ThinkSystem SR650i**



**NVIDIA, INTEL**

高密度GPU计算，  
实现可扩展、更轻松的部署

快速边缘推理  
**ThinkEdge SE455i**

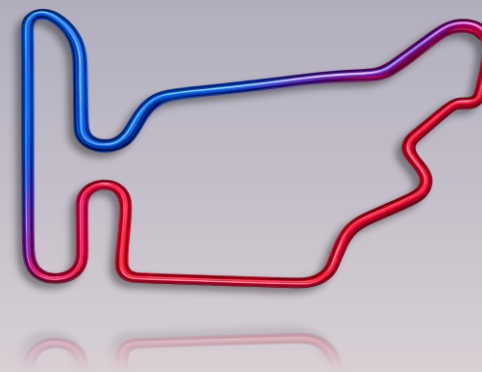


**NVIDIA, AMD**

极为轻巧；  
专为关键垂直领域打造

## 高性能计算及人工智能

海神液冷实现可靠的  
**Formula 1直播**

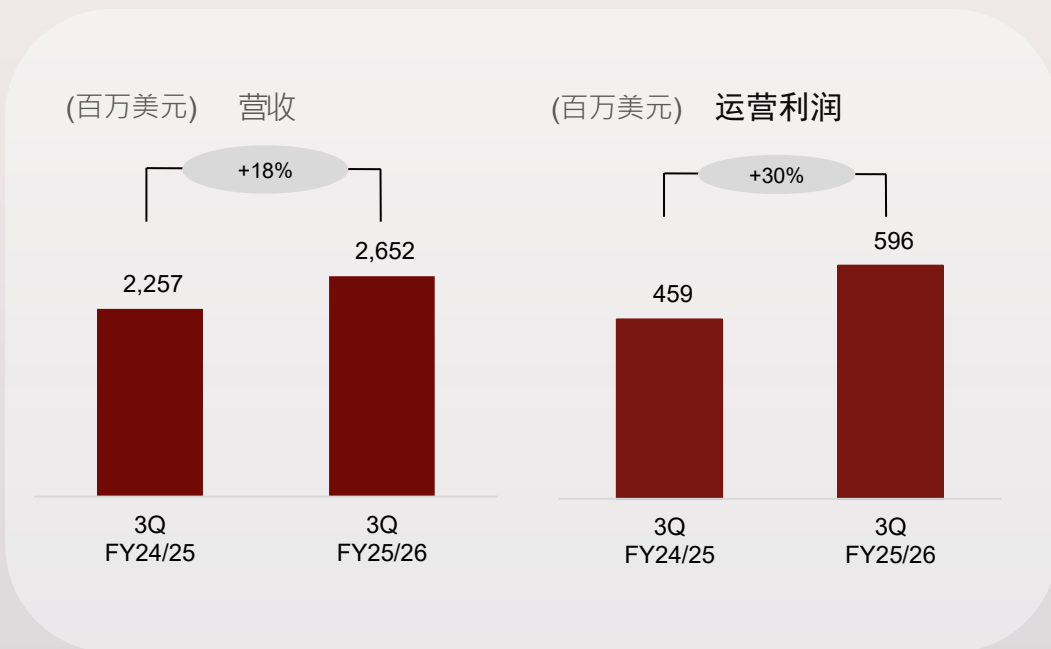


Formula 1部署海神液冷技术，  
实现处理器级温水冷却，  
并为F1媒体与技术中心的  
**AI系统**提供动力

# SSG

## 方案服务业务集团

- ✓ 营收连续**19**个季度实现**双位数**增长（同比增长**18%**）运营利润率达**22.5%**，接近历史高位
- ✓ 运维服务及项目与解决方案<sup>1</sup>的收入占比达**59.9%**，运动、零售和制造等行业带来持续以服务为主的营收
- ✓ 受图形处理器(GPU) /AI 工作负载的推动，TruScale设备即服务及基础设施即服务加速增长；从一家AI 工厂客户获取**史上最大的 TruScale基础设施即服务订单**
- ✓ 人工智能服务为资生堂及伊利等全球领先跨国企业带来**可衡量的客户产出**
- ✓ **联想混合式人工智能优势集™**大规模加快企业智能，构建下一代企业“**超级智能体**”，如用于供应链管理的**供应链智能体**和进行运动分析的**Football AI Pro**



营收实现双位数  
同比增长

运营利润率  
持续扩大至

运维服务及项目与解决  
方案的营收占比

连续**19**个  
季度

**22.5%**

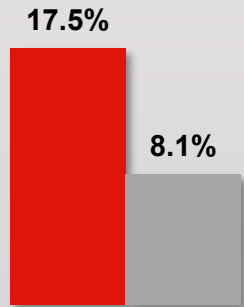
**59.9%**

# 方案服务业务集团战略性定位于增长最快的业务领域

3,600亿美元

## 具吸引力的市场机会

数字化工作场所解决方案、混合云和人工智能  
以及可持续发展领域



■ 方案服务业务集团

## 方案服务业务集团超越市场增长

增速达到市场平均水平<sup>1</sup>的**两倍**，  
受硬件/基础设施、更高即服务采用率，  
以及企业基础设施业务市场份额提升所推动

## 营收占比

■ 运维服务+  
项目与解  
决方案



■ 支持服务



3QFY25/26

## 方案服务业务集团的核心增长动力

运维服务和项目与解决方案服务：

四年复合年增长率为**23.9%**

- 以差异化、科技为导向的服务实现客户成本优化，加强长期参与模式
- 把握高增长领域的市场机遇：以端到端解决方案发力数字化工作场所解决方案、混合云和人工智能领域
- 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：四年复合年增长率为**9.6%**

- 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

# 透过推出联想Agentic AI和联想xIQ极速升级企业智能

## 联想 Agentic AI



### 全生命周期企业智能解决方案：

- 创建、部署和管理生产导向的AI代理
- 内置治理、工具、咨询和持续支援功能
- 由人工智能服务+人工智能应用库驱动
- 协助企业更快及以更智能方式部署生产导向人工智能代理，带来可计量的影响

## Lenovo xIQ

### 人工智能原生交付平台：

- xIQ代理平台：在几分钟内快速创建无代码AI代理
- xIQ数位化工作场所：主动检测和自动修复，带来个人化体验
- xIQ混合云：通过AIOps、FinOps和DevOps灵活扩展和改善多云性能和管理



联想参与2026 国际消费电子展  
最全面的大规模产品组合，展示全球AI生态系统的创新领导地位

**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

Lenovo

# 1. 财务概要

百万美元	24/25财年第三季度	25/26财年第三季度	同比%
收入	18,796	<b>22,204</b>	18%
毛利	2,959	<b>3,349</b>	13%
运营费用	(2,271)	<b>(2,401)</b>	6%
运营利润	688	<b>948</b>	38%
运营利润 (非香港财务报告准则)	708	<b>903</b>	28%
其他非经营收入/(支出)净额	(171)	<b>(130)</b>	-24%
除税前溢利	517	<b>818</b>	58%
除税前溢利 (非香港财务报告准则)	544	<b>803</b>	48%
税项	184	<b>(170)</b>	n/a
期内溢利	701	<b>648</b>	-8%
期内溢利 (非香港财务报告准则)	450	<b>605</b>	34%
应占溢利			
其他非控制性权益持有人	8	<b>102</b>	1166%
公司权益持有人	693	<b>546</b>	-21%
公司权益持有人 (非香港财务报告准则)	435	<b>589</b>	36%
每股应占溢利 (美仙)			
基本	5.66	<b>4.44</b>	-22%
摊薄	5.35	<b>3.90</b>	-27%

	24/25财年第三季度	25/26财年第三季度
毛利率	15.7%	<b>15.1%</b>
运营利润率	3.7%	<b>4.3%</b>
费用占收入比率	12.1%	<b>10.8%</b>
除税前溢利率	2.8%	<b>3.7%</b>
净利率	3.7%	<b>2.5%</b>
经调整净溢利率	2.3%	<b>2.7%</b>

## 2. 简明综合损益表

百万美元	24/25财年第三季度	25/26财年第三季度
收入	18,796	22,204
销售成本	(15,837)	(18,855)
毛利	2,959	3,349
销售及分销费用	(954)	(1,059)
行政费用	(710)	(729)
研发费用	(621)	(638)
其他经营收入 / (费用) - 净额	14	25
运营利润	688	948
财务收入	27	29
财务费用	(193)	(158)
应占联营公司及合营公司亏损	(5)	(1)
除税前溢利	517	818
税项	184	(170)
期内溢利	701	648
应占溢利		
其他非控制性权益持有人	8	102
公司权益持有人	693	546
公司权益持有人 (调整后)	435	589
每股数据		
每股应占溢利 (美仙) - 基本	5.66	4.44
每股应占溢利 (美仙) - 摊薄	5.35	3.90

### 3. 简明综合资产负债表

百万美元	于2024年12月31日	于2025年12月31日
流动资产	28,334	<b>35,438</b>
银行存款及现金	4,071	<b>5,335</b>
应收贸易、应收票据及其他应收账款	14,542	<b>20,510</b>
存货	9,148	<b>9,077</b>
其他	573	<b>516</b>
非流动资产	16,147	<b>17,194</b>
物业、厂房及设备	2,002	<b>2,212</b>
无形资产	8,026	<b>7,922</b>
其他	6,119	<b>7,060</b>
流动负债	32,663	<b>36,890</b>
贷款	1,057	<b>196</b>
应收贸易、应收票据、其他应计费用及拨备	29,431	<b>33,870</b>
递延收益	1,605	<b>1,878</b>
其他	570	<b>946</b>
非流动负债	5,677	<b>7,895</b>
贷款	2,621	<b>4,429</b>
递延收益	1,545	<b>1,901</b>
其他	1,511	<b>1,565</b>
总权益	6,141	<b>7,847</b>

# 4. 简明综合现金流量表

百万美元	24/25财年第三季度	25/26财年第三季度
经营活动产生现金净额	344	<b>952</b>
投资活动所耗现金净额	(335)	<b>(591)</b>
融资活动所耗现金净额	(99)	<b>(237)</b>
现金及现金等价物 (减少) /增加	(90)	<b>124</b>
汇率变动的的影响	(155)	<b>(15)</b>
期初现金及现金等价物	4,179	<b>5,112</b>
期末现金及现金等价物	3,934	<b>5,221</b>

# 5. 非香港财务报告准则计量调整

百万美金	24/25财年第三季度				25/26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
<b>呈报</b>	688	517	701	693	<b>948</b>	<b>818</b>	<b>648</b>	<b>546</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	(32)	(32)	(24)	(31)	<b>(160)</b>	<b>(160)</b>	<b>(140)</b>	<b>(54)</b>
并购产生的无形资产摊销	28	30	26	26	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
重组费用	-	-	-	-	<b>285</b>	<b>285</b>	<b>285</b>	<b>285</b>
无形资产减值及撤销	24	24	24	24	-	-	-	-
一次性所得税抵免	-	-	(282)	(282)	-	-	<b>(45)</b>	<b>(45)</b>
与认股权证相关的衍生金融负债公允价值收益	-	-	-	-	<b>(186)</b>	<b>(186)</b>	<b>(186)</b>	<b>(186)</b>
可换股债券名义利息	-	5	5	5	-	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
<b>调整后</b>	708	544	450	435	<b>903</b>	<b>803</b>	<b>605</b>	<b>589</b>

**Smarter  
technology  
for all**

**Lenovo**

**thanks.**