

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，概不就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之任何損失承擔任何責任。

联想控股 联想控股股份有限公司
LEGEND HOLDINGS Legend Holdings Corporation
— 制造卓越企业 —

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：3396)

截至2017年12月31日止年度全年業績公佈

联想控股股份有限公司董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司截至2017年12月31日止年度之經審核全年業績連同上年同期的比較數據如下：

財務摘要

- 本公司及其附屬公司綜合業務收入為人民幣3,163億元，較去年同期上升3%；其中持續經營業務收入較去年同期上升7%
- 本公司權益持有人應佔淨利潤為人民幣50.48億元，較去年同期上升4%
- 每股基本盈利為人民幣2.16元，較去年同期上升5%
- 截至2017年12月31日止年度，董事會建議派付末期股息，每股普通股人民幣0.27元(除稅前)，較去年同期上升12%

截至12月31日止年度

	2017年 (人民幣 百萬元)	2016年 (人民幣 百萬元)
收入	316,263	306,953
持續經營業務	316,263	294,746
戰略投資	315,649	294,234
財務投資	653	539
抵銷	(39)	(27)
終止經營業務	–	12,207
歸屬本公司權益持有人淨利潤	5,048	4,859
持續經營業務	5,048	4,852
戰略投資	2,004	2,692
財務投資	4,128	2,901
未分攤	(1,094)	(741)
抵銷	10	–
終止經營業務	–	7
每股基本盈利(人民幣元)	2.16	2.06
持續經營業務	2.16	2.06
終止經營業務	–	–
每股攤薄盈利(人民幣元)	2.14	2.06
持續經營業務	2.14	2.06
終止經營業務	–	–

總裁致辭

2017年，「美好生活」成為全國人民共同奮鬥的目標；中國金融監管升級，整體風險得到控制，金融市場環境優化；消費支出對GDP增長的貢獻率達58.8%，消費新模式新業態不斷顯現。香港資本市場表現喜人，恆生指數全年漲幅領跑全球主要股市；並且隨着兩地互聯互通的機制的逐步成熟，港股通資金正在香港市場發揮越來越重要的作用，也為香港市場的長遠發展帶來了新的動力和視角。

在積極向好的大環境下，聯想控股業務沿着發揮雙輪驅動優勢、打造持續成長的投資組合的戰略主線穩步有序推進。聯想控股及我們的被投企業通過多元化手段在業務發展和價值成長等方面把握機遇，通過新的佈局或主動的調整，為企業的中長期發展蓄勢。

2017年，聯想控股錄得上市後第三年業績連續成長：全年收入增長3%至人民幣3,163億元，歸屬本公司權益持有人的淨利潤同比增長4%至人民幣50.48億元，每股盈利(基本)人民幣2.16元。其中戰略投資板塊全年歸屬本公司權益持有人淨利潤人民幣20.04億元；財務投資錄得歸屬於本公司權益持有人淨利潤人民幣41.28億元，同比增長42%。

其中，戰略投資三大聚焦板塊業績保持成長：金融服務板塊收入同比增長130%至人民幣36.38億元，歸屬於本公司權益持有人淨利潤同比增長7%；創新消費與服務板塊收入同比增長32%至人民幣28.10億元，虧損收窄；農業與食品板塊收入同比增長52%至人民幣49.62億元，歸屬於本公司權益持有人淨利潤同比增長231%。IT板塊聯想集團業務尚在調整恢復過程中，聯想控股作為大股東會在提升聯想集團盈利和股東價值上做出努力。新材料板塊收入增長4%至人民幣48.76億元，歸屬於本公司權益持有人淨利潤增長242%至人民幣4.82億元。

- **雙輪驅動業務模式增強，成果進一步湧現。**2017年公司將財務投資跟戰略投資之間基於項目合作投資的強協同驅動模式提升到戰略高度，在確保基金管理獨立性的基礎上，促進合作、形成雙贏，目標在於幫助聯想控股打造核心資產，提升公司價值。這一模式下，一方面戰略投資能夠借助財務投資基金平台的優勢開拓項目資源並強化投研能力；另一方面基金平台亦能攜手控股戰略投資資源，拓寬其投資頻譜、豐富投資類型並提升回報。年內戰略投資和財務投資基金平台投資團隊積極響應，湧現出新的成果。
 - 1) 聯想控股與君聯資本共同戰略入股東航物流。2017年6月，聯想控股以人民幣10.25億元的對價認購東航物流25%股權，對應本輪投資後估值人民幣41億元；交易完成後聯想控股直接持股20.1%，君聯資本持股4.9%。此次交易成功結合了聯想控股品牌、資金、管控服務能力與君聯資本項目資源和投研能力。東航物流2017年優異的業務表現驗證了團隊的判斷，聯想控股投資組合增添了得力成員。
 - 2) 聯想控股與弘毅投資共同控股三育教育。三育教育是全國領先的中高端直營連鎖幼兒園集團，聯想控股於2017年7月對其進行戰略投資，投資規模約1.275億美元，弘毅投資亦參與共投；交易完成後聯想控股直接持股51%，弘毅投資持股29%，形成對三育教育的控股。這個案例基於聯想控股戰略投資和弘毅投資團隊對學前教育行業及教育消費升級的一致看好，通過共投放大了投資體量，結合聯想控股品牌、資金支持能力和弘毅投資平台運作能力，以促進三育教育未來業務發展和價值增長。

- **戰略投資組合進一步優化，推動被投企業對接多元化資源以實現價值。**
聯想控股鼓勵並幫助被投企業通過再融資、分拆、上市等多種方式來獲取企業發展所需的資源。聯想控股的戰略投資意在通過長期投資，打造行業領軍企業，而不以退出為目的；推動被投企業資本運作的更重要目的在於幫助其顯現價值、引入資源並建立獨立融資能力，符合被投企業發展和聯想控股投資組合價值成長的需要。聯想控股定期對投資組合進行評估，對於非戰略聚焦的板塊及被投企業，通過重組、整體出售等運作方式實現動態調整，提升組合價值。聯想控股投資組合的優化是一個持續的過程，並結合了多方面的考慮，包括公司戰略方向、投資管理評價體系、被投企業績效及市場機會等。
- 1) 農業與食品板塊打造首個戰略性產業上市平台佳沃股份。2017年8月，我們控股的A股上市公司佳沃股份完成重大資產重組，取得國內領先海產品銷售商青島國星的控股權。佳沃股份作為佳沃旗下的一個戰略性產業發展平台，將通過投資併購加速拓展海產品等高端動物蛋白的採購、加工及分銷業務。
 - 2) 聯泓新材料引進中國科學院戰略投資。2017年5月5日，國科控股合計以人民幣8.5億元戰略投資聯泓新材料，投前整體估值約人民幣24.6億元；此次交易實現了聯泓新材料與中國科學院深厚技術積累與創新資源的對接，並優化了資本結構，為聯泓新材料後續發展引入資源並提升業務競爭力。
 - 3) 豐聯酒業與上市公司牽手整合。2017年4月，中國A股上交所主板上市公司河北衡水老白干(上交所股份代碼：600559)發佈重組預案收購我們持有的豐聯酒業股權；交易完成後，佳沃集團將獲得現金對價人民幣4.9億元及股份對價人民幣6.2億元，並成為河北衡水老白干第二大股東。目前交易已獲中國證監會核准批覆。

4) 星恒電源併購退出。2017年5月，我們出售了所持有的星恒電源全部股權(33.21%)，整體估值人民幣28億元，交易對價約人民幣9.3億元。

- **財務投資穩健發展，基金平台發展再上台階。**2017年，聯想控股財務投資三家基金平台在貢獻良好財務回報的基礎上，自身發展亦進入新階段。基金平台管理規模穩步擴大，多家所投企業登陸資本市場；把握行業與市場發展動向，開始探索新的業務領域；以「孵化+投資」推動創新創業，實現公益與收益的雙贏。

1) 君聯資本基金管理總規模突破人民幣350億，2017年新募集了二期文化體育基金，並完成了七期美元綜合基金和四期人民幣綜合基金的募集，報告期內募集總額達人民幣36.1億元。君聯資本繼續鞏固在TMT及創新消費、智能製造、專業服務、醫療健康、文化體育等行業投資的影響力，2017年內君聯資本累計完成60個新項目投資，退出項目21個，為聯想控股持續提供現金回流。報告期內君聯資本8家所投企業在境內外資本市場首次成功上市，組合價值得到提升。

2) 弘毅投資管理資金總規模突破700億，投資領域雙維度擴充，保持在國企改制、跨境投資領域領先地位的基礎上，地產金融試車成功。報告期內弘毅投資完成了第2期地產增值型策略基金的募集工作；同時啟動了海淀科技產業空間優化基金和文化產業基金的募集，已募規模合計約人民幣17.4億元。2017年弘毅投資合計為聯想控股貢獻超過人民幣14.7億元的現金回款。此外，弘毅投資已在2018年1月獲批公募基金牌照，未來產品類型和管理規模的發展有望迎來新機遇。

- 3) 聯想之星首次對外募資，新募集三期人民幣基金及三期美元基金，報告期內人民幣基金募資總額超過人民幣7億元，美元基金募資2,000萬美元。2017年內聯想之星投資境內外項目超過50個，63家所投企業完成下輪融資，實現價值增長。聯想之星繼續鞏固國內創投機構龍頭地位，李克強總理於2017年10月9日親筆批覆「聯想之星持續推進公益創業培訓與孵化的做法值得肯定」。

企業文化對企業的影響是深入而全面的，文化與戰略的匹配是企業長期發展的必要條件；而對於以人作為核心資產的投資型公司而言，確保團隊統一的理念和旺盛的戰鬥力至關重要。面對環境、戰略、業務、人員的諸多變化，聯想控股2017年大力推動文化重塑，並從人才引進、投資管理體系調整等方面優化組織結構，以進一步夯實聯想控股文化基礎，打造有競爭力的精銳投資／投管團隊。

2018年，聯想控股將採取有效策略，以更強執行力推動戰略投資組合的不斷優化和戰略目標的達成，逐步收穫越來越豐碩的成果。第一，公司將持續打造支柱業務：更積極地參與對聯想集團的管控，提升其盈利能力和價值；金融服務板塊戰略性控股盧森堡國際銀行的相關審批正在穩步推進，作為支柱型資產，該項投資將在未來對公司的整體價值和財務穩健性帶來提升；在創新消費與服務板塊，公司將以靈活的持股形式和市場化資源打造醫療、教育等消費領域具備一定當量的平台型企業；農業與食品板塊戰略佈局已經形成，將提升佳沃集團中高端水果銷售流通+高端動物蛋白銷售流通龍頭地位。第二，公司將繼續提升資源配置能力，進一步優化非戰略聚焦存量資產，充分發揮「雙輪驅動」優勢並持續推動項目落地。第三，公司將進一步強化投管，提升價值，完善被投企業的公司治理機制與體系，積極籌劃、推動被投企業分拆上市或為分拆上市奠定基礎；目前，公司旗下拉卡拉支付創業板IPO正在監管審核過程中，我們期待更多被投企業價值的顯性釋放。

我們的財務投資基金平台將在鞏固現有領先地位的基礎上，深化在前沿科技及新生活業態領域的佈局。聯想之星聚焦於人工智能、TMT、醫療健康三大賽道，未來將加大在人工智能領域的投資，尤其是與自動駕駛、教育、金融相關的方向；升級醫療健康領域的投資，更加關注新藥研發、基因檢測、醫療服務等方向；關注新興機會，如加強新零售、新消費的投資。君聯資本持續通過系統化佈局，在TMT、智能製造、醫療健康、創新消費及文娛等領域實現資源協同和產投互動，例如圍繞汽車「電動化、智能化、無人化」主題，投資下一代出行領域不同環節的企業；在創新消費及文娛領域持續深耕，投資面向新一代不同細分人群的內容社交平台；在醫療健康領域，圍繞器械診斷、生物醫藥、醫療服務三大板塊展開佈局。未來聯想控股財務投資的內涵將進一步延展，除了原有的基金平台投資，聯想控股總部還將通過母基金、專項前沿基金、固定收益及創新型衍生產品等更為豐富的投資佈局，提升公司財務投資收益的穩定性和抗風險能力。

資本市場環境不斷變化，雙輪驅動業務模式能夠為聯想控股提供適應變化的靈活性，管控服務提升價值則始終是聯想控股作為投資人的優勢所在。2018年我們期待以更優的投資組合、更顯性的整體價值和持續的業績成長繼續回報廣大股東。

聯想控股股份有限公司

執行董事兼總裁

朱立南

管理層討論與分析

本公司及其附屬公司業務之收入貢獻

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年	變動金額	變動 %
持續經營業務	316,263	294,746	21,517	7%
戰略投資	315,649	294,234	21,415	7%
IT	299,363	282,551	16,812	6%
金融服務	3,638	1,583	2,055	130%
創新消費與服務	2,810	2,132	678	32%
農業與食品	4,962	3,266	1,696	52%
新材料	4,876	4,702	174	4%
財務投資	653	539	114	21%
抵銷	(39)	(27)	(12)	N/A
終止經營業務	–	12,207	(12,207)	(100%)
總計	<u>316,263</u>	<u>306,953</u>	<u>9,310</u>	<u>3%</u>

本公司及其附屬公司業務之歸屬於本公司權益持有人淨利潤貢獻

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年	變動金額	變動 %
持續經營業務	5,048	4,852	196	4%
戰略投資	2,004	2,692	(688)	-26%
IT	(246)	1,335	(1,581)	N/A
金融服務	1,646	1,536	110	7%
創新消費與服務	(110)	(390)	280	N/A
農業與食品	232	70	162	231%
新材料	482	141	341	242%
財務投資	4,128	2,901	1,227	42%
未分攤	(1,094)	(741)	(353)	N/A
抵銷	10	-	10	N/A
終止經營業務	-	7	(7)	(100%)
總計	<u>5,048</u>	<u>4,859</u>	<u>189</u>	<u>4%</u>

本公司及其附屬公司業務之資產配置

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年	變動金額	變動 %
戰略投資	261,297	242,656	18,641	8%
IT	183,440	180,179	3,261	2%
金融服務	49,349	37,127	12,222	33%
創新消費與服務	10,751	8,727	2,024	23%
農業與食品	9,483	7,815	1,668	21%
新材料	8,274	8,808	(534)	-6%
財務投資	65,200	70,585	(5,385)	-8%
未分攤	15,265	15,822	(557)	-4%
抵銷	(6,688)	(6,804)	116	N/A
總計	<u>335,074</u>	<u>322,259</u>	<u>12,815</u>	<u>4%</u>

業務回顧

截至2017年12月31日止12個月，聯想控股實現收入人民幣3,162.63億元，同比上升3%；歸屬於本公司權益持有人淨利潤人民幣50.48億元，同比增長4%；業績連續三年錄得增長。各業務分部於2017年度的收入均錄得增長，其中戰略聚焦的三大板塊，金融服務、創新消費與服務、農業與食品的收入上升顯著。歸屬於本公司權益持有人淨利潤增長由以下綜合原因導致：1)財務投資板塊淨利潤貢獻錄得強勁增長；2)聯想集團受全球零件成本價格持續上漲，以及因美國政府於2017年12月22日頒佈的減稅與就業法案帶來的遞延所得稅資產撇賬影響。

戰略投資

IT

我們主要通過附屬公司聯想集團開展IT業務。聯想集團是一家開發、生產及銷售高端科技產品的全球財富500強公司，並向消費者及企業提供各類相關服務。截至2017年12月31日，我們持有聯想集團29.10%股權。

2017年，聯想集團繼續於其個人電腦和智能設備業務的增長與盈利能力之間取得平衡，同時推進其數據中心和移動業務轉型，為長遠的可持續增長和發展其人工智能的能力奠定堅實的基礎。聯想集團的三波戰略繼續取得穩健進展，第一波的個人電腦業務繼續推動強勁的盈利能力，並為聯想集團提供現金流，從而推動第二波的數據中心和移動業務的增長需求。於2017年，第二波的數據中心業務，也在業務轉型中呈現具鼓舞性的改善，而移動業務繼續保持其在拉丁美洲的強勁地位，其在特定成熟市場的拓展銷售渠道工作方面取得進展。聯想集團的聯想創投集團繼續積極投資於人工智能、物聯網、大數據和虛擬實境／擴增實境，以助執行其「設備+雲服務」的策略，而這些創新能力將有助發展新業務並鞏固現有業務。

報告期內，IT板塊的收入和淨利潤／(虧損)列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	299,363	282,551
淨利潤／(虧損)	(670)	4,186
歸屬於聯想控股權益持有人的淨利潤／(虧損)	(246)	1,335

報告期內，由於有效執行三波戰略，個人電腦和移動業務強勁增長，IT板塊的收入同比上升6.0%至人民幣299,363百萬元。但由於全球零件成本價格持續上漲導致成本上升，以及因美國政府於2017年12月22日頒佈的減稅與就業法案帶來的遞延所得稅資產撇賬影響，聯想集團2017年度產生淨虧損人民幣670百萬元。去年同期受惠於零件成本價格較低和一次性項目包括出售物業的收益，淨利潤錄得人民幣4,186百萬元。

個人電腦和智能設備業務集團

2017年，受惠於商業用電腦持續的更新和特定地區消費者的需求提升，個人電腦市場呈現穩定的跡象。聯想集團繼續推行以盈利作優先考慮的策略，以帶動個人電腦業務中優質產品的收入增長，從而專注於推動產品組合和提升平均銷售價格，以緩和零件成本價格上漲帶來的挑戰。

同時，聯想集團的工作站、遊戲電腦細分錄得強勁增長。聯想集團自推出擴增實境產品「Star Wars: Jedi Challenges」後，其新智能設備的銷量已初步取得良好的進展。

在拉斯維加斯的國際消費性電子展(CES)活動上，聯想集團發佈了一系列創新產品包括個人電腦、智能家居設備和擴增實境／虛擬實境產品，展現了創新能力，奪得80個獎項。聯想集團將繼續推出更多人工智能的設備，以拓展智能設備的生態系統。

未來，聯想集團將繼續推行以盈利作優先考慮的策略，以帶動其核心個人電腦業務中優質產品的收入增長。聯想集團將藉著行業整合的趨勢，以推動不同細分市場的增長，包括可拆卸式電腦、遊戲電腦及工作站。在智能設備方面，聯想集團一直透過投資建立「設備+雲服務」的能力以提升用戶體驗，其產品開發目前在準備進入市場階段，將更多具創新意念和產品包括擴增實境產品和智能設備推出市場，確保可持續的盈利增長。

數據中心業務集團

聯想集團推行的對數據中心業務的轉型計劃，在2017年為業務帶來發展勢頭，數據中心業務開始呈現更強勁的收入增長，並全面提升其盈利能力，在2017年第四季度，其季度收入所錄得的是過去兩年以來最高的水平。

在企業業務方面，聯想集團的「ThinkSystems」和「ThinkAgile」產品組合獲得了88個新的世界紀錄，所獲數量是該行業中最多。根據由ITIC和TBR發佈的最新行業調查報告，聯想集團x86服務器的可靠性和客戶滿意度保持全球排名第一。高性能計算(簡稱「HPC」)業務方面，聯想集團繼續取得成功，並在不同地區贏取項目，在全球前500強的HPC公司排名中位列第二，在中國位列第一。英特爾的Purley推出後不久，聯想集團已經開始下一代英特爾Xeon產品的出貨，顯示其產品快速上市的能力。聯想集團在歐洲採用其第三代的水冷技術，於德國的萊布尼茨超級計算機中心(Leibniz Supercomputer Center)的英特爾平台上安裝了最大的超級計算機。在超大型規模數據中心方面，聯想集團產品獨特的內部設計和製造能力令其在全球十大超大型規模數據中心用戶中，贏得其中的六家。在軟件方面，聯想集團繼續憑藉其戰略合作夥伴關係，為客戶提供新一代的資訊科技解決方案。

未來，聯想集團將繼續以其強大的組織結構和產品組合為基礎，進一步提升銷售能力並加強銷售渠道的管理，同時拓展新業務，如軟件解決方案和具有人工智慧功能的高性能計算。聯想集團目前擁有歷史上最具有吸引力的兩個產品品牌「ThinkSystem」和「ThinkAgile」，未來將透過快速的產品推出、可靠性領先的產品和銷售能力提升的團隊，促進盈利增長。

移動業務集團

2017年，移動業務在拉丁美洲繼續錄得強勁表現，根據行業估計，第四季度市場份額上升3.3%至15.9%。由於主流型號取得了初步成功和電訊商的擴展，北美地區也錄得強勁的銷量。歐洲／中東／非洲區的新興地區的品牌轉型速度較預期緩慢以及亞太地區新興市場的激烈競爭，為整體銷量表現帶來影響。在中國，聯想集團繼續改善其產品策略，來迎合當地市場的需求以推動未來的增長。

聯想集團將憑藉標語口號「不同，只為更好」，以突出其較高價格的產品組合為市場所帶來不同的價值。在成熟市場，聯想集團將繼續擴大與Moto品牌合作的電訊商分銷渠道，以帶動盈利增長。在新興地區包括亞太區和中國的主要市場，聯想集團將微調其產品策略以迎合當地市場的需求，並專注提升盈利能力，同時繼續憑著在拉丁美洲已建立的優質品牌形象，以保持其於該區的穩固地位。在中價至高價的智能手機方面，聯想集團需要繼續提升競爭力以取得突破，全面執行推動盈利增長的策略。聯想集團將繼續採取更靈活的策略以推廣其各個產品，帶動未來增長。

聯想創投集團及其他

聯想集團的聯想創投集團於2016年成立，其使命是通過投資以建立聯想集團的創新能力，包括人工智能、物聯網、大數據和虛擬實境／擴增實境，涵蓋各個領域如製造業、醫療保健以及運輸等。聯想集團在擴大其生態系統業務方面取得了進展，使用聯想集團賬戶登入的用戶數目已累積至2.93億個。

於報告期內，聯想集團完成多項投資交易，並繼續憑藉作為大數據解決方案供應商贏得重要客戶的訂單，以及物聯網連結解決方案供應商而贏得新合作夥伴和客戶。聯想集團於2017年3月成立人工智能實驗室，並迅速提升人才培訓以建立人工智能的生態系統功能，並在語音識別、語言理解、機器學習、計算機視覺和機械人技術等方面建立核心的人工智能技術。

聯想集團致力透過投資於人工智能、物聯網、大數據和虛擬實境／擴增實境，在「設備+雲服務」和「基礎設施+雲服務」中建立創新能力，以捉緊個人化電腦(Personalized Computing)時代的增長機會。聯想集團有計劃將其人工智能核心能力項目如語音識別、語言理解及機器學習等納入在產品中，以加強其超級計算機，邊緣計算和雲計算的能力。最近，聯想集團因在創新、環境影響和企業社會責任等方面的表現出色，獲湯森路透(Thomson Reuters)評為2018年全球100強的科技領先者(Top 100 Global Tech Leader)，印證聯想集團的創新能力和對可持續發展的投入。

展望將來，儘管市場環境短期內仍然充滿挑戰，聯想集團目前擁有更高效組織架構，讓各個業務具有更高的客戶專注力和更具吸引力的產品組合。配合切實的執行能力，聯想集團依然有信心各個業務均建立領導地位以達至盈利性增長，從而為其股東創造更好的價值。

金融服務

概覽

我們主要通過多元化的附屬公司和聯營公司開展金融服務業務：

- 我們的附屬公司正奇金融，主要圍繞中小企業提供直接貸款、融資租賃、商業保理、股債聯動等綜合金融解決方案；
- 我們的全資附屬公司君創租賃，主要提供融資租賃服務；
- 我們的附屬公司考拉科技，主要提供創新金融服務；
- 我們的聯營公司拉卡拉支付，主要提供第三方支付及衍生服務；
- 我們的聯營公司漢口銀行，主要從事商業銀行服務；
- 我們的聯營公司聯保集團，主要提供保險經紀及相關服務；
- 我們的聯營公司翼龍貸，主要從事互聯網金融服務；及
- 我們的聯營公司蘇州信託，主要從事信託業務。

聯想控股在金融服務業務領域佈局廣泛，我們的附屬或聯營公司已取得多項金融牌照及許可。聯想控股持續提供全方位支援，為金融行業被投企業的長期發展提供堅實的動力。基於我們眾多的被投企業和客戶資源，我們將大力推動金融業務協同發展的機會，包括業務協同整合、產業鏈合作、資訊分享、大數據分析等，從而鞏固整體競爭優勢。

同時，我們在深入研究中國經濟轉型對金融機構和業務佈局的影響，關注被投企業的發展戰略風險、信用風險、運營風險，及投資風險等，幫助其完善風險管理體系，提升其整體風險管理能力。

我們將充分利用產業資源和科技優勢，在夯實我們在信貸類業務優勢的同時，積極關注，投資境內外其他金融服務領域，主要方向包括保險、銀行、證券以及金融科技。

報告期內，金融服務板塊的收入和淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	3,638	1,583
淨利潤	1,904	1,613
歸屬於聯想控股權益持有人的淨利潤	1,646	1,536

報告期內，聯想控股金融服務業務板塊收入由去年同期人民幣1,583百萬元增長至人民幣3,638百萬元，增長約130%，主要由於融資租賃業務、貸款業務及創新金融業務的收入增長貢獻所致。金融服務業務板塊淨利潤由上年同期人民幣1,613百萬元增加至人民幣1,904百萬元，增加了18%，主要由於融資租賃業務、貸款業務、創新金融業務及支付業務淨利潤貢獻的增長所致。

業績亮點

- 2017年9月1日，本公司之間接全資附屬公司與Precision Capital S.A.簽訂協定，將購買Precision Capital S.A.持有的盧森堡國際銀行之89.936%的股份，此項交易作為金融服務板塊的重要戰略投資，符合本公司建設支柱型資產的目標，若投資完成，將提升本公司的業績並為股東帶來更好的回報。
- 本公司附屬公司正奇金融繼續錄得強勁增長，淨利潤達到人民幣839百萬元，較去年同期增長16%。正奇金融堅定執行投貸聯動的長期戰略，股權投資組合中的數個公司通過再融資和上市等渠道對接資本市場，持續為公司的股權投資組合貢獻市場價值。通過三年時間的實踐，建立在公司長期積累的信貸業務能力基礎上的投貸聯動業務模式已經成為公司又一盈利增長點。
- 本公司全資附屬公司君創租賃自2015年11月成立後，融資租賃業務實現健康快速發展，營業收入和淨利潤達到人民幣719百萬元和人民幣180百萬元，較2016年分別增長139%和122%。
- 本公司附屬公司考拉科技主要通過互聯網面向小微企業和個人提供創新金融服務，基於互聯網技術和大數據挖掘的優勢，考拉科技申請人數已破千萬級別。報告期內，考拉科技業務實現強勁增長，錄得營業收入人民幣1,728百萬元和淨利潤人民幣457百萬元。
- 本公司聯營公司拉卡拉支付於2017年3月3日完成向中國證監會遞交首次於深圳證券交易所創業板市場公開發行股票申請。

正奇金融

正奇金融於2012年成立，截至2017年12月31日，我們持有正奇金融82.5%的股權。正奇金融通過小額貸款，信用擔保，典當服務，融資租賃，商業保理，權益投資，資產管理和資本市場等業務品種，為中小企業提供一站式的融資解決方案。報告期內，正奇金融強調深度挖掘客戶的需求和價值，繼續優化自身的資產配置，堅定執行投貸聯動的長期戰略，業務規模和公司利潤穩定增長。正奇金融股權投資組合中的數個公司通過再融資和上市等渠道對接資本市場，持續為公司的股權投資組合貢獻市場價值。通過3年時間的實踐，建立在公司長期積累的信貸業務能力基礎上的投貸聯動業務模式已經成為公司又一盈利增長點。

正奇金融繼續做強貸款類業務，並持續優化業務結構。截至2017年12月31日，貸款餘額為人民幣5,874百萬元，較上年末人民幣5,408百萬元增長人民幣466百萬元，增長8.62%。報告期內正奇金融發揮小額貸款業務在安徽省內區域市場的領先地位，並將深圳市誠正小額貸款有限公司打造成當地首批科技小貸公司，持續為廣大科技型成長企業提供融資服務。截至2017年12月31日，正奇金融旗下的安徽國正小額貸款有限公司(簡稱「國正小貸」)和深圳市誠正科技小額貸款有限公司共計發放小額貸款餘額為人民幣3,232百萬元，較上年末餘額人民幣3,150百萬元增長人民幣82百萬元，增長2.6%。

正奇金融自2013年下半年正式進入融資租賃業務領域以來，一直努力挖掘和提升融資租賃領域服務能力，積極增強廠商合作和行業聚焦，深入執行公司投貸聯動的戰略思維，融資租賃業務取得快速增長。報告期內公司在天津市獲得融資租賃牌照並成立正奇融資租賃(天津)有限公司，開始逐步拓展區域市場。截至2017年12月31日，融資租賃業務期末應收租賃款餘額為人民幣4,986百萬元，較上年末餘額人民幣3,462百萬元增長人民幣1,524百萬元，增長44.02%。

截至2017年12月31日，信用擔保業務期末餘額為人民幣3,765百萬元，較上年末餘額3,751百萬元略微增加人民幣14百萬元，主要由於市場環境變化進一步加強風險控制措施，鞏固了原有的業務規模。

2015年9月，正奇金融設立正奇國際商業保理有限公司，開展基於核心企業及供應鏈上下游企業的應收賬款保理業務。該業務具有廣闊的市場空間和快速成長潛力。報告期內公司持續完善團隊建設，基於常年積累的信貸業務的風控意識積極開拓保理業務底層資產，使保理業務成為公司重要的業務增長點。截至2017年12月31日，商業保理業務餘額人民幣1,537百萬元，較上年末餘額人民幣1,041百萬元增長人民幣496百萬元，增長47.65%。

報告期內，正奇金融積極創新融資方式，努力開拓融資渠道，尤其直接融資取得了較好效果。6月份，正奇租賃ABS三期成功發行，發行規模人民幣6.04億元。9月份，「17正奇01」公司債在上交所成功發行。11月8日，「中英益利·國正小貸資產支持計劃(二期)」成立，規模人民幣5億元。11月23日，「正奇保理一期資產支持專項計劃」在上交所成立，規模人民幣4.2億元，成功拿下安徽商業保理ABS第一單。12月1日，「誠正科貸一期資產專項計劃」在深交所掛牌發行，規模人民幣5億元。目前，正奇金融具有各類銀行借款，信託借款，保險資金融資，資產證券化，發行公司債等多種融資方式。總體來說，正奇金融融資渠道通暢，資金成本較低，在同行業中建立了融資方面的比較優勢。

2017年在仍然嚴峻的宏觀背景下，正奇金融加強了風險控制的制度建設，並採取和加強了多項風險管控措施，確保風險可控。同時，公司加強了對宏觀環境和經濟形勢的分析與判斷，積極研究應對措施並提早佈局，主動進行業務結構調整。此外，2014年下半年至2017年公司積極開展資本市場業務，通過多種方式提升公司盈利能力。

正奇金融將融合多元化的戰略資源，進一步拓展新型業務與區域佈局，持續打造差異化的核心競爭力，努力成為新型金融行業的標桿企業。

報告期內，正奇金融的收入和淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	1,180	980
淨利潤	839	721

報告期內，收入由上年同期人民幣980百萬元增長至人民幣1,180百萬元，增長了20%，主要由於融資租賃業務、保理業務及供應鏈業務的增長貢獻所致；淨利潤由上年同期人民幣721百萬元增長至人民幣839百萬元，增長了16.37%，利潤增長主要來自租賃業務、保理業務帶來的增長。

君創租賃

君創租賃成立於2015年11月，是聯想控股旗下專門從事融資租賃及相關金融業務的專業化公司。依託聯想控股的品牌優勢和管理團隊的專業能力，君創租賃與國內外知名設備廠商展開合作，聚焦行業和產業鏈，圍繞醫療服務、先進製造業、節能環保、農牧食品、電子資訊、公共服務、交通運輸等代表中國經濟新增長點的多個領域開展融資租賃業務，在融資租賃行業打造領先企業。截至2017年12月31日，本公司持有君創租賃100%的股份。

報告期內，君創租賃業務實現快速增長，截至2017年12月31日，君創租賃總資產為人民幣10,761百萬元，融資租賃業務期末租賃應收款餘額為人民幣9,935百萬元，同比分別增長81%和73%。2017年君創租賃實現營業收入人民幣719百萬元，歸屬股東淨利潤人民幣180百萬元，較去年同期分別增長139%和122%。

君創租賃持續加強業務佈局和市場開拓。報告期內，除現有業務板塊實現強勁增長之外，君創租賃正式啟動了交通物流和小微企業融資租賃業務，有望成為公司未來新的增長點。同時，公司新增設立了北京辦事處和鄭州辦事處，截至2017年12月31日，除上海總部外，已經在全國各地設立了7個辦事處，業務覆蓋全國各個省份。

君創租賃積極拓展對外融資，在銀行貸款、資產支持計劃、債券等多元化融資渠道繼續取得突破。2017年6月，君創租賃成功發行2017年第一期資產支持專項計劃，發行規模人民幣17.12億元。報告期內，君創租賃主體信用評級提升至AA，並成功接入中國人民銀行徵信中心。

報告期內，君創租賃的收入和淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	719	301
淨利潤	180	81

考拉科技

考拉科技在報告期內建立了在金融科技領域的領先地位，並基於合規牌照繼續服務個人消費、小微企業及社區金融等多個領域。基於互聯網技術和大數據挖掘的優勢，考拉科技貸款申請人數已破千萬級，同時在風險管理模型和數據授信模型等方面積累了自身的優勢，並對正規金融機構輸出模型和經驗。截至2017年12月31日，本公司持有考拉科技51%的股權。

考拉科技堅持小額分散的原則，2017年底保持信貸餘額近人民幣70億元，個人信貸業務月放款峰值超人民幣12億元，同時基於風控技術積累和完善，不斷改善逾期水平，幫助公司利潤率大幅提升。

在新技術驅動的信貸業務發展前提下，考拉科技將會繼續發揮自身優勢創造利潤，同時也將對金融機構輸出數據獲客技術及風控技術幫助行業的整體發展。

報告期內，考拉科技的收入和淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	1,728	302
淨利潤	457	45

金融服務板塊聯營公司

報告期內，聯營公司為金融服務板塊貢獻的利潤合計為人民幣448百萬元(上年同期人民幣766百萬元)。利潤下降的主要原因為去年同期翼龍貸由於優先股公允價值影響帶來相關收益人民幣433百萬元。剔除該因素後，由於拉卡拉支付及漢口銀行的業績增長，聯營公司整體利潤貢獻較上年同期增長人民幣115百萬元。

拉卡拉支付

拉卡拉支付是國內知名的第三方支付公司，專注於為企業使用者提供收單服務和向個人提供支付服務，此外拉卡拉支付還以積累的豐富第三方支付運營經驗，向客戶提供第三方支付衍生服務。截至2017年12月31日，本公司持有拉卡拉支付31.38%的股權。

報告期內，拉卡拉支付的收單業務交易額已超過人民幣23,000億元，業務遍及全國330餘個城市，覆蓋超過1,000萬商戶和超過千萬個人用戶。

拉卡拉支付以第三方支付服務為核心業務，通過向商戶提供收單業務收取手續費及通過便民服務收取支付手續費。拉卡拉支付秉承普惠、科技、創新、綜合的理念，打造統一賬戶體系建立支付生態系統。同時響應國家政策，加入中國人民銀行清算總中心主導的網聯清算股份有限公司。

拉卡拉支付已於2017年3月3日完成向中國證監會遞交首次於深交所創業板市場公開發行的股票申請。

漢口銀行

漢口銀行的主營業務為商業銀行業務，主要包括：公司銀行業務、零售銀行業務和金融市場業務。其營業收入主要來自淨利息收入和手續費及佣金收入。截至2017年12月31日，漢口銀行在中國已擁有156家分支機構，包括其總行營業部、14家分行、16家一級支行、2家專營機構以及123家二級支行(其中包括28家社區支行)。漢口銀行的網點佈局已基本覆蓋湖北省全境，並在重慶設有分行。

2017年，漢口銀行經營穩中有升，主要指標均完成經營目標。總資產規模同比增長33%，歸屬母公司所有者權益同比增長7%，歸屬母公司所有者淨利潤同比增長12%。同時，漢口銀行成功發行第二期30億元人民幣二級資本債，成為全國首家發行第三代社保卡的合作金融機構，參股的金融租賃公司正式開業，並榮獲年度最具成長性中小銀行、2017年全國十佳金融產品創新獎、銀行科技發展獎三等獎等諸多榮譽。

未來，漢口銀行將通過不斷做深公司業務、創新金融市場業務及不斷做大零售小微業務，力爭形成「三足鼎立」的業務格局，成為區域性銀行中最具創新能力、最可信賴的合作銀行之一。

聯保集團

聯保集團是中國領先的專業保險經紀集團。截至2017年12月31日，我們持有聯保集團48.0%的股份。聯保集團的主要客戶來自教育行業，其主要業務內容是向學校、地方及省級教育機構提供風險諮詢服務、並向學生提供保險產品服務。聯保集團通過1家子公司，32家分公司，110家營業部構建全國性的服務網路，建設形成省、市、縣、鄉、校五級服務網路，2萬名學校風險管理員服務隊伍，每年為約30萬所各級各類學校、超過1.5億師生提供風險管理和保險經紀服務。在報告期內，聯保集團的保險經紀業務繼續在中國教育行業相關的保險經紀業務中保持領先地位。

翼龍貸

2017年，翼龍貸堅持「服務三農，小額分散」的普惠金融理念，繼續專注向農戶和小微企業提供普惠金融服務。截至2017年12月31日，本公司持有翼龍貸33.33%的股權。

翼龍貸按照中國銀行監督管理委員會發佈的《網路借貸信息仲介機構業務活動管理暫行辦法》，對企業風控、財務、技術等核心能力持續投入，大量引入金融業從業經驗豐富的高級管理人才，同時嚴格執行監管的規定提升運營能力。

截至2017年12月31日，平台註冊用戶543.7萬人，比2016年增長17.7%。2017年翼龍貸完成19.9萬筆網路借貸服務，撮合債權交易人民幣129.8億元，相比2016年增長7%。其中，三農信用類債權交易人民幣94億，佔比72%。

蘇州信託

蘇州信託主要從事信託業務，擔任受託人並管理信託資產，提供財務顧問及其他諮詢服務。截至2017年12月31日，我們持有蘇州信託10.00%的股份。依託信託行業整體的發展和高淨值客戶廣泛的財富管理需求，蘇州信託在國內最富裕的省份之一的江蘇省設立理財平台，以滿足該地區大量企業及高淨值客戶的投融資需求。截至報告期末，蘇州信託存續信託規模為人民幣903.88億元，存續信託項目231個，其中集合類信託項目87個，存續規模為人民幣339.43億元；單一類信託項目140個，存續規模為人民幣528.74億元。蘇州信託的財富管理部門建立了優秀的直銷能力，服務眾多高淨值客戶，截至2017年12月31日，蘇州信託開戶數23,000多戶，存續數4,400多戶。

創新消費與服務

概覽

我們的創新消費與服務業務附屬公司和聯營公司包括：

- 我們的附屬公司拜博口腔，主要提供連鎖口腔醫療健康服務；
- 我們的附屬公司德濟醫院，主要提供以神經專科為主的「強專科小綜合」醫療健康服務；
- 我們的附屬公司三育教育，主要提供幼兒學前教育服務；
- 我們的附屬公司增益供應鏈，主要提供物流業務；
- 我們的聯營公司神州租車，主要提供汽車租賃、車隊租賃及融資租賃在內的全面的車輛租賃服務，以及二手車銷售服務；
- 我們的聯營公司東航物流，主要從事航空物流相關業務；
- 我們的聯營公司時趣互動，主要提供企業數字營銷解決方案；及
- 我們的聯營公司尋醫問藥，主要從事互聯網醫療健康服務。

我們堅持在創新消費與服務領域發展，一方面不斷將現有業務進行聚焦、發展，持續塑造核心能力，另一方面持續尋找新的投資佈局機會。此外我們創造性的構建了雙輪驅動的業務模式，並持續收穫成果。報告期內，我們與弘毅投資共同投資了全國領先的中高端直營連鎖幼稚園集團三育教育，與君聯資本合作投資了國企混改的首批試點，中國領先的航空物流公司東航物流。創新消費與服務板塊中，德濟醫院、三育教育、神州租車、東航物流都是我們雙輪驅動業務模式的成果。

業績亮點

- 控股性投資全國領先的中高端直營連鎖幼稚園集團三育教育，實現了在教育領域的佈局，三育教育在上海、蘇州、南京、重慶、長沙等城市有91家直營幼稚園所，在園學生超過2.6萬名，員工數超過4,000人，規模位居全國排名前列。
- 戰略投資東航物流，實現了在航空物流領域的佈局，東航物流是國有企業混合所有制改革的首批試點企業，擁有9架全貨機及東航系近600架客機的腹艙經營權，佔國內航空貨運市場超過20%份額，航線網路遍佈全球；公司同時經營浦東機場(中國第一、全球第三大貨運空港)及虹橋機場的貨站業務。
- 於報告期內，附屬公司業務積極發展，拜博口腔實現收入人民幣1,434百萬元，同比增長14%；德濟醫院實現收入人民幣221百萬元，同比增長317%；增益供應鏈實現收入人民幣968百萬元，同比增長18%。

報告期內，創新消費與服務板塊的收入和淨虧損列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	2,810	2,132
淨(虧損)	(475)	(804)
歸屬於聯想控股權益持有人的淨(虧損)	(110)	(390)

報告期內，創新消費與服務板塊的收入同比增長32%至人民幣2,810百萬元，主要由於本報告期拜博口腔進一步擴張業務規模以及增益供應鏈繼續拓展冷凍食品供應鏈服務及增值業務所致；淨虧損由去年同期的虧損人民幣804百萬元減至虧損人民幣475百萬元，主要由以下原因共同導致：(1)增益供應鏈關停傳統快遞業務後成本費用減少，淨虧損同比減少人民幣188百萬元；(2)板塊內聯營公司貢獻的投資收益較去年同期有所增加。

拜博口腔

我們的附屬公司拜博口腔提供口腔醫療服務。我們於2014年7月戰略投資拜博口腔，截至2017年12月31日，我們擁有拜博口腔54.90%的股權。

隨著我國口腔醫療服務需求的快速增長、以及口腔醫療技術的不斷發展，近年來，眾多口腔連鎖機構紛紛啟動擴張計劃，行業新的進入者也來勢兇猛，加之眾多資本的青睞，為口腔醫療連鎖機構注入新的資本動力，推動行業快速發展的同時，也加劇了行業競爭。在這樣的情況下，口腔醫療機構無論在患者資源或是醫生資源方面都面臨著更為激烈的市場競爭環境，同時隨著監管的不斷趨嚴，唯有能夠始終堅持規範化運作的優質醫療服務提供者才能夠長期贏得消費者信賴，在激烈的競爭中脫穎而出，實現企業的長遠發展。

自聯想控股投資以來，拜博口腔一直處在快速擴張的過程中，前期通過自建和收購在全國範圍內佈局的醫院和診所已經陸續完成籌建和開業，拜博口腔也在這個過程中不斷深化了品牌認知度，積累了優秀的醫療和管理團隊。

截至2017年12月31日，拜博口腔門店數為212家，其中包括53家醫院和159家診所，門店數較2016年底的200家增長6%，覆蓋25個省份和直轄市，拜博口腔的牙科專用椅數量已從2016年底的2,569台增加至2017年12月31日的2,816台。

下表為拜博口腔的口腔業務主要業務數據：

	截至2017年 12月31日	截至2016年 12月31日
門店數量	212	200
門店面積(平方米)	278,905	263,935
牙科專用椅數量	2,816	2,569
醫生數量	1,191	1,129

過去一年，拜博口腔狠抓醫療技術和醫療服務品質，積極踐行「醫者仁心、精益求精」的核心價值，強化學術交流的同時推動醫療特色創新，進一步夯實企業核心競爭力。

通過加強醫療隊伍建設，引進專家型人才及高素質的醫療隊伍，強化帶教機制，舉行各類培訓和技能比賽等措施，不斷提高醫護人員的醫療水準；攻克醫療特色創新和高難度技術，拜博口腔IDDC(種植診斷設計中心)種植培訓進修基地於2017年7月底成立，作為拜博口腔疑難種植病例的醫療和培訓中心，吸引了江浙滬乃至全國的疑難種植患者，中心在5個月內共完成種植手術340餘例，其中高難度技術種植病例超過40例，已初步形成拜博口腔的種植學術和技術高地。同時，拜博口腔也積極探索管理體制和運營機制改革，深耕服務品質和內涵，強化和聯動品牌宣傳與日常行銷，多管齊下加強自身管理能力建設，支撐口腔醫療業務的發展。

報告期內，拜博口腔的收入和淨虧損列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	1,434	1,257
淨(虧損)	(793)	(795)

報告期內，拜博口腔前期佈局門店已陸續開業，業務發展主要依靠醫院和診所的內生性增長驅動，營業收入從2016年的人民幣12.57億元增長至2017年的人民幣14.34億元，增長率為14%。2017年拜博口腔經營虧損與去年基本持平，淨虧損由2016年的人民幣7.95億元降低至人民幣7.93億元，主要原因包括：隨著門店數量增加放緩，原有成熟門店受到同城其他品牌新門店開業和行業競爭的影響增長趨於平緩，同時仍有較多尚處在爬坡期的醫院和門診仍面臨虧損，且總部層面為支撐前期擴張和門店爬坡的資金需求承擔了較高的債務負擔導致財務費用較高等。

拜博口腔將不斷提高醫療技術和品質、深耕服務內涵、提高客戶黏性、強化市場份額，努力扭轉財務業績狀況。

2018年1月24日，拜博口腔現有股東與泰康人壽保險有限責任公司(簡稱「泰康人壽」)達成協議，為支持拜博口腔發展、優化資本結構，戰略性引入泰康人壽作為控股股東，聯想控股也將繼續支持拜博口腔的未來發展。除提供資金投入外，泰康人壽將在客戶資源支持、行銷推廣合作、保險支付流程、口腔健康保險產品合作等方面輸入協同資源。該交易事項尚需待中國保險監督管理委員會審批通過後生效。

德濟醫院

我們的附屬醫療機構德濟醫院提供臨床腦科學為主的醫療服務，我們於2016年8月對德濟醫院進行投資，截至2017年12月31日，我們通過附屬公司持有德濟醫院58%的股權，並通過旗下的風險投資機構君聯資本持有其15%的股權。

德濟醫院成立於2013年，是按照三級專科醫院規模建設、以臨床腦科學為主的「強專科小綜合」的專科醫院。醫院重點發展神經外科、功能神經外科、神經內科、癲癇治療中心、腦血管病治療中心、心血管病中心、急診重症醫學中心、神經電生理中心，神經康復中心等重點學科，並有外科、內科等綜合學科發展支撐。

在聯想控股2016年戰略投資德濟醫院後，德濟醫院非常重視運營管理、文化建設、醫療服務的改善，以及人才引進等相關工作。在報告期內，上述工作已初見成效，數位國內知名醫生的加盟，進一步提升了德濟醫院的醫療技術水準，從而使得門診人次、出院人次等醫療業務大幅提升。此外，醫院開放床位的擴充以及床位使用率的增加，也為業績成長創造了空間。

下表為德濟醫院的開放床位數及主要業務資料：

	截至2017年 12月31日	截至2016年 12月31日
開放床位數	300	280
門診人次(萬人次)	15.8	11.3
出院人次(人次)	6,593	4,075

報告期內，德濟醫院的收入和淨虧損列示如下：

單位：人民幣百萬元

2016年9月至
2017年 12月止4個月

收入	221	53
淨(虧損)	(9)	(12)

報告期內，德濟醫院的營業收入大幅增長到人民幣221百萬元，主要原因為報告期內門診人次和出院人次的明顯增加。德濟醫院在2017年度實現淨虧損人民幣9百萬元，我們預計隨著醫院學科建設的加強和品牌知名度的提升，醫院的病人數量以及疑難病人數量的繼續增加，德濟醫院有望迅速實現盈利。

三育教育

我們的附屬公司三育教育是全國領先的中高端直營連鎖幼稚園集團，提供幼兒學前教育為主的服務，我們於2017年7月對三育教育進行戰略投資，投資規模約1.275億美元。截至2017年12月31日，我們通過附屬公司持有三育教育51%的股權，此外我們旗下的弘毅投資持有其29%的股權。

在中國城鎮化和城市集群化的大背景下，隨著二胎政策和第三次回聲嬰兒潮效應的釋放，以及政府對於入園率提升的訴求，核心城市群集的新生兒生源在未來5至10年整體趨勢向好，這為學前教育市場提供了很大的發展空間。當前市場供給高度分散，行業處於跑馬圈地的視窗期，市場已發生大量兼併整合事件。同時，由於短期內公辦幼稚園供給難以滿足需求，中小規模幼稚園面臨發展瓶頸、運營壓力大等諸多問題，我們認為具備體系化運營和跨地域經營能力的連鎖品牌優勢明顯，更容易在行業快速整合過程中取得優質資源，並享有先發優勢。

三育教育經過十餘年的經營積累，建立了標準化運營模式，培養了管理經驗豐富的經營團隊，並形成獨特的並購拓展能力。目前已在全國多地域佈局幼稚園，服務區域遍佈全國15個省份39個城市。截至2017年12月31日，三育教育在上海、蘇州、南京、重慶、長沙等城市有91家直營幼稚園所，在園學生超過2.6萬名，員工數超過4,000人，是全國領先的中高端直營連鎖幼稚園集團，規模位居全國排名前列。

下表為三育教育的主要業務資料：

**截至2017年
12月31日**

幼稚園、早教中心及培訓學校數量	91
在校學生人數	約26,000
在職教職工人數	約4,000

報告期內，三育教育的收入和淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

**2017年8月至
12月止5個月**

收入	187
淨利潤	25

對三育教育而言，教育是一份使命，是一份責任，更是一份希望。「成為卓越的教育集團」是三育教育的願景，三育教育會堅持以服務的精神全心投入教育，以開拓的精神全力優化系統，以仁愛的精神全意回饋社會，為百年教育事業全力奮進。

增益供應鏈

我們通過附屬公司增益供應鏈從事冷凍食品供應鏈業務，致力於打造領先的冷凍食品供應鏈公司。在退出主要傳統快遞業務以及綜合物流業務後，增益供應鏈的業務聚焦在冷凍食品供應鏈服務。依託基於京九線(天津、鄭州、武漢、東莞)四個主要節點城市的40萬噸冷鏈倉儲基礎設施的佈局以及凍品批發市場帶來的客群基礎來拓展增值業務。截至2017年12月31日，我們持有增益供應鏈98.85%的股權。

冷凍食品供應鏈業務：於報告期內，武漢白沙洲新增8萬噸冷庫，並在2018年初完成100%的出租率。東莞冷鏈項目一期建設完成並開始試運營，冷庫整體出租率在報告期內達到40%。

綜合物流和國內快遞業務：於報告期末，除山東快遞業務以外，增益供應鏈已經關停綜合物流和其他地區快遞業務。

報告期內，增益供應鏈的收入和淨虧損列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	968	822
淨(虧損)	(156)	(327)

報告期內，增益供應鏈收入同比增加人民幣146百萬元，虧損同比減少人民幣171百萬元，收入增加主要是繼續拓展冷凍食品供應鏈服務及增值業務所致，而優化業務結構減少了業務虧損。

創新消費與服務板塊聯營公司

報告期內，聯營公司為創新消費與服務貢獻的淨利潤合計為人民幣458百萬元(上年同期人民幣308百萬元)。利潤增長的主要原因包括：(1)時趣引入戰略投資者帶來投資收益人民幣188百萬元；(2)報告期內戰略投資東航物流貢獻投資收益人民幣47百萬元；(3)神州租車淨利潤相比去年同期大幅下降，其貢獻利潤下降。

神州租車

我們的聯營公司神州租車提供包括汽車租賃、車隊租賃及融資租賃在內的全面的車輛租賃服務，以及二手車銷售服務；通過其戰略合作夥伴神州優車集團以「神州專車」的強大品牌提供基於移動互聯網技術的按需即時用車服務。截至2017年12月31日，我們於神州租車享有的實際權益為25.93%。

2017年度，汽車租賃行業繼續受益於蓬勃發展的休閒旅遊和汽車共用需求；同時由於市場滲透率仍然非常低，還有非常大的空間可以改變和增長。預計中國市場成熟後，將有約7億「本本族」擁有駕駛執照但無自有汽車。與此同時，消費者的消費行為正在經歷革命性的變化，新一代消費者的消費行為和心態變化更為激進，大共享將成為未來中國人實現汽車生活的重要方式。

截至2017年12月31日，神州租車期末運營車隊總規模達93,124輛，較去年同期增長3.7%；車隊總規模達102,500輛，較去年同期增長6.3%。神州租車在117個城市擁有898個直營服務網點，其中包括373間門店和525個取還車點，覆蓋全部一二線城市及主要旅遊景點城市。此外，加盟商網路由189個三四線城市的239個服務網點組成。

下表為截至2017年12月31日及2016年12月31日神州租車的主要業務數據：

	截至2017年 12月31日	截至2016年 12月31日
期末車隊規模		
汽車租賃	79,905	62,946
車隊租賃	13,111	24,330
融資租賃	108	2,537
運營車隊總規模	93,124	89,813
待售退役車輛	7,568	3,292
持有待售車輛	1,808	3,344
車隊總規模	102,500	96,449

在報告期內，儘管車隊租賃業務因神州優車的租賃需求下降而面臨阻力，但汽車租賃業務仍然取得顯著的階段性成就，神州租車整體租賃收入與去年持平。其中汽車租賃業務租賃天數同比增長64%，收入同比增長33%至人民幣3,792百萬元；車隊租賃收入同比下降42%至人民幣1,235百萬元。神州優車網約車車隊規模大幅縮小，是由於其專注於運營效率提升，以及採取了令自營與第三方服務取得最佳平衡的運營模式。客戶人數540萬人，同比增長35%。出售二手車36,912輛，同比增長60%；成本售價比101.1%，反映更謹慎的殘值估計法，及二手車出售能力進一步增強。

為提升股東回報，神州租車在2017年繼續執行系列回購，截至2017年12月31日，年內已回購2億股股份，耗資14.1億港幣。

報告期內，神州租車的收入和淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	7,717	6,454
淨利潤	881	1,460

報告期內，租賃收入總額人民幣5,048百萬元，同比增加1%；主要得益於銷售二手車數量及金額增加，使得總收入增加。淨利潤同比減少人民幣579百萬元，主要是去年同期神州租車對神州優車的投資錄得大額公允價值收益所致。報告期內經調整淨利潤為人民幣613百萬元，而去年同期為人民幣821百萬元，同比差異主要是由於汽車租賃業務正面貢獻強勁、神州優車租賃車隊需求下降、特定車型的殘值減少，以及流動資金增加的綜合結果所致。

展望下一個十年，神州租車於2017年12月發佈了升級的戰略願景，目標為打造新一代的汽車生活平台，滿足龐大的「本本族」不斷變化的新需求。神州租車的新使命是打造中國最大的新一代汽車共用平台，依託車聯網和大型智慧車隊管理系統的支援，全面升級汽車租賃業務，提供更創新更多樣的產品和服務，更全面的車型選擇和不斷優化升級的客戶體驗。

在新的戰略願景下，神州租車將從經營資產和產品轉向經營客戶，繼續大力發展車隊，提高車隊利用率，增強客戶體驗，以及持續推動產品和業務創新。神州租車已宣佈將在2018年第二季度在全國範圍內推出汽車分時共享服務，憑藉其獨特的優勢和充分利用閒散車輛資源的方式，為汽車共享消費者提供最具性價比的城市出行解決方案，提高汽車租賃車隊利用率，提升盈利能力。

東航物流

我們的聯營公司東航物流提供航空物流相關業務，東航物流前身為中國東方航空集團公司(簡稱「東航集團」)下屬全資子公司，擁有9架全貨機及東航系近600架客機的腹艙經營權，佔國內航空貨運市場超過20%份額，航線網路遍佈全球；公司同時經營浦東機場(中國第一、全球第三大貨運空港)及虹橋機場的貨站業務，該業務具有獨佔性。

2016年9月，中國政府公佈了中央直屬企業首批混合所有制改革(簡稱「混改」)「6+1」試點名單，東航物流是本輪央企混改首批、首家實施改革的試點企業。2017年6月19日，我們與東方航空產業投資有限公司、普洛斯、德邦物流、綠地金融以及員工持股平台於上海訂立增資協議，以人民幣10.25億元認購東航物流25%股權。根據本次混改協定，我們將攜手東航集團及其他參與混改的股東方，共同致力於將公司打造成為具有健全法人治理結構、完善現代企業制度、市場化體制機制，符合物流行業產業生態的高端物流服務集成商，並充分發揮各股東方資源優勢，助力公司逐步成長成為世界一流的航空物流企業。於2017年下半年，我們將所持有的東航物流的4.9%的股權轉讓給我們的聯營公司北京君聯慧誠股權投資合夥企業，截至2018年1月，工商變更登記已經完成。

東航物流目前業務涉及跨境電商、航空物流、高端生鮮空運等領域，與我們所專注的創新消費與服務領域高度擬合，且與我們投資的其他企業有較強協同效應。投資東航物流能夠進一步拓展我們在物流供應鏈等相關領域之投資佈局，並能夠促進在相關領域已有業務之協同發展，因此投資東航物流符合我們的核心戰略。

2017年，全球經濟復蘇帶動航空物流業需求快速上漲，根據國際航空運輸協會(IATA)發佈資料，2017年全球航空貨運需求(貨運噸公里，FTK)同比增長9%，乃2010年至今航空貨運表現最佳年份；同時，全球航空運力(可用噸公里，AFTK)同比增長僅3%，為2012年以來增速最緩，航空運力供不應求局面使得全球航空物流業利潤同比大幅增加。

受亞太主要是中國大陸地區進出口活躍、航空物流需求快速增長帶動，東航物流航空運輸及地面貨物處理業務均實現較大增長。2017年，公司實現營業收入人民幣75.81億元，同比增長28.9%，淨利潤人民幣7.5億元，同比增長75.3%。考慮到全球經濟仍將保持穩定增長，航空運力尤其是亞太地區運力短期仍無法完全滿足航空貨運增長需求，我們認為公司航空貨運業務與地面貨物處理業務都將繼續保持穩定增長，業績在2018年仍將得到進一步提升。

農業與食品

概覽

我們的附屬公司佳沃集團，主要從事水果業務、動物蛋白業務、品牌飲品業務、深加工食品業務以及綜合食材供應鏈業務。

中國農業與食品領域存在重大機遇：(1)消費升級：隨著中國人均可支配收入的增長，以及消費理念和習慣的轉變，我們認為中國正處在食品消費快速升級的階段。(2)產業升級：中國農業和食品產業鏈分割，利益分配機制不盡合理，通過產業鏈協同佈局，將大大提高產品品質和食品安全，提升運營效率。(3)海外資源：海外在資源稟賦、品種、技術方面具有明顯優勢，與中國消費市場有天然互補性。我們一直積極圍繞上述機遇尋找投資機會。

本公司以中國消費者膳食升級為導向，重點打造水果和海產兩大生鮮供應鏈。2017年，水果供應鏈方面，我們通過並購Capespan亞洲業務，實現對香港、東南亞、日韓市場的覆蓋，標誌著水果業務渠道全球化佈局的開始，通過並購泰國泰果冠公司，實現東南亞產地資源佈局；海產品供應鏈方面，境內我們擁有中國A股上市公司佳沃股份，該公司投資中國領先的海產品企業青島國星；境外我們擁有澳大利亞領先的海產品供應鏈企業KB Food，將以此為基礎進行全球海產品供應鏈體系的擴張和整合。

未來我們希望通過全產業鏈、全球化佈局為中國消費者提供更安全、更高品質的產品和服務；通過提升投資和運營效率，把佳沃集團打造成為本公司農業與食品投資控股平台，實現農業與食品業務的公司化、專業化的投資及運營。

業績亮點

- 對於水果業務，報告期內鑫榮懋持續進行海外佈局，同時對國內水果產業上下游進行深入整合，實現了收入和利潤年比年的快速增長，進一步鞏固了其行業領導地位。
- 我們於2017年3月6日完成對中國深交所創業板上市公司佳沃股份(深交所股份代碼：300268)的收購，成為其控股股東，該公司將作為佳沃旗下的一個戰略性產業發展平台，加速拓展海產品等高端動物蛋白的採購、加工及分銷業務。2017年8月，佳沃股份完成了對青島國星的控股收購，一方面增強我們在動物蛋白產業鏈上游資源的控制能力，另一方面也不斷推進對上市公司資產品質的改造。
- 於報告期內，KB Food積極執行上游資源整合戰略，進一步鞏固了其在澳大利亞的競爭優勢。在此基礎上，公司已經籌劃將更多澳大利亞優質海產品出口至國際市場，特別是中國市場。
- 豐聯集團產品結構持續優化，差異化競爭模式進一步成熟，使得整體運營效率和經營利潤大幅提升。報告期內淨利潤同比增長853%。
- 2017年9月，佳沃集團完成了對九橙餐飲的戰略投資，股權佔比68.58%，通過九橙餐飲，我們增加了在綜合食材供應鏈領域的戰略佈局。

報告期內，農業與食品板塊的收入和淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	4,962	3,266
淨利潤	288	71
歸屬於聯想控股權益持有人的淨利潤	232	70

報告期內，農業與食品板塊收入由上年的人民幣3,266百萬元增加至人民幣4,962百萬元，主要來自於KB Food合併期間較去年同期增加3個月份、本期新併入佳沃股份以及豐聯收入增長所致。淨利潤由上年同期的人民幣71百萬元增加至人民幣288百萬元，主要是由於：(1)本期豐聯酒業業務淨利潤較上年同期增長853%；(2)本期KB Food合併期間較去年增加3個月份，同時本年其經營利潤顯著提升；(3)本期鑫榮懋淨利潤較上年同期大幅增加而貢獻的利潤增加；(4)佳沃集團的聯營公司華文食品、酒便利所貢獻的淨利潤較去年同期增加。

(1) 水果業務

佳沃集團的聯營公司鑫榮懋是佳沃集團水果業務的產業運營平台。報告期內，鑫榮懋種植端藍莓產量再創新高，品牌知名度進一步提升，佳沃藍莓國內第一品牌地位得到進一步鞏固。隨著中國新零售產業的發展，商超生鮮化、精品化趨勢增強，帶動以精品水果為主要產品的鑫榮懋公司收入的快速增長，與此同時，批發渠道成長快速，使得渠道結構更加合理。

於報告期內，鑫榮懋加大了對東南亞產品資源的控制力度，通過對泰國泰果冠公司的增資控股，實現對泰國南部最大榴槤收儲加工廠的控制，泰國榴槤單品優勢在不斷增強，並推出佳沃榴槤，使得佳沃品牌得以多品類延伸；與此同時，我們通過增資實現了對Capespan亞洲業務的控股，該業務擁有新加坡NTUC-Fairprice、香港百佳等優質商超渠道，在東南亞、日韓、香港市場水果銷售方面處於領先地位，與南非、美國、墨西哥等優質水果產區領先供應商建立了長期合作關係，為鑫榮懋全球市場佈局奠定了良好基礎。

(2) 動物蛋白業務

佳沃集團通過境內和境外佈局開展動物蛋白業務，境內主要依託上市公司佳沃股份，境外通過附屬公司KB Food予以開展，通過境內和境外的聯動和協同，全力打造「全球資源+中國消費」新模式。

佳沃股份作為佳沃旗下的一個戰略性產業發展平台，將加速拓展海產品等高端動物蛋白的採購、加工及分銷業務。佳沃股份旗下附屬公司青島國星為中國最大的北極甜蝦進口分銷商，最大的狹鱈魚加工出口商，全渠道佈局的進口海鮮零售商。截至2017年12月31日，我們持有佳沃股份29.53%的股權。於2018年1月2日，我們通過深交所證券交易系統以集中競價的方式增持了佳沃股份0.37%的股權，本次增持後，我們持有佳沃股份29.90%的股權。

KB Food於報告期內整體業務增長符合預期，具體表現為：1) 2016年的資本開支收效顯著，西澳大利亞生鮮加工業務運營效率得到大幅提升；2) 持續提升對客戶的服務能力和服務水準，KB Food又一次成為澳大利亞大型連鎖超市運營商Woolworths海鮮品類的年度最佳供應商；3) 上游資源整合，進一步增強客戶的信心。於2017年5月份，KB Food新設的全資子公司Australian Seafood Investment Pty Ltd (簡稱「ASI」) 分別完成對澳大利亞深海蝦捕撈船Carnavan No.1 Fishing Trust (CNFT) 以及Darwin Fishing Trust (DFT) 100%和40%權益的收購，現已完成交割後第一個漁季的捕撈作業，運營情況良好，團隊實現平穩過渡。未來，ASI將尋找更多機會進行上游資源整合。

KB Food計劃全面拓展國際市場，於2017年10月設立香港辦公室並完成團隊的組建，於11月份首次參展青島國際漁業博覽會並獲良好效果。此外，KB Food還與佳沃股份簽訂戰略合作協定，擬依託佳沃股份的渠道和資源拓展中國市場。中澳自貿協定關稅的持續降低，及2017年中國兩次調低重要品類進口海鮮的進口關稅，這對於KB Food將其產品出口至中國市場將是長期利好。

(3) 品牌飲品業務

佳沃集團的品牌飲品業務包括白酒(豐聯集團)、茶葉(龍冠公司)、葡萄酒和酒便利等。

豐聯集團擁有板城、文王、孔府家及武陵四個區域性白酒企業。2017年，豐聯集團在業務方面，持續強化主流價位產品出貨、推進差異化行銷，使得營業收入穩步增長、經營利潤顯著提高。於2017年12月，中國上交所A股主板上市公司河北衡水老白干(上交所股份代碼600559)重組議案通過了股東大會審批，擬以非公開發行股份及支付現金的方式向佳沃集團購買我們所持有的豐聯酒業79.71%的股權。於2018年1月31日該交易已獲得中國證監會並購重組審核委員會無條件審核通過，詳情請查閱河北衡水老白干公告。

龍冠公司旗下的龍冠龍井是國內第一龍井茶品牌。繼2016年G20杭州峰會後，2017年，龍冠龍井又成為「一帶一路」國際合作高峰論壇指定用茶。使得公司品牌和影響力持續提升。報告期內，受益於技術水準優勢、品牌效應以及運營管控能力的不斷提升，龍冠公司收入及淨利潤均實現了快速增長。

酒便利是一家專業酒水直營連鎖品牌企業，其「實體門店+呼叫中心+APP+20分鐘配送」的線下線上一體的經營模式，重新塑造了酒水行業的銷售渠道，其「20分鐘送貨上門」的交付速度成為了行業內配送時限的最高標桿。報告期內，酒便利在河南市場、北京市場及西安市場進一步拓展門店和配送點數量，提高市場的覆蓋面及服務能力。2017年公司收入同比增長31%。截至2017年12月31日，佳沃集團持有酒便利30%的股權。

(4) 深加工食品業務

佳沃集團通過投資華文食品進入深加工食品領域，該公司是中國領先的現代休閒食品製造企業，旗下擁有勁仔、博味園等多個休閒食品品牌，產品涉及海洋魚類休閒食品、豆乾製品兩大系列，均在各自品類市場佔據龍頭地位。依託領先的研發和自動化生產能力，強大的品牌運營和經銷商網路，公司已經成為國內休閒食品行業的領先企業。2017年公司大力優化經銷、終端渠道，持續推進渠道下沉，擴大公司產品在二三線及以下休閒零食市場的市場佔有率；在推進渠道優化的同時，公司積極投入品牌行銷，與公司品牌代言人汪涵先生合作推出多支廣告片，並開展跨界聯合行銷，提升公司品牌知名度。

(5) 綜合食材供應鏈業務

於2017年9月，佳沃集團完成了對九橙餐飲的戰略投資，股權佔比68.58%，通過九橙餐飲，我們增加了在綜合食材供應鏈領域的戰略佈局。

九橙餐飲成立於2010年，面向現代工商企業、公共機構、連鎖餐飲、生鮮電商、新零售超市、連鎖便利店、現代家庭等提供食材供應鏈的綜合服務，包括中央廚房運營、生鮮半成品(RtC)和新鮮即食產品(RtE)等Ready食品的研發、加工和供應，機構餐廳委託管理等。公司核心管理團隊均來自國內外優秀的食品供應鏈企業，現已形成華東和西南2個大型生產基地，擁有「九橙NINE MASTERS」、「鮮特萊FRESH FOOD」、「味愛LOVEFOR」三大品牌系列產品，可以為客戶提供全品類食材供應鏈的差異化解決方案。

截至目前，九橙餐飲已構建起優秀的商業模式，具有良好的經營管理能力、產品研發能力和資源整合能力；佳沃集團在現代農業和食品領域佈局多年，在境內外動物蛋白、水果、零售等領域均有戰略性投資，境內外優質食材資源整合能力不斷增強，這些都為九橙餐飲未來的快速發展奠定了堅實的基礎。相信未來雙方將強強聯合，優勢互補，有望共同在中國食材供應鏈產業打造出一個行業新標桿，將九橙餐飲發展成為中國生鮮半成品行業的領導者。

新材料

概覽

聯想控股新材料板塊專注於中國化工產業轉型過程中具有增長潛力的創新材料業務。我們通過附屬公司聯泓集團從事精細化學品和化工新材料生產。

報告期內，新材料板塊的收入和淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	4,876	4,702
淨利潤	527	184
歸屬於聯想控股權益持有人的淨利潤	482	141

報告期內，受聯泓集團產品結構優化及全球油價上漲導致的下游產品價格上漲，板塊收入同比增長4%。報告期內板塊實現淨利潤人民幣527百萬元，同比增加186%，其中，聯泓新材料受DMTO一體化裝置停產擴能改造影響利潤減少以及煤炭業務受益於煤炭市場轉好影響利潤增加，綜合導致聯泓集團實現淨利潤同比增加人民幣30百萬元；同時，基於調整投資組合、優化資產配置並進一步推動戰略聚焦的考量，本公司於報告期內向第三方戰略投資者轉讓了所持有的星恒電源全部33.21%股權，交易對價約人民幣930百萬元，確認稅後處置收益人民幣386百萬元。

業績亮點

- 國科控股以人民幣8.5億元戰略投資聯泓新材料，實現聯泓新材料與中國科學院深厚技術積累與創新資源的對接，並優化了資本結構，為後續發展引入資源並提升業務競爭力；
- 聯泓集團薄壁注塑聚丙烯產品、EVA電纜料實現國內市場佔有率第一，EVA新產品成功打入光伏應用領域，且銷量穩步增長，特種EOD產品比例快速提升，公司產品結構不斷優化，盈利能力及市場影響力進一步提升；
- 戰略退出星恒電源，實現較好投資回報。

聯泓集團

報告期內，聯泓集團下屬聯泓新材料成功引入國科控股人民幣8.5億元戰略投資，在改善資本結構的同時，進一步增強了公司在新材料、精細化學品領域創新研發的技術積累與發展潛力。自2016年以來，我們通過對聯泓新材料增資、管理層持股及引入國科控股戰略投資等方式，為其未來獨立發展成為新材料領域的卓越企業，並登陸資本市場奠定了堅實基礎。截至2017年12月31日，我們通過全資子公司聯泓集團持有聯泓新材料60.44%的股權。

中國科學院是中國科學研究領域的最高機構，在精細化工、尖端新材料領域有非常深厚的技術積累和大量人才儲備，國科控股作為中國科學院的對外投資及資產管理機構，本次代表中國科學院投資聯泓新材料，能夠為聯泓新材料引入中國科學院在化工新材料領域一流的研發資源與創新能力，為聯泓新材料向尖端新材料領域拓展業務提供了強大的技術依託，有助於聯泓新材料建立新的產業優勢，加速實現其成為中國新材料領域卓越企業的戰略和願景。

在運營方面，通過加強產品開發及市場渠道拓展，公司產品結構進一步優化，其中聚丙烯、EVA、EOD等多個細分產品市場佔有率全國第一。

受國內外賣及生鮮電商行業快速增長帶動，2017年公司薄壁注塑聚丙烯專用產品在外賣餐盒、生鮮包裝等領域銷量取得較大增長，產品市場佔有率繼續保持全國第一，銷量同比增長約85%至18.5萬噸，為公司貢獻較多利潤並在下遊客戶中建立了良好聲譽。

2017年，公司EVA產品中高醋酸乙烯(VA)含量產品銷售比例達到81%，較2016年提升26%，其中高毛利電纜料產品市場佔有率全國第一，新產品FL02528亦成功打入光伏應用領域，且銷量穩步增長，助力公司盈利能力進一步提升。

2017年11月，公司順利實施自開工以來首次停工檢修及技改擴能工程，全面復產後公司DMTO裝置產能整體提升約30%，產品單位成本顯著降低。本次停產檢修雖對公司本報告期收入及利潤有一定影響，但相信能夠為公司未來盈利提供有力支撐。

另外，聯泓集團下屬煤炭業務實現全年安全生產，受益於國家去產能政策落實，煤炭市場向好，煤炭業務盈利水準同比大幅提升。

報告期內，聯泓集團的收入和淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	4,876	4,702
淨利潤	116	86

財務投資

概覽

我們是中國另類投資行業的先行者，尋求在企業發展不同階段的投資機會，通過各個財務投資平台實現增長，包括天使投資、風險投資、私募股權投資及其他投資。我們在財務投資過程中也尋求與我們戰略投資業務的協同及資源共用。每個投資平台在投資方面側重點和風險偏好不同，使我們可以尋找更廣泛的投資目標。通過聯想之星、君聯資本和弘毅投資，我們加深了對財務投資行業的認知，獲得了眾多投資機會。通過旗下基金內對各種資產類別進行投資，促進了我們在投資領域擴張網絡、拓寬資訊來源、捕捉更多投資機會及分散投資風險。

包括直接財務投資在內的其他投資為我們貢獻持續的價值成長。我們持續推動已投資產的價值實現，進行流動性高的一、二級市場直接投資，創造良好的現金回報。我們亦非常重視和旗下基金的合作，分享資訊和相關資源，使得財務投資效益最大化。

我們選擇性的持有寫字樓為投資物業以謀求長期回報，我們持作投資的物業主要包括北京中關村地區融科資訊中心A座，B座，和C座。

報告期內，財務投資板塊的收入和淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年	2016年
收入	653	539
投資收入及收益	4,669	2,103
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及 合營公司利潤	249	232
淨利潤	4,369	3,158
歸屬於聯想控股權益持有人的淨利潤	4,128	2,901

報告期內，財務投資板塊投資收入及收益由上年同期人民幣2,103百萬元增至人民幣4,669百萬元，歸屬於本公司權益持有人的淨利潤由上年同期人民幣2,901百萬元增加至人民幣4,128百萬元，主要由於報告期內多個基金投資項目IPO上市，基金整體價值及分配收益有了較大幅度的提升。

聯想之星

聯想之星是中國領先的天使投資機構，成立於2008年，專注於TMT、醫療健康、人工智慧等三大方向的早期投資。

截至2017年，聯想之星共管理5支基金，管理資金規模超過人民幣20億元，累計投資境內外項目超過200個，已投出樂逗遊戲、曠視科技face++、思必馳、中科虹霸、作業盒子、北科天繪、燃石醫學、開拓藥業、派格生物、微納芯、智康博藥等優質項目。報告期內，投資境內外項目超過50個，涵蓋航天科技、智慧汽車、大數據、機器學習、量子科技等前沿領域，在管項目有63個實現下輪融資，蘇州眾言網絡科技股份有限公司(新三板證券代碼：871961)和北京友信宏科電子科技股份有限公司(新三板證券代碼：871189)完成新三板掛牌，7個項目實現退出。

2017年，聯想之星新募集三期人民幣基金及三期美元基金，在管資產規模得以擴大。報告期內三期人民幣基金募集總額超過人民幣7億元，三期美元基金募集總額2,000萬美元。

聯想之星依託獨特的品牌優勢和資源，自設立伊始持續在三大專注領域內進行系統佈局，並於2015年底發起成立Comet Labs人工智慧加速器，佈局全球人工智慧產業。

2014年至今，聯想之星連年在清科集團、投中集團等業內專業機構評選的年度天使／早期投資機構中名列前茅。

君聯資本

君聯資本是中國領先的風險投資機構之一。截至2017年底，君聯資本共管理7期美元綜合基金，4期人民幣綜合基金，2期人民幣早期基金，1期美元醫療專業基金，1期人民幣醫療專業基金，2期人民幣文化體育專業基金以及1期紅籌回歸概念專業基金。2017年，君聯資本新募集一支人民幣基金蘇州君駿德股權投資合夥企業(有限合夥)(簡稱「二期文化體育基金」)，另外完成一支美元基金及一支人民幣基金的最終募集。完成最終募集的基金分別為LC Fund VII, L.P.(簡稱「七期美元綜合基金」)和北京君聯慧誠股權投資合夥企業(有限合夥)(含其子基金，簡稱「四期人民幣綜合基金」)。截至2017年12月31日，報告期內募集基金總額人民幣36.1億元，其中新募基金二期文化體育基金的募集金額為人民幣13.5億元。

2018年，君聯資本計劃完成二期文化體育基金的最終募集並新募集二期醫療人民幣及美元基金、五期人民幣綜合基金和八期美元綜合基金。君聯資本新募基金投資重點為TMT及創新消費、智慧製造、專業服務、醫療健康、文化體育領域內的初創期及成長期中國企業及跨境機會。此外，2018年，君聯資本將繼續推動在管基金的項目退出，創造良好的投資人資金回收。

報告期內，君聯資本累計完成60項新項目投資，涵蓋TMT及創新消費、智慧製造、專業服務、醫療健康、文化體育等行業內的創新及成長期企業。

報告期內，君聯資本全部或部分退出項目21個，為聯想控股貢獻資金回款超過人民幣7億元，創造了良好的現金收益。在管企業有8家在國內外資本市場完成首次公開上市，分別為上海富瀚微電子股份有限公司、碳元科技股份有限公司、藥明生物技術有限公司、聯合光電科技有限公司、北京貝瑞和康生物技術股份有限公司、廣州金域醫學檢驗集團股份有限公司、上海璞泰來新能源科技股份有限公司、上海拍拍貸金融資訊服務有限公司。截至2017年12月31日，君聯資本共有47家投資企業成功上市。截至2017年12月31日，君聯資本退出項目的內部平均收益率介乎於35%至40%之間。

下表載列截至2017年12月31日有關聯想控股及其附屬公司直接持有有限合夥份額的君聯資本基金信息：

基金名稱	基金年期		認繳 出資總額	投資領域	聯想控股所佔 有限合夥份額 (%)
	生效日期 (月/日/年)	終止日期 (月/日/年)			
<i>美元基金(百萬美元)</i>					
LC Fund I	不適用	不適用	35	泛IT領域	附註(3)
LC Fund II	不適用	不適用	60	泛IT領域	63.46%
LC Fund III, L.P.	4/27/2006	不適用	170	泛IT領域(擴展期投資涉及非IT領域)	65.70%
LC Fund IV, L.P.	4/15/2008	4/14/2018	350	TMT、醫療健康、消費品、現代服務、清潔技術及先進製造	29.77%
LC Fund V, L.P.	5/31/2011	5/30/2021	515	TMT、醫療健康、消費品、現代服務等	19.42%
LC Fund VI, L.P.	1/30/2014	4/17/2024	500	TMT、醫療健康、現代服務等	23.20%
LC Healthcare Fund I, L.P.	9/29/2015	2/4/2025	250	醫療健康	20.00%
LC Fund VII, L.P.	2/5/2016	2/4/2024	448	TMT、創新消費、現代服務、智能製造	22.31%

基金名稱	基金年期		認繳 出資總額	投資領域	聯想控股所佔 有限合夥份額 (%)
	生效日期 (月/日/年)	終止日期 (月/日/年)			
<i>人民幣基金(人民幣百萬元)</i>					
北京君聯睿智創業投資中心 (有限合夥)	9/18/2009	9/18/2019	1,000	TMT、醫療健康、消費品、現代服務、清潔技術及先進製造	31.00%
天津君睿祺股權投資合夥企業(有限合夥)	3/31/2011	3/30/2019	3,632	TMT、醫療健康、消費品、現代服務、清潔技術與先進製造	31.67%
北京君聯茂林股權投資合夥企業(有限合夥)	9/9/2014	9/8/2022	3,204	消費品、現代服務、TMT、醫療健康等	31.21%
上海祺跡創業投資合夥企業 (有限合夥)	5/30/2015	5/29/2023	500	TMT及創新消費服務領域	16.00%
北京君聯名德股權投資合夥企業(有限合夥)	7/31/2015	7/30/2021	1,252	文化娛樂、運動休閒	19.97%
北京君聯新海股權投資合夥企業(有限合夥)	8/11/2015	8/10/2020	1,698	紅籌回歸、跨境投資及其他高成長項目	17.67%
北京君聯益康股權投資合夥企業(有限合夥)	2/5/2016	2/4/2024	1,621	醫療健康	18.50%
北京君聯慧誠股權投資合夥企業(有限合夥)	8/30/2016	8/29/2024	4,500	TMT、創新消費、現代服務、智能製造	22.22%
蘇州君駿德股權投資合夥企業(有限合夥)	6/30/2017	6/29/2025	1,353	文化娛樂、運動休閒	27.71%

附註：

- (1) 終止日期可根據相關有限合夥協議延期。
- (2) 認繳出資總額是指有限合夥的合夥人或作為有限責任公司存在的基金的投資者(如適用)截至最後募集日期的資本承擔總額。
- (3) LC Fund I包括兩家有限責任公司，即：專注於中國從事投資的聯想投資有限公司及專注於海外從事投資的Legend New-Tech Investment Limited。
- (4) LC Fund II為一家有限公司，其為我們的附屬公司並於我們的合併財務報表內合併入賬。
- (5) 蘇州君駿德股權投資合夥企業(有限合夥)於報告期內尚未完成最終募集。

弘毅投資

弘毅投資是中國領先的股權投資及管理機構之一。截至2017年底，弘毅投資共管理8期股權投資基金，2期夾層基金，2期地產基金及1期文化產業基金。報告期內，弘毅投資完成了第2期地產增值型策略基金的募集工作，募集總額為人民幣25.6億；同時，弘毅地產基金與北京市海淀區區屬國企戰略合作的海淀科技產業空間優化基金，以及弘毅投資整體平台下專注於大文化產業投資機會的文化產業基金，在報告期內啟動募集並完成了首輪交割，已募集規模分別達到人民幣10.8億和人民幣6.6億，兩期基金的募集工作目前仍在持續進行，募集規模預期還將進一步增加。

弘毅PE基金主要關注國企改制、民企成長及跨境併購等方向，並持續在消費、服務、大健康、先進製造及移動互聯等領域進行行業專注的投資實踐。

對於夾層基金而言，其風險及回報介於優先債務和股本之間。弘毅夾層基金的投資策略主要集中在企業收購兼併融資、資產證券化融資、特殊機會融資(如企業過橋融資、資產抵押融資、資產重組機會等)等。

地產基金將戰略性地聚焦於一線城市寫字樓領域，通過對一線城市中的寫字樓及有條件改造為寫字樓的其他商用物業，採用改造翻新、運營提升、功能調整等多種價值增值手段，創造超過市場平均水準的超額收益。

文化產業基金將專注於文化產業的整合型投資、跨境投資以及新趨勢早期賽道投資佈局的投資，重點佈局影視和大娛樂行業、體育產業、持續關注網絡遊戲、新型技術驅動的新媒體業務。

報告期內，弘毅PE基金完成了14個新項目或原有項目的追加投資，涵蓋醫療、消費、服務等多個領域的創新或成長性企業；弘毅夾層基金完成了6筆新投或追加投資；弘毅地產基金完成了7個新項目的投資；弘毅文化產業基金完成了2個新項目的投資。

報告期內，弘毅PE基金共完成12個項目的完全退出或部份退出，弘毅夾層基金完成8個項目的完全退出或部份退出，弘毅地產基金共完成1個項目的部份退出；弘毅合計為聯想控股貢獻超過人民幣14.7億元的現金回款。與此同時，弘毅投資在管企業有1家企業在香港資本市場上市(弘和仁愛)。截至2017年12月31日，弘毅投資共有41家被投企業成功在境內外上市(含PIPE投資)及3家在新三板掛牌。截至2017年12月31日，弘毅投資已完全退出其於43家公司的投資，這些投資的內部收益率的中位數在16%以上。

下表載列截至2017年12月31日有關聯想控股及其附屬公司直接持有有限合夥份額的弘毅投資基金資訊：

基金名稱	基金年期		認繳 出資總額	投資領域	聯想控股所佔 有限合夥份額 (%)
	生效日期 (月/日/年)	終止日期 (月/日/年)			
<i>美元基金(百萬美元)</i>					
Hony International Limited	不適用	不適用	29	針對中國經濟環境和政策的發展方向，弘毅股權投資基金戰略性地專注於國企改制、民企併購和跨境併購領域的機會。行業選擇方面，專注於直接受益於中國宏觀趨勢的行業，包括消費行業、健康產業、服務業和高端製造業，並關注移動互聯網帶來的轉型機遇。	40%
Hony Capital II, L.P.	7/26/2004	8/31/2014	87		41%
Hony Capital Fund III, L.P.	9/19/2006	11/10/2016	580		34%
Hony Capital Fund 2008, L.P.	5/27/2008	6/26/2018	1,398		14%
Hony Capital Fund V, L.P.	8/10/2011	12/15/2021	2,368		11%
Hony Capital Fund VIII (Cayman), L.P.	8/18/2015	10/30/2025	1,647		16%
<i>人民幣基金(人民幣百萬元)</i>					
弘毅投資產業一期基金(天津) (有限合夥)	4/24/2008	4/23/2018	5,026		30%
北京弘毅貳零壹零股權投資 中心(有限合夥)	10/13/2010	10/12/2018	9,965		20%
弘毅貳零壹伍(深圳)股權投 資基金中心(有限合夥)	10/13/2015	10/12/2025	3,596		23%

基金名稱	基金年期		認繳 出資總額	投資領域	聯想控股所佔 有限合夥份額 (%)
	生效日期 (月/日/年)	終止日期 (月/日/年)			
弘毅一期(深圳)夾層投資中心(有限合夥)	5/17/2013	9/2/2017	1,040	弘毅夾層基金重點關注企業收購兼併融資、ABS融資和特殊機會投資等領域的投資機會。	10%
西藏達孜弘毅二期夾層基金合夥企業(有限合夥)	3/19/2015	10/15/2018	2,050		10%
弘毅貳零壹伍(深圳)地產投資中心(有限合夥)	9/28/2016	9/27/2021	2,563	地產基金將戰略性地聚焦於一線城市寫字樓領域，通過對一線城市中的寫字樓及有條件改造為寫字樓的其他商用物業，採用改造翻新、運營提升、功能調整等多種價值增值手段，創造超過市場平均水平的超額收益。	20%
北京海淀科技產業空間優化基金中心(有限合夥)	12/8/2016	6/30/2022	1,075		5%

附註：

- (1) 終止日期可根據相關有限合夥協議延期。
- (2) 認繳出資總額是指有限合夥的合夥人或作為有限責任公司存在的基金的投資者(如適用)截至最後募集日期的資本承擔總額。
- (3) 上表中HONY CAPITAL FUND VIII (CAYMAN), L.P.與弘毅貳零壹伍(深圳)股權投資基金中心(有限合夥)合稱為「弘毅八期基金」。
- (4) 北京海淀科技產業空間優化基金中心(有限合夥)於報告期內尚未完成最終募集。

投資性物業

我們持有的投資性物業主要包括位於北京中關村地區的高檔寫字樓融科資訊中心A座、B座及C座，截至2017年12月31日，平均出租率約為99%。我們通過全資附屬公司融科物業投資持有融科資訊中心A座和C座，以及通過附屬公司融科股份持有融科資訊中心B座。截至2017年12月31日，我們投資性物業的公允價值為人民幣109.99億元(不含自用部分)。

財務回顧

利息開支淨額

我們扣除資本化金額之利息開支淨額由2016年度之人民幣3,262百萬元上升至2017年度之人民幣4,483百萬元。利息開支淨額上升主要是由於總借貸金額的規模增長。

稅項

我們的稅項由2016年度之人民幣476百萬元上升至2017年度之人民幣2,574百萬元。稅項之增加主要因為美國政府於2017年12月22日頒佈的減稅與就業法案給聯想集團帶來的遞延所得稅資產撇賬影響所致。

資本開支及資本承擔

我們的資本開支主要用於購置物業、廠房及設備、新增在建工程及無形資產，以及投資款的支付。資本開支主要通過內部產生的資源及外部借款提供資金。有關各業務板塊之資本開支詳情載於財務報表附註3。

於2017年12月31日，我們已訂約但尚未產生的資本開支為人民幣16,893百萬元。這些資本承擔主要用於購置物業、廠房及設備及進行投資。有關資本承擔詳情載於財務報表附註22。

流動資金及財務資源

我們的主要資金來源為營運所得現金、各種短期及長期銀行借款、信貸額度以及債務融資(包括公司債券及私募債券)，且我們預期繼續利用該等資源應付未來的資金需要。

現金及現金等價物

截至2017年12月31日，我們的現金及現金等價物包括銀行、現金及貨幣市場資金，為人民幣32,202百萬元，其中，人民幣佔54%，美元佔29%，港元佔6%，歐元佔4%，其他幣種佔7%，而截至2016年12月31日為人民幣30,059百萬元，其中，人民幣佔51%，美元佔26%，港元佔10%，歐元佔4%，其他幣種佔9%。我們的政策是將我們的計息保本活期或短期存款存入國內外信譽良好的銀行。

由於我們業務的性質，我們依賴銀行貸款、其他貸款以及發行公司債券來滿足我們頗大部份的資金需求，而在可見將來，我們預期將使用已募集資金及保持適度規模的銀行貸款、其他貸款及公司債券來為我們的資本開支提供資金。

債項

下表載列截至所示日期我們的未償還銀行貸款、其他貸款及公司債券：

單位：人民幣百萬元

	2017年 12月31日	2016年 12月31日
銀行貸款		
—無抵押貸款	14,200	21,032
—已擔保貸款	19,586	15,663
—已抵押貸款	3,851	3,215
其他貸款		
—無抵押貸款	2,343	30
—已擔保貸款	7,287	7,954
—已抵押貸款	1,843	1,043
公司債券		
—無抵押	37,974	32,948
—已擔保	494	784
	87,578	82,669
減：非即期部份	(64,454)	(56,516)
即期部份	23,124	26,153

截至2017年12月31日，我們的借款總額中，77%為人民幣借款(2016年12月31日：74%)，22%為美元(2016年12月31日：25%)，其他幣種借款為1%(2016年12月31日：1%)。如按利率是否固定劃分，其中92%為固定利率借款(2016年12月31日：89%)，8%為浮動利率借款(2016年12月31日：11%)。我們的債項增加主要是由於我們的戰略投資業務的增長及擴張。

下表載列截至各截止日期我們的債項的到期情況：

單位：人民幣百萬元

	2017年 12月31日	2016年 12月31日
1年內	23,124	26,153
1年後但2年內	25,707	15,269
2年後但5年內	36,352	36,307
5年後	2,395	4,940
	87,578	82,669

於2017年12月31日，我們有下列發行在外的公司債券：

發行人	債券類型	貨幣	發行日期	年期	本金額	截至2017年12月31日
本公司	公司債券	人民幣	2011年10月31日	7年	人民幣2,900百萬元	人民幣2,896百萬元
本公司	公司債券	人民幣	2012年11月30日	10年	人民幣2,300百萬元	人民幣2,289百萬元
本公司	私募債券	人民幣	2014年3月21日	5年	人民幣2,000百萬元	人民幣1,992百萬元
本公司	私募債券	人民幣	2014年3月27日	5年	人民幣740百萬元	人民幣738百萬元
本公司	私募債券	人民幣	2015年10月29日	3年	人民幣1,000百萬元	人民幣998百萬元
本公司	公司債券	人民幣	2016年7月6日	5年	人民幣1,500百萬元	人民幣1,496百萬元
本公司	公司債券	人民幣	2016年7月6日	10年	人民幣2,000百萬元	人民幣1,992百萬元

發行人	債券類型	貨幣	發行日期	年期	本金額	截至2017年12月31日
本公司	私募債券	人民幣	2016年11月28日	3年	人民幣3,000百萬元	人民幣2,994百萬元
本公司	公司債券	人民幣	2017年7月5日	5年	人民幣2,500百萬元	人民幣2,493百萬元
聯想集團	長期票據	美元	2014年5月8日	5年	1,500百萬美元	人民幣9,781百萬元
聯想集團	長期票據	人民幣	2015年6月10日	5年	人民幣4,000百萬元	人民幣4,002百萬元
聯想集團	長期票據	美元	2017年3月16日	5年	500百萬美元	人民幣3,245百萬元
正奇金融	擔保債券	人民幣	2015年9月16日	3年	人民幣500百萬元	人民幣494百萬元
正奇金融	公司債券	人民幣	2016年3月3日	3年	人民幣400百萬元	人民幣398百萬元
正奇金融	公司債券	人民幣	2017年9月22日	3年	人民幣300百萬元	人民幣298百萬元
君創租賃	資產支持證券	人民幣	2016年11月17日	2-3年	人民幣527百萬元	人民幣531百萬元
君創租賃	私募債券	人民幣	2017年3月28日	3年	人民幣500百萬元	人民幣519百萬元
君創租賃	資產支持證券	人民幣	2017年6月23日	3-4年	人民幣1,202百萬元	人民幣1,212百萬元
君創租賃	私募債券	人民幣	2017年12月22日	2年	人民幣100百萬元	人民幣100百萬元

截至2017年12月31日，我們上述債券的年度利率介乎3.30%至7.20%。

截至2017年12月31日，本公司有人民幣874億元的未動用銀行信貸額度。本公司與中國多家主要銀行達成正式或非正式的合作協議。根據此等協議，銀行授予本公司一般信貸額度以支持本公司的資金需求。動用此等信貸額度前需獲得銀行根據中國的銀行法規對具體項目的審批。

流動比率及債務權益比率

	2017年 12月31日	2016年 12月31日
流動比率(倍)	1.0	1.0
債務權益比率	70.1%	76.3%

流動比率

流動比率為各財務期間末我們的流動資產除以流動負債的比率。報告期末與2016年12月31日相比，我們的流動比率保持穩定。

債務權益比率

債務權益比率為各財務期末淨債務(借款總額減現金及現金等價物)佔權益總額的百分比。報告期末與2016年12月31日相比債務權益比率下降主要由於我們的權益總額的增長。

抵押資產

截至2017年12月31日，我們將人民幣150億元(2016年12月31日：人民幣130億元)的資產抵押以獲得貸款。

或有負債

我們的或有負債主要包含(i)我們就商業銀行及其他金融機構向聯營公司及第三方提供用於彼等業務擴張的貸款提供的股東擔保；及(ii)我們附屬公司在金融服務業務下向中小企業從若干銀行取得的借款提供的財務擔保。

我們定期評估金融服務業務下提供的財務擔保的財務狀況並相應做出撥備。截至2017年12月31日以及2016年12月31日，我們做出的撥備分別為人民幣109百萬元及人民幣108百萬元。

下表列示截至所示日期我們的或有負債總額：

單位：人民幣百萬元

	2017年 12月31日	2016年 12月31日
擔保業務的財務擔保	3,765	3,751
其他擔保		
—關聯方	1,923	2,022
—非關聯方	11,857	6,507

對非關聯方提供的擔保主要為擔保有效期內因歷史年度出售的房地產業務相關擔保，且被擔保公司對該擔保提供了反擔保。

報告期後事項

於2018年2月2日，本公司完成向中國合格投資者公開發行的聯想控股股份有限公司2018年公司債券(第一期)的發行工作，債券發行期限為5年期，實際發行規模為人民幣10億元，最終票面利率為6%。

首次公開發行募集資金使用情況

本公司首次公開發行所得款項淨額約為147.5億港元(約為人民幣116.4億元，包括部份行使超額配股權所得款項)，擬以本公司招股說明書所披露的方式使用。

截至2017年12月31日，本公司已使用人民幣20億元用於歸還2015年到期的公司債券的部份金額，使用人民幣3.42億元用於日常營運資金，剩餘款項已被存入香港持牌銀行。

有關僱員的人數、酬金政策、花紅的詳情及董事薪酬準則

截至2017年12月31日，本公司及其附屬公司共僱傭員工59,457名。

本公司深知一流的投資控股公司需要建設一支高效能的一流的專業隊伍，以全面支持公司戰略和業務發展。吸引和保留一流的人才，需要匹配具有一定市場競爭力的總體薪酬水平。因此，本公司對核心管理人員及一般僱員建立了一套與本公司業務特點相匹配的、具有市場競爭力的總體薪酬體系：

1. 本公司的核心管理人員(簡稱「高管人員」)，總體薪酬由年度薪酬、中長期激勵和福利構成。本公司的高管人員年度薪酬及中長期激勵由董事會根據本公司的整體業績，按照高管人員所承擔的工作職責及業績表現確定，並根據本公司業績及高管績效目標的達成情況確定績效結果。年度薪酬由年度基本工薪(根據高管人員所承擔的工作職責確定)及目標獎金(按照高管人員基本工薪的一定比例作為年度目標獎金的計算基數，結合本公司年度整體業績，依據高管年度績效表現綜合計算確定)構成；福利包括基本社會保障福利和本公司補充福利。
2. 本公司的一般僱員，總體薪酬由年度薪酬、中長期激勵及福利。年度薪酬包括基本工薪和目標獎金兩部份。基本工薪系根據僱員所承擔的工作職責、僱員的業績表現及所具備的能力水平付薪；目標獎金按照僱員基本工薪的一定比例確定為計算基數，並根據本公司年度經營業績及僱員年度績效評價結果綜合計算確定。同時為吸引和激勵人才更好地為本公司可持續發展創造價值，2016年3月、2016年6月中長期激勵計劃分別獲得了董事會、股東大會批准並於2016年底完成了中長期激勵計劃的落實實施。除此之外，本公司還為員工依法建立了基本社會保障福利並建立與之匹配的公司補充福利，以進一步提升保障水平。
3. 獨立非執行董事的薪酬乃根據彼等所投入的時間、工作量、所承擔的工作職責及市場薪酬標準釐定。薪酬委員會定期審閱獨立非執行董事的薪酬。

公司依照中國相關法規為僱員提供法定福利，如基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金，同時為了給僱員提供更有保障力度的福利待遇，建立了公司層面的補充福利，如補充養老保障、補充醫療保障、補充住房公積金、健康體檢等。

建議末期股息

截至2017年12月31日止年度，董事會建議派付末期股息，每股普通股人民幣0.27元(除稅前)(2016年：人民幣0.242元)，股息總額約人民幣636百萬元(除稅前)(2016年：人民幣570百萬元)，惟須待股東於即將舉行的2017年度股東周年大會(「股東周年大會」)上批准後，方可作實。

暫停辦理股份過戶登記

為確定有權出席2017年度股東周年大會並於會上投票的股東名單，本公司將於2018年5月5日(星期六)至2018年6月5日(星期二)(包括首尾兩天在內)，暫停辦理H股股份過戶登記手續。本公司之未登記H股股東最遲須於2018年5月4日(星期五)下午四時三十分前將股份過戶文件送呈本公司H股證券登記處香港中央證券登記有限公司作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

為確定有權收取2017年度末期股息之H股股東名單，本公司將於2018年6月9日(星期六)至2018年6月14日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。H股股東如欲收取2017年度末期股息，須於2018年6月8日(星期五)下午4時30分前，將股票連同股份過戶文件一併送交本公司H股證券登記處香港中央證券登記有限公司，其地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

合併收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
持續經營業務			
銷售商品及服務		<u>313,924,177</u>	<u>294,092,732</u>
利息收入		2,968,438	879,324
利息開支		<u>(629,701)</u>	<u>(226,346)</u>
利息淨收入	3	<u>2,338,737</u>	<u>652,978</u>
總收入	3	316,262,914	294,745,710
銷售成本	6	<u>(269,706,423)</u>	<u>(249,641,024)</u>
毛利		46,556,491	45,104,686
銷售及分銷開支	6	(20,529,397)	(17,874,501)
一般及行政開支	6	(24,020,363)	(23,580,499)
投資收入及收益	4	7,667,683	2,832,227
其他收入及收益	5	335,057	3,360,532
財務收入	7	830,719	492,208
財務成本	7	(4,482,966)	(3,262,387)
應佔採用權益會計法入賬的 聯營公司及合營公司利潤		<u>1,074,656</u>	<u>1,066,493</u>
除所得稅前利潤		7,431,880	8,138,759
所得稅開支	8	<u>(2,574,187)</u>	<u>(476,255)</u>
持續經營業務於年內產生的利潤		<u>4,857,693</u>	<u>7,662,504</u>
終止經營業務			
終止經營業務於年內產生的利潤		<u>-</u>	<u>322,506</u>
年內利潤		<u>4,857,693</u>	<u>7,985,010</u>

合併收益表(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
以下各方應佔利潤：			
—本公司權益持有人		5,047,826	4,858,924
—永續證券持有人		284,639	—
—其他非控制性權益		(474,772)	3,126,086
		4,857,693	7,985,010
本公司權益持有人應佔利潤來自：			
—持續經營業務		5,047,826	4,851,984
—終止經營業務		—	6,940
		5,047,826	4,858,924
本公司權益持有人應佔利潤的			
每股盈利(以每股人民幣元列示)			
每股基本盈利			
	9		
—持續經營業務		2.16	2.06
—終止經營業務		—	—
		2.16	2.06
每股攤薄盈利			
	9		
—持續經營業務		2.14	2.06
—終止經營業務		—	—
		2.14	2.06

合併綜合收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	截至12月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
年內利潤	<u>4,857,693</u>	<u>7,985,010</u>
其他綜合(虧損)/收益		
不會被重新分類至收益表的項目：		
離職後福利責任的重新計量(扣除稅項)	262,908	(271,732)
由物業、廠房及設備重列為投資 物業之重估(扣除稅項)	91,982	92,814
往後可能被重新分類至 收益表的項目：		
貨幣換算差額	(1,103,612)	1,531,146
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司的 其他綜合收益/(虧損)	51,127	(119,310)
可供出售金融資產公允價值變動 (扣除稅項)	(232,546)	(634,579)
因處置可供出售金融資產而將 投資重估儲備重新分類到合併 收益表(扣除稅項)	(1,636,599)	(727,901)
現金流量對沖的公允價值變動 (扣除稅項)	<u>(509,360)</u>	<u>224,128</u>
年內其他綜合(虧損)/收益	<u>(3,076,100)</u>	<u>94,566</u>
年內綜合收益總額	<u><u>1,781,593</u></u>	<u><u>8,079,576</u></u>
以下各方應佔：		
—本公司權益持有人	2,157,881	4,744,639
—永續證券持有人	284,639	—
—其他非控制性權益	<u>(660,927)</u>	<u>3,334,937</u>
	<u><u>1,781,593</u></u>	<u><u>8,079,576</u></u>
本公司權益持有人年內綜合收益總額來自：		
—持續經營業務	2,157,881	4,843,070
—終止經營業務	—	<u>(98,431)</u>
	<u><u>2,157,881</u></u>	<u><u>4,744,639</u></u>

合併資產負債表

於二零一七年十二月三十一日

		於12月31日	
	附註	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地及土地使用權		4,158,468	3,022,885
物業、廠房及設備		19,864,687	19,607,015
投資物業		11,107,111	10,111,584
無形資產		59,534,705	59,935,496
採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司投資		14,345,636	11,931,574
按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司投資		17,970,881	15,515,436
可供出售金融資產		9,173,534	9,848,802
可以公允價值計量且變動計入損益的金融資產		1,896,354	1,347,003
向客戶發放的貸款		1,751,857	769,988
遞延所得稅資產		9,671,997	9,059,680
其他非流動資產		12,038,312	7,642,883
		161,513,542	148,792,346
流動資產			
存貨		27,857,888	20,996,965
開發中物業		547,053	183,669
貿易應收款項及應收票據	10	46,149,326	41,158,176
預付款項、其他應收款項及流動資產	11	42,879,069	52,621,172
可供出售金融資產		423,950	30,000
向客戶發放的貸款		10,652,303	10,660,810
衍生金融資產		130,495	964,752
以公允價值計量且變動計入損益的金融資產		5,369,086	4,016,651
受限存款	12	1,338,000	1,874,463
銀行存款	12	6,010,552	10,900,422
現金及現金等價物	12	32,202,477	30,059,402
		173,560,199	173,466,482
總資產		335,073,741	322,258,828
權益及負債			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	13	2,356,231	2,356,231
儲備		52,077,092	49,909,925
本公司權益持有人應佔總權益		54,433,323	52,266,156
永續證券	14	6,807,157	–
其他非控制性權益		19,084,567	18,069,455
向非控制性權益簽出認沽期權	16 (iv)	(1,343,399)	(1,343,399)
總權益		78,981,648	68,992,212

合併資產負債表(續)

於二零一七年十二月三十一日

	附註	於12月31日	
		2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	18	64,454,075	56,516,221
遞延收入		4,165,396	3,798,833
退休福利責任		2,573,867	2,790,929
撥備	19	1,899,452	2,075,099
以公允價值計量且變動計入損益的金融 負債		801,000	—
遞延所得稅負債		4,809,127	4,676,491
其他非流動負債	17	3,990,979	4,100,046
		<u>82,693,896</u>	<u>73,957,619</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	15	56,730,615	49,233,992
其他應付款項及預提費用	16	78,371,700	87,788,354
衍生金融負債		387,100	367,619
撥備	19	5,808,816	6,831,179
預收客戶款項		2,827,577	2,870,695
遞延收入		4,191,807	3,894,168
應交所得稅		1,957,052	2,169,581
借款	18	23,123,530	26,153,409
		<u>173,398,197</u>	<u>179,308,997</u>
總負債		<u>256,092,093</u>	<u>253,266,616</u>
權益及負債總額		<u>335,073,741</u>	<u>322,258,828</u>
流動資產淨額		<u>162,002</u>	<u>(5,842,515)</u>
總資產減流動負債		<u>161,675,544</u>	<u>142,949,831</u>

合併權益變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔											總計 人民幣千元		
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元	重估儲備 人民幣千元	股權報酬 儲備 人民幣千元	於限制性 股票激勵 計劃內持 有之股票 人民幣千元	對沖儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	永續證券 人民幣千元		其他 非控制性 權益 人民幣千元	向非控制 性權益 發出認沽 期權 人民幣千元
於2017年1月1日	2,356,231	11,281,940	311,807	1,718,251	1,724,078	(269,831)	155,659	(1,681,059)	3,888,806	32,790,274	-	18,069,455	(1,343,399)	68,992,212
年內利潤/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,047,826	284,639	(474,772)	-	4,857,693
其他綜合(虧損)/收益	-	-	-	(261,638)	-	-	-	-	-	-	-	29,092	-	(232,546)
可供出售金融資產公允價值變動	-	-	-	(1,526,568)	-	-	-	-	-	-	-	(110,031)	-	(1,636,599)
處置可供出售金融資產後重新分類至收益表	-	-	-	51,127	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,127
應佔採用權益會計法人賬的聯營公司的其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	(464,195)	-	-	-	-	-	-	(1,450,031)
遠期外匯合約的公允價值變動	-	-	-	-	-	-	297,769	(1,161,220)	-	-	-	-	-	940,671
重新分類遠期外匯合約至收益表	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57,608
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	-	-	-	82,798	-	-	-	-	180,110
攤銷後福利責任的重新計量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	262,908
由物業、廠房及設備重列為投資物業之重估	-	-	-	91,982	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91,982
年內綜合(虧損)/收益總額	-	-	-	(1,645,097)	-	-	(166,426)	(1,161,220)	82,798	5,047,826	284,639	(660,927)	-	1,781,593
與所有者的交易總額，直接在權益中確認	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	582,555
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,555
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(234,497)
與其他非控制性權益的交易	-	-	-	-	-	-	-	243,607	-	-	-	-	-	2,839,333
其他非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,701,175
發行永續資本證券(附註14)	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,587)	-	6,701,175	-	-	(43,252)
發行紅利認股權證	-	-	-	-	-	-	-	-	27,239	(26,227)	-	-	-	2,344
轉至儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,900)	-	-	-	-	1,376
分佔聯營公司購股權儲備	-	-	-	-	1,376	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,900)
分佔聯營公司其他儲備	-	-	-	-	350,057	-	-	-	-	-	-	-	-	1,204,732
股權報酬	-	-	-	-	-	68,480	-	-	-	-	-	-	-	(58,491)
根據股票激勵計劃購買限制性股票	-	-	-	-	-	(58,491)	-	-	-	(73,848)	-	-	-	(58,491)
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	73,848	-	-	-	-	-	-	(570,208)	-	-	-	(2,599,370)
已付股息(附註20)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(178,657)
已付永續證券持有人票息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(178,657)	-	-	-	-
與所有者的交易總額，直接在權益中確認	-	-	73,848	-	351,433	9,989	-	-	244,299	(670,283)	6,522,518	1,676,039	-	8,207,843
於2017年12月31日	2,356,231	11,281,940	385,655	73,154	2,075,511	(259,842)	(10,767)	(2,842,279)	4,215,903	37,157,817	6,807,157	19,084,567	(1,343,399)	78,981,648

合併權益變動表(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔											總計 人民幣千元	
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元	重估儲備 人民幣千元	股權 報酬儲備 人民幣千元	於限制性 股票激勵 計劃內持 有之股票 人民幣千元	對沖儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	其他 非控制性 權益 人民幣千元		向非控制性 權益發出認 沽期權 人民幣千元
於2016年1月1日	2,356,231	11,281,940	191,599	2,755,586	1,372,899	-	74,202	(2,606,523)	4,888,927	28,581,654	17,513,967	(1,343,399)	65,067,083
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,858,924	3,126,086	-	7,985,010
其他綜合(虧損)/收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(136,371)	-	(634,579)
可供出售金融資產公允價值變動	-	-	-	(493,208)	-	-	-	-	-	-	(215,270)	-	(727,901)
處置可供出售金融資產後重新分類至收益表	-	-	-	(512,631)	-	-	-	-	-	-	-	-	(119,310)
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司的其他綜合虧損	-	-	-	(119,310)	-	-	-	-	-	-	-	-	172,543
遠期外匯合約的公允價值變動	-	-	-	-	-	-	65,423	-	-	-	107,120	-	51,585
重新分類遠期外匯合約至收益表	-	-	-	-	-	-	16,034	-	-	-	35,551	-	1,531,146
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	-	-	925,464	-	-	605,682	-	(271,732)
離職後福利責任的重新計量	-	-	-	-	-	-	-	-	(83,871)	-	(187,861)	-	92,814
由物業、廠房及設備重列為投資物業之重估	-	-	-	92,814	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年內綜合(虧損)/收益總額	-	-	-	(1,037,335)	-	-	81,457	925,464	(83,871)	4,858,924	3,334,937	-	8,079,576
與所有者的交易總額，直接在權益中確認	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41,407	-	41,407
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,676,948)	-	(1,674,084)
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	2,864	-	(501,993)	-	(1,443,837)
與其他非控制性權益的交易	-	-	-	-	-	-	-	-	(941,844)	-	1,040,674	-	1,040,674
其他非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,750)	3,285	-	(12,391)
轉至儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	6,074	-	-	-	16,656
分佔聯營公司其他儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	16,656	-	769,052	-	1,120,231
股權報酬	-	-	-	-	351,179	-	-	-	-	-	-	-	(269,831)
根據股票激勵計劃購買限制性股票	-	-	-	-	-	(269,831)	-	-	-	-	-	-	-
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	120,208	-	-	-	-	-	-	(120,208)	-	-	-
已付股息(附註20)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(518,346)	(2,454,926)	-	(2,973,272)
與所有者的交易總額，直接在權益中確認	-	-	120,208	-	351,179	(269,831)	-	-	(916,250)	(660,304)	(2,779,449)	-	(4,154,447)
於2016年12月31日	2,356,231	11,281,940	311,807	1,718,251	1,724,078	(269,831)	155,659	(1,681,059)	3,888,806	32,780,274	18,069,455	(1,343,399)	68,992,212

合併現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
經營活動的現金流量			
持續經營活動的現金流量：			
持續經營業務經營產生的現金	21	(1,795,667)	6,776,316
已付所得稅		(3,574,454)	(2,674,201)
持續經營業務經營活動(所用)/所得現金		(5,370,121)	4,102,115
終止經營業務經營活動所得現金		-	8,180,521
經營活動(所用)/所得現金淨額		(5,370,121)	12,282,636
投資活動的現金流量			
持續經營業務投資活動的現金流量：			
購置物業、廠房及設備以及無形資產		(6,442,351)	(6,470,707)
出售物業、廠房及設備以及無形資產所得款項		252,639	2,793,851
購買以公允價值計量且變動計入損益的金融資產		(1,617,346)	(1,848,291)
出售以公允價值計量且變動計入損益的金融資產所得款項		1,198,244	10,333
以公允價值計量且變動計入損益的金融資產收取的股息		241,495	331,513
注資於按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司		(3,330,371)	(2,741,127)
按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司分派		2,036,523	1,369,808
收購及注資於採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司		(1,472,178)	(579,780)
部份出售採用權益會計法入賬的聯營公司的所得款項		3,187,977	33,591
採用權益會計法入賬的聯營公司分派		498,804	194,364
購買可供出售金融資產		(2,797,072)	(3,752,194)
出售可供出售金融資產		1,416,227	2,104,601
可供出售金融資產的股息		398,293	258,336
收購附屬公司(扣除所收購現金)		(1,053,851)	(1,592,180)
出售附屬公司(扣除所出售現金)		427,441	288,651
對關聯方和第三方的借款		(897,271)	-
償還或有代價及遞延代價		(11,285,235)	-
已收利息		248,574	343,917
三個月以上定期存款減少/(增加)		4,669,153	(4,770,526)
預付擬進行交易款項		(354,195)	(1,135,226)
持續經營業務投資活動所用現金		(14,674,500)	(15,161,066)
終止經營業務投資活動所得/(所用)現金 (附註11(i))		12,878,311	(7,182,051)
投資活動所用現金淨額		(1,796,189)	(22,343,117)

合併現金流量表(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
融資活動的現金流量			
持續經營業務融資活動：			
借款所得款項		80,074,333	60,240,185
償還借款		(81,124,828)	(54,082,718)
支付新股發行費用		-	(244,017)
購回股份		(58,491)	(269,831)
發行永續證券		6,701,175	-
發行以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債		801,000	-
其他非控制性權益注資		2,950,744	840,759
向永續證券持有人的分派		(178,657)	-
向其他非控制性權益分派		(2,029,162)	(1,776,550)
與其他非控制性權益的交易		(234,497)	(1,561,152)
發行債券所得現金(扣除發行成本)		8,256,070	8,881,200
支付予本公司權益持有人的股息	20	(570,208)	(518,371)
已付利息		(4,171,439)	(3,178,265)
持續經營業務融資活動所得現金		10,416,040	8,331,240
終止經營業務融資活動所用現金		-	(3,015,350)
融資活動產生現金淨額		10,416,040	5,315,890
持續經營業務所產生的淨現金流出		(9,628,581)	(2,727,711)
終止經營業務所產生的淨現金流入/(流出)		12,878,311	(2,016,880)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額		3,249,730	(4,744,591)
年初現金及現金等價物		30,059,402	34,802,953
現金及現金等價物匯兌(損失)/收益		(1,106,655)	1,040
年末現金及現金等價物	12	32,202,477	30,059,402

1. 基本資訊

聯想控股為根據《中華人民共和國公司法》註冊成立的股份有限公司。其於1984年11月以中國科學院計算技術研究所新技術發展公司的名稱作為一家全民所有制企業註冊成立。自此之後，本公司完成一系列重組並於2014年2月18日改制為股份有限公司，並自2015年6月29日起在香港聯交所主板上市，註冊資本為人民幣23.56億元。

本公司註冊辦事處地址為中國北京市海淀區科學院南路2號院1號樓17層1701，郵編100190。

本公司通過戰略投資及財務投資兩個主要業務平台經營業務。

戰略投資包括下述行業的業務經營：(a)IT行業，主要從事開發、生產及銷售高端便攜式電子產品，並向消費者及企業提供各類相關服務；(b)金融服務行業，提供包括短期融資、信用擔保、委託貸款、融資租賃、銀行、保險經紀服務、第三方支付及互聯網金融服務及信託服務，以及向客戶提供定製的金融服務解決方案；(c)創新消費與服務行業，主要提供綜合醫療健康服務、物流服務、租車業務、企業數字營銷解決方案、互聯網醫療健康服務、幼兒教育及航空物流相關業務；(d)農業與食品行業，主要從事高端水果及茶葉的種植及銷售、多個品牌的白酒的生產和銷售、海鮮及附屬產品的供應、農資電商平台及酒水直營連鎖；及(e)新材料行業，主要從事精細化學品和能源材料生產業務。

本公司之附屬公司亦從事房地產行業，主要是從事寫字樓租賃服務、住宅地產及寫字樓的開發和銷售以及物業的管理，其中從事住宅地產及寫字樓的開發、銷售服務以及物業的管理服務已於2016年下半年被出售予融創房地產集團有限公司及部份附屬公司之少數股東。

財務投資平台主要以有限合夥投資人的身份投資私募股權基金及風險投資基金並持有部份投資基金的普通合夥人權益。本公司及其附屬公司亦對科技類創業公司作出早期或天使投資、對其他實體進行少數股權投資。

2. 編製基準

該等合併財務報表乃根據國際財務報告準則及香港《公司條例》(第622章)的規定，按照歷史成本法編製，並可就可供出售金融資產、以公允價值計量且變動計入損益的金融資產及金融負債(包括衍生工具)及按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司及投資物業而作出修訂。

編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干主要會計估計。這亦需要管理層在應用本公司及其附屬公司的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對財務報表作出重大假設及估計的範疇。

2.1 已採納的新準則及詮釋

本公司及其附屬公司已採納以下於2017年1月1日開始的會計期間強制應用準則的修訂及詮釋：

國際會計準則第12號(修訂)	所得稅
國際會計準則第7號(修訂)	現金流量表
國際財務報告準則第12號(修訂)	披露其他實體的利益

採納上述準則的修訂及詮釋對此等合併財務報表並無任何重大財務影響。

2.2 尚未採納的新準則及詮釋

下列新準則及準則的修訂於2017年1月1日開始的財政年度已頒佈但尚未生效，且尚未提早採納。

國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第15號	客戶合同收入 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第2號(修訂)	以股份為基礎的支付 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第16號	租賃 ⁽²⁾
國際財務報告準則第17號	保險合同 ⁽³⁾
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號	投資者與其聯營公司或合營 企業之間的資產出售或投入 ⁽⁴⁾

(1) 於2018年1月1日開始的會計期間生效

(2) 於2019年1月1日開始的會計期間生效

(3) 於2021年1月1日開始的會計期間生效

(4) 待確定日期

本公司及其附屬公司將於其生效時應用上述新準則及準則的修訂。

3. 分部資料

董事會是本公司的主要經營決策機構。管理層根據董事會審核過的資料，為各經營分部分配資源及評估其表現。

為便於管理，本公司及其附屬公司根據產品和服務類型劃分為不同的業務單位。由於不同的業務涉及不同的技術和市場營銷戰略，因此本公司分別管理不同分部的生產和經營並評估其經營業績，以決定分配至這些分部的資源和評估其表現。

本公司及其附屬公司的六個須匯報分部如下：

- IT分部，主要從事開發、生產及銷售高端便攜式電子產品，並向消費者及企業提供各類相關服務；
- 金融服務分部，提供包括短期融資、信用擔保、委託貸款、融資租賃、銀行、保險經紀服務、第三方支付、互聯網金融服務、信託服務、以及向客戶提供定製的金融服務；

- 創新消費與服務分部，主要提供綜合醫療健康服務、物流服務、租車業務、企業數字營銷解決方案、互聯網醫療健康服務、幼兒教育及航空物流相關業務；
- 農業與食品分部，主要從事高端水果及茶葉的種植及銷售、多個品牌的白酒的生產和銷售、海鮮及附屬產品的供應、農資電商平台及酒水直營連鎖；
- 新材料分部，包括精細化學品和能源材料生產業務；
- 財務投資分部，主要以有限合夥投資人的身份投資私募股權基金，風險投資基金並持有部分投資基金的普通合夥人權益；亦進行科技類早期或天使投資及對其他實體進行少數股權投資；亦向消費者及企業提供寫字樓租賃服務。

未分攤金額主要指未直接分配至上述各經營分部的公司開支。未分攤金額亦包括無法直接分配至特定經營分部的其他收益表項目，如僱員福利開支、財務收入及財務成本。分部資產主要包括土地使用權、投資物業、物業、廠房及設備、無形資產、存貨、應收款項及現金及現金等價物。分部負債主要包括經營負債。

董事會負責根據淨利潤這一指標評估各經營分部的表現。

截至2017年12月31日止年度

	持續經營業務									
	戰略投資					其他				
	IT 人民幣千元	金融服務 人民幣千元	創新消費與 服務 人民幣千元	農業與食品 人民幣千元	新材料 人民幣千元	財務投資 人民幣千元	未分攤 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元	
分部收入										
銷售/提供服務予外部客戶	299,362,790	1,266,986	2,810,110	4,962,333	4,875,726	646,232	-	-	313,924,177	
淨利息收入	-	2,338,737	-	-	-	-	-	-	2,338,737	
分部間銷售/提供服務	-	32,768	-	-	-	6,751	-	(39,519)	-	
總計	299,362,790	3,638,491	2,810,110	4,962,333	4,875,726	652,983	-	(39,519)	316,262,914	
分部業績										
除所得稅前利潤/(虧損)	889,099	2,322,464	(456,975)	344,527	724,809	5,057,931	(1,459,634)	9,659	7,431,880	
所得稅(開支)/抵免	(1,559,334)	(418,294)	(18,228)	(56,388)	(198,182)	(688,669)	364,908	-	(2,574,187)	
年內(虧損)/利潤	(670,235)	1,904,170	(475,203)	288,139	526,627	4,369,262	(1,094,726)	9,659	4,857,693	
分部資產	183,440,314	49,349,174	10,751,120	9,482,931	8,273,675	65,199,937	15,264,623	(6,688,033)	335,073,741	
分部負債	162,539,167	34,456,809	5,083,277	3,989,874	5,737,847	10,860,237	40,077,574	(6,652,692)	256,092,093	
其他分部資料：										
折舊和攤銷	(4,877,583)	(24,073)	(238,206)	(168,200)	(335,412)	(48,897)	(17,852)	-	(5,710,223)	
非流動資產的減值損失	(80,507)	-	(67,105)	(28,940)	-	-	-	-	(176,552)	
投資收入及收益	1,576,236	562,176	257,912	36,117	565,873	4,669,369	-	-	7,667,683	
財務收入	234,122	29,117	10,362	22,358	4,386	236,671	658,381	(364,678)	830,719	
財務成本	(1,748,762)	(236,304)	(242,145)	(68,695)	(193,088)	(538,152)	(1,853,266)	397,446	(4,482,966)	
應佔合營公司(虧損)/利潤	(28,733)	449,956	275,395	91,101	28,580	248,698	-	9,659	1,074,656	
除折舊和攤銷之外的重大非現金項目	(1,282,294)	-	-	-	-	-	(68,480)	-	(1,350,774)	
資本開支	5,527,736	130,339	785,977	335,550	319,981	179,801	187,276	-	7,466,660	
採用的聯營公司及合營公司投資	221,764	5,686,659	4,051,135	2,005,241	-	2,416,178	-	(35,341)	14,345,636	
按公允價值計量的聯營公司投資	-	35,000	-	-	-	17,935,881	-	-	17,970,881	

截至2016年12月31日止年度

	持續經營業務						終止經營業務			總計	
	戰略投資						房地產	抵銷	總計		
	IT 人民幣千元	金融服務 人民幣千元	創新消費與 服務 人民幣千元	農業與食品 人民幣千元	新材料 人民幣千元	財務投資 人民幣千元					未分攤 人民幣千元
分部收入											
銷售/提供服務予外部客戶	282,551,029	906,728	2,131,895	3,266,429	4,702,079	534,572	-	294,092,732	12,207,136	-	306,299,868
淨利息收入	-	652,978	-	-	-	-	-	652,978	-	-	652,978
分部間銷售/提供服務	-	23,487	-	-	-	4,775	-	(28,262)	-	-	-
總計	282,551,029	1,583,193	2,131,895	3,266,429	4,702,079	539,347	-	294,745,710	12,207,136	-	306,952,846
分部業績											
除所得稅前利潤/(虧損)	4,431,608	1,849,734	(826,709)	129,251	(150,215)	3,698,085	(987,578)	8,138,759	1,550,571	(150,903)	9,538,427
所得稅(開支)/抵免	(245,629)	(236,914)	22,800	(58,615)	334,389	(539,625)	247,339	(476,255)	(1,077,162)	-	(1,553,417)
年內利潤/(虧損)	4,185,979	1,612,820	(803,909)	70,636	184,174	3,158,460	(740,239)	7,662,504	473,409	(150,903)	7,985,010
分部資產	180,178,870	37,126,517	8,727,463	7,815,411	8,808,065	70,585,125	15,821,770	322,258,828	-	-	322,258,828
分部負債	166,090,476	23,925,051	6,229,855	2,900,051	6,905,768	10,480,369	43,539,439	253,266,616	-	-	253,266,616
其他分部資料：	(4,968,807)	(7,068)	(188,804)	(80,770)	(329,651)	(16,382)	(8,633)	(5,600,115)	(10,511)	-	(5,610,626)
折舊和攤銷	-	-	(43,161)	(30,754)	(18,664)	-	-	(92,579)	-	-	(92,579)
非流動資產的減值損失	77,100	1,044,319	(22,649)	36,626	(400,415)	2,102,663	-	2,832,227	(467,077)	-	2,365,150
投資收入及收益	170,557	15,930	3,595	10,346	8,119	1,105	610,607	492,208	-	-	492,208
財務收入	(1,474,661)	(148,115)	(233,813)	(56,893)	(254,656)	(53,512)	(1,392,275)	(3,262,387)	(415,633)	-	(3,678,020)
財務成本	120,169	331,747	307,089	34,126	40,893	232,469	-	1,066,493	-	(150,903)	915,590
應佔聯營公司利潤	(1,238,470)	-	-	-	-	-	-	(1,238,470)	-	-	(1,238,470)
除折舊和攤銷之外的重大非現金項目	5,166,185	10,984	894,460	130,717	39,253	33,373	44,830	6,319,802	4,083	-	6,323,885
資本開支	483,668	5,342,943	2,974,222	1,853,253	337,846	939,642	-	11,931,574	-	-	11,931,574
採用權益法入賬的聯營公司投資	-	-	-	-	-	15,515,436	-	15,515,436	-	-	15,515,436
按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司投資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(a) 來自外部客戶的總收入

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元
中國大陸	90,768,519	88,891,347
亞太(不含中國大陸)	51,268,267	47,551,895
歐洲/中東/非洲	92,720,973	73,254,166
美洲	81,505,155	85,048,302
總計	<u>316,262,914</u>	<u>294,745,710</u>

(b) 非流動資產

	於12月31日	
	2017年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元
中國大陸	53,693,085	49,144,162
亞太(不含中國大陸)	11,480,943	11,935,257
歐洲/中東/非洲	8,639,421	8,980,612
美洲	21,958,957	23,519,628
總計	<u>95,772,406</u>	<u>93,579,659</u>

以上非流動資產資料是基於資產的所處位置，並不包括金融資產、於聯營公司及合營公司的投資和遞延所得稅資產。

4. 投資收入及收益

	截至12月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
出售／稀釋聯營公司的收益	2,160,909	503,892
處置可供出售金融資產的收益	2,042,265	944,723
出售附屬公司的收益／(虧損)	63,312	(479,055)
可供出售金融資產的股息收入	354,673	205,469
按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司的公允價值收益及股息收入	1,642,315	840,514
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值收益及股息收入	1,350,427	751,587
其他	53,782	65,097
	<u>7,667,683</u>	<u>2,832,227</u>

5. 其他收入及收益

	截至12月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
政府補助	1,161,412	1,440,682
出售物業、廠房及設備和無形資產的收益	350,126	2,207,296
投資物業的公允價值收益	836,122	344,017
匯兌淨(損失)／收益	(974,612)	200,270
遣散及相關費用(附註19)	(513,622)	(902,126)
無追索權的保理成本	(580,958)	(509,177)
其他	56,589	579,570
	<u>335,057</u>	<u>3,360,532</u>

6. 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元
已出售存貨的成本	252,059,163	233,620,969
僱員福利開支	26,674,295	24,382,110
廣告成本	7,205,345	6,501,625
折舊及攤銷	5,710,223	5,600,115
非流動資產的減值損失	176,552	92,579
辦公及管理費用	2,915,143	2,860,031
諮詢及專業費用	1,781,045	1,721,511
核數師酬金	106,809	103,369
試驗及測試	233,687	415,273
經營租賃費用	1,121,160	957,588
稅金及附加	789,120	724,324
運輸費用	541,961	571,951
壞賬減值損失	853,450	566,239
存貨減值	269,028	158,207
其他費用(i)	13,819,202	12,820,133
	314,256,183	291,096,024

- (i) 其他費用主要包括IT業務的非基本製造成本，與特定產品成本相反，非基本製造成本為周期性成本支出。非基本製造成本一般於產品實際完成後發生，包括境內製成品對外貨運費、保養維修服務費用、工程變動、存儲及倉儲成本等項目。非基本製造成本用於計算毛利率但並不會確認為存貨成本。

7. 財務收入及成本

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元
利息費用(i)：		
－銀行貸款及授信利息	1,758,783	1,315,405
－其他貸款利息	650,123	290,890
－債券利息	1,684,034	1,404,404
保理成本	392,778	202,408
或有代價及認沽期權負債利息成本	17,838	43,775
承擔費用	5,597	6,946
	<hr/>	<hr/>
總財務成本	4,509,153	3,263,828
減：於合資格資產資本化的金額	(26,187)	(1,441)
	<hr/>	<hr/>
財務成本	4,482,966	3,262,387
	<hr/>	<hr/>
財務收入(i)：		
－銀行存款及貨幣市場資金的利息收入	(633,732)	(367,232)
－授予關聯方貸款的利息收入	(33,297)	(94,074)
－授予非關聯方貸款的利息收入	(163,690)	(30,902)
	<hr/>	<hr/>
財務收入	(830,719)	(492,208)
	<hr/>	<hr/>
淨財務成本	3,652,247	2,770,179
	<hr/>	<hr/>

- (i) 未包含從事小額貸款業務的附屬公司所發生的利息收入及財務開支。小額貸款業務發生的利息收入及財務開支，於合併收益表中的「利息收入」及「利息開支」中列示。

8. 所得稅開支

本公司及其附屬公司大多數實體須繳納中國企業所得稅，而中國企業所得稅是根據上述集團實體應課稅收入的25%這一法定所得稅率計提撥備。香港利潤則是按照16.5%的稅率計提撥備。其他海外國家及地區運營的集團實體的所得稅則按照各有關司法管轄區適用的稅率計算。

	截至12月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
即期所得稅	3,062,977	2,870,208
遞延所得稅	(488,790)	(2,393,953)
所得稅開支	<u>2,574,187</u>	<u>476,255</u>

9. 每股盈利

基本每股盈利乃根據年內本公司權益持有人應佔利潤除以年內已發行普通股加權平均數(不包括為限制性股權激勵計劃所持有的股份)計算。

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
已發行普通股的加權平均數(千股)	2,356,231	2,356,231
扣除為限制性股權激勵計劃所持有股份的 加權平均數(千股)	(18,611)	(3,637)
用於計算基本每股收益的股數(千股)	<u>2,337,620</u>	<u>2,352,594</u>
本公司權益持有人應佔基本盈利(人民幣千元)		
— 持續經營業務	5,047,826	4,851,984
— 終止經營業務	—	6,940
	<u>5,047,826</u>	<u>4,858,924</u>

截至12月31日止年度

2017年

2016年

對盈利的攤薄影響(人民幣千元)(i)	(2,818)	(7,318)
限制性股票產生的潛在攤薄影響(千股)(ii)	18,611	3,637
本公司權益持有人應佔攤薄盈利(人民幣千元)		
— 持續經營業務	5,045,008	4,844,666
— 終止經營業務	—	6,940
	<u>5,045,008</u>	<u>4,851,606</u>
用於計算攤薄每股收益的已發行普通股份 的加權平均股數(千股)(ii)	<u>2,356,231</u>	<u>2,356,231</u>
每股盈利		
— 基本(人民幣元)		
— 持續經營業務	2.16	2.06
— 終止經營業務	—	—
	<u>2.16</u>	<u>2.06</u>
— 攤薄(人民幣元)		
— 持續經營業務	2.14	2.06
— 終止經營業務	—	—
	<u>2.14</u>	<u>2.06</u>

- (i) 對盈利的攤薄影響乃由於兩類攤薄工具(即購股權和長期激勵獎勵)的影響。每股攤薄盈利通過調整本公司權益持有人應佔盈利計算。
- (ii) 攤薄每股收益是根據調整已發行普通股份的加權平均數來計算的，其假設所有攤薄潛在普通股份已經轉換。本公司的攤薄潛在普通股份包含在限制性股票激勵計劃下發行的股票。能夠以公允值(公司當年股票的平均市場價)轉換的股份數目，需要根據依附於餘下未授予的限制性激勵股份認購權的貨幣價值來計算。以上計算的股票數額與假設限制性股票轉換為普通股票後已發行股票的數量相比較，對其差額進行調整，已達到攤薄每股收益的股份數額的加權平均數。

10. 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日	
	2017年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	41,290,664	37,640,837
應收票據	462,443	1,383,867
融資租賃產生的應收款項	5,192,963	2,863,537
減：壞賬撥備	(796,744)	(730,065)
貿易應收款項及應收票據—淨額	<u>46,149,326</u>	<u>41,158,176</u>

於2017年及2016年12月31日，貿易應收款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2017年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	35,640,738	34,213,481
3至6個月	3,922,739	2,218,385
6個月至1年	1,040,524	905,399
1至2年	472,845	216,924
2至3年	141,425	41,917
超過3年	72,393	44,731
	<u>41,290,664</u>	<u>37,640,837</u>

於2017年及2016年12月31日，淨額為人民幣2,423百萬元及人民幣1,676百萬元的貿易應收款項及應收票據用作人民幣1,929百萬元及人民幣1,383百萬元借款的抵押品。

本公司及其附屬公司的應收票據為銀行承兌票據，到期期限主要為6個月內。

11. 預付款項、其他應收款項及其他流動資產

	於12月31日	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
應收零件分包商款項	14,393,698	17,026,714
預付款項	15,148,495	10,363,030
預付稅項	7,074,077	5,359,974
應收關聯方款項	1,514,486	1,160,217
向供應商提供的墊款	1,498,242	1,395,915
應收保證金	350,020	446,047
向僱員提供的墊款	90,073	101,955
付運至客戶途中產品	241,870	207,985
處置終止經營業務之應收款項(i)	12,689	12,891,000
其他	2,641,913	3,735,030
	42,965,563	52,687,867
減：壞賬撥備	(86,494)	(66,695)
	42,879,069	52,621,172

- (i) 如附註1所述，本公司從事住宅地產及寫字樓的開發、銷售服務以及物業的管理服務的附屬公司已於2016年下半年被出售予融創房地產集團有限公司及部份附屬公司之少數股東，大部分應收處置款項已於本年收回。

12. 受限存款、銀行存款、現金及現金等價物

	於12月31日	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
受限存款		
擔保業務的保證金	367,085	327,387
應付票據及借款的保證金	268,941	588,803
其他受限存款	701,974	958,273
	<u>1,338,000</u>	<u>1,874,463</u>
即期部份		
	<u>1,338,000</u>	<u>1,874,463</u>
銀行存款		
3至12個月到期	6,010,552	10,900,422
	<u>6,010,552</u>	<u>10,900,422</u>
現金及現金等價物		
銀行及庫存現金	31,510,244	27,416,574
貨幣市場資金	692,233	2,642,828
	<u>32,202,477</u>	<u>30,059,402</u>
總計	<u><u>39,551,029</u></u>	<u><u>42,834,287</u></u>
最高信用風險	39,551,029	42,834,287
實際年利率	0%–7%	0%–13.75%

13. 股本

已發行並繳足普通股

	2017年12月31日		2016年12月31日	
	股份數目 千股	金額 人民幣千元	股份數目 千股	金額 人民幣千元
於年初及年末	<u>2,356,231</u>	<u>2,356,231</u>	<u>2,356,231</u>	<u>2,356,231</u>

14. 永續證券

年內，聯想集團透過其全資附屬公司Lenovo Perpetual Securities Limited (「Lenovo Perpetual」)發行合共10億美元永續證券，所得款項淨額約9.91億美元。證券於首5年為永續、不可贖回，並賦予持有人權利於首5年按每年5.375%的票息率收取票息，其後票息率浮動，且有固定遞升利率，須於每半年支付，累積並按複利計。倘Lenovo Perpetual及聯想集團(作為證券之擔保人)並無(a)向其股東宣派或派付股息或(b)於各分派支付期內取消或削減其股本，則由聯想集團酌情決定是否分派票息。由於永續證券並不包括任何支付現金或其他金融資產的合約責任，故其分類為權益，且就會計處理中作為非控制性權益的一部分。

15. 貿易應付款項及應付票據

	於12月31日	
	2017年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	50,156,698	43,836,895
應付票據	6,573,917	5,397,097
	<u>56,730,615</u>	<u>49,233,992</u>

於2017年12月31日，貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2017年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元
0至30日	29,309,811	24,303,028
31至60日	11,547,934	12,169,486
61至90日	7,342,832	5,444,328
91日至1年	1,866,736	1,879,918
超過1年	89,385	40,135
	<u>50,156,698</u>	<u>43,836,895</u>

本公司及其附屬公司的應付票據主要須於三個月內償還。

16. 其他應付款項及預提費用

	於12月31日	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
應付零件分包商款項	34,041,397	35,131,133
收費調整撥備(i)	12,014,584	11,699,646
預提費用	10,390,253	10,230,639
應付工資	3,066,244	2,939,559
其他應付稅項	2,344,168	1,786,792
應付關聯方款項(ii)	376,136	552,461
應付保證金	873,689	477,747
應付專利費	702,400	769,008
應付社會保險費	632,321	732,498
遞延代價(iii)	507,442	10,474,978
簽出認沽期權負債(iv)	1,470,855	1,547,992
應付利息	643,850	605,760
資金融通	1,297,407	1,109,643
待贖回出讓貸款	5,131,208	5,584,850
資產管理計劃	1,705,423	1,436,000
其他	3,174,323	2,709,648
	78,371,700	87,788,354

- (i) 收費調整撥備主要與未來批量折扣、價格保護、回扣及客戶退貨有關。
- (ii) 2017年12月31日應付關聯方款項為無息且無抵押；2016年12月31日應付關聯方款項人民幣281百萬元為無抵押並按6.50%至8.00%計息，其餘款項為無息且無抵押之應付款項。
- (iii) 根據完成的業務合併，本公司及其附屬公司須向相關賣方以現金支付遞延代價，已計入流動及非流動負債。應付於Google Inc.的遞延代價已於本年支付。
- (iv) 根據聯想集團與仁寶電腦工業股份有限公司(下稱「仁寶」)於2012年訂立的合營協議，成立合營公司生產筆記本電腦產品及其相關部件，聯想集團及仁寶分別向對方授予認沽期權及認購期權，使聯想集團有權向仁寶購買或仁寶有權向聯想集團出售仁寶於該合營公司的49%股權。此認購期權及認沽期權可分別於2019年10月1日及2017年10月1日後任何時間行使。認購期權及認沽期權的行使價將根據合營協議釐定，最高達750百萬美元。

於認沽期權行使時可能應付的金融負債初始時按公允價值於其他非流動負債確認，並相應直接自權益項下的就非控制性權益簽出認沽期權人民幣1,343百萬元扣除。於每個資產負債表日，合營公司的預期表現變動會導致認沽期權負債需要按其公允價值重新計量，所產生的任何收益或虧損於合併收益表內確認。如果認沽期權於失效時仍未獲行使，負債將終止確認，並將就權益作出相應調整。

17. 其他非流動負債

	於12月31日	
	2017年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元
遞延代價(i)	163,825	173,924
預先收到的政府獎勵及補助(ii)	807,789	1,164,597
不利的租賃合約承擔	445,532	514,076
長期應付款	1,948,834	1,577,309
其他	624,999	670,140
	<u>3,990,979</u>	<u>4,100,046</u>

- (i) 就若干業務合併而言，本公司及其附屬公司須參照與當時的股東／賣方分別訂立的協議中列明的若干績效條件，向有關股東／賣方以現金支付或有代價及遞延代價。因此，與或有代價及遞延代價現值有關的非流動負債已獲確認。於每個資產負債表日，預期表現變動會導致或有代價需要按其公允價值重新計量，所產生的任何收益或虧損於合併收益表內確認。遞延代價隨後按攤銷成本計算。

於2017年及2016年12月31日，於此等安排下，本公司及其附屬公司就或有代價及遞延代價於未來應付相關股東／賣方的潛在款項未折現金額如下：

	於12月31日	
	2017年	2016年
與NEC Corporation成立的合營公司	<u>25百萬美元</u>	<u>25百萬美元</u>

- (ii) 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和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和補助條款項下的若干條件。滿足該等特定條件後，政府獎勵及補助將計入合併收益表。與資產有關的政府獎勵和補助按有關資產之預計年期以直線法在合併收益表確認。

18. 借款

	於12月31日	
	2017年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款		
— 無抵押貸款	14,200,259	21,032,644
— 已擔保貸款	19,586,428	15,663,020
— 已抵押貸款	3,850,572	3,214,646
其他貸款		
— 無抵押貸款	2,343,215	30,000
— 已擔保貸款	7,286,570	7,954,505
— 已抵押貸款	1,843,145	1,042,651
公司債券(i)		
— 無抵押	37,973,286	32,948,267
— 已擔保	494,130	783,897
	87,577,605	82,669,630
減：即期部份	(23,123,530)	(26,153,409)
非即期部份	64,454,075	56,516,221

於2017年及2016年12月31日，借款的賬面值與其公允價值相若。

(i) 以下為2017年12月31日已發行公司債券的資料：

發行人	債券類型	貨幣	發行日期	年期	本金額 千元
本公司	公司債券	人民幣	2011年10月31日	7年	2,900,000
本公司	公司債券	人民幣	2012年11月30日	10年	2,300,000
本公司	私募債券	人民幣	2014年3月21日	5年	2,000,000
本公司	私募債券	人民幣	2014年3月27日	5年	740,000
本公司	私募債券	人民幣	2015年10月29日	3年	1,000,000
本公司	公司債券	人民幣	2016年7月6日	5年	1,500,000
本公司	公司債券	人民幣	2016年7月6日	10年	2,000,000
本公司	私募債券	人民幣	2016年11月28日	3年	3,000,000
本公司	公司債券	人民幣	2017年7月5日	5年	2,500,000
聯想集團	長期票據	美元	2014年5月8日	5年	1,500,000
聯想集團	長期票據	人民幣	2015年6月10日	5年	4,000,000
聯想集團	長期票據	美元	2017年3月16日	5年	500,000
正奇金融	擔保債券(i)	人民幣	2015年9月16日	3年	500,000
正奇金融	公司債券	人民幣	2016年3月3日	3年	400,000
正奇金融	公司債券	人民幣	2017年9月22日	3年	300,000
君創租賃	資產支持證券(ii)	人民幣	2016年11月17日	2-3年	527,472
君創租賃	私募債券	人民幣	2017年3月28日	3年	500,000
君創租賃	資產支持證券(ii)	人民幣	2017年6月23日	3-4年	1,202,437
君創租賃	私募債券	人民幣	2017年12月22日	2年	100,000

(i) 正奇金融發行的擔保債券由本公司提供擔保。

(ii) 君創租賃於2017年及2016年發行的資產支持證券中包括多筆債券，發行時債券本金額合計分別為人民幣1,488百萬元及人民幣830百萬元，其中本年內到期的債券本金額分別為人民幣286百萬元及人民幣303百萬元。

上述債券的年利率為3.30%至7.20%。

(a) 借款的每年實際利率如下：

	於12月31日	
	2017年	2016年
銀行貸款	1.66%–9.00%	1.28%–8.50%
其他貸款	5.48%–9.50%	5.48%–9.50%

(b) 借款應於以下期限內償還：

	於12月31日	
	2017年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元
1年內	23,123,530	26,153,409
1年後但2年內	25,707,032	15,269,157
2年後但5年內	36,351,512	36,306,545
5年後	<u>2,395,531</u>	<u>4,940,519</u>
	<u>87,577,605</u>	<u>82,669,630</u>

(c) 本公司及其附屬公司借款的賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2017年	2016年
	千元	千元
人民幣	67,652,871	61,784,874
美元	19,619,100	20,743,052
港元	264,892	116,625
其他	<u>40,742</u>	<u>25,079</u>
	<u>87,577,605</u>	<u>82,669,630</u>

19. 撥備

	保修 人民幣千元	環境恢復 人民幣千元	重組 人民幣千元	財務擔保 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2017年1月1日	7,878,539	57,348	861,929	108,462	8,906,278
撥備	5,728,297	64,144	513,622	10,573	6,316,636
動用款項	(6,223,063)	(64,029)	(906,814)	(10,186)	(7,204,092)
匯兌調整	(289,036)	2,920	(24,438)	-	(310,554)
於年末	7,094,737	60,383	444,299	108,849	7,708,268
非即期部份	(1,855,928)	(43,524)	-	-	(1,899,452)
於2017年12月31日	<u>5,238,809</u>	<u>16,859</u>	<u>444,299</u>	<u>108,849</u>	<u>5,808,816</u>
於2016年1月1日	9,429,065	54,968	1,204,764	134,558	10,823,355
撥備	4,968,250	64,611	902,126	-	5,934,987
沖回未使用金額	-	(292)	-	(15,795)	(16,087)
動用款項	(6,990,500)	(65,621)	(1,325,527)	(10,301)	(8,391,949)
匯兌調整	471,724	3,682	80,566	-	555,972
於年末	7,878,539	57,348	861,929	108,462	8,906,278
非即期部份	(2,036,800)	(38,299)	-	-	(2,075,099)
於2016年12月31日	<u>5,841,739</u>	<u>19,049</u>	<u>861,929</u>	<u>108,462</u>	<u>6,831,179</u>

本公司及其附屬公司根據估計成本於銷售時記錄保修責任。保修責任可根據歷史故障率資料合理預計。按季度審核保修費用計提以證實其合理反映保修期間內未履行的責任。部份該等成本可根據與供應商訂立的有關安排的條款獲得供應商補償。

本公司及其附屬公司根據棄置回收自最終用戶的電動及電子廢料的預計成本(棄置方法須對環境無害)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，以評估其是否履行本公司及其附屬公司的責任。

重組費用撥備主要包括由一系列重組方案以降低成本及提高運作效率而產生的終止租賃罰款和僱員離職付款。聯想集團因重組而產生的現有的法律或推定責任時將重組費用撥備入賬。

20. 股息

於2017年及2016年內支付的股息分別為人民幣570百萬元(每股人民幣0.242元)及人民幣518百萬元(每股人民幣0.22元)。截至2017年12月31日止年度建議的股息為每股人民幣0.27元，股息總額為人民幣636百萬元，將於即將舉行的股東周年大會上提呈。此等財務報表不會反映此應付股息。

21. 經營產生的現金

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務除所得稅前利潤	7,431,880	8,138,759
就以下各項調整：		
非流動資產減值損失(附註6)	176,552	92,579
壞賬減值損失(附註6)	853,450	566,239
存貨減值(附註6)	269,028	158,207
物業、廠房及設備折舊	2,462,577	2,380,015
攤銷	3,247,646	3,220,100
出售物業、廠房及設備以及無形資產的收益(附註5)	(350,126)	(2,207,296)
投資物業的公允價值收益(附註5)	(836,122)	(344,017)
以公允價值計量且變動計入損益的 金融資產的公允價值收益及股息收入(附註4)	(1,350,427)	(751,587)
按公允價值計量且變動計入損益的 聯營公司的公允價值收益及股息收入(附註4)	(1,642,315)	(840,514)
財務成本—淨額(附註7)	3,652,247	2,770,179
出售／稀釋聯營公司的收益(附註4)	(2,160,909)	(503,892)
處置可供出售金融資產的收益(附註4)	(2,042,265)	(944,723)
出售附屬公司的(收益)／虧損(附註4)	(63,312)	479,055
可供出售金融資產的股息收入(附註4)	(354,673)	(205,469)
以股份為基礎的付款	1,350,774	1,238,470
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及 合營公司利潤	(1,074,656)	(1,066,493)
匯兌淨損失／(收益)(附註5)	974,612	(200,270)
營運資金變動(不包括合併入賬時收購、處置終 止經營業務及匯兌差額的影響)：		
存貨、開發中物業及已落成待售物業	(8,009,784)	(1,715,050)
貿易及其他應收款項	(8,733,738)	(9,106,830)
貿易及其他應付款項	4,403,894	5,618,854
持續經營業務經營活動所產生的現金	<u>(1,795,667)</u>	<u>6,776,316</u>

22. 承擔

(a) 資本承擔

於報告期末已訂約但尚未產生的資本開支如下：

	於12月31日	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
物業、廠房及設備	1,504,011	2,606,562
無形資產	11,644	11,465
投資(i)	<u>15,376,901</u>	<u>5,325,437</u>
合計	<u><u>16,892,556</u></u>	<u><u>7,943,464</u></u>

- (i) 本公司及其附屬公司擁有對若干基金的投資承擔。投資承擔為尚未要求付款的承擔資本部份。另外，於2017年9月1日，本公司之附屬公司越躍有限公司(作為買方)、Precision Capital S.A.(作為賣方)、本公司之附屬公司南明有限公司(作為擔保人)及本公司已訂立買賣協議，據此，買方有條件同意購買而賣方有條件同意出售盧森堡國際銀行89.936%之已發行股本，交易對價加上與該銀行利潤和資產狀況相關的調整金額之和將以現金支付。

(b) 經營租賃承擔

本公司及其附屬公司根據不可撤銷經營租賃協議租賃各類零售網點、辦事處及倉庫。租期介於5至10年，及大多數租賃協議可於租期結束時按市場租金續期。

本公司及其附屬公司亦根據可撤銷經營租賃協議租賃多種廠房及機器。年內，於收益表內記錄的租賃開支披露於附註6。

不可撤銷經營租約項下未來應付最低租金總額如下：

	於12月31日	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
一年以內	434,134	631,830
一年以上及五年以內	2,417,583	2,714,675
五年以上	4,041,904	3,897,754
	<u>6,893,621</u>	<u>7,244,259</u>

23. 業務合併

於2017年，本公司及其附屬公司已完成的主要業務合併列示如下：

於2017年3月16日，本公司之附屬公司佳沃集團收購了佳沃股份26.57%的股權。佳沃股份主要從事海產品等動物蛋白貿易、加工及銷售業務。

於2017年7月31日，本公司之附屬公司南明有限公司收購了三育教育的51%的股權。三育教育的服務業務主要包括幼兒園、早教中心、培訓中心、出版發行及師資教育等培訓領域。

(a) 商譽計算載列如下：

	截至2017年12月31日止年度		
	佳沃股份 人民幣千元	三育教育 人民幣千元	合計 人民幣千元
收購對價			
—以前年度已預付現金	1,100,000	—	1,100,000
—已支付現金	—	636,315	636,315
—遞延代價的現值	33,470	211,245	244,715
	<u>1,133,470</u>	<u>847,560</u>	<u>1,981,030</u>
減：所收購淨資產之公允價值	(55,843)	(256,610)	(312,453)
	<u>1,077,627</u>	<u>590,950</u>	<u>1,668,577</u>

商譽歸因於收購業務的可拓展性以及未來高盈利性。就所得稅而言，預期不得抵扣。

- (b) 由業務合併活動所產生的主要資產及負債相關之公允價值為臨時基準，金額如下：

	截至2017年12月31日止年度		
	佳沃股份 人民幣千元	三育教育 人民幣千元	合計 人民幣千元
現金及現金等價物	46,413	61,829	108,242
物業、廠房及設備	138,506	97,701	236,207
其他非流動資產	31,835	3,749	35,584
無形資產(i)	16,389	453,806	470,195
淨營運資金(現金及現金等價物除外)	(6,491)	(98,741)	(105,232)
非流動負債	(16,480)	(12,842)	(29,322)
非控制性權益	(154,329)	(248,892)	(403,221)
已收購淨資產之公允價值	<u>55,843</u>	<u>256,610</u>	<u>312,453</u>

(i) 相關無形資產主要是商標、客戶關係及有利租約等。

- (c) 來自收購附屬公司的現金流出淨額：

	截至2017年12月31日止年度		
	佳沃股份 人民幣千元	三育教育 人民幣千元	合計 人民幣千元
以現金結算的收購對價	-	636,315	636,315
減：所收購附屬公司的現金及現金等價物	(46,413)	(61,829)	(108,242)
收購附屬公司，合計所(獲得)/支付的現金	<u>(46,413)</u>	<u>574,486</u>	<u>528,073</u>

- (d) 收購對本公司及其附屬公司業績的影響

計入合併收益表的上述新收購業務的自其收購日期至2017年12月31日的總收入為人民幣777百萬元。同期，上述新收購業務亦帶來稅後利潤人民幣42百萬元。如果上述新收購業務已於2017年1月1日(財政年度的開始日期)完成，則對合併收益表的收入及稅後利潤影響並不重大。

其餘新收購業務對截至2017年12月31日止年度的合併財務信息並無構成重大影響。

企業管治守則

本公司致力於維持高標準企業管治以保障股東權益及提升公司價值及問責性。本公司於截至2017年12月31日止期間已遵守上市規則附錄十四所載《企業管治守則》所載的所有適用守則條文。

董事及監事進行的證券交易

本公司已採納《董事及監事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），其條款不遜於上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》。經向本公司所有董事及監事查詢，全體董事及監事均已確認彼等於截至2017年12月31日止期間內一直遵守標準守則。

購買、出售及贖回上市證券

截至2017年12月31日止年度，本公司通過信託方式授權信託人購買了合共3,151,300股本公司股份，作為本公司限制性股票激勵計劃的激勵標的。除前述交易外，截至2017年12月31日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

審計委員會

本公司審計委員會成員為郝荃女士(主席)、張學兵先生及王津先生。

審計委員會已審閱本公司及其附屬公司截至2017年12月31日止年度之業績，並已與管理層就本公司及其附屬公司所採用的會計政策及慣例、內部監控及財務報告事宜進行討論。

核數師

羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道」）獲本公司委任擔任於截至2017年12月31日止年度之核數師。本公司根據國際財務報告準則編製之2017年合併財務報表已經羅兵咸永道審核。

於香港聯交所及本公司網站刊發全年業績

本公告已於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.legendholdings.com.cn)刊發。截至2017年12月31日止年度的年度報告，將於適當時候寄發予本公司股東及於香港聯交所及本公司網站刊發。

釋義

於本公告內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義：

「ABS」	指	資產證券化，是一種以基礎資產(特定資產組合或特定現金流)為支持，以類似債券的形式發放，形成的一種可交易證券
「聯營公司」	指	就本公告而言，本公司及其附屬公司對其擁有重大影響的所有實體。重大影響是指參與被投資方財務和經營決策的權力，但不具有對這些政策的控制權或者共同控制權
「三育教育」	指	三育教育集團股份有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司及我們的附屬公司
「盧森堡國際銀行」	指	Banque Internationale à Luxembourg S.A.
「董事會」	指	本公司董事會
「拜博口腔」	指	拜博醫療集團有限公司(前稱「廣東拜博口腔醫療投資管理有限公司」)，一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司及我們的附屬公司
「Capespan」	指	Capespan Group Limited，於南非註冊成立，投資及管理多家被投企業，在全球供應多種優質產品、增值產品與新鮮農產品及物流相關服務

「神州租車」	指	神州租車有限公司，一家於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，在香港聯交所主板上市
「國科控股」	指	中國科學院控股有限公司(前稱「中國科學院國有資產經營有限責任公司」)，一家根據中國法律註冊成立的有限公司
「創業板」	指	深圳證券交易所下的創業板
「本公司」或 「聯想控股」	指	聯想控股股份有限公司(前稱「中國科學院計算技術研究所新技術發展公司」、「北京聯想計算機新技術發展公司」、「聯想集團控股公司」及「聯想控股有限公司」)，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司及於香港聯交所主板上市(股份代號：3396)
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司之董事
「東航物流」	指	東方航空物流有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司及我們的聯營公司
「翼龍貸」	指	北京同城翼龍網絡科技有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司及我們的聯營公司
「EOD」	指	環氧乙烷衍生物
「歐元」	指	在由多個歐盟成員國組成的歐元區通用的貨幣

「EVA」	指	乙烯-醋酸乙烯共聚物
「豐聯集團」	指	豐聯酒業控股集團有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司及我們的附屬公司
「鑫榮懋」	指	深圳市鑫榮懋農產品股份有限公司，於中國大規模的水果產業鏈公司，佳沃集團的聯營公司
「我們」	指	本公司及其所有附屬公司，或文義所指其中任何一家附屬公司，或如文義所指於其註冊成立之前的任何時間，其前身或其現有附屬公司前身或文義所指任何其中一家曾從事及其後由其承接的業務
「漢口銀行」	指	漢口銀行股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司及我們的聯營公司
「河北衡水老白干」	指	河北衡水老白干酒業股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司，於上交所上市(證券代碼：600559)
「港元」或「港幣」	指	香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區政府
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「弘毅投資」或「弘毅」	指	一系列私募股權投資基金，連同其各自的管理公司／普通合夥人
「華文食品」	指	湖南省華文食品有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司，我們的聯營公司
「互聯網」	指	由獨立運作的公共及私人計算機網絡互相連接所組成的全球網絡，利用傳輸控制協議／互聯網協議進行通訊

「IPO」	指	首次公開募股
「IT」	指	信息技術
「君創租賃」	指	君創國際融資租賃有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司及我們的全資附屬公司
「佳沃股份」	指	佳沃農業開發股份有限公司(前稱萬福生科(湖南)農業開發股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司，其股份於深交所創業板上市(A股代碼：300268)，佳沃集團的附屬公司
「佳沃集團」或「佳沃」	指	佳沃集團有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司及我們的全資附屬公司
「考拉科技」	指	西藏考拉科技發展有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司及我們的附屬公司
「KB Food」	指	KB Food International Holding (Pte.) Limited，一家根據新加坡法律成立的有限公司及我們的附屬公司
「拉卡拉支付」	指	拉卡拉支付股份有限公司(前稱「拉卡拉支付有限公司」)，一家根據中國法律註冊成立的有限公司及我們的聯營公司
「君聯資本」	指	一系列風險投資基金，連同其各自的管理公司／合夥人
「聯想之星」	指	北京聯想之星投資管理有限公司(本公司的全資附屬公司)，其作為一家投資機構管理天使投資基金

「聯想集團」	指	聯想集團有限公司，一家根據香港法律註冊成立的有限公司及於香港聯交所主板上市(股份代號：992)及我們的附屬公司
「聯泓集團」或「聯泓」	指	聯泓集團有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司及我們的附屬公司
「聯泓新材料」	指	聯泓新材料有限公司(前稱「山東神達化工有限公司」)，聯泓集團的附屬公司及我們的關連附屬公司
「酒便利」	指	河南酒便利商業股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司及我們的聯營公司
「上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「龍冠公司」	指	杭州龍冠實業有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司及佳沃集團的附屬公司
「N/A」	指	不適用
「新三板」	指	全國中小企業股份轉讓系統，是一個予中小企業出售現有股份或配售新股的平台
「神經專科」	指	研究中樞神經系統(腦、脊髓)器質性及功能性疾病的臨床學科的總稱，根據疾病種類及診療方法的不同，臨床上對應科室為神經外科、神經內科

「九橙餐飲」	指	九橙(上海)餐飲服務有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司及佳沃集團的附屬公司
「香港百佳」	指	香港百佳超級市場是全港最具規模的超市連鎖集團，現時在香港、澳門和中國大陸有超過260家分店，其中逾50家為超級廣場及購物廣場
「PE」	指	私募股權
「星恒電源」	指	星恒電源股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司及我們的聯營公司
「PIPE」	指	私人股權投資已上市公司股份
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門及台灣
「招股說明書」	指	本公司日期為2015年6月16日有關本公司股份首次於香港聯交所上市的招股說明書
「青島國星」	指	青島國星食品有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司，佳沃股份的附屬公司
「融科物業投資」	指	融科物業投資有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司及我們的全資附屬公司
「融科股份」	指	融科智地房地產股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司及我們的附屬公司
「報告期」	指	截至2017年12月31日止12個月

「人民幣」	指	中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「德濟醫院」	指	上海德濟醫院有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司及我們的附屬公司
「上交所」	指	上海證券交易所
「股東」	指	本公司股份持有人
「深交所」	指	深圳證券交易所
「中小企業」	指	小型及中型企業
「時趣互動」	指	時趣互動(北京)科技有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司，我們的聯營公司
「國企」	指	國有企業
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「蘇州信託」	指	蘇州信託有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司，我們的聯營公司
「TMT」	指	科技、媒體和通訊
「神州優車」	指	神州優車股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司，2016年於新三板掛牌上市，神州租車持有其6.27%股份
「聯保集團」	指	聯保投資集團有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司及我們的聯營公司

「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣
「尋醫問藥」	指	聞康集團股份有限公司營運的一站式互聯網醫療健康服務平台
「增益供應鏈」	指	增益供應鏈有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司及我們的附屬公司
「正奇金融」	指	正奇安徽金融控股有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司及我們的附屬公司
「%」	指	百分比

承董事會命
聯想控股股份有限公司
 執行董事兼總裁
朱立南

香港，2018年3月27日

於本公告日期，本公司的執行董事為柳傳志先生、朱立南先生及趙令歡先生；非執行董事為吳樂斌先生、王津先生及盧志強先生；及獨立非執行董事為馬蔚華先生、張學兵先生及郝荃女士。

如本公告中、英文版出現歧義，一概以中文版為準。