

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料，並應與本文件全文一併閱讀方屬完整。閣下決定投資[編纂]前，務請細閱整份文件。尤其是，我們是一家特專科技公司，因為未能符合上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條的規定，我們尋求根據上市規則第十八C章在香港聯交所主板[編纂]。[編纂]於如我們的公司涉及獨特挑戰、風險及不確定性。於往績記錄期間，我們經營活動所得現金流量淨額為負數。我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息，且在可預見未來可能不會派付任何股息。閣下應根據該等考慮因素作出投資決定。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」。閣下決定[編纂][編纂]前，應細閱該節。

概覽

根據灼識諮詢的資料，按2024年裝機量計，我們是中國最大的獨立分布式AI存儲解決方案提供商。我們專注於提供企業級AI存儲解決方案，助力企業大規模高效整合數據、決策及運營。我們憑藉兩類主要解決方案，即AI數據湖存儲與AI訓推（「訓推」）存儲解決方案，實現AI存儲在企業客戶業務運營中的無縫部署及實施，解決企業在AI轉型過程中的關鍵存儲需求。根據灼識諮詢的資料，按2024年裝機量計，中國前五大分布式AI存儲解決方案提供商合計市佔率為52.3%，而我們則佔市場的10.4%。我們是中國第二大的分布式AI存儲解決方案提供商及最大的獨立分布式AI存儲解決方案提供商。

我們已達成如下技術及營運里程碑：



附註：

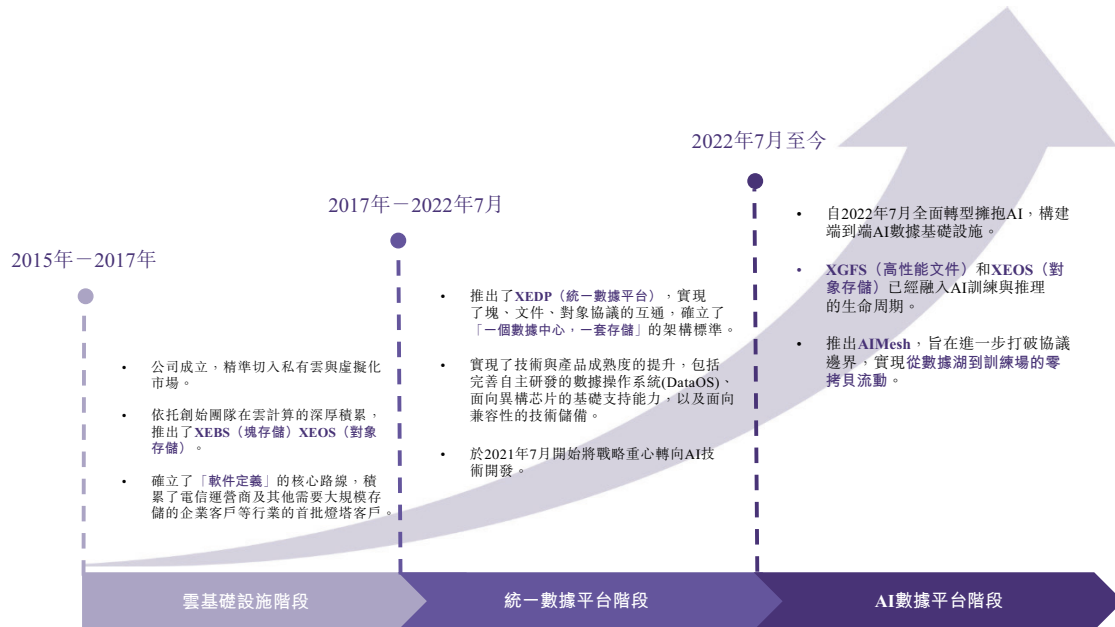
- (1) 截至最後實際可行日期。
- (2) 截至2025年9月30日。

概 要

(3) 截至2024年12月31日，按2024年的收入計算。

我們的發展歷程

自2015年成立以來，我們始終以技術創新為核心，通過自主研發構建技術優勢，展現對分布式存儲行業創新和技術進步的堅定投入。下圖展示了我們發展歷程中的重要里程碑：



我們的AI存儲解決方案

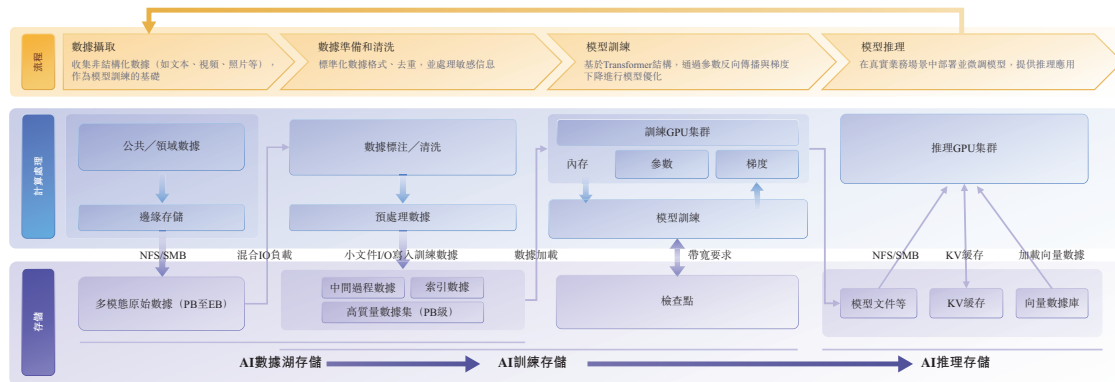
我們主要提供(i) AI存儲解決方案，包括我們的AI數據湖以及AI訓練存儲解決方案、(ii) AI存儲服務，包括伴隨我們AI存儲解決方案提供的尾端保修、維護或續期服務。

- (i) **AI數據湖存儲解決方案。**這些解決方案旨在將海量原始非結構化數據（例如圖像、視頻和文檔）整合、清洗和保存到一個集中式存儲庫中以供長期使用。作為AI數據生命周期的起點，其在數據用於模型開發前收集、組織及管理數據。
- (ii) **AI訓練存儲解決方案。**這些解決方案旨在高速地向高性能計算資源（例如GPU集群）提供數據。通過提供持續的實時響應能力，其支持AI管線中對性能要求最高的階段—模型訓練（需要快速訪問大型數據集和頻繁的檢查點）和推理（需要快速檢索和更新上下文數據）。

概 要

這些解決方案共同提供了大型模型訓練和實時推理所需的可預測的高性能數據訪問。這使客戶能夠提高GPU利用率、降低推理成本並縮短端到端開發周期，從而提高營運效率和投資回報。請參閱"業務－我們的解決方案"。

我們的解決方案結合AI數據湖存儲和AI訓推存儲，形成了一個統一的數據底座，貫通從數據攝取和準備到模型訓推的整個AI數據生命周期。下表列示AI數據生命周期及我們的AI存儲解決方案所扮演的角色。



我們的業務模式

經過多年的專注研發和業務拓展，我們已達到相當可觀的運營規模，並建立了穩定、快速增長且高度可複製的商業模式。我們為客戶提供AI存儲解決方案，主要以一體機和純軟件兩種形式交付。根據客戶的具體需求，我們提供一種或多種軟件產品 (XEOS、XEDP、EasyData、XEBS/XEBS-XINFINI及XGFS)，這些產品既可以以純軟件形式交付，也可以以一體機的形式交付。如果客戶選擇軟件交付，我們通常要求客戶自行採購符合我們標準的硬件，並提供詳細的規格說明，然後協助將軟件部署到客戶提供的硬件上。如果客戶選擇一體機交付，我們將進行一系列專有優化程序，將我們的軟件產品深度集成到內部硬件上，隨後形成密不可分的一體機，作為一個統一的設備運作。

我們的AI存儲解決方案兼容多種行業標準協議，可確保與各種應用的互操作性和靈活性。下表載列我們AI存儲解決方案商業模式的主要組成部分。

我們亦提供年度維護服務及擴容等增值服務。此舉可實現經常性及可預測的收入流，同時增強客戶黏性並與核心客戶建立長期戰略合作夥伴關係。請參閱「業務－我們的業務模式」。

概 要

我們的專有技術

我們的核心技術棧專為AI時代的數據基礎設施而打造，並構成我們的差異化產品能力的基礎。其包括：

- **星海架構**：用於全閃存數據中心的分布式存儲架構。星海架構 (XSKY極速全共享架構) 是一種分佈式存儲架構，旨在解決行業從SATA/SAS演進至NVMe時，SSD介質時延下降至微秒級的性能瓶頸，從而充分揮現代全閃存系統的性能。
- **XScale**：AI與多雲時代的核心存儲引擎。XScale是我們的自有核心存儲引擎，旨在支持EB級非結構化數據、混合雲協作及AI驅動的數據湖架構。XScale的主要能力包括(i)獨立元數據擴展，(ii)單桶支持上千億個對象，(iii)小文件聚合技術，(iv)智能接入加速，(v)企業級服務質量，及(vi)多雲協作和生命周期管理。

請參閱「業務－我們的專有技術」。

概 要

特專科技行業

下表載列我們的解決方案如何屬於上市規則第十八C章項下的特專科技行業可接納領域，其後是我們對該等解決方案的核心技術及其賦能不同行業垂直領域的方式之分析。

特專科技產品	特專科技行業 可接納領域	主要技術／功能分析	賦能不同行業垂直領域的方式
AI數據湖存儲 解決方案.....	支持AI的技術及 基礎設施	我們的AI數據湖存儲解決方案旨在支持海量多源、PB/EB級非結構化數據（如文本、圖像和視頻）的長期保留、組織與治理，這些數據構成了AI模型開發的原始輸入。實踐中，數據湖通常基於對象存儲構建——該存儲以帶標識符和元數據的對象形式保存數據，因此特別適合成本高效、可擴展的長期（冷）存儲及分布式訪問。我們的AI數據湖存儲解決方案為企業提供統一基礎，支持大規模攝取和保留原始數據，並實現數據全生命周期管理。	我們的AI數據湖存儲解決方案已在多個需要大規模非結構化數據的垂直行業實現商業部署，涵蓋智能製造、金融機構、電信運營商及科技企業等領域。 例如，在智能製造領域，我們的解決方案支持檢測圖像和視頻的集中保留和管理，以便於進行質量檢測模型訓練和缺陷追溯。在金融服務領域，我們的解決方案可在嚴格的訪問控制下保留及管治大量歷史數據，以支持風險建模及合規分析。在電信領域，我們的解決方案支持對網絡及運營數據的持續攝取及集中管理，以進行AI網絡優化及異常檢測。對於科技企業，我們的解決方案存儲和管理多模式的訓練數據集，讓不同的AI團隊可以重複利用相同受管治數據基礎進行訓練、評估和再訓練，從而提高數據利用效率，減少重複和運營複雜性。因此，企業可以隨著時間推移積累專有數據並建立支持持續AI優化的閉環數據資產庫。

概 要

特專科技產品	特專科技行業 可接納領域	主要技術／功能分析	賦能不同行業垂直領域的方式
--------	-----------------	-----------	---------------

從人工智能角度看，管理和治理大規模非結構化數據以供下游訓推的能力並非通用存儲功能。這要求系統必須支持：(i) 跨上千億對象和文件的大規模元數據管理與可檢索性，(ii) 基於策略的生命周期管理及熱／溫／冷三層分級存儲，(iii) 安全的多租戶控制與可審計性，以實現企業級AI數據治理。我們的AI數據湖存儲解決方案正是為滿足這些需求而設計，使企業能夠將數據湖作為AI數據資產的記錄系統。

此外，通過統一命名空間和靈活的多協議訪問，我們的AI數據湖存儲解決方案可實現跨存儲層、數據中心乃至雲環境的數據組織、分層與遷移，有效消除數據孤島並降低企業採用AI時的運維複雜度。由此，企業能夠持續積累專有數據，建立支持AI持續優化的閉環數據資產體系。

概 要

特專科技產品	特專科技行業 可接納領域	主要技術／功能分析	赋能不同行業垂直領域的方式
AI訓練存儲 解決方案.....	支持AI的技術及 基礎設施	<p>我們的AI訓練存儲解決方案專為支持模型訓練過程中對數據的高性能實時訪問而設計。與側重容量、治理和長期保留的數據湖不同，訓練環境通常處理規模較小、短期(熱)工作數據集，需要優先保障高吞吐量和低延遲的數據系統。</p> <p>在AI訓練中，數據必須高效且穩定地傳輸至GPU集群。訓練工作負載通常涉及對大型數據集的反覆讀取，以及頻繁寫入檢查點等中間輸出，這些輸出記錄模型狀態，確保訓練中斷後可從最新保存點恢復。我們的AI訓練存儲解決方案專為支持大規模訓練任務中常見的高帶寬數據加載和穩定併發訪問模式而設計。</p>	<p>我們的AI技術與創新存儲解決方案已部署於商業場景，涵蓋客戶的大型模型訓練及人工智能驅動的工作負載，包括自動駕駛及其他數據密集型與計算密集型應用。</p> <p>對於訓練工作負載，我們的解決方案支持大型數據集的快速加載和頻繁的檢查點，以便在訓練工作中斷的情況下可以快速恢復，從而幫助客戶縮短訓練週期，避免計算空間。對於推理工作負載，我們的解決方案提供對模型和上下文數據的低延遲、高併發訪問，從而實現更快的響應時間並支持線上應用程序的更多高併發會話。例如，在自動駕駛及機器人相關工作負載中，我們的解決方案可實現對持續生成的傳感器及視頻數據的持續高吞吐量訪問，以進行模型迭代及再訓練，同時支持中間輸出及模型版本的可靠存儲。在大型模型開發及其他企業AI部署中，我們的解決方案通過優先考慮可預測性能和快速恢復，使客戶能夠在峰值負載下更穩定地運行訓練和推理管線，從而提高整體系統效率和運行可靠性。</p>

概 要

<u>特專科技產品</u>	<u>特專科技行業 可接納領域</u>	<u>主要技術／功能分析</u>	<u>賦能不同行業垂直領域的方式</u>
---------------	-------------------------	------------------	----------------------

在AI推理中，系統必須實時響應終端用戶或下游應用程序。因此推理工作負載強調低延遲、高併發和穩定性能。除模型文件和特徵數據外，推理還可能需要快速訪問輔助數據結構，例如用於加速多輪交互的緩存數據，以及支持基於檢索的AI應用的向量數據。我們的AI推理存儲解決方案旨在高效訪問此類性能敏感數據，並支持生產級AI應用。

概 要

特專科技產品	特專科技行業 可接納領域	主要技術／功能分析	賦能不同行業垂直領域的方式
--------	-----------------	-----------	---------------

AI存儲服務.....	支持AI的技術及 基礎設施	AI存儲服務是專為我們AI存儲解決方案的直接延伸而開發，其設計、功能及交付模式均以確保該等解決方案在整個生命週期中保持最佳穩定性、可靠性及性能運行為核心。該等服務包括一整套終端保修、續約及運營支援服務，對於部署AI存儲解決方案的客戶至關重要。本質上，AI存儲服務旨在確保相關AI數據湖存及AI訓推存儲解決方案的效能連續性和長期可靠性。該等解決方案不僅確保系統不間斷運行，還能加快客戶的生產部署速度，最大限度地降低部署、擴展或升級過程中的操作風險，並促進我們的存儲解決方案與客戶現有IT和AI工作流程的無縫整合。	
-------------	------------------	---	--

該等服務同樣依賴相同的核心技術棧，並通過該技術執行，包括但不限於我們專有的XScale非結構化元數據引擎及用於全閃存數據中心的XSEA分佈式架構。支撐我們AI存儲解決方案的性能、可擴展性及可靠性的技術基礎，也是我們AI存儲服務運作的基礎。

就根據第十八C章對我們的收入進行分類而言，我們將AI存儲解決方案軟件及一體機的銷售收入視為我們特專科技產品的收入。有關我們AI存儲解決方案作為純軟件及一體機交付的詳細討論，請參閱「業務－業務模式」。出於上表所述的原因，我們亦將AI存儲服務的銷售收入視為特專科技產品的收入。

我們的董事認為，基於上述技術特性及應用案例，上述各項解決方案及服務均屬於上市規則第十八C章項下的特專科技行業可接納領域。基於上述分析以及董事及灼識諮詢的意見，獨家保薦人認為，我們的各項解決方案及服務符合上市規則第十八C章所界定的特專科技行業可接納領域。

概 要

商業化

我們採用基於交易的模式來推廣我們的產品。我們分別於2022年9月及2022年9月開始自我們的AI數據湖存儲解決方案及AI訓推存儲解決方案產生收入。

下圖說明我們的產品的商業化時間表，體現了我們對技術的持續商業化應用：

特專科技產品	上市	產生收入的起始時間
AI數據湖存儲解決方案 . . .	2022年7月	2022年9月
AI訓推存儲解決方案	2021年7月	2021年9月
AI存儲服務	2021年7月	2021年9月

於2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，客戶數量保持穩定，分別為251名、257名、242名及249名。截至2023年12月31日、2024年12月31日、2024年9月30日及2025年9月30日，我們分別累計服務客戶490名、535名、526名及596名。我們的收入由2023年的人民幣166.8百萬元增加至2024年的人民幣172.5百萬元。

下表載列於所示年度我們以絕對金額及佔總收入百分比列示的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
AI存儲解決方案								
AI數據湖存儲解決方案	62,060	37.2	70,141	40.7	43,411	36.9	89,768	46.1
AI訓推存儲解決方案	75,694	45.4	67,909	39.3	50,101	42.5	77,400	39.7
AI存儲服務	29,087	17.4	34,434	20.0	24,302	20.6	27,693	14.2
總計	166,841	100.0	172,484	100.0	117,814	100.0	194,861	100.0

我們的競爭優勢

我們認為以下競爭優勢有助於我們取得成功並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 中國領先的獨立分布式AI存儲解決方案提供商，具備保障可持續增長的高競爭壁壘；
- AI驅動的自主研發能力為創新奠定基礎；

概 要

- 支持全協議、跨場景、覆蓋AI數據全生命周期的解決方案；
- 獨立且極具開放性的生態系統；
- 高價值、多元化且具有忠誠度的客戶群；及
- 經驗豐富的管理團隊和全球知名的投資機構。

請參閱「業務 — 我們的競爭優勢」。

我們的戰略

我們制定了以下發展戰略：

- 鞏固研發優勢，吸引優秀人才；
- 持續豐富和優化解決方案產品矩陣；
- 拓展銷售渠道及組建行業專責團隊；及
- 構建開放、兼容的中立生態系統。

請參閱「業務 — 我們的戰略」。

研發

我們的研發專注於軟件定義、協議無關的數據平台，這些平台可擴展至上千億個對象乃至EB級存儲池，並為訓推提供微秒級I/O性能。我們所有的特專科技產品及其底層核心技術均由本集團內部自主研發。

研發團隊

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發團隊分別由156名、133名及125名成員組成，分別佔同期員工總數的43.4%、42%及40.8%。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發費用分別為人民幣110.0百萬元、人民幣88.0百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣57.5百萬元，分別佔各自期間總收入的65.9%、51.0%、58.6%及29.5%。

概 要

關鍵研究項目

主要研究主題及當前項目方向載列如下。

- **XPFS**。XPFS旨在通過構建高吞吐量、低延遲且高度併發的數據訪問層提供超高性能數據訪問與統一的多協議支持，並將作為MeshFS和MeshFusion產品的核心技術基礎。
- **AIMesh**。AIMesh為我們特專科技產品的一部分，並設計為一個橫跨我們的AI數據湖存儲及AI訓練存儲解決方案的統一軟件定義層，當中包括以下組合：(i)MeshFS，用於AI訓練的高速數據層，旨在克服I/O圍牆瓶頸；(ii)MeshFusion，推理記憶層擴展了大型上下文AI應用程序的記憶體容量；及(iii)MeshSpace，管理和移動海量數據集的全球AI數據湖。這些組合共同構成AIMesh，一個將各種資源連接到一致的軟件定義系統的平台。我們已於2021年1月推出MeshFS、MeshFusion及MeshSpace。請參閱「業務－研發」。

知識產權

截至2025年9月30日，我們在中國擁有93項註冊專利。截至2025年9月30日，我們亦在中國擁有370項商標、92項軟件著作權及三項域名。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未在知識產權申請方面遇到任何阻礙。我們確認上表所列的所有專利對於實現我們的特專科技產品的關鍵功能至關重要，且並無其他重要專利直接應用於我們的特專科技產品。請參閱「業務－知識產權」。

銷售及營銷

我們已組建一支具備行業洞察力及豐富行業經驗的專業銷售及營銷團隊，使其能夠主動發掘市場機遇，並有效傳達我們技術的價值與解決方案的性能。我們主要通過直銷模式與客戶開展業務。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們來自直銷客戶的銷售額分別為人民幣68.6百萬元、人民幣69.6百萬元及人民幣55.9百萬元，佔同期收入的41.1%、40.3%及28.7%。

於往績記錄期間，我們亦通過第三方分銷商銷售我們的AI存儲解決方案。我們的分銷商主要從事[其各自所在地區及行業垂直領域的下游銷售及渠道開發]。於2023

概 要

年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們對分銷商的總銷售額分別為人民幣98.2百萬元、人民幣102.9百萬元及人民幣138.9百萬元，佔同期收入的58.9%、59.7%及71.3%。請參閱「業務－銷售及營銷」。

客戶及供應商

我們主要向中國（包括香港）的企業客戶銷售解決方案，涉及智能製造、金融機構、電信運營商及科技企業等多個領域，且於往績記錄期間，我們的全部收入均來自中國（包括香港）。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月於各年度／期間來自五大客戶的收入分別為人民幣88.2百萬元、人民幣88.6百萬元及人民幣76.6百萬元，分別佔同期總收入的52.9%、51.4%及39.3%。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月於各年度／期間來自最大客戶的收入分別為人民幣28.6百萬元、人民幣36.7百萬元及人民幣33.7百萬元，分別佔同期總收入的17.1%、21.3%及17.3%。截至最後實際可行日期，我們的董事、彼等各自的緊密聯繫人或我們任何股東（據董事所知擁有我們已發行股本的5%以上）均未於我們於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶中擁有任何權益。請參閱「業務－客戶」。

我們的供應商主要包括原始零部件製造商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向往績記錄期間各年度／期間的五大供應商的採購額分別為人民幣65.9百萬元、人民幣42.5百萬元及人民幣51.9百萬元，分別佔該等期間採購總額的45.2%、56.1%及67.9%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向往績記錄期間各年度／期間的最大供應商的採購額分別為人民幣32.9百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣26.0百萬元，分別佔該等期間採購總額的22.6%、21.0%及34.0%。截至最後實際可行日期，我們的董事、彼等各自的緊密聯繫人或我們任何股東（據董事所知擁有我們已發行股本的5%以上）均未於我們於往績記錄期間各年度／期間的五大供應商中擁有任何權益。請參閱「業務－供應商」。

競爭格局

根據灼識諮詢的資料，中國AI基礎設施市場規模在2024年達到人民幣2,176億元，佔全球AI基礎設施市場約15%。預計市場規模將在2030年擴大至人民幣10,991億元，複合年增長率為31.0%，預測屆時中國在全球市場的佔比將上升至約25%。其中，預計本地部署AI基礎設施市場規模將從2024年的人民幣1,088億元增長至2030年的人民幣5,770億元，複合年增長率為32.1%。中國分佈式AI存儲市場規模按收入計在2024

概 要

年達到人民幣100億元，並預計在2030年增長至人民幣631億元。中國分佈式AI存儲裝機量在2024年達到10.3EB，並預計在2030年擴大至60.5EB，複合年增長率為34.3%。於2024年，AI數據湖存儲佔市場的約80%，而AI訓練存儲佔20%。預計以上佔比將於2030年分別轉為約72%及28%。按分佈式AI存儲裝機量計，2024年中國五大供應商合計持有市場份額的52.3%。按2024年分佈式AI存儲裝機量計，我們是中國第二大分佈式AI存儲供應商，也是最大的獨立供應商。請參閱「行業概覽」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」所載的若干風險。閣下在決定[編纂]我們的[編纂]之前，應仔細閱讀該節全文。我們認為，我們面臨的最重大風險包括（但不限於）以下各項：

- 我們經營所在行業的特點是持續發展。若我們未能不斷創新技術及提供符合客戶期望的創新解決方案，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。
- 我們一直並有意繼續在研發方面進行大量投資，若我們的研發投資無法產生商業回報，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。
- 若我們不能有效競爭，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。
- 由於各種因素，我們的目標市場規模以及對AI存儲解決方案及服務的需求增長可能不及預期，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及發展前景產生重大不利影響。
- 倘我們的AI存儲解決方案及服務無法滿足客戶需求或未能獲得更高的市場接受度，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成不利影響。
- 我們的專利及其他非專利知識產權均為寶貴資產。知識產權保護不足可能會削弱我們的競爭優勢，並引發衝突，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們未必能夠籌集足夠資金，為我們的業務或研發策略提供資金，且我們或需按照嚴重限制我們營運及發展業務能力的條款，才能籌集足夠資金。

概 要

- 我們於往績記錄期間產生淨虧損，且可能在未來產生更多虧損。

請參閱「風險因素」。

單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，根據一致行動人士協議，胥先生、王先生及星辰天樞（作為一組股東）共同有權通過(i)胥先生持有的54,923,017股股份；(ii)王先生持有的23,559,017股股份；及(iii)星辰天樞持有的12,611,553股股份。胥先生為星辰天樞的普通合夥人，並擁有權利及權力管理及掌管星辰天樞事務。根據一致行動人士協議，彼等各自（作為本公司股東）承諾就本公司的重大決策採取一致行動，並當在本公司股東會及董事會會議上行使表決權時遵循胥先生的意見。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構——一致行動安排」。一致行動人士協議於[編纂]後至少36個月（或法律及法規或監管機構規定的有關較長期間）內保持有效。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），胥先生、王先生及星辰天樞將共同有權行使佔本公司已發行股份總額約[編纂]%所附帶的表決權。因此，胥先生、王先生及星辰天樞將不會被視為我們的控股股東（定義見上市規則），惟將於[編纂]完成後繼續為我們的單一最大股東集團。有關進一步詳情，請參閱「與單一最大股東集團的關係」。

[編纂]前投資

我們已與我們的[編纂]前投資者進行[編纂]前投資。有關[編纂]前投資者的身份及背景以及[編纂]前投資的主要條款的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構——[編纂]前投資」。

概 要

歷史財務資料概要

下表載列來自我們於往績記錄期的綜合財務資料的財務數據摘要，摘錄自本文件附錄一A及附錄一B的會計師報告。下文所載的綜合財務數據摘要應與本文件的綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列所示期間我們的經營業績摘要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
			(人民幣千元)	
收入	166,841	172,484	117,814	194,861
銷售成本	(74,434)	(62,630)	(39,051)	(70,695)
毛利	92,407	109,854	78,763	124,166
其他收入	17,200	12,661	9,382	12,031
預期信貸虧損模型下的減值虧損 (扣除撥回)	528	359	1,105	(367)
其他收益及虧損淨額	(30)	(51)	(102)	122
銷售及營銷開支	(124,107)	(86,526)	(62,329)	(54,178)
研發費用	(110,012)	(87,959)	(68,991)	(57,461)
行政開支	(56,185)	(32,140)	(23,018)	(16,033)
融資費用	(471)	(377)	(316)	(170)
除稅前溢利／(虧損)	(180,670)	(84,179)	(65,506)	8,110
所得稅開支	—	—	—	—
年／期內溢利／(虧損) 及全面收入／(開支) 總額	(180,670)	(84,179)	(65,506)	8,110
每股溢利／(虧損) (人民幣元)				
基本及攤薄	(0.48)	(0.23)	(0.18)	0.02

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產總值	117,770	143,907	140,197
流動資產總值	392,737	279,906	294,632
資產總值	510,507	423,813	434,829
非流動負債總額	27,447	23,744	27,716
流動負債總額	80,456	81,644	212,853
負債總額	107,903	105,388	240,569
流動資產淨值	312,281	198,262	81,779
資產淨值	402,604	318,425	194,260

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣402.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣318.4百萬元，主要由於年內虧損及全面開支總額人民幣84.2百萬元所致。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣318.4百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣194.3百萬元，主要由於定向減資及資本儲備轉增資本人民幣132.3百萬元所致，部分被期內溢利及全面收益總額人民幣8.1百萬元所抵銷。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表中選定項目的討論」。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)現金流量淨額	(152,561)	(39,266)	(23,657)	(40,348)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(96,451)	(2,244)	107,272	70,212
融資活動(所用)現金流量淨額	(5,173)	(9,231)	(4,173)	(9,297)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(254,185)	(50,741)	79,442	(9,433)

概 要

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
期初現金及現金等價物	419,552	165,370	165,370	114,629
外匯匯率變動的影響	3	-	-	-
年／期末現金及現金等價物	165,370	114,629	244,812	105,196

計及我們可用的財務資源，（包括我們手頭的現金及現金等價物、長期銀行存款及[編纂]估計[編纂]淨額），董事認為，我們擁有充足的營運資金滿足我們目前的資金需求，並可滿足自本文件日期發布之日起未來12個月內的資金需求。

我們的現金消耗率是指平均每月(i)經營活動所用現金淨額，及(ii)用於購置物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及租賃負債。我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的過往現金消耗率分別為人民幣14.2百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣5.0百萬元，主要指我們於研發活動的投資。2023年我們的現金消耗率相對較高，主要原因是以現金支付的僱員薪酬相對較高。與2023年相比，我們於2024年及截至2025年9月30日止九個月的現金消耗率更具代表性，因其反映我們聚焦研發活動、針對獲客潛力較強市場的銷售及營銷舉措，以及我們持續致力於優化人員結構及資源分配。該等改善加上採用AI驅動的增效工具已提高運營效率且預期未來將繼續有效。實施上述舉措後，我們的團隊及工作流程管理已逐步趨於穩定。

截至2025年11月30日，我們持有(i)現金及現金等價物人民幣27.9百萬元，(ii)已承諾但未動用的銀行融資人民幣30.0百萬元，及(iii)定期存款（流動及非流動）人民幣123.3百萬元。假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，我們估計，扣除我們於[編纂]應付的包銷費用及開支後，將收取約[編纂]港元的[編纂]淨額。假設日後的平均現金消耗率將與截至2025年9月30日止九個月的現金消耗率水平相似，基於以下基本假設：(i)我們的勞動力增長將大致與於我們業務擴張保持一致，(ii)我們預計不會進行大量的資本投資，及(iii)我們預計不會進行重大的固定資產收購，因此，我們估計，截至2025年11月30日，我們的現金及現金等價物、定期存款及已承諾未動用銀行融資總額為人民幣181.2百萬元，將能夠在[編纂]至[編纂]的[編纂]個月內維持我們的財務可行性。倘進一步計及按發[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算的[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂]，我們估計在[編纂]至[編纂]的[編纂]個月內有充足的財務可行性；而倘計及該等估計[編纂]淨額的[編纂]，我們估計在[編纂]至[編纂]的[編纂]個月內有充足的財務可行性。

概 要

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日 / 截至12月31日止年度		截至9月30日 / 截至9月30日止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(未經審核)		
營收增長 ⁽¹⁾ (%)	不適用	3.4	65.4
毛利增長率 ⁽²⁾ (%)	不適用	18.9	57.6
毛利率 ⁽³⁾ (%)	55.4	63.7	63.7
流動比率 ⁽⁴⁾	4.9	3.4	1.4
速動比率 ⁽⁵⁾	4.5	3.1	1.3
資產負債率 ⁽⁶⁾ (%)	21.1	24.9	55.3

附註：

- (1) 營收增長率乃按相關年度 / 期間的營收增長除以上一年度 / 期間的收入再乘以100%計算。有關影響我們於往績記錄期間營收變動的因素的討論，請參閱「－ 同期經營業績比較」。
- (2) 毛利增長率乃按相關年度 / 期間的毛利增長除以上一年度 / 期間的毛利再乘以100%計算。有關影響我們於往績記錄期間毛利變動的因素的討論，請參閱「－ 同期經營業績比較」。
- (3) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。有關影響我們於往績記錄期間毛利率變動的因素的討論，請參閱「－ 同期經營業績比較」。
- (4) 流動比率等於於相關日期的流動資產總值除以流動負債總額。流動比率從截至2023年12月31日的4.9下降至截至2024年12月31日的3.4，主要原因是流動資產總額減少，而流動負債總額相對穩定。截至2025年9月30日，流動比率進一步降至1.4，主要原因在於該期間流動負債總額的增幅超過流動資產總額的增長幅度。
- (5) 速動比率等於相關日期的流動資產總值減存貨，再除以流動負債總額。速動比率從截至2023年12月31日的4.5下降至截至2024年12月31日的3.1，主要原因是流動資產總額扣除存貨後減少，而流動負債總額相對穩定。截至2025年9月30日，我們的速動比率進一步降至1.3，主要原因在於流動負債總額的增長幅度超過了流動資產總額（扣除存貨）的增長幅度。
- (6) 資產負債率等於相關日期的負債總額除以資產總值再乘以100%。資產負債率從截至2023年12月31日的21.1%上升至截至2024年12月31日的24.9%，主要原因是總資產減少而總負債相對穩定。截至2025年9月30日，我們的負債資產比率進一步上升至55.3%，主要原因在於總負債增加，而總資產則維持相對穩定。

請參閱「財務資料－ 主要財務比率」。

概 要

業務可持續發展

於往績記錄期間，由於快速增長的市場需求、更廣泛的行業滲透及不斷擴大的產品組合，我們錄得整體收入增長。為實現進一步的可持續增長，我們計劃通過擴大在大規模AI存儲場景中的部署及深化與生態系統合作夥伴的合作，加速我們AIMesh的商業化。我們計劃通過持續的研發投資增強我們的整體產品功能，專注於更高性能的分佈式存儲、更廣泛的協議兼容性以及與各種AI計算環境的更佳集成。同時，我們的目標是在更多垂直領域獲得新客戶，同時通過卓越的交付、服務質量及長期支持加強與現有客戶的關係。為維持可擴展的增長，我們亦計劃通過優化資源分配、改進實施流程及改善成本控制，提高經營效率。請參閱「業務 — 業務可持續發展」。

[編纂]於聯交所[編纂]

我們已向[編纂]申請准許根據[編纂]將予[編纂]的H股（包括因行使[編纂]而可能[編纂]的任何H股）及將由非上市股份轉換的H股[編纂]及[編纂]。申請的基準包括（其中包括）參考我們[編纂]時的預期[編纂]（按[編纂]計算超過[編纂]港元），預期我們將符合上市規則第18C.03條關於特專科技公司（定義見上市規則）中已商業化公司的要求。

[編纂]統計數據

下表中的統計數據乃基於假設(i)根據[編纂][編纂][編纂]股H股；(ii)[編纂]股非上市股份將會轉換為H股；及(iii)[編纂]尚未獲行使。

	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
H股市值 ⁽²⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審核[編纂]經調整每股H股綜合 有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元 (人民幣[編纂]元)	[編纂]港元 (人民幣[編纂]元)

概 要

附註：

- (1) 股份市值乃基於緊隨[編纂]完成後預計將予[編纂]的[編纂]股股份及[編纂]完成後將會轉換為H股的[編纂]股非上市股份（假設[編纂]未獲行使）以及[編纂]股非上市股份計算。有關詳情，請參閱本文件「股本」。
- (2) H股市值乃基於[編纂]股H股（包括根據[編纂]將予[編纂]的[編纂]股H股及將由未上市股份轉換的[編纂]股H股（預期將於[編纂]完成後[編纂]）計算。有關詳情，請參閱本文件「股本」。
- (3) 未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃經作出「財務資料－未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表」所提述的調整後及基於緊隨[編纂]完成後預期將予[編纂]的[編纂]股H股（假設[編纂]未獲行使）計算得出。

[編纂]開支

[編纂]開支包括因[編纂]而產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(i)[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)非[編纂]開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），進一步分類為：(a)法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）計算，其中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期將於綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期將於[編纂]完成後自權益扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），且[編纂]未獲行使，[編纂]開支預期佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。我們預期該等開支不會對我們於2026年的經營業績造成重大不利影響。

概 要

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]並無獲行使，經扣除[編纂]及我們就[編纂]應付的其他估計[編纂]，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，我們估計將收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]百萬港元用作以下用途：

- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元將在未來五年內用於加強研發能力及豐富我們的AI存儲解決方案組合；
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元將在未來五年內用於引進頂尖人才以及擴大戰略行業的銷售覆蓋範圍；
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元將在未來五年內用於我們開放及中立的生態系統戰略；及
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元將用作營運資金及一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

股息

本公司於往績記錄期間並無派付或宣派任何股息。

我們的股息政策規定，除非從可供合法分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或派付任何股息。任何股息宣派應由董事會提議並須根據我們的組織章程細則以及所有適用法律法規，經股東於股東會上批准。我們目前並無固定的股息派付比率。經我們的中國法律顧問所確認，根據中國相關法律規定，我們未來的任何淨溢利將須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們將有義務將淨溢利的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。因此，我們將僅於符合以下條件後方可宣派股息：(i)獲彌補所有過往累計虧損，及(ii)我們已按照上述規定將足夠淨溢利撥入法定儲備基金。

最近發展及無重大不利變動

經進行董事認為適當充分的盡職調查並審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一B所報告期間的截止日期）以來，我們的財務或經營狀況或前景並無發生任何重大不利變化，且自2025年9月30日以來未發生任何可能對本文件附錄一A所載會計師報告中的資料產生重大影響的事件。

2026年1月，我們正式推出MeshSpace、MeshFS和MeshFusion，這些組合共同構成AIMesh，一個將各種資源連接到一致的軟件定義系統的平台。其旨在支持單桶艾字節級數據容量，並為地理分佈式、跨雲和異構數據提供統一訪問和單一命名空間。