

联想控股
LEGEND HOLDINGS
— 制造卓越企业 —

2019年度业绩发布 管理层演示材料

2020年3月



目录

第一部分

2019年度业务概览及展望	-----	2
---------------	-------	---

第二部分

各板块业务情况介绍	-----	10
-----------	-------	----

第三部分

财务概览	-----	17
------	-------	----

一、2019年度业务概览及展望

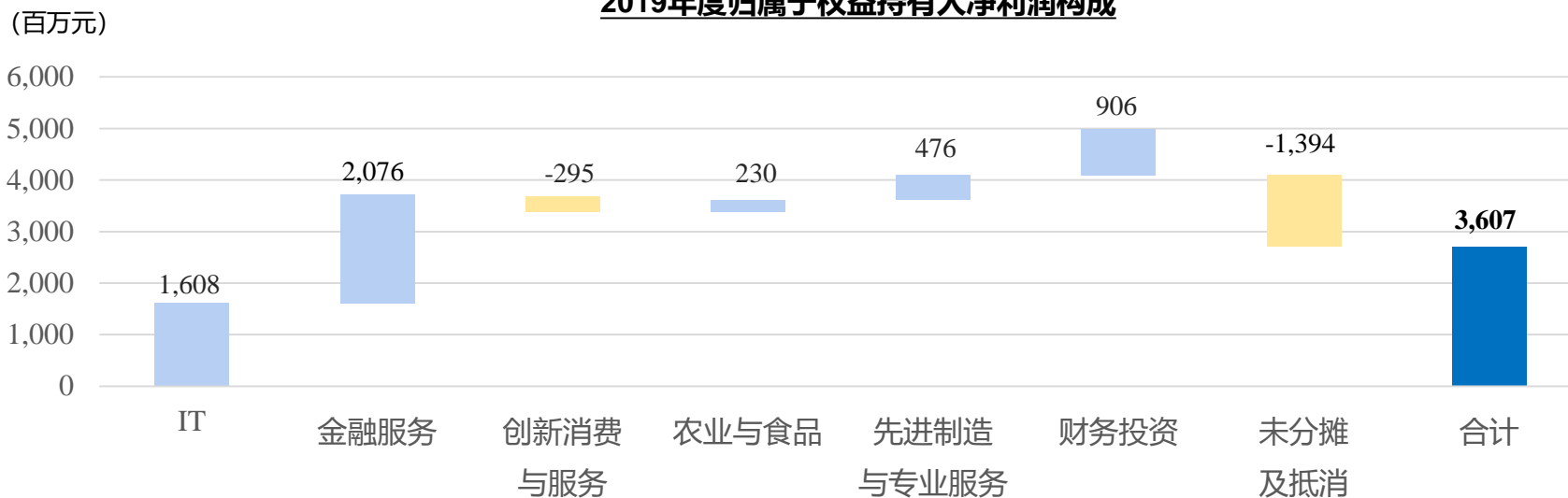


2019年度业绩表现

2019年联想控股全年收入增长8%至人民币3,892亿元，归属本公司权益持有人净利润下降17%至36.07亿元

单位：百万元人民币	2018	2019	同比变化 (%)
收入	358,920	389,218	8%
归属于权益持有人净利润	4,362	3,607	-17%
其中：战略投资贡献	5,223	4,095	-22%
财务投资贡献	540	906	68%

2019年度归属于权益持有人净利润构成



IT

- 收入同比增长8%至人民币3,572.12亿元
- 归属于本公司权益持有人净利润同比增长48%至人民币16.08亿元，录得历史新高
- 联想集团战略执行和运营提升收获成效

金融服务

- 收入同比增长27%至人民币88.15亿元，主要由于自2019年开始全年合并BIL收入
- 归属于本公司权益持有人净利润同比下降19%至人民币20.76亿元，主要战略性收缩部分板块公司的业务规模及被投资企业增减值变化所致

创新消费与服务

- 收入同比下降30%至人民币9.05亿元，主要由于拜博口腔转为联营公司后不再合并其收入
- 归属于本公司权益持有人净亏损2.95亿元，运营层面与2018年相比基本持平（扣除2018年拜博口腔进行股权融资产生的一次性收益后）

农业与食品

- 收入同比增长21%至人民币156.95亿元，主要受益于鑫荣懋的业务增长，以及收购智利Australis项目带来的合并收入
- 归属于本公司权益持有人净利润同比增长10%至人民币2.30亿元

先进制造与专业服务

- 收入同比下降6%至人民币59.47亿元，主要由于供应链业务调整所致
- 归属于本公司权益持有人净利润同比增长82%至人民币4.76亿元，主要受益于联泓新材料的业绩增长

财务投资

- 归属于本公司权益持有人净利润同比增长68%至人民币9.06亿元，尽管年内联想之星、君联资本组合价值得到提升，并贡献了可观的分配收益，但板块内个别项目的公允价值下调抵减了板块整体收益的增长幅度

加大力度打造支柱型资产，重点企业战略推进取得成效

打造支柱型资产是联想控股的首要战略任务，公司继续支持并推动重点企业朝向其核心战略目标发展

Lenovo

- 3S战略加速智能转型，2019年业绩创新高，归属于联想控股权益持有人净利润人民币16.08亿元
- 个人计算机和智能设备集团业务实现创纪录的除税前利润率，继续引领行业最佳水平

BIL
1856
BANQUE
INTERNATIONALE
À LUXEMBOURG

- 联想控股收购完成后第一个完整会计年度取得优异表现，零售、公司业务和财富管理业务均录得良好业绩；管理资产规模同比增长10.3%至435亿欧元，主营业务税前利润同比增长20%至1.36亿欧元，核心一级资本充足率提升至12.47%
- 确定新的五年战略计划“共创2025”，在中国业务成为未来战略重点，卢森堡、北京、粤港澳大湾区、瑞士等多地联动的国际化服务网络已经成形

佳沃
JOYVIO

- 全产业链和全球化布局又进一步，高端动物蛋白运营平台佳沃股份完成对智利三文鱼资产的收购，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，进一步拓展国内渠道
- 水果供应链平台鑫荣懋行业龙头地位进一步夯实，旗下高端水果品牌「佳沃」已在国内形成广泛的品牌影响力，已于2019年9月进行了境内上市辅导备案
- 全年收入增长21%，归属于联想控股权益持有人净利润增长12%

levima
联泓集团

- 2019年盈利同比增长147%至人民币5.23亿元，为全面投产以来历史最高
- 联泓新材料积极向价值链上下游延伸，向上收购原料甲醇供应商新能凤凰17.5%股权，向下收购下游减水剂企业江苏超力51.01%股权，产业链布局已初见雏形
- 联泓新材料由联想控股从绿地一手打造，选拔优秀的团队，依托中科院支持，实现技术成果转化，是联想控股产业打造能力的又一个有力体现。目前联泓新材料正在积极推进A股上市

拉卡拉

- 作为联想控股和君联资本“双轮驱动”的成功典范之一，拉卡拉于2019年4月25日成功在创业板上市，成为第一家A股上市的第三方支付公司
- 2019年归属其股东净利润同比增长34%至8.06亿元，其市值也快速增长，实现了联想控股持股价值大幅增值的目标

财务投资实现资源回流，基金平台逆市成功募资

在2019年资本市场震荡、一级市场热度消退的环境下，一方面三家财务投资平台审时度势主动调整投资节奏，及时果断安排项目退出，实现了超过50亿元的现金资源回流；另一方面君联资本、联想之星凭借长久以来优异的业绩表现和行业口碑赢得了投资人的继续支持，逆市推进募资



- 2019年新募集两支美元基金和一支人民币基金，包括美元八期、医疗美元二期和TMT创新人民币三期，报告期内募集基金总额人民币93.91亿元，新募金额合计超过人民币42亿元
- 报告期内君联资本累计完成29个新项目投资，全部或部分退出项目40个，单年为LP创造现金回流近百亿，为联想控股贡献现金回流超过人民币20亿元
- 报告期内君联资本在管企业10家完成境内外上市



- 在前沿科技和医疗健康两大赛道上已打造出一定竞争力和影响力
- 年内启动募集四期人民币基金及四期美元基金，并完成了首次交割
- 所投项目后轮融资数量和投后增值幅度均创历史纪录，年内有近60个项目发生后轮融资，近20个项目实现退出

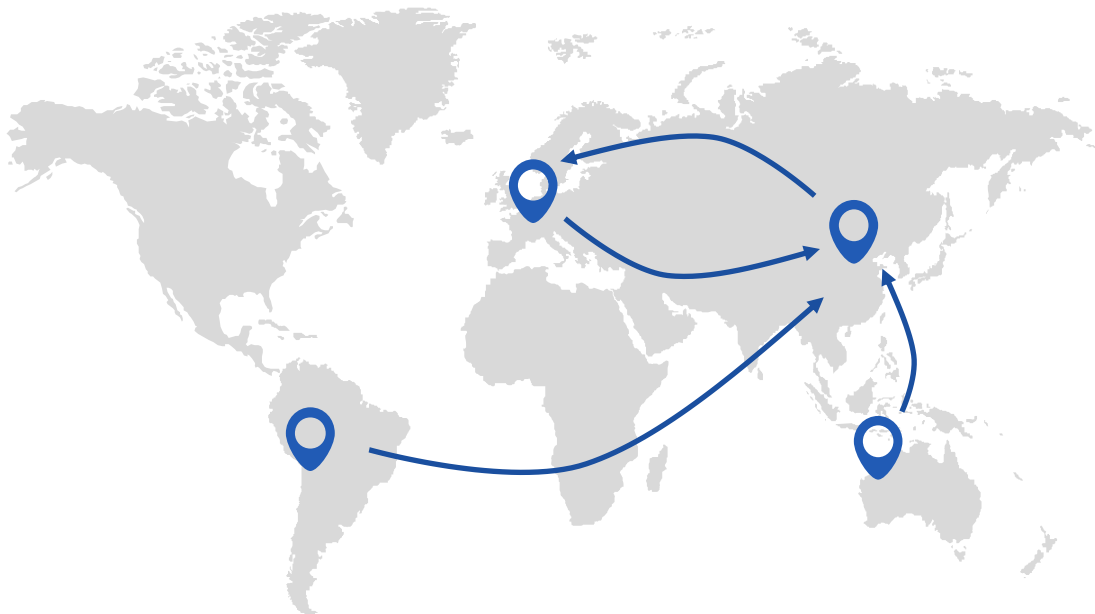


- 文化产业基金完成最终交割，地产三期基金发出首次交割通知，弘毅远方共发行4支新基金
- 有序推进投资和项目退出，为联想控股贡献现金回流超过12亿元

组合内协同加强；企业提升安全稳健运营能力

2019年联想控股将体系内协同提升到战略高度，特别是鼓励支柱型资产根据战略发展需求挖掘内部协同机会

- BIL与君联资本首次合作成立了BIL PE母基金，面向BIL财富管理客户并投资于君联的三只VC基金，为BIL客户提供了投资中国股权市场的创新产品和机会
- 佳沃集团和东航物流在国际高端生鲜运输上加大合作，包括中澳、中智等路线，例如KB Food龙虾等高端海鲜产品依靠东航物流产地直达服务，提高了生鲜产品的运送时效和存活率



2019年联想控股将企业运营的安全稳健作为工作的重中之重

- 总部层面加强多元化融资能力，建立了灵活、创新的融资手段和畅通的境内外融资渠道；截至报告期末，联想控股整体拥有623亿元的现金储备，总部未动用银行授信额度892亿元，能够有效支持公司业务发展的需求
- 同时，公司鼓励并帮助旗下企业提升融资能力，以分拆上市、创新金融产品发行等多种形式获取资金

夯实、调整现有业务，设计未来发展路径

2020年，联想控股在继续夯实、调整现有业务的同时，也将结合外部经营环境及自身资源情况，动态制定未来几年的工作计划。

加速打造 支柱型资产

- 联想集团作为支柱型资产，持续做出贡献；BIL已经从资产、利润等方面形成重要支撑；佳沃集团主力业务布局初步完成；联泓新材料开始在精细化工领域深入推进
- 在IT领域外，在金融、农业及食品、新材料领域打造出新的业务支柱和细分行业领先企业

进一步聚焦业务， 加速资源回流

- 2020年结合外部环境的变化和公司资源配置的需求，联想控股将进一步聚焦主力业务单元，从部分企业中退出，以利于实现更多的资源回流，为新战略周期的新布局积累资源

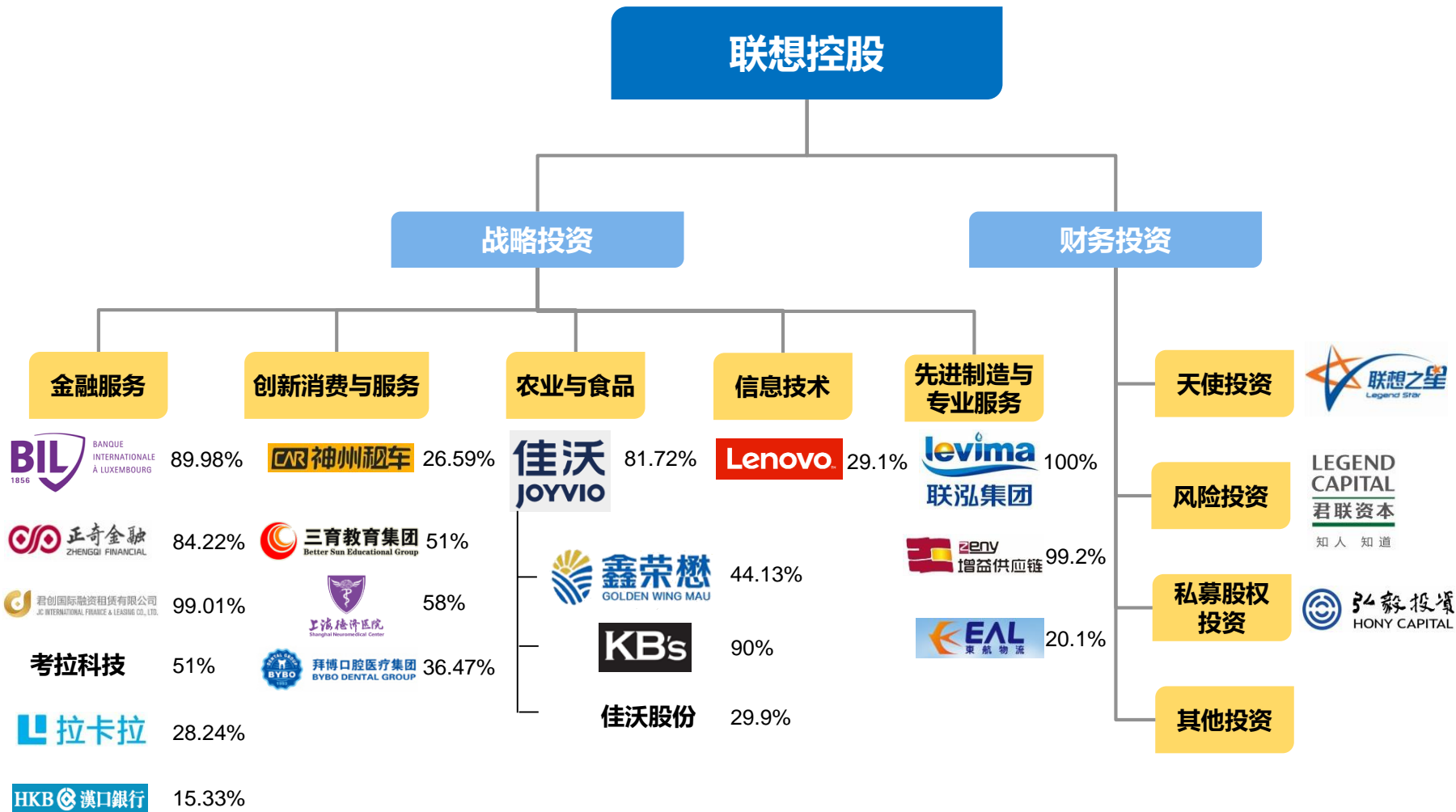
继续强化双轮驱动 模式和业务协同

- 财务投资平台在多个行业积累了深厚的行业洞见和项目资源，这使得我们有机会在财务投资的已投企业中发掘出符合战略投资标准的项目，提高投资成功率
- 财务投资平台在TMT、人工智能、医疗健康、高端制造等细分行业的积淀，使得我们更有机会将战略投资拓展到类似领域
- 成员企业共同构筑了广泛的商业网络，成为我们开展增值服务的独特优势。我们将建立内部机制来积极转化这个优势，为成员企业间切实创造合作机会

着力打造人才团队

- 2019年末我们完成了公司核心领导团队的代际传承，组建了新的领导集体
- 我们将进一步改进人才的引入、培养及考核激励机制，优化结构，形成一支优秀的管理及专业人才队伍，为公司未来的持续发展打造核心竞争能力

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12月31日

二、各板块业务情况介绍



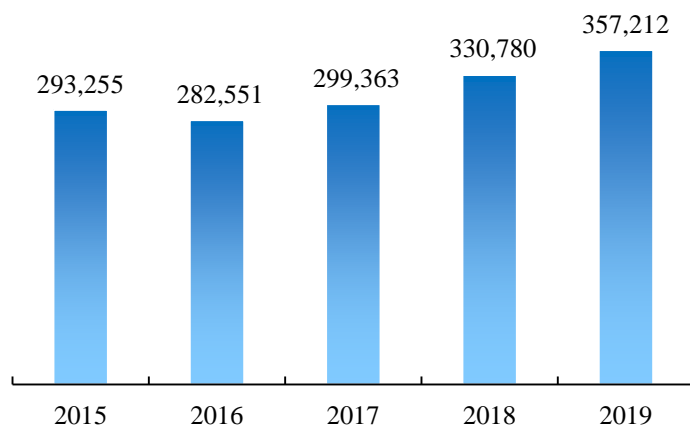
IT板块战略转型推动业绩创下新高

联想集团3S（智能物联网、行业智能及智能基础架构）战略加速智能转型，业绩表现强劲，创造新的收入记录和除税前利润。

- **个人电脑和智能设备业务**：全球最大计算机品牌，24.8%的全球市场份额；行业领先的盈利能力，最新季度除税前利润率达到6.2%
- **移动业务**：继续实行专注投资及发展具有明显竞争优势的地区及/或国家的策略，连续五个季度录得盈利
- **数据中心业务**：超大规模数据中心面临行业性挑战，非超大规模细分市场按年录得双位数增长；专注保护盈利水平的策略带来回报，报告期内实现减亏

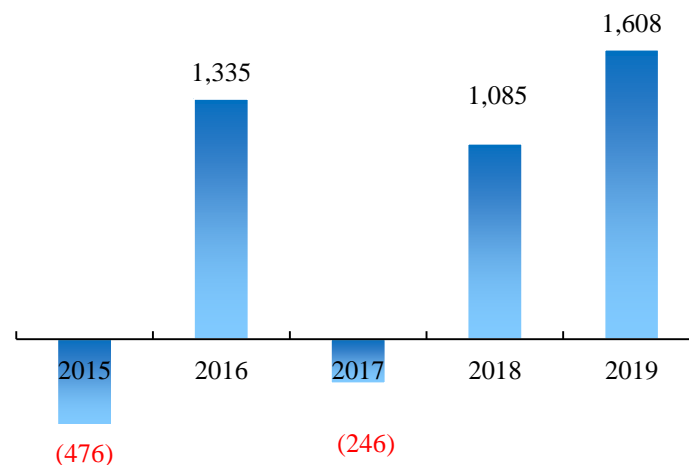
营业收入

(百万元人民币)



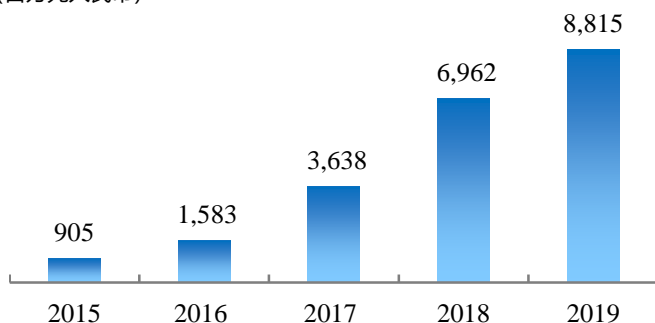
归属于母公司股东净利润/亏损

(百万元人民币)



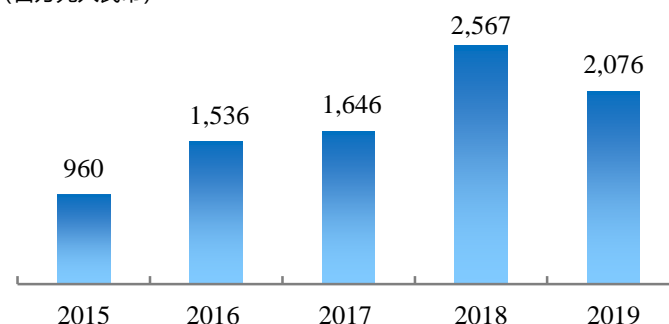
营业收入

(百万元人民币)



归属于母公司股东净利润

(百万元人民币)



面对复杂多变的外部环境，金融服务板块战略性收缩部分板块公司的业务规模，提升风险管理能力

- **BIL**：管理资产规模435亿欧元(+10.3% yoy)，客户存款余额190亿欧元 (+10% yoy)，客户贷款余额147亿欧元 (+10% yoy)，主营业务税前利润 (不含非经常性项目) 1.36亿欧元 (+20% yoy)，税后利润1.13亿欧元，核心一级资本充足率12.47%，穆迪和标准普尔评级分别为A2/稳定/P-1和A-/稳定/A-2
- **正奇金融**：控制长长期资金类业务投放规模，调整业务结构，报告期内收入1,271百万元，净利润217百万元
- **君创租赁**：加强业务布局和市场开拓，推动以重卡和小微企业为代表的零售融资租赁；报告期内收入1,044百万元，净利润207百万元
- **考拉科技**：顺应行业监管要求，主动优化客户产品结构，报告期内收入1,898百万元，净利润227百万元
- **拉卡拉**：2019年4月25日创业板上市，贡献股权稀释收益265百万元；报告期内收入4,899百万元，归属拉卡拉股东净利润806百万元 (+34.5% yoy)

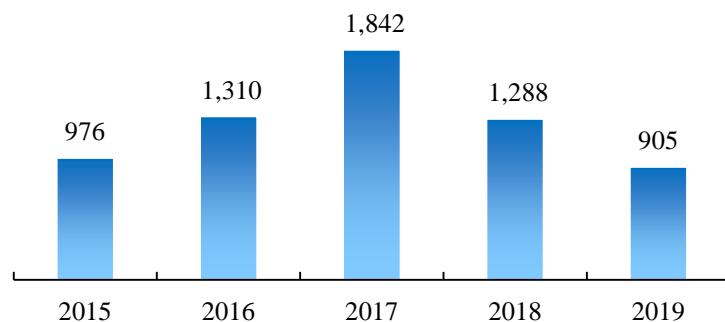
创新消费与服务板块布局优化调整

不断推进现有业务的发展和价值创造，合理把控资源投入，促进板块被投企业业务稳健发展。板块的收入同比下降主要由于自2018年4月起不再合并拜博口腔收入所致，归母净利润下降主要是由于去年同期拜博口腔融资带来股权收益

- **三育教育**：学前教育领域新的政策法规对三育发展模式、资本化路径等产生一定影响，公司不断摸索转型管理服务模式，现有园所122家，在校学生约34,000人，在职教职工约5,400人；2019年收入603百万元，净利润58百万元
- **德济医院**：重学科、重技术、重服务效果显现，出院人次、手术量提升；收入稳步增长并首次实现年度盈利
- **神州租车**：车队总规模达148,894辆；全年处置二手车29,203辆（+132% yoy）；平均每日汽车租赁车队111,636辆（+21.6% yoy）；自助取车单量占比88%。营业收入7,691百万元（+19% yoy），主要由于汽车租赁收入增长，及处置二手车数量大幅增加。净利润31百万元（-89% yoy），主要是由于单车日均收入减少、折旧成本及财务成本增加
- **拜博口腔**：营业收入人民币2,071百万元（+14.4% yoy），并且通过提高医护水平、强化标准化和精细化管理，经营亏损进一步收窄，经营状况有所提升

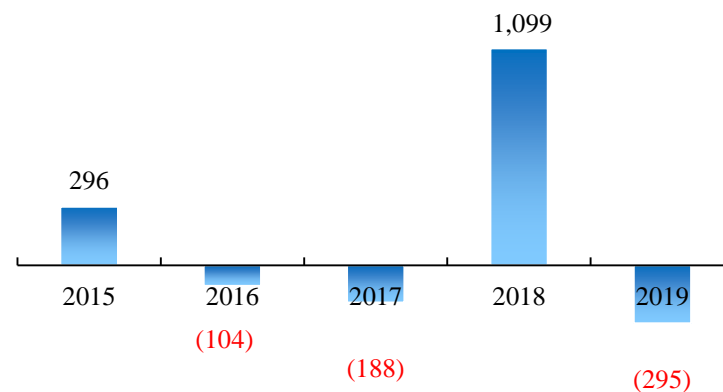
营业收入

(百万元人民币)



归属于母公司股东净利润/亏损

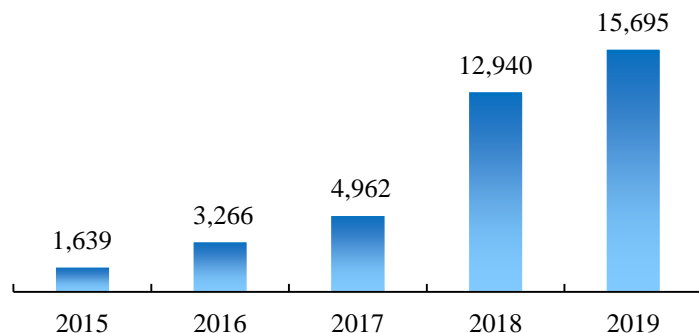
(百万元人民币)



农业与食品板块全球资源布局又下一城

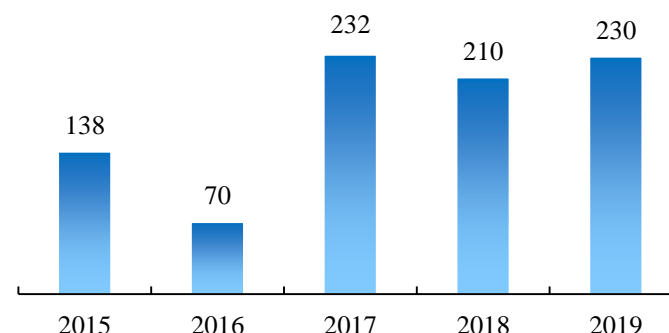
营业收入

(百万元人民币)



归属于母公司股东净利润

(百万元人民币)



佳沃集团致力于资源整合平台的打造，重点关注水果和海产两大供应链体系。以“全球资源+中国消费”为核心产业模式，通过全产业链和全球化布局，持续提升运营效率，为消费者提供更高质量的产品与服务

- 水果业务：国内水果价格经历了先扬后抑大幅波动走势，但受益于鑫荣懋长期以来的品牌策略，公司利润得以稳定增长，「佳沃」品牌知名度、市场占有率和溢价率提升，全渠道销售网络拓展加深，成为中国最大的猕猴桃、苹果、蓝莓、樱桃、葡萄进口商和分销商
- 动物蛋白业务：佳沃股份“全球资源+中国市场”战略取得重大突破，7月完成智利领先的三文鱼公司Australis Seafoods S.A.控制权交割，巩固并实质性提升自身对上游稀缺优质资源的掌控能力并进一步拓展国内渠道；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
- 其他业务：生鲜半成品供应商九橙食品销售收入同比稳步增长，产品研发、渠道开拓及经营管理能力进一步提升；酒水连锁零售企业酒便利客户粘性提升，收入增长并保持盈利；休闲零食华文食品报送A股IPO并获受理

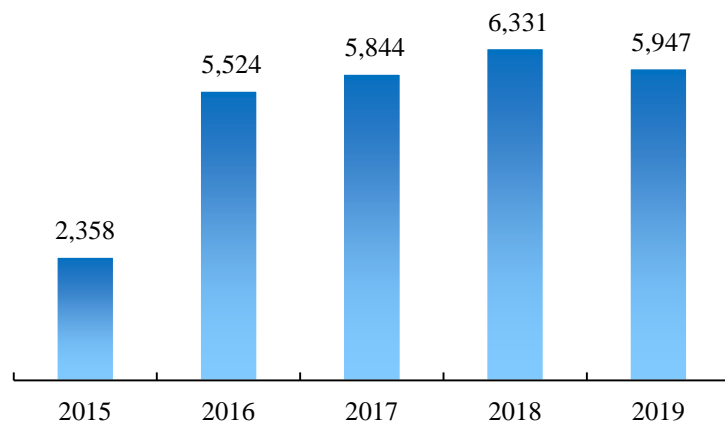
先进制造与专业服务板块增长强劲

板块目前已布局先进材料、高端物流等领域，2019年面对充满不确定性的外部环境，依靠产品结构优化和成本管理，并加强协同合作，取得强劲的利润增长

- **联泓集团**：受益于装置安全稳定运行，主要物耗、能耗指标不断降低，产品结构持续优化以及主要原材料成本大幅降低等利好，联泓集团2019年净利润523百万元（+147% yoy），为全面投产以来历史最高
- **增益供应链**：控制风险，退出供应链金融服务，并优化东莞资产获得投资收益，全年扭亏为盈
- **东航物流**：面对中美贸易摩擦对全球航空货运需求的持续影响，公司加速转型发展，为客户提供航空速运、地面综合服务和综合物流解决方案。报告期内已提交A股主板上市申请

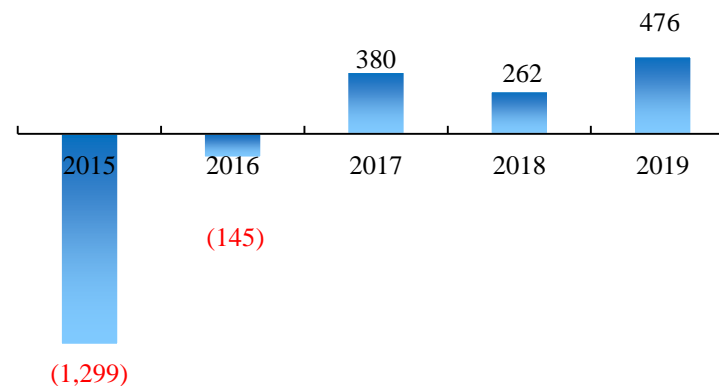
营业收入

(百万元人民币)



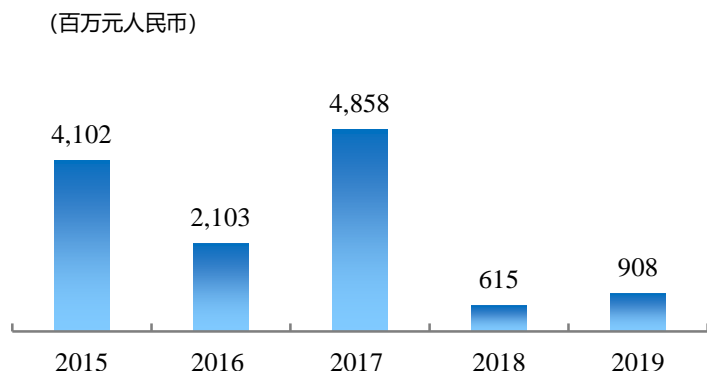
归属于母公司股东净利润/亏损

(百万元人民币)

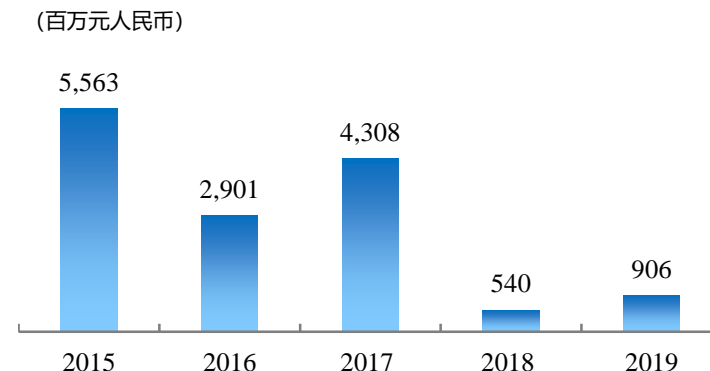


财务投资业绩有所回升

投资收入及收益



归属于母公司股东净利润



2019年二级市场波动加剧，国内私募股权市场面临持续的低潮，我们旗下基金与直接投资持续提升对风险的识别、评估、计量和分析应对能力，同时采取更为谨慎的投资策略以及更为积极主动的投后管理。尽管年内联想之星、君联投资组合价值得到提升，并贡献了可观分配收益，但板块内个别项目的公允价值下调抵减了前述收益增长幅度

- **联想之星**：管理7支基金，管理资金规模近人民币25亿元，累计投资境内外项目超过260个。报告期内，投资境内外项目近30个，涵盖人工智能、生物技术、医疗新服务、新消费等细分方向，在管项目有近60个发生下轮融资，近20个项目实现退出。报告期内新募集四期人民币基金及四期美元基金完成首次交割
- **君联资本**：管理资产超过人民币500亿元，在管基金21支。2019年，君联资本新募集美元八期基金、医疗美元二期基金、TMT创新人民币三期基金。报告期内募集基金总额人民币93.91亿元，新募合计超人民币42亿元。报告期内累计完成29项新项目投资，全部或部分退出项目40个，为联想控股贡献资金回款超过人民币20亿元。报告期内10家在管企业上市
- **弘毅投资**：管理资产超过人民币800亿元，在管基金12支，此外弘毅远方在管4支公募基金
- 我们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115.3亿元

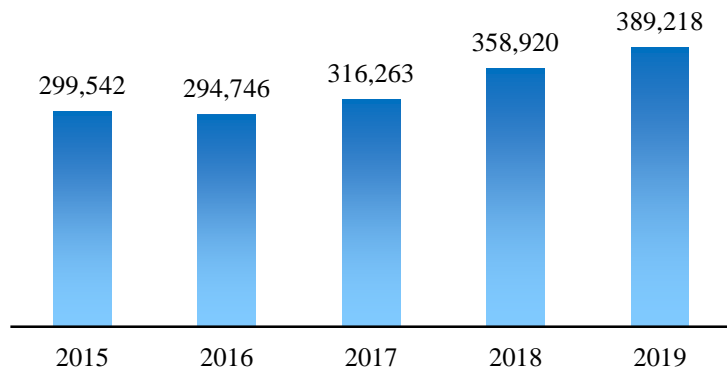
三、财务概览



收入盈利结构

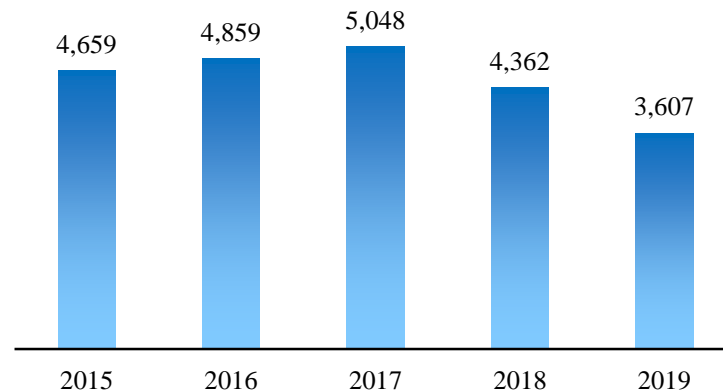
收入

(百万元人民币)



归属于本公司权益持有人净利润

(百万元人民币)



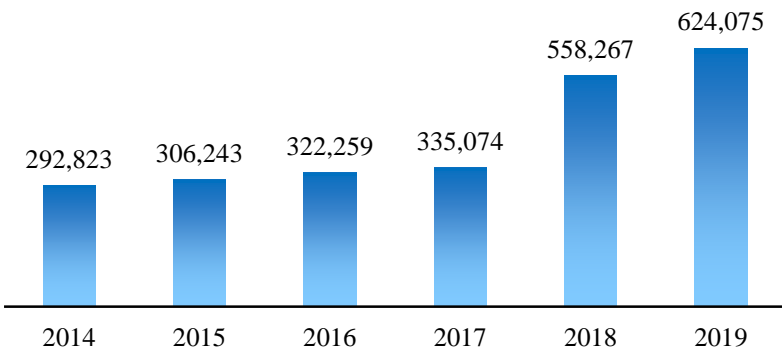
归属于母公司股东净利润细分

百万元人民币	2019		2018	
IT	1,608	45%	1,085	25%
金融服务	2,076	58%	2,567	59%
创新消费与服务	(295)	-8%	1,099	25%
农业与食品	230	6%	210	5%
先进制造与专业服务	476	13%	262	6%
财务投资	906	25%	540	12%
未分摊及抵销	(1,394)	-39%	(1,401)	-32%
归属本公司权益持有人净利润	3,607	100%	4,362	100%

资产负债结构

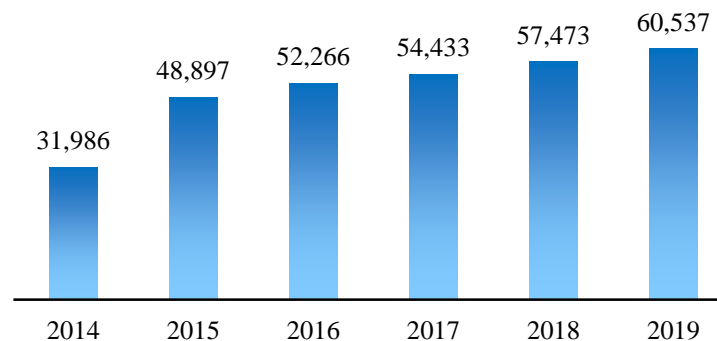
合并总资产

(百万元人民币)

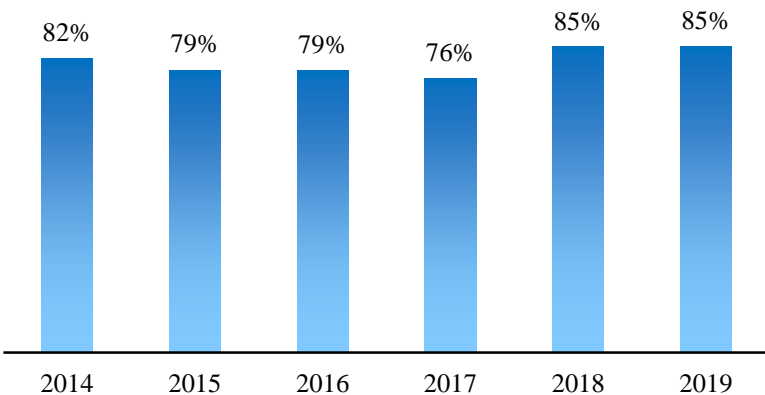


归属公司股东权益

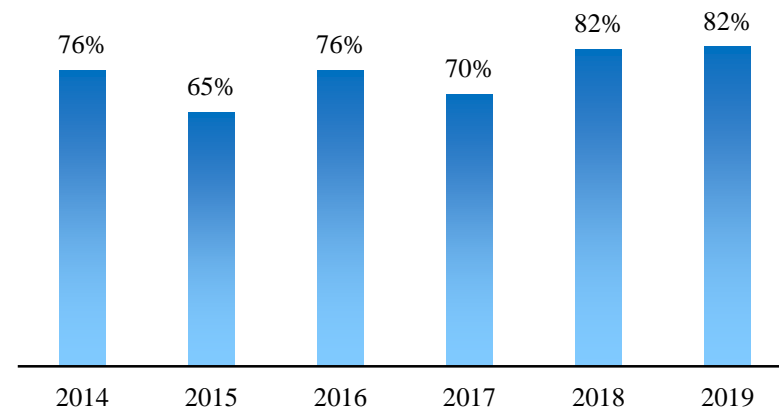
(百万元人民币)



资产负债率



债务权益比率*



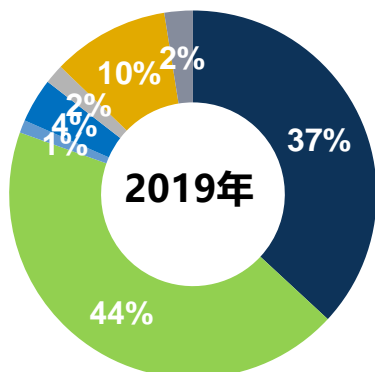
*债务权益比率=净债务/合并净资产

净债务=有息负债-现金及现金等价物

资产负债结构 (续)

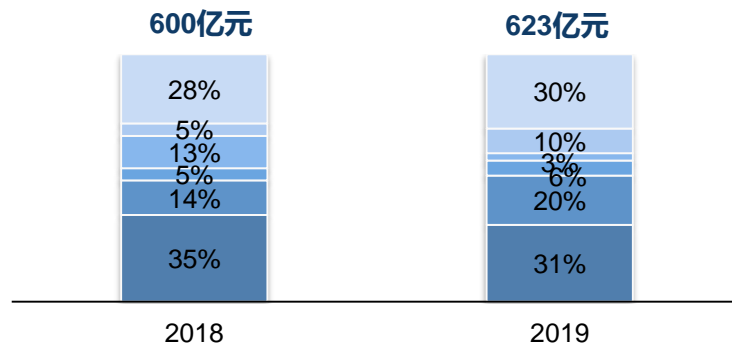
公司资产配置

- 信息技术
- 金融服务
- 创新消费与服务
- 农业与食品
- 先进制造与专业服务
- 财务投资
- 未分摊及摊销



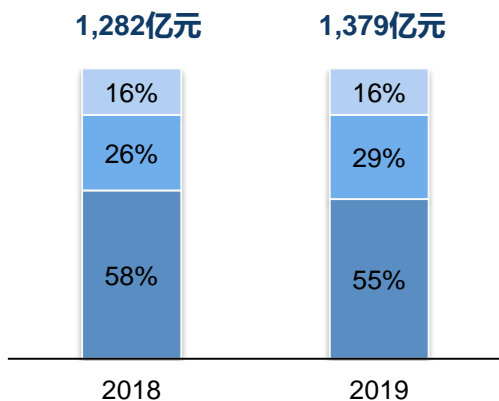
现金及现金等价物结构

- 人民币
- 美元
- 港元
- 欧元
- 其他
- 瑞士法郎



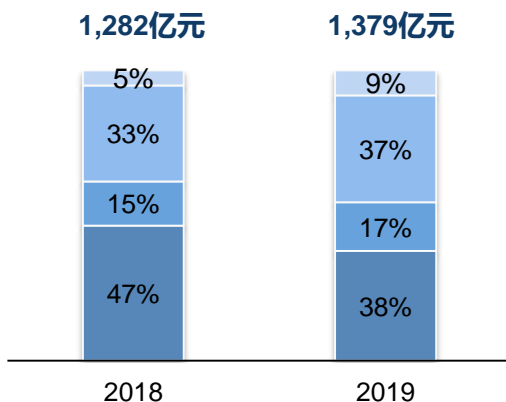
有息负债结构 (按币种)

- 人民币
- 美元
- 其他



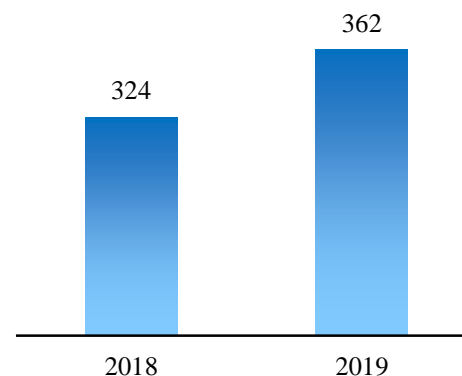
有息负债结构 (按期限)

- 1年内
- 1-2年
- 2-5年
- 5年后



总部净负债

(亿元人民币)

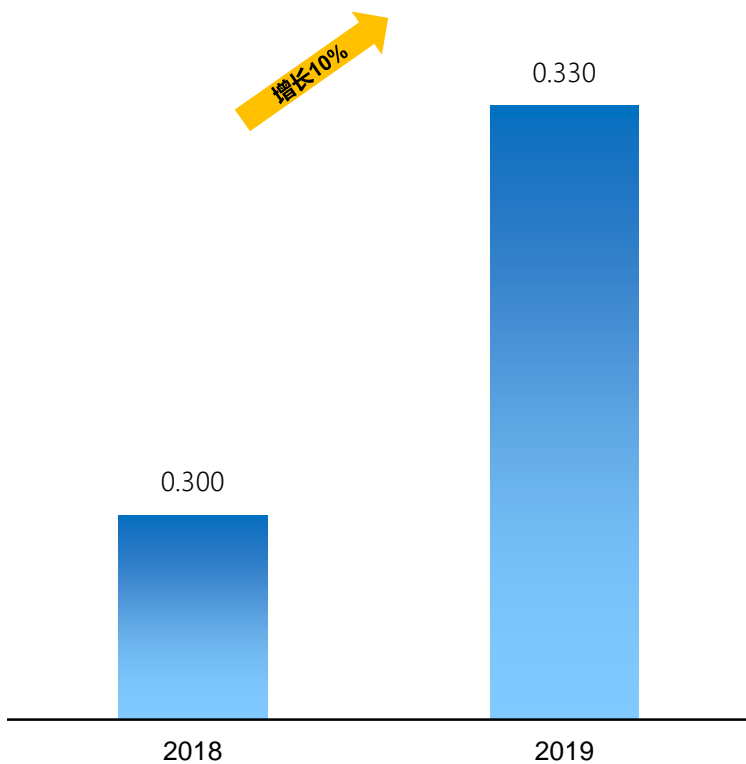


*总部净负债包括联想控股本部及平台、南明及平台以及融科股份

董事会建议派付末期股息每股人民币0.33元

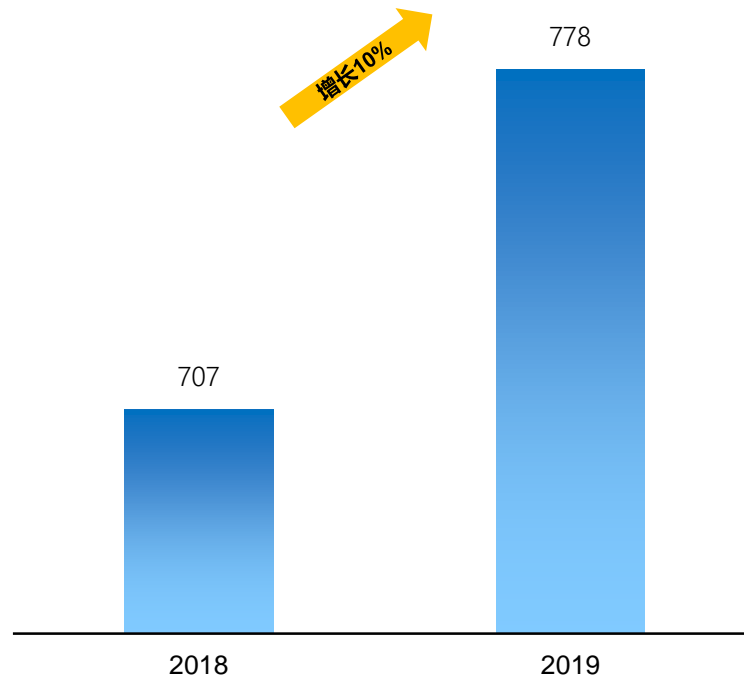
2019年度每股股息（除税前）同比增长10%

(人民币元)



2019年度分红总额（除税前）同比增长10%

(百万元人民币)



谢谢!

联想控股
LEGEND HOLDINGS
— 制造卓越企业 —

