
联想控股股份有限公司

公司债券中期报告

(2025 年)

二〇二五年八月

重要提示

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

本公司董事、高级管理人员已对中期报告签署书面确认意见。公司监事会（如有）已对中期报告提出书面审核意见，监事（如有）已对中期报告签署书面确认意见。

发行人及其全体董事、监事、高级管理人员保证中期报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

本公司中期报告中的财务报告未经审计。

重大风险提示

无

目录

重要提示.....	2
重大风险提示.....	3
释义.....	5
第一节 发行人情况.....	8
一、 公司基本信息.....	8
二、 信息披露事务负责人.....	8
三、 控股股东、实际控制人及其变更情况.....	9
四、 报告期内董事、监事、高级管理人员的变更情况.....	10
五、 公司业务和经营情况.....	10
六、 公司治理情况.....	25
七、 环境信息披露义务情况.....	错误!未定义书签。
第二节 债券事项.....	26
一、 公司信用类债券情况.....	26
二、 公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况.....	27
三、 公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况.....	27
四、 公司债券募集资金情况.....	27
五、 发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级调整情况.....	27
六、 公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况.....	27
第三节 报告期内重要事项.....	27
一、 财务报告审计情况.....	27
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....	28
三、 合并报表范围调整.....	28
四、 资产情况.....	28
五、 非经营性往来占款和资金拆借.....	31
六、 负债情况.....	31
七、 利润及其他损益来源情况.....	33
八、 报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十.....	33
九、 对外担保情况.....	34
十、 重大诉讼情况.....	34
十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况.....	34
十二、 向普通投资者披露的信息.....	34
第四节 专项品种债券应当披露的其他事项.....	35
一、 发行人为可交换债券发行人.....	错误!未定义书签。
二、 发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人.....	错误!未定义书签。
三、 发行人为绿色债券发行人.....	错误!未定义书签。
四、 发行人为永续期公司债券发行人.....	错误!未定义书签。
五、 发行人为扶贫债券发行人.....	错误!未定义书签。
六、 发行人为乡村振兴债券发行人.....	错误!未定义书签。
七、 发行人为一带一路债券发行人.....	错误!未定义书签。
八、 科技创新债或者双创债.....	错误!未定义书签。
九、 低碳转型（挂钩）公司债券.....	错误!未定义书签。
十、 纾困公司债券.....	错误!未定义书签。
十一、 中小微企业支持债券.....	错误!未定义书签。
十二、 其他专项品种公司债券事项.....	错误!未定义书签。
第五节 发行人认为应当披露的其他事项.....	35
第六节 备查文件目录.....	36
附件一： 发行人财务报表.....	38

释义

本公司、公司、发行人、联想控股	指	联想控股股份有限公司,一家根据中国法律注册成立的股份有限公司,其境外上市股份于香港联交所主板上市(股份代码:03396)
上交所	指	上海证券交易所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	联想控股股份有限公司章程
董事会	指	本公司董事会
董事	指	本公司董事
监事会	指	本公司监事会
监事	指	本公司监事
股东	指	本公司股份持有人
深交所	指	深圳证券交易所
联想集团	指	联想集团有限公司,一家根据香港法律注册成立的有限公司及于香港联交所主板上市(股份代码:0992)及本公司的子公司
卢森堡国际银行	指	卢森堡国际银行(Banque Internationale à Luxembourg S.A.),一家在卢森堡注册并以有限责任公司形式设立的信贷机构及本公司的子公司
佳沃集团或佳沃	指	佳沃集团有限公司,一家根据中国法律注册成立的有限责任公司及本公司的子公司
青岛国星	指	青岛国星食品股份有限公司,一家根据中国法律注册成立的股份有限公司及佳沃食品的子公司
君联资本	指	一系列风险投资基金,连同其各自的管理公司/合伙人
鑫果佳源	指	深圳市鑫果佳源现代农业有限公司,一家根据中国法律注册成立的有限责任公司及佳沃集团的子公司
AI	指	人工智能
拜博口腔	指	泰康口腔集团有限公司(前称泰康拜博医疗集团有限公司),一家根据中国法律注册成立的有限责任公司及本公司的联营公司
东航物流	指	东方航空物流股份有限公司,一家根据中国法律注册成立的股份有限公司,于上交所上市(股份代码:601156.SH)及本公司的联营公司
EO	指	环氧乙烷
EVA	指	乙烯-醋酸乙烯共聚物
富瀚微	指	上海富瀚微电子股份有限公司,一家根据中国法律注册成立的股份有限公司,于深交所创业板上市(股份代码:300613.SZ)
本集团	指	本公司及其子公司
拉卡拉	指	拉卡拉支付股份有限公司,一家根据中国法律注册成立的股份有限公司及本公司的联营公司,其股份于深交所创业板上市(股份代码:300773.SZ)
汉口银行	指	汉口银行股份有限公司,一家根据中国法律注册成

		立的股份有限公司及本公司的联营公司
香港联交所	指	香港联合交易所有限公司
香港	指	中国香港特别行政区
弘毅投资或弘毅	指	一系列私募股权投资基金，连同其各自的管理公司／普通合伙人
IPO	指	首次公开发行
IT	指	信息技术
君创租赁	指	君创国际融资租赁有限公司，一家根据中国法律注册成立的有限责任公司及本公司的子公司
鑫荣懋	指	鑫荣懋果业科技集团股份有限公司，一家中国大规模的水果产业链公司。其为根据中国法律注册成立的股份有限公司及佳沃集团的子公司
佳沃食品	指	佳沃食品股份有限公司，一家根据中国法律注册成立的股份有限公司，其股份于深交所创业板上市（股份代码：300268.SZ），佳沃集团的子公司
KB Food	指	KB Food International Holding (Pte.) Limited，一家根据新加坡法律成立的有限公司及佳沃集团的子公司
联泓新科	指	联泓新材料科技股份有限公司，一家根据中国法律注册成立的股份有限公司，其股份于深交所主板上市（股份代码：003022.SZ），联泓集团的子公司
联泓集团	指	联泓集团有限公司，一家根据中国法律注册成立的有限责任公司及本公司的子公司
联泓卫蓝	指	联泓卫蓝（江苏）新能源技术有限公司，一家根据中国法律注册成立的有限责任公司及联泓新科的子公司
中小微企业	指	微型、小型及中型企业
新三板	指	全国中小企业股份转让系统，是一个给中小企业出售现有股份或配售新股的平台
神经专科	指	研究中枢神经系统（脑、脊髓）器质性及功能性疾病的临床学科的总称，根据疾病种类及诊疗方法的不同，临床上对应科室为神经外科、神经内科
联想之星	指	一系列天使投资基金，连同其各自的管理公司／合伙人
融科物业投资	指	融科物业投资有限公司，一家根据中国法律注册成立的有限责任公司及本公司的子公司
融科股份	指	融科智地科技股份有限公司，一家根据中国法律注册成立的股份有限公司及本公司的子公司
德济医院	指	上海德济医院有限公司，一家根据中国法律注册成立的有限责任公司及本公司的子公司
TMT	指	科技、媒体和通讯
正奇能科	指	正奇能源科技集团股份有限公司（前称正奇控股股份有限公司），一家根据中国法律注册成立的股份有限公司及本公司的子公司
联营公司	指	就本报告而言，本公司及其子公司对其拥有重大影响的所有实体。重大影响是指参与被投资方财务和经营决策的权力，但不具有对这些政策的控制权或者共同控制权
中小企业	指	小型及中型企业
我们	指	本公司及其所有子公司，或文义所指其中任何一家

		子公司
PP	指	聚丙烯
UHMWPE	指	超高分子量聚乙烯
VA	指	醋酸乙烯
XDI	指	特种异氰酸酯
人民币	指	中国法定货币
欧元	指	在由多个欧盟成员国组成的欧元区通用的货币
港元或港币	指	香港法定货币
报告期	指	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 个月

第一节 发行人情况

一、公司基本信息

中文名称	联想控股股份有限公司
中文简称	联想控股
外文名称（如有）	Legend Holdings Corporation
外文缩写（如有）	Legend Holdings
法定代表人	宁旻
注册资本（万元）	235,623.09
实缴资本（万元）	235,623.09
注册地址	北京市 海淀区科学院南路 2 号院 1 号楼 17 层 1701
办公地址	北京市 海淀区科学院南路 2 号院 1 号楼 17 层 1701
办公地址的邮政编码	100190
公司网址（如有）	www.legendholdings.com.cn
电子信箱	legendir@legendholdings.com.cn

二、信息披露事务负责人

姓名	王威
在公司所任职务类型	☐ 董事 ☒ 高级管理人员
信息披露事务负责人具体职务	董事会秘书
联系地址	北京市海淀区科学院南路 2 号融科资讯中心 B 座 17 层
电话	010-62509999
传真	010-62509825
电子信箱	legendir@legendholdings.com.cn

四、董事、监事、高级管理人员及其变更情况

（一）报告期内董事、监事、高级管理人员发生变更

☐适用 ☒不适用

（二）报告期内董事、监事、高级管理人员离任情况

报告期内董事、监事、高级管理人员的离任（含变更）人数：0 人，离任人数占报告期初全体董事、监事、高级管理人员总人数的 0%。

（三）定期报告批准报出日董事、监事、高级管理人员名单

定期报告批准报出日发行人的全体董事、监事、高级管理人员名单如下：

发行人的法定代表人：宁旻

发行人的董事长或执行董事：宁旻

发行人的其他董事：李蓬、朱立南、赵令欢、陈静、杨红梅、郝荃、印建安、袁力

发行人的监事：高强、罗成、裴小凤

发行人的总经理：李蓬

发行人的财务负责人：杨秋燕

发行人的其他非董事高级管理人员：杨秋燕、王威

五、公司业务和经营情况

（一）公司业务情况

1.报告期内公司业务范围、主要产品（或服务）及其经营模式、主营业务开展情况

一、公司从事的主要业务

联想控股是一家中国领先的产业运营投资公司，于 2015 年 6 月 29 日在香港联交所主板挂牌上市(股份代码：3396)。公司以“产业报国”为己任，强调科技创新引领，重点聚焦实体经济领域，构建了“产业运营”和“产业孵化与投资”两大业务板块。通过战略管理、运营提升、资源配置、金融支持及增值服务等多种方式，致力于打造支柱性产业，孵化或投资具有潜力的创业企业及成长期企业，推动公司整体价值的持续增长，与旗下企业合作共赢，为股东提供长期良好回报，贡献于中国经济的高质量发展。

二、主要产品及其经营模式、主营业务开展情况

1、产业运营

联想控股以产业报国为己任，作为控股股东，在聚焦的行业和领域长期培育和深度布局，通过实质性投管、精细化管理等多重手段，打造出具有行业领先地位、规模优势及优秀盈利能力的企业。产业运营板块包括：

- 我们的子公司联想集团（股份代码：0992.HK），主要提供创新智能设备与基础设施，打造智能化解决方案、服务与软件；
- 我们的子公司联泓集团，从事新材料产品的研发、生产与销售；
- 我们的子公司卢森堡国际银行，主要提供综合性银行服务，包括公司及机构银行、零售银行、私人银行、资本市场等业务；及
- 我们的子公司佳沃集团，主要从事现代农业和食品领域的相关业务。

业绩亮点

•联想集团牢牢把握混合式人工智能崛起机遇，所有主营业务收入均实现双位数的增长，全球所有大区都实现了高速或较高速的收入增长。其中个人电脑业务表现强劲，市场份额达历史新高的 24.6%，进一步扩大与第二名之间的领先优势，AI PC 渗透率持续加速，目前已经占到联想集团个人电脑总出货量超过 30%，在 Windows AI PC 类别中稳居全球第一，市场份额达 31%；多元化增长引擎动力充沛，非个人电脑业务的占比提升至 48%，其中智能手机业务连续七个季度录得双位数增长；基础设施方案业务录得超 40% 的快速增长，人工

智能服务器收入同比增长翻三倍；方案服务业务收入同比上升 20%，并继续维持高利润率水平。

•联泓新科在建项目 20 万吨/年 EVA 装置，10 万吨/年 POE 项目，5 万吨/年 PPC 项目按计划推进，预计年底投产或中交。新投产项目逐渐进入产能释放阶段，UHMWPE 装置开发出锂电隔膜料、高端纤维料等 5 个牌号产品，已通过多家客户认证并获得稳定订单；电子级高纯特气装置已开发出电子级氯化氢、氯气等电子特气产品，陆续通过下游客户验证并形成销售；PLA 装置开发出了高、中、低光纯系列产品，形成批量销售。研发创新持续取得新进展，固态电解质分散剂、硅碳负极黏结剂等新型电池关键功能材料通过下游客户试用验证；开发出了多款聚烯烃新型催化剂；完成了高端特种表面活性剂、聚醚和特种助剂等 15 个新产品的开发；完成了 PEEK 产品中试；新增授权专利 22 项。

•报告期内，卢森堡国际银行主动应对欧洲经济不确定性的影响，展开业务结构调整优化，先后退出 Belair House 和 BIL Manage Invest，以集中资源于高附加值的财富管理业务；巴黎分行于 2025 年 6 月正式投入运营，进一步完善了欧洲网络。同时，卢森堡国际银行加快数字化转型，围绕人工智能与数字服务上线全新手机银行应用，显著提升运营效率、在线体验与服务响应速度。卢森堡国际银行高度重视可持续发展，计划到 2025 年末将 30% 的投资配置于可持续资产，截至 2025 年 6 月 30 日，绿色、社会和可持续发展债券占投资组合的比重已达 29.18%。

•报告期内，佳沃集团净亏损同比大幅收窄 41%。水果业务表现突出，鑫荣懋持续巩固蓝莓、车厘子、榴莲与奇异果四大核心单品的领先地位，车厘子、蓝莓、奇异果销量保持快速增长，榴莲在保持市场竞争规模的同时，毛利实现大幅提升。鑫果佳源蓝莓品种迭代取得显著效果，新换品种当年实现全部盈利，推动产量突破历史峰值；通过合资/授权种植模式形成轻资产驱动的规模化生产模式；高端苹果实现量产突破，专利品种的果品品质达到了全球领先水平。动物蛋白业务降本增效措施的效果初步显现，亏损有一定收窄，经营情况有所改善。

报告期内，产业运营板块实现收入为人民币 279,141 百万元，同比增长 21%；实现归属于本公司权益持有人净利润为人民币 1,836 百万元，同比增长 28%，业绩增长主要由于：1) 联想集团通过提升营运效率、优化产品组合及加强成本管控，业务盈利能力持续改善；2) 受益于有效的成本控制措施和较低的风险成本，卢森堡国际银行利润同比实现增长；及 3) 佳沃集团亏损同比收窄。

1.1 联想集团

联想集团是一家开发、生产及销售高端科技产品的全球财富 500 强公司，并向消费者及企业提供各类相关服务。截至 2025 年 6 月 30 日，本公司直接及间接持有联想集团合计 31.41% 股权。

报告期内，尽管面对美国关税政策等国际局势变化，联想集团仍牢牢把握混合式人工智能崛起机遇，凭借前瞻的布局 and 高效执行，以创新成果驱动各业务协同共进，推动整体业绩持续提升。报告期内，所有主营业务收入均实现双位数的增长，全球所有大区都实现了高速或较高速的收入增长。其中个人电脑业务表现强劲，市场份额达历史新高的 24.6%，进一步扩大与第二名之间的领先优势，AI PC 渗透率持续加速，目前已经占到联想集团个人电脑总出货量超过 30%，在 Windows AI PC 类别中稳居全球第一，市场份额达 31%；多元化增长引擎动力充沛，非个人电脑业务的占比提升至 48%，其中智能手机业务连续七个季度录得双位数增长；基础设施方案业务录得超 40% 的快速增长，人工智能服务器收入同比增长超三倍；方案服务业务收入同比上升 20%，并继续维持高利润率水平。

报告期内，联想集团专注于混合式人工智能，收入受多项业务推动同比增长 24% 至人民币 2,572 亿元，主要系：1) 智能设备业务受益于人工智能个人电脑渗透率增加及高端产品销售快速增长，收入同比增长 17%，其中个人电脑及高端智能手机收入同比分别增加 18% 及 17%，创下历史新高；2) 基础设施方案业务受益于人工智能服务器需求的快速增长，主要客户在云端的投资增加以及企业市场的扩张，导致服务器需求强劲，收入同比增长 49%；3) 方案服务业务受高端附加服务需求的带动，收入连续十七个季度保持同比双位数的增长。

归属于联想控股权益持有人净利润增长 21% 至人民币 1,341 百万元，主要系 1) 收入增长带动利润规模增长；及 2) 与认股权证相关的衍生金融负债的公允价值收益产生正向影响人民币 245 百万元，其中归属于联想控股人民币 77 百万元。

智能设备业务(IDG)

智能设备业务由个人电脑、平板电脑、智能手机和其他智能设备业务组成。报告期内，智能设备业务实现收入为人民币 1,815 亿元，同比增长 17%。其中，个人电脑业务持续强化行业领导地位，根据第三方数据显示，第二季度联想集团个人电脑全球市场份额攀升至 24.6%，创下历史新高，并进一步扩大与第二名之间的领先优势。AI PC 渗透率持续加速，目前已经占到联想集团个人电脑总出货量超过 30%，在 Windows AI PC 类别中稳居全球第一，市场份额达 31%。同时，受个人电脑及智能手机的平均售价上升，以及高端及商业市场的强劲需求带动，营运利润同比增长 11%至人民币 126 亿元，营运利润率达 6.9%。

与此同时，智能手机业务成为增长亮点，收入同比增长 17%至人民币 304 亿元，销量连续八个季度超过市场增速。在中国以外市场，智能手机市场份额创历史新高，Razr 手机的成功使摩托罗拉以超过 50%的市场份额占据折叠屏（翻盖／折叠）手机市场的首位。

未来，智能设备业务将继续打造多种形态的智能体原生的终端设备，并将持续丰富超级智能体的应用生态，促进智能体的用户活跃度，从而推进“一体多端”，以智能体原生终端设备来作为个人智能的入口。

基础设施方案业务(ISG)

联想集团以全栈式的产品和方案组合、广阔的客户群体覆盖以及特有的 ODM+模式（自主设计和生产制造）为核心竞争力，持续构建行业领先的端到端综合解决方案。报告期内，在云服务与企业级服务均上升的双重驱动下，基础设施方案业务同比增长 49%至人民币 604 亿元。人工智能服务器收入在强大的产品线和领先的液冷技术的支持下同比增长超三倍；企业市场方面，通过改善渠道和高效推进项目，收入实现双位数增长。在中国市场，受惠于全栈式人工智能驱动的基础设施产品，实现了收入的增长和经营利润率的提升。报告期内，该板块经营亏损人民币 6 亿元，主要由于加大了人工智能基础设施的产品研发以及市场和销售领域的投入。

未来，联想集团将通过拓展战略性市场、变革企业基础设施业务模式，以及加强人工智能基础设施的创新和产品开发推动长期增长，保持在人工智能时代的领先优势，并通过提升营运效率、优化产品组合及加强成本管控，逐步改善该业务的盈利能力。

方案服务业务(SSG)

方案服务业务专注于高速增长“新 IT”服务板块，以推动联想集团以服务为导向的转型。该业务板块下设支持服务、运维服务、项目与解决方案服务三块业务。报告期内，方案服务业务连续 17 个季度保持双位数增长，并继续维持了超过 20%的营运利润率，收入同比增长了 20%至人民币 317 亿元；实现营运利润人民币 71 亿元，同比增长了 27%，营运利润率 22.4%，较去年同期上升 1.2 个百分点，远高于其他业务板块。

支持服务业务收入实现双位数增长，主要依托硬件市场的强劲需求，以及聚焦于高价值服务组合；运维服务业务以及项目与解决方案业务保持了快速增长，其中，联想臻算(TruScale)基础设施即服务于第二季度签约额同比激增三位数，设备即服务亦取得双位数增长；人工智能解决方案发展势头强劲，在制造业和供应链领域的表现尤其突出。

未来，联想集团将继续保持混合式人工智能优势，并不断完善能力，打造核心竞争力，集中发力于数字化办公解决方案、混合云及可持续发展解决方案，同时在垂直领域打造更多简单、可扩展的人工智能解决方案，以满足客户日益增长的需求。

1.2 联泓集团

我们通过子公司联泓集团持有联泓新科（股份代码：003022.SZ），联泓新科主要从事先进高分子材料和特种精细材料的研发、生产与销售。截至 2025 年 6 月 30 日，本公司持有联泓新科 48.77%的股权。

战略布局方面，联泓新科聚焦新材料方向，在新能源材料、生物可降解材料、电子材料、其他特种材料等领域积极投资布局，包括：

(1)在新能源材料领域，联泓新科在国内率先开发出 EVA 光伏胶膜料，填补市场空白，锂电隔膜材料、锂电溶剂等产品陆续放量，正在建设 POE、锂电添加剂等项目。联泓新科现有 EVA 装置采用 ExxonMobil 釜式法工艺技术，产能超过 15 万吨／年；正在建设 20 万吨／年 EVA 装置，采用 LyondellBasell 管式法工艺技术，计划于 2025 年底前建成；新产能投产后，EVA 产能将超过 35 万吨／年，主要生产附加值较高的光伏胶膜料等产品；届时联泓新科将同时拥有全球领先的管式法工艺和釜式法工艺两套生产装置，有利于提高生产操作弹

性，优化产品结构，灵活布局高附加值产品。此外，联泓新科 9 万吨/年 VA 装置可保障现有及在建装置的 EVA 装置 VA 原料全部稳定供应。在保持现有 EVA 产品竞争优势的同时，联泓新科积极布局 POE 产品，采用自主开发的全套工艺技术，生产 POE 光伏胶膜料、增韧料等系列高端产品，正在建设 10 万吨/年 POE 项目计划，计划于 2025 年底前建成中交。未来，联泓新科将同时拥有 EVA 与 POE 光伏胶膜料产品，进一步丰富在光伏材料领域的布局，增强核心竞争优势。同时，联泓新科已布局 UHMWPE、锂电溶剂、锂电添加剂等新能源锂电系列材料，协同优势显著；2 万吨/年 UHMWPE 装置采用合作开发的新型连续法工艺技术，已产出高端隔膜料、纤维料等 5 个牌号产品；10 万吨/年碳酸酯锂电溶剂项目所需主要原料 EO、二氧化碳均为联泓新科自产，与现有产业链深度协同；锂电添加剂项目 4,000 吨/年 VC 装置计划于 2025 年三季度建成投产，产品具备技术优势和产业链优势。联泓新科紧跟新能源行业发展的趋势和动态，积极开发、布局新型新能源电池材料，与固态电池行业龙头企业北京卫蓝新能源科技有限公司合资成立控股子公司联泓卫蓝，开发固态电池、半固态电池等新型电池关键功能材料，并开始工业化应用；战略投资温州钠术新能源科技有限公司，从事钠离子电池及相关材料的开发。

(2)在生物可降解材料领域，联泓新科依托自有技术，实施 PLA、PPC 等多产品布局，PLA 项目已产出合格产品，PPC 项目正在建设。PLA 项目采用公司自主开发的“淀粉—高光纯乳酸—高光纯丙交酯—聚乳酸”全产业链技术，所产核心原料乳酸具有高光学纯度、高化学纯度的特点，关键中间体丙交酯具有高收率、高纯度的优势，PLA 为生物基来源和完全生物降解材料，具有分子量可控、结晶度高、耐热性及力学性能优异等特点。在建的 5 万吨/年 PPC 项目计划于 2025 年底前建成投产，主要原料 PO、二氧化碳均为自产，不仅产业链优势明显，还可降低二氧化碳排放。PPC 项目采用与中国科学院相关院所共同开发的最新一代催化剂技术，在自然条件下可以完全降解，且具有刚韧平衡性好、阻隔性好、透明度高等优点。“超临界聚合制备生物降解二氧化碳基塑料的研发与工业化示范”课题被国家科学技术部列入国家重点研发计划。

(3)在电子材料领域，联泓新科主要布局电子特气和光刻胶树脂单体 BCB。联泓新科掌握多项超高纯电子特种气体制备技术，拥有完全自主知识产权，生产经验丰富，产品开发能力强，1 万吨/年电子级高纯特气装置已成功开车，主要产品超高纯电子级氯化氢、电子级氯气质量优异，已供应台积电、上海新升等行业领先企业。联泓新科战略投资半导体先进封装材料企业绵阳高新区达高特科技有限公司（“达高特”），为该公司第二大股东。达高特已实现 BCB 的量产销售，打破了国外垄断。BCB 单体是合成光刻胶树脂 PBCB 的主要原料，可用于先进封装的介电材料及平坦化材料、封装光刻胶、高频覆铜板树脂材料、医药中间体、人工晶状体等多个领域。

(4)在其他特种材料领域，联泓新科已布局 PP 专用料、特种表面活性剂等产品，正在推进 PPG 项目、XDI 项目建设。联泓新科 PP 装置全部生产 PP 高端专用料产品，其中 PP 薄壁注塑专用料产品市场占有率和影响力持续居于国内领先水平，PP 高熔无规共聚专用料市场认可度高，行业影响力较大，为该领域主流供货商，多年来出货量持续位居行业前列；EOD 产品紧贴消费升级趋势，聚焦高端化学品市场，持续开发绿色低碳、高毛利的特种表面活性剂，已累计开发出 40 多个系列，100 余个产品；正在建设的 24 万吨/年 PPG 项目采用先进的生产工艺和技术，主要原料 PO、EO 为联泓新科自产，具备产业链一体化优势，产品定位高端，是聚氨酯工业中的重要原料，广泛应用于建筑、汽车、家具、包装等行业，计划于 2025 年投产；与中国科学院相关院所共同开发的特种异氰酸酯 XDI 项目课题被列入国家科学技术部国家重点研发计划，XDI 是高端光学树脂、TPU 防护膜、特种涂层和胶黏剂的关键材料，具有广阔的市场空间。同时，联泓新科正在开展 PEEK 相关技术开发，PEEK 是一种综合性能优异的特种工程塑料，具备高刚性韧性、优异的耐热性、物化稳定性、生物相容性以及耐磨、自润滑等多种特性，当前 PEEK 行业进入快速成长期，在医疗、半导体、人形机器人等高端与新兴领域发展前景广阔，联泓新科的相关技术已具备产业化条件，将择机进行项目建设。

生产运行方面，联泓新科持续推进技术攻关与效能优化，进一步提高运行效率。报告期内，联泓新科锚定降本增效目标，开展 10 余个重点技术攻关项目，成效明显；按计划完成甲醇、VA、UHMWPE 装置检修，取得预期效果，能耗、物耗进一步降低。同时，联泓新科持续加强健康、安全和环境(HSE)管理，贯彻“安全第一，预防为主，综合治理”的安全

生产方针，报告期内实现了“零责任事故，零人身伤害，零环境损害”的安全生产目标，顺利通过安全分级分类“5 个重点要素”省标杆企业验收；作为“国家级绿色工厂”，联泓新科始终重视生态保护和污染防治，持续推动绿色低碳生产。

市场开拓方面，联泓新科继续保持在先进高分子材料及特种精细材料细分领域的市场优势，并根据市场需求持续优化产品结构，开发新牌号新产品。报告期内，EVA 产品全产全销，在巩固光伏、高端发泡、线缆三大应用领域市场份额的同时，开发出了新牌号产品；EOD 业务持续稳定增长，高毛利产品占比进一步提升，其中特种表面活性剂销量同比增长约 27.56%，积极拓展海外业务，出口量同比增长 55.51%。新投产项目逐渐进入产能释放阶段，其中 UHMWPE 装置开发出锂电隔膜料、高端纤维料等 5 个牌号产品，已通过多家下游客户评价认证并获得主流客户稳定订单；电子级高纯特气装置已开发出电子级氯化氢、氯气等电子特气产品，陆续通过下游客户验证并形成销售；PLA 装置开发出了高、中、低光纯系列产品，形成批量销售。

创新发展方面，联泓新科以“面向市场、服务客户、技术创新、产品精细”为研发理念，不断探索新技术，研发新产品，积极培育新的增长点。报告期内，联泓新科创新驱动取得新进展：固态电解质分散剂、硅碳负极黏结剂等新型电池关键功能材料部分产品通过了下游客户试用验证；开发出了多款聚烯烃新型催化剂；完成了高端特种表面活性剂、聚醚和特种助剂等 15 个新产品的开发；完成了 PEEK 产品中试；新增授权专利 22 项。截至报告期末，联泓新科共拥有授权专利 283 项。

此外，联泓新科获评“全国工业和信息化系统先进集体”、“中国卓越管理公司”等荣誉。联泓新科股票已入选深证成指、深股通、富时罗素大盘股、中证 500、中证光伏产业指数名单及融资融券目标。

报告期内，联泓集团实现收入人民币 3,108 百万元，收入下降主要由于部分产品的售价下降，实现归属于联想控股权益持有人净利润人民币 6 百万元，利润同比减少主要由于减持联泓新科带来的所得税影响。

1.3 卢森堡国际银行

卢森堡国际银行创建于 1856 年，是卢森堡历史最悠久的金融机构之一，在卢森堡经济发展的各主要阶段都发挥了积极作用，市场份额位居卢森堡银行业第三位，并被欧洲中央银行列为系统重要性银行。截至 2025 年 6 月 30 日，本公司共持有卢森堡国际银行 89.98% 的股权。

2025 年上半年，全球经济放缓，企业信心与投资承压，作为高度开放型经济体，卢森堡对外部经济波动较为敏感，年初经济增速出现放缓迹象。报告期内，卢森堡国际银行为了应对外部变化，主动优化商业银行业务架构，聚焦核心市场与客群以提升资源分配效率；同时推进财富管理业务在卢森堡与国际市场的转型升级，业务结构更加稳健、增长动能更加清晰。

业务结构调整优化方面，2024 年底完成对香港资管子公司的整合退出并强化北京代表处功能，面向中国财富管理客户由卢森堡与瑞士两大财富管理中心提供服务；2025 年先后退出 Belair House 和 BIL Manage Invest，以集中资源于高附加值的财富管理业务；2025 年 6 月，巴黎分行正式投入运营，完善欧洲网络并推动跨境业务增长。同时，卢森堡国际银行重组全球咨询服务体系，精简产品线并推进标准化、规模化交付；同步加快数字化转型，围绕人工智能与数字服务上线全新手机银行应用，显著提升运营效率、线上体验与服务响应速度。

企业银行方面，卢森堡国际银行持续完善产品体系与授信流程，优化风险定价与业务策略，保持资产负债表稳健，流动性充足；在大型融资项目中，依托广泛的银团网络提升结构设计与分销效率，提供更具竞争力的一体化融资方案。

在投资组合方面，卢森堡国际银行计划到 2025 年末将 30% 的投资配置于可持续资产。截至 2025 年 6 月 30 日，绿色、社会和可持续发展债券占投资组合的比重达 29.18%，凸显了卢森堡国际银行对可持续发展的重视。

报告期内，面对依然复杂的宏观环境，卢森堡国际银行凭借业务韧性和抗风险能力取得了稳健的财务表现：

- 报告期内，卢森堡国际银行录得收入 3.47 亿欧元，同比下降 4%，主要由于息差收窄压力，叠加客户风险偏好转向保守引发的资产配置调整，税后净利润为 0.93 亿欧元，同比

上升 12%，主要受益于有效的成本控制措施和较低的风险成本。

- 报告期内，资产管理规模由 2024 年底的 468 亿欧元增至 477 亿欧元，客户存款余额由 2024 年底的 188 亿欧元降至 183 亿欧元，主要由于客户受低利率影响转投其他更有收益的产品所致；客户贷款余额为 159 亿欧元，较 2024 年底微降 1.8%。

- 2025 年 6 月末，资产质量和流动性指标健康，核心一级资本充足率（2025 年中期利润分配前）为 13.86%，流动性覆盖率为 171%。

- 2025 年 6 月末，卢森堡国际银行的穆迪及标准普尔评级分别为 A2/稳定/P-1 和 A-/负面/A-2。

1.4 佳沃集团

佳沃集团作为我们的现代农业食品产业平台，以高端水果产业链与优质蛋白供应链为核心业务，并积极培育农业数字化解决方案、智能供应链服务等新兴业务板块，构建覆盖“从田间到餐桌”全链路的现代农业食品产业生态体系。截至 2025 年 6 月 30 日，本公司持有佳沃集团 85.54% 的股权。

水果供应链方面，佳沃集团拥有中国最大的水果全产业链公司鑫荣懋和中国领先的水果生产企业鑫果佳源，形成了全产业链、全球化和全数智化的领先产业运营平台。海产品供应链方面，拥有智利三文鱼公司 Australis Seafoods S.A.、澳大利亚领先的海产品供应链企业 KB Food、以及佳沃食品（股份代码：300268.SZ）旗下国内领先的狭鳕鱼和北极甜虾企业青岛国星，并以此为基础进行全球动物蛋白产品供应链体系的拓展与整合。

报告期内，佳沃集团整体收入略有下降，主要由于三文鱼业务产销量下降影响所致，实现归属于联想控股权益持有人净亏损人民币 144 百万元，同比减亏 51%，主要由于去年同期计提了部分商誉减值准备所致，本期无此影响。

(1) 水果业务

报告期内，鑫荣懋持续巩固蓝莓、车厘子、榴莲与奇异果四大核心单品的领先地位，车厘子、蓝莓、奇异果销量保持快速增长，榴莲在保持市场竞争规模的同时，毛利实现大幅提升。同时，持续加强供应链建设，位于沈阳和深圳的新建智能化仓储物流中心利用率稳步提升，实现降本增效。截至 2025 年 6 月 30 日，佳沃集团持有鑫荣懋 39.46% 的股权。

报告期内，鑫果佳源蓝莓品种的迭代取得显著效果，新换品种当年实现全部盈利，推动产量突破历史峰值，同时公司数智化水平进一步提升；通过合资/授权种植模式在云南取得较大突破，形成轻资产驱动的规模化生产模式；在巩固蓝莓产业领先优势的基础上，高端苹果实现量产突破，专利品种的果品品质达到了全球领先水平，品牌初步获得市场认可；横向拓展车厘子、蜜柚、柑橘等潜力品类，通过种植标准体系输出与数字溯源系统建设，加速多品类品牌矩阵成型，为业务持续发展注入新动能。截至 2025 年 6 月 30 日，佳沃集团持有鑫果佳源 65.37% 的股权。

(2) 动物蛋白业务

报告期内，位于智利的 Australis Seafoods S.A. 随着降本增效措施的效果逐渐显现，亏损有一定收窄，经营情况在持续改善中，但仍需要积极应对合规生产产能补偿计划及行业成本高企等不利因素的挑战。截至 2025 年 6 月 30 日，佳沃集团持有 Australis Seafoods S.A. 80.55%（穿透后）的股权。

报告期内，佳沃食品旗下的青岛国星各项业务保持稳定发展，继续保持行业领先地位，但受到美国关税政策和国内外市场竞争加剧的影响，收入和净利润同比下滑。截至 2025 年 6 月 30 日，佳沃集团持有佳沃食品 46.08% 的股权。

报告期内，KB Food 整体业务稳中有进，商超渠道持续增长，冰鲜品类表现突出，新品策略成效显著；餐饮渠道已启动业务模式转型计划；龙虾业务随着中国大陆对澳洲活龙虾解除进口限制，销售收入显著提升；同时积极实施工厂降本增效，昆州工厂产能得到释放，为后续发展奠定基础。截至 2025 年 6 月 30 日，佳沃集团持有 KB Food 100% 的股权。

2、产业孵化与投资

联想控股结合自身产业报国的初心和推动中国科技创新发展的使命，在充分发挥助力科技成果产业化经验和基金投资专业优势的基础上，以谋求未来企业长远发展或获取丰厚财务回报为目标，在多个行业和领域打造或布局一批有潜力成长为具有行业领先地位及优秀盈利能力的企业。产业孵化与投资板块包括：

- 君联资本，是联想控股旗下专注于早期风险投资及成长期私募股权投资的基金管理公

司；

- 联想之星，是联想控股的早期投资和孵化板块，为创业者提供早期投资+深度孵化的特色服务；

- 富瀚微（股份代码：300613.SZ）主要专注于以视频为核心的智慧安防、智能家居、智慧车行领域芯片设计开发；

- 拉卡拉（股份代码：300773.SZ）主要从支付、科技、货源、物流、金融、品牌、营销等方面为商户经营提供全方位数字化服务；

- 东航物流（股份代码：601156.SH）主要从事航空物流相关业务；

- 正奇能科，专注于新能源与科技创新产业的集团公司，通过产业运营、产业投资和产业金融服务于新能源及科创产业，全资子公司正奇光能专注于高效电池片和组件的研发、制造和销售；

- 君创租赁，主要为中小微企业提供融资租赁服务；

- 弘毅投资，目前拥有私募股权投资、不动产投资、公募基金、对冲基金及风险创投业务；

- 德济医院，主要提供以神经专科为主的“强专科小综合”医疗健康服务；

- 汉口银行，主要从事商业银行服务；

- 拜博口腔，主要提供连锁口腔医疗健康服务；及

- 融科物业投资及融科股份，主要包括持有投资性物业的融科资讯中心。

报告期内，产业孵化与投资板块实现收入人民币 2,451 百万元，同比增长 10%；实现归属于联想控股权益持有人净亏损人民币 386 百万元，主要由于资本市场回暖带动部分投资组合价值回升，但由于个别投资表现存在大幅低于预期的情况，产业孵化与投资板块仍录得亏损。

2.1 君联资本

君联资本是中国领先的私募股权投资机构之一。截至 2025 年 6 月 30 日，君联资本共管理九期美元 TMT 基金（其中共三期基金已清算），七期人民币综合成长基金（其中共两期基金已清算），三期人民币 TMT 创新基金，三期医疗美元专业基金，四期医疗人民币专业基金，一期医疗人民币前沿基金，两期人民币文化体育专业基金，两期地方政府合作基金（其中一期基金已清算），一期红筹回归概念专业基金，两期美元续期基金，一期人民币续期基金及一期专项基金，募集基金规模超过人民币 870 亿元。

报告期内，君联资本新增及追加投资项目超 30 个，涵盖先进制造、科技及服务、TMT、医疗健康等行业内的创新及成长期企业；全部或部分退出项目 35 个；在管企业有 4 家在国内外资本市场完成上市，分别为布鲁可集团有限公司、汉朔科技股份有限公司、江苏汉邦科技股份有限公司和派格生物医药（杭州）股份有限公司。截至 2025 年 6 月 30 日，君联资本累计共有 121 家投资企业成功上市（不含新三板上市企业）。

2.2 联想之星

联想之星是中国领先的天使投资机构。自 2008 年成立以来，持续举办提升科技创业者的公益特训班，专注在前沿科技、医疗健康等领域投资布局，形成了系统性投资、孵化科技创新企业的生态平台。

截至 2025 年 6 月 30 日，联想之星共管理十一支基金，在管资产规模近人民币 50 亿元，累计投资境内外项目超过 350 个，包括小马智行、国科天成、思必驰、希迪智驾、孔辉科技、爱芯元智、自变量机器人、图灵量子、中储国能、康诺亚生物、派格生物、精锋医疗、微纳芯等优质企业。

报告期内，联想之星投资境内外项目超 10 个，涵盖具身智能、航空航天、新能源新材料、芯片半导体、生物新药、数智医疗等细分方向，在管项目超 20 个获下轮融资，近 15 个项目实现退出，被投资企业派格生物于港交所挂牌上市。

2.3 富瀚微

2020 年，联想控股通过子公司首次战略入股富瀚微，布局半导体赛道。截至 2025 年 6 月 30 日，联想控股通过子公司持有富瀚微 15.64% 的股权。

富瀚微长期深耕视觉领域，是以视频为中心的芯片和完整解决方案提供商，产品广泛应用于专业视频处理、智能物联、智慧车行等领域，覆盖全球行业领先品牌终端产品。常见终端应用包括网络摄像头，网络录像机，家用摄像头，智能门锁，智能门禁，车载摄像

头，车载录像机等。

2025 年上半年，富瀚微积极推动技术升级和产品迭代，推出了超高像素数阵列产品、基于 AI-ISP 算法的低照度全彩摄像机、AOV 低功耗摄像机、太阳能摄像头以及面向消费端的带屏摄像机、室外无线摄像机等；研发更高性能处理器内核，优化传统芯片架构，升级制程工艺，创新低功耗设计方法等；加强了对高端人才尤其是 AI 相关研发人员的全球招募。此外，富瀚微积极推动市场扩张，强化与行业领先客户深度合作，同时持续开拓新客户群体和重点渠道客户，对客户需求深度挖掘，并着手在海外寻求合作伙伴。

2.4 拉卡拉

拉卡拉主要从事数字支付业务和科技服务业务。拉卡拉坚持“商户数字化经营服务”的定位，积极推进“推广数字支付、共享数字科技、兑现数据价值”的经营理念。截至 2025 年 6 月 30 日，本公司持有拉卡拉 26.54%的股权。

报告期内，拉卡拉以技术与产品创新为驱动，持续提升综合支付服务能力，积极应对外部环境的变化和挑战，更加聚焦高质量发展，境内银行卡收单与条码支付的交易规模继续保持行业领先水平，市场份额稳中有升；把握跨境支付体系变革机遇，积极推进境外牌照和业务落地，加快全球化布局，跨境支付、外卡支付交易金额和客户数量均呈现高速增长态势；大力推进支付与 SaaS 和 AI 融合，更好服务商家全链路、深层次的经营需求，“支付+SaaS”转型取得实质性进展，战略投资天财商龙，聚焦餐饮、零售等重点行业，其 SaaS 产品力、品牌力、优质客户数大幅提升。

2.5 东航物流

东航物流主要从事航空物流业务。截至 2025 年 6 月 30 日，本公司持有东航物流 11.29%股权。

报告期内，东航物流坚持稳中求进工作总基调，顶住压力、迎难而上，坚持统筹发展与安全，稳健扩充机队规模，及时动态调整航网，持续深化客货联动，逐步优化业务结构，不断夯实上海枢纽能级，大力发展航空冷链业务，以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。

航空速运方面，东航物流积极应对外部环境变化，大力开发新兴市场，引进 2 架全货机，多措并举提升运营效率，经营效益保持稳健。根据市场需求变化，加大欧线和东南亚线运力投入，吸引东南亚等地货源经上海中转至欧美市场，航线结构更加均衡；持续深化客货联动，统筹客货航线编排，充分利用客机频次优势，依托亚洲短航线拓展中转货源，打造网络产品；围绕“拿进来、留得住”的目标，加强关键客户的深度服务和精细管理，促进传统空运服务及增值服务协同落地。截至报告期末，东航物流共有 16 架 B777 全货机，统一机型的机队有助于降低持有成本及运营成本。

地面综合服务方面，东航物流持续聚焦核心业务，效益总体平稳。在货站操作服务方面，优化服务质量稳固存量客户，积极拓展新客户资源；着力开拓货运包机业务，加强货站专属服务保障，为电商包机提供专门的绿色收货信道，代理货运包机班次快速增长；为进口医药冷链及精密仪器等高附加值货物提供专门的理货及仓储场地，优化机坪直提业务流程，提升服务质量及操作效率，有效拓展客户群体和新兴业务。

综合物流解决方案方面，在美国取消小额包裹免税政策给跨境电商行业带来巨大冲击的情况下，东航物流积极克服外部市场环境的不利因素，及时调整经营策略。聚焦现有头部跨境电商平台客户，通过定制化运营方案深化服务链路，实现全流程效率提升，在行业竞争中持续保持领先优势；努力开拓东南亚等新兴市场，优化客户结构。东航物流以东航冷链物流（上海）有限公司为主体专业化经营产地直达解决方案业务，通过不断创新迭代商业模式，逐步向产业链两端延伸，持续巩固核心竞争力，致力于成为“温敏货物全生命周期供应链解决方案提供商”。报告期内，为应对美国关税政策冲击，灵活调整生鲜业务重心，开发澳洲龙虾、新西兰牛奶等替代生鲜产品，增强生鲜冷链业务韧性；同时，精准找出业务突破口，通过流程整合再造，在紧急医药和特种医药物流方面取得突破，业务规模迅速上量。

2.6 正奇能科

正奇能科秉持长期价值主义的经营理念，积极践行“锚定绿色发展，助力科创产业”的使命担当，致力于成为一家具有影响力的能源科技产业投资集团。正奇能科全资子公司正奇光能科技有限公司（“正奇光能”）专注于高效电池片和组件的研发、制造和销售。截

至 2025 年 6 月 30 日，本公司持有正奇能科 94.62%的股权。

光伏产业运营实体正奇光能秉持“精进技术、以质取胜”的发展思路，持续推进技术改进与工艺优化，良率稳定在 97.5%以上，降本增效成果显著。截至报告期末，正奇光能申请并获授权的专利共 7 项，并积极推进高效能叠瓦组件业务筹备，并于 2025 年 6 月被评为安徽省首批省级创新型中小企业。

股权投资及债权业务方面，报告期内，被投资企业汉朔科技于 2025 年 3 月 11 日登陆深交所创业板，佰泽医疗于 2025 年 6 月 23 日登陆港交所。截至报告期末，正奇能科累计投资企业 75 家，其中 17 家被投资企业成功登陆资本市场，以投资金额统计的 IPO 率达到 48%，旗下全资子公司安徽志道投资有限公司在管私募股权投资基金九支；正奇能科持续优化债权业务结构，以灵活多元化的金融工具赋能投资与产业，助力产业不断发展壮大。

2.7 君创租赁

君创租赁是联想控股旗下专门从事融资租赁及相关业务的专业化公司。在积极与国内外知名设备厂商展开合作的基础上，君创租赁聚焦行业 and 产业链，围绕先进制造业、节能环保、民生消费、公共服务、小微企业、交通运输等代表中国经济新增长点的领域开展融资租赁业务。截至 2025 年 6 月 30 日，本公司持有君创租赁 52.79%的股权。

报告期内，君创租赁继续推动业务稳健增长，期末租赁资产余额达到人民币 16,233 百万元，较年初增长 8.5%，营业收入和净利润较上年同期均有所提升。君创租赁持续坚守服务实体经济主阵地，为超过 6,200 家各类中小微企业的产能升级提供助力，为企业的提质增效注入动能。报告期内，君创租赁共发行 2 期定向资产支持票据，累计融资人民币 33.2 亿元，募集资金定向用于支持民营企业，帮助创造就业机会，践行可持续发展理念。

报告期内，阳光人寿通过增资和股权受让合计持有君创租赁 39.9%股权。本次交易通过与阳光人寿的战略资源协同，推动了君创租赁进一步优化并持续提升其核心竞争能力与盈利质量。

2.8 弘毅投资

弘毅投资拥有私募股权、不动产、证券投资基金（境内公募、境外私募）、直管实控平台等业务板块。截至 2025 年 6 月 30 日，弘毅投资管理的基金主要包括：八期股权投资基金、三期不动产投资基金、文化产业投资基金、创投基金、绿创创投基金、弘生基金、江苏弘材基金、前海青年梦工场基金等。

其中，弘毅私募股权投资专注中国市场，聚焦人工智能、半导体、新能源新材料、医疗健康、消费及服务等行业赛道，通过全方位赋能打造超 100 家行业领军企业，已助力中国玻璃、石药集团、先声药业、中联重科、字节跳动、紫光展锐、锦江股份、新奥股份等企业实现价值增长。弘毅私募不动产专注中国中心城市商用物业价值增值型投资，以“投资+运营”双轮驱动，在国内不动产投资领域建立起规模与特色优势，管理一线城市商用物业资产规模约为 90 万平方米。弘毅远方基金是弘毅集团旗下专事二级市场投资及管理业务的公募基金管理有限公司，秉持弘毅投资“价值创造、价格实现”的核心理念，致力于为投资者提供风险收益特征清晰、策略风格鲜明、长期业绩稳定的各类投资精品。金涌投资为香港上市公司，股份代号是 1328.HK，是一个以投资管理和策略直投业务为核心，专注于为优质企业提供持续、创新及全面服务的投资和企业服务平台，致力于通过投资和战略合作，为企业的资金、战略和业务成长提供赋能。

2.9 德济医院

德济医院是按照三级专科医院规模建设、以临床脑科学为主的“强专科小综合”的专科医院。截至 2025 年 6 月 30 日，本公司通过子公司持有德济医院 58%的股权。

报告期内，德济医院不断强化优势神经专科及其他综合性科室的发展，持续推进学科建设和医疗技术提升。德济医院高度重视高层次人才引进，报告期内，医院引入神经内科和小儿神经科学科主任和学科带头人级别教授，不断完善神经系统疾病诊疗体系，提升医疗团队的专业素养、临床实践经验和前沿学术视野，不断提升医疗质量和服务能力。医院上半年还发布了“体系化立体定向脑电图(SEEG)技术”，实现了致痫灶的毫米级精确定位，全方位满足广大患者对高水平医疗服务的需求。

与此同时，德济医院始终积极承担社会责任，坚持反馈社会的初心，报告期内组织了多项公益活动。2025 年 4 月，德济医院联合多部门举办了“世界帕金森病日”对接帮扶公益活动，一站式满足了患者诊疗及其家庭在照护知识获取等多方面的真实迫切需求。2025

年 6 月，德济医院联合上海市人民政府合作交流办公室等多部门举办了第十九届“国际癫痫关爱日”帮扶活动，旨在通过推动高水平专家、先进诊疗技术及标准化诊疗体系资源精准下沉，帮助偏远地区癫痫、脑瘫患儿获取科学规范治疗，为基层医疗卫生事业可持续发展注入持久动力。德济医院还派出医疗团队参与上海顶尖专家组成援滇医疗队，赴云南省泸西县开展专项公益行动，切实提升当地对于青少年脑病的诊断效能，为云南地区青少年的健康成长筑牢根基。

2.10 汉口银行

汉口银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务，网点布局覆盖湖北省各市（州），亦在重庆设有分行。截至 2025 年 6 月 30 日，本公司持有汉口银行 11.10%的股权。

报告期内，汉口银行紧紧围绕“一重一小”转型方向，与地方经济同频共振：一是服务实体经济能力持续提升，积极支持区域重大项目、“三资”盘活和大财政体系建设。二是坚持做实做细金融“五篇大文章”，截至报告期末，汉口银行科技型企业贷款余额较年初增加人民币 65 亿元，绿色信贷规模突破人民币 300 亿元；普惠小微贷款完成“两增两控”目标；积极支持养老产业及养老机构，为养老金代发客群提供专属产品服务；推进核心系统换代升级，上线对公数字化系统智能营销等项目。三是加力推进转型发展，出台供应链金融支持产业链发展三年行动方案；推进二级支行综合化转型发展；持续优化业务结构，加强定价管理，实现降本增效。四是金融功能持续增强，积极创新业务、争取各类资格及拓展外部合作，成为湖北省科技型企业知识价值信用贷款、中小企业商业价值信用贷款和“两农”信用贷款首批合作银行；中标湖北省技术创新专项贷合作银行资格；成为湖北省首个境外旅客购物离境退税代理机构。

2.11 拜博口腔

拜博口腔致力于为中产人群提供优质口腔医疗与健康服务，追求极致客户体验，打造中国口腔连锁头部企业。截至 2025 年 6 月 30 日，本公司持有拜博口腔 21.23%的股权。报告期内，拜博口腔持续引进优秀医生，优化医生团队能力，组织了数十场学科培训和上百场病例讨论，全面提升医生诊疗宽度和深度。拜博口腔以“医疗为本、科技为擎、产品为锚”重塑口腔医疗服务范式，深度应用数字化技术，用 AI 构建“以客户为中心”数智化服务平台，赋能全周期客户口腔健康管理；将 AI 牙医助手、AI 病历书写及质检系统等数字化工具贯穿于预约、诊疗及术后管理的全流程中，为患者提供高质量的医疗服务。截至 2025 年 6 月 30 日，拜博口腔并表门店数为 150 家，其中包括 21 家医院和 129 家诊所，覆盖 19 个省和直辖市，拜博口腔的牙科专用椅数量为 1,546 台。

2.12 融科物业投资及融科股份

本公司通过子公司融科物业投资及融科股份持有位于北京中关村地区的高档写字楼融科资讯中心 A/B/C 座²，作为高级写字楼、商铺的出租以及自用使用，并因其高标准的节能环保设计荣获绿色建筑协会“领先能源与环境设计(LEED)”认证。截至 2025 年 6 月 30 日，融科资讯中心的出租率约为 92%，投资性物业的公允价值为人民币 114.8 亿元（不含自用部份）。

2.报告期内公司所处行业情况，包括所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点等，以及公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况

联想控股是中国领先的产业运营投资公司，旗下业务覆盖 IT、双碳、消费、金融、财务投资等多个领域，这些领域目前已经成为国民经济的重要组成部分，与中国乃至全球经济的发展紧密相连，未来拥有良好的发展前景。联想控股拥有包括联想集团(0992.HK)、联泓新科(003022.SZ)、佳沃集团、卢森堡国际银行、拉卡拉(300773.SZ)、东航物流(601156.SH)等多家行业领先企业，及君联资本、联想之星、弘毅投资等多家优秀投资机构，这些企业均为各自所在领域的龙头企业，具有突出的产业地位和较强的核心竞争力。

3.报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况是否发生重大变化，以及变化对公司生产经营和偿债能力产生的影响

² 融科资讯中心 A、B 及 C 座的地址为北京市海淀区科学院南路 2 号院，邮编：100190，相关土地使用权的终止日期分别为 2051 年、2057 年及 2053 年。

无

（二） 新增业务板块

报告期内发行人合并报表范围新增收入或者毛利润占发行人合并报表相应数据 10%以上业务板块

☐适用 ☒不适用

（三） 主营业务情况

1. 分板块情况

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）
产业运营	2,791.41	2,347.41	15.91	99.13	2,311.39	1,909.63	17.38	99.05
产业孵化与投资及抵销	24.48	15.85	35.25	0.87	22.25	13.77	38.11	0.95
合计	2,815.89	2,363.26	16.07	100.00	2,333.64	1,923.40	17.58	100.00

注：本表格中营业收入/营业成本，与合并利润表中营业收入/营业成本金额一致。

2. 收入和成本分析

各业务板块营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的，发行人应当结合所属行业整体情况、经营模式、业务开展实际情况等，进一步说明相关变动背后的经营原因及其合理性。

无

（四） 公司关于业务发展目标的讨论与分析

1.结合公司面临的特定环境、所处行业及所从事业务的特征，说明报告期末的业务发展目标

站在 40 周年的新起点上，联想控股将全面贯彻党中央提出的“坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破”的总基调，加快发展新质生产力战略部署，以科技创新为核心驱动力，锚定高质量发展航向，奋力谱写企业发展的新篇章。我们将以人工智能技术突破为支点，继续深化全栈式人工智能布局，加速推动人工智能与实体经济深度融合，通过“科技创新—成果转化—产业升级”三级联动，培育战略性新兴产业增长极；聚焦数字经济与绿色转型双赛道，强化算力基础设施投资与低碳技术研发，打造绿色算力产业链标杆；持续构建“产业运营+产业孵化与投资”的生态体系，以加大研发投入、“投早投小投硬”和强化科技成果产业化为手段，助力突破关键核心技术关卡，进一步筑牢产业链的安全屏障。

面对复杂多变的经济环境，联想控股将以战略韧性应对不确定性：强化动态风险管理机制，实施资产组合精准优化，确保经营性现金流健康充盈；深入构建人工智能时代复合型人才梯队；践行 ESG 发展理念，在乡村振兴、教育公平、碳中和等领域持续贡献联想方案。我们将满怀信心与激情，秉承创业心态，以奋进者的姿态，在服务国家科技自立自强战略中

锻造核心竞争力，以高质量发展的实绩为制造强国、数字中国建设注入澎湃动能。

2. 公司未来可能面对的风险，对公司的影响以及已经采取或拟采取的措施

作为一家产业运营投资公司，联想控股自身及其子公司和被投资企业都需要对各类风险进行识别、判断与管理，特别是被投资企业对于风险的管理，是我们投后管理工作的一项重要内容，我们通过有效的管控与服务来实现风险管理和投资价值提升的协调与统一。

1) 宏观经济及市场风险

从宏观经济风险来看，当前全球各经济体经济增速分化显著，大国战略博弈加剧，地缘政治风险上升，贸易保护主义抬头，全球经济增长前景面临诸多不确定性影响。本公司的成员企业涉及信息技术、金融服务、新材料生产研发及现代农业和食品等较多领域，业务范围覆盖全球多个国家，宏观经济环境变化、产业结构转型升级调整、全球股市持续波动等一系列情形，都可能会影响我们成员企业的业务和盈利能力，从而造成本公司整体经营业绩发生波动的风险。

从市场风险来看，由于外围政治经济环境、被投资产业业务变化、利率、二级市场价格、汇率等市场风险带来的不利变动均可能导致我们遭受非预期损失的风险，对多个行业经营产生冲击，或将导致本公司资产包价值下行或交易对手信用风险加大，对公司存量业务资产质量或未来资产定价产生影响。对于我们以公允价值计量的投资，该等市场风险带来的波动会对该部分的利润产生负面影响，其账面价值的降低会对我们的整体价值产生影响，实现的亏损会减少我们预期的现金回流。

为了应对上述风险，我们将持续监控宏观经济、监管政策、市场环境等变动情况，紧跟国家重大战略方向布局核心业务，同时持续提升对此类风险的识别、评估、计量和分析应对能力，预判可能出现的问题，并快速作出可行的调整，包括要求成员企业调整业务结构、改变运营策略、充实资本水平等。本公司也定期评估整体组合的风险，并根据评估结果进行适时的优化与调整，及时顺应有关变化而调整我们的战略发展路线，以确保实现我们可持续稳定发展的核心目标。

2) 原材料价格及产成品销售价格波动风险

本公司子公司的业务横跨多领域，相关原材料范围涵盖动物蛋白、水果，以及煤炭、甲醇、醋酸乙烯等，受国际市场价格波动以及相关大宗商品价格影响，上述原材料价格波动较大。若本公司子公司在原材料采购节奏、销售产品定价、库存成本控制等方面未能有效应对，将会影响我们经营业绩的稳定性。

我们子公司紧密跟踪原材料价格走势和市场供需，一方面与重要客户签订年度销售合同和制定有效的采购计划，另一方面借助产品类别与通路优势及多年来与上游核心供应商形成的战略合作关系，在价格出现较大波动时，进行弹性调整，以期最大程度减少采购价格波动给本公司子公司带来的经营风险，同时积极寻求上游核心资源的并购整合机会。

3) 行业风险

从行业风险来看，本公司子公司业务涉及 IT 制造业，该行业产品及技术迭代速度快，竞争对手层出不穷，行业竞争愈发激烈，如若不能及时推出新产品或以具有竞争力的价格应对市场趋势或消费者喜好，我们子公司的竞争地位将可能受损。为此，我们子公司积极审视竞争环境与市场趋势，通过承诺创新、创建丰富的产品组合、提升品牌知名度及客户体验来推动公司实现差异化并获得市场份额及认可，保持其竞争地位。同时，我们子公司提出并实施 3S 战略（智能物联网、智能基础架构及行业智能），持续加大创新投入，致力成为智能化转型的领导者，从而保护并提升其业务的盈利能力。

我们也有子公司从事新材料行业，该行业属于资本密集、技术密集型产业，具有较高的行业壁垒，但未来仍面临新进入市场者的竞争压力，对子公司的行业地位带来挑战。子公司将发挥技术先进、产业链长、产品结构独特等优势，进一步提高装置运行效率，优化产品结构，巩固竞争优势；加快新项目建设，早日达产达效，增强盈利能力和竞争力。

4) 投资活动的风险

本公司通过直接投资为产业集聚资源，由于投资领域较为广泛，我们对行业发展趋势的判断可能与实际情况存在差异，由此导致投资不达预期的风险。我们在充分研究、跟踪国内外行业发展趋势、国家产业政策的基础上，加强对目标公司的调研，谨慎选择投资新项目，并及时根据条件变化对投资策略进行动态调整。

本公司在海内外多个领域开展产业投资，在收购完成后，将对被收购企业进行战略管控，面临与被投企业在经营管理、文化融合等方面的投后管理和整合风险。本公司在开展投资前即对拟并购企业的企业文化、管理团队等进行深入分析，确保被投企业与我们在发展战略和运营管理上具有共同理念，在文化上具有融合性。同时，我们采取多种措施加强对被投企业的管控与服务，持续深入了解被投企业的经营情况，密切关注被投企业流动性，坚守财务安全底线；加强财税、文化建设等方面培训，有针对性地协助被投企业有效管理风险并提升经营管理效益。

5) 供应链管理风险

本公司子公司的供应链非常复杂，涉及广泛的供应商及遍布世界各地的多个生产基地（包括由子公司及第三方所拥有者）。其持续成功取决于各个营运范畴的顺畅运作，包括但不限于需求预测、制造资源规划、订单履行及库存管理。

在地理上，供应链跨越多个国家，但供应或生产可能集中在某些特定的国家和地区，本公司的子公司亦拥有多个层级的供应商。鉴于产品种类繁多，部分产品可能依赖少数零部件供应商。任何产品、零部件、系统或服务的供应出现中断均可能影响产品的供应情况及客户满意度。潜在供应中断的原因多种多样，其中包括自有或供应商的生产设施或物流中心因灾难性事件、自然灾害、供应商无力偿付或不利的商业、政治或经济因素及网络攻击、地区冲突／攻击而受损，法规的变化亦可能导致中断并重塑全球供应链动态。供应中断可能引致巨额的复苏开支或冗长的复苏时间。倘若无法在供应短缺期间以优惠的价格获得替代供应并确保遵守适用的法律法规，其收入、盈利能力及竞争地位可能会受到不利影响。

本公司子公司复杂的供应链亦可能导致面临通常由环境、社会及管治(ESG)因素带动的隐藏及不可控的风险。例如，其间接供应商所在国家的法律及监管标准可能不健全，难以达到购买方所在国的监管标准，因此无法出售。任何供应商违规（不论直接或间接）均可能损害本公司子公司的声誉及供应链运行或导致吊销经营许可证。随着 ESG 在客户采购决策中愈发重要，本公司子公司可能因此流失一些重视供应商行为守则、环境影响等 ESG 因素的客户。

本公司子公司积极管理其复杂的供应链上的风险，其不断监控外部环境，利用成本及运营分析了解潜在影响，并在整个组织内部进行协作以全面管理风险，此外亦在不断努力优化效率。其通过广泛的供应商来源（即避免单一或单个来源）及遍布世界各地的生产足迹来管理集中风险，通过持续投资风险改善项目建立自有生产基地（尤其是关键基地）的韧性，同时亦开展了灾后恢复计划以尽量减少区域性灾难或自然灾害的影响，并确保业务连续性计划到位。本公司子公司致力于在整个端到端供应链过程中践行 ESG。其已设立受合约规定支持的系统，助力确保供应商遵守所有适用劳动、环境、健康及安全及道德标准，以责任商业联盟(RBA)成员身份与电子行业携手解决供应链问题，并提倡于供应商的各个层级中使用 RBA 标准，同时通过独立审计保持合规性。本公司子公司通过运用整合至供应商管理实践中的 EcoVadis ESG 风险管理平台及 GSC ESG 数字化平台上的供应商 ESG 管理模块，进一步加强了其供应链尽职调查。该整合将通过评估供应商、识别风险、提出改进建议及提供进度报告促进年度改进。

6) 安全环保风险

本公司子公司所从事的新材料行业在环保方面受到国家严格监管，随着我国加快改变经济增长方式和推进经济高质量发展，环保意识不断增强、本公司子公司面临更高的监管要求。本公司子公司坚持严格执行国家环保政策，投产以来污染物排放达标率连续多年保持 100%，除加大节能环保投入，确保原有环保设施正常运行并及时升级，亦将持续进行生产工艺优化，注重绿色环保技术应用。本公司子公司动物蛋白业务的三文鱼培育环境选取了自然环境、卫生条件优异的培育区域，严格遵守智利渔业和水产相关的法律法规，并为预防可能面临环境污染及自然灾害等影响购买了商业保险。

7) 极端气候变迁风险

全球气候持续变暖导致全球海水升温，从而影响三文鱼养殖环境，可能造成赤潮、疫病发生频率上升。本公司子公司重点投资发展的智利 12 区是智利最寒冷、受赤潮影响最小的区域，同时受气候变暖的影响也较小。此外，本公司子公司利用人工智能、机器视觉等先进养殖和监控技术，不断提升精细化养殖水平，可以有效应对赤潮、疫病等灾害。如果

发生极端气候变迁，我们旗下基金中的部分被投公司，尤其是生鲜物流、消费餐饮、旅游、线下服务、制造业等领域的公司，业绩将会受到一定程度的冲击，存在估值波动风险，影响退出进程。为此，我们采取积极主动的投后管理，紧密关注极端气候变迁的发展态势，督促被投企业进行压力测试，准备应急预案，尽可能降低相关影响。

8) 信息、产品及网络安全风险

若本公司之子公司遭受网络攻击、数据安全方面的侵犯或类似情况，其运营可能会受到不利影响。

本公司之子公司管理及存储着各类型专有及机密信息，包括与其运营、客户及员工相关的敏感类别。此外，本公司之子公司云计算业务亦需经常按规定处理、存储及传输大量其客户的数据，包括敏感的客户专有信息及个人信息。本公司之子公司可能会受到黑客及其他有害软件程序的攻击，试图渗透其网络并查找系统及产品中的任何安全漏洞。

本公司之子公司自行研发或者向合作厂商购买的硬件、操作系统、产品软件及应用程序中可能存在“设计缺陷”或类似威胁，可能会扰乱系统运行，或可能存在未知的安全风险。本公司之子公司或须向监管机构告知于其产品中发现的安全事故或漏洞。人工智能可能会增加本公司之子公司的产品或运营中网络威胁的频率和影响。一旦违反本公司之子公司安全规定以及有关其自身、其客户及员工的敏感专有及机密数据遭挪用，若未能及时有效处理，可能导致客户失去信心、对声誉造成不利影响，业务中断，面临潜在诉讼及责任，从而导致收入蒙受损失，成本增加。

关于客户、消费者以及公司雇员数据的搜集、使用、跨境转移及安全，本公司之子公司须遵守当地法律法规的要求。本公司之子公司需要进行正常的业务活动，包括搜集、使用、跨境转移并保留与该等活动有关的个人或数据。本公司之子公司在数据安全遭到侵犯时须通知个人或监管机构。本公司之子公司的复杂供应链亦可能导致从第三方采购产品或服务，其中包括恶意代码或其他漏洞，这些漏洞在不知不觉中被纳入其产品或服务并分发给客户。

为应对网络攻击及安全风险，本公司之子公司将继续在以下方面作出投资：

a) 制定和维护强大的网络安全风险管治及合规计划，包括应对人工智能风险的政策和流程，这些政策和流程应与行业标准控制和框架保持一致；实施强有力的安全文化计划；执行强大的事件回应流程和业务持续性计划；及围绕重要的数据安全及数据保护措施对员工进行培训；

b) 通过持续风险评估及改进流程，提高网络安全控制及信息安全、产品安全及隐私保护意识；

c) 遵守法律、法规、行业准则或合约责任施加的强制性隐私和安全标准及协议；

d) 制定政策及程序，以确保本公司之子公司自行研发或者向第三方购买的硬件、操作系统、产品软件及应用程序充分保护并负责任地使用客户数据；及

e) 在整个产品生命周期中交付安全可靠的产品和服务的政策及流程，从供应商安全常规审查及软件代码审查到快速解决任何后来发现的漏洞以限制客户风险。

9) 知识产权风险

本公司之子公司面临知识产权风险，既包括对自身创新的潜在保护不足，亦包括第三方侵权指控带来的成本。具体而言，风险包括：

- 对创新保护不足，由于司法调查结果无法强制执行及／或对产权或所有权存在争议，可能导致知识产权的资产价值受到损失或减少；

- 由于专利持有人的许可需求增加，导致业务成本增加；

- 对侵犯知识产权的索偿进行辩护及潜在和解或赔偿的司法成本较高；

- 产品设计成本及对客户或供应商关系的负面影响；

- 由于侵犯知识产权案件的不利判决而导致特定国家发布禁令或排除令，可能导致本公司子公司产品出货能力中断；及

- 倘被发现侵犯第三方的有效专利，声誉会受损。

为应对知识产权风险，本公司之子公司将采取适当的法律措施保护专有技术和商业秘密，申请及执行专利，以及注册及保护商标和版权。本公司之子公司的知识产权团队定期与业务集团会面，以了解使其产品更具竞争力的关键研究重点，并衡量专利申请是否与这些重点保持一致。本公司之子公司于适当时授权知识产权，并监督其持续有效性及对本公

司之子公司的价值。本公司之子公司亦会向供应商收取知识产权赔偿或以其他方式将知识产权保护责任转移予供应商。本公司之子公司制定、执行及监督知识产权诉讼辩护战略，并于适当情况下持续开发及使用子公司专利组合以降低潜在成本。本公司之子公司亦会与其他技术／产品公司合作，游说进行专利制度改革，以降低成本。

10) 食品安全风险

随着我国对食品安全的日趋重视，消费者对食品安全意识的加深以及权益保护意识的增强，同时政府相关部门不断加大对食品安全的监管力度，食品质量安全控制已经成为食品企业的重中之重，如发生食品质量问题，将对生产经营及声誉产生重大不利影响。我们子公司高度重视产品加工的安全卫生和质量控制，积极推行标准化生产和管理，建立并实行从原材料到成品的食品安全保证体系，通过了 GMP（良好操作规范）、SSOP（卫生标准操作程序）、HACCP（危害分析与关键控制点）和 BRC（英国零售商协会食品技术标准）等质量管理体系认证，符合中国、欧美等国家相关食品安全法律法规，在源头管理、质量体系运行以及企业自检自控能力等方面均达行业较高水平。我们子公司建立了消费者投诉和质量问题的应急系统，最大程度的降低由此产生的食品安全风险。

11) 财务风险

本公司及子公司的业务遍及全球，经济和金融市场的波动可能会对我们的财务状况造成不利影响。我们的业务活动承受多种财务风险，如市场风险（包括外汇风险、利率风险及价格风险）、信用风险及流动资金风险。我们的整体财务风险管理计划专注于财务市场的难预测性，务求尽量减低对财务表现造成的潜在不利影响。我们已实施统一和分级的财务控制管理体系。我们指导及监控子公司的财务管理的主要方面，且各子公司会在其各自层面管理其财务风险。我们及若干子公司使用衍生金融工具对冲若干风险。

• 外汇风险

我们在全球运营，因此承受多种不同货币产生的外汇风险，主要涉及美元、人民币、欧元及瑞士法郎。外汇风险来自非以本公司及其子公司功能货币计价的未来商业交易、已确认资产和负债及境外经营净投资。我们及各子公司密切监察以外币计价的资产和负债及交易的金额以将外汇风险降至最低，并在必要时订立远期外汇合约以减轻外汇风险。

• 价格风险

我们因本身持有及于我们的合并资产负债表分类为以公允价值计量且其变动计入损益的投资和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的投资而面临权益性证券价格风险。为管理权益性证券投资产生的价格风险，我们多元化我们的组合并不断判断和处理价格变化所带来的潜在影响。

我们于其他实体的股权投资包括于香港、中国内地、欧洲、美国及日本公开买卖的公司。

• 利率风险

我们的利率风险主要源于生息资产和付息负债的合同到期日或重新定价日的不匹配。我们的各运营实体建立了其自身的涵盖市场风险识别、计量、监测和控制环节的利率风险管理制度体系，结合市场情况对利率风险进行管理，将潜在的利率风险损失控制在可接受水平。

• 衍生工具之应用

我们会适时采用适当衍生工具对冲上述面临的风险，将潜在风险控制在可接受水平。

• 信用风险

信用风险是我们的客户或交易对手未能履行其对我们的合同义务而导致我们遭受财务损失的风险。我们面临的信用风险，主要源于银行类子公司及非银行类子公司向客户发放的贷款以及我们的应收款项的信用风险敞口，也包括债券及与交易性投资活动及为客户提供表外承诺和担保业务等有关的信用风险。我们采用内部信用风险评级反映单个交易对手的违约概率评估结果，将征信机构借款人评级等外部资料作为补充信息，将信用风险管理专家的专家判断纳入到逐笔信用敞口的最终内部信用评级中，从而将可能未被其他来源考虑的因素纳入评级模型。对于应收款项的信用风险，我们的各运营主体均根据实际情况制定信用政策，对客户进行信用评估以确定赊销额度。

• 流动资金风险

流动性风险主要指本公司或子公司无法及时获得充足资金或无法及时以合理成本获得

充足资金，以支付到期债务或履行其他支付义务的风险。本集团采取审慎稳健的财务策略，密切监控子公司短期及长期流动资产需求及其滚存预测，确保有足够的现金及可随时兑换为现金的证券以满足运营需要，同时保持足够的可用金融机构信用额度，以满足短期及长期现金流量需求。

12) 合规风险

合规风险指本公司、各子公司及其董事、监事、高级管理人员及其员工因不合规的经营管理或执业行为引发法律责任、监管处罚、财务损失或者声誉损失的风险。我们的业务活动及投资涵盖包括但不限于中国大陆、香港、欧洲、澳洲、南美洲，面临遵守不同司法辖区的法律及监管规则的要求及行业监管机构的广泛监管，中国相关部门出台多项与金融及基金管理相关的法律法规和政策，行业监管日益趋严，这些都可能会限制本公司及子公司的运营并增加合规成本，进而对财务业绩产生影响。

我们一直密切关注监察我们在合规方面的政策调整，坚持合规经营的理念，加强对最新法律法规及监管政策的研究和认识，加强检讨我们的内部监控和风险管理的有效性，推进问责机制的完善和实施，加大对违规行为的监督与惩处，提升合规管理工作质量。我们不时就合规事宜征询合规顾问、内部及外部律师的意见，及时顺应有关变化而调整合规企业发展路线。于报告期内，我们已于重大方面遵守对于我们的业务及经营而言有重大影响的相关法规。

六、公司治理情况

（一） 发行人报告期内是否存在与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间不能保证独立性的情况

☐是 ☒否

（二） 发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面的相互独立情况

1、业务方面

公司独立核算、自主经营、自负盈亏，拥有完整的法人财产权，能够有效支配和使用人、财、物等要素，顺利组织和实施经营活动。董事会对股东负责，除须股东批准外，其能够独立行使其职能及权利以制定业务计划及投资决策。发行人的组织架构由单独部门组成，各部门订有特定职责范围。发行人亦建立一套内部控制制度，以促进其业务有效运作。

2、资产方面

公司拥有独立完整的运营服务系统及配套设施，公司资金、资产和其他资源由公司自身独立控制并支配，股东不存在占用公司的资金、资产和其他资源的情况。

3、人员方面

公司建立了完善的劳动、人事、工资及社保等人事管理制度和人事管理部门，并独立履行人事管理职责。公司高级管理人员均按照《公司法》、《公司章程》等有关规定通过合法程序产生。

4、财务方面

公司设立了独立的财务部门和独立的会计核算、财务管理体系，并独立开设银行账户、纳税、作出财务决策。公司根据经营需要独立作出财务决策，不存在股东干预公司资金使用的情况。公司不存在与股东共用银行账户的情况，股东未干预公司的会计活动，公司独立运作，独立核算，独立纳税。

5、机构方面

公司根据中国法律法规及相关规定建立了股东大会、董事会、监事会、经营管理层等决策、监督及经营管理机构，明确了职权范围，建立了规范的法人治理结构。

发行人已建立起适合自身业务特点的组织结构，组织结构健全，运作正常有序，能独

立行使经营管理职权。

（三） 发行人关联交易的决策权限、决策程序、定价机制及信息披露安排

发行人为规范关联交易管理，控制关联交易风险，维护国家税收、国有资产、独立法人公司及其他利益相关者的合法权益，保证公司依法合规运行，根据《公司法》、《香港联合交易所有限公司证券上市规则》（以下简称《上市规则》）、《国际财务汇报准则》、《公司章程》等有关法律法规以及公司的有关规定，结合公司实际情况，制定了《联想控股股份有限公司有关重大交易及关联交易指引》。

为加强对信息披露工作的管理，规范信息披露工作，保护发行人股东、债权人、投资者及其他利益相关者的合法权益，提高信息披露质量，公司依据《公司法》、《证券法》以及《公司章程》、《香港证券及期货条例》（第 571 章）（以下简称《证券及期货条例》）、《上市规则》、《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公司信用类债券信息披露管理办法》等法律、法规及规章的规定，结合公司实际情况，制订了《联想控股股份有限公司信息披露事务管理制度》（以下简称《信息披露制度》）。该制度适用的人员和机构包括：公司董事和董事会；公司监事和监事会；公司各部门及各控股子公司（包括直接控股和间接控股）的最高行政人员及合规负责人；由于职务或身份可以获取公司有关内幕信息人士，及在公司具有信息披露需要时提供必要协助的各参股企业及其他负有信息披露职责或涉及公司信息披露事务的人员。

（四） 发行人报告期内是否存在违反法律法规、自律规则、公司章程、公司信息披露事务管理制度等规定的情况

☐是 ☒否

（五） 发行人报告期内是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

☐是 ☒否

第二节 债券事项

一、公司债券情况

公司债券基本信息列表（以未来行权（含到期及回售）时间顺序排列）

单位：亿元 币种：人民币

1、债券名称	联想控股股份有限公司公开发行 2016 年公司债券(第一期)(品种二)
2、债券简称	16 联想 02
3、债券代码	136525.SH
4、发行日	2016 年 7 月 5 日
5、起息日	2016 年 7 月 6 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	—
7、到期日	2026 年 7 月 5 日
8、债券余额	20.00
9、截止报告期末的利率(%)	4.60%

10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本
11、交易场所	上交所
12、主承销商	中国银河证券股份有限公司,中国国际金融股份有限公司
13、受托管理人	中国银河证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向合格投资者交易的债券
15、适用的交易机制	竞价、报价、询价和协议交易
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

二、公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况

√ 本公司所有公司债券均不含选择权条款 ☐ 本公司的公司债券有选择权条款

三、公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况

√ 本公司所有公司债券均不含投资者保护条款 ☐ 本公司的公司债券有投资者保护条款

四、公司债券募集资金使用情况

√ 本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改
☐ 公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

五、发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整

☐ 适用 ☒ 不适用

六、公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

（一）报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

☐ 适用 ☒ 不适用

（二）截至报告期末增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

☐ 适用 ☒ 不适用

第三节 报告期内重要事项

一、财务报告审计情况

☐ 标准无保留意见 ☐ 其他审计意见 ☒ 未经审计

二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正

□适用 √不适用

三、合并报表范围调整

报告期内新增合并财务报表范围内子公司，且新增的子公司报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产、净资产任一指标占发行人合并报表相应数据 10%以上

□适用 √不适用

报告期内减少合并财务报表范围内子公司，且减少的子公司上个报告期内营业收入、净利润或上个报告期末总资产、净资产任一指标占上个报告期发行人合并报表相应数据 10%以上

□适用 √不适用

四、资产情况

（一） 资产及变动情况

单位：亿元 币种：人民币

资产项目	主要构成	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
流动资产				
货币资金		702.52	5.22	
交易性金融资产		168.73	0.66	
衍生金融资产		11.49	-50.79	主要由于联想集团计入流动资产的衍生金融资产较上年末减少所致
应收票据		4.64	18.37	
应收账款		39.64	4.95	
应收款项融资	注 1	753.95	5.60	
预付款项		39.62	-11.09	
其他应收款		315.95	13.94	
向客户发放的贷款	注 2	335.02	3.67	
向金融机构发放的贷款		19.63	-24.70	
存货		664.02	-5.26	
一年内到期的非流动资产		214.35	15.06	
其他流动资产		123.24	14.16	
非流动资产				
债权投资		686.88	16.10	
其他债权投资		23.60	-11.58	
长期应收款		121.11	0.43	
长期股权投资		279.95	-1.44	
其他权益工具投资		34.11	13.10	
其他非流动金融资产		143.40	10.37	
衍生金融资产		23.48	-23.49	
向客户发放的贷款	注 2	1,033.73	11.49	
向金融机构发放的贷款		5.04	-	上年末余额为 0，本期增加主要由于卢森堡国际银行计入

资产项目	主要构成	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
				非流动资产的向金融机构发放的贷款增加所致
投资性房地产		154.58	1.48	
固定资产		287.07	2.82	
在建工程		66.59	14.47	
生产性生物资产		0.57	7.55	
无形资产		358.63	3.21	
使用权资产		29.89	24.33	
开发支出		13.78	10.77	
商誉		384.67	3.44	
长期待摊费用		2.62	-1.87	
递延所得税资产		263.92	-1.88	
其他非流动资产		24.43	18.77	

注 1：本公司下属子公司联想集团视其日常资金管理的需要对部分应收账款进行贴现和背书，业务模式为以收取合同现金流量及出售为目标，故将该子公司期末列示的全部应收贸易账款分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

注 2：向客户发放的贷款主要包含：

- （1）本公司下属银行业务向客户发放的贷款；
- （2）本公司下属其他业务向客户发放的直接贷款、典当贷款和委托贷款。

（二） 资产受限情况

1. 资产受限情况概述

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产类别	该类别资产的账面价值 （包括非受限部分的账面价值）	资产受限部分的账面价值	受限资产评估价值（如有）	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例（%）
投资性房地产	154.58	117.87	117.87	76.25
长期应收款（含一年内到期）	228.58	67.13		29.37
无形资产	358.63	0.73		0.20
存货	664.02	3.63		0.55
货币资金	702.52	28.27		4.02
交易性金融资产	168.73	7.40		4.39
固定资产	287.07	7.38		2.57
应收账款	39.64	1.93		4.87
长期股权投资	279.95	7.40		2.64
其他应收款	315.95	0.29		0.09

债权投资（含一年内到期）（注 3）	793.37	61.92		7.80
其他债权投资（含一年内到期）（注 3）	23.98	1.83		7.63
向客户及金融机构发放的贷款（含一年内到期）（注 3）	1,393.42	30.88		2.22
合计	5,410.44	336.66	—	—

注 3：于 2025 年 6 月 30 日，卢森堡国际银行账面价值合计为人民币 91.49 亿元的债权投资、其他债权投资以及向客户及金融机构发放的贷款为受限资产

2. 单项资产受限情况

单项资产受限金额超过报告期末合并口径净资产 10%

☐适用 ☒不适用

3. 发行人所持重要子公司股权的受限情况

截至报告期末，直接或间接持有的重要子公司股权存在权利受限情况

☒适用 ☐不适用

单位：亿元 币种：人民币

子公司名称	子公司报告期末资产总额	子公司报告期末资产净额	子公司报告期末营业收入	发行人直接或间接持有的股权比例合计(%)	受限股权数量占发行人持有子公司股权总数的比例(%)	权利受限原因
联想集团	3,316.09	532.66	2,571.51	31.41	41.52	增持及融资过程中产生
深圳市鑫果佳源现代农业有限公司	8.81	3.00	5.59	65.37	73.96	并购过程中产生
联泓新科（合并，含下属子公司）	221.00	79.43	29.11	48.77	35.92	融资过程中产生
合计	3,545.90	615.09	2,606.21	—	—	—

五、非经营性往来占款和资金拆借

（一）非经营性往来占款和资金拆借余额

1. 报告期初，发行人合并口径应收的非因生产经营直接产生的对其他方的往来占款和资金拆借（以下简称非经营性往来占款和资金拆借）余额：0.54 亿元；

2. 报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：0 亿元，收回：0 亿元；

3. 报告期内，非经营性往来占款或资金拆借情形是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

无

4. 报告期末，未收回的非经营性往来占款和资金拆借合计：0.54 亿元，其中其他关联方占款或资金拆借合计：0.54 亿元。

（二）非经营性往来占款和资金拆借明细

报告期末，发行人合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比例：0.05%，是否超过合并口径净资产的 10%：

☐是 ☒否

（三）以前报告期内披露的回款安排的执行情况

☒完全执行 ☐未完全执行

六、负债情况

（一）有息债务及其变动情况

1. 发行人债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人口径（非发行人合并范围口径）有息债务余额分别为 276.94 亿元和 295.16 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 6.58%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比（%）
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券	-	0.91	19.99	20.90	7.08
银行贷款	-	156.84	79.50	236.34	80.07
非银行金融机构贷款	-	37.92	-	37.92	12.85
其他有息债务	-	-	-	-	-
合计	-	195.67	99.49	295.16	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末发行人口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 20.90 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 0 亿元。

2. 发行人合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人合并报表范围内公司有息债务余额分别为 1,360.59 亿元和 1,458.22 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 7.18%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1 年以内	超过 1 年（		

		（含）	不含）		（%）
公司信用类债券	-	108.25	481.54	589.79	40.45
银行贷款	-	414.94	286.64	701.58	48.11
非银行金融机构贷款	-	55.81	48.94	104.75	7.18
其他有息债务	-	38.47	23.63	62.10	4.26
合计	-	617.47	840.75	1,458.22	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末，发行人合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 545.40 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 44.39 亿元。

3. 境外债券情况

截止报告期末，发行人合并报表范围内发行的境外债券余额 524.51 亿元人民币，其中 1 年以内（含）到期本金规模为 69.46 亿元人民币。

（二）报告期末存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

☐适用 ☒不适用

（三）负债情况及其变动原因

单位：亿元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
流动负债			
短期借款	262.27	-6.43	
交易性金融负债	114.28	31.87	主要由于卢森堡国际银行的交易性金融负债较上年末增加所致
衍生金融负债	33.11	320.71	主要由于卢森堡国际银行及联想集团计入流动负债的衍生金融负债较上年末增加所致
应付票据	225.52	-9.80	
应付账款	839.71	5.76	
合同负债	152.26	9.33	
应付职工薪酬	57.01	-30.44	主要由于联想集团应付职工薪酬较上年末较少所致
应交税费	65.27	-13.22	
其他应付款	728.17	-10.68	
吸收存款	1,488.69	9.27	
应付金融机构款项	230.29	12.26	
一年内到期的非流动负债	381.36	1.57	
其他流动负债	246.33	11.65	
非流动负债			
长期借款	335.58	-2.84	

负债项目	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
应付债券	481.54	28.90	
租赁负债	26.01	26.45	
长期应付款	32.96	10.34	
衍生金融负债	28.50	17.33	
吸收存款	52.07	5.49	
应付金融机构款项	5.61	6.86	
预计负债	14.93	3.25	
递延收益	11.55	22.48	
长期应付职工薪酬	17.52	5.48	
递延所得税负债	78.46	-18.49	
其他非流动负债	328.90	8.15	

（四） 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，发行人合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

☐适用 ☒不适用

七、利润及其他损益来源情况

（一） 基本情况

报告期利润总额：55.62 亿元

报告期非经常性损益总额：1.23 亿元

报告期内合并报表范围利润主要源自非主要经营业务的：

☐适用 ☒不适用

（二） 投资状况分析

来源于单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对发行人合并口径净利润影响达到 20%以上

☒适用 ☐不适用

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	是否发行人子公司	持股比例	主营业务经营情况	总资产	净资产	主营业务收入	主营业务利润
联想集团	是	31.41%	开发、制造和销售可靠、优质、安全易用的科技产品及优质的服务	3,316.09	532.66	2,571.51	399.98

八、报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十

☐适用 ☒不适用

九、对外担保情况

报告期初对外担保的余额：53.94 亿元

报告期末对外担保的余额：55.58 亿元

报告期对外担保的增减变动情况：1.64 亿元

对外担保中为其他关联方提供担保的金额：5.00 亿元

报告期末尚未履行及未履行完毕的对外单笔担保金额或者对同一对象的担保金额是否超过报告期末发行人合并口径净资产的 10%：☐是 ☒否

十、重大诉讼情况

截至报告期末是否存在重大未决诉讼、证券特别代表人诉讼

☐是 ☒否

十一、报告期内信息披露事务管理制度变更情况

☐发生变更 ☒未发生变更

十二、向普通投资者披露的信息

在定期报告批准报出日，发行人是否存续有面向普通投资者交易的债券

☒是 ☐否

单位：亿元 币种：人民币

序号	项目	本期	上年同期	变动比例（%）
1	扣除非经常性损益后净利润	40.79	26.18	55.81
2	EBITDA 全部债务比	0.09	0.09	-
3	利息保障倍数	2.29	1.66	37.95
4	现金利息保障倍数	2.03	4.75	-57.26
5	EBITDA 利息倍数	3.67	2.94	24.83
6	贷款偿还率（%）	100.00	100.00	-
7	利息偿付率（%）	100.00	100.00	-

说明 1：非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。具体内容按《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号---非经常性损益（2023 年修订）》执行。

说明 2：EBITDA=息税前利润（EBIT）+折旧费用+摊销费用

第四节 专项品种公司债券³应当披露的其他事项

☐适用 ☒不适用

第五节 发行人认为应当披露的其他事项

无

³ 债券范围：报告期内存续的专项品种债券。

第六节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的中期报告、半年度财务信息。

发行人披露的公司债券信息披露文件可在交易所网站上进行查询，www.sse.com.cn

。

（以下无正文）

(以下无正文，为联想控股股份有限公司 2025 年公司债券半年报盖章页)



财务报表

附件一： 发行人财务报表

合并资产负债表

2025 年 06 月 30 日

编制单位： 联想控股股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年 06 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	70,251,801,839	66,763,684,495
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产	16,872,546,447	16,762,809,069
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产	1,148,501,049	2,334,842,260
应收票据	463,550,298	392,259,614
应收账款	3,964,275,431	3,777,103,740
应收款项融资	75,395,429,000	71,396,770,000
预付款项	3,962,033,204	4,455,881,251
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	31,595,420,140	27,730,032,408
其中：应收利息		
应收股利		
向客户发放的贷款	33,501,970,446	32,317,267,318
向金融机构发放的贷款	1,963,115,756	2,606,557,835
买入返售金融资产		
存货	66,401,942,576	70,084,986,648
其中：数据资源		
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产	21,434,959,526	18,630,375,662
其他流动资产	12,323,922,792	10,795,422,226
流动资产合计	339,279,468,504	328,047,992,526
非流动资产：		
发放贷款和垫款		
债权投资	68,688,071,399	59,162,600,519
可供出售金融资产		

其他债权投资	2,359,754,811	2,669,387,118
持有至到期投资		
长期应收款	12,110,971,288	12,058,963,951
长期股权投资	27,994,642,773	28,403,297,002
其他权益工具投资	3,411,159,331	3,015,682,161
其他非流动金融资产	14,340,370,635	12,992,915,283
衍生金融资产	2,348,423,789	3,069,099,683
向客户发放的贷款	103,372,718,052	92,717,891,651
向金融机构发放的贷款	504,151,688	-
投资性房地产	15,457,784,888	15,233,387,768
固定资产	28,707,180,238	27,918,837,707
在建工程	6,659,126,324	5,817,129,373
生产性生物资产	56,544,151	53,422,506
油气资产		
使用权资产	2,989,043,684	2,403,933,532
无形资产	35,863,073,631	34,748,061,837
其中：数据资源		
开发支出	1,378,328,473	1,243,927,852
其中：数据资源		
商誉	38,466,645,991	37,189,006,725
长期待摊费用	261,995,835	266,819,983
递延所得税资产	26,391,595,028	26,898,502,612
其他非流动资产	2,442,528,270	2,057,132,558
非流动资产合计	393,804,110,279	367,919,999,821
资产总计	733,083,578,783	695,967,992,347
流动负债：		
短期借款	26,227,478,650	28,028,826,583
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债	11,428,418,750	8,666,316,262
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债	3,311,301,176	786,681,071
应付票据	22,551,657,844	25,001,156,791
应付账款	83,970,589,084	79,393,540,594
预收款项		
合同负债	15,226,017,141	13,927,370,886
卖出回购金融资产款		
应付金融机构款项	23,028,633,414	20,514,452,651
吸收存款	148,868,537,268	136,233,685,040
吸收存款及同业存放		

代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	5,700,755,510	8,196,080,804
应交税费	6,526,699,275	7,521,228,250
其他应付款	72,816,634,643	81,528,121,924
其中：应付利息		
应付股利		
应付手续费及佣金		
应付分保账款		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	38,135,538,228	37,545,156,514
其他流动负债	24,632,571,584	22,061,716,136
流动负债合计	482,424,832,567	469,404,333,506
非流动负债：		
保险合同准备金		
长期借款	33,558,032,234	34,539,274,015
应付债券	48,153,579,952	37,357,615,065
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	2,600,649,456	2,057,001,356
长期应付款	3,295,673,794	2,986,627,268
衍生金融负债	2,850,269,164	2,429,229,312
吸收存款	5,207,108,793	4,936,174,015
应付金融机构款项	561,370,251	525,055,092
长期应付职工薪酬	1,752,458,966	1,660,593,197
预计负债	1,493,357,345	1,445,647,104
递延收益	1,154,775,925	943,334,170
递延所得税负债	7,846,368,810	9,626,032,057
其他非流动负债	32,890,209,620	30,411,512,382
非流动负债合计	141,363,854,310	128,918,095,033
负债合计	623,788,686,877	598,322,428,539
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	2,356,230,900	2,356,230,900
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	11,610,262,101	11,459,237,897
减：库存股	146,662,729	146,662,729
其他综合收益	-1,060,524,636	-3,427,796,169
专项储备	28,966,417	33,549,933

盈余公积	1,006,310,404	1,006,310,404
一般风险准备	31,127,501	31,127,501
未分配利润	42,498,904,124	41,871,143,729
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	56,324,614,082	53,183,141,466
少数股东权益	52,970,277,824	44,462,422,342
所有者权益（或股东权益）合计	109,294,891,906	97,645,563,808
负债和所有者权益（或股东权益）总计	733,083,578,783	695,967,992,347

公司负责人：宁旻 主管会计工作负责人：杨秋燕 会计机构负责人：杨秋燕

母公司资产负债表

2025 年 06 月 30 日

编制单位：联想控股股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年 06 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	3,735,395,824	3,382,331,396
交易性金融资产	620,567,177	598,092,215
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产	224,118,222	87,802,663
应收票据		
应收账款	17,334	2,880,000
应收款项融资		
预付款项	35,880,000	35,880,000
其他应收款	8,120,267,306	9,370,337,230
其中：应收利息		
应收股利		
存货		
其中：数据资源		
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产	569,691,968	112,286,423

其他流动资产	36,673,304	33,866,797
流动资产合计	13,342,611,135	13,623,476,724
非流动资产：		
债权投资	-	549,580,259
可供出售金融资产		
其他债权投资		
持有至到期投资		
长期应收款	1,131,412,387	1,068,405,715
长期股权投资	42,038,433,259	42,331,864,891
其他权益工具投资		
其他非流动金融资产	1,110,004,022	1,110,004,022
投资性房地产		
固定资产	1,948,735	2,269,409
在建工程	326,771	279,868
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	19,104,734	36,919,811
无形资产	3,103,331	4,577,622
其中：数据资源		
开发支出		
其中：数据资源		
商誉		
长期待摊费用	29,334,313	29,334,313
递延所得税资产	478,884,362	164,234,901
其他非流动资产		
非流动资产合计	44,812,551,914	45,297,470,811
资产总计	58,155,163,049	58,920,947,535
流动负债：		
短期借款	8,636,625,691	8,207,704,000
交易性金融负债		
以公允价值计		

量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债	840,431,086	867,718,788
应付票据		
应付账款		
预收款项		
合同负债	-	-
应付职工薪酬	15,692,710	17,731,253
应交税费	6,433,791	7,741,490
其他应付款	3,256,648,727	5,976,112,333
其中：应付利息		
应付股利		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	10,947,041,106	7,516,745,536
其他流动负债	23,192,838	22,639,160
流动负债合计	23,726,065,949	22,616,392,560
非流动负债：		
长期借款	7,949,800,000	9,695,080,000
应付债券	1,998,890,449	1,998,371,510
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	845,142	1,254,936
长期应付款		
衍生金融负债	349,673,716	454,619,489
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益		
递延所得税负债		
其他非流动负债	4,582,251,261	4,653,294,283
非流动负债合计	14,881,460,568	16,802,620,218
负债合计	38,607,526,517	39,419,012,778
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或	2,356,230,900	2,356,230,900

股本)		
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	12,960,177,171	12,957,479,370
减：库存股	146,662,728	146,662,728
其他综合收益	55,360,024	89,444,063
专项储备		
盈余公积	1,006,310,404	1,006,310,404
未分配利润	3,316,220,761	3,239,132,748
所有者权益 (或股东权益) 合计	19,547,636,532	19,501,934,757
负债和所 有者权益(或股 东权益)总计	58,155,163,049	58,920,947,535

公司负责人：宁旻 主管会计工作负责人：杨秋燕 会计机构负责人：杨秋燕

合并利润表
2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年半年度	2024 年半年度
一、营业总收入	281,588,810,792	233,364,175,932
其中：营业收入	281,588,810,792	233,364,175,932
利息收入		
已赚保费		
手续费及 佣金收入		
二、营业总成本	276,298,594,018	229,721,543,506
其中：营业成本	236,325,731,695	192,340,050,650
利息支出		
手续费及 佣金支出		
退保金		
赔付支出 净额		
提取保险 责任准备金净额		
保单红利 支出		
分保费用		
税金及附	394,419,535	353,060,779

加		
销售费用	14,234,431,142	12,712,638,974
管理费用	12,706,917,964	12,675,308,582
研发费用	8,513,073,533	7,329,418,255
财务费用	4,124,020,149	4,311,066,266
其中：利息费用	4,319,342,504	4,729,984,292
利息收入	-597,642,503	-775,236,248
加：其他收益	220,815,585	408,065,059
投资收益 （损失以“－”号填列）	656,620,142	1,544,076,883
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	260,066,958	55,376,949
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	28,993,352	7,640,710
汇兑收益 （损失以“－”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“－”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	84,237,294	-633,823,860
信用减值损失（损失以“－”号填列）	-322,488,153	-743,312,981
资产减值损失（损失以“－”号填列）	-282,902,580	-1,326,562,648
资产处置收益（损失以“－”号填列）	-52,321,881	25,127,023
三、营业利润 （亏损以“－”号填列）	5,594,177,181	2,916,201,902
加：营业外收入	229,171,824	408,742,266

减：营业外支出	261,373,761	205,976,591
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	5,561,975,244	3,118,967,577
减：所得税费用	1,385,919,844	314,005,596
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	4,176,055,400	2,804,961,981
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	4,176,055,400	2,804,961,981
2.终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）		
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“－”号填列）	699,081,275	285,853,920
2.少数股东损益（净亏损以“－”号填列）	3,476,974,125	2,519,108,061
六、其他综合收益的税后净额	4,457,112,323	-3,798,240,621
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	2,367,493,117	-1,395,420,108
1.不能重分类进损益的其他综合收益	132,996,908	-309,563,993
（1）重新计量设定受益计划变动额	17,821,268	-20,748,378
（2）权益法下不能转损益的其他综合收益	-	23,478
（3）其他权益工具投资公允	118,141,864	-289,154,027

价值变动		
（4）企业自身信用风险公允价值变动	-2,966,224	314,934
2．将重分类进损益的其他综合收益	2,234,496,209	-1,085,856,115
（1）权益法下可转损益的其他综合收益	-34,086,722	34,011,499
（2）其他债权投资公允价值变动	7,384,247	4,629,920
（3）可供出售金融资产公允价值变动损益		
（4）金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
（5）持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
（6）其他债权投资信用减值准备		
（7）现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）	-695,430,635	356,749,023
（8）外币财务报表折算差额	2,956,629,319	-1,481,246,557
（9）其他	-	-
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	2,089,619,206	-2,402,820,513
七、综合收益总额	8,633,167,723	-993,278,640
（一）归属于母公司所有者的综合收益总额	3,066,574,392	-1,109,566,188
（二）归属于	5,566,593,331	116,287,548

少数股东的综合收益总额		
八、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)	0.30	0.12
（二）稀释每股收益(元/股)	0.25	0.11

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：0 元,上期被合并方实现的净利润为：0 元。

公司负责人：宁旻 主管会计工作负责人：杨秋燕 会计机构负责人：杨秋燕

母公司利润表

2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年半年度	2024 年半年度
一、营业收入	33,289	66,246
减：营业成本	-	-
税金及附加	691,896	647,975
销售费用		
管理费用	102,975,122	103,633,842
研发费用	1,137,472	-
财务费用	378,267,336	548,186,359
其中：利息费用	659,375,465	730,539,728
利息收入	-170,971,274	-218,520,537
加：其他收益	2,626,342	-
投资收益（损失以“-”号填列）	282,731,123	159,292,437
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	260,603,288	262,603,625
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）		
公允价值变动收益（损失	-34,082,219	103,433,046

以“－”号填列)		
信用减值损失（损失以“－”号填列)	-	164,248,587
资产减值损失（损失以“－”号填列)	-	-
资产处置收益（损失以“－”号填列)	-	-
二、营业利润（亏损以“－”号填列)	-231,763,291	-225,427,860
加：营业外收入	1,842	3,849
减：营业外支出	5,800,000	-
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列)	-237,561,449	-225,424,011
减：所得税费用	-314,649,462	-518,330,944
四、净利润（净亏损以“－”号填列)	77,088,013	292,906,933
（一）持续经营净利润（净亏损以“－”号填列)		
（二）终止经营净利润（净亏损以“－”号填列)		
五、其他综合收益的税后净额	-34,084,039	34,034,978
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-	23,478
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其	-	23,478

他综合收益		
3.其他权益工具投资公允价值变动		
4.企业自身信用风险公允价值变动		
(二)将重分类进损益的其他综合收益	-34,084,039	34,011,500
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-34,084,039	34,011,500
2.其他债权投资公允价值变动		
3.可供出售金融资产公允价值变动损益		
4.金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
6.其他债权投资信用减值准备		
7.现金流量套期储备(现金流量套期损益的有效部分)		
8.外币财务报表折算差额		
9.其他		
六、综合收益总额	43,003,974	326,941,911
七、每股收益:		
(一)基本每股收益(元/股)		
(二)稀释每股收益(元/股)		

公司负责人：宁旻 主管会计工作负责人：杨秋燕 会计机构负责人：杨秋燕

合并现金流量表
2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年半年度	2024年半年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	285,393,481,575	233,576,081,839
客户存款和同业存放款项净增加额	-	7,267,463,452
向中央银行借款净增加额	-	-
向子公司所在国家中央银行借款净增加额	74,559,958	124,761,029
向客户发放的贷款净减少额	1,783,388,981	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	5,908,873,944	-
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金	7,240,203,111	7,318,749,125
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
代理买卖证券收到的现金净额		
收到的税费返还	414,732,508	245,701,609
收到其他与经营活动有关的现金	12,450,886,482	9,977,158,129
经营活动现金流入小计	313,266,126,559	258,509,915,183
购买商品、接受劳务支付的现金	242,450,289,194	196,875,230,663
向其他金融机构拆入资金净减少额	-	8,104,753,211
向客户发放的贷款净额	-	1,700,401,431
客户贷款及垫款净增加额		
客户存款和同业存放款项净减少额	8,243,683,841	-
向子公司所在国家中央银行借款净减少额	-	-
存放中央银行和同业款项净增加额		

支付原保险合同赔付款项的现金		
拆出资金净增加额		
支付利息、手续费及佣金的现金	2,974,884,350	3,819,356,695
支付保单红利的现金		
支付给职工及为职工支付的现金	27,005,437,733	23,619,456,282
支付的各项税费	3,787,561,364	3,040,716,653
支付其他与经营活动有关的现金	26,856,798,497	3,496,451,487
经营活动现金流出小计	311,318,654,979	240,656,366,422
经营活动产生的现金流量净额	1,947,471,580	17,853,548,761
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	1,233,868,589	4,148,997,220
取得投资收益收到的现金	1,604,351,466	1,056,585,945
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	190,452,126	93,810,553
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	23,536,484	106,926,052
收到其他与投资活动有关的现金	2,064,893,102	59,227,540
投资活动现金流入小计	5,117,101,767	5,465,547,310
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,466,124,048	6,068,632,374
投资支付的现金	2,966,260,087	2,729,472,444
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	125,419,000
支付其他与投资活动有关的现金	330,146,758	195,825,503
投资活动现金流出小计	10,762,530,893	9,119,349,321
投资活动产生的现金流量净额	-5,645,429,126	-3,653,802,011
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	3,187,168,223	167,307,062
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金	85,089,939,923	85,338,955,659
发行债券收到的现金	17,726,572,668	4,320,657,148

收到其他与筹资活动有关的现金	2,723,424,572	1,582,114,570
筹资活动现金流入小计	108,727,105,386	91,409,034,439
偿还债务支付的现金	92,499,242,485	86,877,295,265
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,442,390,073	5,800,611,471
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金	4,747,944,387	3,615,739,452
筹资活动现金流出小计	102,689,576,945	96,293,646,188
筹资活动产生的现金流量净额	6,037,528,441	-4,884,611,749
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,740,208,313	-1,257,811,019
五、现金及现金等价物净增加额	5,079,779,208	8,057,323,982
加：期初现金及现金等价物余额	60,967,997,913	59,571,032,760
六、期末现金及现金等价物余额	66,047,777,121	67,628,356,742

公司负责人：宁旻 主管会计工作负责人：杨秋燕 会计机构负责人：杨秋燕

母公司现金流量表

2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年半年度	2024年半年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	2,897,952	3,090,331
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	6,516,443	8,229,065
经营活动现金流入小计	9,414,395	11,319,396
购买商品、接受劳务支付的现金		
支付给职工及为职工支付的现金	63,361,952	65,076,552
支付的各项税费	691,896	647,975
支付其他与经营活动有关的现金	40,683,236	37,749,029
经营活动现金流出小计	104,737,084	103,473,556

经营活动产生的现金流量净额	-95,322,689	-92,154,160
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	130,268,283	140,200,274
取得投资收益收到的现金	127,338,648	3,211,328,716
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,083	4,350
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	474,088,964	1,000,000,000
收到其他与投资活动有关的现金	1,996,268,640	4,273,872,782
投资活动现金流入小计	2,727,966,618	8,625,406,122
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	328,422	111,484
投资支付的现金	639,514,310	1,597,466,842
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	2,990,362,547	1,360,000,000
投资活动现金流出小计	3,630,205,279	2,957,578,326
投资活动产生的现金流量净额	-902,238,661	5,667,827,796
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金	10,693,868,600	7,445,180,000
收到其他与筹资活动有关的现金	-	10,000,000
筹资活动现金流入小计	10,693,868,600	7,455,180,000
偿还债务支付的现金	8,535,374,000	12,907,400,000
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	496,235,994	640,862,634
支付其他与筹资活动有关的现金	243,308,848	130,652,545
筹资活动现金流出小计	9,274,918,842	13,678,915,179
筹资活动产生的现金流量净额	1,418,949,758	-6,223,735,179
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-8,475,724	166,333
五、现金及现金等价物净增加额	412,912,684	-647,895,210
加：期初现金及现金等价物	3,278,718,108	2,360,021,474

余额		
六、期末现金及现金等价物余额	3,691,630,792	1,712,126,264

公司负责人：宁旻 主管会计工作负责人：杨秋燕 会计机构负责人：杨秋燕

