

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Lenovo

Lenovo Group Limited 聯想集團有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(港幣櫃台股份代號：992 / 人民幣櫃台股份代號：80992)

二零二四 / 二五年財政年度全年業績公佈

全年業績

聯想集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)在此宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年三月三十一日止年度經審核業績及去年同期的比較數字如下：

財務摘要

- 本集團的權益持有人應佔溢利及收入分別同比增長 37% 及 21%，收入創歷史第二高，基礎設施方案業務集團及方案服務業務集團皆錄得創紀錄的收入表現，非香港財務報告準則的權益持有人應佔溢利增長 36%
- 研發支出同比增長 13%，以促進混合人工智能的增長，推動基礎設施、邊緣設備、服務及人工智能應用的創新及在 CES 創紀錄的 75 樣獎項
- 基礎設施方案業務集團的收入同比增長 63%，減少 1.8 億美元虧損，於下半年轉虧為盈，主要受伺服器訂單增加和企業業務復甦所推動
- 智能設備業務集團的收入及溢利分別同比增長 13% 及 14%，主要受惠於智能手機、人工智能個人電腦產品擴充、商業需求及高端產品銷售，同時擴大全球市場份額第一的地位；智能手機業務創下自併購以來歷史新高收入
- 方案服務業務集團憑藉強勁的市場需求以及策略性人工智能解決方案的部署，已連續第四年實現創紀錄的收入和溢利
- 發行 20 億美元零息可換股債券，與 ALAT (由 PIF 控股的公司) 建立策略合作關係，並發行 2.12 億美元的認股權證
- 第四季度的權益持有人應佔溢利同比下降 64%，主要是由於非現金認股權證公允值虧損所致；排除非現金費用，非香港財務報告準則的權益持有人應佔溢利則上升 25%，反映出強勁的營運表現

	截至二零二五年		截至二零二四年		年比年轉變	
	三月三十一日 止三個月 百萬美元	三月三十一日 止全年 百萬美元	三月三十一日 止三個月 百萬美元	三月三十一日 止全年 百萬美元	三月三十一日 止三個月	全年
收入	16,984	69,077	13,833	56,864	23%	21%
毛利	2,783	11,098	2,428	9,803	15%	13%
毛利率	16.4%	16.1%	17.6%	17.2%	(1.2) 百分點	(1.1) 百分點
經營費用	(2,452)	(8,934)	(1,939)	(7,797)	26%	15%
經營溢利	331	2,164	489	2,006	(32)%	8%
其他非經營收入/(費用)- 淨額	(153)	(683)	(180)	(641)	(15)%	7%
除稅前溢利	178	1,481	309	1,365	(42)%	8%
期內/年內溢利	124	1,462	253	1,102	(51)%	33%
公司權益持有人應佔溢利	90	1,384	248	1,011	(64)%	37%
公司權益持有人應佔每股 盈利						
基本	0.73 美仙	11.30 美仙	2.02 美仙	8.41 美仙	(1.29) 美仙	2.89 美仙
攤薄	0.71 美仙	10.62 美仙	1.95 美仙	8.05 美仙	(1.24) 美仙	2.57 美仙
非香港財務報告準則計量						
非香港財務報告準則的 經營溢利	481	2,454	469	2,013	3%	22%
非香港財務報告準則的 除稅前溢利	354	1,815	295	1,400	20%	30%
非香港財務報告準則的 期內/年內溢利	297	1,504	234	1,120	27%	34%
非香港財務報告準則的 公司權益持有人應佔 溢利	278	1,441	223	1,060	25%	36%

建議股息

董事會已議決建議派發截至二零二五年三月三十一日止年度之末期股息，每股 30.5 港仙（二零二四年：30.0 港仙）。倘建議於二零二五年七月十七日即將舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）上獲股東批准通過，建議的末期股息將於二零二五年八月十三日派發予二零二五年八月一日或前後名列於本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記

為確定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格，及可獲派建議末期股息的權利，本公司將暫停辦理股份過戶登記，有關詳情載列如下：

- (i) 為確定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格：
- | | |
|-------------------|------------------|
| 交回股份過戶文件以作登記的最後時限 | 二零二五年七月十日下午四時三十分 |
| 暫停辦理股份過戶登記手續 | 二零二五年七月十一日至十七日 |
| 記錄日期 | 二零二五年七月十一日 |
- (ii) 為確定股東可獲派建議末期股息的權利：
- | | |
|-------------------|--------------------|
| 交回股份過戶文件以作登記的最後時限 | 二零二五年七月三十一日下午四時三十分 |
| 暫停辦理股份過戶登記手續 | 二零二五年八月一日 |
| 記錄日期 | 二零二五年八月一日 |

本公司將於上述有關期間內暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格出席股東週年大會並於會上投票及可獲派建議末期股息，所有填妥的股份過戶文件連同有關股票須於上述的最後時限前，送達本公司的股份過戶登記處卓佳雅柏勤有限公司辦理股份過戶登記手續，地址為香港夏慤道 16 號遠東金融中心 17 樓。本公司的股份過戶登記處自二零二五年五月三十日起將更改為卓佳證券登記有限公司（地址與上述卓佳雅柏勤有限公司相同）。自二零二五年五月三十日起，所有股份過戶登記申請均須提交至卓佳證券登記有限公司。

業務回顧及展望

亮點

截至二零二五年三月三十一日止財年，聯想集團（本集團）展現穩健的財務表現。本集團權益持有人應佔溢利同比增加 37%，收入增長 21% 至 690 億美元，創下年度營收第二高的紀錄。三個業務集團—基礎設施方案業務集團、方案服務業務集團及智能設備業務集團均實現了雙位數字的業績增長，其中智能設備業務集團和方案服務業務集團的利潤強勁擴張，而基礎設施方案業務集團的虧損顯著減少，這主要得益於聯想對混合式人工智能、卓越運營和戰略執行的重視。

本集團投資打造涵蓋基礎設施、邊緣設備及服務的完整全棧式 AI 解決方案組合，在把握新市場機遇方面發揮了關鍵作用。基礎設施方案業務集團及方案服務業務集團業績均創歷史新高，既反映出新擴充的混合式人工智能產品組合取得成功，亦反映現有核心業務領域持續表現強勁。智能設備業務集團的收入錄得雙位數同比增長，主要受市場份額提升以及個人電腦及智能手機的高端產品銷售增長推動。本集團在各區域市場實現均衡的增長，亞太區、中國、歐洲—中東—非洲及美洲市場分別為本集團總收入帶來 19% 至 34% 的貢獻。此外，為應對複雜及具挑戰性的貿易監管環境，聯想已採取策略措施鞏固其全球營運及提升業務靈活性，確保長期增長。

提升整體盈利能力仍然是聯想的首要任務，三個業務集團均憑發揮各自的獨特優勢提升營運效率及盈利能力，從而改善分部溢利率。集團相信撇除某些項目後的非香港財務報告準則淨溢利可反映核心經營業績，同比增長 36% 至 14 億美元；按香港財務報告準則計算，權益持有人應佔溢利同比增長 37% 至 14 億美元。

上述成就彰顯本集團對創新的承諾，研發開支同比增加 13% 至 23 億美元。在混合式人工智能的兩大基礎領域中，聯想於個人人工智能方面取得顯著進展，從硬體設計延伸至先進的軟體應用與服務，並推出 AI NOW 智能代理，打造「一個人個人人工智能，多設備兼容」的生態系統。在企業人工智能方面，聯想利用混合式人工智能優勢解決方案，結合基礎設施方案業務集團的全棧式能力及方案服務業務集團的 AI library，開發適用於企業及智慧城市的「超級智能體」，加速客戶的智能化轉型。

本集團的現金周轉期同比增加六天，主要由於存貨天數延長所致。為應對市場需求增加、新產品上市及銷售組合向快速成長的 ISG 業務傾斜，集團需維持較高庫存水平。特別是高增長的人工智能伺服器業務需配備圖形處理器等昂貴組件，導致庫存餘額上升。

本集團持續專注企業管治及可持續發展並獲得廣泛認可，已連續第三年獲得 MSCI ESG 評級 AAA 認證，並第三次入選 CDP 氣候變遷 A 級名單，突顯對環境透明度及氣候行動的承諾。

集團財務表現

本集團的銷售額同比增長 21% 至 690 億美元，是本集團歷來第二高的紀錄。其中，基礎設施方案業務集團錄得了 63% 的收入增長，主要得益於伺服器訂單的強勁增長、企業需求的回升以及新客戶的拓展。同時，方案服務業務集團的營業利潤同比增長 13%，創下新紀錄，這主要受 DWS（數位化工作場所解決方案）和人工智能驅動解決方案的強勁需求所推動。智能設備業務集團的銷售額同比增長 13%，個人電腦業務受惠於全球市場份額增長、商業銷售復甦以及包括全新人工智能個人電腦在內的高端產品的推出。值得注意的是，智能手機業務持續穩佔亞太及歐洲等關鍵市場的份額。聯想仍是個人電腦市場的領導者，其多元化戰略已見成效，非個人電腦收入佔三個業務集團總收入的 47%。

本集團的非香港財務報告準則及香港財務報告準則的淨溢利分別增長 36% 及 37%，三個業務集團均實現了增量貢獻。基礎設施方案業務集團以滿足快速增長的雲需求為策略重心，成功於下半年扭虧為盈。儘管本財政年度的最後半年意外受到關稅的負面影響，但智能設備業務集團的盈利能力仍達到歷史高位，並保持行業領先地位。方案服務業務集團的經營溢利率保持在 21%，佔三大業務集團綜合分部溢利總額的 33%。

各產品業務集團表現

智能設備業務集團

包括個人電腦、平板電腦、智能手機及其他智能設備業務在內的智能設備業務集團於本財政年度的收入增長13%，分部溢利增長14%。在穩步復甦的個人電腦市場中，智能設備業務集團的全球佔有率同比增長1.2%至創紀錄的25%，在商業及消費市場均表現強勁。強大的企業設備更新周期使商業分部銷售同比增長11%，高端產品銷售上升亦帶動平均售價上升。消費個人電腦業務實現雙位數增長，其中遊戲類個人電腦的收入增長超過13%，進一步鞏固智能設備業務集團在該領域的全球領導地位。

在混合式人工智能趨勢下，智能設備業務集團積極擁抱個人人工智能浪潮，透過創新硬件和自主研發軟件鞏固其市場領導地位。隨著人工智能個人電腦成為產業標準，聯想的尖端解決方案有望重新定義未來運算模式，展示人工智能代理的變革潛力。

智能設備業務集團的創新策略亦推動了非個人電腦業務成長，尤其是在智能手機領域，憑藉其廣受歡迎的高端機型，締造史上最佳產品組合，同步提升市場份額和平均售價。摩托羅拉品牌的收入同比錄得雙位數增長，於亞太區（除中國外）及歐洲—中東—非洲等區域市場表現強勁。摩托羅拉在中國以外全球智能手機市場的佔有率連續三年攀升後突破6%，樹立全新里程碑。

基礎設施方案業務集團

基礎設施方案業務集團在本財政年度的收入同比大幅增長 63%，主要受惠於更多元化的客戶組合、企業業務復甦、非加速伺服器銷售擴張，以及搭載先進液冷技術等人工智能優化基礎設施產品的強勁需求。

雲端業務客戶拓展仍然是基礎設施方案業務集團的核心戰略重點。集團已成功爭取多個具有高收入潛力的重點客戶，這得益於對雲端服務持續投資，以及客戶老舊伺服器基礎設施的更新需求。此成果彰顯基礎設施方案業務集團通過獨特的 ODM+（原設計製造）模式擴張雲端業務的策略成效。該業務不僅實現盈利，過去五年營收更增加了兩倍多，對集團銷售額的貢獻達到雙位數。

回顧財年下半年，基礎設施方案業務集團成功扭虧為盈，關鍵在於雲端與企業兩大業務的利潤貢獻提升。該業務集團報告同比減少虧損 1.8 億美元，惟年度營運虧損為 6,900 萬美元，包括上半年虧損 7,300 萬美元被下半年利潤 400 萬美元所抵銷。未來，隨著新興的人工智能使用案例需要更強的處理能力，企業人工智能基礎設施的長期需求將持續驅動全球市場擴張。基礎設施方案業務集團將繼續投入創新，同時實施成本優化措施，包括精簡結構、促進市場合作夥伴關係，以及透過產品組合優化提升渠道效能。

方案服務業務集團

作為集團的成長引擎，方案服務業務集團已連續四年錄得創紀錄的收入及溢利。本財年收入及分部溢利繼續錄得雙位數增長，同比分別上升 13% 及 15%。其經營溢利率亦增長 42 個基點至 21.1%，穩居所有業務集團之首。

在方案服務業務集團三大業務板塊中，運維服務和項目與解決方案服務表現尤為突出，收入分別同比增長 24% 及 20%，合計佔方案服務業務集團總營收比重提升 4% 至 58%。這些業務受惠於設備即服務和混合雲雲解決方案的日益普及，以及集團的人工智能驅動的創新方案，例如為某知名乳業客戶打造的企業級人工智能代理平台。

回顧期內，支持服務銷售額增長 3%，增速略低於對應硬件銷售增幅，反映硬件銷售與其後續務收入的影響之間存在自然時滯。儘管如此，支持服務的訂單量已呈現高個位數的回升，反映出硬體銷售的成長，將為未來業績提供穩健支撐。

區域表現

本集團業務覆蓋全球180個市場，憑藉多元市場佈局實現各區域均衡成長。受三大業務集團同步推動，亞太區（除中國外）的收入同比增加29%。其中智能設備業務集團透過精準市場策略，成功把握日本Windows 11換機潮、遊戲個人電腦需求升溫及智能手機市佔擴張等機遇；基礎設施方案業務集團的行業領先液冷技術需求強勁；方案服務業務集團則受惠於市場對設備即服務及基礎設施即服務的需求增長。

中國市場銷售額同比飆升26%，主要受惠於基礎設施方案業務集團透過強化基礎設施產品組合實現市場份額增長。中小型企業領域的個人電腦銷售強勁復甦，展現本集團在推動高端產品銷售方面的不懈努力。此外，方案服務業務集團成功簽訂多個設備即服務項目，為行業領先客戶提供人工智能解決方案。

美洲區收入同比增長19%。其中，基礎設施方案業務集團展現核心競爭優勢，以領先的液冷技術滿足客戶對人工智能圖形處理器解決方案的大規模需求；智能設備業務集團持續憑藉高端智能手機及個人電腦產品擴大市場份額；方案服務業務集團的混合雲服務（包括基礎設施即服務）亦實現高增長。

歐洲—中東—非洲市場的銷售額同比增長16%，智能設備業務集團及方案服務業務集團保持強勁增長勢頭。智能設備業務集團在歐洲多國的個人電腦及智能手機市場份額的提升成為關鍵成長引擎；方案服務業務集團簽訂了該地區史上最大的DWS（數位化工作場所解決方案）服務合約，包括ARS（資產回收服務）等ESG相關服務需求旺盛；基礎設施方案業務集團則因大型雲端客戶加速建設本地數據中心以滿足爆發性需求與區域數據合規要求而顯著受益。

展望及戰略亮點

聯想集團憑藉豐富的經驗把握市場的不確定性，透過卓越的營運和創新實現持續增長。儘管經濟波動，混合人工智能市場仍有望增長，這些優勢對於充分利用不斷擴大的混合人工智能市場至關重要。未來的投資將進一步鞏固聯想的市場領導地位，並在動態的科技環境中推動持續增長。先進的全球運營和製造計畫將增強對市場變化的應變能力，確保業務靈活性及可持續增長。

智能設備業務集團的最新人工智能驅動創新正重新定義包括人工智能個人電腦在內的下一代裝置。AI NOW智能代理，該技術基於異構運算提供快速且安全的裝置上人工智能功能。ThinkShield能過濾有害內容，提供安全的環境，而透過Smart Connect技術則可提供跨多種裝置進行無縫資料管理。Lenovo Creator Zone及Lenovo Learning Zone等技術強化了該業務集團在人工智能個人電腦領域樹立全球領先地位。此外，Legion Space優化了整個生態系統的遊戲同步。智能手機業務方面，摩托羅拉Razr系列和Edge系列高端機型將利用大型動作模型來增強Moto AI功能。

基礎設施方案業務集團通過專注於創新、業務多元化及卓越營運，持續鞏固其在混合式人工智能的領先地位，同時實現可持續增長和獲利。該業務集團通過與生態系統合作夥伴共同開發先進的人工智能解決方案，適用於人工智能驅動的應用程式與傳統運算。以液冷技術為特色的 ODM+（原設計製造）業務模式，可支撐儲存等領域的多樣化發展，同時擴大雲端業務與企業機會的成長。

方案服務業務集團利用其硬體專業知識，提供高性價比的人工智能驅動 IT 服務。將人工智能整合至數位化工作場所、混合雲與永續性解決方案等主要產品中，創造具影響力和彈性的產品。方案服務業務集團的AI Fast Start服務可加速企業人工智能落地，並獲得行之有效的使用案例和專家指導。

財務回顧

截至二零二五年三月三十一日止全年業績

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	年比年轉變
收入	69,077	56,864	21%
毛利	11,098	9,803	13%
毛利率	16.1%	17.2%	(1.1) 百分點
經營費用	(8,934)	(7,797)	15%
經營溢利	2,164	2,006	8%
其他非經營收入 / (費用) – 淨額	(683)	(641)	7%
除稅前溢利	1,481	1,365	8%
年內溢利	1,462	1,102	33%
公司權益持有人應佔溢利	1,384	1,011	37%
公司權益持有人應佔每股盈利			
基本	11.30 美仙	8.41 美仙	2.89 美仙
攤薄	10.62 美仙	8.05 美仙	2.57 美仙

截至二零二五年三月三十一日止年度，集團的總銷售額約為 690.77 億美元。與去年相比，年內權益持有人應佔溢利增加 3.73 億美元至約 13.84 億美元，毛利率下降 1.1 百分點至 16.1%，主要由於基礎設施方案業務集團較低的利潤率。為支持集團未來的業務規劃和全球業務增長，集團進行了組織變革，從而獲得 2.82 億美元一次性所得稅抵免，主要來自遞延稅項抵免。每股基本及攤薄盈利分別為 11.30 美仙和 10.62 美仙，分別上升 2.89 美仙和 2.57 美仙。淨溢利率上升 0.2 百分點至 2%。

針對分類所作的進一步銷售分析載於業務回顧及展望部分。

對截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止全年經營費用按功能分類的分析載列如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
銷售及分銷費用	(3,584,534)	(3,308,889)
行政費用	(2,822,604)	(2,491,839)
研發費用	(2,288,204)	(2,027,532)
其他經營收入 / (費用) – 淨額	(238,115)	30,861
	(8,933,457)	(7,797,399)

年內經營費用較去年同期增加 15%。僱員福利成本增加 4.69 億美元，主要由於績效獎金及銷售佣金增加。年內，集團錄得資產減值及撇銷 1.23 億美元(二零二四年：4,000 萬美元)。廣告及宣傳費用增加 1.92 億美元用於新產品發布和特別活動。集團錄得與認股權證相關的衍生金融負債公允值虧損 1.18 億美元(二零二四年：無)。戰略性投資公允值收益 6,000 萬美元(二零二四年：1.53 億美元)，反映集團投資組合的價值變化。貨幣波動對集團構成挑戰，導致淨匯兌虧損 2,100 萬美元(二零二四年：7,400 萬美元)。去年，集團錄得簽出認沽期權負債的重新計量收益 1.43 億美元。

主要費用類別包含：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
物業、廠房及設備折舊	(199,762)	(209,777)
使用權資產折舊	(96,283)	(134,959)
無形資產攤銷，不包括自用電腦軟件	(151,419)	(211,965)
物業、廠房及設備減值及撇銷	-	(10,474)
無形資產減值及撇銷	(123,140)	(29,745)
僱員福利成本，包括	(4,837,162)	(4,368,317)
- 長期激勵計劃	(290,245)	(277,574)
- 遣散及相關費用	(21,541)	(54,991)
租金支出	(12,570)	(7,536)
淨匯兌虧損	(21,467)	(73,915)
廣告及宣傳費用	(1,070,447)	(877,955)
法律、專業及諮詢費用	(412,448)	(289,569)
信息技術費用，包括	(385,538)	(347,305)
- 自用電腦軟件攤銷	(240,242)	(196,815)
增加應收貿易賬款虧損撥備	(106,576)	(105,644)
反沖未使用應收貿易賬款虧損撥備	57,623	39,040
與研發相關的實驗室測試、服務和供應	(422,427)	(355,148)
出售物業、廠房及設備虧損	(3,596)	(3,479)
出售無形資產虧損	(2,954)	(25)
出售在建工程虧損	(535)	(13,827)
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產公 允值收益	59,552	153,113
與認股權證相關的衍生金融負債公允值虧損	(118,275)	-
簽出認沽期權負債的重新計量收益	-	143,430
視作出售附屬公司收益	22,627	-
出售聯營公司股權收益	-	12
聯營公司股權減值	-	(6,690)
其他	(1,108,660)	(1,086,664)
	(8,933,457)	(7,797,399)

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度其他非經營收入 / (費用) – 淨額包括：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
財務收入	109,964	148,134
財務費用	(773,269)	(762,805)
應佔聯營公司及合營公司虧損	(19,978)	(25,659)
	(683,283)	(640,330)

財務收入主要來自銀行存款的利息。

年內財務費用較去年輕微增加 1%。增加的主要原因是銀行貸款及透支利息增加 800 萬美元及可換股債券利息增加 1,600 萬美元，部分被保理成本減少 800 萬美元及票據利息減少 400 萬美元所抵銷。

應佔聯營公司及合營公司虧損指相關聯營公司及合營公司的主要業務產生之經營虧損。

本集團採用業務集團分類為呈報格式。業務集團分類包括智能設備業務集團，基礎設施方案業務集團及方案服務業務集團。可報告分部之收入與經營溢利 / (虧損) 呈列如下：

	二零二五年		二零二四年	
	收入 千美元	經營 溢利 / (虧損) 千美元	收入 千美元	經營 溢利 / (虧損) 千美元
智能設備業務集團	50,534,350	3,622,559	44,599,450	3,180,761
基礎設施方案業務集團	14,523,268	(68,501)	8,921,929	(248,260)
方案服務業務集團	8,457,084	1,784,832	7,472,310	1,545,465
合計	73,514,702	5,338,890	60,993,689	4,477,966
抵銷	(4,437,734)	(1,421,467)	(4,129,905)	(1,314,362)
	69,076,968	3,917,423	56,863,784	3,163,604
未分配項目：				
總部及企業收入 / (費用) – 淨額		(1,733,060)		(1,339,370)
重組費用		-		(46,000)
折舊及攤銷		(437,179)		(449,551)
物業、廠房及設備減值及撇銷		-		(10,474)
無形資產減值及撇銷		(114,478)		(24,723)
財務收入		85,306		132,183
財務費用		(181,502)		(323,141)
應佔聯營公司及合營公司虧損		(22,242)		(27,822)
出售物業、廠房及設備 (虧損) / 收益		(4,108)		550
以公允值計量且其變動計入損益的金融 資產公允值收益		58,777		150,681
與認股權證相關的衍生金融負債公允值 虧損		(118,275)		-
簽出認沽期權負債的重新計量收益		-		143,430
視作出售附屬公司收益		22,627		-
聯營公司股權減值		-		(6,690)
股息收入		7,581		2,777
綜合除稅前溢利		1,480,870		1,365,454

年內的總部及企業收入 / (費用) – 淨額包含各種費用，例如僱員福利成本、法律、專業及諮詢費用和研究及技術費用等，在適當分配給業務集團後，為 17.33 億美元 (二零二四年：13.39 億美元)。增加主要與績效獎金以致僱員福利成本增加、法律、專業及諮詢費用、廣告及宣傳費用及索賠撥備增加有關，部分被淨匯兌虧損較去年減少所抵銷。

二零二四／二五年第四季度與二零二三／二四年第四季度比較

	截至二零二五年 三月三十一日 止三個月 百萬美元	截至二零二四年 三月三十一日 止三個月 百萬美元	年比年轉變
收入	16,984	13,833	23%
毛利	2,783	2,428	15%
毛利率	16.4%	17.6%	(1.2) 百分點
經營費用	(2,452)	(1,939)	26%
經營溢利	331	489	(32)%
其他非經營收入 / (費用) – 淨額	(153)	(180)	(15)%
除稅前溢利	178	309	(42)%
期內溢利	124	253	(51)%
公司權益持有人應佔溢利	90	248	(64)%
公司權益持有人應佔每股盈利			
基本	0.73 美仙	2.02 美仙	(1.29) 美仙
攤薄	0.71 美仙	1.95 美仙	(1.24) 美仙

截至二零二五年三月三十一日止三個月，集團的總銷售額約為 169.84 億美元。與去年同期相比，期內權益持有人應佔溢利減少 1.58 億美元至約 9,000 萬美元，毛利率下降 1.2 百分點至 16.4%，主要由於基礎設施方案業務集團較低的利潤率。每股基本及攤薄盈利分別為 0.73 美仙和 0.71 美仙，分別下降 1.29 美仙和 1.24 美仙。淨溢利率下降 1.3 百分點至 0.5%。

對截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月經營費用按功能分類的分析載列如下：

	截至二零二五年 三月三十一日 止三個月 千美元	截至二零二四年 三月三十一日 止三個月 千美元
銷售及分銷費用	(927,485)	(849,128)
行政費用	(714,217)	(664,949)
研發費用	(643,892)	(531,740)
其他經營收入 / (費用) – 淨額	(165,645)	106,462
	(2,451,239)	(1,939,355)

期內經營費用較去年同期增加 26%。僱員福利成本增加 1.47 億美元，主要由於績效獎金增加。廣告及宣傳費用增加 6,100 萬美元用於新產品發布和特別活動。期內，集團錄得與認股權證相關的衍生金融負債公允值虧損 1.18 億美元。戰略性投資公允值收益 1,900 萬美元(二零二四年：5,100 萬美元)，反映集團投資組合的價值變化。貨幣波動對集團構成挑戰，導致淨匯兌虧損 400 萬美元(二零二四年：淨匯兌收益 500 萬美元)。去年同期，集團錄得簽出認沽期權負債的重新計量收益 1.43 億美元。

主要費用類別包含：

	截至二零二五年 三月三十一日 止三個月 千美元	截至二零二四年 三月三十一日 止三個月 千美元
物業、廠房及設備折舊	(49,596)	(50,448)
使用權資產折舊	(23,960)	(27,960)
無形資產攤銷，不包括自用電腦軟件	(28,798)	(49,262)
物業、廠房及設備減值及撇銷	-	(10,474)
無形資產減值及撇銷	(32,406)	(29,745)
僱員福利成本，包括	(1,309,871)	(1,162,686)
- 長期激勵計劃	(78,631)	(48,726)
- 遣散及相關費用	(21,541)	(54,991)
租金支出	(2,658)	(2,278)
淨匯兌(虧損)/收益	(3,512)	4,646
廣告及宣傳費用	(278,855)	(217,392)
法律、專業及諮詢費用	(88,963)	(102,979)
信息技術費用，包括	(102,007)	(80,905)
- 自用電腦軟件攤銷	(57,086)	(42,195)
增加應收貿易賬款虧損撥備	(28,428)	(58,203)
反沖未使用應收貿易賬款虧損撥備	35,708	11,053
與研發相關的實驗室測試、服務和供應	(152,758)	(116,297)
出售物業、廠房及設備虧損	(3,634)	(5,886)
出售無形資產虧損	(2,653)	-
出售在建工程虧損	(413)	-
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產公 允值收益	18,791	50,949
與認股權證相關的衍生金融負債公允值虧損	(118,275)	-
簽出認沽期權負債的重新計量收益	-	143,430
聯營公司股權減值	-	(6,690)
其他	(278,951)	(228,228)
	(2,451,239)	(1,939,355)

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止三個月其他非經營收入/(費用)–淨額包括：

	截至二零二五年 三月三十一日 止三個月 千美元	截至二零二四年 三月三十一日 止三個月 千美元
財務收入	27,521	30,612
財務費用	(181,148)	(200,549)
應佔聯營公司及合營公司虧損	(56)	(10,170)
	(153,683)	(180,107)

財務收入主要來自銀行存款的利息。

期內財務費用較去年同期減少 10%。減少的主要原因是銀行貸款及透支利息減少 1,300 萬美元及保理成本減少 2,900 萬美元，部分被可換股債券利息增加 2,200 萬美元所抵銷。

應佔聯營公司及合營公司虧損指相關聯營公司及合營公司的主要業務產生之經營虧損。

本集團採用業務集團分類為呈報格式。業務集團分類包括智能設備業務集團，基礎設施方案業務集團及方案服務業務集團。可報告分部之收入與經營溢利 / (虧損) 呈列如下：

	截至二零二五年 三月三十一日止三個月		截至二零二四年 三月三十一日止三個月	
	收入 千美元	經營溢利 千美元	收入 千美元	經營 溢利 / (虧損) 千美元
智能設備業務集團	11,814,393	804,341	10,462,709	772,914
基礎設施方案業務集團	4,119,623	3,499	2,533,101	(96,675)
方案服務業務集團	2,150,329	487,091	1,820,372	388,891
合計	18,084,345	1,294,931	14,816,182	1,065,130
抵銷	(1,100,807)	(371,792)	(983,065)	(340,010)
	16,983,538	923,139	13,833,117	725,120

未分配項目：

總部及企業收入 / (費用) – 淨額	(527,899)	(351,325)
重組費用	-	(46,000)
折舊及攤銷	(94,514)	(104,306)
物業、廠房及設備減值及撇銷	-	(10,474)
無形資產減值及撇銷	(23,744)	(24,723)
財務收入	19,927	25,544
財務費用	(18,572)	(85,561)
應佔聯營公司及合營公司虧損	(3,989)	(7,625)
出售物業、廠房及設備虧損	(326)	(85)
以公允值計量且其變動計入損益的金融 資產公允值收益	19,167	49,743
與認股權證相關的衍生金融負債公允值 虧損	(118,275)	-
簽出認沽期權負債的重新計量收益	-	143,430
聯營公司股權減值	-	(6,690)
股息收入	2,784	1,617
綜合除稅前溢利	177,698	308,665

期內的總部及企業收入 / (費用) – 淨額包含各種費用，例如僱員福利成本、法律、專業及諮詢費用和研究及技術費用等，在適當分配給業務集團後，為 5.28 億美元 (二零二四年：3.51 億美元)。增加主要與績效獎金以致僱員福利成本增加、廣告及宣傳費用、淨匯兌虧損及索賠撥備較去年同期增加有關。

使用非香港財務報告準則計量

為補充聯想根據香港財務報告準則編製及呈列的合併財務報表，我們採用非香港財務報告準則經調整溢利作為額外財務計量。

我們將經調整溢利定義為年/期內溢利，並通過剔除 (i) 以公允值計量且其變動計入損益的金融資產公允值變動淨額；(ii) 併購產生的無形資產攤銷；(iii) 併購相關費用；(iv) 視作出售附屬公司收益；(v) 無形資產減值及撇銷；(vi) 一次性所得稅抵免；(vii) 重組及其他費用；(viii) 簽出認沽期權負債的重新計量收益；(ix) 與認股權證相關的衍生金融負債公允值變動；及 (x) 可換股債券的名義利息，以及相應所得稅影響 (如有)。

更具體而言，管理層出於以下原因剔除上述各項：

- 聯想確認其戰略投資的公允價值收益或虧損。公允價值變動包括非上市持股的新一輪投資的重估收益或虧損以及上市持股按市值計價的收益或虧損。就計算非香港財務報告準則計量目的，聯想剔除了該項目，以便對聯想當前的經營表現進行更有意義的評估，並與其他期間的經營表現進行比較。
- 聯想產生與併購相關的無形資產攤銷。該等費用計入根據香港財務報告準則編製的聯想淨溢利。聯想收購的時間及規模以及任何相關減值費用對該等費用的影響重大。因此，就計算非香港財務報告準則計量目的，聯想剔除了該等費用，以便對聯想當前的經營表現進行更有意義的評估，並與其他期間的經營表現進行比較。
- 聯想產生與其併購相關的成本，該等成本除併購外不會作為其業務的一部分而產生。該等費用為直接開支，如第三方專業及法律費用、整合相關成本，以及對若干收購資產公允價值的非現金調整。該等與併購相關的費用在金額及頻率上並不一致，並受交易時間及性質的重大影響。管理層認為，就計算非香港財務報告準則計量目的，剔除該等開支有助於對聯想當前的經營表現進行更有意義的評估，並與其他期間的經營表現進行比較。
- 聯想確認其視作出售附屬公司收益。該等收益或虧損在金額及頻率上並不一致，並受交易時間及性質的重大影響。就計算非香港財務報告準則計量目的，聯想剔除了該項目，以便對聯想當前的經營表現進行更有意義的評估，並與其他期間的經營表現進行比較。
- 聯想錄得無形資產減值及撇銷，該等費用在金額及頻率上並不一致。就計算非香港財務報告準則計量目的，聯想剔除了該項目，以便對聯想當前的經營表現進行更有意義的評估，並與其他期間的經營表現進行比較。
- 聯想確認一次性所得稅抵免，主要來自遞延稅項抵免，該等所得稅抵免為非經常性性質。年內，為支持集團未來的業務規劃和全球業務增長，集團進行了組織變革，從而獲得一次性所得稅抵免。就計算非香港財務報告準則計量目的，聯想剔除了該項目，以便對聯想當前的經營表現進行更有意義的評估，並與其他期間的經營表現進行比較。
- 聯想產生重組及其他費用包括 (i) 與員工離職相關的重組計劃相關費用；(ii) 其他費用，包括資產減值及撇銷的非經常性費用。就計算非香港財務報告準則計量目的，聯想剔除了重組及其他費用有助於對聯想當前的經營表現進行更有意義的評估，並與其他期間的經營表現進行比較。
- 聯想根據最新評估確認了簽出認沽期權負債的重新計量收益。就計算非香港財務報告準則計量目的，聯想剔除了該收益，以便對聯想當前的經營表現進行更有意義的評估，並與其他期間的經營表現進行比較。
- 聯想確認與認股權證相關的衍生金融負債公允價值變動。就計算非香港財務報告準則計量目的，聯想剔除了該項目，以便對聯想當前的經營表現進行更有意義的評估，並與其他期間的經營表現進行比較。
- 聯想產生非現金性質的可換股債券的名義利息。就計算非香港財務報告準則計量目的，聯想剔除了該費用，以便對聯想當前的經營表現進行更有意義的評估，並與其他期間的經營表現進行比較。

該項非香港財務報告準則財務計量並非根據香港財務報告準則計算，或作為香港財務報告準則的替代計算。管理層使用該項非香港財務報告準則財務計量評估聯想的過往及未來財務表現。由於管理層認為所剔除的項目並不能反映持續經營業績，因此管理層認為，就該項非香港財務報告準則財務計量剔除上述項目可讓管理層更好地了解聯想與其經營業績相關的綜合財務表現。

然而，使用該項特定非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，且不應將其與根據香港財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮或視作替代分析。此外，該項非香港財務報告準則財務計量的定義可能有別於其他公司使用的類似術語，因此可能無法與其他公司使用的類似計量進行比較。

非香港財務報告準則財務計量與最直接可比較的香港財務報告準則財務計量的對賬載於下表。

截至二零二五年三月三十一日止全年

	經營溢利 千美元	除稅前溢利 千美元	年內溢利 千美元	公司權益持有 人應佔溢利 千美元
呈報	2,164,153	1,480,870	1,461,952	1,384,445
非香港財務報告準則調整				
以公允值計量且其變動計入損益的				
金融資產公允值變動淨額	(59,552)	(59,552)	(44,530)	(29,489)
併購產生的無形資產攤銷	130,735	135,467	106,616	106,616
視作出售附屬公司收益	(22,627)	(22,627)	(19,233)	(19,233)
無形資產減值及撇銷	123,140	123,140	123,140	123,140
一次性所得稅抵免	-	-	(282,000)	(282,000)
與認股權證相關的衍生金融負債公 允值虧損	118,275	118,275	118,275	118,275
可換股債券的名義利息	-	39,537	39,537	39,537
非香港財務報告準則	<u>2,454,124</u>	<u>1,815,110</u>	<u>1,503,757</u>	<u>1,441,291</u>

截至二零二四年三月三十一日止全年

	經營溢利 千美元	除稅前溢利 千美元	年內溢利 千美元	公司權益持有 人應佔溢利 千美元
呈報	2,005,784	1,365,454	1,102,312	1,010,506
非香港財務報告準則調整				
以公允值計量且其變動計入損益的				
金融資產公允值變動淨額	(153,113)	(153,113)	(127,309)	(95,777)
併購產生的無形資產攤銷	169,407	174,139	137,353	137,353
與併購相關的費用	2,048	2,352	2,352	2,352
重組及其他費用	132,214	132,368	127,013	127,013
簽出認沽期權負債的重新計量收益	(143,430)	(143,430)	(143,430)	(143,430)
可換股債券的名義利息	-	22,160	22,160	22,160
非香港財務報告準則	<u>2,012,910</u>	<u>1,399,930</u>	<u>1,120,451</u>	<u>1,060,177</u>

截至二零二五年三月三十一日止三個月

	經營溢利 千美元	除稅前溢利 千美元	期內溢利 千美元	公司權益持有 人應佔溢利 千美元
呈報	331,381	177,698	124,418	89,878
非香港財務報告準則調整				
以公允值計量且其變動計入損益的				
金融資產公允值變動淨額	(18,791)	(18,791)	(15,907)	236
併購產生的無形資產攤銷	17,969	19,152	12,413	12,413
無形資產減值及撇銷	32,406	32,406	32,406	32,406
與認股權證相關的衍生金融負債公				
允值虧損	118,275	118,275	118,275	118,275
可換股債券的名義利息	-	25,200	25,200	25,200
非香港財務報告準則	481,240	353,940	296,805	278,408

截至二零二四年三月三十一日止三個月

	經營溢利 千美元	除稅前溢利 千美元	期內溢利 千美元	公司權益持有 人應佔溢利 千美元
呈報	488,772	308,665	253,032	247,724
非香港財務報告準則調整				
以公允值計量且其變動計入損益的				
金融資產公允值變動淨額	(50,949)	(50,949)	(41,651)	(47,740)
併購產生的無形資產攤銷	42,362	43,545	34,340	34,340
重組及其他費用	132,214	132,368	127,013	127,013
簽出認沽期權負債的重新計量收益	(143,430)	(143,430)	(143,430)	(143,430)
可換股債券的名義利息	-	4,682	4,682	4,682
非香港財務報告準則	468,969	294,881	233,986	222,589

資本性支出

截至二零二五年三月三十一日止全年，本集團之資本性支出為 11.51 億美元 (二零二四年：12.86 億美元)，主要用於購置物業、廠房及設備、新增在建工程項目及無形資產。年內的資本性支出較少，主要由於對專利權及技術及在建樓宇及無形資產的投資減少所致，部分被對租賃設備的投資增加所抵銷。

流動資金及財務資源

於二零二五年三月三十一日，本集團之總資產為 442.31 億美元 (二零二四年：387.51 億美元)，其中公司權益持有人應佔權益為 60.69 億美元 (二零二四年：55.83 億美元)，扣除向非控制性權益簽出認沽期權後的其他非控制性權益為 5.91 億美元 (二零二四年：4.98 億美元)，及總負債為 375.71 億美元 (二零二四年：326.70 億美元)。於二零二五年三月三十一日，本集團之流動比率為 0.93 (二零二四年：0.87)。

於二零二五年三月三十一日，銀行存款、現金及現金等價物合共為 48.17 億美元 (二零二四年：36.26 億美元)，按主要貨幣分析如下：

	於二零二五年	於二零二四年
	%	%
美元	43.6	25.5
人民幣	21.2	27.3
日圓	8.4	10.8
歐元	5.7	6.2
澳元	1.2	2.7
其他貨幣	19.9	27.5
總數	100.0	100.0

本集團在投資經營活動產生的盈餘現金方面採取保守的策略。於二零二五年三月三十一日，68% (二零二四年：90%) 的現金為銀行存款，32% (二零二四年：10%) 的現金為投資級別流動貨幣市場基金投資。

本集團持續維持高流動性，以及充裕的信用額度為未來業務發展作好準備。本集團亦會在日常業務過程中進行保理安排以改善資產負債效率。

本集團的信用額度如下：

類別	發行日期	本金 百萬美元	年期	於三月三十一日已動用金額	
				二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
循環貸款融資	二零二零年五月十二日	300	5 年	不適用 (附註)	-
循環貸款融資	二零二零年五月十四日	200	5 年	不適用 (附註)	-
循環貸款融資	二零二二年七月四日	2,000	5 年	-	-
循環貸款融資	二零二三年十二月二十二日	500	1 年	不適用	-
循環貸款融資	二零二四年一月十九日	500	1 年	不適用	-
循環貸款融資	二零二五年三月十一日	500	1 年	-	不適用
循環貸款融資	二零二五年三月十二日	350	1 年	-	不適用

附註：此循環貸款信用額度已於二零二四年五月十四日取消。

本集團亦已安排其他短期信用額度載列如下：

信用額度	於三月三十一日可動用金額		於三月三十一日已動用金額	
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
貿易信用額度	6,200	4,676	4,370	2,861
短期貨幣市場信貸	3,194	1,926	62	41
遠期外匯合約	16,009	11,588	15,982	11,555

除了以上的額度，於二零二五年三月三十一日本集團發行的未償還票據及可換股債券載列如下。貸款的詳情載於財務資料附註 13。

	發行日期	未償還本金	年期	年息率/ 票息率	到期日	款項用途
2025 票據	二零二零年四月二十四日 及二零二零年五月十二日	9.65 億美元	5 年	5.875%	二零二五年四月	償還過往票據及一般企業用途
2030 票據	二零二零年十一月二日	9 億美元	10 年	3.421%	二零三零年十一月	回購永續證券及過往票據
2028 票據	二零二二年七月二十七日	6 億美元	5.5 年	5.831%	二零二八年一月	償還過往票據及一般企業用途
2032 票據	二零二二年七月二十七日	5.63 億美元	10 年	6.536%	二零三二年七月	為綠色金融框架下的合資格項目進行融資
2029 可換股債券	二零二二年八月二十六日	6.75 億美元	7 年	2.5%	二零二九年八月	償還過往可換股債券及一般企業用途
2028 可換股債券	二零二五年一月八日	20 億美元	3 年	0%	二零二八年一月	償還現有債務及一般企業用途

於二零二五年三月三十一日及二零二四年三月三十一日，本集團之淨(債務)/現金狀況和貸款權益比率如下：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
銀行存款、現金及現金等價物	4,817	3,626
貸款		
- 短期貸款	65	50
- 票據	3,015	3,013
- 可換股債券	2,288	557
淨(債務)/現金	(551)	6
總權益	6,660	6,081
貸款權益比率(貸款除以總權益)	0.81	0.60

本集團有信心現有的貸款額度能滿足營運及業務發展上的資金需求。本集團遵守所有貸款規定。

本集團就業務交易採用一致的對沖政策，以降低因外幣匯率變化而對日常營運所造成之影響。於二零二五年三月三十一日，本集團就未完成遠期外匯合約之承擔為 159.82 億美元(二零二四年：115.55 億美元)。本集團的遠期外匯合約用於對沖部份未來極可能進行的交易或用於對沖可辨認資產與負債的公允值。

或有負債

本集團在日常業務過程中不時涉及各類其他申索、訴訟、調查及法律程序。儘管本集團並不預期任何該等其他法律程序的結果(個別或整體)對其財務狀況或經營業績造成重大不利影響，惟法律程序結果難以預料。因此，本集團或會面對索賠裁決或與索賠方達成和解協議而可能對本集團任何特定期間的經營業績或現金流量造成不利影響。

人力資源

截至二零二四/二五財年底，本集團全球總人數約 72,000 人。

本集團按業績及個別員工表現實行薪金政策、底薪、獎金、員工持股計劃及長期激勵計劃等。本集團同時為員工提供保險、醫療及退休金等福利，以確保本集團競爭力。

財務資料

綜合損益表

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收入	2	69,076,968	56,863,784
銷售成本		(57,979,358)	(47,060,601)
毛利		11,097,610	9,803,183
銷售及分銷費用		(3,584,534)	(3,308,889)
行政費用		(2,822,604)	(2,491,839)
研發費用		(2,288,204)	(2,027,532)
其他經營收入/(費用) – 淨額		(238,115)	30,861
經營溢利	3	2,164,153	2,005,784
財務收入	4(a)	109,964	148,134
財務費用	4(b)	(773,269)	(762,805)
應佔聯營公司及合營公司虧損		(19,978)	(25,659)
除稅前溢利		1,480,870	1,365,454
稅項	5	(18,918)	(263,142)
年內溢利		1,461,952	1,102,312
溢利歸屬：			
公司權益持有人		1,384,445	1,010,506
其他非控制性權益持有人		77,507	91,806
		1,461,952	1,102,312
公司權益持有人應佔每股盈利			
基本	6(a)	11.30 美仙	8.41 美仙
攤薄	6(b)	10.62 美仙	8.05 美仙

綜合全面收益表

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
年內溢利	1,461,952	1,102,312
其他全面收益 / (虧損)：		
<u>不會被重新分類至損益表的項目</u>		
離職後福利責任的重新計量 (扣除稅項)	5,561	(6,674)
以公允值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產公允值變動 (扣除稅項)	(11,369)	(7,802)
<u>已被重新分類或往後可被重新分類至損益表的項目</u>		
現金流量對沖 (遠期外匯合約) 之公允值變動 (扣除稅項)		
- 公允值收益 (扣除稅項)	80,174	143,653
- 重新分類至綜合損益表	(182,314)	(92,356)
貨幣換算差額	(377,729)	(366,849)
年內其他全面虧損	(485,677)	(330,028)
年內總全面收益	976,275	772,284
總全面收益歸屬：		
公司權益持有人	893,258	718,173
其他非控制性權益持有人	83,017	54,111
	976,275	772,284

綜合資產負債表

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,026,280	2,010,178
使用權資產		592,340	571,305
在建工程		282,309	337,648
無形資產		8,232,977	8,345,407
於聯營公司及合營公司權益		315,704	318,803
遞延所得稅項資產		3,055,905	2,633,302
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產		1,464,384	1,393,666
以公允值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產		45,382	55,973
其他非流動資產		311,448	397,489
		16,326,729	16,063,771
流動資產			
存貨	8	7,923,804	6,702,677
應收貿易賬款及票據	9(a)	10,506,610	8,147,695
衍生金融資產		53,690	69,568
按金、預付款項及其他應收賬款	10	4,223,658	3,782,366
可收回所得稅款		379,590	359,491
銀行存款		88,607	65,555
現金及現金等價物		4,728,124	3,559,831
		27,904,083	22,687,183
總資產		44,230,812	38,750,954

綜合資產負債表 (續)

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
股本	15	3,500,987	3,500,987
儲備		2,568,000	2,081,606
公司權益持有人應佔權益		6,068,987	5,582,593
其他非控制性權益		1,138,283	1,045,947
向非控制性權益簽出認沽期權	11(a)	(547,353)	(547,353)
總權益		6,659,917	6,081,187
非流動負債			
貸款	13	4,337,806	3,569,229
保修費撥備	11(b)	159,400	161,261
遞延收益		1,628,942	1,436,484
退休福利責任		220,784	241,402
遞延所得稅項負債		270,268	447,523
衍生金融負債	14	241,778	-
其他非流動負債	12	717,784	754,705
		7,576,762	6,610,604
流動負債			
應付貿易賬款及票據	9(b)	11,978,933	10,505,427
衍生金融負債	14	197,196	42,555
其他應付賬款及應計費用	11(a)	13,904,384	12,751,775
撥備	11(b)	852,593	920,950
遞延收益		1,565,459	1,512,645
應付所得稅項		465,216	275,380
貸款	13	1,030,352	50,431
		29,994,133	26,059,163
總負債		37,570,895	32,669,767
總權益及負債		44,230,812	38,750,954

綜合現金流量表

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
經營活動的現金流量			
經營業務產生的現金淨額	16(a)	2,312,940	3,368,939
已付利息		(725,686)	(744,049)
已付稅項		(487,432)	(613,899)
經營活動產生的現金淨額		<u>1,099,822</u>	<u>2,010,991</u>
投資活動的現金流量			
購置物業、廠房及設備		(352,979)	(275,096)
出售物業、廠房及設備		38,918	28,010
收購業務，扣除所得現金淨額		(1,537)	(135,059)
購入聯營公司權益		(8,917)	(12,378)
視作出售附屬公司，扣除所得現金淨額		(14,272)	-
聯營公司及合營公司貸款		(26,564)	(6,738)
聯營公司及合營公司償還貸款		29,971	30,563
支付在建工程款		(313,499)	(454,681)
支付無形資產款		(484,674)	(556,120)
購入以公允值計量且其變動計入損益的金融資產		(155,775)	(179,192)
購入以公允值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產		(14)	-
出售以公允值計量且其變動計入損益的金融資產所得淨款項		138,041	124,314
出售聯營公司權益所得淨款項		-	313
銀行存款(增加)/減少		(23,052)	5,608
已收股息		8,114	2,933
已收利息		109,964	144,073
投資活動所耗的現金淨額		<u>(1,056,275)</u>	<u>(1,283,450)</u>
融資活動的現金流量			
其他非控制性權益資本投入	16(b)	91,783	112,646
分配予其他非控制性權益		(12,516)	(8,868)
僱員股票基金購入股票		(252,389)	(469,955)
收購附屬公司的額外權益		(12,861)	(76,722)
租賃付款的本金成分		(121,071)	(134,545)
已付股息		(608,351)	(583,273)
已付其他非控制性權益股息		(59,286)	(36,995)
發行認股權證所得款		211,652	-
發行可換股債券所得款		2,000,000	-
發行可換股債券成本		(20,192)	-
借貸所得款		17,014,380	11,792,697
償還貸款		(17,041,262)	(11,799,007)
回購票據		-	(132,083)
融資活動產生/(所耗)的現金淨額		<u>1,189,887</u>	<u>(1,336,105)</u>
現金及現金等價物增加/(減少)		1,233,434	(608,564)
匯兌變動的影響		(65,141)	(81,690)
年初現金及現金等價物		3,559,831	4,250,085
年末現金及現金等價物		<u>4,728,124</u>	<u>3,559,831</u>

綜合權益變動表

公司權益持有人歸屬											
	股本	投資重估儲備	僱員股票基金	股權報酬 計劃儲備	對沖儲備	匯兌儲備	其他儲備	保留盈利	其他 非控制性 權益	向非控制性 權益簽出 認沽期權	合計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於二零二四年四月一日	3,500,987	(68,662)	(207,487)	(650,435)	42,143	(2,425,595)	184,534	5,207,108	1,045,947	(547,353)	6,081,187
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	1,384,445	77,507	-	1,461,952
其他全面(虧損)/收益	-	(11,369)	-	-	(102,140)	(383,239)	-	5,561	5,510	-	(485,677)
年內總全面(虧損)/收益	-	(11,369)	-	-	(102,140)	(383,239)	-	1,390,006	83,017	-	976,275
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	-	16,895	(16,895)	-	-	-
視作出售附屬公司	-	-	-	-	-	(13,513)	(135)	-	(718)	-	(14,366)
轉撥已出售以公允值計量且其變動計 入其他全面收益的金融資產的投資 重估儲備至保留盈利	-	290	-	-	-	-	-	(290)	-	-	-
長期激勵計劃下的股票歸屬	-	-	318,524	(448,422)	-	-	-	-	-	-	(129,898)
長期激勵計劃下的遞延稅項	-	-	-	5,322	-	-	-	-	-	-	5,322
通過長期激勵計劃結算獎金	-	-	-	561	-	-	-	-	-	-	561
股權報酬	-	-	-	290,245	-	-	-	-	-	-	290,245
僱員股票基金購入股票	-	-	(252,389)	-	-	-	-	-	-	-	(252,389)
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	(608,351)	-	-	(608,351)
已付其他非控制性權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(59,286)	-	(59,286)
其他非控制性權益資本投入	-	-	-	-	-	-	13,067	-	92,319	-	105,386
分配予其他非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,516)	-	(12,516)
不會導致失去控制權之附屬公司 權益變動	-	-	-	-	-	-	(2,381)	-	(10,480)	-	(12,861)
發行可換股債券	-	-	-	-	-	-	290,608	-	-	-	290,608
於二零二五年三月三十一日	3,500,987	(79,741)	(141,352)	(802,729)	(59,997)	(2,822,347)	502,588	5,971,578	1,138,283	(547,353)	6,659,917
於二零二三年四月一日	3,282,318	(60,860)	(153,385)	(344,218)	(9,154)	(2,096,441)	163,411	4,805,919	1,006,784	(547,353)	6,047,021
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	1,010,506	91,806	-	1,102,312
其他全面(虧損)/收益	-	(7,802)	-	-	51,297	(329,154)	-	(6,674)	(37,695)	-	(330,028)
年內總全面(虧損)/收益	-	(7,802)	-	-	51,297	(329,154)	-	1,003,832	54,111	-	772,284
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	-	19,370	(19,370)	-	-	-
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,462)	-	(3,462)
長期激勵計劃下的股票歸屬	-	-	415,853	(579,749)	-	-	-	-	-	-	(163,896)
長期激勵計劃下的遞延稅項	-	-	-	(6,487)	-	-	-	-	-	-	(6,487)
通過長期激勵計劃結算獎金	-	-	-	2,445	-	-	-	-	-	-	2,445
股權報酬	-	-	-	277,574	-	-	-	-	-	-	277,574
僱員股票基金購入股票	-	-	(469,955)	-	-	-	-	-	-	-	(469,955)
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	(583,273)	-	-	(583,273)
已付其他非控制性權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(36,995)	-	(36,995)
其他非控制性權益資本投入	-	-	-	-	-	-	6,844	-	106,008	-	112,852
分配予其他非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,868)	-	(8,868)
不會導致失去控制權之附屬公司 權益變動	-	-	-	-	-	-	(5,091)	-	(71,631)	-	(76,722)
轉換可換股債券	218,669	-	-	-	-	-	-	-	-	-	218,669
於二零二四年三月三十一日	3,500,987	(68,662)	(207,487)	(650,435)	42,143	(2,425,595)	184,534	5,207,108	1,045,947	(547,353)	6,081,187

附註

1 一般資料及編製基礎

與截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度有關並包括在二零二四 / 二五年財政年度全年業績公佈內的財務資料，並不構成本公司該年度的法定年度綜合財務報表，但摘錄自該等綜合財務報表。根據香港《公司條例》第 436 條而須披露與此等法定綜合財務報表有關的進一步資料如下：

本公司已根據香港《公司條例》第 662(3) 條及附表 6 第 3 部分的規定，向公司註冊處呈交截至二零二四年三月三十一日止年度的綜合財務報表。

本公司核數師已就該等綜合財務報表作出報告。核數師報告為無保留意見，不包括對某些事項的參照而核數師透過強調事項籲請關注而無對其報告作出保留意見；以及不包括香港《公司條例》第 406(2) 條、407(2) 或 (3) 條規定的聲明。

編製基礎

上述財務資料及附註摘錄自本集團之綜合財務報表，此等財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄 16 編製。

本集團綜合財務報表乃由董事會負責編製。此等綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。此等綜合財務報表乃根據歷史成本慣例而編製，惟按公允值計算的界定福利計劃下的計劃資產、若干金融資產和金融負債除外。

採納的會計政策與過去財政年度的會計政策一致。以下詮釋和經修訂的準則適用於本報告期。本集團毋須因採用此等詮釋和經修訂的準則而更改會計政策或進行追溯調整。

- 香港詮釋第 5 號 (經修訂)，「財務報表呈報 — 借款人對載有按要求償還條款之有期貸款分類」
- 香港會計準則第 1 號 (修訂本)，「流動或非流動負債分類」
- 香港會計準則第 1 號 (修訂本)，「附有契約條款的非流動負債」
- 香港財務報告準則第 16 號 (修訂本)，「售後租回交易中的租賃負債」
- 香港會計準則第 7 號及香港財務報告準則第 7 號 (修訂本)，「供應商融資安排」

2 分類資料

管理層已根據首席運營決策者 **Lenovo Executive Committee** (「LEC」) 審議並用於制定策略性決策的報告釐定經營分部。業務分部包括智能設備業務集團，基礎設施方案業務集團和方案服務業務集團。

LEC 根據經營溢利 / 虧損的一項計量措施評估經營分部的表現。此項計量基準不包括非現金併購相關的會計費用和非經常性支出的影響，例如業務集團重組成本。此項計量基準亦不包括某些由總部及中央職能所推動的活動的收入和支出的影響，例如金融工具公允值變動和出售物業、廠房及設備收益 / 虧損。若財務收入和成本直接歸屬於業務活動時，則該部分財務收入及費用會分配給相關業務集團。

(a) 可報告分部之收入與經營溢利 / (虧損)

	二零二五年		二零二四年	
	收入 千美元	經營 溢利 / (虧損) 千美元	收入 千美元	經營 溢利 / (虧損) 千美元
智能設備業務集團	50,534,350	3,622,559	44,599,450	3,180,761
基礎設施方案業務集團	14,523,268	(68,501)	8,921,929	(248,260)
方案服務業務集團	8,457,084	1,784,832	7,472,310	1,545,465
合計	73,514,702	5,338,890	60,993,689	4,477,966
抵銷	(4,437,734)	(1,421,467)	(4,129,905)	(1,314,362)
	69,076,968	3,917,423	56,863,784	3,163,604
未分配項目：				
總部及企業收入 / (費用) – 淨額		(1,733,060)		(1,339,370)
重組費用		-		(46,000)
折舊及攤銷		(437,179)		(449,551)
物業、廠房及設備減值及撇銷		-		(10,474)
無形資產減值及撇銷		(114,478)		(24,723)
財務收入		85,306		132,183
財務費用		(181,502)		(323,141)
應佔聯營公司及合營公司虧損		(22,242)		(27,822)
出售物業、廠房及設備 (虧損) / 收益		(4,108)		550
以公允值計量且其變動計入損益的 金融資產公允值收益		58,777		150,681
與認股權證相關的衍生金融負債 公允值虧損		(118,275)		-
簽出認沽期權負債的重新計量收益		-		143,430
視作出售附屬公司收益		22,627		-
聯營公司股權減值		-		(6,690)
股息收入		7,581		2,777
綜合除稅前溢利		1,480,870		1,365,454

(b) 區域收入分析

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
中國	15,901,218	12,578,275
亞太	12,942,052	10,028,732
歐洲 / 中東 / 非洲	16,936,250	14,640,785
美洲	23,297,448	19,615,992
	69,076,968	56,863,784

(c) 按收入確認時間的收入分析

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於某一時點確認	66,028,793	53,802,468
隨時間確認	2,779,104	2,897,504
租賃收入	269,071	163,812
	69,076,968	56,863,784

(d) 其他分部資料

	智能設備業務集團		基礎設施方案業務集團		方案服務業務集團		合計	
	二零二五 千美元	二零二四 千美元	二零二五 千美元	二零二四 千美元	二零二五 千美元	二零二四 千美元	二零二五 千美元	二零二四 千美元
截至三月三十一日止全年								
折舊及攤銷	716,066	737,499	248,622	206,034	17,268	20,069	981,956	963,602
財務收入	19,735	12,184	3,059	2,814	1,864	953	24,658	15,951
財務費用	334,089	293,499	254,816	144,083	2,862	2,082	591,767	439,664

- (e) 董事評估商譽及可使用年期不確定的商標及商品命名合共 61.18 億美元 (二零二四年：61.69 億美元)。商譽及可使用年期不確定的商標及商品命名的賬面值呈列如下：

於二零二五年三月三十一日

	中國 百萬美元	亞太 百萬美元	歐洲/ 中東/非洲 百萬美元	美洲 百萬美元	合計 百萬美元
商譽					
— 個人電腦和智能設備業務	905	493	286	1,558	3,242
— 基礎設施方案業務	468	132	59	344	1,003
— 方案服務業務 (附註)	不適用	不適用	不適用	不適用	606
可使用年期不確定的商標及商品命名					
— 個人電腦和智能設備業務	182	55	122	480	839
— 基礎設施方案業務	162	54	31	123	370
— 方案服務業務 (附註)	不適用	不適用	不適用	不適用	58

於二零二四年三月三十一日

	中國 百萬美元	亞太 百萬美元	歐洲/ 中東/非洲 百萬美元	美洲 百萬美元	合計 百萬美元
商譽					
— 智能設備業務	911	488	287	1,611	3,297
— 基礎設施方案業務	472	132	59	341	1,004
— 方案服務業務 (附註)	不適用	不適用	不適用	不適用	603
可使用年期不確定的商標及商品命名					
— 智能設備業務	182	54	121	480	837
— 基礎設施方案業務	162	54	31	123	370
— 方案服務業務 (附註)	不適用	不適用	不適用	不適用	58

附註：方案服務業務集團是整體監控，並沒有區域或市場的分配。

董事認為，根據履行的減值評估，商譽及可使用年期不確定的商標及商品命名於二零二五年三月三十一日並無減值 (二零二四年：無)。

3 經營溢利

經營溢利已扣除 / (計入) 下列項目：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
物業、廠房及設備折舊	453,861	428,472
使用權資產折舊	115,965	151,899
無形資產攤銷	849,309	832,782
物業、廠房及設備減值及撇銷	-	10,474
無形資產減值及撇銷	123,140	29,745
僱員福利成本，包括	6,220,476	5,571,043
- 長期激勵計劃	290,245	277,574
- 遣散及相關費用	21,541	54,991
租金支出	15,816	11,641
出售物業、廠房及設備虧損	3,596	3,479
出售無形資產虧損	2,954	25
出售在建工程虧損	535	13,827
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產		
公允值收益	(59,552)	(153,113)
與認股權證相關的衍生金融負債公允值虧損	118,275	-
簽出認沽期權負債的重新計量收益	-	(143,430)
視作出售附屬公司收益	(22,627)	-
出售聯營公司股權收益	-	(12)
聯營公司股權減值	-	6,690

4 財務收入及費用

(a) 財務收入

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
銀行存款	83,997	112,274
償還票據的淨收益	-	4,061
貨幣市場基金利息	8,625	22,410
融資租賃利息	17,342	9,389

(b) 財務費用

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
銀行貸款及透支利息	57,730	49,263
可換股債券利息	58,580	42,914
票據利息	161,678	165,957
租賃負債利息	13,953	14,627
保理成本	476,525	484,802
簽出認沽期權負債利息成本	1,654	2,442
其他	3,149	2,800

5 稅項

在綜合損益表內的稅項如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
當期稅項		
中國香港利得稅	33,093	61,752
中國香港以外地區稅項	584,217	391,787
遞延稅項		
年內抵免	(598,392)	(190,397)
	<u>18,918</u>	<u>263,142</u>

中國香港利得稅已按年內估計應納稅溢利的 16.5% (二零二四年：16.5%) 計提撥備。中國香港以外地區的稅項所指的是於中國大陸及海外經營的附屬公司的所得稅及不可退回的預扣稅，並按各司法權區適用的稅率計算。

截至二零二五年三月三十一日止全年，為支持集團未來的業務規劃和全球業務增長，集團進行了組織變革，從而獲得 2.82 億美元一次性所得稅抵免，主要來自遞延稅項抵免。

6 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利是按本公司權益持有人應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均股數計算。已發行普通股加權平均股數已調整僱員股票基金持有的本公司股票用作長期激勵計劃下獎勵合資格的員工。

	二零二五年	二零二四年
已發行普通股加權平均股數	12,404,659,302	12,214,994,626
僱員股票基金中的調整股數	(150,624,455)	(192,498,286)
用於計算每股基本盈利的分母的普通股 加權平均股數	<u>12,254,034,847</u>	<u>12,022,496,340</u>
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
用於計算每股基本盈利的公司權益持有人 應佔溢利	<u>1,384,445</u>	<u>1,010,506</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利金額是按公司權益持有人應佔溢利計算，經調整以反映本集團流通在外的攤薄潛在普通股之影響（按適用）。計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均股數，是計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數以及假設所有會攤薄的潛在普通股被視為行使或轉換為普通股後無償發行的普通股加權平均數。

本公司擁有四類（二零二四年：三類）潛在普通股，為長期激勵獎勵、認股權證、向非控制性權益簽出認沽期權和可換股債券（二零二四年：長期激勵獎勵、向非控制性權益簽出認沽期權和可換股債券）。長期激勵獎勵和可換股債券分別於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度均會攤薄。認股權證於截至二零二五年三月三十一日止年度不會攤薄。向非控制性權益簽出認沽期權於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度均不會攤薄。

	二零二五年	二零二四年
用於計算每股基本盈利的分母的普通股 加權平均股數	12,254,034,847	12,022,496,340
長期激勵獎勵相應的調整股數	409,681,272	232,535,133
可換股債券相應的調整股數	928,245,369	739,193,667
用於計算每股攤薄盈利的分母的普通股 加權平均股數	13,591,961,488	12,994,225,140
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
用於計算每股基本盈利的公司權益持有人應佔溢利	1,384,445	1,010,506
可換股債券利息相應的調整（扣除稅項）	58,580	35,833
用於計算每股攤薄盈利的公司權益持有人應佔溢利	1,443,025	1,046,339

7 股息

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
已於二零二四年十二月十二日派發中期股息每股普通股 8.5 港 仙（二零二四年：8 港仙）	135,518	124,319
擬派末期股息每股普通股 30.5 港仙（二零二四年：30 港仙）	483,338	476,821
	618,856	601,140

8 存貨

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
原材料及在製品	3,995,173	3,857,581
製成品	3,320,441	2,265,554
保修部件	608,190	579,542
	7,923,804	6,702,677

9 應收貿易賬款及票據及應付貿易賬款及票據

(a) 應收貿易賬款及票據如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
應收貿易賬款	10,446,068	8,130,697
應收票據	60,542	16,998
	10,506,610	8,147,695

客戶一般享有零至一百二十日信用期。本集團於結算日按發票日計算的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
零至三十日	7,832,619	6,185,814
三十一至六十日	1,542,382	1,080,594
六十一至九十日	398,285	235,405
九十日以上	839,886	761,651
	10,613,172	8,263,464
減：虧損撥備	(167,104)	(132,767)
應收貿易賬款 – 淨額	10,446,068	8,130,697

於二零二五年三月三十一日，已逾期應收貿易賬款扣除虧損撥備為 879,681,000 美元 (二零二四年：915,714,000 美元)。該等按到期日計算的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
三十日內	445,354	486,984
三十一至六十日	189,241	178,430
六十一至九十日	83,515	61,662
九十日以上	161,571	188,638
	879,681	915,714

應收貿易賬款的虧損撥備變動如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
年初	132,767	104,823
匯兌調整	161	(3,171)
於損益中確認的虧損撥備增加	106,576	105,644
撇銷不可收回的應收貿易賬款	(14,777)	(35,489)
於損益中反沖未使用金額	(57,623)	(39,040)
年末	167,104	132,767

本集團應收票據主要為六個月內到期的銀行承兌匯票。

(b) 應付貿易賬款及票據如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
應付貿易賬款	8,561,393	8,473,990
應付票據	3,417,540	2,031,437
	11,978,933	10,505,427

本集團於結算日按發票日計算的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
零至三十日	4,527,503	5,201,965
三十一至六十日	2,465,757	2,002,588
六十一至九十日	898,452	643,980
九十日以上	669,681	625,457
	8,561,393	8,473,990

本集團的應付票據主要須於三個月內償還。

10 按金、預付款項及其他應收賬款

按金、預付款項及其他應收賬款如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
按金	26,779	52,852
其他應收賬款	2,874,521	2,429,511
預付款項	1,322,358	1,300,003
	4,223,658	3,782,366

其他應收賬款大部份為在日常經營活動中向分包商交付原材料而應收的賬款。

11 撥備、其他應付賬款及應計費用

(a) 其他應付賬款及應計費用如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
應計費用	4,391,239	3,327,359
銷售調整準備 (i)	2,152,336	2,277,947
簽出認沽期權負債 (ii)	303,099	253,482
其他應付賬款 (iii)	6,962,738	6,791,407
租賃負債	94,972	101,580
	13,904,384	12,751,775

附註：

- (i) 銷售調整準備主要與未來批量折扣、價格保護、回扣及客戶退貨有關。
- (ii) - 根據本公司與富士通株式會社（「富士通」）的合營協議，本公司及富士通分別獲授予認購及認沽期權，使本公司有權向富士通和日本政策投資銀行（「DBJ」）購買或富士通和DBJ有權向本公司出售Fujitsu Client Computing Limited及其附屬公司（統稱「FCCL」）的49% 股權。於二零二五年及二零二四年三月三十一日，兩種期權均可以行使。認購及認沽期權的行使價將根據行使日的49% 股權的公允值釐定。
- 於截至二零一九年三月三十一日止年度內，合肥智聚晟寶股權投資有限公司（「智聚晟寶」）從仁寶電腦工業股份有限公司收購合營公司（「合營公司」）49% 權益。本公司和智聚晟寶分別擁有合營公司51% 和49% 的權益。根據本公司通過全資附屬公司與合肥源嘉創業投資合夥企業（有限合夥）（「源嘉」）訂立的期權協議，該公司持有智聚晟寶99.31% 股權，而本集團與源嘉則分別獲授予認購期權及認沽期權，使本集團有權向源嘉購買或源嘉有權向本集團出售智聚晟寶的99.31% 權益。
- 期權可行使期內，源嘉已通知本集團其有意行使認沽期權。根據智聚晟寶、源嘉和本集團於二零二一年十二月二十八日訂立的協議，智聚晟寶以行使價18.95 億人民幣（約2.97 億美元）轉讓合營公司39% 權益予本集團。於二零二二年一月十日交易完成時，本公司及智聚晟寶分別擁有合營公司90% 和10% 的權益。
- 源嘉繼續持有智聚晟寶99.31% 權益，根據於二零二二年一月十一日新簽訂的期權協議，本集團與源嘉則分別獲授予認購期權及認沽期權，使本集團有權向源嘉購買或源嘉有權向本集團出售智聚晟寶的99.31% 權益。此認購及認沽期權可分別於新期權協議簽訂後54 個月及由48 個月至54 個月內行使。認購期權及認沽期權的行使價將根據新期權協議釐定，最高為5 億人民幣（約6,900 萬美元）。於二零二五年三月三十一日，由於向源嘉簽出的認沽期權負債將在未來十二個月內可行使，簽出認沽期權負債已重新分類為流動負債。
- 於認沽期權行使時可能應付的金額初步按贖回金額的現值計入其他非流動負債，並相應直接計入權益下的向非控制性權益簽出認沽期權。
- 於每個結算日，認沽期權負債需要根據預期表現變動重新計算，所產生的收益或虧損於綜合損益表中確認。倘認沽期權於屆滿時未獲行使，則有關負債將終止確認，並於權益作出相應調整。
- (iii) 其他應付賬款大部份為在日常經營活動中應付加工商的委託加工商款項及服務。
- (iv) 其他應付賬款及應計費用的賬面值與其公允值相若。

(b) 撥備的組成部份如下：

	保修費 千美元	環境修復 千美元	重組 千美元	合計 千美元
截至二零二四年三月三十一日止年度				
年初	1,051,839	26,084	162,577	1,240,500
匯兌調整	(25,797)	(2,703)	(521)	(29,021)
撥備	660,534	18,051	54,991	733,576
已用金額	(716,985)	(16,096)	(108,108)	(841,189)
	<u>969,591</u>	<u>25,336</u>	<u>108,939</u>	<u>1,103,866</u>
列作非流動負債的長期部份	(161,261)	(21,655)	-	(182,916)
年末	<u><u>808,330</u></u>	<u><u>3,681</u></u>	<u><u>108,939</u></u>	<u><u>920,950</u></u>
截至二零二五年三月三十一日止年度				
年初	969,591	25,336	108,939	1,103,866
匯兌調整	(6,690)	(313)	546	(6,457)
撥備	725,885	16,443	-	742,328
已用金額	(718,097)	(14,935)	(71,553)	(804,585)
	<u>970,689</u>	<u>26,531</u>	<u>37,932</u>	<u>1,035,152</u>
列作非流動負債的長期部份	(159,400)	(23,159)	-	(182,559)
年末	<u><u>811,289</u></u>	<u><u>3,372</u></u>	<u><u>37,932</u></u>	<u><u>852,593</u></u>

本集團於銷售時根據估計成本記錄預期的保修責任。根據過往維修率資料，保修費申索可合理預計。保修費撥備每季審閱一次，以核實該撥備可適當地反映保修期間的剩餘責任。根據與供應商之間的相關條款安排，該等費用若干部份將由供應商償付。

本集團根據回收自終端客戶棄置的電動及電子廢料的預計成本(棄置方法須無害環境)以及參考過往及預計未來的回收率，於銷售時將環境修復撥備入賬。環境修復撥備須每年最少檢討一次，以評估其是否足以履行本集團的責任。

重組費用撥備主要包括由一系列重組方案而產生的員工解僱付款，以降低成本及提高運營效率。本集團因重組行動而承擔現有的法律或推定責任時，將重組費用撥備入賬。

12 其他非流動負債

其他非流動負債如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
遞延對價 (a)	25,072	25,072
簽出認沽期權負債 (附註11(a)(ii))	-	44,251
租賃負債	269,828	240,449
環境修復費用 (附註11(b))	23,159	21,655
預收政府獎勵及補助 (b)	98,350	101,095
其他	301,375	322,183
	<u><u>717,784</u></u>	<u><u>754,705</u></u>

附註：

- (a) 根據本公司與NEC Corporation的合營協議，本集團須向NEC Corporation以現金支付遞延對價。於二零二五年三月三十一日，本集團就遞延對價於未來應付的潛在款項未貼現金額為 2,500 萬美元 (二零二四年：2,500 萬美元)。
- (b) 若干集團公司預先收到而納入其他非流動負債的政府獎勵及補助主要與研究開發項目及物業、廠房及設備建造有關。此等集團公司需要滿足政府獎勵及補助條款項下的若干條件。滿足該等條件後，政府獎勵及補助將直接計入損益表，或按有關資產之預計可使用年期以直線法確認。

13 貸款

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
流動負債		
短期貸款 (a)	65,364	50,431
票據 (b)	964,988	-
	<u>1,030,352</u>	<u>50,431</u>
非流動負債		
票據 (b)	2,050,271	3,012,637
可換股債券 (c)	2,287,535	556,592
	<u>4,337,806</u>	<u>3,569,229</u>
	<u>5,368,158</u>	<u>3,619,660</u>

附註：

- (a) 大部分短期貸款以美元計值。於二零二五年三月三十一日，本集團可動用的循環及短期貸款信用額度為 60.44 億美元 (二零二四年：54.26 億美元)，已動用之信用額度為 6,200 萬美元 (二零二四年：4,100 萬美元)。
- (b) 未償還票據如下：

發行日期	未償還本金	年期	年利率	到期日	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
二零二零年四月二十四日 及二零二零年五月十二日	9.65 億美元	5 年	5.875%	二零二五年四月	964,988	964,798
二零二零年十一月二日	9 億美元	10 年	3.421%	二零三零年十一月	895,032	894,145
二零二二年七月二十七日	6 億美元	5.5 年	5.831%	二零二八年一月	596,607	595,587
二零二二年七月二十七日	5.63 億美元	10 年	6.536%	二零三二年七月	558,632	558,107
					<u>3,015,259</u>	<u>3,012,637</u>

- (c) 未償還可換股債券如下：

發行日期	未償還本金	年期	年利率	到期日	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
二零二二年八月二十六日(i)	6.75 億美元	7 年	2.5%	二零二九年八月	576,812	556,592
二零二五年一月八日(ii)	20 億美元	3 年	0%	二零二八年一月	1,710,723	-
					<u>2,287,535</u>	<u>556,592</u>

- (i) 於二零二二年八月二十六日，本公司完成向債券持有人發行於二零二九年八月到期的七年年期年息率為 2.5% 之 6.75 億美元可換股債券（「2029 可換股債券」）。所得款項用於償還過往可換股債券及一般企業用途。債券持有人可選擇於發行日期後 41 日起至到期日前第 10 日，將部分或全部尚未償還的 2029 可換股債券本金金額，以轉換價每股 9.94 港元轉換本公司的普通股（可予調整）。轉換價於二零二五年一月八日起調整為每股 8.95 港元。假設 2029 可換股債券按轉換價每股 8.95 港元獲悉數轉換，2029 可換股債券將可轉換為 591,171,787 股股份。

本公司將於二零二九年八月二十六日 2029 可換股債券到期時，償還先前未獲贖回、轉換或購回及註銷的 2029 可換股債券的未贖回本金金額。於二零二六年八月二十六日，債券持有人將有權選擇要求本公司按其本金金額贖回部分或全部 2029 可換股債券。

於二零二六年九月九日之後及二零二九年八月二十六日之前任何時間，本公司將有權在出現若干特定條件時按本金金額贖回當時仍未贖回的全部（但並非部分）2029 可換股債券。

- (ii) 於二零二五年一月八日，本公司完成向債券持有人發行於二零二八年一月到期的三年年期零息之 20 億美元可換股債券（「2028 可換股債券」），並可於出現若干特定條件時延長三個月。所得款項用於償還現有債務及一般企業用途。債券持有人有權於到期日前 15 個曆日內任何時間，將部分或全部尚未償還的 2028 可換股債券本金金額，以轉換價每股 10.02 港元（可予調整）轉換為本公司的普通股。換股將於到期日進行。假設 2028 可換股債券按轉換價每股 10.02 港元獲悉數轉換，2028 可換股債券將可轉換為 1,559,181,636 股股份。

2028 年可換股債券於初始確認時的負債及權益部分列示如下：

	千美元
可換股債券於發行日的面值	2,000,000
減：交易成本	(20,192)
	<hr/>
所得款項淨額	1,979,808
減：權益部分	(290,608)
	<hr/>
於初始確認時的負債部分	1,689,200
	<hr/> <hr/>

本公司將於二零二八年一月八日 2028 可換股債券到期時，償還先前未獲贖回或轉換的 2028 可換股債券的未贖回本金金額。於到期日之前之任何時間，債券持有人有權要求本公司按本金金額贖回全部 2028 可換股債券，或在出現若干特定條件時另外加息，年利率為 4.5%。

可換股債券負債部分的初始公允值，是以於債券發行日等值的不可換股債券的市場利率計算。債券負債隨後按攤銷成本計量直至因轉換而註銷、贖回或債券到期。剩餘的所得款項在扣除所得後，將於股東權益中確認為轉換期權，隨後並不會作重新計算。

若 2029 可換股債券及 2028 可換股債券於到期日未獲行使轉換，根據本集團的財務狀況，本集團預期將能夠履行其贖回責任。

於二零二五年及二零二四年三月三十一日，本集團貸款的償還日如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
一年內	1,030,352	50,431
一至二年	-	964,798
二至五年	2,884,142	595,587
五年以上	1,453,664	2,008,844
	<hr/>	<hr/>
	5,368,158	3,619,660
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

14 衍生金融負債

於二零二五年一月八日，共 1,150,000,000 張認股權證已獲悉數認購及發行，所得款項總額為 16.45 億港元（約 2.12 億美元）。

根據認股權證的條款，包括自發行日期起計每十二個月期間的轉讓及行使限制，認股權證持有人有權於二零二八年一月八日（可延長三個月）前任何時間按初步認購價每股 12.31 港元（可予調整）認購本公司股份。本公司可選擇以配發及發行本公司股票的方式，或以現金支付的方式來履行該等行使權，現金支付的方式將參考本公司股票的市價而釐定。

本公司發行的認股權證初始確認為以公允值計量且其變動計入損益的金融負債，並在每個結算日進行重新計量，所產生的收益或虧損在綜合損益表中「其他經營收入 /（費用）- 淨額」中確認。

截至二零二五年三月三十一日，與認股權證相關的流動和非流動衍生金融負債分別為 87,919,000 美元和 241,778,000 美元。

15 股本

	二零二五年		二零二四年	
	股份數目	千美元	股份數目	千美元
<i>已發行及繳足股本：</i>				
有投票權普通股：				
年初	12,404,659,302	3,500,987	12,128,130,291	3,282,318
轉換可換股債券	-	-	276,529,011	218,669
年末	<u>12,404,659,302</u>	<u>3,500,987</u>	<u>12,404,659,302</u>	<u>3,500,987</u>

16 綜合現金流量表附註

(a) 除稅前溢利與經營業務產生的現金淨額對賬表

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
除稅前溢利	1,480,870	1,365,454
應佔聯營公司及合營公司虧損	19,978	25,659
財務收入	(109,964)	(148,134)
財務費用	773,269	762,805
物業、廠房及設備折舊	453,861	428,472
使用權資產折舊	115,965	151,899
無形資產攤銷	849,309	832,782
物業、廠房及設備減值及撇銷	-	10,474
無形資產減值及撇銷	123,140	29,745
聯營公司股權減值	-	6,690
股權報酬	290,245	277,574
出售物業、廠房及設備虧損	3,596	3,479
出售無形資產虧損	2,954	25
出售在建工程虧損	535	13,827
出售聯營公司股權收益	-	(12)
視作出售附屬公司收益	(22,627)	-
金融工具公允值變動	(19,541)	(755)
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產公允值變動	(59,552)	(153,113)
與認股權證相關的衍生金融負債公允值虧損	118,275	-
簽出認沽期權負債的重新計量收益	-	(143,430)
股息收入	(8,114)	(2,933)
存貨增加	(1,356,853)	(360,686)
應收貿易賬款及票據、按金、預付款項及其他應收賬款 增加	(2,952,138)	(190,928)
應付貿易賬款及票據、撥備、其他應付賬款及應計費用 增加	2,562,146	401,076
匯率變動影響	47,586	58,969
經營業務產生的現金淨額	2,312,940	3,368,939

(b) 融資負債對賬表

本節載列年內融資負債分析及融資負債變動。

融資負債	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
短期貸款 - 流動	65,364	50,431
票據 - 流動	964,988	-
票據 - 非流動	2,050,271	3,012,637
可換股債券 - 非流動	2,287,535	556,592
與認股權證相關的衍生金融負債 - 流動	87,919	-
與認股權證相關的衍生金融負債 - 非流動	241,778	-
租賃負債 - 流動	94,972	101,580
租賃負債 - 非流動	269,828	240,449
	6,062,655	3,961,689

融資負債	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
短期貸款 - 浮動利率	36,415	43,423
短期貸款 - 固定利率	28,949	7,008
票據 - 固定利率	3,015,259	3,012,637
可換股債券 - 固定利率	2,287,535	556,592
與認股權證相關的衍生金融負債 - 無利息	329,697	-
租賃負債 - 固定利率	364,800	342,029
	6,062,655	3,961,689

	短期貸款 流動 千美元	票據 流動 千美元	票據 非流動 千美元	可換股 債券 流動 千美元	可換股 債券 非流動 千美元	與認股權 證相關的 衍生金融 負債 流動 千美元	與認股權 證相關的 衍生金融 負債 非流動 千美元	租賃負債 流動 千美元	租賃負債 非流動 千美元	總計 千美元
於二零二三年四月一日										
的融資負債	57,032	-	3,146,148	214,584	537,030	-	-	123,719	280,837	4,359,350
借貸所得款	11,792,697	-	-	-	-	-	-	-	-	11,792,697
償還 / 回購貸款	(11,799,007)	-	(132,083)	-	-	-	-	-	-	(11,931,090)
轉換可換股債券	-	-	-	(218,669)	-	-	-	-	-	(218,669)
重新分類	-	-	-	-	-	-	-	96,859	(96,859)	-
租賃付款的本金成分	-	-	-	-	-	-	-	(134,545)	-	(134,545)
外匯調整	(295)	-	-	-	-	-	-	(1,465)	(7,039)	(8,799)
其他非現金變動	4	-	(1,428)	4,085	19,562	-	-	17,012	63,510	102,745
於二零二四年三月三十一日										
的融資負債	50,431	-	3,012,637	-	556,592	-	-	101,580	240,449	3,961,689
於二零二四年四月一日										
的融資負債	50,431	-	3,012,637	-	556,592	-	-	101,580	240,449	3,961,689
借貸所得款	17,014,380	-	-	-	2,000,000	-	-	-	-	19,014,380
發行認股權證所得款	-	-	-	-	-	56,440	155,212	-	-	211,652
償還 / 回購貸款	(17,041,262)	-	-	-	-	-	-	-	-	(17,041,262)
發行貸款成本	-	-	-	-	(20,192)	-	-	-	-	(20,192)
重新分類	-	964,814	(964,814)	-	-	-	-	92,620	(92,620)	-
租賃付款的本金成分	-	-	-	-	-	-	-	(121,071)	-	(121,071)
外匯調整	41,815	-	-	-	-	(61)	(169)	(1,044)	(7,863)	32,678
發行可換股債券的權益部分	-	-	-	-	(290,608)	-	-	-	-	(290,608)
其他非現金變動	-	174	2,448	-	41,743	31,540	86,735	22,887	129,862	315,389
於二零二五年三月三十一日										
的融資負債	65,364	964,988	2,050,271	-	2,287,535	87,919	241,778	94,972	269,828	6,062,655

可換股債券

於二零二二年八月二十六日，本公司向專業投資者發行於二零二九年到期的 675,000,000 美元 2.50% 可換股債券（「二零二九可換股債券」），該等債券在聯交所上市。假設按經調整的換股價每股 8.95 港元悉數轉換，二零二九可換股債券可轉換為 591,171,787 股本公司股份。於二零二五年三月三十一日，二零二九可換股債券的未償還本金總額為 675,000,000 美元。有關二零二九可換股債券的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二二年八月十七日、二零二二年八月十八日、二零二二年八月二十六日、二零二二年八月二十九日及二零二五年一月八日的公告。

於二零二五年一月八日，本公司向 Alat Technologies Company 的全資附屬公司 Alat International Investments Company 發行於二零二八年到期的 2,000,000,000 美元零息可換股債券（「Alat 可換股債券」）。假設按經調整的換股價每股 10.02 港元悉數轉換，Alat 可換股債券可轉換為 1,559,181,636 股本公司股份。於二零二五年三月三十一日，Alat 可換股債券的未償還本金總額為 2,000,000,000 美元。根據 Alal 可換股債券的條款及條件，Alat 可換股債券僅可於到期時轉換為股份，且僅可於到期前發生特定贖回事件時贖回。有關 Alal 可換股債券的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年五月二十九日及二零二五年一月八日的公告以及本公司日期為二零二四年八月十九日的通函。

截至二零二五年三月三十一日止財政年度，二零二九可換股債券及 Alal 可換股債券未經任何轉換，而本公司亦無就二零二九可換股債券及 Alal 可換股債券行使任何贖回權。有關二零二九可換股債券及 Alal 可換股債券的進一步詳情，請參閱綜合財務報表的相關附註及本公司即將刊發的二零二四／二五年報。

債權證

除所披露外，本公司於截至二零二五年三月三十一日止年度內並無發行、購買、贖回或註銷任何債權證。

認股權證

於二零二五年一月八日，本公司按發行價每份認股權證 1.43 港元向 Sureinvest Holdings Limited（一家由楊元慶先生（本公司的關連人士）全資擁有的公司）、Wisdom Summit Limited（本公司若干管理層成員（包括本公司附屬公司層面的關連人士）的投資控股工具）及若干專業投資者發行 1,150,000,000 份認股權證（「認股權證」）。假設認股權證按初始行使價每股 12.31 港元獲悉數行使，將導致發行 1,150,000,000 股本公司股份。有關認股權證的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年五月二十九日、二零二四年七月十五日及二零二五年一月八日的公告以及本公司日期為二零二四年八月十九日的通函。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

除上述披露及本公司長期激勵計劃及僱員持股計劃的相關受託人於市場購入合共 203,502,684 股股份用作於歸屬時獎勵僱員外，截至二零二五年三月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。該等計劃詳情載於本公司二零二四/二五年年報內。

審核委員會的審閱

本公司的審核委員會已審閱本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的經審核全年業績。審核委員會定期與管理層、外聘核數師及內部審計部人員會面，以討論本集團採納的會計準則及常規和內部監控及財務報告的事宜。審核委員會現時由三名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，包括主席胡展雲先生、Gordon Robert Halyburton Orr 先生、Kasper Bo Roersted 先生及黃偉明先生。

遵守企業管治守則

於截至二零二五年三月三十一日止年度全年，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄 C1 之企業管治守則（「企業管治守則」）內的守則條文，惟本公司董事會主席（「董事會主席」）及首席執行官（「首席執行官」）的角色並未按企業管治守則內守則條文第 C.2.1 條予以區分除外。

董事會已檢討本集團人力資源組織規劃，並認為由楊元慶先生（「楊先生」）擔任董事會主席兼首席執行官的角色屬恰當及符合本集團利益，因可維持本集團戰略執行的連續性及業務運作的穩定性。董事會由多數獨立非執行董事組成，並定期於每季舉行會議以檢討由楊先生領導的集團營運情況。

董事會亦委任 John Lawson Thornton 先生接替 William O. Grabe 先生，自二零二五年二月二十一日起擔任首席獨立董事（「首席獨立董事」），並授予廣泛權力及職責。此等職責包括當提名及企業管治委員會及／或董事會考慮合併董事會主席及首席執行官的角色時，擔任該等會議的主席；於諮詢所有董事會成員的意見後，準備對主席及／或首席執行官的績效評估；就有關被視為適当事宜，每年至少召開及主持一次與所有非執行董事的會議，並向董事會主席及／或首席執行官提供反饋；以及在董事會評核過程中擔當主導角色。因此，董事會相信現時的董事會架構（由一人兼任董事會主席及首席執行官，委任首席獨立董事及多數均為獨立非執行董事）可有效制衡本公司董事會與管理層之間的權力及授權。

有關企業管治守則內的建議最佳常規，除中期及全年業績外，本公司亦刊發有關季度的財務業績及業務回顧。每季財務業績有助股東評估本公司的表現、財務狀況及前景。季度財務業績採用的會計準則與中期及年度財務報表所採用的政策一致。

刊發全年業績及年度報告

本年度全年業績公告刊登於香港聯合交易所有限公司網站（https://www.hkexnews.hk/index_c.htm）及本集團網站（<https://investor.lenovo.com/tc/publications/news.php>）。本公司二零二四 / 二五年度報告將根據上市規則之規定適時刊登於相同的網站，並寄發予本公司股東。

承董事會命
主席兼首席執行官
楊元慶

二零二五年五月二十二日

於本公告日期，執行董事為楊元慶先生；非執行董事為朱立南先生、趙令歡先生、黃偉明先生及 Laura Green Quatela 女士；及獨立非執行董事為 John Lawson Thornton 先生、Gordon Robert Halyburton Orr 先生、胡展雲先生、楊瀾女士、王雪紅女士、薛瀾教授及 Kasper Bo Roersted (別名 Kasper Bo Rorsted) 先生。