

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 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)

二零二五 / 二六年財政年度中期業績公佈

中期業績

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」)截至二零二五年九月三十日止三個月及六個月未經審核業績及去年同期的比較數字如下：

財務摘要

- 本集團的收入及權益持有人應佔溢利分別同比增長 18% 及 40%，達 390 億美元及 8.46 億美元，創下本集團上半年收入新高。按非香港財務報告準則計算，經對認股權證的非現金公允值收益、可換股債券的名義利息及其他非現金項目進行調整後，上半年調整後權益持有人應佔溢利同比增長 24%
- 人工智能相關收入佔總收入的 29%，佔比較去年同期增長 15 個百分點，主要受人工智能設備、服務器及服務業務佔比提升所推動。研發支出同比增加 8%，彰顯集團在推行混合式人工智能戰略方面加快執行和創新的承諾
- 智能設備業務集團的收入及經營溢利分別同比增長 15% 及 13%，主要受惠於人工智能電腦出貨比例迅速上升及高端產品銷售表現強勁。本集團第二季度全球個人電腦市場份額創新高，達到 25.6%
- 基礎設施方案業務集團的收入同比增長 30%，其中人工智能基礎設施業務的收入錄得高雙位數同比增長，主要受惠於雲基礎設施業務及企業基礎設施業務的雙重戰略推動
- 方案服務業務集團的收入同比增長 19%，創歷史新高，經營溢利亦同比增長 28%。運維服務和項目與解決方案的收入佔比達 58.9%，同樣創新高，主要受數位化工作場所解決方案、人工智能和混合雲的有利趨勢推動
- 第二季度，本集團的收入錄得 205 億美元的歷史新高，超越在新冠疫情時創下的記錄。這相當於收入同比增長 15%，經調整淨溢利率擴大至 2.5%；所有業務集團和區域的收入均錄得雙位數同比增長

	截至二零二五年 九月三十日 止三個月 (未經審核) 百萬美元	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 百萬美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 (未經審核) 百萬美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 百萬美元	年比年轉變	
					截至 九月三十日 止三個月	截至 九月三十日 止六個月
收入	20,452	39,282	17,850	33,297	15%	18%
毛利	3,147	5,921	2,796	5,356	13%	11%
毛利率	15.4%	15.1%	15.7%	16.1%	(0.3) 百分點	(1.0) 百分點
經營費用	(2,504)	(4,493)	(2,145)	(4,211)	17%	7%
經營溢利	643	1,428	651	1,145	(1)%	25%
其他非經營收入 / (費用) – 淨額	(149)	(312)	(178)	(359)	(16)%	(13)%
除稅前溢利	494	1,116	473	786	4%	42%
期內溢利	380	918	383	637	(1)%	44%
公司權益持有人應佔溢利	340	846	359	602	(5)%	40%
公司權益持有人應佔每股 盈利						
基本	2.77 美仙	6.89 美仙	2.92 美仙	4.91 美仙	(0.15) 美仙	1.98 美仙
攤薄	2.52 美仙	6.18 美仙	2.78 美仙	4.71 美仙	(0.26) 美仙	1.47 美仙
非香港財務報告準則計量						
調整後的經營溢利	756	1,387	692	1,264	9%	10%
調整後的除稅前溢利	637	1,134	521	917	22%	24%
調整後的期內溢利	534	946	427	757	25%	25%
調整後的公司權益持有人 應佔溢利	512	901	409	728	25%	24%

中期股息

董事會宣佈派發截至二零二五年九月三十日止六個月之中期股息每股 8.5 港仙（二零二四 / 二五年：8.5 港仙），合共約 1.354 億美元（二零二四 / 二五年：約 1.355 億美元），將分派予於二零二五年十二月十二日（星期五）登記在本公司股東登記冊之股東。該項中期股息將於二零二五年十二月二十四日（星期三）或前後派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二五年十二月十二日（星期五）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保可獲派中期股息，所有填妥的過戶文件連同有關股票須於二零二五年十二月十一日（星期四）下午四時三十分前送達本公司的股份過戶登記處卓佳證券登記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。本公司股份除息日由二零二五年十二月十日（星期三）開始。

業務回顧及展望

集團亮點

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團的財務表現穩健。本集團收入同比增長 18% 達創紀錄的 393 億美元，三大業務集團及銷售區域均錄得雙位數同比增長。上半年調整後權益持有人應佔溢利同比增長 24% 至 9.01 億美元，按香港財務報告準則計算的權益持有人應佔溢利，同比增長達 40% 至 8.46 億美元。調整後權益持有人應佔溢利，按非香港財務報告準則計算，調整主要為認股權證的非現金公允值收益 500 萬美元、可換股債券的名義利息 5,600 萬美元及其他非現金項目淨虧損 400 萬美元。

上半年收入強勁增長，主要受惠於個人電腦全球市場份額在消費和商業領域成長、人工智能電腦出貨量創新高、人工智能基礎設施和相關行業的需求強勁增長，以及服務及解決方案的持續增長勢頭。人工智能相關收入佔總收入的 29%，同比增長 15 個百分點。第二季度更上升至 30%，主要由人工智能設備、服務器、服務及解決方案組合提升所推動。

淨溢利率同比上升 35 個基點至 2.2%，突顯本集團致力持續改善利潤率，以及提升三大業務集團的運營槓桿能力。儘管地緣政治局勢持續不穩定，但本集團獨特的 ODM+（原設計製造）及「全球資源，本地交付」的營運模式，繼續提升其供應鏈的韌性及成本效益，持續增強其競爭力及維持市場領導地位。

研發支出同比增長達 8%，帶動混合式人工智能戰略的發展，並加強本集團全線產品組合的人工智能能力。本集團繼續投資於人工智能發展藍圖，並把握混合式人工智能前所未有的機遇。在聯想 Innovation World 創新世界 2025 上，本集團推出了涵蓋消費、商業和移動設備的完整人工智能驅動設備及體驗。新產品組合涵蓋高性能個人電腦、智能平板電腦、沉浸式遊戲設備及摩托羅拉智能手機，反映本集團「人工智能普惠」的願景。

得益於收入增長及存貨管理的改善，經營現金流達到 28 億美元。自由現金流攀升至 19 億美元，為所有業務集團的增長提供有力支持。此外，扣除可換股債券的名義利息後，經調整淨財務成本同比減少 27%，反映出節流舉措行之有效。

第二季度，本集團的收入達 205 億美元的新高，超越在新冠疫情時創下的記錄。這相當於收入同比增長 15%，經調整淨溢利率擴大至 2.5%；所有業務集團和區域的收入均錄得雙位數同比增長。

本集團在環境、社會及管治(ESG)方面持續展現全球領導力，在 Gartner® 全球供應鏈 25 強排行榜中位列第八，在 CDP 和標普的 ESG 評級進一步上升，並連續第四年在 MSCI ESG 評估中獲得 AAA 評級。聯想位於墨西哥蒙特雷的工廠近期亦入選世界經濟論壇「全球燈塔工廠網絡」，成為聯想第二家入選的工廠，而全球僅有 201 家領先製造工廠入列。此外，本集團再次在美國、英國及巴西獲選為「極具殘障包容性的最佳工作場所」，並在 2025 Workplace Pride Global Benchmark 全球基準中獲授予「大使」稱號。本集團亦進一步加強對可持續發展和道德創新的承諾，加入由法國政府、聯合國環境規劃署 (UNEP) 與國際電信聯盟 (ITU) 共同發起的「可持續人工智能聯盟」，以展示對負責任科技、環境管理及社會影響的承諾。

各業務集團表現

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上半年表現強勁，收入同比增長 15%，經營溢利同比增長 13%，反映本集團強大的執行力及各產品的持續需求。

智能設備業務集團通過創新、差異化產品及嚴格的戰略執行，進一步鞏固其在商業和消費個人電腦領域的全球領導地位，從而為推進個人人工智能的發展奠定堅實的基礎。個人電腦業務於第二季度創下歷史單季新高，全球市場份額同比上升 1.8 個百分點，達到 25.6%。受惠於平均售價上升以及高端個人電腦、人工智能電腦及遊戲個人電腦的溢利率增長，個人電腦、平板電腦及其他智能設備的盈利能力保持強勁。

第二季度，人工智能電腦滲透率提升至佔總出貨量的 33%，同時以 31.1% 的市場份額鞏固在全球 Windows AI PC 中的領導地位。在中國市場，具有五大功能的人工智能電腦現已佔筆記型電腦總出貨量的 30%。

得益於 edge 及 razr 等高端機型的強勁增長，本集團的智能手機創下新機激活量新高。區域表現上，亞太地區表現仍然亮眼，印度市場的高端設備銷售表現亦錄得佳績。北美市場方面，則與一家主要區域運營商續簽合作夥伴關係，勢再為未來帶來新的增長機會。

秉承個人人工智能戰略，聯想正通過提升人工智能代理性能、設備價值、服務和訂閱，以及整合人工智能生態系統，以釋放更大價值。在「一體多端」願景的推動下，本集團致力滿足市場對超個性化體驗日益增長的需求。

基礎設施方案業務集團

於二五 / 二六財年上半年繼續錄得強勁增長，收入同比上升 30%，主要由人工智能基礎設施的需求不斷增長、贏得新的雲基礎設施業務客戶，以及企業基礎設施業務轉型所推進。人工智能服務器業務錄得高雙位數收入增長，得益於人工智能應用上升及明確的產品規劃。在中國市場，基礎設施方案業務集團，利用獨特的本地化產品優勢及採納 ODM+ 模式推動差異化，使其經營溢利率得以持續改善。

分部經營業績錄得 118 百萬美元的經營虧損，是由於增加了用於擴大人工智能能力及加快企業基礎設施業務轉型的投資，以及擴展其人工智能基礎設施產品組合。企業基礎設施業務轉型著重於強化市場推廣能力，以把握龐大的市場機遇，同時優化業務模式，以更好地服務不同的客戶需求。在人工智能基礎設施方面，本集團正在開發涵蓋訓練、微調及推理工作負載領域的全面產品組合。

本集團專有的海神液冷技術表現為另一業績亮點，其收入在第一季度錄得強勁的雙位數同比增長，在第二季度更實現三位數同比增長。憑藉在過去十年積累了超過 100 項專利，該技術具有顯著的競爭優勢，有助於客戶實現大規模且具能源效率的人工智能部署。這不僅為競爭對手設定了較高的進入門檻，也鞏固了基礎設施方案業務集團在基礎設施和高性能計算領域的領導地位。

本集團繼續在高潛力領域推動可持續增長，推動企業基礎設施業務轉型，以把握人工智能基礎設施及推理領域的機遇。計算和數據管理對於企業客戶人工智能應用至關重要。基礎設施方案業務集團，成功應對基礎設施行業從傳統企業基礎設施業務，到傳統雲基礎設施業務的各個發展階段，以及把握近期，來自雲基礎設施業務的新興人工智能機遇。本集團正邁入企業基礎設施業務人工智能化的下一個階段。人工智能從訓練至推理的演進帶來重大機遇，將有助推動企業對混合環境的需求。展望未來，基礎設施方案業務集團的策略，將專注利用混合式人工智能優勢集和差異化的 ODM+ 模式，充分釋放人工智能模型、數據及計算的價值，從而提供可擴增、安全和行業特定的基礎設施解決方案。

方案服務業務集團

方案服務業務集團於二五 / 二六財年上半年再錄得創紀錄的收入，同比強勁增長 19%。經營溢利率上升達 22%，帶動經營溢利同比大幅增長 28%。隨著高端附加服務的應用率增加及穩健滲透率，支持服務的收入錄得強勁的雙位數增長。運維服務和項目與解決方案服務在方案服務業務集團總收入中的佔比達到歷史新高的 58.9%，繼續成為主要的收入增長動力。

強勁的增長反映長期前景樂觀，得益於數位化工作場所解決方案、人工智能、混合雲和可持續發展等高增長行業的有利市場趨勢推動。於二五 / 二六財年上半年，支持服務的收入同比增長 14%。本集團的遞延收入同比增長 17%，展現出強勁的可見性，預示著下半財年的收入提供了清晰指引。

運維服務方面，TruScale 的訂單量錄得三位數同比增長，主要得益於設備即服務 (DaaS) 和基礎設施即服務 (IaaS) 的成功推進，符合「由資本支出轉向運營支出」(Capex-to-Opex) 的趨勢。項目與解決方案服務通過提升方案交付能力，以及人工智能優化組合和戰略合作夥伴關係的顯著成效，推動收入和盈利能力均有所增長。本集團持續升級垂直解決方案，為目標行業客戶提供更豐富的人工智能使用案例和聯想知識產權 (IP)。

聯想的混合式人工智能優勢集為企業提供綜合人工智能實施方案，包括結合硬件、數據、平台和模型的人工智能工廠、提供可訂製使用案例的人工智能解決方案的應用庫，以及在整個實施過程中為客戶提供支持的人工智能服務。本集團的目標是通過 TruScale 即服務模式，為特定垂直行業量身打造可複製、可擴增的人工智能解決方案，使全球企業以至小型企業及非營利的各類規模組織皆可享受人工智能。

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全球區域均衡成長。二五 / 二六財年上半年，亞太區、中國、歐洲—中東—非洲市場及美洲區分別為本集團總收入帶來 20%至 33%的貢獻。

受三大業務集團的強勁勢頭推動，亞太區（除中國外）的收入同比增加 30%。智能設備業務集團透過提升更為精準的市場策略，成功把握日本 Windows 11 更新週期、穩健的商用客戶的擴展以及印度市場的持續發展等機遇。智能手機業務在區內交出了有史以來最強勁的第二季度業績，主要得益於 Big Billion Days 的銷售表現以及 Moto G 系列銷量提升。由於市場對人工智能服務器和自動化解決方案的需求不斷增長，基礎設施方案業務集團的收入錄得雙位數增長；而方案服務業務集團則通過更高的出貨量，擴大了人工智能驅動、專注於結果的解決方案，同時加強了支持服務。

儘管面對地緣政治不利因素，中國市場仍保持強勁的雙位數增長，於二五 / 二六財年上半年的收入同比增長 24%。強勁的業績得益於人工智能電腦的普及、高端佔比以及以研發導向的新產品發佈。基礎設施方案業務集團實現了雙位數收入增長，溢利率亦有所改善，是因企業基礎設施業務表現穩健，以及戰略性擴展人工智能服務器。方案服務業務集團在解決方案和即服務組合的收入顯著增加，當中包括迅速採用 TruScale 和人工智能服務。

在美洲區，受個人電腦及基礎設施表現強勁推動，於二五 / 二六財年上半年的收入同比增長 13%。智能設備業務集團的市場份額連續第十個季度保持增長，主要得益於商用領域復甦及企業升級 Windows 11 帶來的強勁需求。在圖形處理器 (GPU) 伺服器銷售組合擴充支持下，企業基礎設施業務奠定新基準，加上雲基礎設施業務和企業業務帶來更大人工智能貢獻，基礎設施方案業務集團於上半年的收入創新高。方案服務業務集團通過 TruScale 設備即服務及基礎設施即服務保持增長勢頭，同時加強人工智能客戶的早期參與，以及擴大高端支持服務的滲透率。

於二五 / 二六財年上半年，歐洲—中東—非洲市場的收入同比增長 11%。區內的個人電腦出貨量達到自二一 / 二二財年第四季度以來的最高水平，並連續第十四個季度保持領先個人電腦市場地位。基礎設施方案業務集團的本地化數據中心需求持續上升；方案服務業務集團在先進支持服務及強勁的設備即服務增長推動下，區域盈利能力持續提升，為企業客戶提供的配置服務的附加率更創新高。

展望及戰略亮點

繼上半年錄得強勁表現後，聯想正在圍繞「Hybrid AI for All」框架提升企業願景。此框架為統一架構，能無縫整合設備智能、邊緣協同以及企業人工智能，並覆蓋業務組合的各個端點。本集團將憑藉豐富專業知識及營運靈活性，繼續應對市場波動，保持穩定表現。戰略投資將進一步鞏固其行業領先地位，並維持長期發展動力。

用戶正轉向個性化、效率、安全性、隱私和可持續性，促使人工智能向以人及企業為中心的階段演進。此人工智能普及化趨勢正在個人及企業人工智能領域迅速發展。

展望未來，本集團將繼續致力實現「一體多端」戰略願景，提供跨平台和設備的個性化人工智能體驗。在企業智能方面，本集團正加快執行和創新，利用其混合式人工智能優勢與擴大數據價值，並提升其核心計算能力。在服務及解決方案方面，本集團將繼續專注開發水平構建模塊，並通過數位化工作場所解決方案、混合雲和可持續發展舉措提供簡單、可擴增的人工智能驅動的解決方案。

財務回顧

截至二零二五年九月三十日止六個月業績

	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 百萬美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 百萬美元	年比年轉變
收入	39,282	33,297	18%
毛利	5,921	5,356	11%
毛利率	15.1%	16.1%	(1.0) 百分點
經營費用	(4,493)	(4,211)	7%
經營溢利	1,428	1,145	25%
其他非經營收入 / (費用) – 淨額	(312)	(359)	(13)%
除稅前溢利	1,116	786	42%
期內溢利	918	637	44%
公司權益持有人應佔溢利	846	602	40%
公司權益持有人應佔每股盈利			
基本	6.89 美仙	4.91 美仙	1.98 美仙
攤薄	6.18 美仙	4.71 美仙	1.47 美仙

截至二零二五年九月三十日止六個月，集團的總銷售額約為 392.82 億美元。與去年同期相比，毛利率下降 1 百分點至 15.1%，主要由於產品組合變化和基礎設施方案業務集團較低的利潤率；期內權益持有人應佔溢利增加 2.44 億美元至約 8.46 億美元。每股基本及攤薄盈利分別為 6.89 美仙和 6.18 美仙，分別上升 1.98 美仙和 1.47 美仙。淨溢利率上升 0.4 百分點至 2.2%。

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九月三十日止六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 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 千美元
銷售及分銷費用	(1,918,530)	(1,703,318)
行政費用	(1,478,556)	(1,397,457)
研發費用	(1,104,786)	(1,023,523)
其他經營收入 / (費用) – 淨額	8,494	(86,233)
	(4,493,378)	(4,210,531)

期內經營費用較去年同期增加 7%。僱員福利成本增加 3.29 億美元，主要由於僱員人數、績效獎金及銷售佣金增加。期內，集團錄得資產撇銷 1,700 萬美元 (二零二四 / 二五年：減值及撇銷 6,700 萬美元)。廣告及宣傳費用增加 1.27 億美元用於新產品發佈和特別活動。集團錄得與認股權證相關的衍生金融負債公允值收益 500 萬美元 (二零二四 / 二五年：無)。戰略性投資公允值收益 8,600 萬美元 (二零二四 / 二五年：900 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 3,000 萬美元 (二零二四 / 二五年：900 萬美元)。

主要費用類別包含：

	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 千美元
物業、廠房及設備折舊	(101,765)	(100,470)
使用權資產折舊	(47,787)	(47,916)
無形資產攤銷，不包括自用電腦軟件	(46,970)	(86,127)
無形資產減值及撇銷	(17,100)	(67,052)
在建工程撇銷	(121)	-
物業、廠房及設備撇銷	(23)	-
僱員福利成本，包括	(2,628,254)	(2,299,426)
- 長期激勵計劃	(162,242)	(138,742)
- 遣散及相關費用	(23,557)	-
租金支出	(9,799)	(6,233)
淨匯兌虧損	(29,982)	(9,330)
廣告及宣傳費用	(604,529)	(477,215)
法律、專業及諮詢費用	(193,587)	(202,719)
信息技術費用，包括	(176,259)	(198,941)
- 自用電腦軟件攤銷	(111,063)	(120,141)
增加應收貿易賬款虧損撥備	(38,878)	(49,019)
反沖未使用應收貿易賬款虧損撥備	15,290	10,927
增加應收租賃款虧損撥備	(8,183)	(2,799)
與研發相關的實驗室測試、服務和供應	(189,088)	(157,551)
出售物業、廠房及設備 (虧損) / 收益	(2,877)	1,141
出售無形資產虧損	(131)	(301)
出售在建工程虧損	(385)	-
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產公允值收益	85,781	9,153
與認股權證相關的衍生金融負債公允值收益	4,601	-
聯營公司之股權攤薄收益	432	-
出售聯營公司股權收益	826	-
視作出售附屬公司收益	-	22,627
其他	(504,590)	(549,280)
	(4,493,378)	(4,210,531)

截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月其他非經營收入 / (費用) – 淨額包括：

	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 千美元
財務收入	54,821	55,150
財務費用	(357,148)	(399,507)
應佔聯營公司及合營公司虧損	(9,014)	(14,530)
	(311,341)	(358,887)

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 11%。減少的主要原因是銀行貸款及透支利息減少 900 萬美元，票據利息減少 2,500 萬美元及保理成本減少 6,300 萬美元，部分被可換股債券利息增加 4,900 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 九月三十日止六個月		截至二零二四年 九月三十日止六個月	
	收入	經營 溢利 / (虧損)	收入	經營 溢利 / (虧損)
	千美元	千美元	千美元	千美元
智能設備業務集團	28,566,558	2,051,216	24,935,700	1,818,363
基礎設施方案業務集團	8,377,292	(117,555)	6,465,167	(73,002)
方案服務業務集團	4,813,542	1,071,817	4,049,892	838,319
合計	41,757,392	3,005,478	35,450,759	2,583,680
抵銷	(2,475,501)	(844,980)	(2,153,609)	(677,006)
	39,281,891	2,160,498	33,297,150	1,906,674
未分配項目：				
總部及企業收入 / (費用) – 淨額		(919,693)		(739,413)
折舊及攤銷		(186,402)		(233,681)
無形資產減值及撇銷		-		(67,052)
財務收入		47,424		45,538
財務費用		(65,570)		(143,057)
應佔聯營公司及合營公司虧損		(8,266)		(14,256)
出售物業、廠房及設備虧損		(1,096)		(386)
以公允值計量且其變動計入損益的金融 資產公允值收益		82,137		7,680
與認股權證相關的衍生金融負債公允值 收益		4,601		-
視作出售附屬公司收益		-		22,627
聯營公司之股權攤薄收益		432		-
出售聯營公司股權收益		99		-
股息收入		2,225		1,507
綜合除稅前溢利		1,116,389		786,181

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 9.20 億美元 (二零二四 / 二五年：7.39 億美元)。增加主要與績效獎金及遣散及相關費用以致僱員福利成本增加、廣告及宣傳費用及淨匯兌虧損較去年同期增加有關。

二零二五／二六年第二季度與二零二四／二五年第二季度比較

	截至二零二五年 九月三十日 止三個月 (未經審核) 百萬美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 (未經審核) 百萬美元	年比年轉變
收入	20,452	17,850	15%
毛利	3,147	2,796	13%
毛利率	15.4%	15.7%	(0.3) 百分點
經營費用	(2,504)	(2,145)	17%
經營溢利	643	651	(1)%
其他非經營收入 / (費用) – 淨額	(149)	(178)	(16)%
除稅前溢利	494	473	4%
期內溢利	380	383	(1)%
公司權益持有人應佔溢利	340	359	(5)%
公司權益持有人應佔每股溢利			
基本	2.77 美仙	2.92 美仙	(0.15) 美仙
攤薄	2.52 美仙	2.78 美仙	(0.26) 美仙

截至二零二五年九月三十日止三個月，集團的總銷售額約為 204.52 億美元。與去年同期相比，毛利率下降 0.3 百分點至 15.4%，主要由於產品組合變化和基礎設施方案業務集團較低的利潤率；期內權益持有人應佔溢利減少 1,900 萬美元至約 3.40 億美元。每股基本及攤薄溢利分別為 2.77 美仙和 2.52 美仙，分別減少 0.15 美仙和 0.26 美仙。淨溢利率下降 0.3 百分點至 1.7%。

對截至二零二五年及二零二四年九月三十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 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 千美元
銷售及分銷費用	(963,237)	(867,707)
行政費用	(801,435)	(747,000)
研發費用	(580,585)	(547,528)
其他經營收入 / (費用) – 淨額	(158,453)	17,084
	(2,503,710)	(2,145,151)

期內經營費用較去年同期增加 17%。僱員福利成本增加 1.71 億美元，主要由於僱員人數、績效獎金及銷售佣金增加。期內，集團錄得資產撇銷 1,400 萬美元 (二零二四 / 二五年：減值 2,000 萬美元)。廣告及宣傳費用增加 4,600 萬美元用於新產品發佈和特別活動。集團錄得與認股權證相關的衍生金融負債公允值虧損 1.48 億美元 (二零二四 / 二五年：無)。戰略性投資公允值收益 6,500 萬美元 (二零二四 / 二五年：2,000 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 2,400 萬美元 (二零二四 / 二五年：淨匯兌收益 800 萬美元)。

主要費用類別包含：

	截至二零二五年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 千美元
物業、廠房及設備折舊	(50,879)	(50,486)
使用權資產折舊	(24,235)	(23,100)
無形資產攤銷，不包括自用電腦軟件	(24,157)	(43,164)
無形資產減值及撇銷	(14,211)	(20,000)
僱員福利成本，包括	(1,394,030)	(1,222,656)
- 長期激勵計劃	(82,327)	(76,873)
- 遣散及相關費用	(18,557)	-
租金支出	(4,643)	(3,889)
淨匯兌(虧損) / 收益	(23,986)	8,152
廣告及宣傳費用	(296,466)	(250,582)
法律、專業及諮詢費用	(105,858)	(104,809)
信息技術費用，包括	(81,560)	(103,262)
- 自用電腦軟件攤銷	(54,763)	(59,933)
增加應收貿易賬款虧損撥備	(17,515)	(28,064)
反沖未使用應收貿易賬款虧損撥備	10,185	7,360
增加應收租賃款虧損撥備	(2,696)	(1,397)
與研發相關的實驗室測試、服務和供應	(110,528)	(93,671)
出售物業、廠房及設備 (虧損) / 收益	(2,309)	177
出售無形資產虧損	(79)	(4)
出售在建工程虧損	(385)	-
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產公允值收益	64,888	20,492
與認股權證相關的衍生金融負債公允值虧損	(147,760)	-
聯營公司之股權攤薄收益	432	-
出售聯營公司股權收益	99	-
其他	(278,017)	(236,248)
	(2,503,710)	(2,145,151)

截至二零二五年及二零二四年九月三十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 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 千美元
財務收入	27,095	28,745
財務費用	(170,585)	(199,130)
應佔聯營公司及合營公司虧損	(5,146)	(7,028)
	(148,636)	(177,413)

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 14%。減少的主要原因是銀行貸款及透支利息減少 400 萬美元，票據利息減少 1,400 萬美元及保理成本減少 3,800 萬美元，部分被可換股債券利息增加 2,500 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 九月三十日止三個月		截至二零二四年 九月三十日止三個月	
	收入	經營 溢利 / (虧損)	收入	經營 溢利 / (虧損)
	千美元	千美元	千美元	千美元
智能設備業務集團	15,107,220	1,100,786	13,514,065	989,986
基礎設施方案業務集團	4,087,143	(32,035)	3,305,370	(35,728)
方案服務業務集團	2,555,824	571,045	2,164,554	442,217
合計	21,750,187	1,639,796	18,983,989	1,396,475
抵銷	(1,298,165)	(451,820)	(1,133,895)	(349,421)
	<u>20,452,022</u>	<u>1,187,976</u>	<u>17,850,094</u>	<u>1,047,054</u>
未分配項目：				
總部及企業收入 / (費用) – 淨額		(505,259)		(404,676)
折舊及攤銷		(92,501)		(117,396)
無形資產減值		-		(20,000)
財務收入		24,075		23,289
財務費用		(31,571)		(67,796)
應佔聯營公司及合營公司虧損		(4,678)		(6,951)
出售物業、廠房及設備虧損		(1,282)		(799)
以公允值計量且其變動計入損益的金融 資產公允值收益		63,432		19,354
與認股權證相關的衍生金融負債公允值 虧損		(147,760)		-
聯營公司之股權攤薄收益		432		-
出售聯營公司股權收益		99		-
股息收入		1,322		1,107
綜合除稅前溢利		<u>494,285</u>		<u>473,186</u>

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 5.05 億美元 (二零二四 / 二五年：4.05 億美元)。增加主要與績效獎金及遣散及相關費用以致僱員福利成本增加及淨匯兌虧損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) 視作出售附屬公司收益；(iv) 無形資產、物業、廠房及設備及在建工程減值及撇銷；(v) 與認股權證相關的衍生金融負債公允值變動；(vi) 可換股債券的名義利息；及(vii) 聯營公司之股權攤薄收益，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：

- (i) 聯想確認其戰略投資的公允值收益或虧損。公允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。
- (ii) 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。
- (iii) 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。
- (iv) 聯想錄得無形資產、物業、廠房及設備及在建工程減值及撇銷，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。
- (v) 聯想確認與認股權證相關的衍生金融負債公允值變動。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。
- (vi) 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。
- (vii) 聯想確認其聯營公司之股權攤薄收益。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。

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。

截至二零二五年九月三十日止六個月

	經營溢利 (未經審核) 千美元	除稅前溢利 (未經審核) 千美元	期內溢利 (未經審核) 千美元	公司權益持有 人應佔溢利 (未經審核) 千美元
呈報	1,427,730	1,116,389	917,842	845,609
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	(85,781)	(85,781)	(68,017)	(40,493)
併購產生的無形資產攤銷	32,825	35,191	27,471	27,471
無形資產、物業、廠房及設備及在 建工程撇銷	17,244	17,244	17,244	17,244
與認股權證相關的衍生金融負債公 允值收益	(4,601)	(4,601)	(4,601)	(4,601)
聯營公司之股權攤薄收益	(432)	(432)	(432)	(432)
可換股債券的名義利息	-	56,291	56,291	56,291
調整後	<u>1,386,985</u>	<u>1,134,301</u>	<u>945,798</u>	<u>901,089</u>

截至二零二四年九月三十日止六個月

	經營溢利 (未經審核) 千美元	除稅前溢利 (未經審核) 千美元	期內溢利 (未經審核) 千美元	公司權益持有 人應佔溢利 (未經審核) 千美元
呈報	1,145,068	786,181	636,771	601,897
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	(9,153)	(9,153)	(5,261)	1,016
併購產生的無形資產攤銷	84,068	86,434	68,150	68,150
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	67,052	67,052	67,052	67,052
可換股債券的名義利息	-	9,500	9,500	9,500
調整後	<u>1,264,408</u>	<u>917,387</u>	<u>756,979</u>	<u>728,382</u>

截至二零二五年九月三十日止三個月

	經營溢利 (未經審核) 千美元	除稅前溢利 (未經審核) 千美元	期內溢利 (未經審核) 千美元	公司權益持 有人應佔溢利 (未經審核) 千美元
呈報	642,921	494,285	380,292	340,276
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	(64,888)	(64,888)	(50,369)	(32,249)
併購產生的無形資產攤銷	16,367	17,550	13,646	13,646
無形資產撇銷	14,211	14,211	14,211	14,211
與認股權證相關的衍生金融負債公				
允值虧損	147,760	147,760	147,760	147,760
聯營公司之股權攤薄收益	(432)	(432)	(432)	(432)
可換股債券的名義利息	-	28,474	28,474	28,474
調整後	<u>755,939</u>	<u>636,960</u>	<u>533,582</u>	<u>511,686</u>

截至二零二四年九月三十日止三個月

	經營溢利 (未經審核) 千美元	除稅前溢利 (未經審核) 千美元	期內溢利 (未經審核) 千美元	公司權益持 有人應佔溢利 (未經審核) 千美元
呈報	650,599	473,186	383,276	358,532
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	(20,492)	(20,492)	(14,888)	(8,857)
併購產生的無形資產攤銷	42,087	43,270	34,136	34,136
無形資產減值	20,000	20,000	20,000	20,000
可換股債券的名義利息	-	4,796	4,796	4,796
調整後	<u>692,194</u>	<u>520,760</u>	<u>427,320</u>	<u>408,607</u>

資本性支出

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團之資本性支出為 8.65 億美元 (二零二四 / 二五年：5.50 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。期內的資本性支出較高，主要由於對專利權及技術、在建資產及租賃設備的投資增加所致。

流動資金及財務資源

於二零二五年九月三十日，本集團之總資產為 498.31 億美元 (二零二五年三月三十一日：442.31 億美元)，其中公司權益持有人應佔權益為 68.42 億美元 (二零二五年三月三十一日：60.69 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 6.47 億美元 (二零二五年三月三十一日：5.91 億美元)，及總負債為 423.42 億美元 (二零二五年三月三十一日：375.71 億美元)。於二零二五年九月三十日，本集團之流動比率為 0.96 (二零二五年三月三十一日：0.93)。

於二零二五年九月三十日，銀行存款、現金及現金等價物合共為 52.07 億美元 (二零二五年三月三十一日：48.17 億美元)，按主要貨幣分析如下：

	於二零二五年 九月三十日	於二零二五年 三月三十一日
	%	%
美元	42.6	43.6
人民幣	20.6	21.2
日圓	9.9	8.4
歐元	2.9	5.7
澳元	1.9	1.2
其他貨幣	22.1	19.9
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。於二零二五年九月三十日，68% (二零二五年三月三十一日：68%) 的現金為銀行存款，32% (二零二五年三月三十一日：32%) 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	已動用金額	
				於二零二五年 九月三十日 百萬美元	於二零二五年 三月三十一日 百萬美元
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	二零二五年三月十一日	500	1 年	-	-
循環貸款融資	二零二五年三月十二日	350	1 年	-	-

本集團亦已安排其他短期信用額度載列如下：

信用額度	可動用金額		已動用金額	
	於二零二五年 九月三十日 百萬美元	於二零二五年 三月三十一日 百萬美元	於二零二五年 九月三十日 百萬美元	於二零二五年 三月三十一日 百萬美元
貿易信用額度	6,370	6,200	4,478	4,370
短期貨幣市場信貸	3,486	3,194	46	62
遠期外匯合約	13,411	16,009	13,384	15,982

除了以上的額度，於二零二五年九月三十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
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

於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，本集團之淨現金 / (債務) 狀況和貸款權益比率如下：

	於二零二五年 九月三十日 百萬美元	於二零二五年 三月三十一日 百萬美元
銀行存款、現金及現金等價物	5,207	4,817
貸款		
- 短期貸款	49	65
- 票據	2,051	3,015
- 可換股債券	2,347	2,288
淨現金 / (債務)	760	(551)
總權益	7,489	6,660
貸款權益比率 (貸款除以總權益)	0.59	0.81

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。於二零二五年九月三十日，本集團就未完成遠期外匯合約之承擔為 133.84 億美元 (二零二五年三月三十一日：159.82 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。

財務資料

綜合損益表

		截至二零二五年 九月三十日 止三個月 (未經審核) 千美元	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 (未經審核) 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千美元
	附註				
收入	2	20,452,022	39,281,891	17,850,094	33,297,150
銷售成本		(17,305,391)	(33,360,783)	(15,054,344)	(27,941,551)
毛利		3,146,631	5,921,108	2,795,750	5,355,599
銷售及分銷費用		(963,237)	(1,918,530)	(867,707)	(1,703,318)
行政費用		(801,435)	(1,478,556)	(747,000)	(1,397,457)
研發費用		(580,585)	(1,104,786)	(547,528)	(1,023,523)
其他經營收入 / (費用) - 淨額		(158,453)	8,494	17,084	(86,233)
經營溢利	3	642,921	1,427,730	650,599	1,145,068
財務收入	4(a)	27,095	54,821	28,745	55,150
財務費用	4(b)	(170,585)	(357,148)	(199,130)	(399,507)
應佔聯營公司及合營公司虧損		(5,146)	(9,014)	(7,028)	(14,530)
除稅前溢利		494,285	1,116,389	473,186	786,181
稅項	5	(113,993)	(198,547)	(89,910)	(149,410)
期內溢利		380,292	917,842	383,276	636,771
溢利歸屬：					
公司權益持有人		340,276	845,609	358,532	601,897
其他非控制性權益持有人		40,016	72,233	24,744	34,874
		380,292	917,842	383,276	636,771
公司權益持有人應佔每股盈利					
基本	6(a)	2.77 美仙	6.89 美仙	2.92 美仙	4.91 美仙
攤薄	6(b)	2.52 美仙	6.18 美仙	2.78 美仙	4.71 美仙

綜合全面收益表

	截至二零二五年 九月三十日 止三個月 (未經審核) 千美元	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 (未經審核) 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千美元
期內溢利	380,292	917,842	383,276	636,771
其他全面收益 / (虧損)：				
不會被重新分類至損益表的項目				
離職後福利責任的重新計量 (扣除稅項)	-	1,183	-	47
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)	3,566	5,206	(3,201)	(5,342)
已被重新分類或往後可被重新分類至損 益表的項目				
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 / (虧損) (扣除稅項)	57,319	(264,670)	(206,895)	(124,120)
- 重新分類至綜合損益表	98,953	328,785	60,775	(5,128)
貨幣換算差額	(31,959)	325,469	321,213	912
期內其他全面收益 / (虧損)	127,879	395,973	171,892	(133,631)
期內總全面收益	508,171	1,313,815	555,168	503,140
總全面收益歸屬：				
公司權益持有人	477,898	1,239,282	493,387	447,439
其他非控制性權益持有人	30,273	74,533	61,781	55,701
	508,171	1,313,815	555,168	503,140

綜合資產負債表

		二零二五年 九月三十日 (未經審核) 千美元	二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千美元
非流動資產	附註		
物業、廠房及設備		2,099,759	2,026,280
使用權資產		622,900	592,340
在建工程		319,304	282,309
無形資產		8,256,257	8,232,977
於聯營公司及合營公司權益		314,425	315,704
遞延所得稅項資產		3,080,338	3,055,905
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產		1,558,430	1,464,384
以公允值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產		52,761	45,382
其他非流動資產		310,321	311,448
		<u>16,614,495</u>	<u>16,326,729</u>
流動資產			
存貨	8	8,617,381	7,923,804
應收貿易賬款、租賃款及票據	9(a)	12,615,198	10,506,610
衍生金融資產		55,459	53,690
按金、預付款項及其他應收賬款	10	6,285,606	4,223,658
可收回所得稅款		435,533	379,590
銀行存款		95,363	88,607
現金及現金等價物		5,112,130	4,728,124
		<u>33,216,670</u>	<u>27,904,083</u>
總資產		<u>49,831,165</u>	<u>44,230,812</u>

綜合資產負債表 (續)

		二零二五年 九月三十日 (未經審核) 千美元	二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千美元
	附註		
股本	15	3,500,987	3,500,987
儲備		3,341,001	2,568,000
公司權益持有人應佔權益		6,841,988	6,068,987
其他非控制性權益		1,194,245	1,138,283
向非控制性權益簽出認沽期權	11(a)	(547,353)	(547,353)
總權益		7,488,880	6,659,917
非流動負債			
貸款	13	4,398,458	4,337,806
保修費撥備	11(b)	161,947	159,400
遞延收益		1,809,776	1,628,942
退休福利責任		221,144	220,784
遞延所得稅項負債		251,433	270,268
衍生金融負債	14	237,380	241,778
其他非流動負債	12	746,183	717,784
		7,826,321	7,576,762
流動負債			
應付貿易賬款及票據	9(b)	16,132,424	11,978,933
衍生金融負債	14	127,499	197,196
其他應付賬款及應計費用	11(a)	15,017,237	13,904,384
撥備	11(b)	882,101	852,593
遞延收益		1,820,157	1,565,459
應付所得稅項		487,799	465,216
貸款	13	48,747	1,030,352
		34,515,964	29,994,133
總負債		42,342,285	37,570,895
總權益及負債		49,831,165	44,230,812

綜合現金流量表

		截至二零二五年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千美元
	附註		
經營活動的現金流量			
經營業務產生的現金淨額	16(a)	3,357,895	2,322,711
已付利息		(317,738)	(384,652)
已付稅項		(278,072)	(159,973)
經營活動產生的現金淨額		<u>2,762,085</u>	<u>1,778,086</u>
投資活動的現金流量			
購置物業、廠房及設備		(239,563)	(167,551)
出售物業、廠房及設備		24,662	12,569
收購業務，扣除所得現金淨額		-	(1,537)
購入聯營公司股權		(4,247)	(6,435)
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		(13,949)	(9,984)
聯營公司償還貸款		8,554	15,562
支付在建工程款		(223,663)	(139,216)
支付無形資產款		(401,968)	(243,546)
購入以公允值計量且其變動計入損益的金融資產		(88,381)	(65,415)
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		104,445	32,698
出售聯營公司股權所得淨款項		4,144	-
銀行存款(增加)/減少		(6,756)	5,321
已收股息		3,023	1,960
已收利息		54,821	55,150
投資活動所耗的現金淨額		<u>(778,878)</u>	<u>(524,696)</u>
融資活動的現金流量	16(b)		
其他非控制性權益資本投入		23,158	77,755
分配予其他非控制性權益		(2,882)	(4,250)
僱員股票基金購入股票		(128,807)	(167,398)
租賃付款的本金成分		(54,846)	(62,258)
已付股息		(478,387)	(474,331)
已付其他非控制性權益股息		(15,689)	(12,917)
借貸所得款		6,700,736	6,609,053
償還貸款		(6,727,797)	(6,639,913)
償還票據		(965,000)	-
融資活動所耗的現金淨額		<u>(1,649,514)</u>	<u>(674,259)</u>
現金及現金等價物增加		333,693	579,131
匯兌變動的影響		50,313	39,953
期初現金及現金等價物		4,728,124	3,559,831
期末現金及現金等價物		<u>5,112,130</u>	<u>4,178,915</u>

綜合權益變動表

公司權益持有人歸屬											
	股本 (未經審核) 千美元	投資重估儲備 (未經審核) 千美元	僱員股票基金 (未經審核) 千美元	股權報酬 計劃儲備 (未經審核) 千美元	對沖儲備 (未經審核) 千美元	匯兌儲備 (未經審核) 千美元	其他儲備 (未經審核) 千美元	保留盈利 (未經審核) 千美元	其他 非控制性 權益 (未經審核) 千美元	向非控制性 權益簽出 認沽期權 (未經審核) 千美元	合計 (未經審核) 千美元
於二零二五年四月一日	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
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	845,609	72,233	-	917,842
其他全面收益	-	5,206	-	-	64,115	323,169	-	1,183	2,300	-	395,973
期內總全面收益	-	5,206	-	-	64,115	323,169	-	846,792	74,533	-	1,313,815
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	-	21,348	(21,348)	-	-	-
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	-	421	-	-	-	-	-	(421)	-	-	-
長期激勵計劃下的股票歸屬	-	-	201,644	(248,278)	-	-	-	-	-	-	(46,634)
長期激勵計劃下的遞延稅項	-	-	-	12,234	-	-	-	-	-	-	12,234
通過長期激勵計劃結算獎金	-	-	-	13,071	-	-	-	-	-	-	13,071
股權報酬	-	-	-	162,242	-	-	-	-	-	-	162,242
僱員股票基金購入股票	-	-	(128,807)	-	-	-	-	-	-	-	(128,807)
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	(478,387)	-	-	(478,387)
已付其他非控制性權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,689)	-	(15,689)
分配予其他非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,882)	-	(2,882)
於二零二五年九月三十日	3,500,987	(74,114)	(68,515)	(863,460)	4,118	(2,499,178)	523,936	6,318,214	1,194,245	(547,353)	7,488,880
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
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	601,897	34,874	-	636,771
其他全面(虧損)/收益	-	(5,342)	-	-	(129,248)	(19,915)	-	47	20,827	-	(133,631)
期內總全面(虧損)/收益	-	(5,342)	-	-	(129,248)	(19,915)	-	601,944	55,701	-	503,140
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	-	15,476	(15,476)	-	-	-
視作出售附屬公司	-	-	-	-	-	15,219	(135)	-	(718)	-	14,366
長期激勵計劃下的股票歸屬	-	-	190,670	(267,454)	-	-	-	-	-	-	(76,784)
長期激勵計劃下的遞延稅項	-	-	-	11,470	-	-	-	-	-	-	11,470
通過長期激勵計劃結算獎金	-	-	-	561	-	-	-	-	-	-	561
股權報酬	-	-	-	138,742	-	-	-	-	-	-	138,742
僱員股票基金購入股票	-	-	(167,398)	-	-	-	-	-	-	-	(167,398)
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	(474,331)	-	-	(474,331)
已付其他非控制性權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,917)	-	(12,917)
其他非控制性權益資本投入	-	-	-	-	-	-	(24)	-	77,755	-	77,731
分配予其他非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,250)	-	(4,250)
於二零二四年九月三十日	3,500,987	(74,004)	(184,215)	(767,116)	(87,105)	(2,430,291)	199,851	5,319,245	1,161,518	(547,353)	6,091,517

1 一般資料及編製基礎

與截至二零二五年三月三十一日止年度有關並包括在二零二五 / 二六年財政年度中期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二零二五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。以下經修訂的準則適用於本報告期。本集團毋須因採用此等經修訂的準則而更改會計政策或進行追溯調整。

- 香港會計準則第 21 號 (修訂本)，「缺乏可兌換性」

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)

	截至二零二五年 九月三十日止六個月		截至二零二四年 九月三十日止六個月	
	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	28,566,558	2,051,216	24,935,700	1,818,363
基礎設施方案業務集團	8,377,292	(117,555)	6,465,167	(73,002)
方案服務業務集團	4,813,542	1,071,817	4,049,892	838,319
合計	41,757,392	3,005,478	35,450,759	2,583,680
抵銷	(2,475,501)	(844,980)	(2,153,609)	(677,006)
	39,281,891	2,160,498	33,297,150	1,906,674
未分配項目：				
總部及企業收入 / (費用) – 淨額		(919,693)		(739,413)
折舊及攤銷		(186,402)		(233,681)
無形資產減值及撇銷		-		(67,052)
財務收入		47,424		45,538
財務費用		(65,570)		(143,057)
應佔聯營公司及合營公司虧損		(8,266)		(14,256)
出售物業、廠房及設備虧損		(1,096)		(386)
以公允值計量且其變動計入損益的 金融資產公允值收益		82,137		7,680
與認股權證相關的衍生金融負債 公允值收益		4,601		-
視作出售附屬公司收益		-		22,627
聯營公司之股權攤薄收益		432		-
出售聯營公司股權收益		99		-
股息收入		2,225		1,507
綜合除稅前溢利		1,116,389		786,181

(b) 區域收入分析

	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 千美元
中國	9,561,384	7,728,326
亞太	7,922,699	6,095,125
歐洲 / 中東 / 非洲	9,011,065	8,110,057
美洲	12,786,743	11,363,642
	39,281,891	33,297,150

(c) 按收入確認時間的收入分析

	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 千美元
於某一時點確認	37,426,433	31,845,188
隨時間確認	1,690,952	1,327,437
租賃收入	164,506	124,525
	39,281,891	33,297,150

(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
截至九月三十日止六個月								
折舊及攤銷	361,793	339,727	146,671	120,266	8,161	7,862	516,625	467,855
財務收入	6,744	8,347	99	1,209	554	56	7,397	9,612
財務費用	174,241	147,819	116,148	107,823	1,189	808	291,578	256,450

- (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 62.20 億美元 (二零二五年三月三十一日：61.18 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：

於二零二五年九月三十日

	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					
— 智能設備業務集團	920	499	306	1,585	3,310
— 基礎設施方案業務集團	480	133	66	349	1,028
— 方案服務業務集團 (附註)	不適用	不適用	不適用	不適用	611
可使用年期不確定的商標及商品命名					
— 智能設備業務集團	182	55	126	480	843
— 基礎設施方案業務集團	162	54	31	123	370
— 方案服務業務集團 (附註)	不適用	不適用	不適用	不適用	58

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					
— 智能設備業務集團	905	493	286	1,558	3,242
— 基礎設施方案業務集團	468	132	59	344	1,003
— 方案服務業務集團 (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					
— 智能設備業務集團	182	55	122	480	839
— 基礎設施方案業務集團	162	54	31	123	370
— 方案服務業務集團 (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九月三十日並無減值 (二零二五年三月三十一日：無)。

3 經營溢利

經營溢利已扣除 / (計入) 下列項目：

	截至二零二五年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 千美元
物業、廠房及設備折舊	124,574	244,552	114,240	221,563
使用權資產折舊	27,279	58,512	27,367	56,289
無形資產攤銷	205,604	399,963	213,572	423,684
無形資產減值及撇銷	14,211	17,100	20,000	67,052
在建工程撇銷	-	121	-	-
物業、廠房及設備撇銷	-	23	-	-
僱員福利成本，包括	1,732,821	3,297,994	1,571,475	2,982,504
- 長期激勵計劃	82,327	162,242	76,873	138,742
- 遣散及相關費用	18,557	23,557	-	-
租金支出	7,015	13,018	5,719	9,803
出售物業、廠房及設備虧損 / (收益)	2,309	2,877	(177)	(1,141)
出售無形資產虧損	79	131	4	301
出售在建工程虧損	385	385	-	-
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產公允 值收益	(64,888)	(85,781)	(20,492)	(9,153)
與認股權證相關的衍生金 融負債公允值虧損 / (收 益)	147,760	(4,601)	-	-
聯營公司之股權攤薄收益	(432)	(432)	-	-
出售聯營公司股權收益	(99)	(826)	-	-
視作出售附屬公司收益	-	-	-	(22,627)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

4 財務收入及費用

(a) 財務收入

	截至二零二五年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 千美元
銀行存款	22,696	46,059	21,909	42,791
貨幣市場基金利息	4,399	8,762	3,002	5,272
融資租賃利息	-	-	3,834	7,087
	<u>27,095</u>	<u>54,821</u>	<u>28,745</u>	<u>55,150</u>

(b) 財務費用

	截至二零二五年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 千美元
銀行貸款及透支利息	6,637	18,408	10,573	26,950
可換股債券利息	34,318	67,917	9,321	18,513
票據利息	26,329	56,374	40,609	80,934
租賃負債利息	6,763	11,153	3,187	6,327
保理成本	95,678	201,137	134,088	264,328
簽出認沽期權負債利 息	585	1,158	561	1,102
其他	275	1,001	791	1,353
	170,585	357,148	199,130	399,507

5 稅項

在綜合損益表內的稅項如下：

	截至二零二五年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 千美元
當期稅項				
中國香港利得稅	13,779	(23,028)	21,127	47,296
中國香港以外地區稅項	75,195	240,875	119,030	227,333
遞延稅項				
期內撥備 / (抵免)	25,019	(19,300)	(50,247)	(125,219)
	113,993	198,547	89,910	149,410

中國香港利得稅已按期內估計應納稅溢利的 16.5% (二零二四 / 二五年：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。

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期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。

	截至二零二五年 九月三十日 止三個月	截至二零二五年 九月三十日 止六個月	截至二零二四年 九月三十日 止三個月	截至二零二四年 九月三十日 止六個月
已發行普通股加權 平均股數	12,404,659,302	12,404,659,302	12,404,659,302	12,404,659,302
僱員股票基金中的 調整股數	(113,310,883)	(126,336,296)	(106,724,885)	(139,503,853)
用於計算每股基本 盈利的分母的普 通股加權平均股 數	<u>12,291,348,419</u>	<u>12,278,323,006</u>	<u>12,297,934,417</u>	<u>12,265,155,449</u>
	截至二零二五年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 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>340,276</u>	<u>845,609</u>	<u>358,532</u>	<u>601,897</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 / 二五年：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 / 二五年：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九月三十日止三個月及六個月均會攤薄。認股權證於截至二零二五年九月三十日止三個月及六個月均不會攤薄。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九月三十日止三個月及六個月均不會攤薄。

	截至二零二五年 九月三十日 止三個月	截至二零二五年 九月三十日 止六個月	截至二零二四年 九月三十日 止三個月	截至二零二四年 九月三十日 止六個月
用於計算每股基本盈 利的分母的普通股 加權平均股數	12,291,348,419	12,278,323,006	12,297,934,417	12,265,155,449
長期激勵獎勵相應的 調整股數	381,662,931	341,389,560	283,424,132	284,419,123
可換股債券相應的調 整股數	<u>2,195,583,962</u>	<u>2,173,092,274</u>	<u>575,746,156</u>	<u>568,749,499</u>
用於計算每股攤薄盈 利的分母的普通股 加權平均股數	<u>14,868,595,312</u>	<u>14,792,804,840</u>	<u>13,157,104,705</u>	<u>13,118,324,071</u>

	截至二零二五年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止三個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 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	340,276	845,609	358,532	601,897
可換股債券利息相應的調整 (扣除稅項)	34,318	67,917	7,783	15,459
用於計算每股攤薄盈利的公司權益持有人應佔溢利	<u>374,594</u>	<u>913,526</u>	<u>366,315</u>	<u>617,356</u>

7 股息

	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 千美元
於期末後宣派之中期股息每股普通股 8.5 港仙 (二零二四/二五年: 8.5 港仙)	<u>135,417</u>	<u>135,518</u>

8 存貨

	二零二五年 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 千美元
原材料及在製品	4,285,661	3,995,173
製成品	3,734,505	3,320,441
保修部件	597,215	608,190
	<u>8,617,381</u>	<u>7,923,804</u>

9 應收貿易賬款、租賃款及票據及應付貿易賬款及票據

(a) 應收貿易賬款、租賃款及票據如下：

	二零二五年 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 千美元
應收貿易賬款	12,336,497	10,257,738
應收租賃款 (附註)	245,059	188,330
應收票據	33,642	60,542
	<u>12,615,198</u>	<u>10,506,610</u>

附註：於二零二五年九月三十日，非流動部分的應收租賃款為 183,292,000 美元 (二零二五年三月三十一日：170,987,000 美元)，計入其他非流動資產。

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 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 千美元
零至三十日	8,524,232	7,641,864
三十一至六十日	2,285,997	1,542,382
六十一至九十日	723,793	398,285
九十日以上	980,959	839,886
	12,514,981	10,422,417
減：虧損撥備	(178,484)	(164,679)
應收貿易賬款－淨額	12,336,497	10,257,738

於二零二五年九月三十日，已逾期應收貿易賬款扣除虧損撥備為 1,036,288,000 美元 (二零二五年三月三十一日：879,681,000 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 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 千美元
三十日內	616,851	445,354
三十一至六十日	130,836	189,241
六十一至九十日	75,470	83,515
九十日以上	213,131	161,571
	1,036,288	879,681

應收貿易賬款和應收租賃款的虧損撥備變動如下：

	應收貿易賬款 千美元	應收租賃款 千美元	合計 千美元
截至二零二五年三月三十一日止年度			
年初	132,095	672	132,767
匯兌調整	161	-	161
於損益中確認的虧損撥備增加	102,905	3,671	106,576
撇銷不可收回的應收款	(12,859)	(1,918)	(14,777)
於損益中反沖未使用金額	(57,623)	-	(57,623)
年末	164,679	2,425	167,104
截至二零二五年九月三十日止六個月			
期初	164,679	2,425	167,104
匯兌調整	791	27	818
於損益中確認的虧損撥備增加	38,878	8,183	47,061
撇銷不可收回的應收款	(10,574)	-	(10,574)
於損益中反沖未使用金額	(15,290)	-	(15,290)
期末	178,484	10,635	189,119

於二零二五年九月三十日，應收租賃款虧損撥備包括流動部分 3,707,000 美元 (二零二五年三月三十一日：1,504,000 美元) 和非流動部分 6,928,000 美元 (二零二五年三月三十一日：921,000 美元)。

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 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 千美元
應付貿易賬款	12,869,586	8,561,393
應付票據	3,262,838	3,417,540
	16,132,424	11,978,933

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 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 千美元
零至三十日	7,943,644	4,527,503
三十一至六十日	3,166,373	2,465,757
六十一至九十日	1,165,040	898,452
九十日以上	594,529	669,681
	12,869,586	8,561,393

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 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 千美元
按金	36,191	26,779
其他應收賬款	4,919,531	2,874,521
預付款項	1,329,884	1,322,358
	6,285,606	4,223,658

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 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 千美元
應計費用	4,066,332	4,391,239
銷售調整準備 (i)	2,929,995	2,152,336
簽出認沽期權負債 (ii)	307,985	303,099
其他應付賬款 (iii)	7,615,609	6,962,738
租賃負債	97,316	94,972
	15,017,237	13,904,384

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。富士通現持有FCCL的49%股權。於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，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7,000萬美元）。於二零二五年九月三十日，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)
	970,689	26,531	37,932	1,035,152
列作非流動負債的長期部份	(159,400)	(23,159)	-	(182,559)
年末	811,289	3,372	37,932	852,593
截至二零二五年九月三十日止				
六個月				
期初	970,689	26,531	37,932	1,035,152
匯兌調整	10,053	251	671	10,975
撥備	422,716	11,713	-	434,429
已用金額	(388,081)	(10,542)	(14,290)	(412,913)
	1,015,377	27,953	24,313	1,067,643
列作非流動負債的長期部份	(161,947)	(23,595)	-	(185,542)
期末	853,430	4,358	24,313	882,101

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 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 千美元
遞延對價 (a)	25,072	25,072
租賃負債	294,520	269,828
環境修復費用 (附註11(b))	23,595	23,159
預收政府獎勵及補助 (b)	107,439	98,350
其他	295,557	301,375
	746,183	717,784

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。於二零二五年九月三十日，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 (二零二五年三月三十一日：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 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 千美元
流動負債		
短期貸款 (a)	48,747	65,364
票據 (b)	-	964,988
	48,747	1,030,352
非流動負債		
票據 (b)	2,051,492	2,050,271
可換股債券 (c)	2,346,966	2,287,535
	4,398,458	4,337,806
	4,447,205	5,368,158

附註：

- (a) 大部分短期貸款以美元計值。於二零二五年九月三十日，本集團可動用的循環及短期貸款信用額度為 63.36 億美元 (二零二五年三月三十一日：60.44 億美元)，已動用之信用額度為 4,600 萬美元 (二零二五年三月三十一日：6,200 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 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 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
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	895,478	895,032
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	597,118	596,607
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	558,896	558,632
					2,051,492	3,015,259

(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 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 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	587,224	576,812
二零二五年一月八日(ii)	20 億美元	3 年	0%	二零二八年一月	1,759,742	1,710,723
					2,346,966	2,287,535

- (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八月二日起調整為每股 8.67 港元。假設 2029 可換股債券按轉換價每股 8.67 港元獲悉數轉換，2029 可換股債券將可轉換為 610,263,840 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。轉換價於二零二五年八月二日起調整為每股 9.70 港元。換股將於到期日進行。假設 2028 可換股債券按轉換價每股 9.70 港元獲悉數轉換，2028 可換股債券將可轉換為 1,610,618,556 股股份。

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。

於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，本集團貸款的償還日如下：

	二零二五年 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 千美元
一年內	48,747	1,030,352
二至五年	2,944,084	2,884,142
五年以上	1,454,374	1,453,664
	4,447,205	5,368,158

14 衍生金融負債

	二零二五年 九月三十日 千美元	二零二五年 三月三十一日 千美元
流動負債		
外匯遠期及期權合約	41,179	109,277
認股權證 (附註)	86,320	87,919
	127,499	197,196
非流動負債		
認股權證 (附註)	237,380	241,778
	364,879	438,974

附註：

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。認購價於二零二五年八月二日起調整為每股 11.92 港元。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。

於二零二五年九月三十日，認股權證衍生負債的公允值於確認公允值收益 4,601,000 美元 (二零二五年三月三十一日: 公允值虧損 118,275,000 美元) 後為 323,700,000 美元 (二零二五年三月三十一日: 329,697,000 美元)。

15 股本

	二零二五年九月三十日		二零二五年三月三十一日	
	股份數目	千美元	股份數目	千美元
已發行及繳足股本：				
有投票權普通股：				
期 / 年初及期 / 年末	12,404,659,302	3,500,987	12,404,659,302	3,500,987

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

	截至二零二五年 九月三十日 止六個月 千美元	截至二零二四年 九月三十日 止六個月 千美元
除稅前溢利	1,116,389	786,181
應佔聯營公司及合營公司虧損	9,014	14,530
財務收入	(54,821)	(55,150)
財務費用	357,148	399,507
物業、廠房及設備折舊	244,552	221,563
使用權資產折舊	58,512	56,289
無形資產攤銷	399,963	423,684
物業、廠房及設備撇銷	23	-
在建工程撇銷	121	-
無形資產減值及撇銷	17,100	67,052
增加 / (反沖) 存貨撥備	79,402	(64,724)
增加應收貿易賬款虧損撥備	38,878	49,019
反沖未使用應收貿易賬款虧損撥備	(15,290)	(10,927)
增加應收租賃款虧損撥備	8,183	2,799
股權報酬	162,242	138,742
出售物業、廠房及設備虧損 / (收益)	2,877	(1,141)
出售無形資產虧損	131	301
出售在建工程虧損	385	-
視作出售附屬公司收益	-	(22,627)
出售聯營公司股權收益	(826)	-
聯營公司之股權攤薄收益	(432)	-
金融工具公允值變動	(5,752)	(2,106)
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產公允值變動	(85,781)	(9,153)
與認股權證相關的衍生金融負債公允值收益	(4,601)	-
股息收入	(3,023)	(1,960)
存貨增加	(734,348)	(2,372,832)
應收貿易賬款、租賃款及票據、按金、預付款項及其他		
應收賬款增加	(3,886,319)	(2,564,548)
應付貿易賬款及票據、撥備、其他應付賬款及應計費用		
增加	5,664,372	5,406,076
匯率變動影響	(10,204)	(137,864)
經營業務產生的現金淨額	3,357,895	2,322,711

(b) 融資負債對賬表

本節載列期 / 年內融資負債分析及融資負債變動。

融資負債	二零二五年 九月三十日 千美元		二零二五年 三月三十一日 千美元	
短期貸款 - 流動	48,747		65,364	
票據 - 流動	-		964,988	
票據 - 非流動	2,051,492		2,050,271	
可換股債券 - 非流動	2,346,966		2,287,535	
與認股權證相關的衍生金融負債 - 流動	86,320		87,919	
與認股權證相關的衍生金融負債 - 非流動	237,380		241,778	
租賃負債 - 流動	97,316		94,972	
租賃負債 - 非流動	294,520		269,828	
	5,162,741		6,062,655	
短期貸款 - 浮動利率	36,653		36,415	
短期貸款 - 固定利率	12,094		28,949	
票據 - 固定利率	2,051,492		3,015,259	
可換股債券 - 固定利率	2,346,966		2,287,535	
與認股權證相關的衍生金融負債 - 無利息	323,700		329,697	
租賃負債 - 固定利率	391,836		364,800	
	5,162,741		6,062,655	

	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 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	65,364	964,988	2,050,271	2,287,535	87,919	241,778	94,972	269,828	6,062,655
於二零二五年四月一日									
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
借貸所得款	6,700,736	-	-	-	-	-	-	-	6,700,736
償還貸款	(6,727,797)	(965,000)	-	-	-	-	-	-	(7,692,797)
重新分類	-	-	-	-	-	-	47,507	(47,507)	-
租賃付款的本金成分	-	-	-	-	-	-	(54,846)	-	(54,846)
外匯調整	10,444	-	-	-	(372)	(1,024)	2,540	6,614	18,202
其他非現金變動	-	12	1,221	59,431	(1,227)	(3,374)	7,143	65,585	128,791
於二零二五年九月三十日	48,747	-	2,051,492	2,346,966	86,320	237,380	97,316	294,520	5,162,741

購買、出售或贖回本公司之上市證券

除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 102,830,610 股股份用作於歸屬時獎勵僱員外，於截至二零二五年九月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。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九月三十日止六個月的未經審核財務業績。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

於截至二零二五年九月三十日止六個月內，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」）兼任董事會主席及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。此等權力及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；就有關被視為適當事宜，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。

刊發中期業績及中期報告

本中期業績公告刊登於香港交易及結算所有限公司網站 (https://www.hkexnews.hk/index_c.htm) 及本集團網站 (<https://investor.lenovo.com/tc/publications/news.php>)。本公司二零二五 / 二六年年中期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

二零二五年十一月二十日

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、Laura Green Quatela 女士及 Amit Midha 先生；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。