



2019年中期业绩发布 管理层演示材料

2019年8月

目录

第一部分

2019年中期业务概览	-----	2
-------------	-------	---

第二部分

各板块业务情况介绍	-----	8
-----------	-------	---

第三部分

财务概览	-----	14
------	-------	----

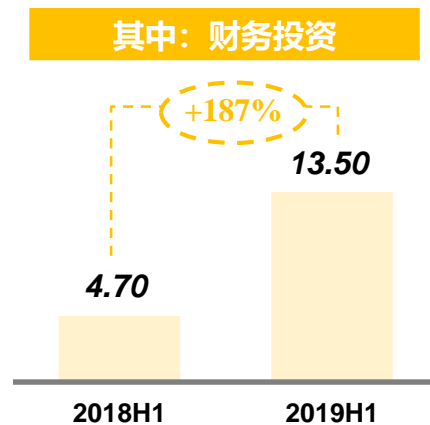
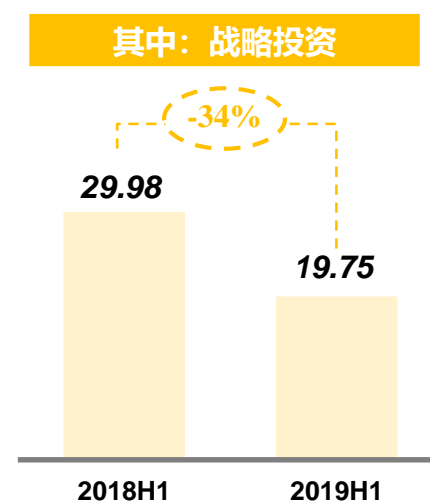
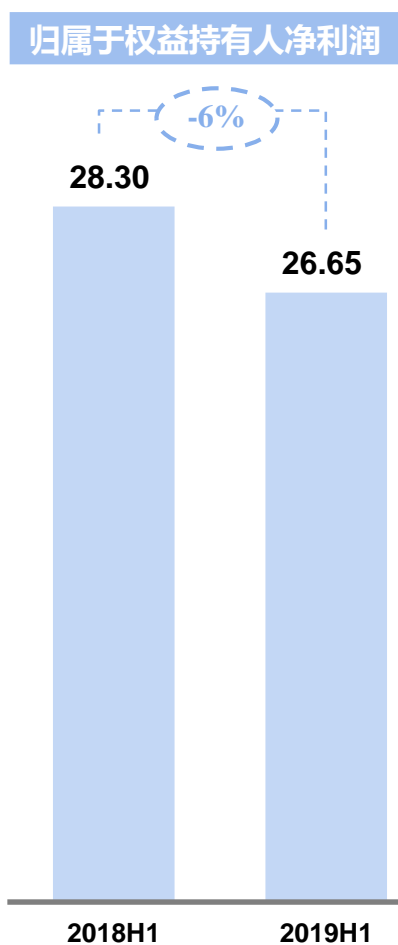
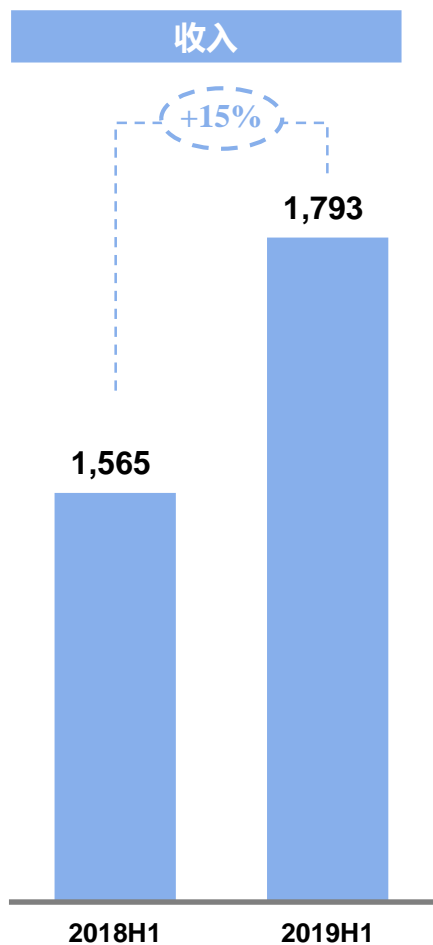
附录

	-----	18
--	-------	----

一、2019年中期业务概览

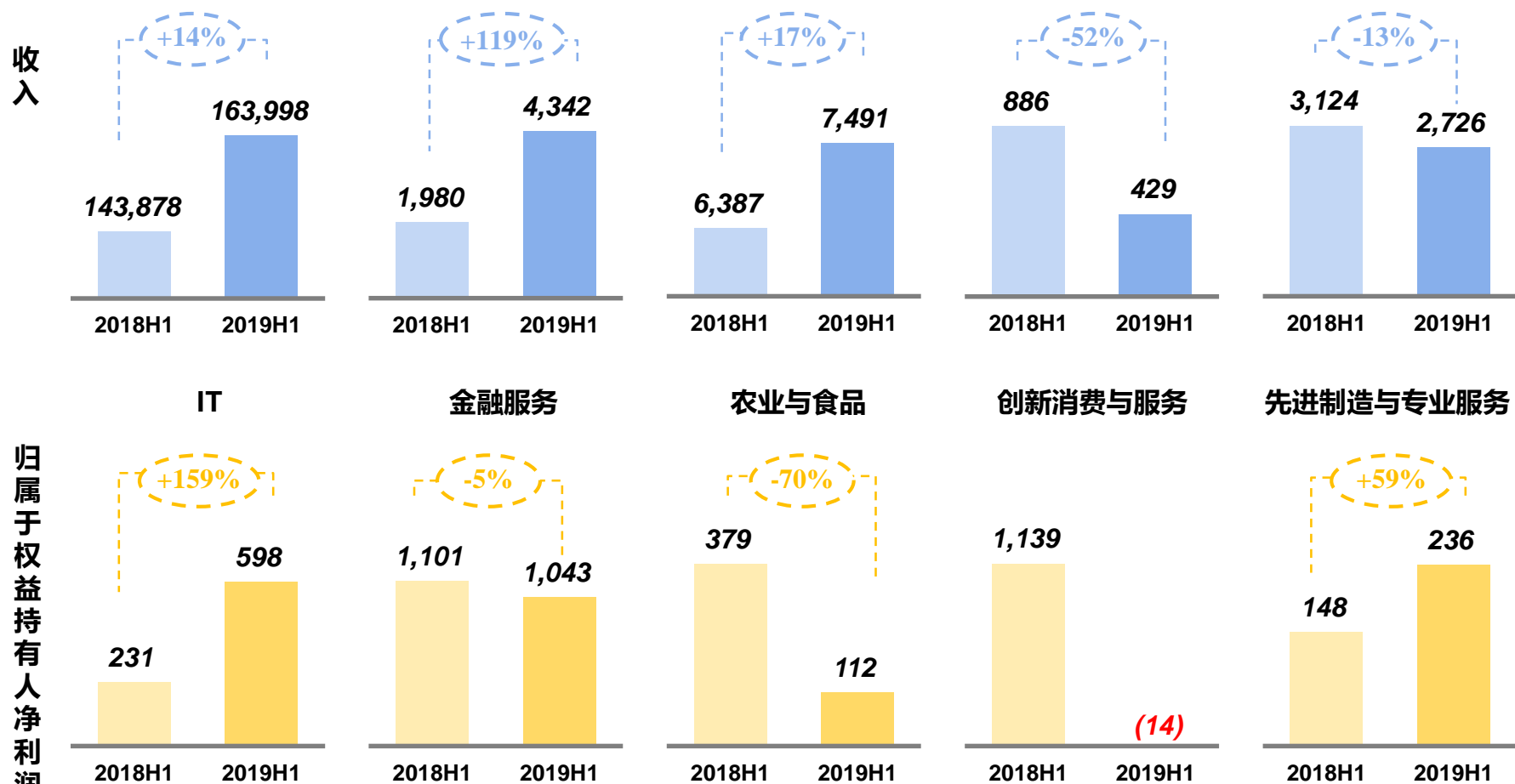
2019年中期业绩表现

2019年上半年，尽管外部环境风险持续施压，联想控股业务规模保持扩张，报告期内收入增长15%至人民币1,793亿元。战略投资业务主动防控风险，财务投资业绩企稳回升，归属本公司权益持有人净利润降6%至26.65亿元。



战略投资：业务规模持续扩张，运营基本面保持稳健

2019年上半年战略投资板块收入规模扩张，实现连续第五个报告期收入增长。外部环境对我们战略投资盈利能力带来更大挑战，特别是境内融资环境、利率环境以及中美贸易冲突的影响。我们采取措施确保联想控股及被投资企业业务基础的稳定和运营的安全，战略投资运营层面基本面保持良好。



(百万元人民币)

财务投资：贡献良好收益，公允价值提升

报告期内，在资本市场震荡的背景下，我们的财务投资一方面继续推进募资，并在相对不利的一级市场环境取得了突出成果；另一方面加强组合管理和资源回收，为控股贡献了良好的现金回流和公允价值提升。



- 报告期内，投资境内外项目近20个，涵盖人工智能、生物技术、医疗新服务、新消费等细分方向，在管项目有超过30个发生下轮融资，5个项目实现退出；
- 巩固国内早期投资机构龙头地位，在清科、投中等业内专业机构评选的年度天使和早期投资机构奖项中名列前茅。



- 在管资产规模突破500亿元，报告期内募集基金总额超过78亿元；
- 报告期内，完成新投资13个，全部或部分退出项目22个，贡献资金回款超过人民币6亿元。6家被投企业在境内外资本市场上市；
- 计划于2019年内完成五期人民币成长基金、TMT创新人民币基金、二期医疗人民币基金的最终募集。



- 在管资产规模突破800亿元，拥有PE、地产金融、公募基金、对冲基金及创新投资业务。报告期内完成新一支公募基金的募集以及文化产业基金的新一轮交割；
- 报告期内，PE基金完成1项投资和12个项目的退出，地产基金完成5项投资和1个项目的完全退出。2家被投企业在A股上市。

加速推进资本运作，多家被投企业完成上市

战略投资



A股IPO

上市日：2019.4.25
股票代码：300773.SZ
融资规模：13.3亿元



A股重大资产重组

标的：Australis Seafoods
交割日：2019.7.2
股票代码：300268.SZ
交易规模：~9.2亿美元



A股IPO

待上市地：A股中小板
进展：已反馈



A股IPO

待上市地：A股主板
进展：已受理

财务投资



A股IPO

上市日：2019.1.18
股票代码：300761.SZ
融资规模：12.1亿元



A股IPO

上市日：2019.1.28
股票代码：300759.SZ
融资规模：5.03亿元



港股IPO

上市日：2019.2.4
股票代码：01896.HK
融资规模：~21亿港币



A股发行股份购买资产

标的：中粮资本
上市日：2019.2.22
股票代码：002423.SZ
交易规模：195.24亿元



美股IPO

上市日：2019.4.3
股票代码：RUHN.US
融资规模：1.25亿美元



美股IPO

上市日：2019.5.18
股票代码：LK.US
融资规模：5.61亿美元



A股IPO

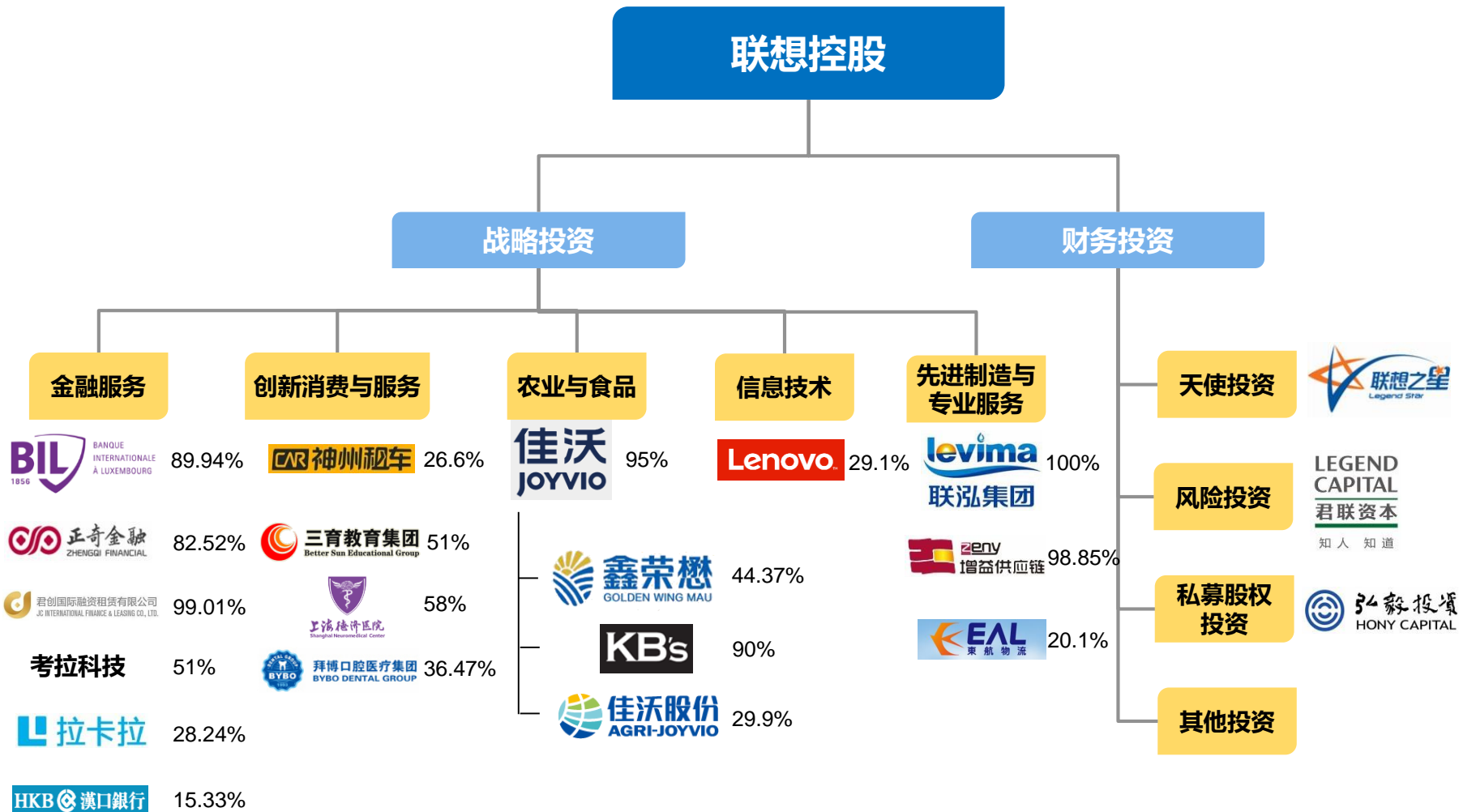
上市日：2019.5.22
股票代码：300779.SZ
融资规模：3.4亿元



A股发行股份购买资产

标的：万达影视
上市日：2019.5.27
股票代码：002739.SZ
交易规模：105.24亿元

我们的投资组合



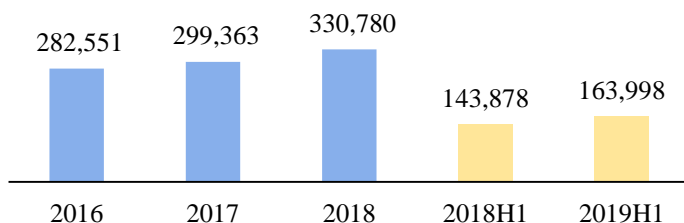
注：上表仅列示部分重点被投资企业
截至2019年6月30日

二、各板块业务情况介绍

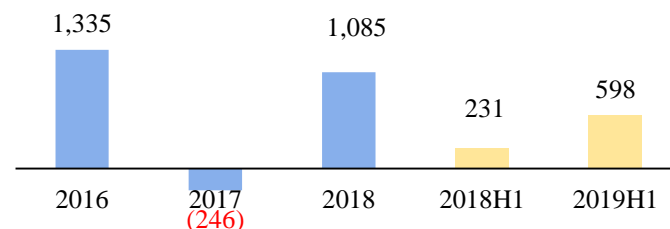
IT板块推进转型，取得强劲增长

- 报告期内联想集团充分利用了其在个人计算机和智能设备业务持续增长的市场份额，以及新的智能转型策略之增长势头，收入同比增长14%至人民币1,639.98亿元，归母净利润同比增长159%至人民币598百万元。
- 继续推动智能化转型：智能物联网（产生数据）+智能基础设施（提供算力）+行业智能（大数据工具、算法和模型提供流程和决策提升方案）。
- 国际贸易环境和关税政策的不确定性将对业务带来挑战，联想集团将凭借其丰富经验进一步提高其全球制造能力和供应链灵活性，力求在个人电脑及智能设备业务取得优于市场的收入增长和行业领先的盈利能力。在数据中心行业，尽管出现行业回调，我们相信数据增长将长期持续并加速，联想集团将推动高端市场增长，打造全栈型行业领导者。

营业收入



归属于母公司股东净利润/亏损



智能设备业务集团

个人电脑和智能设备

- 实现25.1%的市场份额，创下纪录新高，为全球市场前五大供应商中增长最快。亚太地区和北美市场实现两位数的高收入增长。
- 推动实现更好的产品组合及更高的附加服务率，进一步提升了行业领先的盈利能力，最新季度该业务税前利润率达到5.4%。

移动业务

- 盈利能力继续同比改善并保持盈利，特别是拉丁美洲和北美作为核心市场，需求和盈利能力进一步提升。但由于仅针对具有盈利增长潜力的国家进行投资，导致收入规模下降。
- 该业务继续执行本土化战略，简化投资组合并投资于包括5G在内的新技术。核心市场的持续盈利有望进一步提升该业务的长期盈利能力。

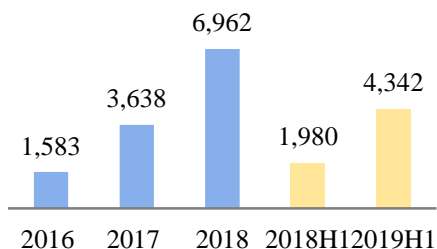
数据中心业务集团

- 数据中心受行业需求低迷影响，特别是超大规模数据中心经历了去年的大幅增长后大量库存积压，此外商品售价大幅下降，该业务收入增长态势受到抑制。
- 联想集团仍将持续进行投资，以扩大其作为全栈型数据中心提供商和最值得信赖的数据中心合作伙伴的领导地位。发展高利润的存储、服务和软件定义基础架构(SDI)业务，增强内部设计能力以发展超大规模业务。
- 数据中心业务专注于盈利能力管理，亏损持续收窄，未来将继续建立可持续可盈利的商业模式。

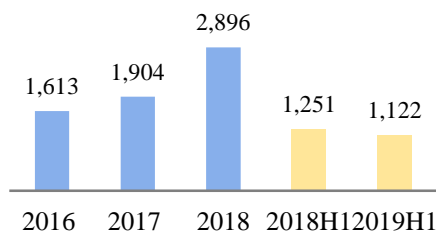
金融服务板块外部环境承压，调整业务结构

报告期内，联想控股金融服务板块收入增长约119%至人民币4,342百万元，主要由于卢森堡国际银行并表以及融资租赁等业务稳健增长；净利润下降10%至人民币1,122百万元，主要由于经济环境影响下类金融、创新金融业务利润下降所致，君创租赁、拉卡拉支付及汉口银行净利润录得增长，卢森堡国际银行贡献增量收入利润。

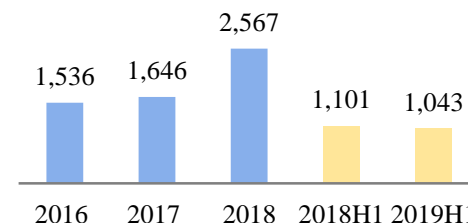
营业收入



净利润



归属于母公司股东净利润



「零售、公司与财富管理」业务录得良好成绩

- **AUM:** 419亿欧元，+6.1% (vs. 2018)
- **客户存款余额:** 183亿欧元，+5.8%
- **客户贷款余额:** 140亿欧元，+4.6%
- **收入:** 2.65亿欧元
- **净利润:** 450万欧元
- **核心一级资本充足率:** 11.73%
- **评级:** 惠誉国际F2上调至F1，标准普尔 (A-/稳定/A-2)，穆迪 (A2/稳定/P-1)



战略性收缩资金类业务的投放规模，在控制业务风险水平的同时提升业务质量

- **收入:** 7.36亿元，-27% YoY adj.
- **净利润:** 1.52亿元，-61.6% YoY
- **总资产:** 169.81亿元，-2.0% (vs. 2018)

考拉科技

受监管限制，减少了贷款余额并优化了产品结构

- **收入:** 9.27亿元，-10% YoY adj.
- **净利润:** 0.68亿元，-73% YoY
- **总资产:** 107.70亿元，+2.1% (vs. 2018)



持续加强业务布局和市场开拓，业务继续保持快速增长

- **收入:** 5.0亿元，+13.4% YoY
- **净利润:** 1.2亿元，+26.3% YoY
- **总资产:** 130亿元，+10.5% YoY
- **应收余额:** 123亿元，+15.7% YoY

拉卡拉

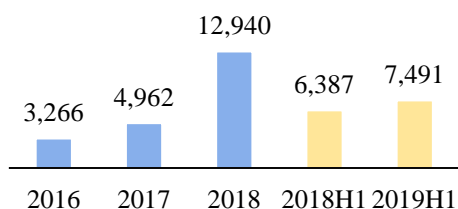
交易笔数增加，营销费用减少，优化收入结构

- **收入:** 24.96亿元，-9.7% YoY
- **净利润:** 3.6亿元，+30.8% YoY
- **交易金额:** 1.7万亿元，-11% YoY

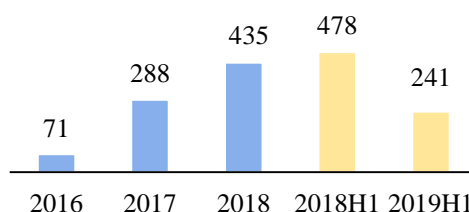
农业与食品板块业务快速发展

报告期内，收入同比增长17.3%至7,491百万元，主要由于鑫荣懋、佳沃股份收入增长所致。净利润减少至241百万元，主要由于去年同期存在重组丰联酒业股权收益及佳沃股份商誉减值的综合影响270百万元。报告期内，佳沃集团参股的华文食品已正式报送A股IPO申请。

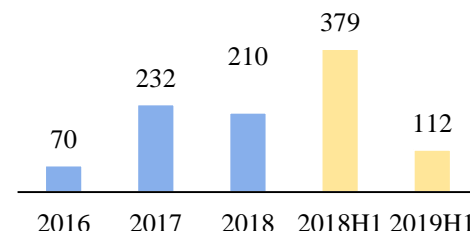
营业收入



净利润



归属于母公司股东净利润



水果



- 报告期内，受益于中国水果消费升级以及国产水果减产导致的涨价，消费者对进口精品水果需求持续增长，以精品水果为主的鑫荣懋收入快速增长；
- 持续营销推广旗下高端水果品牌「佳沃」，佳沃蓝莓和佳沃榴莲市场溢价率稳步提升；
- 商超零售商服务板块，零售业生鲜化、精品化、标准化加速升级，鑫荣懋获得更多市场份额；分销板块，鑫荣懋已在全国15个一二级水果交易市场实现布局，是中国最大的猕猴桃、苹果、蓝莓、樱桃、葡萄进口商和分销商。

动物蛋白

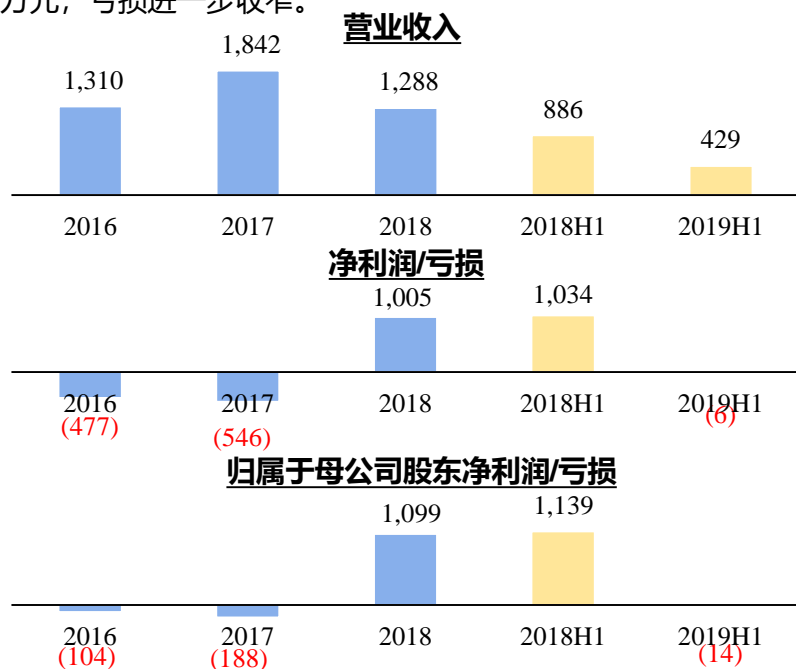


- 报告期内，佳沃股份“全球资源+中国市场”战略取得重大突破，收购智利领先的三文鱼公司Australis Seafoods S.A.，顺利实现首个中国企业跨境并购海外优质三文鱼上游资源的项目，进一步巩固并实质性提升自身对上游稀缺优质资源的掌控能力。既有业务经营情况稳定，继续保持了最大的北极甜虾进口分销商、狭鳕鱼加工供货商和全渠道布局进口动物蛋白品牌商的行业领先地位。
- KB Food 连续三年获得澳大利亚最大连锁超市运营商Woolworths的最佳海鲜供货商称号；覆盖了澳洲东岸90%以上的海鲜批发通路；去年底收购的深海虾捕捞船Takari运行良好，已稳定开展深海虾捕捞作业。

其他业务板块专注运营效率提升，推进资本运作

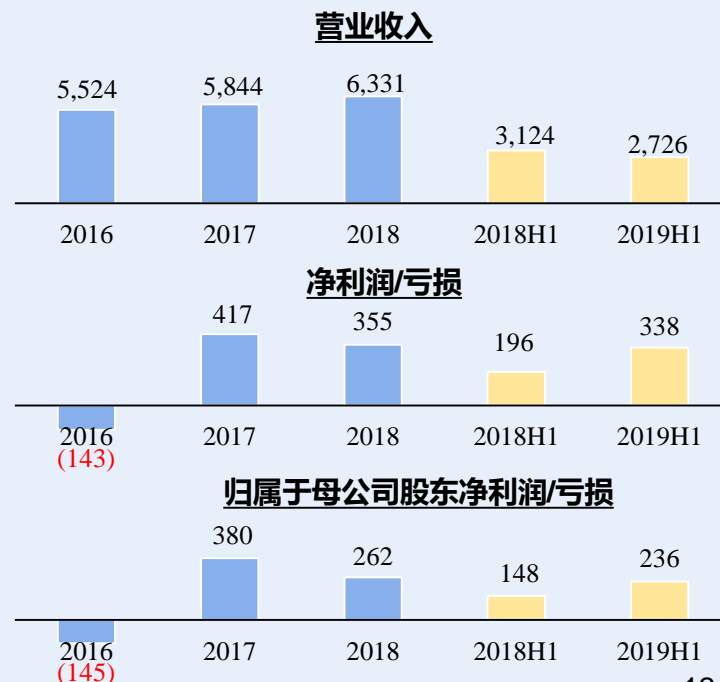
创新消费与服务板块不断推进现有业务的发展和价值提升，同时持续寻找投资机会，一方面强化细分行业专注，另一方面强化与旗下财务投资板块的双轮驱动。报告期内收入下降由于不再合并拜博口腔所致，净利润下降由于去年同期包括拜博引战带来的1,287百万元收益。

- **三育教育**：拥有111家直营幼稚园及9家早教和培训学校，在院学生约3.5万名。业务受学前教育政策一定影响，但基本面良好、经营稳健。报告期内收入291百万元，净利润15百万元。
- **德济医院**：临床脑科学专科医院，报告期内收入138百万元，净利润扭亏。
- **神州租车**：汽车租赁业务增长，运营效率提升，收入同比增长22%至3,741百万元，净利润同比增长107%至279百万元。
- **拜博口腔**：运营持续改善，报告期内收入同比增长18%至936百万元，亏损进一步收窄。



先进制造与专业服务板块将聚焦国内紧缺的材料、技术、制造与服务，在助力现有产业发展的同时不断拓展前沿业务，加强协同，力争打造出世界领先企业。报告期内板块收入下降主要由于增益供应链业务收缩，净利润增长72%主要受联泓利润上升影响。

- **联泓集团**：细分市场占有率保持全国领先，收入受到下游产品降价影响有所下滑至2,672百万元，但产品结构优化和运营提升帮助联泓集团净利润增长98%至242百万元。报告期内联泓新材料已正式申报A股IPO。
- **东航物流**：受到人民币贬值、航油价格高企及中美贸易摩擦等外部环境影响，通过提供高效、优质服务提升运营效率。报告期内已正式申报A股IPO。



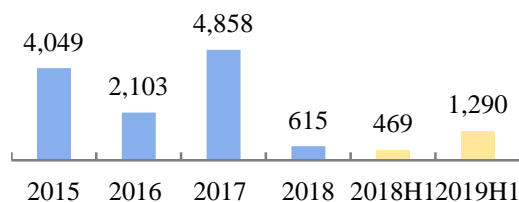
(百万元人民币)

财务投资强调资源回流，收益改善

我们的财务投资公允价值及分配收益均持续受二级市场波动影响，报告期内我们一方面更加关注组合基本面提升，另一方面强调把握资本市场窗口适时推动退出和资源回收。我们的基金平台产业链布局能力、多元化配置能力和综合投管能力在一级市场弱市环境下得到投资人认可，逆市完成了多项具有一定体量的募资。报告期内投资收入和利润显著提升。

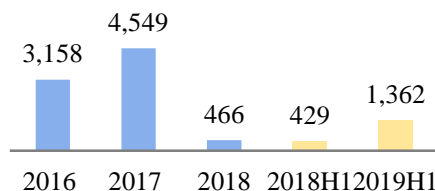
投资收入及收益

(百万元人民币)



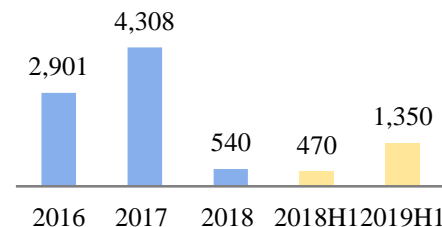
净利润

(百万元人民币)



归属于母公司股东净利润

(百万元人民币)



天使投资



- 联想之星共管理5支基金，管理资金规模超过人民币20亿元。
- 累计投资境内外项目超过250个，包括乐逗游戏、旷视科技、燃石医学、开拓药业等优质项目。报告期内，投资境内外项目近20个，涵盖人工智能、生物技术、医疗新服务、新消费等细分方向，在管项目有超过30个发生下轮融资，5个项目实现退出。

风险投资



知人 知道

- 君联资本在管21支基金。报告期内新募集八期美元综合基金，二期医疗美元基金和TMT创新人民币基金，募资总额达到78.77亿元，新募总额达到34.81亿元。
- 报告期内完成13项新项目投资，退出项目22个，贡献现金回款超过6亿元；在管企业6家完成上市，1家企业A股过会。

私募股权投资



- 弘毅投资在管11支基金。报告期内文化产业基金完成新一轮交割，基金规模近10亿元；弘毅远方基金完成新一支公募基金募集，认购金额4.04亿元。
- PE基金完成了1个追加投资，退出项目12个；地产基金完成了5个追加投资和1个退出；首支公募基金已完成建仓，新募公募基金处于建仓期。在管企业2家完成A股上市。

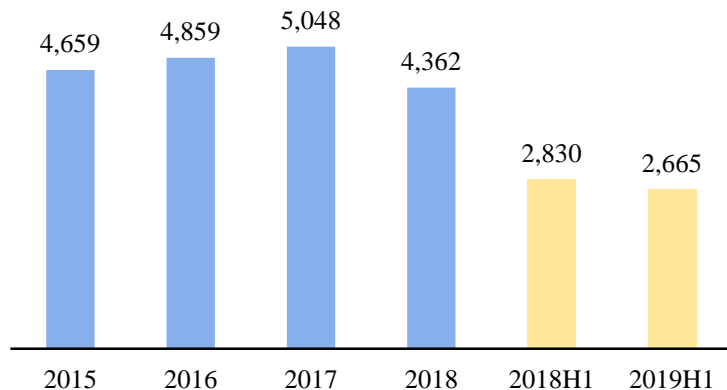
- 我们还持有位于北京中关村地区的高档写字楼融科资讯中心A座、B座及C座，截至报告期末，投资性物业的公允价值为人民币113.34亿元（不含自用部分）

三、财务概览

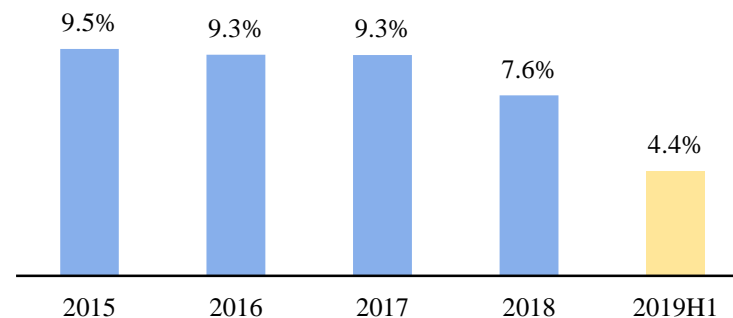
盈利结构

归属于本公司权益持有人净利润

(百万元人民币)



股本回报率 (非年化)



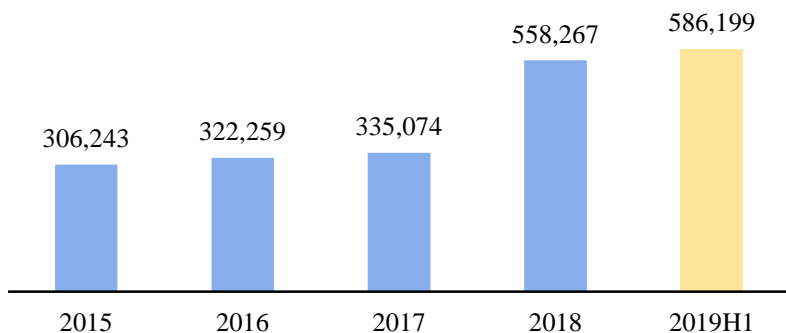
归属于母公司股东净利润细分

百万元人民币	2019H1		2018H1	
IT	598	22%	231	8%
金融服务	1,043	39%	1,101	39%
创新消费与服务	-14	-1%	1,139	40%
农业与食品	112	4%	379	13%
先进制造与专业服务	236	9%	148	5%
财务投资	1,350	51%	470	17%
未分摊及抵销	-660	-25%	-642	-23%
归属本公司权益持有人净利润	2,665	100%	2,830	100%

资产负债结构

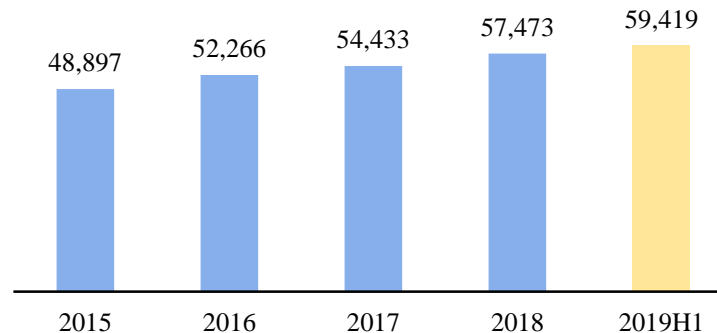
合并总资产

(百万元人民币)

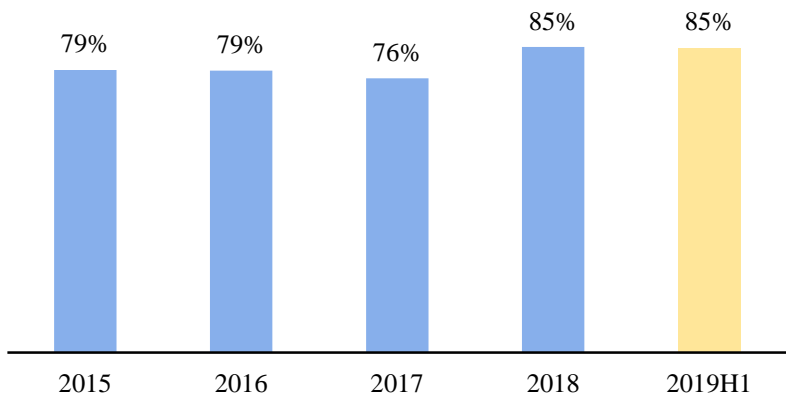


归属公司股东权益

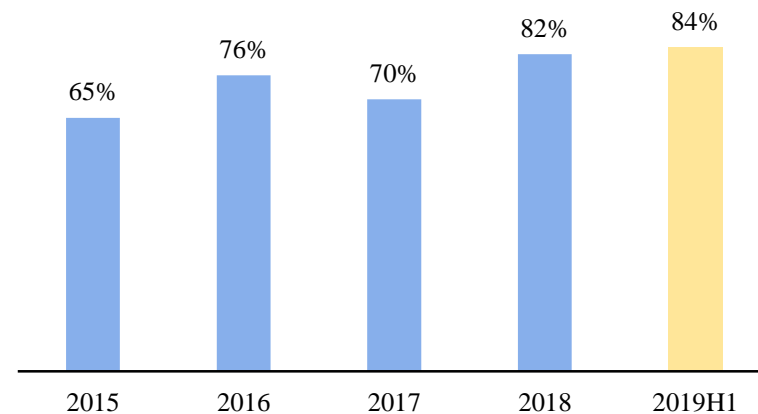
(百万元人民币)



资产负债率



债务权益比率*

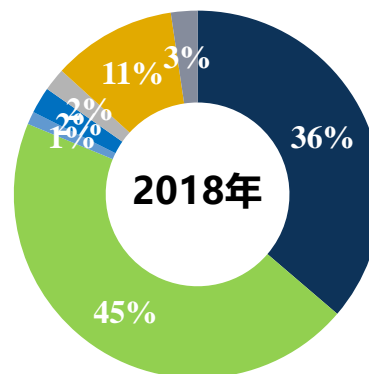
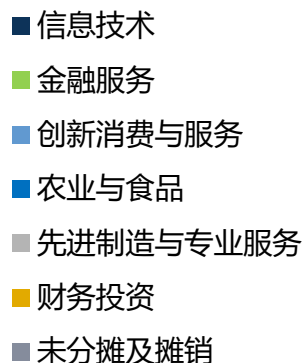
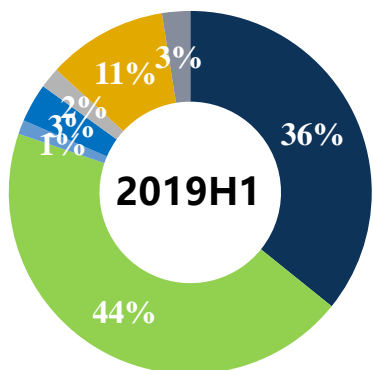


*债务权益比率=净债务/合并净资产

净债务=有息负债-现金及现金等价物

资产负债结构 (续)

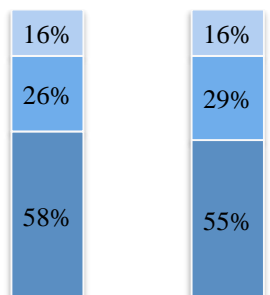
公司资产配置结构



有息负债结构

■ 人民币 ■ 美元 ■ 其他

1,282亿元 1,331亿元

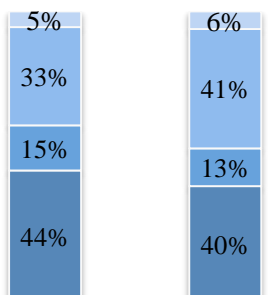


2018

2019H1

■ 1年内 ■ 1-2年 ■ 2-5年 ■ 5年后

1,282亿元 1,331亿元



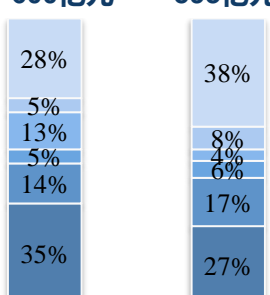
2018

2019H1

现金及现金等价物结构

■ 人民币 ■ 美元 ■ 港元 ■ 欧元 ■ 其他 ■ 瑞士法郎

600亿元 593亿元



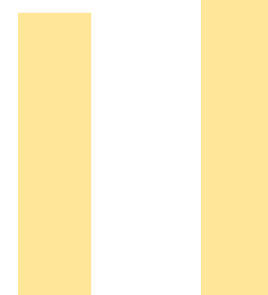
2018

2019H1

总部净负债

(亿元人民币)

324 331



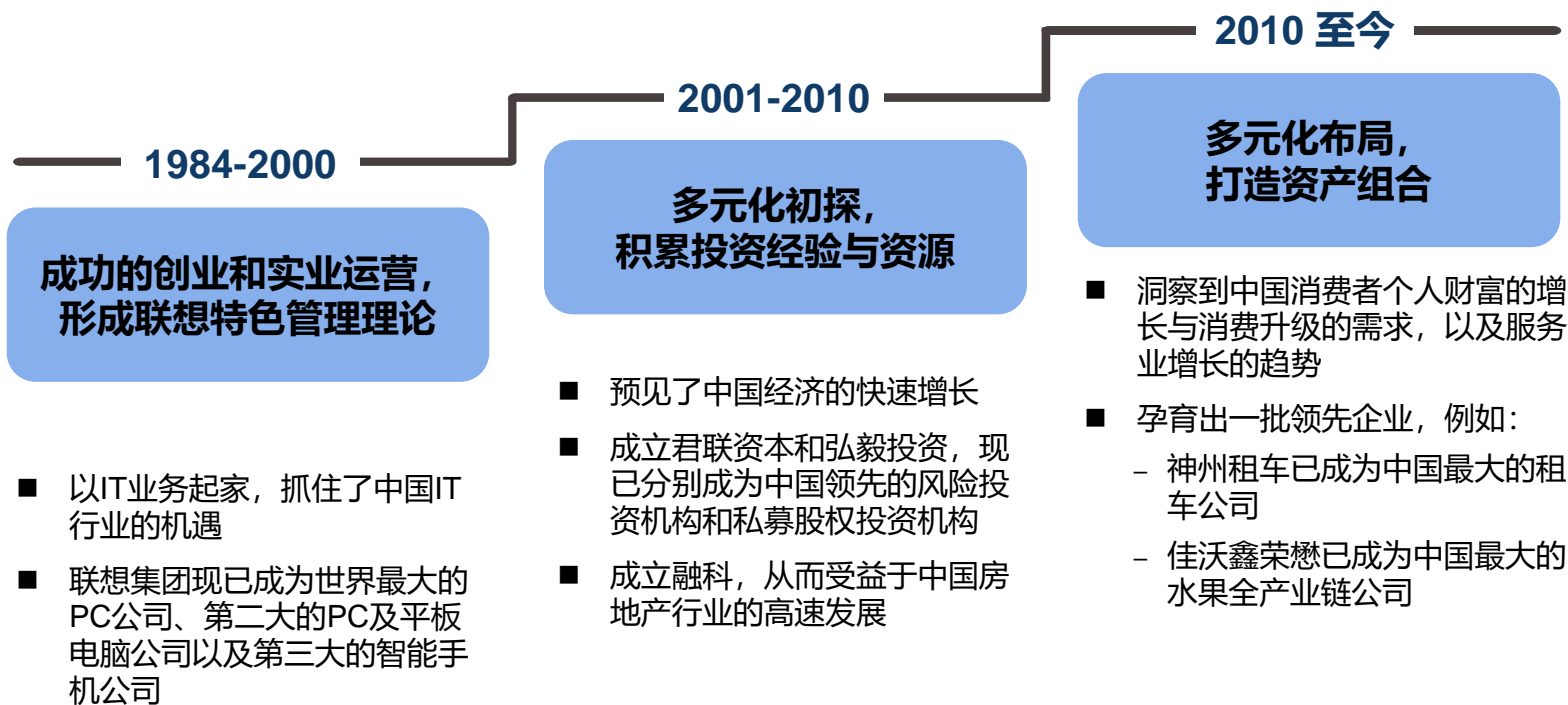
2018

2019H1

*总部净负债包括联想控股本部及平台、南明及平台以及融科股份

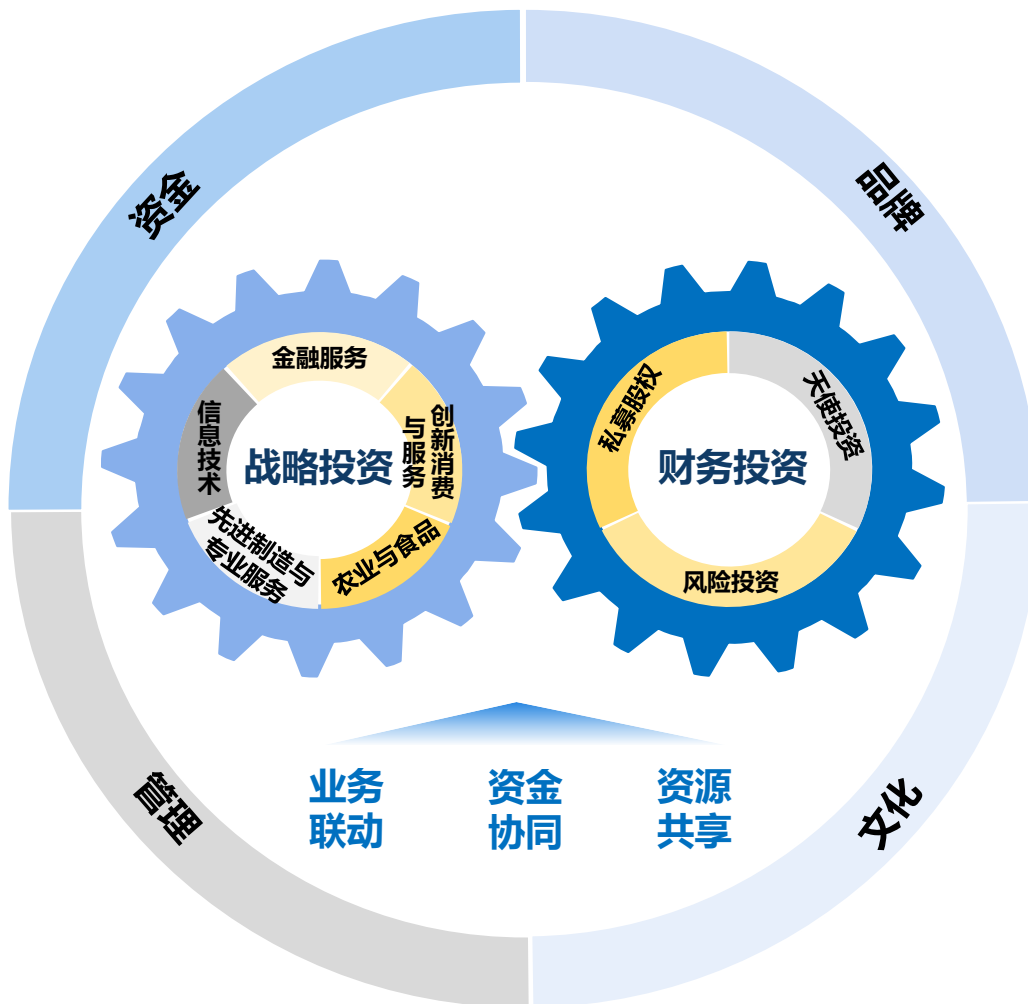
附录





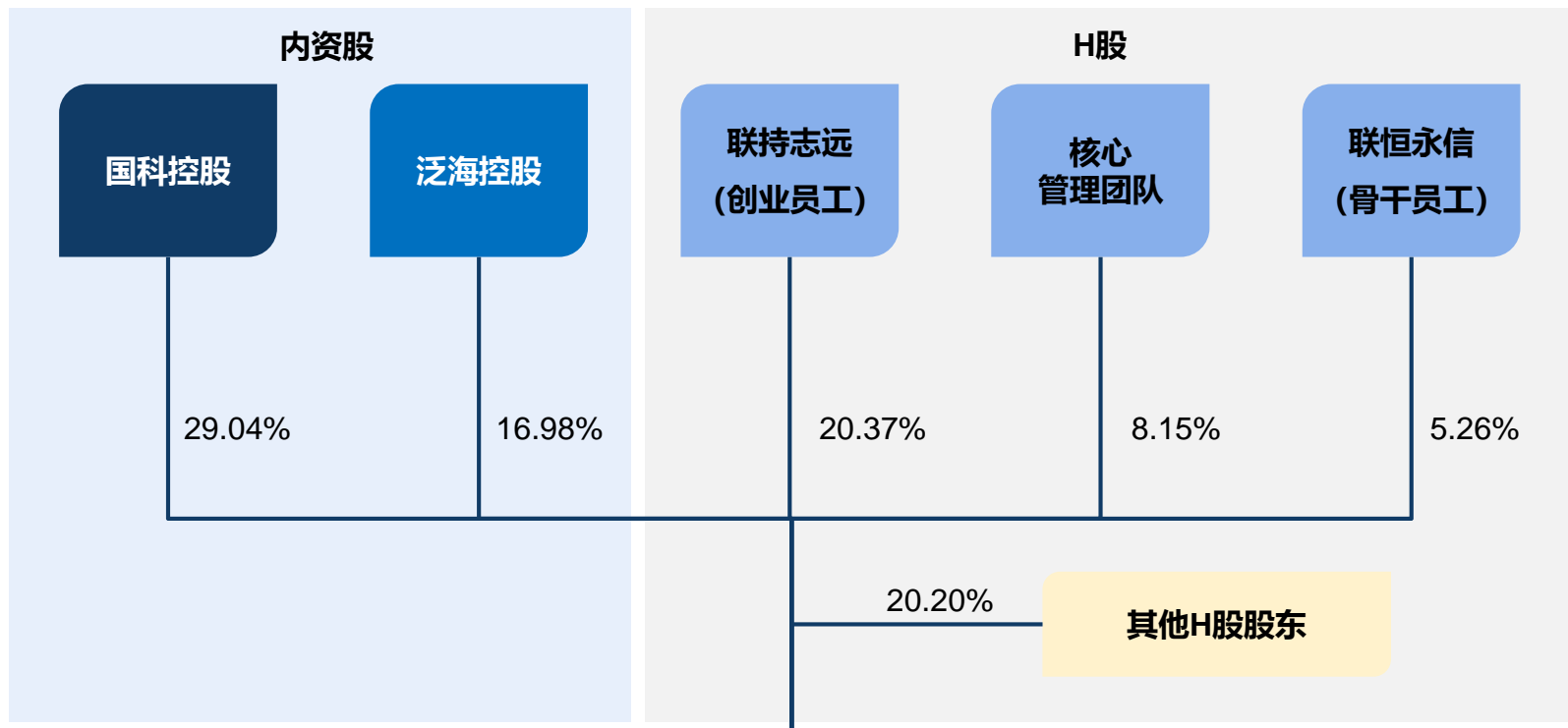
我们的业务模式：双轮驱动公司价值持续成长

- **战略投资**：以长期持有为目的，聚焦于战略方向购建和优化投资组合，打造支柱型业务
- **财务投资**：以财务回报为导向，选择合适的产品与标的组合投资
- 战略投资和财务投资作为业务主体，两者之间的紧密协同提升了价值创造的能力



我们的股权结构

- 均衡的股东结构（包括国有企业、民营企业和公司员工）有利于充分调动各方资源，形成灵活且市场化的决策机制以及有效的公司治理
- 核心管理团队和骨干员工持股，有效地调动了积极性



谢谢!

联想控股
LEGEND HOLDINGS

— 制造卓越企业 —