

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並無載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下決定[編纂]前，應細閱整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定[編纂][編纂]前，應細閱本節全文。

概覽

我們是一家中國專注於AI計算設備開發、設計、製造及銷售且提供相關技術服務及支持的科技型企業。我們同時提供可滿足客戶對高性能計算、高速存儲和高速互連需求的先進AI計算設備解決方案。我們已在計算與互聯架構、硬件工程與固件開發、平台及軟件協同管理、熱管理與先進散熱、系統及計算性能調優等關鍵領域構建了核心技術創新，並形成涵蓋服務器、機架及集群的全棧一體化技術能力，為智算中心、大型語言模型、自動駕駛、具身智能等領域客戶提供高性能、高可靠、高兼容的AI計算設備解決方案。

我們的優勢

- 技術開發與市場反饋的良性循環，確保持久的競爭力與可持續的增長；
- 由研發驅動的先進AI計算創新；
- 全面的AI計算設備組合；
- 用於大規模集群級部署的端到端交付能力；
- 在計算產業鏈中佔據關鍵生態位；及
- 擁有一支具備創新創業領導的管理團隊。

我們的戰略

- 繼續增加研發投入以鞏固我們的技術實力；
- 憑藉專有技術及產品，構建廣泛的合作夥伴網絡；及
- 深化國際業務部署，構建全球影響力。

概 要

研究與開發

我們監測領先處理器製造商的技術路線圖，並制定自身針對下一代產品的前瞻性策略。我們通過「開發這一代、研究下一代並生產一代」的模式確保可持續創新，重點聚焦高速互連、電力傳輸、散熱管理及軟件優化。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣58.2百萬元、人民幣54.4百萬元及人民幣63.6百萬元，分別佔同年總運營開支的39.3%、33.3%及31.4%。

截至2025年12月31日，我們的研發團隊由127名成員組成，佔員工總數26.7%以上。我們已建立一支由超過40名經驗豐富的專家組成的核心技術團隊，包括系統架構師、硬件工程師及軟件開發人員。截至最後實際可行日期，我們的核心自研研發項目包括EG5221A4、EG8621G5、EG8828G5及EG8621G6。

知識產權

截至2025年12月31日，我們在中國擁有92項已發行專利、22項軟件著作權、六項註冊商標及一個註冊域名。

生產

我們設計、開發及生產大部分產品，從而控制產品的品質及成本。我們的生產流程保持高品質標準，同時能夠採納靈活的生產方式以滿足客戶的各種需求。於往績記錄期間，我們運營兩間分別位於天津及上海的生產設施，於該等廠房生產所製造的服務器，各設施的設計產能視乎所製造服務器型號的組合及類型而有所不同。

客戶

我們的主要包括：(i)互聯網及雲服務提供者，其部署我們的產品以支援大型基礎設施及資料密集型工作負載，如AI訓練及智慧計算；(ii)軟件集成解決方案供應商，其將我們的服務器整合至專有平台，以提供網路安全及智慧營運等領域的綜合解決方案；(iii)特定行業的企業客戶，包括教育及能源等行業的客戶，其利用我們的產品進行需要定製化配置及合規支援的基於場景的應用；及(iv)AI基礎設施運營商，其以集群方式部署我們的服務器，並運營AI數據中心，向大模型開發商及其他企業提供算力服務，用於AI模型訓練、推理及混合計算。於往績記錄期間，我們出現高程度的客戶集中，我們的大部分收入源自我們的五大客戶。於2023年、2024年及2025年，往績記錄期間各年來自我們五大客戶的收入分別佔同年我們總收入的47.2%、49.5%及61.4%。

概 要

銷售及營銷

我們主要通過直銷銷售我們的產品，並輔以有限的分銷合作夥伴關係。對於需要定製化及對時效性要求高的客戶，我們優先採用直銷模式，而對於其他客戶群體，我們則利用分銷商來擴大市場覆蓋面及提升運營效率。

供應商

我們的供應商主要提供服務器平台及其他組件，包括CPU、主機板、加速卡、硬盤驅動器及軟件解決方案。於往績記錄期間，我們出現高程度的供應商集中於2023年、2024年及2025年，往績記錄期間各年來自我們五大供應商的採購額分別佔同年我們總採購額的47.7%、69.9%及63.3%。

採購、倉儲及存貨管理

對於我們的AI服務器業務，我們根據專案規格及客戶要求在全球範圍內採購關鍵元件。我們的存貨主要包括原材料、在製品、半成品、製成品、在途貨品及加工複合材料。為確保有效的存貨監控，我們已實施穩健的政策及制度。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」所載若干風險。閣下於決定[編纂]本公司股份前，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：

- 各終端市場客戶對我們產品的需求的任何波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響；
- 我們所處的行業競爭激烈。未能與其他市場參與者競爭可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。
- 原材料及元件價格上漲或任何供應短缺均可能會擾亂我們的供應鏈、增加我們的生產成本並延遲向客戶交付我們的產品；
- 倘我們無法維持現有客戶、吸引新客戶或促使現有客戶增加支出，我們的業務、財務狀況及未來前景均可能受到重大不利影響；
- 我們未必能持續維持盈利能力或實現收入增長，且我們的歷史經營業績未必能預示我們的未來表現；
- 我們面臨與國際貿易政策、貿易限制措施、出口管制法律及經濟或貿易制裁相關的風險；

概 要

- 我們的成功在取決於我們的研發能力。未能推進技術發展、提升研發能力或實現預期的研發里程碑均可能削弱我們的競爭力及盈利能力；
- 我們產品的品質相關問題或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；及
- 我們的客戶及供應商集中度相對較高，失去任何該等主要客戶或供應中斷或供應商關係出現惡化均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

詳情請參閱「風險因素」。

控股股東

緊隨[編纂]完成後，俞先生將有權行使本公司[編纂]%的投票權，包括：(i)透過由俞先生控制的視訊科技持有的股份行使我們[編纂]%的投票權；及(ii)通過京古信息俞先生為其普通合夥人)持有的股份獲得我們[編纂]%的投票權。因此，俞先生、視訊科技及京古信息將於[編纂]完成後構成本公司的一組控股股東。

[編纂]前投資

我們已與[編纂]前投資者進行[編纂]前投資。有關[編纂]前投資者身份及背景以及[編纂]前投資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」。

先前股份上市計劃

於2023年7月，我們就於深圳證券交易所創業板進行A股上市與國泰海通證券股份有限公司訂立一份輔導協議，並向中國證券監督管理委員會天津監管局作出上市輔導備案。考慮到聯交所將為我們提供一個接觸資本及吸引多元化投資者的平台，本公司於2025年9月決定尋求於香港[編纂]。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構 — 先前股份上市計劃及於聯交所[編纂]的理由」。

概 要

關鍵運營數據

下表載列於往績記錄期間我們各主要產品類別的平均售價及銷量：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量
	人民幣千元	台	人民幣千元	台	人民幣千元	台
AI服務器	555.1	2,540	478.8	4,093	919.0	4,834
其他服務器	51.5	4,779	38.1	2,284	44.8	4,117

歷史及財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的綜合財務資料的財務資料概要，該資料摘錄自附錄一所載會計師報告。下文載列的綜合財務資料概要應與本檔中的綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

綜合損益表概要

下表載列所示年度我們經營業績概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	2,206,299	100.0	2,760,325	100.0	5,499,569	100.0
銷售成本	(1,983,504)	(89.9)	(2,516,448)	(91.2)	(5,167,403)	(94.0)
毛利	222,795	10.1	243,877	8.8	332,166	6.0
其他收入及收益及虧損淨額	14,668	0.7	10,012	0.4	42,134	0.8
銷售及分銷開支	(50,500)	(2.3)	(58,286)	(2.1)	(70,552)	(1.3)
行政開支	(39,489)	(1.8)	(50,498)	(1.8)	(68,167)	(1.2)
研發開支	(58,246)	(2.6)	(54,420)	(2.0)	(63,593)	(1.2)
其他開支	(206)	(0.0)	(197)	(0.0)	(314)	(0.0)
按攤銷成本計量的金融資產減值 虧損淨額	(8,433)	(0.4)	(1,296)	(0.1)	(8,554)	(0.2)
財務成本	(23,931)	(1.1)	(20,049)	(0.7)	(25,678)	(0.5)
除稅前溢利	56,658	2.6	69,143	2.5	137,442	2.5
所得稅開支	(2,223)	(0.1)	(5,468)	(0.2)	(15,537)	(0.3)
年內溢利	54,435	2.5	63,675	2.3	121,905	2.2

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則編製的綜合財務報表，我們還採用經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，該計量並非國際財務報告準則會計準則所要求或根據國際財務報告準則會計準則編製。我們相信，此非國際財務報告準則計量通過剔除若干項目的潛在影響，有助於不同年度及不同公司之間的經營表現比較。我們認為，此計量為投資者及其他人士提供有用信息，以與我們管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的非國際財務報告準則計量未必可直接與其他公司呈列的類似計量比較。此非國際財務報告準則計量的使用不應被視為對我們根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況分析的替代。此外，非國際財務報告準則計量的定義可能與其他公司使用的類似術語不同，並且可能無法與其他公司使用的其他類似名稱的計量進行比較。

我們將經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)定義為年內溢利，經加回[編纂]、以股份為基礎的付款開支及贖回負債的財務成本調整。下表載列我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)，即年內溢利：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內溢利	54,435	63,675	121,905
加：			
—[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
—以股份為基礎的付款開支 ⁽¹⁾	732	3,020	4,710
—贖回負債的財務成本 ⁽²⁾	16,736	8,842	6,887
經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)...	<u>71,903</u>	<u>75,537</u>	<u>139,514</u>

附註：

- (1) 以股份為基礎的支付開支屬非現金性質，指我們以權益工具作為代價換取僱員服務的安排。以股份為基礎的支付開支預計不會導致未來現金支付。
- (2) 贖回負債的財務成本指我們因贖回該等普通股而承擔的負債所產生的開支。

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總額	56,647	55,857	42,827
流動資產總額	1,204,458	1,911,862	3,058,605
資產總額	1,261,105	1,967,719	3,101,432
非流動負債總額	18,959	51,773	31,121
流動負債總額	894,006	1,539,408	2,335,645
負債總額	912,965	1,591,181	2,366,766
流動資產淨額	310,452	372,454	722,960
資產淨額	348,140	376,538	734,666
股本	162,922	162,922	150,911
儲備	185,870	214,242	584,132
非控股權益	(652)	(626)	(377)
權益總額	348,140	376,538	734,666

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣372.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣723.0百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣424.9百萬元，(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣181.0百萬元，(iii)受限制現金增加人民幣163.3百萬元，(iv)現金及現金等價物增加人民幣271.8百萬元及(v)贖回負債減少人民幣258.9百萬元，部分被(i)可收回所得稅減少人民幣7.4百萬元，(ii)合同負債增加人民幣467.9百萬元，(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣38.4百萬元，及(iv)計息銀行貸款增加人民幣426.4百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)現金流量淨額.....	(29,208)	(352,545)	(55,950)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(29,577)	13,601	(4,020)
融資活動所得現金流量淨額.....	212,747	161,005	334,103
年初現金及現金等價物	91,735	246,496	70,258
匯率變動影響淨額.....	799	1,701	(2,311)
年末現金及現金等價物	246,496	70,258	342,080

概 要

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣352.5百萬元，經計及我們的除稅前溢利人民幣69.1百萬元，並通過以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括財務成本人民幣20.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括因若干大型客戶訂單而導致存貨增加人民幣1,136.2百萬元，相關產品於截至2024年底前已生產或正在運輸中，但由於截至年底客戶驗收及付款節點尚未完成，現金尚未收回。因此，2024年存貨積累與現金流入之間存在明顯時間錯配，其中一部分相關收入於2025年確認，部分被以下各項所抵銷：(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣446.8百萬元，反映我們依賴供應商信貸支持該等項目的採購；及(b)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣196.3百萬元，主要由於收到我們先前已預付的供應品。

關鍵財務比率

下表載列於所示日期或截至該年度我們的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	10.1	8.8	6.0
淨利潤率(%) ⁽²⁾	2.5	2.3	2.2
流動比率 ⁽³⁾	1.4	1.2	1.3
速動比率 ⁽⁴⁾	1.0	0.3	0.6
負債比率(%) ⁽⁵⁾	72.4	80.9	76.3
經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)(%) ⁽⁶⁾	3.3	2.7	2.5

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年內收入再乘以100%。
- (2) 淨(虧損)/利潤率等於淨(虧損)/利潤除以年內收入再乘以100%。
- (3) 流動比率等於截至相關日期的流動資產總額除以流動負債總額。
- (4) 速動比率等於截至相關日期的流動資產總額減去存貨再除以流動負債總額。
- (5) 負債資產比率等於總負債除以截至同一日期的總資產再乘以100%。
- (6) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)按經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。有關年內利潤與經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)的對賬，請參閱「非國際財務報告準則計量」。

概 要

[編纂]統計

下表的統計資料乃基於假設[編纂]股H股將根據[編纂][編纂]、[編纂]股非上市股份將轉換為H股及[編纂]未獲行使：

	基於[編纂][編纂]港元	基於[編纂][編纂]港元
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
H股[編纂] ⁽²⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經[編纂]備考經調整每股綜合 有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 股份[編纂]乃根據緊隨[編纂]完成後預期[編纂]的[編纂]股股份計算。
- (2) 我們H股的[編纂]乃根據預期緊隨[編纂]完成後已發行的[編纂]股H股計算，包括根據[編纂]將予發行的[編纂]股H股及將由非上市股份轉換的[編纂]股H股。
- (3) 未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」所述[編纂]後，並按假設[編纂]已於[編纂]完成[編纂][編纂]股股份計算得出，並無計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]及[編纂]的任何股份。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計我們的[編纂]將約為[編纂]港元(假設[編纂]未獲行使)，相當於[編纂][編纂]總額(假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即本文件所述[編纂]範圍的中位數，且[編纂]未獲行使)的[編纂]%。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得的[編纂]為零、零及人民幣[編纂]百萬元。我們預期將產生約[編纂]港元的[編纂]，其中約[編纂]港元預計將於綜合損益表中確認為[編纂]，而約[編纂]港元預計將於[編纂]時直接[編纂]確認。我們的董事預計[編纂]不會對我們2026年的經營業績產生重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]包括(i)約[編纂]港元的[編纂]佣金及酌情費用，及(ii)約[編纂]港元的[編纂]，其中包括約[編纂]港元的法律顧問及申報會計師[編纂]，以及約[編纂]港元的其他[編纂]。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，我們估計，經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]佣金及其他[編纂]後並假設[編纂]未獲行使，我們

概 要

將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元。根據我們的戰略，我們擬將[編纂][編纂]按下文所載金額用作下文所載用途：

- 約[編纂]%的[編纂]或[編纂]港元，將用於提升我們的研發能力及推動產品創新。
- 約[編纂]%的[編纂]或[編纂]港元，將用於業務擴張及提升我們的市場影響力。我們計劃進一步加強我們的銷售網絡，拓展及優化我們的銷售渠道，並強化我們的營運及技術服務與支持能力。
- 約[編纂]%的[編纂]或[編纂]港元，將用於潛在的戰略投資及併購。在評估潛在收購目標時，我們將主要考慮能為我們的業務提供互補增值並能夠提升我們整體競爭力的目標。
- 約[編纂]%的[編纂]或[編纂]港元，將用於營運資金及一般公司用途。

有關詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

股息及股息政策

宣派及派付股息以及股息金額均須遵守我們的組織章程細則及相關中國法律。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別宣派及派付股息零、人民幣40.0百萬元及零。於往績記錄期間，本公司或本集團旗下其他實體概無派付或宣派其他股息。我們目前並無任何固定股息派付比率。我們的股息政策規定，未來的任何股息宣派及派付將須經股東於股東會上批准，並將取決於我們實際及預期的經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴展計劃、法律、監管及其他合同限制，以及我們董事認為相關的其他因素。股息僅可從我們可供合法分派的利潤及儲備中宣派或支付。經我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們未來產生的任何淨利潤必須首先用於彌補我們的過往累計虧損，此後我們有義務將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該基金超過我們註冊資本的50%。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)我們所有的過往累計虧損均已彌補；及(ii)我們已將足夠的淨溢利撥入上文所述的法定公積金。

近期進展及無重大不利變動

自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期，我們的業務維持穩定增長及發展。其中，我們的服務器銷售量由2025年首兩個月的1,227台增加至2026年同期的2,153台，反映出我們的業務持續增長。

概 要

於2026年2月2日，我們因一份與就AI基礎設施部署項目採購若干硬件、軟件及相關服務有關的購買協議，被列為以供應商G為原告的民事訴訟中的被告。於2026年3月31日，我們就供應AI計算設備及相關硬件的採購協議項下指稱尚未支付的款項，對一名客戶提起不同的民事訴訟。請參閱「業務－法律程序及合規」。

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經過審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2025年12月31日（即本文件附錄一所呈報期間的結束日期）以來並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

競爭格局

根據弗若斯特沙利文的資料，中國AI計算設備解決方案行業競爭激烈且相對集中，按2024年收入計，中國前五大行業參與者約佔中國總市場份額的47.4%。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們為中國第六大AI計算設備解決方案提供商，佔2.0%的中國市場份額。我們認為，我們的競爭地位建基於我們的多種優勢，包括市場地位、卓越的研發能力與技術、產能及供應管理專業知識、品質以及穩定的客戶基礎。