联想控股
LEGEND HOLDINGS

——成就卓越企业——

（於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司）
股份代號：03396

2025

中期報告

目錄

2 釋義

6 管理層討論與分析

37 企業管治及其他資料

42 簡明合併中期收益表

43 簡明合併中期綜合收益表

44 簡明合併中期資產負債表

47 簡明合併中期權益變動表

49 簡明合併中期現金流量表

51 簡明合併中期財務報表附註

88 公司資料

釋義

於本報告內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義：

「AI」	指	人工智能
「聯營公司」	指	就本報告而言，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
「審計委員會」	指	董事會下設之審計委員會
「盧森堡國際銀行」	指	盧森堡國際銀行(Banque Internationale à Luxembourg S.A.)，一家在盧森堡註冊並以有限責任公司形式設立的信貸機構及我們的附屬公司
「董事會」	指	本公司董事會
「鑫果佳源」	指	深圳市鑫果佳源現代農業有限公司，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
「拜博口腔」	指	泰康口腔集團有限公司(前稱泰康拜博醫療集團有限公司)，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
「國科控股」	指	中國科學院控股有限公司，本公司之主要股東
「中國泛海」	指	中國泛海控股集團有限公司，本公司之主要股東
「青島國星」	指	青島國星食品股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司及佳沃食品的附屬公司
「本公司」或「聯想控股」	指	聯想控股股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司，其境外上市股份於香港聯交所主板上市(股份代碼：03396)
「董事」	指	本公司之董事
「內資股」	指	本公司普通股股本中每股面值人民幣1.00元的內資股
「東航物流」	指	東方航空物流股份有限公司，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(股份代碼：601156.SH)及我們的聯營公司
「EO」	指	環氧乙烷

「EVA」	指	乙烯－醋酸乙烯共聚物
「富瀚微」	指	上海富瀚微電子股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司，於深交所創業板上市(股份代碼：300613.SZ)
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司普通股股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市股份，於香港聯交所主板上市並以港元買賣
「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
「香港」	指	中國香港特別行政區
「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
「IPO」	指	首次公開發行
「IT」	指	信息技術
「君創租賃」	指	君創國際融資租賃有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司及我們的附屬公司
「鑫榮懋」	指	鑫榮懋果業科技集團股份有限公司，一家中國大規模的水果產業鏈公司。其為根據中國法律註冊成立的股份有限公司及佳沃集團的附屬公司
「佳沃食品」	指	佳沃食品股份有限公司，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(股份代碼：300268.SZ)，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責任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佳沃集團的附屬公司

「拉卡拉」	指	拉卡拉支付股份有限公司，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，其股份於深交所創業板上市(股份代碼：300773.SZ)
「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	一系列天使投資基金，連同其各自的管理公司／合夥人
「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(股份代碼：992)及我們的附屬公司
「聯泓新科」	指	聯泓新材料科技股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司，其股份於深交所上市(股份代碼：003022.SZ)，聯泓集團的附屬公司
「聯泓集團」	指	聯泓集團有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司及我們的附屬公司
「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)
「中小微企業」	指	微型、小型及中型企業
「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
「提名委員會」	指	董事會下設之提名委員會
「泛海集團」	指	泛海集團有限公司，本公司之主要股東
「普通股」或「股份」	指	本公司發行的普通股
「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

「PP」	指	聚丙烯
「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附屬公司
「融科股份」	指	融科智地科技股份有限公司，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
「薪酬委員會」	指	董事會下設之薪酬委員會
「報告期」	指	截至2025年6月30日止6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
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「監事」	指	本公司監事
「TMT」	指	科技、媒體和通訊
「通海」	指	通海控股有限公司，本公司之主要股東
「XDI」	指	特種異氰酸酯
「正奇能科」	指	正奇能源科技集團股份有限公司(前稱正奇控股股份有限公司)，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
「正奇光能」	指	正奇光能科技有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司，正奇能科的附屬公司

本公司及其附屬公司業務之收入貢獻

單位：人民幣百萬元

	截至2025年6月30日止6個月	截至2024年6月30日止6個月	變動金額	變動%
產業運營	**279,141**	231,139	48,002	21%
聯想集團	**257,151**	207,998	49,153	24%
聯泓集團	**3,108**	3,427	(319)	(9%)
佳沃集團	**15,989**	16,815	(826)	(5%)
盧森堡國際銀行	**2,893**	2,899	(6)	0%
產業孵化與投資	**2,451**	2,229	222	10%
抵銷	**(3)**	(4)	1	N/A
總計	**281,589**	233,364	48,225	21%

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

	截至2025年6月30日止6個月	截至2024年6月30日止6個月	變動金額	變動%
產業運營	**1,836**	1,433	403	28%
聯想集團	**1,341**	1,106	235	21%
聯泓集團	**6**	79	(73)	(92%)
佳沃集團	**(144)**	(291)	147	N/A
盧森堡國際銀行	**633**	539	94	17%
產業孵化與投資	**(386)**	(451)	65	N/A
未分攤	**(751)**	(696)	(55)	N/A
總計	**699**	286	413	144%

本公司及其附屬公司業務之資產配置

單位：人民幣百萬元

	截至2025年6月30日	截至2024年12月31日	變動金額	變動%
產業運營	**611,057**	574,363	36,694	6%
聯想集團	**309,578**	296,994	12,584	4%
聯泓集團	**24,612**	21,802	2,810	13%
佳沃集團	**21,469**	22,082	(613)	(3%)
盧森堡國際銀行	**255,398**	233,485	21,913	9%
產業孵化與投資	**98,300**	97,845	455	0%
未分攤	**33,356**	32,534	822	3%
抵銷	**(9,629)**	(8,774)	(855)	N/A
總計	**733,084**	695,968	37,116	5%

業務回顧

2025年上半年，在以習近平總書記為核心的黨中央堅強領導下，我國經濟運行穩中有進，主要經濟指標表現良好，新質生產力積極發展，改革開放不斷深化，經濟展現強大活力和韌性。但國際局勢起伏不定，美國關稅政策等國際局勢的反覆，對我們這樣業務遍及全球、涉及的行業多、產業鏈條長、輻射面廣的企業來說，增加了運營和管理難度，也帶來了諸多新的挑戰。報告期內，聯想控股繼續堅持科技創新引領高質量發展主線，積極主動應對各項外部因素變化，穩中求進，持續加強在科技創新領域的投入，特別是人工智能、新材料、新能源、生物醫藥等前沿領域的佈局，積極培育新興產業和未來產業，加快發展新質生產力以強化企業的核心競爭力，力爭為中國式現代化貢獻更大的力量。

創新驅動發展，科技引領未來

聯想控股始終堅持產業報國初心，在鞏固傳統優勢產業領先地位的同時，積極開闢新領域、新賽道，以科技創新推動產業創新，加快鞏固和培育具有國際競爭力的新興產業。報告期內，聯想控股持續加大技術研發和創新投入力度，研發投入同比增長了16%至人民幣85.13億元，創半年歷史新高；標誌性科技產品全球領先，AI PC目前已經佔到聯想集團個人電腦總出貨量超過30%，在Windows AI PC類別中穩居全球第一，市場份額達31%，折疊屏手機以超過50%的市場份額佔據全球折疊屏手機首位，AI服務器增長同比翻叁倍，繼續位列全球前列；積極投資佈局戰略性新興產業，上半年累計投資超50個科技項目，支持國家科技自立自強。在投中網面向中小型科技企業評選的中國銳公司100榜單中，聯想控股系所投20家企業入圍，佔比達1/5；在市場較為關注的醫藥醫療領域，投資企業數量超110家；在具身智能領域，投資企業達40家，均位列行業前列。

AI賦能推動科技創新和產業創新深度融合發展

習近平總書記提出「要推動人工智能科技創新與產業創新深度融合發展，構建企業主導的產學研用協同創新體系」。聯想控股始終通過多層次體系化的科技創新積極推動AI普惠、AI向實、AI向善，以AI賦能千行百業。報告期內，聯想集團推出自研的超級智能體矩陣，具備感知與交互、認知與決策、自主與演進三大核心功能，覆蓋個人、企業和城市三大核心場景，宣告了「超級智能體」從概念走向規模化落地，為全球AI產業樹立了全新標桿，目前超級智能體已嵌入到聯想的產品中，並已經與頭部企業和代表性城市落地業務合作。旗下的聯泓新科、盧森堡國際銀行、佳沃集團、東航物流、富瀚微、拉卡拉等企業也在全力推動AI在各自行業的落地，並持續湧現出行業最佳實踐和代表案例。此外，公司繼續加大在人工智能的佈局和應用推廣，致力於構建充滿活力和創新力的AI+應用生態圈，累計投資AI企業超270家，是目前在AI投資領域體系最完整、企業數目最多、持續時間最長的投資機構之一，大力推動了中國AI生態的發展。

把握綠色機遇，推動高質量發展

在發展新質生產力的過程中，聯想控股始終堅持綠色發展的理念，堅定不移走生態優先、綠色發展之路，把「綠水青山就是金山銀山」充分的融入到業務的發展之中。旗下聯想集團再次榮膺MSCI ESG評級最高等級AAA級，人工智能革新了企業衡量和管理自身對環境影響的能力，聯想集團通過生成式AI技術，實現IT設備全生命周期碳排放量精準測算，並推出ESG解決方案「樂循」，幫助客戶監測工廠關鍵ESG指標，聯想集團天津園區更是因為領先的ESG實踐榮獲CESI Certification頒發的「生態級碳中和工廠」證書。聯泓新科以綠色技術引領綠色產業，新佈局的綠色產業項目如超高分子量聚乙烯鋰電隔膜材料，碳酸酯鋰電溶劑，PLA等項目均進入產能爬坡期，EVA、POE光伏膠膜料和PPC項目計劃於2025年建成投產。此外，聯泓新科錨定降本增效目標，開展10餘個重點技術攻關項目，能耗、物耗進一步降低。正奇光能佈局光伏產業，高效N型電池片項目持續推進技術改進與工藝優化，TOPCon的量產效率提升至27.10%，良率穩定在97.5%以上，降本增效成果顯著，躋身行業第一梯隊，並積極推進高效能疊瓦組件業務籌備。

報告期內，聯想控股實現收入人民幣281,589百萬元，同比增長21%，收入增長主要因為聯想集團的三大業務均錄得同比雙位數收入增長所致。實現歸屬於本公司權益持有人淨利潤人民幣699百萬元，同比增長144%，利潤增長主要因為：1)聯想集團通過提升營運效率、優化產品組合及加強成本管控，業務盈利能力持續改善；2)受益於有效的成本控制措施和較低的風險成本，盧森堡國際銀行利潤同比實現增長；及3)佳沃集團、產業孵化與投資板塊投資業務虧損同比收窄。

產業運營

概覽

聯想控股以產業報國為己任，作為控股股東，在聚焦的行業和領域長期培育和深度佈局，通過實質性投管、精細化管理等多重手段，打造出具有行業領先地位、規模優勢及優秀盈利能力的企業。產業運營板塊包括：

- 我們的附屬公司聯想集團(股份代碼：0992.HK)，主要提供創新智能設備與基礎設施，打造智能化解決方案、服務與軟件；
- 我們的附屬公司聯泓集團，從事新材料產品的研發、生產與銷售；
- 我們的附屬公司盧森堡國際銀行，主要提供綜合性銀行服務，包括公司及機構銀行、零售銀行、私人銀行、資本市場等業務；及
- 我們的附屬公司佳沃集團，主要從事現代農業和食品領域的相關業務。

業績亮點

- 聯想集團牢牢把握混合式人工智能崛起機遇，所有主營業務收入均實現雙位數的增長，全球所有大區都實現了高速或較高速的收入增長。其中個人電腦業務表現強勁，市場份額達歷史新高的24.6%，進一步擴大與第二名之間的領先優勢，AI PC滲透率持續加速，目前已經佔到聯想集團個人電腦總出貨量超過30%，在Windows AI PC類別中穩居全球第一，市場份額達31%；多元化增長引擎動力充沛，非個人電腦業務的佔比提升至48%，其中智能手機業務連續七個季度錄得雙位數增長；基礎設施方案業務錄得超40%的快速增長，人工智能服務器收入同比增長翻三倍；方案服務業務收入同比上升20%，並繼續維持高利潤率水平。
- 聯泓新科在建項目20萬噸／年EVA裝置，10萬噸／年POE項目，5萬噸／年PPC項目按計劃推進，預計年底投產或中交。新投產項目逐漸進入產能釋放階段，UHMWPE裝置開發出鋰電隔膜料、高端纖維料等5個牌號產品，已通過多家客戶認證並獲得穩定訂單；電子級高純特氣裝置已開發出電子級氯化氫、氯氣等電子特氣產品，陸續通過下游客戶驗證並形成銷售；PLA裝置開發出了高、中、低光純系列產品，形成批量銷售。研發創新持續取得新進展，固態電解質分散劑、矽碳負極黏結劑等新型電池關鍵功能材料通過下游客戶試用驗證；開發出了多款聚烯烴新型催化劑；完成了高端特種表面活性劑、聚醚和特種助劑等15個新產品的開發；完成了PEEK產品中試；新增授權專利22項。

- 報告期內，盧森堡國際銀行主動應對歐洲經濟不確定性的影響，展開業務結構調整優化，先後退出Belair House和BIL Manage Invest，以集中資源於高附加值的財富管理業務；巴黎分行於2025年6月正式投入運營，進一步完善了歐洲網絡。同時，盧森堡國際銀行加快數字化轉型，圍繞人工智能與數字服務上線全新手機銀行應用，顯著提升運營效率、線上體驗與服務響應速度。盧森堡國際銀行高度重視可持續發展，計劃到2025年末將30%的投資配置於可持續資產，截至2025年6月30日，綠色、社會和可持續發展債券佔投資組合的比重已達29.18%。

- 報告期內，佳沃集團淨虧損同比大幅收窄41%。水果業務表現突出，鑫榮懋持續鞏固藍莓、車厘子、榴槤與奇異果四大核心單品的領先地位，車厘子、藍莓、奇異果銷量保持快速增長，榴槤在保持市場競爭規模的同時，毛利實現大幅提升。鑫果佳源藍莓品種迭代取得顯著效果，新換品種當年實現全部盈利，推動產量突破歷史峰值；通過合資／授權種植模式形成輕資產驅動的規模化生產模式；高端蘋果實現量產突破，專利品種的果品品質達到了全球領先水平。動物蛋白業務降本增效措施的效果初步顯現，虧損有一定收窄，經營情況有所改善。

報告期內，產業運營板塊的收入和淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	截至2025年6月30日止6個月	截至2024年6月30日止6個月
收入	**279,141**	231,139
淨利潤	**5,286**	3,953
歸屬於聯想控股權益持有人淨利潤	**1,836**	1,433

報告期內，產業運營板塊實現收入為人民幣279,141百萬元，同比增長21%；實現歸屬於本公司權益持有人淨利潤為人民幣1,836百萬元，同比增長28%，業績增長主要由於：1)聯想集團通過提升營運效率、優化產品組合及加強成本管控，業務盈利能力持續改善；2)受益於有效的成本控制措施和較低的風險成本，盧森堡國際銀行利潤同比實現增長；及3)佳沃集團虧損同比收窄。

聯想集團

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2025年6月30日，本公司直接及間接持有聯想集團合計31.41%股權。

報告期內，儘管面對美國關稅政策等國際局勢變化，聯想集團仍牢牢把握混合式人工智能崛起機遇，憑藉前瞻的佈局和高效執行，以創新成果驅動各業務協同共進，推動整體業績持續提升。報告期內，所有主營業務收入均實現雙位數的增長，全球所有大區都實現了高速或較高速的收入增長。其中個人電腦業務表現強勁，市場份額達歷史新高的24.6%，進一步擴大與第二名之間的領先優勢，AI PC滲透率持續加速，目前已經佔到聯想集團個人電腦總出貨量超過30%，在Windows AI PC類別中穩居全球第一，市場份額達31%；多元化增長引擎動力充沛，非個人電腦業務的佔比提升至48%，其中智能手機業務連續七個季度錄得雙位數增長；基礎設施方案業務錄得超40%的快速增長，人工智能服務器收入同比增長超三倍；方案服務業務收入同比上升20%，並繼續維持高利潤率水平。

報告期內，聯想集團的收入和淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	截至2025年6月30日止6個月	截至2024年6月30日止6個月
收入	**257,151**	207,998
淨利潤	**4,750**	3,632
歸屬於聯想控股權益持有人淨利潤	**1,341**	1,106

報告期內，聯想集團專注於混合式人工智能，收入受多項業務推動同比增長24%至人民幣2,572億元，主要係：1)智能設備業務受益於人工智能個人電腦滲透率增加及高端產品銷售快速增長，收入同比增長17%，其中個人電腦及高端智能手機收入同比分別增加18%及17%，創下歷史新高；2)基礎設施方案業務受益於人工智能服務器需求的快速增長，主要客戶在雲端的投資增加以及企業市場的擴張，導致服務器需求強勁，收入同比增長49%；及3)方案服務業務受高端附加服務需求的帶動，收入連續十七個季度保持同比雙位數的增長。

歸屬於聯想控股權益持有人淨利潤增長21%至人民幣1,341百萬元，主要係：1)收入增長帶動利潤規模增長；及2)與認股權證相關的衍生金融負債的公允價值收益產生正向影響人民幣245百萬元，其中歸屬於聯想控股人民幣77百萬元。

智能設備業務(IDG)

智能設備業務由個人電腦、平板電腦、智能手機和其他智能設備業務組成。報告期內，智能設備業務實現收入為人民幣1,815億元，同比增長17%。其中，個人電腦業務持續強化行業領導地位，根據第三方數據顯示，第二季度聯想集團個人電腦全球市場份額攀升至24.6%，創下歷史新高，並進一步擴大與第二名之間的領先優勢。AI PC滲透率持續加速，目前已經佔到聯想集團個人電腦總出貨量超過30%，在Windows AI PC類別中穩居全球第一，市場份額達31%。同時，受個人計算機及智能手機的平均售價上升，以及高端及商業市場的強勁需求帶動，營運利潤同比增長11%至人民幣126億元，營運利潤率達6.9%。

與此同時，智能手機業務成為增長亮點，收入同比增長17%至人民幣304億元，銷量連續八個季度超過市場增速。在中國以外市場，智能手機市場份額創歷史新高，Razr手機的成功使摩托羅拉以超過50%的市場份額佔據折疊屏(翻蓋／折疊)手機市場的首位。

未來，智能設備業務將繼續打造多種形態的智能體原生的終端設備，並將持續豐富超級智能體的應用生態，促進智能體的用戶活躍度，從而推進「一體多端」，以智能體原生終端設備來作為個人智能的入口。

基礎設施方案業務(ISG)

聯想集團以全棧式的產品和方案組合、廣闊的客戶群體覆蓋以及特有的ODM+模式(自主設計和生產製造)為核心競爭力，持續構建行業領先的端到端綜合解決方案。報告期內，在雲服務與企業級服務均上升的雙重驅動下，基礎設施方案業務同比增長49%至人民幣604億元。人工智能服務器收入在強大的產品線和領先的液冷技術的支持下同比增長超三倍；企業市場方面，通過改善渠道和高效推進項目，收入實現雙位數增長。在中國市場，受惠於全棧式人工智能驅動的基礎設施產品，實現了收入的增長和經營利潤率的提升。報告期內，該板塊經營虧損人民幣6億元，主要由於加大了人工智能基礎設施的產品研發以及市場和銷售領域的投入。

未來，聯想集團將通過拓展戰略性市場、變革企業基礎設施業務模式，以及加強人工智能基礎設施的創新和產品開發推動長期增長，保持在人工智能時代的領先優勢，並通過提升營運效率、優化產品組合及加強成本管控，逐步改善該業務的盈利能力。

方案服務業務(SSG)

方案服務業務專注於高速增長的「新IT」服務板塊，以推動聯想集團以服務為導向的轉型。該業務板塊下設支持服務、運維服務、項目與解決方案服務三塊業務。報告期內，方案服務業務連續17個季度保持雙位數增長，並繼續維持了超過20%的營運利潤率，收入同比增長了20%至人民幣317億元；實現營運利潤人民幣71億元，同比增長了27%，營運利潤率22.4%，較去年同期上升1.2個百分點，遠高於其他業務板塊。

支持服務業務收入實現雙位數增長，主要依託硬件市場的強勁需求，以及聚焦於高價值服務組合；運維服務業務以及項目與解決方案業務保持了快速增長，其中，聯想臻算(TruScale)基礎設施即服務於第二季度簽約額同比激增三位數，設備即服務亦取得雙位數增長；人工智能解決方案發展勢頭強勁，在製造業和供應鏈領域的表現尤其突出。

未來，聯想集團將繼續保持混合式人工智能優勢，並不斷完善能力，打造核心競爭力，集中發力於數字化辦公解決方案、混合雲及可持續發展解決方案，同時在垂直領域打造更多簡單、可擴展的人工智能解決方案，以滿足客戶日益增長的需求。

聯泓集團

我們通過附屬公司聯泓集團持有聯泓新科(股份代碼：003022.SZ)，聯泓新科主要從事先進高分子材料和特種精細材料的研發、生產與銷售。截至2025年6月30日，本公司持有聯泓新科48.77%的股權。

戰略佈局方面，聯泓新科聚焦新材料方向，在新能源材料、生物可降解材料、電子材料、其他特種材料等領域積極投資佈局，包括：

(1) 在新能源材料領域，聯泓新科在國內率先開發出EVA光伏膠膜料，填補市場空白，鋰電隔膜材料、鋰電溶劑等產品陸續放量，正在建設POE、鋰電添加劑等項目。聯泓新科現有EVA裝置採用ExxonMobil釜式法工藝技術，產能超過15萬噸／年；正在建設20萬噸／年EVA裝置，採用LyondellBasell管式法工藝技術，計劃於2025年底前建成；新產能投產後，EVA產能將超過35萬噸／年，主要生產附加值較高的光伏膠膜料等產品；屆時聯泓新科將同時擁有全球領先的管式法工藝和釜式法工藝兩套生產裝置，有利於提高生產操作彈性，優化產品結構，靈活佈局高附加值產品。此外，聯泓新科9萬噸／年VA裝置可保障現有及在建裝置的EVA裝置VA原料全部穩定供應。在保持現有EVA產品競爭優勢的同時，聯泓新科積極佈局POE產品，採用自主開發的全套工藝技術，生產POE光伏膠膜料、增韌料等系列高端產品，正在建設10萬噸／年POE項目計劃，計劃於2025年底前建成中交。未來，聯泓新科將同時擁有EVA與POE光伏膠膜料產品，進一步豐富在光伏材料領域的佈局，增強核心競爭優勢。同時，聯泓新科已佈局UHMWPE、鋰電溶劑、鋰電添加劑等新能源鋰電系列材料，協同優勢顯著；2萬噸／年UHMWPE裝置採用合作開發的新型連續法工藝技術，已產出高端隔膜料、纖維料等5個牌號產品；10萬噸／年碳酸酯鋰電溶劑項目所需主要原料EO、二氧化碳均為聯泓新科自產，與現有產業鏈深度協同；鋰電添加劑項目4,000噸／年VC裝置計劃於2025年三季度建成投產，產品具備技術優勢和產業鏈優勢。聯泓新科緊跟新能源行業發展的趨勢和動態，積極開發、佈局新型新能源電池材料，與固態電池行業龍頭企業北京衛藍新能源科技有限公司合資成立控股附屬公司聯泓衛藍，開發固態電池、半固態電池等新型電池關鍵功能材料，並開始工業化應用；戰略投資溫州鈉術新能源科技有限公司，從事鈉離子電池及相關材料的開發。

(2) 在生物可降解材料領域，聯泓新科依託自有技術，實施PLA、PPC等多產品佈局，PLA項目已產出合格產品，PPC項目正在建設。PLA項目採用公司自主開發的「澱粉－高光純乳酸－高光純丙交酯－聚乳酸」全產業鏈技術，所產核心原料乳酸具有高光學純度、高化學純度的特點，關鍵中間體丙交酯具有高收率、高純度的優勢，PLA為生物基來源和完全生物降解材料，具有分子量可控、結晶度高、耐熱性及力學性能優異等特點。在建的5萬噸／年PPC項目計劃於2025年底前建成投產，主要原料PO、二氧化碳均為自產，不僅產業鏈優勢明顯，還可降低二氧化碳排放。PPC項目採用與中國科學院相關院所共同開發的最新一代催化劑技術，在自然條件下可以完全降解，且具有剛韌平衡性好、阻隔性好、透明度高等優點。「超臨界聚合製備生物降解二氧化碳基塑料的研發與工業化示範」課題被國家科學技術部列入國家重點研發計劃。

(3) 在電子材料領域，聯泓新科主要佈局電子特氣和光刻膠樹脂單體BCB。聯泓新科掌握多項超高純電子特種氣體製備技術，擁有完全自主知識產權，生產經驗豐富，產品開發能力強，1萬噸／年電子級高純特氣裝置已成功開車，主要產品超高純電子級氯化氫、電子級氯氣質量優異，已供應台積電、上海新升等行業領先企業。聯泓新科戰略投資半導體先進封裝材料企業綿陽高新區達高特科技有限公司（「達高特」），為該公司第二大股東。達高特已實現BCB的量產銷售，打破了國外壟斷。BCB單體是合成光刻膠樹脂PBCB的主要原料，可用於先進封裝的介電材料及平坦化材料、封裝光刻膠、高頻覆銅板樹脂材料、醫藥中間體、人工晶狀體等多個領域。

(4) 在其他特種材料領域，聯泓新科已佈局PP專用料、特種表面活性劑等產品，正在推進PPG項目、XDI項目建設。聯泓新科PP裝置全部生產PP高端專用料產品，其中PP薄壁注塑專用料產品市場佔有率和影響力持續居於國內領先水平，PP高熔無規共聚專用料市場認可度高，行業影響力較大，為該領域主流供應商，多年來出貨量持續位居行業前列；EOD產品緊貼消費升級趨勢，聚焦高端化學品市場，持續開發綠色低碳、高毛利的特種表面活性劑，已累計開發出40多個系列，100餘個產品；正在建設的24萬噸／年PPG項目採用先進的生產工藝和技術，主要原料PO、EO為聯泓新科自產，具備產業鏈一體化優勢，產品定位高端，是聚氨酯工業中的重要原料，廣泛應用於建築、汽車、家具、包裝等行業，計劃於2025年投產；與中國科學院相關院所共同開發的特種異氰酸酯XDI項目課題被列入國家科學技術部國家重點研發計劃，XDI是高端光學樹脂、TPU防護膜、特種塗層和膠黏劑的關鍵材料，具有廣闊的市場空間。同時，聯泓新科正在開展PEEK相關技術開發，PEEK是一種綜合性能優異的特種工程塑料，具備高剛性韌性、優異的耐熱性、物化穩定性、生物相容性以及耐磨、自潤滑等多種特性，當前PEEK行業進入快速成長期，在醫療、半導體、人形機器人等高端與新興領域發展前景廣闊，聯泓新科的相關技術已具備產業化條件，將擇機進行項目建設。

生產運行方面，聯泓新科持續推進技術攻關與效能優化，進一步提高運行效率。報告期內，聯泓新科錨定降本增效目標，開展10餘個重點技術攻關項目，成效明顯；按計劃完成甲醇、VA、UHMWPE裝置檢修，取得預期效果，能耗、物耗進一步降低。同時，聯泓新科持續加強健康、安全和環境(HSE)管理，貫徹「安全第一，預防為主，綜合治理」的安全生產方針，報告期內實現了「零責任事故，零人身傷害，零環境損害」的安全生產目標，順利通過安全分級分類「5個重點要素」省標桿企業驗收；作為「國家級綠色工廠」，聯泓新科始終重視生態保護和污染防治，持續推動綠色低碳生產。

市場開拓方面，聯泓新科繼續保持在先進高分子材料及特種精細材料細分領域的市場優勢，並根據市場需求持續優化產品結構，開發新牌號新產品。報告期內，EVA產品全產全銷，在鞏固光伏、高端發泡、線纜三大應用領域市場份額的同時，開發出了新牌號產品；EOD業務持續穩定增長，高毛利產品佔比進一步提升，其中特種表面活性劑銷量同比增長約27.56%，積極拓展海外業務，出口量同比增長55.51%。新投產項目逐漸進入產能釋放階段，其中UHMWPE裝置開發出鋰電隔膜料、高端纖維料等5個牌號產品，已通過多家下游客戶評價認證並獲得主流客戶穩定訂單；電子級高純特氣裝置已開發出電子級氯化氫、氯氣等電子特氣產品，陸續通過下游客戶驗證並形成銷售；PLA裝置開發出了高、中、低光純系列產品，形成批量銷售。

創新發展方面，聯泓新科以「面向市場、服務客戶、技術創新、產品精細」為研發理念，不斷探索新技術，研發新產品，積極培育新的增長點。報告期內，聯泓新科創新驅動取得新進展：固態電解質分散劑、矽碳負極黏結劑等新型電池關鍵功能材料部分產品通過了下游客戶試用驗證；開發出了多款聚烯烴新型催化劑；完成了高端特種表面活性劑、聚醚和特種助劑等15個新產品的開發；完成了PEEK產品中試；新增授權專利22項。截至報告期末，聯泓新科共擁有授權專利283項。

此外，聯泓新科獲評「全國工業和信息化系統先進集體」、「中國卓越管理公司」等榮譽。聯泓新科股票已入選深證成指、深股通、富時羅素大盤股、中證500、中證光伏產業指數名單及融資融券目標。

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

	截至2025年6月30日止6個月	截至2024年6月30日止6個月
收入	**3,108**	3,427
淨利潤	**88**	151
歸屬於聯想控股權益持有人淨利潤	**6**	79

報告期內，聯泓集團實現收入人民幣3,108百萬元，收入下降主要由於部分產品的售價下降，實現歸屬於聯想控股權益持有人淨利潤人民幣6百萬元，利潤同比減少主要由於減持聯泓新科帶來的所得稅影響。

盧森堡國際銀行

盧森堡國際銀行創建於1856年，是盧森堡歷史最悠久的金融機構之一，在盧森堡經濟發展的各主要階段都發揮了積極作用，市場份額位居盧森堡銀行業第三位，並被歐洲中央銀行列為系統重要性銀行。截至2025年6月30日，本公司共持有盧森堡國際銀行89.98%的股權。

2025年上半年，全球經濟放緩，企業信心與投資承壓，作為高度開放型經濟體，盧森堡對外部經濟波動較為敏感，年初經濟增速出現放緩跡象。報告期內，盧森堡國際銀行為了應對外部變化，主動優化商業銀行業務架構，聚焦核心市場與客群以提升資源配置效率；同時推進財富管理業務在盧森堡與國際市場的轉型升級，業務結構更加穩健、增長動能更加清晰。

業務結構調整優化方面，2024年底完成對香港資管附屬公司的整合退出並強化北京代表處功能，面向中國財富管理客戶由盧森堡與瑞士兩大財富管理中心提供服務；2025年先後退出Belair House和BIL Manage Invest，以集中資源於高附加值的財富管理業務；2025年6月，巴黎分行正式投入運營，完善歐洲網絡並推動跨境業務增長。同時，盧森堡國際銀行重組全球諮詢服務體系，精簡產品線並推進標準化、規模化交付；同步加快數字化轉型，圍繞人工智能與數字服務上線全新手機銀行應用，顯著提升運營效率、線上體驗與服務響應速度。

企業銀行方面，盧森堡國際銀行持續完善產品體系與授信流程，優化風險定價與業務策略，保持資產負債表穩健，流動性充足；在大型融資項目中，依託廣泛的銀團網絡提升結構設計與分銷效率，提供更具競爭力的一體化融資方案。

在投資組合方面，盧森堡國際銀行計劃到2025年末將30%的投資配置於可持續資產。截至2025年6月30日，綠色、社會和可持續發展債券佔投資組合的比重達29.18%，凸顯了盧森堡國際銀行對可持續發展的重視。

報告期內，面對依然複雜的宏觀環境，盧森堡國際銀行憑藉業務韌性和抗風險能力取得了穩健的財務表現：

- 報告期內，盧森堡國際銀行錄得收入3.47億歐元，同比下降4%，主要由於息差收窄壓力，疊加客戶風險偏好轉向保守引發的資產配置調整，稅後淨利潤為0.93億歐元，同比上升12%，主要受益於有效的成本控制措施和較低的風險成本。

- 報告期內，資產管理規模由2024年底的468億歐元增至477億歐元，客戶存款餘額由2024年底的188億歐元降至183億歐元，主要由於客戶受低利率影響轉投其他更有收益的產品所致；客戶貸款餘額為159億歐元，較2024年底微降1.8%。

- 2025年6月末，資產質量和流動性指標健康，核心一級資本充足率(2025年中期利潤分配前)為13.86%，流動性覆蓋率為171%。

- 2025年6月末，盧森堡國際銀行的穆迪及標準普爾評級分別為A2／穩定／P-1和A-／負面／A-2。

報告期內，盧森堡國際銀行的收入及淨利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	截至2025年6月30日止6個月	截至2024年6月30日止6個月
收入	**2,893**	2,899
淨利潤	**703**	599
歸屬於聯想控股權益持有人淨利潤	**633**	539

佳沃集團

佳沃集團作為我們的現代農業食品產業平台，以高端水果產業鏈與優質蛋白供應鏈為核心業務，並積極培育農業數字化解決方案、智慧供應鏈服務等新興業務板塊，構建覆蓋「從田間到餐桌」全鏈路的現代農業食品產業生態體系。截至2025年6月30日，本公司持有佳沃集團85.54%的股權。

水果供應鏈方面，佳沃集團擁有中國最大的水果全產業鏈公司鑫榮懋和中國領先的水果生產企業鑫果佳源，形成了全產業鏈、全球化和全數智化的領先產業運營平台。海產品供應鏈方面，擁有智利三文魚公司Australis Seafoods S.A.、澳大利亞領先的海產品供應鏈企業KB Food、以及佳沃食品(股份代碼：300268.SZ)旗下國內領先的狹鱈魚和北極甜蝦企業青島國星，並以此為基礎進行全球動物蛋白產品供應鏈體系的拓展與整合。

報告期內，佳沃集團的收入和淨虧損列示如下：

單位：人民幣百萬元

	截至2025年6月30日止6個月	截至2024年6月30日止6個月
收入	**15,989**	16,815
淨虧損	**(255)**	(429)
歸屬於聯想控股權益持有人淨虧損	**(144)**	(291)

報告期內，佳沃集團整體收入略有下降，主要由於三文魚業務產銷量下降影響所致，實現歸屬於聯想控股權益持有人淨虧損人民幣144百萬元，同比減虧51%，主要由於去年同期計提了部分商譽減值準備所致，本期無此影響。

(1) 水果業務

報告期內，鑫榮懋持續鞏固藍莓、車厘子、榴槤與奇異果四大核心單品的領先地位，車厘子、藍莓、奇異果銷量保持快速增長，榴槤在保持市場競爭規模的同時，毛利實現大幅提升。同時，持續加強供應鏈建設，位於瀋陽和深圳的新建智能化倉儲物流中心利用率穩步提升，實現降本增效。截至2025年6月30日，佳沃集團持有鑫榮懋39.46%的股權。

報告期內，鑫果佳源藍莓品種的迭代取得顯著效果，新換品種當年實現全部盈利，推動產量突破歷史峰值，同時公司數智化水平進一步提升；通過合資／授權種植模式在雲南取得較大突破，形成輕資產驅動的規模化生產模式；在鞏固藍莓產業領先優勢的基礎上，高端蘋果實現量產突破，專利品種的果品品質達到了全球領先水平，品牌初步獲得市場認可；橫向拓展車厘子、蜜柚、柑橘等潛力品類，通過種植標準體系輸出與數字溯源系統建設，加速多品類品牌矩陣成型，為業務持續發展注入新動能。截至2025年6月30日，佳沃集團持有鑫果佳源65.37%的股權。

(2) 動物蛋白業務

報告期內，位於智利的Australis Seafoods S.A.隨著降本增效措施的效果逐漸顯現，虧損有一定收窄，經營情況在持續改善中，但仍需要積極應對合規生產產能補償計劃及行業成本高企等不利因素的挑戰。截至2025年6月30日，佳沃集團持有Australis Seafoods S.A. 80.55%(穿透後)的股權。

報告期內，佳沃食品旗下的青島國星各項業務保持穩定發展，繼續保持行業領先地位，但受到美國關稅政策和國內外市場競爭加劇的影響，收入和淨利潤同比下滑。截至2025年6月30日，佳沃集團持有佳沃食品46.08%的股權。

報告期內，KB Food整體業務穩中有進，商超渠道持續增長，冰鮮品類表現突出，新品策略成效顯著；餐飲渠道已啟動業務模式轉型計劃；龍蝦業務隨著中國大陸對澳洲活龍蝦解除進口限制，銷售收入顯著提升；同時積極實施工廠降本增效，昆州工廠產能得到釋放，為後續發展奠定基礎。截至2025年6月30日，佳沃集團持有KB Food 100%的股權。

產業孵化與投資

概覽

聯想控股結合自身產業報國的初心和推動中國科技創新發展的使命，在充分發揮助力科技成果產業化經驗和基金投資專業優勢的基礎上，以謀求未來企業長遠發展或獲取豐厚財務回報為目標，在多個行業和領域打造或佈局一批有潛力成長為具有行業領先地位及優秀盈利能力的企業。產業孵化與投資板塊包括：

- 君聯資本，是聯想控股旗下專注於早期風險投資及成長期私募股權投資的基金管理公司；
- 聯想之星，是聯想控股的早期投資和孵化板塊，為創業者提供早期投資＋深度孵化的特色服務；
- 富瀚微(股份代碼：300613.SZ)主要專注於以視頻為核心的智慧安防、智能家居、智慧車行領域芯片設計開發；
- 拉卡拉(股份代碼：300773.SZ)主要從支付、科技、貨源、物流、金融、品牌、營銷等方面為商戶經營提供全方位數字化服務；
- 東航物流(股份代碼：601156.SH)主要從事航空物流相關業務；
- 正奇能科，專注於新能源與科技創新產業的集團公司，通過產業運營、產業投資和產業金融服務於新能源及科創產業，全資附屬公司正奇光能專注於高效電池片和組件的研發、製造和銷售；
- 君創租賃，主要為中小微企業提供融資租賃服務；
- 弘毅投資，目前擁有私募股權投資、不動產投資、公募基金、對沖基金及風險創投業務；
- 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；
- 漢口銀行，主要從事商業銀行服務；
- 拜博口腔，主要提供連鎖口腔醫療健康服務；及
- 融科物業投資及融科股份，主要包括持有投資性物業的融科資訊中心。

報告期內，產業孵化與投資板塊的收入和淨虧損列示如下：

單位：人民幣百萬元

	截至2025年6月30日止6個月	截至2024年6月30日止6個月
收入	**2,451**	2,229
淨虧損	**(359)**	(452)
歸屬於聯想控股權益持有人淨虧損	**(386)**	(451)

報告期內，產業孵化與投資板塊實現收入人民幣2,451百萬元，同比增長10%；實現歸屬於聯想控股權益持有人淨虧損人民幣386百萬元，主要由於資本市場回暖帶動部分投資組合價值回升，但由於個別投資表現存在大幅低於預期的情況，產業孵化與投資板塊仍錄得虧損。

君聯資本

君聯資本是中國領先的私募股權投資機構之一。截至2025年6月30日，君聯資本共管理九期美元TMT基金(其中共三期基金已清算)，七期人民幣綜合成長基金(其中共兩期基金已清算)，三期人民幣TMT創新基金，三期醫療美元專業基金，四期醫療人民幣專業基金，一期醫療人民幣前沿基金，兩期人民幣文化體育專業基金，兩期地方政府合作基金(其中一期基金已清算)，一期紅籌回歸概念專業基金，兩期美元續期基金，一期人民幣續期基金及一期專項基金，募集基金規模超過人民幣870億元。

報告期內，君聯資本新增及追加投資項目超30個，涵蓋先進製造、科技及服務、TMT、醫療健康等行業內的創新及成長期企業；全部或部分退出項目35個；在管企業有4家在國內外資本市場完成上市，分別為布魯可集團有限公司、漢朔科技股份有限公司、江蘇漢邦科技股份有限公司和派格生物醫藥(杭州)股份有限公司。截至2025年6月30日，君聯資本累計共有121家投資企業成功上市(不含新三板上市企業)。

聯想之星

聯想之星是中國領先的天使投資機構。自2008年成立以來，持續舉辦提升科技創業者的公益特訓班，專注在前沿科技、醫療健康等領域投資佈局，形成了系統性投資、孵化科技創新企業的生態平台。

截至2025年6月30日，聯想之星共管理十一支基金，在管資產規模近人民幣50億元，累計投資境內外項目超過350個，包括小馬智行、國科天成、思必馳、希迪智駕、孔輝科技、愛芯元智、自變量機器人、圖靈量子、中儲國能、康諾亞生物、派格生物、精鋒醫療、微納芯等優質企業。

報告期內，聯想之星投資境內外項目超10個，涵蓋具身智能、航空航天、新能源新材料、芯片半導體、生物新藥、數智醫療等細分方向，在管項目超20個獲下輪融資，近15個項目實現退出，被投企業派格生物於港交所掛牌上市。

富瀚微

2020年，聯想控股通過附屬公司首次戰略入股富瀚微，佈局半導體賽道。截至2025年6月30日，聯想控股通過附屬公司持有富瀚微15.64%的股權。

富瀚微長期深耕視覺領域，是以視頻為中心的芯片和完整解決方案提供商，產品廣泛應用於專業視頻處理、智慧物聯、智慧車行等領域，覆蓋全球行業領先品牌終端產品。常見終端應用包括網絡攝像頭，網絡錄像機，家用攝像頭，智能門鎖，智能門禁，車載攝像頭，車載錄像機等。

2025年上半年，富瀚微積極推動技術升級和產品迭代，推出了超高像素陣列產品、基於AI-ISP算法的低照度全彩攝像機、AOV低功耗攝像機、太陽能攝像頭以及面向消費端的帶屏攝像機、室外無線攝像機等；研發更高性能處理器內核，優化傳統芯片架構，升級制程工藝，創新低功耗設計方法等；加強了對高端人才尤其是AI相關研發人員的全球招募。此外，富瀚微積極推動市場擴張，強化與行業領先客戶深度合作，同時持續開拓新客戶群體和重點渠道客戶，對客戶需求深度挖掘，並著手在海外尋求合作夥伴。

拉卡拉

拉卡拉主要從事數字支付業務和科技服務業務。拉卡拉堅持「商戶數字化經營服務」的定位，積極推進「推廣數字支付、共享數字科技、兑現數據價值」的經營理念。截至2025年6月30日，本公司持有拉卡拉26.54%的股權。

報告期內，拉卡拉以技術與產品創新為驅動，持續提升綜合支付服務能力，積極應對外部環境的變化和挑戰，更加聚焦高質量發展，境內銀行卡收單與條碼支付的交易規模繼續保持行業領先水平，市場份額穩中有升；把握跨境支付體系變革機遇，積極推進境外牌照和業務落地，加快全球化佈局，跨境支付、外卡支付交易金額和客戶數量均呈現高速增長態勢；大力推進支付與SaaS和AI融合，更好服務商家全鏈路、深層次的經營需求，「支付+SaaS」轉型取得實質性進展，戰略投資天財商龍，聚焦餐飲、零售等重點行業，其SaaS產品力、品牌力、優質客戶數大幅提升。

東航物流

東航物流主要從事航空物流業務。截至2025年6月30日，本公司持有東航物流11.29%股權。

報告期內，東航物流堅持穩中求進工作總基調，頂住壓力、迎難而上，堅持統籌發展與安全，穩健擴充機隊規模，及時動態調整航網，持續深化客貨聯動，逐步優化業務結構，不斷夯實上海樞紐能級，大力發展航空冷鏈業務，以高質量發展的確定性應對外部環境急劇變化的不確定性。

航空速運方面，東航物流積極應對外部環境變化，大力開發新興市場，引進2架全貨機，多措並舉提升運營效率，經營效益保持穩健。根據市場需求變化，加大歐線和東南亞線運力投入，吸引東南亞等地貨源經上海中轉至歐美市場，航線結構更加均衡；持續深化客貨聯動，統籌客貨航線編排，充分利用客機頻次優勢，依託亞洲短航線拓展中轉貨源，打造網絡產品；圍繞「拿進來、留得住」的目標，加強關鍵客戶的深度服務和精細管理，促進傳統空運服務及增值服務協同落地。截至報告期末，東航物流共有16架B777全貨機，統一機型的機隊有助於降低持有成本及運營成本。

地面綜合服務方面，東航物流持續聚焦核心業務，效益總體平穩。在貨站操作服務方面，優化服務質量穩固存量客戶，積極拓展新客戶資源；著力開拓貨運包機業務，加強貨站專屬服務保障，為電商包機提供專門的綠色收貨通道，代理貨運包機班次快速增長；為進口醫藥冷鏈及精密儀器等高附加值貨物提供專門的理貨及倉儲場地，優化機坪直提業務流程，提升服務品質及操作效率，有效拓展客戶群體和新興業務。

綜合物流解決方案方面，在美國取消小額包裹免稅政策給跨境電商行業帶來巨大衝擊的情況下，東航物流積極克服外部市場環境的不利因素，及時調整經營策略。聚焦現有頭部跨境電商平台客戶，通過定制化運營方案深化服務鏈路，實現全流程效率提升，在行業競爭中持續保持領先優勢；努力開拓東南亞等新興市場，優化客戶結構。東航物流以東航冷鏈物流(上海)有限公司為主體專業化經營產地直達解決方案業務，通過不斷創新迭代商業模式，逐步向產業鏈兩端延伸，持續鞏固核心競爭力，致力於成為「溫敏貨物全生命周期供應鏈解決方案提供商」。報告期內，為應對美國關稅政策衝擊，靈活調整生鮮業務重心，開發澳洲龍蝦、新西蘭牛奶等替代生鮮產品，增強生鮮冷鏈業務韌性；同時，精準找出業務突破口，通過流程整合再造，在緊急醫藥和特種醫藥物流方面取得突破，業務規模迅速上量。

正奇能科

正奇能科秉持長期價值主義的經營理念，積極踐行「錨定綠色發展，助力科創產業」的使命擔當，致力於成為一家具有影響力的能源科技產業投資集團。正奇能科全資附屬公司正奇光能科技有限公司(「正奇光能」)專注於高效電池片和組件的研發、製造和銷售。截至2025年6月30日，本公司持有正奇能科94.62%的股權。

光伏產業運營實體正奇光能秉持「精進技術、以質取勝」的發展思路，持續推進技術改進與工藝優化，良率穩定在97.5%以上，降本增效成果顯著。截至報告期末，正奇光能申請並獲授權的專利共7項，並積極推進高效能疊瓦組件業務籌備，並於2025年6月被評為安徽省首批省級創新型中小企業。

股權投資及債權業務方面，報告期內，被投企業漢朔科技於2025年3月11日登陸深交所創業板，佰澤醫療於2025年6月23日登陸港交所。截至報告期末，正奇能科累計投資企業75家，其中17家被投企業成功登陸資本市場，以投資金額統計的IPO率達到48%，旗下全資附屬公司安徽志道投資有限公司在管私募股權投資基金九支；正奇能科持續優化債權業務結構，以靈活多元化的金融工具賦能投資與產業，助力產業不斷發展壯大。

君創租賃

君創租賃是聯想控股旗下專門從事融資租賃及相關業務的專業化公司。在積極與國內外知名設備廠商展開合作的基礎上，君創租賃聚焦行業和產業鏈，圍繞先進製造業、節能環保、民生消費、公共服務、小微企業、交通運輸等代表中國經濟新增長點的領域開展融資租賃業務。截至2025年6月30日，本公司持有君創租賃52.79%的股權。

報告期內，君創租賃繼續推動業務穩健增長，期末租賃資產餘額達到人民幣16,233百萬元，較年初增長8.5%，營業收入和淨利潤較上年同期均有所提升。君創租賃持續堅守服務實體經濟主陣地，為超過6,200家各類中小微企業的產能升級提供助力，為企業的提質增效注入動能。報告期內，君創租賃共發行2期定向資產支持票據，累計融資人民幣33.2億元，募集資金定向用於支持民營企業，幫助創造就業機會，踐行可持續發展理念。

報告期內，陽光人壽通過增資和股權受讓合計持有君創租賃39.9%股權。本次交易通過與陽光人壽的戰略資源協同，推動了君創租賃進一步優化並持續提升其核心競爭能力與盈利質量。

弘毅投資

弘毅投資擁有私募股權、不動產、證券基金(境內公募、境外私募)、直管實控平台等業務板塊。截至2025年6月30日，弘毅投資管理的基金主要包括：八期股權投資基金、三期不動產投資基金、文化產業投資基金、創投基金、綠創創投基金、弘生基金、江蘇弘材基金、前海青年夢工場基金等。

其中，弘毅私募股權投資專注中國市場，聚焦人工智能、半導體、新能源新材料、醫療健康、消費及服務等產業賽道，通過全方位賦能打造超100家行業領軍企業，已助力中國玻璃、石藥集團、先聲藥業、中聯重科、宇節跳動、紫光展銳、錦江股份、新奧股份等企業實現價值增長。弘毅私募不動產專注中國中心城市商用物業價值增值型投資，以「投資+運營」雙輪驅動，在國內不動產投資領域建立起規模與特色優勢，管理一線城市商用物業資產規模約為90萬平方米。弘毅遠方基金是弘毅集團旗下專事二級市場投資及管理業務的公募基金管理有限公司，秉持弘毅投資「價值創造、價格實現」的核心理念，致力於為投資者提供風險收益特徵清晰、策略風格鮮明、長期業績穩定的各類投資精品。金涌投資為香港上市公司，股份代號是1328.HK，是一個以投資管理和策略直投業務為核心，專注於為優質企業提供持續、創新及全面服務的投資和企業服務平台，致力於通過投資和戰略合作，為企業的資金、戰略和業務成長提供賦能。

德濟醫院

德濟醫院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。截至2025年6月30日，本公司通過附屬公司持有德濟醫院58%的股權。

報告期內，德濟醫院不斷強化優勢神經專科及其他綜合性科室的發展，持續推進學科建設和醫療技術提升。德濟醫院高度重視高層次人才的引進，報告期內，醫院引入神經內科和小兒神經科學科主任和學科帶頭人級別教授，不斷完善神經系統疾病診療體系，提升醫療團隊的專業素養、臨床實踐經驗和前沿學術視野，不斷提升醫療質量和服務能力。醫院上半年還發佈了「體系化立體定向腦電圖(SEEG)技術」，實現了致癇灶的毫米級精確定位，全方位滿足廣大患者對高水平醫療服務的需求。

與此同時，德濟醫院始終積極承擔社會責任，堅持反饋社會的初心，報告期內組織了多項公益活動。2025年4月，德濟醫院聯合多部門舉辦了「世界帕金森病日」對接幫扶公益活動，一站式滿足了患者診療及其家庭在照護知識獲取等多方面的真實迫切需求。2025年6月，德濟醫院聯合上海市人民政府合作交流辦公室等多部門舉辦了第十九屆「國際癲癇關愛日」幫扶活動，旨在通過推動高水平專家、先進診療技術及標準化診療體系資源精準下沉，幫助偏遠地區癲癇、腦癱患兒獲取科學規範治療，為基層醫療衛生事業可持續發展注入持久動力。德濟醫院還派出醫療團隊參與上海頂尖專家組成援滇醫療隊，赴雲南省瀘西縣開展專項公益行動，切實提升當地對於青少年腦病的診斷效能，為雲南地區青少年的健康成長築牢根基。

漢口銀行

漢口銀行的主營業務包括公司銀行業務、零售銀行業務和金融市場業務，網點佈局覆蓋湖北省各市(州)，亦在重慶設有分行。截至2025年6月30日，本公司持有漢口銀行11.10%的股權。

報告期內，漢口銀行緊緊圍繞「一重一小」轉型方向，與地方經濟同頻共振：一是服務實體經濟能力持續提升，積極支持區域重大項目、「三資」盤活和大財政體系建設。二是堅持做實做細金融「五篇大文章」，截至報告期末，漢口銀行科技型企業貸款餘額較年初增加人民幣65億元，綠色信貸規模突破人民幣300億元；普惠小微貸款完成「兩增兩控」目標；積極支持養老產業及養老機構，為養老金代發客群提供專屬產品服務；推進核心系統換代升級，上線對公數字化系統智慧營銷等項目。三是加力推進轉型發展，出台供應鏈金融支持產業鏈發展三年行動方案；推進二級支行綜合化轉型發展；持續優化業務結構，加強定價管理，實現降本增效。四是金融功能持續增強，積極創新業務、爭取各類資格及拓展外部合作，成為湖北省科技型企業知識價值信用貸款、中小企業商業價值信用貸款和「兩農」信用貸款首批合作銀行；中標湖北省技術創新專項貸合作銀行資格；成為湖北省首個境外旅客購物離境退稅代理機構。

拜博口腔

拜博口腔致力於為中產人群提供優質口腔醫療與健康服務，追求極致客戶體驗，打造中國口腔連鎖頭部企業。截至2025年6月30日，本公司持有拜博口腔21.23%的股權。

報告期內，拜博口腔持續引進優秀醫生，優化醫生團隊能力，組織了數十場學科培訓和上百場病例討論，全面提升醫生診療寬度和深度。拜博口腔以「醫療為本、科技為擎、產品為錨」重塑口腔醫療服務範式，深度應用數字化技術，用AI構建「以客戶為中心」數智化服務平台，賦能全周期客戶口腔健康管理；將AI牙醫助手、AI病歷書寫及質檢系統等數字化工具貫穿於預約、診療及術後管理的全流程中，為患者提供高品質的醫療服務。截至2025年6月30日，拜博口腔併表門店數為150家，其中包括21家醫院和129家診所，覆蓋19個省和直轄市，拜博口腔的牙科專用椅數量為1,546台。

融科物業投資及融科股份

本公司通過附屬公司融科物業投資及融科股份持有位於北京中關村地區的高檔寫字樓融科資訊中心A／B／C座[註]，作為高級寫字樓、商舖的出租以及自用使用，並因其高標準的節能環保設計榮獲綠色建築協會「領先能源與環境設計(LEED)」認證。截至2025年6月30日，融科資訊中心的出租率約為92%，投資性物業的公允價值為人民幣114.8億元(不含自用部份)。

註： 融科資訊中心A、B及C座的地址為北京市海淀區科學院南路2號院，郵編100190，相關土地使用權的終止日期分別為2051年、2057年及2053年。

財務回顧

財務成本

我們扣除資本化金額之財務成本由截至2024年6月30日止6個月之人民幣4,730百萬元下降至2025年6月30日止6個月之人民幣4,319百萬元。財務成本較上年同期下降，主要是受銀行貸款及授信利息及保理成本下降的影響。

稅項

我們的稅項由截至2024年6月30日止6個月之人民幣314百萬元上升至截至2025年6月30日止6個月之人民幣1,386百萬元。稅項之增加主要是由於稅前利潤較上年同期增加所致。

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。

於2025年6月30日，我們已訂約但尚未產生的資本開支為人民幣5,181百萬元。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簡明合併中期財務報表附註26。

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。

貨幣資金

我們的貨幣資金包含現金及現金等價物、存放中央銀行款項、銀行存款及受限存款。截至2025年6月30日，我們的貨幣資金為人民幣70,252百萬元，其中，人民幣佔31%，瑞士法郎佔13%，美元佔21%，歐元佔16%，港元佔1%，其他幣種佔18%。而截至2024年12月31日為人民幣66,764百萬元，其中，人民幣佔30%，瑞士法郎佔8%，美元佔18%，歐元佔25%，港元佔1%，其他幣種佔18%。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。

在可見將來，在公司歷年累積以及未來將取得的營運所得現金的基礎之上，我們預期將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

	2025年6月30日	2024年12月31日
銀行貸款		
－無抵押貸款	**35,842**	31,633
－已擔保貸款	**23,653**	22,880
－已抵押貸款	**10,663**	14,063
其他貸款		
－無抵押貸款	**501**	500
－已擔保貸款	**242**	325
－已抵押貸款	**9,732**	9,834
公司債券		
－無抵押債券	**53,824**	48,727
－已擔保債券	**717**	344
－已抵押債券	**4,439**	2,939
	139,613	131,245
減：非即期部分	**(81,712)**	(71,896)
即期部分	**57,901**	59,349

截至2025年6月30日，我們的借款總額中，48%為人民幣借款(2024年12月31日：49%)，30%為美元借款(2024年12月31日：28%)，其他幣種借款為22%(2024年12月31日：23%)。如按利率是否固定劃分，其中50%為固定利率借款(2024年12月31日：53%)，50%為浮動利率借款(2024年12月31日：47%)。我們的債項增加主要是由於公司債券增加所致。

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

	2025年6月30日	2024年12月31日
1年內	**57,901**	59,349
1年後但2年內	**23,467**	24,039
2年後但5年內	**36,404**	26,233
5年後	**21,841**	21,624
	139,613	131,245

於2025年6月30日，我們發行在外的主要公司債券如下：

發行人	債券類型	貨幣	發行日期	年期	本金額
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
聯想集團	中期票據	美元	2020年11月2日	10年	900百萬美元
聯想集團	中期票據	美元	2022年7月27日	5.5年	600百萬美元
聯想集團	中期票據	美元	2022年7月27日	10年	563百萬美元
聯想集團	可換股債券	美元	2022年8月26日	7年	675百萬美元
聯想集團	可換股債券	美元	2025年1月8日	3年	2,000百萬美元
佳沃集團	短期票據	美元	2025年1月24日	1年	20百萬美元
佳沃集團	短期票據	人民幣	2025年4月3日	1年	人民幣219百萬元
盧森堡國際銀行	銀行次級債	歐元	2016年6月8日	12年	50百萬歐元
盧森堡國際銀行	銀行次級債	美元	2016年10月18日	12年	100百萬美元
盧森堡國際銀行	銀行次級債	歐元	2021年5月18日	10.25年	100百萬歐元
盧森堡國際銀行	銀行次級債	歐元	2023年2月1日	10.25年	100百萬歐元
盧森堡國際銀行	中期票據	日元	2021年9月1日及2022年2月8日	5年	1,000百萬日元
盧森堡國際銀行	中期票據	歐元	2014年至2025年	2-20年	1,774百萬歐元
盧森堡國際銀行	中期票據	美元	2021年至2025年	3-5年	48百萬美元
盧森堡國際銀行	中期票據	瑞士法郎	2020年11月30日	4.6年	180百萬瑞士法郎
盧森堡國際銀行	中期票據	英鎊	2021年11月5日及2022年1月19日	5年	6百萬英鎊
盧森堡國際銀行	中期票據	人民幣	2023年11月3日	3年	離岸人民幣300百萬元
君創租賃	資產支持票據	人民幣	2023年12月6日	1-2年	人民幣100百萬元
君創租賃	資產支持票據	人民幣	2024年3月28日	2-3年	人民幣332百萬元
君創租賃	資產支持票據	人民幣	2024年10月15日	2-3年	人民幣1,085百萬元
君創租賃	資產支持票據	人民幣	2025年1月22日	1-2年	人民幣1,506百萬元
君創租賃	資產支持票據	人民幣	2025年5月29日	1-2年	人民幣1,413百萬元
君創租賃	公司債券	人民幣	2024年1月5日	3年	人民幣350百萬元

截至2025年6月30日，我們上述債券的年度利率介乎0至8%。

流動比率及總債務佔總資本比率

	2025年6月30日	2024年12月31日
流動比率(倍)	**0.7**	0.7
總債務佔總資本比率	**56%**	57%

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2024年12月31日相比，我們的流動比率保持不變。我們的流動比率小於1主要由於合併盧森堡國際銀行所致。銀行業與一般行業的流動性衡量標準並不相同，盧森堡國際銀行自身的財務報表並不像一般行業一樣區分流動與非流動資產和負債，為滿足會計政策一致性的要求，我們將其賬面資產及負債進行了流動性劃分，並不反映銀行業務所在行業的流動性應有特徵。截至本報告期末，盧森堡國際銀行的核心一級資本充足率為13.86%(2025年中期利潤分配前)，保持了穩健的經營。此外，結合未來的經營現金流預測、本公司及其附屬公司未使用的銀行信貸額度，儘管流動比率小於1，我們有信心可以按時清償即期債務。

總債務佔總資本比率

總債務佔總資本比率為各財務期末總債務(借款總額)除以權益及總債務合計計算。報告期末與2024年12月31日相比總債務佔總資本比率略有下降，主要是我們的權益規模上升影響。

抵押資產

截至2025年6月30日，我們將人民幣207億元(2024年12月31日：人民幣278億元)的資產抵押以獲得貸款，將人民幣9.3億元(2024年12月31日：人民幣14億元)的資產作為貿易應付款項、其他應付款項及預提費用及其他非流動負債的質押物。

於2025年6月30日，盧森堡國際銀行賬面價值合計為人民幣91.5億元的其他以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產以及向客戶及金融機構發放的貸款為受限資產。於2024年12月31日，盧森堡國際銀行賬面價值合計為人民幣46億元的其他以攤餘成本計量的金融資產以及向客戶及金融機構發放的貸款為受限資產。

於2025年6月30日，其他受限資產主要為人民幣28億元(2024年12月31日，人民幣27億元)的受限存款和人民幣0.8億元(2024年12月31日，人民幣0.8億元)的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

或有事項

我們的或有事項主要包含(i)我們的附屬公司從事銀行業務向客戶提供的各類擔保，及(ii)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經營的貸款提供的擔保。

我們定期評估銀行業務下提供的各類擔保的風險狀況並相應做出撥備。截至2025年6月30日以及2024年12月31日，我們做出的撥備分別為人民幣97百萬元及人民幣98百萬元。

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

	2025年6月30日	2024年12月31日
擔保業務的財務擔保	**5,041**	4,775
其他擔保		
－關聯方	**500**	544
－非關聯方	**18**	75

匯率波動風險及任何相關對沖

我們在全球運營，因此面對多種不同貨幣產生的外匯風險，主要涉及美元、人民幣、歐元及瑞士法郎等。外匯風險來自非以本公司及其附屬公司功能貨幣計價的未來商業交易、已確認資產和負債及境外經營淨投資。我們及各附屬公司密切監察以外幣計價的資產和負債及交易的金額以盡量減低外匯風險，並在必要時訂立遠期外匯合約以減輕外匯風險。

股息

本公司董事會建議不派發截至2025年6月30日止6個月的中期股息(截至2024年6月30日止6個月：不派發)。

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2025年6月30日，本公司及其附屬公司共僱傭員工約87,528名。

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、資產規模與經營業績相匹配的總體薪酬體系。總體薪酬由年度薪酬、中長期激勵(如適用)和福利構成，其中年度薪酬包括基本工薪及目標獎金兩部分。

本公司的核心管理人員年度薪酬方案的制定與落實，按照上市公司的公司治理要求履行相關決策機制，並發揮股東的監管作用。首先與符合公司規模、業務性質、發展階段、業績回報水平等多維度的可比市場標桿公司進行對標，確保核心管理人員的薪酬的確定結果公平合理、符合中國國情；再根據本公司的整體業績，按照核心管理人員所承擔的工作職責及績效目標的達成情況綜合確定績效結果及薪酬方案。一般僱員的薪酬方案按照僱員所承擔的工作職責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確定。

中長期激勵以本公司中長期戰略目標為導向，通過股權激勵與中長期業績獎金等組合手段，使價值創造者得到的激勵水平隨公司的整體價值成長而提升。

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，建立了公司層面的多元化補充福利，如補充養老保障、補充醫療保障、健康體檢等。

獨立非執行董事的薪酬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。

重大交易及持有之重大投資

截至2025年6月30日，本公司及其附屬公司進行了以下重大交易：

1. 於2024年5月28日，聯想集團與Alat(沙特阿拉伯王國的主權財富基金Public Investment Fund的全資附屬公司)訂立戰略合作框架協議，據此，聯想集團與Alat將進行戰略合作，在MEA地區開發新業務機遇。同日，聯想集團與Alat訂立債券認購協議，據此，Alat已同意待債券認購協議所載的先決條件達成或獲豁免後認購本金總額為2,000,000,000美元(相當於約15,623百萬港元)的零息可換股債券。於債券認購協議日期同日，聯想集團亦建議發行1,150,000,000份聯想集團認股權證，發行價為每份聯想集團認股權證1.43港元，發行所得款項總額將約為16.45億港元(相當於約2.10億美元)。於2024年7月15日，聯想集團與初始認股權證認購人訂立認股權證認購協議。上述交易構成本公司的可能非常重大出售事項、可能非常重大收購事項及關連交易。

   於2025年1月8日，債券認購協議及認股權證認購協議的全部先決條件已獲達成，債券發行與認股權證發行已完成。

   上述交易詳情，請參閱本公司日期為2024年5月29日、2024年5月31日、2024年7月15日及2024年8月20日的公告、本公司日期為2024年8月22日的股東通函。除文義另有所指外，本段所使用之詞彙與該等公告及股東通函所界定者具有相同涵義。

2. 於2024年11月1日，本公司(作為賣方一)、君創金融集團有限公司(「君創集團」，本公司之間接全資附屬公司，作為賣方二，與賣方一合稱賣方)、君創租賃(「目標公司」)、目標公司其餘股東、目標公司若干附屬公司與陽光人壽保險股份有限公司(「陽光人壽」，作為買方)簽訂股權轉讓及增資協議，據此，(i)賣方一及賣方二分別有條件同意出售而買方有條件同意收購目標公司人民幣426,080,889元註冊資本及人民幣23,942,717元註冊資本(分別約佔目標公司經擴大註冊資本的14.51%及0.82%)，代價分別為人民幣474,088,964元及人民幣26,640,430元；(ii)陽光人壽有條件同意以代價人民幣802,776,242元認購目標公司新增的人民幣721,484,027元註冊資本(約佔目標公司經擴大註冊資本的24.57%)。該交易已於2025年1月6日完成工商變更登記，本公司透過君創集團間接持有目標公司52.79%股權，目標公司仍為本公司附屬公司。上述須予披露交易的詳情，請參閱本公司日期為2024年11月1日之公告。除文義另有所指外，本段所使用之詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

除上文披露外，報告期內概無其他重大投資，亦無重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合資公司的事項。截至本報告日期，概無重大投資或資本資產的計劃。

企業管治及其他資料

企業管治守則的遵守

於報告期內，本公司已應用並遵守上市規則附錄C1所載《企業管治守則》的守則條文。本公司定期檢視對《企業管治守則》的遵循情況，確保遵守了守則條文。

董事、監事及高級管理人員進行證券交易的標準守則

本公司董事會已採納本公司自身關於本公司董事、監事及高級管理人員進行證券交易的標準守則(下稱「本公司標準守則」)，其條款不遜於上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》。

本公司已向董事及監事作出具體查詢，且已收到董事及監事的書面確認，董事及監事於報告期內已遵守上市規則附錄C3所載之標準守則及本公司標準守則。

審閱中期業績及中期報告

審計委員會主席由獨立非執行董事郝荃女士擔任，另外兩名成員為非執行董事楊紅梅女士及獨立非執行董事印建安先生。審計委員會主席具備會計專業資格，符合上市規則第3.21條規定。

本公司於報告期內的中期財務資料及本報告未經審計，但已經審計委員會審閱。審計委員會對於本公司採用的會計處理並無異議。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司的上市證券(包括庫存股份(定義見上市規則))。截至2025年6月30日，本公司不持有任何庫存股份。

發行股本證券

本公司附屬公司聯想集團已發行(i)本金總額為2,000,000,000美元零息可換股債券；及(ii)1,150,000,000份聯想集團認股權證。有關上述附屬公司發行股本證券的詳情，請參閱本報告「重大交易及持有之重大投資」一節。

董事及監事之變更資料

根據上市規則第13.51B (1)條，董事及監事之資料變更如下：

執行董事李蓬先生被委任為本公司附屬公司正奇光能及聯保投資集團有限公司董事長，分別自2024年10月16日及2025年3月25日起生效。

非執行董事趙令歡先生退任中國玻璃控股有限公司(股份代碼：03300.HK)非執行董事，自2025年4月22日起生效。

非執行董事陳靜女士退任中科院成都信息技術股份有限公司(「中科信息」，股份代碼：300678.SZ)董事，自2025年4月30日起生效。

非執行董事楊紅梅女士被委任為中科信息董事，自2025年5月16日起生效。

獨立非執行董事印建安先生被委任為隆基綠能科技股份有限公司(股份代碼：601012.SH)董事，自2025年6月30日起生效。

監事裴小鳳女士退任中科信息監事，被委任為中科信息董事，分別自2025年5月1日及2025年7月17日起生效。

董事的證券權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條記載於本公司保存之登記冊中的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易之標準守則》知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份中的權益

董事姓名	權益性質	股份／相關股份類別	所持股份／相關股份數目	好倉總數量	佔相關股份類別的概約持股百分比(i)	佔已發行股份總數的概約持股百分比(ii)
寧旻	實益擁有人	H股	37,400,000	40,150,000	3.15%	1.70%
		股票期權(iii)	2,750,000			
李蓬	實益擁有人	H股	1,844,100	4,394,100	0.34%	0.18%
		股票期權(iii)	2,550,000			
朱立南	實益擁有人	H股	52,630,000	56,230,000	4.42%	2.38%
		股票期權(iii)	3,600,000			
趙令歡	實益擁有人	H股	600,000	1,800,000	0.14%	0.07%
		股票期權(iii)	1,200,000			

附註：

(i) 截至2025年6月30日，本公司已發行1,271,853,990股H股及1,084,376,910股內資股。

(ii) 按於2025年6月30日已發行股份總數2,356,230,900股計算。

(iii) 根據本公司股東於2019年6月13日批准的2019年中長期激勵計劃所授出的股票期權，年期於2021年1月1日開始並於2025年12月31日結束，行使價為16.856港元。有關股票期權激勵計劃規則的詳情請參閱本公司日期為2019年4月18日的通函。

(ii) 於相聯法團中的權益

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質	好倉／淡倉	所持股份／相關股份數目	佔已發行股份總數的概約持股百分比(c)
寧旻	聯想集團	實益擁有人	好倉	1,370,401	0.01%
朱立南	聯想集團	實益擁有人	好倉	4,096,806(a)	0.03%
趙令歡	聯想集團	實益擁有人	好倉	3,994,548(b)	0.03%

附註：

(a) 朱立南先生擁有3,645,025股聯想集團普通股以及451,781個可轉換成聯想集團普通股的股份獎勵單位。

(b) 趙令歡先生擁有3,542,767股聯想集團普通股以及451,781個可轉換成聯想集團普通股的股份獎勵單位。

(c) 於2025年6月30日聯想集團已發行普通股股份總數12,404,659,302股計算。

主要股東權益

於2025年6月30日，就董事所知，下列人士或法團於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司及聯交所披露之權益及／或淡倉，及記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內之權益及／或淡倉：

股東名稱	股份類別	權益性質	所持股份／相關股份數目	佔相關股份類別的概約持股百分比[1]	佔已發行股份總數的概約持股百分比[2]
國科控股	內資股	實益擁有人	684,376,910	63.11%	29.04%
北京聯持志遠管理諮詢中心（有限合夥）(「聯持志遠」)[3]	H股－好倉	實益擁有人	480,000,000	37.74%	20.37%
北京聯持志同管理諮詢有限責任公司(「聯持志同」)[3]	H股－好倉	於受控法團的權益	480,000,000	37.74%	20.37%
盧志強[4]	內資股	於受控法團的權益	273,480,000	25.22%	11.60%
中國泛海	內資股	實益擁有人	273,480,000	25.22%	11.60%
泛海集團[4]	內資股	於受控法團的權益	273,480,000	25.22%	11.60%
通海[4]	內資股	於受控法團的權益	273,480,000	25.22%	11.60%
廈門國際銀行股份有限公司北京分行	內資股	實益擁有人	126,520,000	11.67%	5.37%
北京聯恒永信投資中心（有限合夥）(「聯恒永信」)[5]	H股－好倉	實益擁有人	88,968,400	6.99%	3.77%
北京聯恒永康管理諮詢有限公司(「聯恒永康」)[5]	H股－好倉	於受控法團的權益	88,968,400	6.99%	3.77%
柳傳志	H股－好倉 股票期權－好倉	實益擁有人	73,600,000	5.78%	3.12%

附註：

(1) 根據於2025年6月30日內資股或H股的持股百分比計算。截至2025年6月30日，已發行H股股份數目為1,271,853,990股，已發行內資股股份數目為1,084,376,910股。

(2) 根據於2025年6月30日，已發行股份總數為2,356,230,900股計算。

(3) 聯持志同是聯持志遠的唯一執行事務合夥人，對其擁有實際控制權，因此，聯持志同被視為於480,000,000股H股股份中擁有權益。

(4) 泛海集團及通海為由盧志強先生控制的法團。通海持有泛海集團的全部股權，而泛海集團持有中國泛海98%的股權。因此，盧志強先生被視作於中國泛海持有的273,480,000股內資股股份中擁有權益。

(5) 聯恒永康是聯恒永信的唯一執行事務合夥人，對其擁有實際控制權，因此，聯恒永康被視為於88,968,400股H股股份中擁有權益。

除上述披露外，就董事所知，於2025年6月30日，並無其他人士或法團在股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內之權益及／或淡倉，或為本公司主要股東。

簡明合併中期收益表

截至2025年6月30日止6個月

	附註	未經審計 截至6月30日止6個月 **2025年** **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
銷售商品及提供服務	6	**279,720,803**	231,392,441
利息收入		**5,484,697**	6,571,100
利息開支		**(3,616,689)**	(4,599,365)
利息淨收入	6	**1,868,008**	1,971,735
總收入	6	**281,588,811**	233,364,176
銷售及服務成本	8	**(236,569,579)**	(192,982,358)
毛利		**45,019,232**	40,381,818
銷售及分銷開支	8	**(14,263,080)**	(12,686,946)
一般及行政開支	8	**(21,578,161)**	(20,616,616)
信用減值損失	8	**(322,488)**	(743,313)
投資收入及收益	7	**591,426**	874,112
其他損失－淨額		**(423,321)**	(190,716)
財務收入	9	**597,643**	775,236
財務成本	9	**(4,319,343)**	(4,729,984)
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司利潤	6	**260,067**	55,377
除所得稅前利潤		**5,561,975**	3,118,968
所得稅開支	10	**(1,385,920)**	(314,006)
期內利潤		**4,176,055**	2,804,962
以下各方應佔利潤：			
－本公司權益持有人		**699,081**	285,854
－其他非控制性權益		**3,476,974**	2,519,108
		4,176,055	2,804,962
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	11	**0.30**	0.12
每股攤薄盈利	11	**0.25**	0.11
股息	25	**–**	–

第51至87頁的附註構成本未經審計簡明合併中期財務資料的組成部分。

簡明合併中期綜合收益表

截至2025年6月30日止6個月

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
期內利潤	**4,176,055**	2,804,962
其他綜合收益／(虧損)：		
不會被重新分類至收益表的項目		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益／(虧損)的非交易性權益工具的公允價值變動(扣除稅項)	**149,098**	(345,086)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的信用風險變動(扣除稅項)	**(3,295)**	351
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司的其他綜合收益(扣除稅項)	**–**	23
離職後福利責任的重新計量(扣除稅項)	**56,296**	(69,717)
往後可能被重新分類至收益表的項目		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的公允價值變動(扣除稅項)	**8,205**	5,470
貨幣換算差額	**6,376,165**	(4,490,633)
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司的其他綜合(虧損)／收益(扣除稅項)	**(34,088)**	34,011
現金流量對沖的公允價值變動(扣除稅項)	**(2,095,269)**	1,067,340
期內其他綜合收益／(虧損)(扣除稅項)	**4,457,112**	(3,798,241)
期內綜合收益／(虧損)總額	**8,633,167**	(993,279)
以下各方應佔：		
－本公司權益持有人	**3,066,574**	(1,109,566)
－非控制性權益	**5,566,593**	116,287
	8,633,167	(993,279)

第51至87頁的附註構成本未經審計簡明合併中期財務資料的組成部分。

簡明合併中期資產負債表

於2025年6月30日

	附註	未經審計 於2025年 6月30日 人民幣千元	經審計 於2024年 12月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	**36,877,893**	35,126,468
使用權資產		**5,861,799**	5,220,550
投資物業	13	**15,457,785**	15,233,388
無形資產	12	**71,460,504**	69,121,296
採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司投資	6	**15,252,583**	15,062,666
按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司投資	6	**12,742,060**	13,340,631
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		**5,770,914**	5,685,069
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		**14,340,371**	12,992,915
向客戶發放的貸款	16	**103,372,718**	92,717,892
向金融機構發放的貸款		**504,152**	–
衍生金融資產		**2,348,424**	3,069,100
其他以攤餘成本計量的金融資產		**68,688,071**	59,162,601
遞延所得稅資產	23	**26,391,595**	26,898,503
其他非流動資產		**14,735,241**	14,288,921
非流動資產合計		**393,804,110**	367,920,000
流動資產			
存貨		**65,003,844**	69,029,553
消耗性生物資產		**1,378,847**	1,036,182
開發中物業		**19,252**	19,252
應收款項及應收票據	14	**90,543,421**	83,747,440
預付款項、其他應收款項及其他流動資產	15	**47,908,592**	43,619,801
向客戶發放的貸款	16	**33,501,970**	32,317,267
向金融機構發放的貸款		**1,963,116**	2,606,559
衍生金融資產		**1,148,501**	2,334,842
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		**16,872,546**	16,762,809
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		**38,523**	69,312
其他以攤餘成本計量的金融資產		**10,649,055**	9,741,293
存放中央銀行款項		**1,260,360**	1,392,255
受限存款		**2,826,600**	4,359,161
定期存款		**117,065**	44,270
現金及現金等價物		**66,047,777**	60,967,998
流動資產合計		**339,279,469**	328,047,994
總資產		**733,083,579**	695,967,994

	附註	未經審計 **於2025年 6月30日 *人民幣千元***	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
權益及負債			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		**2,356,231**	2,356,231
儲備		**55,164,357**	52,022,885
本公司權益持有人應佔總權益		**57,520,588**	54,379,116
永續證券		**2,288,200**	1,363,701
其他非控制性權益		**53,119,914**	45,536,558
向非控制性權益簽出認沽期權	18(iii)	**(3,633,810)**	(3,633,810)
總權益		**109,294,892**	97,645,565
負債			
非流動負債			
借款	22	**81,711,612**	71,896,889
租賃負債		**2,600,649**	2,057,001
應付金融機構款項		**561,370**	525,055
吸收存款	19	**5,207,109**	4,936,174
衍生金融負債		**2,850,269**	2,429,229
遞延收入		**12,442,842**	11,105,675
退休福利責任		**1,752,459**	1,660,593
撥備	24	**1,493,357**	1,445,647
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	21	**17,295,821**	16,970,623
遞延所得稅負債	23	**7,846,369**	9,626,032
其他非流動負債	20	**7,601,997**	6,265,175
非流動負債合計		**141,363,854**	128,918,093

簡明合併中期資產負債表

於2025年6月30日

	附註	未經審計 於2025年 6月30日 人民幣千元	經審計 於2024年 12月31日 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	17	**106,522,248**	104,394,698
其他應付款項及預提費用	18	**105,552,563**	114,121,609
應付金融機構款項		**23,028,636**	20,514,453
吸收存款	19	**148,868,537**	136,233,685
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	21	**11,428,419**	8,666,316
衍生金融負債		**3,311,301**	786,682
撥備	24	**6,288,428**	6,319,826
預收客戶款項		**2,968,046**	2,386,518
遞延收入		**12,340,219**	11,585,917
應交所得稅		**3,325,341**	4,213,956
租賃負債		**890,218**	832,136
借款	22	**57,900,877**	59,348,540
流動負債合計		**482,424,833**	469,404,336
總負債		**623,788,687**	598,322,429
權益及負債總額		**733,083,579**	695,967,994

第51至87頁的附註構成本未經審計簡明合併中期財務資料的組成部分。

簡明合併中期權益變動表

截至2025年6月30日止6個月

	未經審計													
	本公司權益持有人應佔													
	股本	股份溢價	法定盈餘儲備	重估儲備	股權報酬儲備	於股票激勵計劃內持有之股票	對沖儲備	匯兌儲備	其他儲備	保留盈利	永續證券	其他非控制性權益	向非控制性權益簽出認沽期權	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	2,356,231	11,281,940	1,006,310	465,226	4,796,531	(146,665)	317,413	(5,222,647)	(4,296,522)	43,821,299	1,363,701	45,536,558	(3,633,810)	97,645,565
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	699,081	-	3,476,974	-	4,176,055
其他綜合收益／(虧損)														
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值變動	-	-	-	125,526	-	-	-	-	-	-	-	31,777	-	157,303
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債信用風險變動	-	-	-	(2,965)	-	-	-	-	-	-	-	(330)	-	(3,295)
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司的其他綜合收益	-	-	-	(34,088)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34,088)
現金流量對沖的公允價值變動	-	-	-	-	-	-	(695,431)	-	-	-	-	(1,399,838)	-	(2,095,269)
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	-	-	2,956,630	-	-	(31,612)	3,451,147	-	6,376,165
離職後福利責任的重新計量	-	-	-	-	-	-	-	-	17,821	-	-	38,475	-	56,296
期內綜合收益／(虧損)總額	-	-	-	88,473	-	-	(695,431)	2,956,630	17,821	699,081	(31,612)	5,598,205	-	8,633,167
轉撥至保留盈利	-	-	-	(222)	-	-	-	-	-	222	-	-	-	-
與所有者的交易總額，直接在權益中確認														
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(61,597)	-	-	(141,529)	-	(203,126)
與其他非控制性權益的交易	-	-	-	-	-	-	-	-	(713,985)	-	-	220,579	-	(493,406)
其他非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	16,748	-	-	368,308	-	385,056
發行可換股債券	-	-	-	-	-	-	-	-	655,350	-	-	1,431,303	-	2,086,653
贖回永續債券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,363,701)	-	-	(1,363,701)
發行永續債券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,295,106	-	-	2,295,106
轉至儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,583)	-	-	2,204	-	(2,379)
分佔聯營公司其他儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,387)	-	-	-	-	(6,387)
股權報酬	-	-	-	-	260,895	-	-	-	-	-	-	564,178	-	825,073
宣派及已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(449,400)	-	(449,400)
已付永續證券持有人票息／利息調整	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(71,543)	24,706	(10,492)	-	(57,329)
與所有者的交易總額，直接在權益中確認	-	-	-	-	260,895	-	-	-	(114,454)	(71,543)	956,111	1,985,151	-	3,016,160
於2025年6月30日	2,356,231	11,281,940	1,006,310	553,477	5,057,426	(146,665)	(378,018)	(2,266,017)	(4,393,155)	44,449,059	2,288,200	53,119,914	(3,633,810)	109,294,892

簡明合併中期權益變動表

截至2025年6月30日止6個月

	未經審計													
	本公司權益持有人應佔													
	股本	股份溢價	法定盈餘儲備	重估儲備	股權報酬儲備	於股票激勵計劃內持有之股票	對沖儲備	匯兑儲備	其他儲備	保留盈利	永續證券	其他非控制性權益	向非控制性權益簽出認沽期權	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2024年1月1日	2,356,231	11,281,940	919,845	(345,153)	4,529,793	(207,195)	(191,466)	(3,050,202)	(3,507,370)	45,178,145	1,361,913	45,426,285	(3,633,810)	100,118,956
期內利潤	–	–	–	–	–	–	–	–	–	285,854	–	2,519,108	–	2,804,962
其他綜合(虧損)/收益														
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值變動	–	–	–	(284,524)	–	–	–	–	–	–	–	(55,092)	–	(339,616)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債信用風險變動	–	–	–	316	–	–	–	–	–	–	–	35	–	351
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司的其他綜合收益	–	–	–	34,034	–	–	–	–	–	–	–	–	–	34,034
現金流量對沖的公允價值變動	–	–	–	–	–	–	356,749	–	–	–	–	710,591	–	1,067,340
貨幣換算差額	–	–	–	–	–	–	–	(1,481,247)	–	–	–	(3,009,386)	–	(4,490,633)
離職後福利責任的重新計量	–	–	–	–	–	–	–	–	(20,748)	–	–	(48,969)	–	(69,717)
期內綜合(虧損)/收益總額	–	–	–	(250,174)	–	–	356,749	(1,481,247)	(20,748)	285,854	–	116,287	–	(993,279)
轉撥至保留盈利	–	–	–	(2,626)	–	–	–	–	–	2,626	–	–	–	–
與所有者的交易總額，直接在權益中確認														
收購附屬公司	–	–	–	–	–	–	–	–	33,653	–	–	68,659	–	102,312
出售附屬公司	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(105,822)	–	(105,822)
與其他非控制性權益的交易	–	–	–	–	–	–	–	–	(278,994)	–	–	(620,447)	–	(899,441)
其他非控制性權益注資	–	–	–	–	–	–	–	–	(6,302)	–	–	228,932	–	222,630
轉至儲備	–	–	–	–	–	–	–	–	(2,390)	–	–	1,169	–	(1,221)
分佔聯營公司其他儲備	–	–	–	–	–	–	–	–	27,411	–	–	–	–	27,411
股權報酬	–	–	–	–	20,260	60,530	–	–	–	–	–	164,950	–	245,740
宣派及已付股息	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(347,268)	–	(347,268)
已付永續證券持有人票息/利息調整	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(33,700)	904	(3,753)	–	(36,549)
與所有者的交易總額，直接在權益中確認	–	–	–	–	20,260	60,530	–	–	(226,622)	(33,700)	904	(613,580)	–	(792,208)
於2024年6月30日	2,356,231	11,281,940	919,845	(597,953)	4,550,053	(146,665)	165,283	(4,531,449)	(3,754,740)	45,432,925	1,362,817	44,928,992	(3,633,810)	98,333,469

第51至87頁的附註構成本未經審計簡明合併中期財務資料的組成部分。

簡明合併中期現金流量表

截至2025年6月30日止6個月

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年 *人民幣千元*	2024年 *人民幣千元*
經營活動的現金流量		
經營產生的現金	**5,174,291**	20,443,880
已付所得稅	**(3,226,819)**	(2,590,331)
經營活動產生現金淨額	**1,947,472**	17,853,549
投資活動的現金流量		
購置物業、廠房及設備以及無形資產	**(7,466,124)**	(6,068,632)
出售物業、廠房及設備以及無形資產所得款項	**190,452**	93,811
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	**(2,902,378)**	(2,524,783)
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項	**1,227,480**	3,589,546
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收取的股息	**364,721**	107,335
注資於按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司	**(316,086)**	(124,243)
按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司分派股息	**778,527**	437,120
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	**(107,993)**	(3,204)
出售採用權益會計法入賬的聯營公司的所得款項	**33,668**	36,692
從採用權益會計法入賬的聯營公司收取的股息	**180,937**	188,795
購買以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	**(10,198)**	(26,315)
出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	**4,137**	290,232
從以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產收取的股息	**–**	430
收購附屬公司(扣除所收購現金)	**21**	(125,419)
出售附屬公司(扣除所出售現金)	**23,536**	5,542
自／(向)關聯方和第三方收回／(借出)的借款	**131,580**	(34,800)
已收利息	**402,848**	416,880
三個月以上定期存款減少	**2,003,100**	2,209
處置以攤餘成本計量的金融資產及衍生金融工具	**(183,657)**	85,002
投資活動所用現金淨額	**(5,645,429)**	(3,653,802)

簡明合併中期現金流量表

截至2025年6月30日止6個月

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
融資活動的現金流量		
取得借款	**85,580,356**	86,921,070
償還借款	**(94,149,327)**	(88,999,312)
償還租賃負債支付的現金	**(464,741)**	(574,774)
發行其他債券所得現金(扣除發行成本)	**3,510,958**	4,320,657
發行可換股債券(扣除發行成本)	**14,215,615**	–
發行永續證券	**2,359,080**	–
償還永續證券	**(1,376,130)**	–
認購認股權證所得款	**689,797**	–
其他非控制性權益注資	**417,054**	167,307
向其他非控制性權益分派	**(469,798)**	(353,921)
與其他非控制性權益的交易	**737,078**	(918,949)
已付利息	**(5,012,414)**	(5,446,690)
融資活動產生／(所用)現金淨額	**6,037,528**	(4,884,612)
現金及現金等價物增加淨額	**2,339,571**	9,315,135
期初現金及現金等價物	**60,967,998**	59,571,033
現金及現金等價物匯兑收益／(損失)	**2,740,208**	(1,257,811)
期末現金及現金等價物	**66,047,777**	67,628,357

第51至87頁的附註構成本未經審計簡明合併中期財務資料的組成部分。

簡明合併中期財務報表附註

1. 基本信息

聯想控股股份有限公司(「本公司」)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，目前註冊資本為人民幣23.56億元。本公司H股股份已自2015年6月29日起在香港聯交所主板上市。

本公司註冊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。

本公司通過產業運營及產業孵化與投資兩個板塊經營業務。

產業運營板塊包括下述行業的業務經營：(a)聯想集團有限公司(「聯想集團」)，主要提供創新智能設備與基礎設施，打造智能化解決方案、服務與軟件；(b)聯泓集團有限公司(「聯泓集團」)，主要從事新材料產品的研發、生產與銷售；(c)佳沃集團有限公司(「佳沃集團」)，主要從事現代農業和食品領域的相關業務；及(d)盧森堡國際銀行，主要提供綜合性銀行服務，包括公司及機構銀行、零售銀行、私人銀行、資本市場等業務。

產業孵化與投資板塊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分投資基金的普通合夥人權益，對科技類創業公司作出早期或「天使」投資及對其他實體進行少數股權投資，亦投資於航空物流、金融服務、醫療健康及寫字樓租賃服務等業務。

2. 編製基準

管理層已評估本公司及其附屬公司的潛在現金流量之產生、流動資金、現有可用資金以及信貸額度等狀況以保障整體現金流的充足、安全和穩定。基於此等評估，我們認為，於資產負債表日，使用持續經營會計基準編製中期財務資料是恰當的。

截至2025年6月30日止6個月的本公司及其附屬公司未經審計簡明合併中期財務資料乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明合併中期財務資料應連同按照國際財務報告會計準則編製的本公司及其附屬公司截至2024年12月31日止年度的年度財務報表和本報告期間內本公司的所有公告一併閱讀。

3. 會計政策

除下文所述者外，應用的會計政策與本公司及其附屬公司截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所應用者一致。

3.1 採納的經修訂準則

下列經修訂準則於本公司及其附屬公司2025年1月1日開始的財政年度首次強制執行且適用於本公司及其附屬公司：

國際會計準則第21號(修訂)	缺乏可兑换性

3.2 尚未採納的新準則及經修訂準則

下列新準則及經修訂準則於2025年1月1日開始的財政年度已頒佈但尚未生效。

		於下列日期或之後開始的財政年度生效
國際財務報告會計準則第9號及國際財務報告會計準則第7號(修訂)	金融工具的分類與計量	2026年1月1日
國際財務報告會計準則第9號及國際財務報告會計準則第7號(修訂)	依賴自然資源的電力合同	2026年1月1日
國際財務報告會計準則年度改進	國際財務報告會計準則年度改進－第11卷	2026年1月1日
國際財務報告會計準則第18號	財務報表列報和披露	2027年1月1日
國際財務報告會計準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露	2027年1月1日
國際財務報告會計準則第10號及國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資	待定

本公司及其附屬公司將於其生效時應用上述新準則及經修訂準則。

已頒佈但尚未採納的準則的影響

本公司及其附屬公司尚未提早採納任何已頒佈但於2025年1月1日開始的財政年度尚未生效的新準則及經修訂準則。本公司及其附屬公司正就於本公司及其附屬公司財務報表首次採納該等新準則及經修訂準則所造成的影響進行評估。

4. 估計

編製簡明合併中期財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額，實際結果可能有別於此等估計。

於編製本簡明合併中期財務資料時，管理層在應用本公司及其附屬公司會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的重要來源與本公司及其附屬公司截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所應用者相同。

5. 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本公司及其附屬公司業務的活動承受著多種的財務風險：如市場風險(包括外匯風險、利率風險及價格風險)、信用風險及流動性風險。本公司及其附屬公司的整體財務風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對本公司及其附屬公司財務表現的潛在不利影響。本公司及其附屬公司實施了統一和分級財務控制管理體系。本公司指導及監控附屬公司財務管理的主要方面，各附屬公司在其各自層面管理其財務風險。本公司的部分附屬公司利用衍生金融工具對沖若干承受的風險。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本公司及其附屬公司在全球營運，故此承受多種不同貨幣產生的外匯風險，而主要涉及美元、人民幣、歐元及瑞士法郎。外匯風險來自以非本公司及其附屬公司的功能貨幣的貨幣計價的未來商業交易、已確認資產和負債及境外經營淨投資。本公司及其附屬公司密切監管以外幣計值的資產及負債以及交易的金額，從而將外匯風險降至最低，並在必要時訂立外匯遠期合約以減輕外幣風險。

(ii) 利率風險

本公司及其附屬公司的利率風險主要源於生息資產和付息負債的合同到期日或重新定價日的不匹配。本公司及其附屬公司的各運營實體建立了其自身的涵蓋市場風險識別、計量、監測和控制環節的利率風險管理制度體系，結合市場情況對利率風險進行管理，將潛在的利率風險損失控制在可接受水平。

(iii) 價格風險

本公司及其附屬公司因本身持有於簡明合併中期資產負債表分類為以公允價值計量且其變動計入損益的投資和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的投資而面臨權益性證券價格風險。本公司及其附屬公司面臨的商品價格風險並不重大。為管理權益性證券投資產生的價格風險，本公司及其附屬公司多元化其組合。

本公司及其附屬公司於其他實體的股權投資包括於以下投資市場公開買賣的權益性證券，包括中國內地、中國香港、歐洲、美國及日本。

5. 財務風險管理(續)

5.1 財務風險因素(續)

(b) 信用風險

信用風險是本公司及其附屬公司的客戶或交易對手未能履行其對本公司及其附屬公司的合同義務而導致本公司及其附屬公司遭受財務損失的風險。本公司及其附屬公司面臨的信用風險，主要源於盧森堡國際銀行及本公司非銀行類附屬公司向客戶發放的貸款以及應收款項的信用風險敞口。

本公司及其附屬公司也面臨債券及與交易性投資活動有關的信用風險，相關敞口包括非權益性交易資產組合、衍生工具、買入返售，以及與市場交易對手之間的待結算款。

此外，本公司及其附屬公司為客戶提供表外承諾和擔保業務，因此存在客戶違約而需本公司及其附屬公司代替客戶付款的可能性，並承擔與貸款相近的風險，因此本公司及其附屬公司對此類業務適用信貸業務相類似的風險控制程序及政策來降低該信用風險。

本公司及其附屬公司採用內部信用風險評級反映單個交易對手的違約概率評估結果，將徵信機構借款人評級等外部資料作為補充信息，將信用風險管理人員的專家判斷納入到逐筆信用敞口的最終內部信用評級中，從而將可能未被其他來源考慮的因素納入評級模型。

本公司及其附屬公司的非金融業務在銷售產品和提供勞務過程中也會因為形成應收款項而面臨信用風險。對於此類信用風險，本公司及其附屬公司相關的運營主體均根據實際情況製定信用政策，對客戶進行信用評估以確定賒銷額度。信用評估主要根據客戶的歷史資信狀況、外部對該客戶的評級以及該客戶在銀行的信用記錄(如有可能)。就其他應收款項而言，管理層會定期進行整體評估並根據過往結算記錄、以往經驗及前瞻性信息單個評估其他應收款項的可收回程度。

本公司及其附屬公司按照國際財務報告會計準則第9號「金融工具」的規定，運用預期信用損失模型計量以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的減值。

5. 財務風險管理(續)

5.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險

本公司及其附屬公司進行現金流量預測。本公司及其附屬公司負責監控其附屬公司短期及長期流動資產需求的滾存預測，確保有現金及足夠可隨時兑換為現金的證券以滿足營運需求，同時保持足夠來自主要金融機構的未動用承諾信用額度，使其不會違反任何銀行信貸的借貸上限或契諾，並滿足短期及長期現金流量需求。

簡明合併中期財務資料不包括年度財務報表要求的所有財務風險管理資料及披露，且應連同本公司及其附屬公司截至2024年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自2024年12月31日以來，本公司及其附屬公司風險管理部門及風險管理政策並無重大變動。

5.2 公允價值估計

下表按照估值方法分析按公允價值入賬的金融工具。不同層級的定義如下：

第1層級　相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)。

第2層級　除了第1層級所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的資料，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)。

第3層級　資產和負債並非依據可觀察市場數據的資料(即非可觀察資料)。

5. 財務風險管理(續)

5.2 公允價值估計(續)

下表呈列本公司及其附屬公司於2025年6月30日及2024年12月31日按公允價值計量的金融資產及負債。

	未經審計 於2025年6月30日			
	第1層 *人民幣千元*	第2層 *人民幣千元*	第3層 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
資產				
按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司投資	–	–	12,742,060	12,742,060
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
－上市權益工具	2,248,543	298,376	1,747,923	4,294,842
－非上市權益工具	–	–	25,289,757	25,289,757
－上市債務工具	3,897	–	–	3,897
－非上市債務工具	–	98,049	1,526,372	1,624,421
衍生金融資產	–	3,283,405	213,520	3,496,925
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
－上市權益工具	430,168	–	–	430,168
－非上市權益工具	–	–	2,980,991	2,980,991
－上市債務工具	2,398,278	–	–	2,398,278
應收款項及應收票據	–	75,395,429	–	75,395,429
合計	5,080,886	79,075,259	44,500,623	128,656,768
負債				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	–	16,303,794	12,420,446	28,724,240
衍生金融負債	–	4,323,703	1,837,867	6,161,570
合計	–	20,627,497	14,258,313	34,885,810

5. 財務風險管理(續)

5.2 公允價值估計(續)

	經審計 於2024年12月31日			
	第1層 *人民幣千元*	第2層 *人民幣千元*	第3層 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
資產				
按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司投資	–	–	13,340,631	13,340,631
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
－上市權益工具	1,855,005	221,640	1,659,735	3,736,380
－非上市權益工具	–	–	24,292,664	24,292,664
－上市債務工具	3,867	4,907	–	8,774
－非上市債務工具	–	209,867	1,508,039	1,717,906
衍生金融資產	–	5,238,263	165,679	5,403,942
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
－上市權益工具	384,953	–	–	384,953
－非上市權益工具	–	–	2,630,729	2,630,729
－上市債務工具	2,738,699	–	–	2,738,699
應收款項及應收票據	–	71,396,770	–	71,396,770
合計	4,982,524	77,071,447	43,597,477	125,651,448
負債				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	–	15,047,261	10,589,678	25,636,939
衍生金融負債	–	2,695,022	520,889	3,215,911
合計	–	17,742,283	11,110,567	28,852,850

在活躍市場買賣的金融工具的公允價值根據資產負債表日的市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行的實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。本公司及其附屬公司持有的金融資產的市場報價為當時買方報價。此等工具包括在第1層。

沒有在活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公允價值利用估值技術釐定。估值技術盡量利用可觀察市場數據(如有)，盡量少依賴實體的特定估計。如計算一項金融工具的公允價值所需的所有重大輸入值為可觀察數據，則該金融工具列入第2層。

5. 財務風險管理(續)

5.2 公允價值估計(續)

如一項或多項重大輸入值並非根據可觀察市場數據，則該金融工具列入第3層。本公司及其附屬公司持有的部分新上市公司股票根據上市前持有原始股的解禁規則及交易所減持規則，需等待一定期限方可減持，視為限售股，因此在評估基準日收盤價的基礎上考慮缺乏流動性折扣後確認公允價值，列入第3層。

限售股的重大不可觀察輸入資料為缺乏流動性折扣，該折扣比率範圍為3%到15%，截至2025年6月30日，該類金融資產的餘額為人民幣1,748百萬元。(2024年該折扣比率範圍為1%到11.8%，截至2024年12月31日，該類金融資產的餘額為人民幣1,660百萬元。)

用以估值金融工具的特定估值技術包括：

- 以同類型工具的市場報價或交易商報價。
- 利率掉期的公允價值根據可觀察收益率曲線，按估計未來現金流量的現值計算。
- 遠期外匯合約的公允價值利用資產負債表日的遠期匯率釐定，而所得價值折算至現值。
- 其餘金融工具的公允價值則以其他技術，例如折現現金流量分析。

於2025年6月30日及2024年12月31日，按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司包括於風險投資基金及私募股權基金的投資，而於此等基金的投資受各基金發售章程所載條款及條件的規限。該等聯營公司的投資公允價值主要基於該基金呈報的淨資產價值(「淨資產價值」)中歸屬於本公司及其附屬公司的部分。淨資產價值來自本公司及其附屬公司報告日該等投資的公允價值(該基金所呈報的絕大多數金融資產以公允價值計量)，本公司及其附屬公司理解並評估聯營公司普通合夥人提供的估值，並根據評估結果進行必要的調整。本公司及其附屬公司概無就相關價值作出任何調整。

該等按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司投資列入第3層。將顯著影響公允價值的不可觀察輸入數據是由普通合夥人報告的該聯營公司淨資產價值以及由本公司及其附屬公司做出的調整(如適用)。

本公司及其附屬公司的若干業務合併交易涉及按收購後業務表現釐定的或有代價。本公司及其附屬公司的或有代價按公允價值確認，該等公允價值乃經參考所收購附屬公司／業務的估計收購後業務表現後，根據相關協定的條款釐定。釐定用作估計所收購附屬公司／業務的收購後表現所採納的主要假設(如增長率、利潤及折扣率)時，須作出判斷。主要假設的變動可對需支付的代價金額造成重大影響。於收購日期後所發生的事項或因素導致需要重新計算或有代價的公允價值時，所產生的任何收益或虧損將於簡明合併中期收益表中確認。

5. 財務風險管理(續)

5.2 公允價值估計(續)

下表呈列本公司及其附屬公司第3層金融資產於截至2025年6月30日止6個月期間及2024年6月30日止6個月期間的變動。

	未經審計				
	按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司投資	以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	衍生金融資產	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	**13,340,631**	**27,460,438**	**2,630,729**	**165,679**	**43,597,477**
增置／注資	**284,674**	**2,070,437**	**6,841**	**104,298**	**2,466,250**
出售／退還股本	**(509,067)**	**(823,777)**	**(3,637)**	**–**	**(1,336,481)**
向第一層級轉出(i)	**–**	**(599,254)**	**–**	**–**	**(599,254)**
於簡明合併中期收益表確認的(損失)／收益	**(271,647)**	**366,154**	**–**	**(77,587)**	**16,920**
於其他綜合收益確認的收益	**–**	**–**	**105,666**	**–**	**105,666**
匯兑調整	**(102,531)**	**90,054**	**241,392**	**21,130**	**250,045**
於2025年6月30日	**12,742,060**	**28,564,052**	**2,980,991**	**213,520**	**44,500,623**
於2024年1月1日	14,778,452	29,403,707	3,358,343	198,742	47,739,244
增置／注資	95,395	1,017,589	2,000	85,700	1,200,684
出售／退還股本	(215,960)	(1,409,216)	–	–	(1,625,176)
於簡明合併中期收益表確認的損失	(1,049,439)	(122,561)	–	(95,519)	(1,267,519)
於其他綜合收益確認的損失	–	–	(322,702)	–	(322,702)
匯兑調整	55,953	608,771	(60,081)	(4,934)	599,709
於2024年6月30日	13,664,401	29,498,290	2,977,560	183,989	46,324,240

(i) 本公司及其附屬公司於導致各層級之間轉換的事項發生日確認公允價值層級的轉入和轉出。從第三層級到第一層級／第二層級的重新分類是由於被投資主體可利用其公開報價或獲得可觀察市場資料引起的。除上述股權投資的層級變動外，截至2025年6月30日止6個月期間，公允價值層級之間沒有其他變動。

5. 財務風險管理(續)

5.2 公允價值估計(續)

下表呈列本公司及其附屬公司第3層金融負債於截至2025年6月30日止6個月期間及2024年6月30日止6個月期間的變動。

	未經審計 金額 *人民幣千元*
於2025年1月1日	**11,110,567**
增加	**7,146,136**
終止確認	**(4,627,056)**
於簡明合併中期收益表確認公允價值變動	**(97,292)**
已付股息	**(170,831)**
匯兑調整	**896,789**
於2025年6月30日	**14,258,313**
於2024年1月1日	9,865,265
增加	4,835,037
終止確認	(5,456,936)
於簡明合併中期收益表確認公允價值變動	(170,511)
匯兑調整	(175,606)
於2024年6月30日	8,897,249

6. 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，因此本公司及其附屬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。

6. 分部資料(續)

產業運營：

- 聯想集團，主要提供創新智能設備與基礎設施，打造智能化解決方案、服務與軟件；
- 聯泓集團，主要從事新材料產品的研發、生產與銷售；
- 佳沃集團，主要從事現代農業和食品領域的相關業務；及
- 盧森堡國際銀行，主要提供綜合性銀行服務，包括公司及機構銀行、零售銀行、私人銀行、資本市場等業務。

產業孵化與投資：

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分投資基金的普通合夥人權益，對科技類創業公司作出早期或「天使」投資及對其他實體進行少數股權投資，亦投資於航空物流、金融服務、醫療健康及寫字樓租賃服務等業務。

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。分部資產主要包括投資物業、物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產、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及歸屬於本公司權益持有人淨利潤指標評估各經營分部的表現。

6. 分部資料(續)

收入及利潤

截至2025年6月30日止6個月

	未經審計							
	產業運營							
	聯想集團	聯泓集團	佳沃集團	盧森堡國際銀行	產業孵化與投資	未分攤	抵銷	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入								
銷售/提供服務予外部客戶	257,151,006	3,107,932	15,989,111	1,162,013	2,310,741	-	-	279,720,803
利息淨收入	-	-	-	1,730,684	137,324	-	-	1,868,008
分部間銷售/提供服務	-	-	-	-	2,652	-	(2,652)	-
總計	257,151,006	3,107,932	15,989,111	2,892,697	2,450,717	-	(2,652)	281,588,811
分部業績								
除所得稅前利潤/(虧損)	5,734,556	180,624	(257,681)	784,450	86,500	(966,474)	-	5,561,975
所得稅(開支)/抵免	(984,957)	(92,793)	2,549	(81,233)	(445,180)	215,694	-	(1,385,920)
期內利潤/(虧損)	4,749,599	87,831	(255,132)	703,217	(358,680)	(750,780)	-	4,176,055
歸屬於本公司權益持有人的期內利潤/(虧損)	1,341,151	6,311	(144,257)	632,755	(386,099)	(750,780)	-	699,081
其他分部資料:								
折舊和攤銷	(4,914,474)	(337,162)	(273,359)	(326,118)	(113,990)	(2,047)	-	(5,967,150)
非流動資產的減值損失*(附註8)*	(190,903)	-	-	(14,348)	-	-	-	(205,251)
投資收入及收益/(損失)*(附註7)*	563,649	428	11,301	125,302	(93,682)	-	(15,572)	591,426
財務收入*(附註9)*	396,690	46,828	22,959	-	20,946	270,803	(160,583)	597,643
財務成本*(附註9)*	(2,640,275)	(98,982)	(355,630)	-	(266,310)	(1,134,307)	176,161	(4,319,343)
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司(虧損)/利潤	(17,511)	985	56,668	-	219,925	-	-	260,067
除折舊和攤銷之外的重大非現金項目	(1,138,409)	-	(25,598)	-	-	-	-	(1,164,007)
資本開支	7,117,580	1,750,904	248,862	219,204	30,157	300	-	9,367,007

6. 分部資料(續)

收入及利潤(續)

截至2024年6月30日止6個月

	未經審計							
	產業運營							
	聯想集團	聯泓集團	佳沃集團	盧森堡國際銀行	產業孵化與投資	未分攤	抵銷	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入								
銷售/提供服務予外部客戶	207,997,565	3,426,953	16,814,555	1,086,526	2,066,842	–	–	231,392,441
利息淨收入	–	–	–	1,812,696	159,039	–	–	1,971,735
分部間銷售/提供服務	–	–	–	–	2,698	–	(2,698)	–
總計	207,997,565	3,426,953	16,814,555	2,899,222	2,228,579	–	(2,698)	233,364,176
分部業績								
除所得稅前利潤/(虧損)	4,456,043	179,635	(512,508)	671,315	(747,744)	(927,773)	–	3,118,968
所得稅(開支)/抵免	(824,302)	(28,183)	83,057	(72,616)	296,095	231,943	–	(314,006)
期內利潤/(虧損)	3,631,741	151,452	(429,451)	598,699	(451,649)	(695,830)	–	2,804,962
歸屬於本公司權益持有人的期內利潤/(虧損)	1,106,169	79,355	(290,897)	538,710	(451,653)	(695,830)	–	285,854
其他分部資料:								
折舊和攤銷	(5,046,503)	(329,413)	(279,885)	(303,142)	(75,549)	(3,697)	–	(6,038,189)
非流動資產的減值損失*(附註8)*	(667,471)	(531)	(194,625)	–	(32,995)	–	–	(895,622)
投資收入及收益/(損失)*(附註7)*	1,477,388	(20,757)	3,429	98,825	(684,773)	–	–	874,112
財務收入*(附註9)*	405,032	60,667	23,604	–	23,806	300,785	(38,658)	775,236
財務成本*(附註9)*	(2,848,058)	(107,115)	(429,595)	–	(258,949)	(1,124,925)	38,658	(4,729,984)
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司(虧損)/利潤	(111,309)	2,364	42,601	–	121,721	–	–	55,377
除折舊和攤銷之外的重大非現金項目	(785,634)	–	(25,598)	–	(605)	–	–	(811,837)
資本開支	4,153,469	1,252,033	550,552	202,461	48,141	155	–	6,206,811

6. 分部資料(續)

資產及負債

於2025年6月30日

	未經審計							
	產業運營							
	聯想集團	聯泓集團	佳沃集團	盧森堡國際銀行	產業孵化與投資	未分攤	抵銷	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部資產	**309,578,382**	**24,612,450**	**21,468,859**	**255,397,752**	**98,300,350**	**33,355,965**	**(9,630,179)**	**733,083,579**
分部負債	**276,578,021**	**15,320,843**	**17,738,611**	**230,727,097**	**39,995,537**	**50,635,257**	**(7,206,679)**	**623,788,687**
採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司投資	**1,731,700**	**352,766**	**530,899**	**–**	**12,637,218**	**–**	**–**	**15,252,583**
按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司投資	**–**	**–**	**–**	**–**	**12,742,060**	**–**	**–**	**12,742,060**

於2024年12月31日

	經審計							
	產業運營							
	聯想集團	聯泓集團	佳沃集團	盧森堡國際銀行	產業孵化與投資	未分攤	抵銷	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部資產	296,994,260	21,802,081	22,082,481	233,485,317	97,844,642	32,533,631	(8,774,418)	695,967,994
分部負債	271,847,826	12,896,781	18,063,826	212,834,357	36,915,529	52,110,744	(6,346,634)	598,322,429
採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司投資	1,701,722	337,888	468,640	–	12,554,416	–	–	15,062,666
按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司投資	–	–	–	–	13,340,631	–	–	13,340,631

6. 分部資料(續)

(a) 來自外部客戶的總收入

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
中國	**79,061,022**	63,463,942
亞太(不含中國)	**51,928,533**	38,539,711
歐洲／中東／非洲	**62,698,638**	56,972,044
美洲	**87,900,618**	74,388,479
總計	**281,588,811**	233,364,176

(b) 按收入確認時間的收入分析

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
於某一時點確認	**264,983,519**	218,810,491
隨時間確認	**16,605,292**	14,553,685
總計	**281,588,811**	233,364,176

7. 投資收入及收益

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
出售／稀釋聯營公司的收益／(損失)	**4,385**	(2,960)
出售附屬公司的收益	**1,919**	168,454
簽出認沽期權負債的重新計量收益*(附註18(iii)(1))*	**–**	1,018,887
與認股權證相關的衍生金融負債公允價值收益	**244,747**	–
按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司的公允價值收益／(損失)／分配及退出收益	**346,225**	(830,185)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具的處置(損失)／收益／公允價值變動(損失)／收益／分配收入及其他	**(5,850)**	519,916
	591,426	874,112

8. 按性質劃分的開支

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
已出售存貨的成本	**225,371,121**	181,630,919
僱員福利開支	**25,368,654**	22,428,728
辦公及管理費用	**3,203,738**	2,830,025
廣告成本	**4,475,482**	3,383,083
折舊及攤銷	**5,967,150**	6,038,189
向客戶發放的貸款減值損失	**136,406**	383,255
其他金融資產減值損失	**186,082**	360,058
非流動資產的減值損失	**205,251**	895,622
客戶支持服務	**1,517,851**	1,716,702
諮詢及專業費用	**1,795,983**	2,008,314
試驗及測試	**1,129,551**	1,043,158
租賃費用	**92,697**	59,318
稅金及附加	**519,346**	460,973
運輸費用	**440,797**	556,731
存貨減值	**77,651**	430,941
其他費用*(i)*	**2,245,548**	2,803,217
	272,733,308	227,029,233

(i) 其他費用主要包括IT業務的非基本製造成本，包括境內製成品對外貨運費、保養維修服務費用、存儲及倉儲成本等。

9. 財務收入及成本

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
利息費用*(i)*：		
－銀行貸款及授信利息	**1,203,450**	1,654,754
－其他貸款利息	**499,768**	365,281
－債券利息	**1,034,225**	814,817
－租賃負債利息支出	**68,738**	70,214
保理成本	**1,450,452**	1,817,254
認沽期權負債利息成本	**63,717**	7,664
總財務成本	**4,320,350**	4,729,984
減：於合資格資產資本化的金額	**(1,007)**	–
財務成本	**4,319,343**	4,729,984
利息收入*(i)*：		
－銀行存款及貨幣市場基金的利息收入	**(503,405)**	(633,013)
－授予關聯方貸款的利息收入	**(11,106)**	(12,730)
－授予非關聯方貸款的利息收入	**(83,132)**	(129,493)
財務收入	**(597,643)**	(775,236)
淨財務成本	**3,721,700**	3,954,748

(i) 財務收入及財務成本未包含從事銀行業務及小額貸款業務的附屬公司所發生的利息收入及利息開支。銀行業務發生的利息收入及利息開支於簡明合併中期收益表中的「利息收入」及「利息開支」中列示。小額貸款業務發生的利息收入及利息開支，於簡明合併中期收益表中的「利息收入」及「銷售及服務成本」中列示。

10. 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。中國香港利潤則是按照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。

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
即期所得稅		
期內利潤的即期所得稅項	**2,366,739**	1,866,019
	2,366,739	1,866,019
遞延所得稅*(附註23)*	**(980,819)**	(1,552,013)
所得稅開支	**1,385,920**	314,006

本公司及其附屬公司獲中國內地及海外稅務機關授予若干稅務優惠，據此，附屬公司於所屬司法權區營運將享有相關所得稅稅務優惠。

10. 所得稅開支(續)

對本公司及其附屬公司稅前利潤的徵稅不同於使用其所在國政府頒佈的稅率計算所得的理論金額，具體如下：

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
除所得稅前利潤	**5,561,975**	3,118,968
以下各項的稅務影響：		
按於有關國家／地區適用的稅率計算的稅款	**846,898**	738,310
無須繳稅收入	**(1,267,599)**	(1,218,060)
不可扣稅的費用	**1,828,616**	1,295,261
使用以往未確認的稅項虧損／暫時性差異	**(574,165)**	(670,167)
未被確認的遞延所得稅資產	**1,414,783**	672,498
其他	**(862,613)**	(503,836)
企業所得稅	**1,385,920**	314,006
所得稅開支	**1,385,920**	314,006

本公司及其附屬公司屬於經合組織發佈的支柱二立法範本的適用範圍。在本公司及其附屬公司所在的稅務管轄區中，有多個稅務管轄區已實施了支柱二法規，並已於2024年1月1日生效。根據該立法，本公司及其附屬公司應就該稅收管轄區支柱二下的實際稅負率與最低稅率15%的差額支付補足稅。

本公司及其附屬公司已根據支柱二過渡期安全港規則及立法範本進行評估，支柱二對本期所得稅相關事項未產生重大影響。

本公司及其附屬公司適用了於2023年5月發佈的對國際會計準則第12號的修訂中提供的豁免確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產與負債。

11. 每股盈利

每股基本盈利乃根據期內本公司權益持有人應佔利潤除以期間已發行普通股加權平均數(不包括為股份激勵計劃所持有的股份)計算。

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔基本盈利*(人民幣千元)*	**699,081**	285,854
對盈利的攤薄影響*(人民幣千元)(i)*	**(111,122)**	(38,157)
本公司權益持有人應佔攤薄盈利*(人民幣千元)*	**587,959**	247,697
已發行普通股的加權平均數*(千股)*	**2,356,231**	2,356,231
扣除為股份激勵計劃所持有股份的加權平均數*(千股)*	**(5,989)**	(8,545)
用於計算每股基本盈利的已發行普通股份的加權平均股數*(千股)*	**2,350,242**	2,347,686
股份激勵計劃產生的潛在攤薄影響*(千股)(ii)*	**–**	–
用於計算每股攤薄盈利的已發行普通股份的加權平均股數*(千股)(ii)*	**2,350,242**	2,347,686
每股盈利		
–基本*(人民幣元)*	**0.30**	0.12
–攤薄*(人民幣元)*	**0.25**	0.11

(i) 對盈利的攤薄影響乃由於攤薄工具包括中長期激勵獎勵、認股權證、向非控制性權益簽出認沽期權及可換股債券的影響(2024年:中長期激勵獎勵、向非控制性權益簽出認沽期權和可換股債券)。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) 每股攤薄盈利是假設所有攤薄性潛在普通股已經轉換,並據此調整已發行普通股的加權平均數來計算的。本公司的攤薄性潛在普通股份包含在股份激勵計劃下相關的股票。攤薄性潛在普通股數量是將餘下未行使的限制性股票及股票期權的貨幣價值以當期普通股的每股公允值(公司相應期間股票的平均市場價)進行轉換計算得出的股份數目,與假設限制性股票及股票期權轉換為普通股票後的數量相比較,計算得出的差額。

12. 物業、廠房及設備以及無形資產

	未經審計 截至2025年6月30日止6個月	
	物業、廠房及設備 *人民幣千元*	無形資產 *人民幣千元*
於2025年1月1日	**35,126,468**	**69,121,296**
添置	**4,797,152**	**3,270,389**
轉撥至無形資產	**(757,708)**	**757,708**
轉撥至投資物業	**(292,305)**	**–**
收購附屬公司	**2,153**	**–**
出售附屬公司	**(4,106)**	**–**
出售及其他減少	**(182,969)**	**(129,967)**
折舊／攤銷開支	**(2,311,868)**	**(3,108,267)**
減值損失	**–**	**(205,251)**
匯兑調整	**501,076**	**1,754,596**
於2025年6月30日	**36,877,893**	**71,460,504**

	未經審計 截至2024年6月30日止6個月	
	物業、廠房及設備 *人民幣千元*	無形資產 *人民幣千元*
於2024年1月1日	33,957,749	72,629,625
添置	4,468,492	1,463,621
轉撥至無形資產	(1,386,656)	1,386,656
轉撥至投資物業	(347,240)	–
收購附屬公司	93	28,656
出售附屬公司	(214,066)	(10,928)
出售及其他減少	(136,798)	(16,487)
折舊／攤銷開支	(2,304,428)	(3,269,419)
減值損失	(78,608)	(776,112)
匯兑調整	(180,870)	(1,145,301)
於2024年6月30日	33,777,668	70,290,311

13. 投資物業

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
於期初	**15,233,388**	15,454,282
添置	**20,064**	1,490
公允價值變動損失	**(103,954)**	(58,118)
出售	**(18,749)**	(29,140)
自物業、廠房及設備轉入	**292,305**	347,240
匯兑調整	**34,731**	(7,882)
於期末	**15,457,785**	15,707,872

本公司及其附屬公司擁有的投資物業主要位於中國內地，通過簽署經營租約出租，所有已簽之租約均少於50年。

投資物業採用收入資本化法及折現現金流法進行估值。估值方法並無任何變動。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本公司及其附屬公司持有的全部投資物業被列為公允價值的第三層級乃因其估值參考了若干重大的不可觀察輸入數據。

投資物業的公允價值變動損失乃計入簡明合併中期收益表內的「其他損失－淨額」。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本公司及其附屬公司持有的主要物業主要由獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)進行了估值。仲量聯行為投資物業估值領域的專家，其持有認可相關專業資格，且擁有近年在該等物業地區類似物業估值的經驗。

14. 應收款項及應收票據

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
以攤餘成本計量的應收款項及應收票據		
貿易應收款項	**4,580,674**	4,465,097
應收票據	**463,550**	392,694
融資租賃產生的應收款項	**10,720,167**	8,181,306
減：減值準備	**(616,399)**	(688,427)
以攤餘成本計量的應收款項及應收票據淨額	**15,147,992**	12,350,670
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項		
貿易應收款項融資*(i)*	**75,395,429**	71,396,770
應收款項及應收票據	**90,543,421**	83,747,440

(i) 本公司之附屬公司聯想集團將視其日常資金管理的需要對部分應收賬款進行保理，業務模式為以收取合同現金流量及出售為目的，故將聯想集團的貿易應收賬款分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。

於2025年6月30日，該部分貿易應收款項融資的預期信用損失計量準備金額為人民幣1,290百萬元(2024年12月31日：人民幣1,255百萬元)。

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應收款項及貿易應收款項融資根據發票日期的賬齡分析如下：

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
3個月內	**73,094,832**	70,385,987
3至6個月	**4,951,659**	4,342,354
6個月至1年	**931,125**	1,190,645
1至2年	**1,030,008**	816,182
超過2年	**1,258,765**	382,175
	81,266,389	77,117,343

本公司及其附屬公司的應收票據為銀行承兑票據，到期期限主要為6個月內。

本公司之附屬公司聯想集團、佳沃集團授予客戶的信貸期限為0至120日、60日至90日，其他附屬公司並無明確信貸期限。

15. 預付款項、其他應收款項及其他流動資產

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
應收零件分包商款項	**16,662,661**	14,351,365
預付款項	**8,099,260**	6,936,405
預付稅項	**10,748,691**	10,478,111
應收關聯方款項*(附註27(b))*	**1,774,673**	1,937,592
向供貨商提供的墊款	**3,901,984**	4,395,206
應收保證金	**331,021**	470,668
向僱員提供的墊款	**92,972**	76,315
其他*(i)*	**7,060,345**	5,536,858
	48,671,607	44,182,520
減：減值準備	**(763,015)**	(562,719)
	47,908,592	43,619,801

(i) 本公司之附屬公司盧森堡國際銀行所持有的貴金屬按照取得時的公允值進行初始確認，並以公允值進行後續計量，相關變動計入當期損益。於2025年6月30日，盧森堡國際銀行所持貴金屬的賬面餘額為人民幣1,112百萬元。

16. 向客戶發放的貸款

貸款餘額來自本公司涉及貸款業務的附屬公司向客戶發放的貸款。

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
銀行業務*(a)*	**134,956,214**	123,018,519
其他業務*(b)*	**5,276,029**	5,302,206
小計	**140,232,243**	128,320,725
減：減值損失撥備	**(3,357,555)**	(3,285,566)
向客戶發放的貸款淨額	**136,874,688**	125,035,159
減：即期部分	**(33,501,970)**	(32,317,267)
非即期部分	**103,372,718**	92,717,892

16. 向客戶發放的貸款(續)

(a) 從事銀行業務之附屬公司向客戶發放的貸款

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
按要求及短期通知	**9,685,673**	10,892,062
融資租賃	**2,365,985**	2,203,568
其他有期限貸款	**122,904,556**	109,922,889
小計	**134,956,214**	123,018,519
減：減值損失撥備		
－第1階段	**(106,800)**	(142,972)
－第2階段	**(104,766)**	(106,455)
－第3階段	**(1,721,086)**	(1,508,205)
小計	**(1,932,652)**	(1,757,632)
向客戶發放的貸款淨額	**133,023,562**	121,260,887

(b) 從事其他業務之附屬公司向客戶發放的貸款

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
向客戶發放的直接貸款和典當貸款	**3,232,277**	2,873,256
向客戶發放的委託貸款	**2,043,752**	2,428,950
小計	**5,276,029**	5,302,206
減：減值損失撥備		
－第1階段	**(94,932)**	(91,506)
－第2階段	**(48,435)**	(51,743)
－第3階段	**(1,281,536)**	(1,384,685)
小計	**(1,424,903)**	(1,527,934)
向客戶發放的貸款淨額	**3,851,126**	3,774,272

17. 貿易應付款項及應付票據

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
貿易應付款項	**83,970,590**	79,393,541
應付票據	**22,551,658**	25,001,157
	106,522,248	104,394,698

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
0至30日	**54,892,189**	44,388,201
31至60日	**17,856,410**	19,958,020
61至90日	**6,182,090**	8,419,362
91日至1年	**4,944,794**	6,506,530
超過1年	**95,107**	121,428
	83,970,590	79,393,541

本公司及其附屬公司的應付票據主要須於三個月內償還。

18. 其他應付款項及預提費用

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
應付零件分包商款項	**38,220,922**	46,793,215
收費調整撥備*(i)*	**17,756,242**	15,588,398
預提費用	**18,064,908**	18,965,820
應付工資	**5,700,756**	8,196,074
應付其他稅項	**3,201,372**	3,307,279
應付關聯方款項*(ii)*（*附註27(b)*）	**823,738**	621,978
應付社會保險費	**2,292,434**	1,407,480
應付保證金	**373,857**	401,267
應付專利費	**300,926**	370,957
遞延代價	**–**	75,621
簽出認沽期權負債*(iii)*	**2,268,983**	1,788,280
其他	**16,548,425**	16,605,240
	105,552,563	114,121,609

(i) 收費調整撥備主要與未來批量折扣、價格保護、返點及客戶退貨有關。

(ii) 於2025年6月30日及2024年12月31日，應付關聯方款項均無抵押。

(iii) 簽出認沽期權負債

(1) 根據聯想集團與富士通株式會社(「富士通」)的合營協議，聯想集團及富士通分別獲對方授予認購期權及認沽期權，使聯想集團有權向富士通和日本政策投資銀行(「DBJ」)購買或富士通和DBJ有權向聯想集團出售Fujitsu Client Computing Limited及其附屬公司的49%股權。於2025年6月30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49%股權的公允值釐定。

(2) 根據聯想集團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」)於2022年1月11日簽訂的期權協議，源嘉持有合肥智聚晟寶股權投資有限公司(「智聚晟寶」)99.31%權益，聯想集團與源嘉則分別獲授予認購期權及認沽期權，使聯想集團有權向源嘉購買或源嘉有權向聯想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期權協定釐定，最高為人民幣5億元(約70百萬美元)。於2025年6月30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簡明合併中期收益表中確認(附註7)。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。

19. 吸收存款

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
活期存款及儲蓄存款	**87,804,805**	78,077,192
定期存款	**66,270,536**	63,090,594
現金抵押品	**305**	2,073
總計	**154,075,646**	141,169,859
減：非即期部分	**(5,207,109)**	(4,936,174)
即期部分	**148,868,537**	136,233,685

吸收存款均來源於盧森堡國際銀行。

20. 其他非流動負債

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
遞延代價	**179,480**	180,228
預收政府獎勵及補助*(a)*	**1,154,777**	943,334
簽出認沽期權負債*(b)*（*附註18(iii)*）	**1,884,275**	847,940
長期應付款	**3,295,674**	2,986,627
其他	**1,087,791**	1,307,046
	7,601,997	6,265,175

20. 其他非流動負債(續)

(a) 預收政府獎勵及補助

本公司及其附屬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。本公司及其附屬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簡明合併中期收益表。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簡明合併中期收益表確認。

(b) 簽出認沽期權負債

(1) 根據本公司、本公司之附屬公司佳沃集團與第三方紹興市柯橋區佳沃股權投資合夥企業(有限合夥)(「紹興柯橋基金」)於2023年簽訂的中外合資經營協議，在協議約定的若干事由發生時，紹興柯橋基金有權向本公司出售其持有的部分或全部佳沃集團股權(「認沽期權」)。認沽期權的行使價將根據協議釐定，最高為人民幣6億元。

(2) 根據本公司及其附屬公司與陽光人壽保險股份有限公司(「陽光人壽」)於2024年就本公司之附屬公司君創國際融資租賃有限公司(「君創租賃」)的股權交易簽訂的股權轉讓及增資協議，若發生協議中約定的任一回購事件，則陽光人壽有權要求本公司之附屬公司君創金融集團有限公司、本公司及其指定且陽光人壽認可的主體回購陽光人壽屆時持有的全部或部分君創租賃股權(「認沽期權」)。該等交易於2025年1月完成。認沽期權的行使價為陽光人壽投資成本加上按投資成本根據每年8%的單利計算的投資收益，減去陽光人壽已取得的股息、紅利。

21. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

	未經審計 **於2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
債務工具*(i)*	**27,034,283**	24,222,688
特殊金融工具*(ii)*	**1,689,957**	1,414,251
總計	**28,724,240**	25,636,939
減：即期部分	**(11,428,419)**	(8,666,316)
非即期部分	**17,295,821**	16,970,623

(i) 盧森堡國際銀行主要使用公允價值選擇權指定該類負債為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，為消除或至少大幅減少因按不同基準計量金融資產或負債或確認有關資產及負債的收益及虧損而產生的計量或確認不一致。非上市金融工具的公允價值使用內部製定的定價工具及程序釐定，有關定價工具為允許按適用於類似證券的利率曲線釐定現值並考慮盧森堡國際銀行的自身信用評級的貼現現金流模型。

(ii) 特殊金融工具係指本公司及其附屬公司對外融資符合國際財務報告會計準則中特殊金融工具的特徵，在附屬公司個別財務報表中分類為權益工具，但在簡明合併中期財務報表中分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

22. 借款

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
銀行貸款		
－無抵押貸款	**35,842,216**	31,633,410
－已擔保貸款	**23,653,081**	22,879,969
－已抵押貸款	**10,662,919**	14,063,158
其他貸款*(i)*		
－無抵押貸款	**500,993**	500,000
－已擔保貸款	**242,183**	325,000
－已抵押貸款	**9,731,772**	9,834,040
公司債券		
－無抵押債券	**53,823,988**	48,726,402
－已擔保債券	**716,712**	344,088
－已抵押債券	**4,438,625**	2,939,362
	139,612,489	131,245,429
減：即期部分	**(57,900,877)**	(59,348,540)
非即期部分	**81,711,612**	71,896,889

借款應於以下期限內償還：

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
1年內	**57,900,877**	59,348,540
1年後但2年內	**23,466,434**	24,039,098
2年後但5年內	**36,403,924**	26,233,420
5年後	**21,841,254**	21,624,371
	139,612,489	131,245,429

(i) 其他貸款主要是從非銀行金融機構獲得的借款。

23. 遞延所得稅

遞延稅項資產及遞延稅項負債的分析如下：

	未經審計 **於2025年** **6月30日** *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
遞延稅項資產	**26,391,595**	26,898,503
遞延稅項負債	**(7,846,369)**	(9,626,032)
遞延稅項資產－淨額	**18,545,226**	17,272,471

遞延所得稅淨額的總變動如下：

	未經審計 **截至6月30日止6個月**	
	2025年 *人民幣千元*	2024年 *人民幣千元*
期初	**17,272,471**	12,892,006
計入收益表	**980,819**	1,552,013
扣除自其他綜合收益	**(1,165)**	(2,464)
直接計入權益	**17,900**	12,991
出售附屬公司	**–**	20
匯兑調整	**275,201**	(162,274)
期末	**18,545,226**	14,292,292

24. 撥備

	未經審計					
	保修	環境恢復	重組	財務擔保(i)	其他	合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	**6,975,243**	**181,270**	**446,673**	**98,239**	**64,048**	**7,765,473**
撥備	**2,762,620**	**82,810**	**14,290**	**11,297**	**1,873**	**2,872,890**
動用及反沖未使用款項	**(2,718,835)**	**(71,667)**	**(202,419)**	**(23,274)**	**(16,447)**	**(3,032,642)**
匯兑調整	**130,253**	**12,823**	**18,744**	**10,467**	**3,777**	**176,064**
於2025年6月30日	**7,149,281**	**205,236**	**277,288**	**96,729**	**53,251**	**7,781,785**
非即期部分	**(1,173,689)**	**(172,092)**	**(4,307)**	**(96,647)**	**(46,622)**	**(1,493,357)**
即期部分	**5,975,592**	**33,144**	**272,981**	**82**	**6,629**	**6,288,428**
於2024年1月1日	7,099,721	178,640	547,202	129,662	97,006	8,052,231
撥備	2,326,014	55,025	396,223	67,400	2,128	2,846,790
動用及反沖未使用款項	(2,358,599)	(46,131)	(414,926)	(65,571)	(19,268)	(2,904,495)
匯兑調整	(158,814)	(18,265)	(2,626)	(4,949)	(3,445)	(188,099)
於2024年6月30日	6,908,322	169,269	525,873	126,542	76,421	7,806,427
非即期部分	(1,092,411)	(144,261)	(3,929)	(126,255)	(61,040)	(1,427,896)
即期部分	5,815,911	25,008	521,944	287	15,381	6,378,531

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。部分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僱員離職付款。

24. 撥備(續)

(i) 財務擔保撥備主要為本公司及其附屬公司就銀行業務下的財務擔保業務做出的撥備

下表列示本公司及其附屬公司於2025年6月30日及2024年12月31日的擔保總額：

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
擔保業務的財務擔保*(a)*	**5,040,968**	4,775,033
其他擔保*(b)*		
－關聯方*(附註27(c))*	**499,529**	543,941
－非關聯方	**18,000**	75,000
	5,558,497	5,393,974

(a) 擔保業務的財務擔保

本公司的附屬公司從事銀行業務向客戶提供各類擔保，並據此向其收取擔保費。於2025年6月30日及2024年12月31日，擔保餘額分別為人民幣5,041百萬元及人民幣4,775百萬元。董事評估擔保風險情況，並據此作出撥備。於2025年6月30日及2024年12月31日，本公司及其附屬公司作出的撥備分別為人民幣97百萬元及人民幣98百萬元，於簡明合併中期資產負債表計入「撥備」。

(b) 其他擔保

於2025年6月30日及2024年12月31日，本公司及其附屬公司已向關聯方及非關聯方提供約人民幣518百萬元及人民幣619百萬元的擔保。

25. 股息

董事會建議不派發截至2025年6月30日止6個月的中期股息(截至2024年6月30日止6個月：不派發)。

於2025年6月26日，本公司股東週年大會審議及批准本公司不派發截至2024年12月31日止年度股息。

26. 承擔

資本承擔

於報告期末已訂約但尚未產生的資本開支如下：

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
物業、廠房及設備	**2,374,182**	732,377
無形資產	**7,157**	9,150
投資*(i)*	**2,799,198**	2,899,578
合計	**5,180,537**	3,641,105

(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分。

27. 關聯交易

(a) 重大關聯交易

以下分別為截至2025年6月30日止6個月期間及2024年6月30日止6個月期間，本公司及其附屬公司與其關聯方於日常業務過程中簽訂的重大關聯交易的概要情況。

	未經審計 截至6月30日止6個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
購買商品		
一聯營公司	**362,012**	377,505
銷售商品		
一聯營公司	**20,847**	40,288
獲得服務		
一聯營公司	**17,434**	36,422
提供服務		
一聯營公司	**245,731**	26,368
(自關聯方獲取的貸款)／向關聯方提供的貸款淨額		
一聯營公司及其他關聯方	**(511,714)**	248,148
利息收入		
一聯營公司	**11,827**	13,517
利息開支		
一聯營公司	**20,633**	41,300
為關聯方(提供的擔保解除)／提供擔保－淨額		
一聯營公司	**(44,412)**	(52,387)

27. 關聯交易(續)

(b) 期末應收／應付關聯方餘額

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
應收款項及應收票據		
一聯營公司	**16,322**	26,255
預付款項、其他應收款項及其他流動資產		
一聯營公司	**1,774,673**	1,937,592
貿易應付款項及應付票據		
一聯營公司	**9,083**	16,249
預收客戶款項		
一聯營公司	**644**	–
其他應付款項及預提費用		
一聯營公司及其他關聯方	**823,738**	621,978
其他非流動資產		
一聯營公司	**2,164,296**	2,192,479
借款		
一聯營公司	**1,001,061**	1,007,800
向客戶發放的貸款		
一聯營公司	**672,899**	647,048
向金融機構發放的貸款		
一聯營公司	**13,454**	8,659

(c) 向關聯方提供的擔保餘額

	未經審計 於2025年 6月30日 *人民幣千元*	經審計 於2024年 12月31日 *人民幣千元*
向聯營公司提供的擔保餘額	**499,529**	543,941

公司資料

董事會

執行董事
寧　旻先生*(董事長)*
李　蓬先生

非執行董事
朱立南先生
趙令歡先生
陳　靜女士
楊紅梅女士

獨立非執行董事
郝　荃女士
印建安先生
袁　力先生

監事會

監事
高　強先生*(主席)*
羅　成先生
裴小鳳女士

提名委員會

寧　旻先生*(主席)*
陳　靜女士
郝　荃女士
印建安先生
袁　力先生

審計委員會

郝　荃女士*(主席)*
楊紅梅女士
印建安先生

薪酬委員會

印建安先生*(主席)*
陳　靜女士
袁　力先生

董事會秘書

王　威先生

聯席公司秘書

王　威先生
楊綺霞女士

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

合規顧問

新百利融資有限公司

註冊辦事處

中國北京市海淀區
科學院南路2號院1號樓
17層1701

中國總部

中國北京市海淀區
科學院南路2號院1號樓
17層1701

主要往來銀行

中國建設銀行(北京中關村分行)
中國銀行(北京分行)
中國農業銀行(總行營業部)
中國工商銀行(北京分行)

香港主要營業地點

香港中環金融街8號國際金融中心二期70樓06室

公司網站

www.legendholdings.com.cn

股份代號

03396

如本中期報告中、英文版出現歧義，一概以中文版為準。

联想控股
LEGEND HOLDINGS

成就卓越企业