

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前應閱讀本文件全文。任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前應仔細閱讀該節。閣下應考慮該等因素作出[編纂]決定。

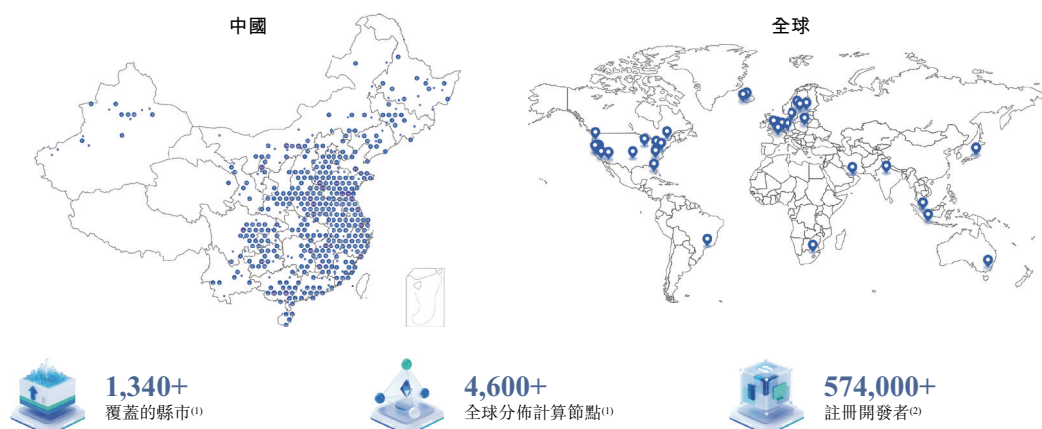
概覽

我們是中國領先的獨立分佈式雲計算服務商。根據灼識諮詢的資料，截至2025年12月31日，按計算節點數計，我們運營著中國最大的算力網絡，按2025年收入計，我們是中國最大的獨立邊緣雲計算服務商。按2025年日均token消耗量計，我們在中國獨立AI雲計算服務商中亦排名第一。

我們的業務始於邊緣雲計算服務領域，因為我們發現海量的算力需求與分散且尚未充分利用的算力供給之間存在重大錯配。我們搭建了算力調度平台，匯聚和管理異構資源的閒置算力，並以高效方式向客戶部署，從而加速內容傳輸，提升快速回應、低延遲計算體驗。2023年，隨著AI大模型技術的快速發展，帶來圖形處理單元（GPU）算力及AI推理需求激增，我們戰略性地開展AI雲計算服務。依託我們的全球算力調度網絡及綜合AI原生能力，我們將異構、跨區域的GPU資源轉化為低成本、低時延及高度可擴展的計算服務，服務全球AI原生應用程序、開發者及企業。我們的核心價值並非單純提供計算資源的存取權限，而在於提供可靠、高效及優化的模型服務，讓客戶能夠將其無縫整合至彼等的產品及工作流程中，而無需構建或管理底層基礎設施。我們亦正將我們的平台擴展至「智能體基礎設施」，創建將為AI智能體自主及持久執行任務提供動力的基礎層。隨著智能體AI的普及，我們預期雲計算基礎設施的主要調用者將由人類用戶轉向AI智能體，從而產生對計算資源的全新需求。

截至2025年12月31日，我們的算力網絡覆蓋全球1,340多個縣市，包含4,600多個計算節點。截至2026年4月30日，我們AI雲計算服務在全球擁有超過574,000名註冊開發者。根據灼識諮詢的資料，於2026年4月，我們的日均token消耗量達10,280億次，使我們成為中國最大的獨立AI雲計算服務商。

我們的算力網絡



概 要

附註：

- (1) 截至2025年12月31日。
- (2) 截至2026年4月30日。

我們的技術實力及服務能力贏得了業界的廣泛認可。我們為眾多國內外領先科技公司（根據灼識諮詢的資料，包括大部分的中國前十大互聯網公司）、雲計算公司以及「獨角獸」初創公司提供邊緣雲計算服務和AI雲計算服務。

於往績記錄期，我們的收入由2023年的人民幣358.4百萬元迅速增長至2024年的人民幣558.0百萬元，並進一步增長至2025年的人民幣770.3百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為46.6%。特別是，自2025年起，我們的AI雲計算服務出現爆炸式增長，收入由2024年的人民幣10.4百萬元增加逾十倍至2025年的人民幣119.2百萬元。

我們的產品及服務



誠如上圖所示，我們已構建一個跨越三個無縫整合層的雲計算平台。其基礎為我們的全球算力網絡，或基礎設施即服務 (IaaS) 層，該網絡將全球分散且異構的計算資源統一為高效、可擴展且標準化的計算底座。在此之上，MaaS (模型即服務) 層提供對即用型模型的存取，並透過專有推理優化技術加以提升，該等技術顯著提高其性能，超越了開箱即用的能力。隨著AI邁向智能體時代，我們正進一步擴展至智能體基礎設施層，為能夠自主執行高頻任務的AI智能體奠定基礎。該等層次共同組成一個具凝聚力的平台，旨在為下一代大規模AI創新提供動力。

具體而言，我們於邊緣雲計算服務及AI雲計算服務分部下提供以下產品：

- **邊緣雲計算服務。**我們的邊緣雲計算服務整合第三方提供商的分散異構計算資源，滿足客戶對邊緣計算及傳輸的需求。我們的邊緣雲計算服務並非將數據傳輸至集中式雲數據中心，而是將算力下沉到互聯網「邊緣」（即靠

概 要

近數據生成及使用的位置)處理。此功能對於需要實時高速處理海量數據的客戶(如音視頻內容提供商)至關重要，乃由於低時延是良好用戶體驗的關鍵。具體而言，我們提供以下服務：

- **邊緣節點服務**。利用我們廣泛分佈的邊緣計算節點網絡，邊緣節點服務將算力從中心節點遷移至更靠近用戶的邊緣節點，旨在支持邊緣存儲、音頻及視頻處理、視頻轉碼及分發等場景。具體而言，我們的產品包括邊緣容器及邊緣裸金屬。邊緣容器是部署在邊緣的虛擬化單元，允許應用程序在數據生成位置或附近高效運行，從而降低時延並提高實時應用程序的性能。邊緣裸金屬是指部署在邊緣的獨立物理服務器，為計算提供專用硬件資源。
- **邊緣內容分發網絡(邊緣CDN)**。我們的邊緣CDN依託廣泛的邊緣節點網絡，並利用我們在智能調度、分佈式緩存及網絡傳輸技術方面的專業知識。其主要應用場景包括文件下載、視頻點播及直播。不同於傳統CDN，我們的邊緣CDN與本地網絡深度集成，使服務器更靠近終端用戶。這種近距離部署提升了傳輸質量，為用戶帶來更流暢的視頻播放及更快速的內容分發體驗。
- **AI雲計算服務**。利用集成在我們算力網絡中的分佈式GPU計算資源，我們於2023年推出了AI雲計算服務。隨著AI模型的規模和複雜性不斷提高，我們全面的產品組合滿足了AI推理領域的廣泛需求。這包括提供大型企業所需的彈性GPU計算資源，以及為中小型企業(SME)和開發者量身定制的多樣化模型服務。我們的服務旨在降低全球客戶在採用新技術方面所面臨的成本及技術壁壘。具體而言，我們提供以下涵蓋從基礎到高階功能的產品：
 - **GPU雲服務**。我們的GPU雲服務為客戶提供強大的計算資源，無需購買物理GPU或管理GPU服務器。該架構具有高度彈性，可按需自動擴縮容，採用按需付費模式，客戶只需按實際使用量付費。我們的服務不僅整合了GPU資源，更提供專為生成式AI和機器學習工作負載設計的強大運營環境。我們GPU雲服務的主要特性包括優化的推理引擎、預置模板快速部署及需求驅動的自動擴縮容。這些特性使我們的GPU雲服務成為AI推理的全方位平台，為開發和擴展AI應用程序提供高效性、靈活性及可靠性。
 - **模型應用程式介面(API)**。我們的模型API服務是客戶訪問預構建、開箱即用模型(主要是大語言模型(LLM)及多模態模型)的網關，專為自身缺乏構建、訓練或管理高度複雜AI模型能力的客戶設計。我們提供兩類服務：其一，我們的模型API直接接入領先開源模型，客戶可直接便捷地調用這些開源模型；其二，對於傾向使用自主開發模型的客

概 要

戶，我們可將有關模型託管在我們的基礎設施上。這使我們的客戶能夠保留對其數據及模型行為的控制權，同時享受我們基礎設施的可擴展性、高效性與可靠性。

我們的模型API服務的一個顯著特徵是，我們並非單純提供通往底層模型的傳遞網關。我們的平台整合了一套專有的推理優化技術，該等技術實質上提升了託管模型的性能，超越了其開箱即用的能力。這使客戶能夠受惠於較標準模型部署明顯更快、更高效及更具成本效益的模型服務。例如，根據我們於2026年的評估，透過我們的模型API服務交付的一款知名大模型的性能，大幅超越使用SGLang（一個基準模型推理引擎）部署的同一模型，將首字節延遲降低95%，並將總吞吐量效率提高300%。

- **智能體基礎設施。**AI智能體是透過推理、規劃及採取行動來自主完成任務的AI系統，無需持續的人類監督。智能體基礎設施是一套雲端基礎設施服務，旨在為AI智能體提供可自主運行的雲計算環境，反映出日後AI智能體（而非人類）將成為雲服務主要使用者的趨勢。此項全面技術系統涵蓋AI編程、沙箱執行環境、廣泛的工具與技能，以及短期與長期記憶系統。

我們的優勢

我們相信，以下競爭優勢對我們的成功發揮關鍵作用，使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 中國領先的獨立分佈式雲計算服務商；
- 高效且高度可擴展的業務模式推動自然驅動式增長；
- 堅實的技術基礎及強大的研發能力；
- 充滿活力並促進增長的社區；
- 對環境可持續發展及社會責任的承諾；及
- 管理團隊經驗豐富，擁有廣泛的行業背景。

請參閱「業務－競爭優勢」。

我們的戰略

我們計劃實施以下戰略以進一步發展我們的業務：(i)不斷提升我們的服務及解決方案組合；(ii)擴大我們的全球版圖；(iii)持續提升我們的技術能力；(iv)發展並加強我們的社區；及(v)探索戰略聯盟、投資及收購機會。請參閱「業務－我們的戰略」。

概 要

我們的客戶及供應商

我們的客戶群體廣泛，涵蓋各行各業，包括泛娛樂、社交媒體、電商、教育、汽車、電信、信息科技、智能製造等領域。隨著我們產品線的擴充和服務區域的延伸，我們的客戶群持續擴大。我們在服務好大客戶的同時，積極儲備成長中的客戶，以促進業務持續增長。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣358.4百萬元、人民幣558.0百萬元及人民幣770.3百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們來自最大客戶的收入分別佔我們同期收入的44.1%、35.2%及30.0%。於2023年、2024年及2025年，我們來自五大客戶的收入分別佔我們同年收入的92.5%、89.5%及79.0%。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－一名或多名主要客戶的流失或其使用量大幅減少將導致收入減少，並可能損害我們的業務」。

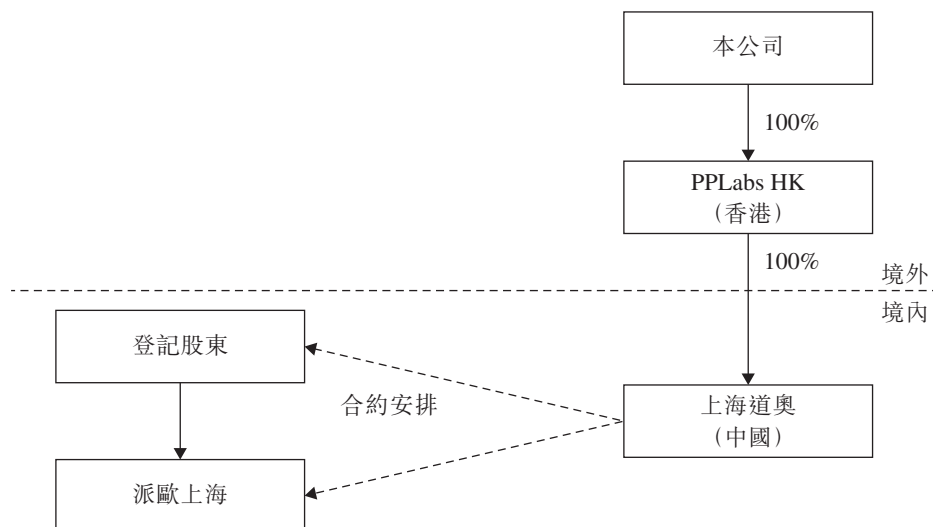
我們的供應商主要為算力資源的供應商。於2023年、2024年及2025年，我們與最大供應商的交易金額分別佔我們同期銷售成本的4.0%、6.0%及5.5%。於2023年、2024年及2025年，我們與五大供應商的交易金額分別佔我們銷售成本的15.2%、20.3%及19.5%。

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後（假設優先股按一比一基準悉數轉換為普通股、[編纂]未獲行使且並無計及因[編纂]全球股份計劃項下授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份），姚先生及呂女士將通過境外控股公司，共同有權行使佔本公司已發行股本總額約[編纂]%的股份附帶的投票權。因此，姚先生、呂女士、境外控股公司將於緊隨[編纂]完成後被視為一組控股股東。有關詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

合約安排及持續關連交易

為遵守適用中國法律法規進行相關業務，我們的全資附屬公司上海道奧已與派歐上海及登記股東訂立合約安排。請參閱下文概述合約安排的簡化圖表。



概 要

由於登記股東（即呂女士及王先生）為本公司的關連人士，合約安排項下擬進行交易於[編纂]後構成本公司的持續關連交易。詳情請參閱本文件「關連交易」。

[編纂]投資

自2021年至2026年，我們已完成數輪[編纂]投資，本公司就此向相關[編纂]投資者發行天使輪優先股、A輪優先股、A-1輪優先股、A-2輪優先股、B輪優先股、B-1輪優先股及首期B-2輪優先股。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

風險因素

[編纂]於我們的股份涉及若干風險及不確定因素，當中部分並非我們所能控制。該等風險載於本文件「風險因素」。我們面臨的部分主要風險包括：(i)為支持我們的業務增長，我們不斷優化及擴展我們的基礎設施，並加大投入研發工作，這可能會對我們的盈利能力及現金流量產生負面影響，且可能無法達致我們預期的結果；(ii)我們可能沒有足夠的計算資源，這可能會導致業務中斷，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響；(iii)倘我們的市場增長未如我們預期，或倘我們未能適應及有效應對快速更新迭代的技術、不斷發展的行業標準、不斷變動的法規及不斷變化的客戶需求、要求及偏好，我們在產品及服務方面的競爭力可能會下降；(iv)倘我們無法有效競爭或無法維持我們產品及服務的定價條款，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到損害；及(v)我們的業務取決於客戶對我們產品及服務使用量的持續增加。倘我們未能留住現有客戶或使客戶需求增加，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

主要財務資料概要

下文所載綜合財務數據概要內容並不完整，且應與本文件其他部分所載的綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀。

綜合損益表概要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比
(人民幣千元，百分比除外)						
收入	358,385	100.0	558,037	100.0	770,345	100.0
銷售成本	(294,868)	(82.3)	(489,190)	(87.7)	(698,306)	(90.6)
毛利	63,517	17.7	68,847	12.3	72,039	9.4
其他收入及收益淨額	9,231	2.6	7,475	1.3	15,919	2.1
銷售及營銷開支	(20,178)	(5.6)	(25,836)	(4.6)	(42,378)	(5.5)
行政開支	(25,333)	(7.1)	(31,273)	(5.6)	(57,293)	(7.4)
研發開支	(67,783)	(18.9)	(86,346)	(15.5)	(119,939)	(15.6)

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
其他開支.....	(2,901)	(0.8)	(2,973)	(0.5)	(203)	(-*)
財務成本.....	(882)	(0.2)	(1,656)	(0.3)	(2,822)	(0.4)
可轉換可贖回						
優先股的公允價值虧損...	(145,048)	(40.5)	(221,750)	(39.7)	(88,272)	(11.5)
除稅前虧損.....	<u>(189,377)</u>	<u>(52.8)</u>	<u>(293,512)</u>	<u>(52.6)</u>	<u>(222,949)</u>	<u>(28.9)</u>
所得稅開支.....	—	—	—	—	—	—
年內虧損.....	<u>(189,377)</u>	<u>(52.8)</u>	<u>(293,512)</u>	<u>(52.6)</u>	<u>(222,949)</u>	<u>(28.9)</u>

* 少於0.05%。

於往績記錄期，我們的經營虧損主要由於可轉換可贖回優先股的公允價值虧損、我們於研發的重大投資以及擴展服務網絡。我們的淨虧損由2024年的人民幣293.5百萬元減少至2025年的人民幣222.9百萬元，主要由於(i)我們的AI雲計算服務強勁增長及邊緣雲計算服務穩定增長，推動收入增加；及(ii)可轉換可贖回優先股的公允價值虧損減少。該等可轉換可贖回優先股將於[編纂]完成後自動轉換為普通股，且我們預計在[編纂]後不會再確認任何可轉換可贖回優先股的公允價值虧損。我們的淨虧損由2023年的人民幣189.4百萬元增至2024年的人民幣293.5百萬元，主要由於(i)可轉換可贖回優先股的公允價值虧損大幅增加，原因是隨著我們業務持續增長，我們的可轉換可贖回優先股估值上升；及(ii)研發開支增加，反映僱員薪金及其他福利增長，此乃主要因我們於2024年為AI雲計算服務增聘研發相關人員，以及為測試與託管新型大型AI模型及AI推理加速技術所增加的測試開支所致。

下表載列於所示年度我們按服務類別劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
邊緣雲計算服務.....	358,120	99.9	547,650	98.1	651,128	84.5
— 邊緣節點服務.....	313,235	87.4	390,951	70.0	502,645	65.2
— 邊緣CDN.....	44,885	12.5	156,699	28.1	148,483	19.3
AI雲計算服務.....	265	0.1	10,387	1.9	119,217	15.5
總計.....	<u>358,385</u>	<u>100.0</u>	<u>558,037</u>	<u>100.0</u>	<u>770,345</u>	<u>100.0</u>

有關收入波動的詳細論述，請參閱「財務資料－各年度經營業績比較」。

概 要

下表載列於所示年度我們邊緣雲計算服務的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
計算資源成本.....	278,759	94.7	448,583	95.7	541,188	95.5
雲服務開支.....	5,042	1.7	10,200	2.2	11,255	2.0
折舊成本.....	6,346	2.2	6,689	1.4	10,499	1.9
僱員薪金及其他福利	1,310	0.4	1,476	0.3	2,719	0.5
服務器租賃成本.....	1,175	0.4	327	0.1	—	—
其他	1,729	0.6	1,653	0.3	689	0.1
總計	294,361	100.0	468,928	100.0	566,350	100.0

下表載列於所示年度我們AI雲計算服務的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
計算資源成本.....	151	29.8	9,423	46.5	117,394	89.0
雲服務開支.....	356	70.2	3,868	19.1	8,328	6.3
折舊成本.....	—	—	6,971	34.4	5,250	4.0
僱員薪金及其他福利	—	—	—	—	984	0.7
總計	507	100.0	20,262	100.0	131,956	100.0

我們的銷售成本由2024年的人民幣489.2百萬元增加42.8%至2025年的人民幣698.3百萬元，主要反映邊緣雲計算服務成本增加，特別是計算資源成本及雲服務開支，其按使用量計算及隨著我們的業務擴大而增加。我們的銷售成本增加亦歸因於我們的AI雲計算服務的成本大幅增加人民幣111.7百萬元，原因是我們的服務範圍擴大及產生更多計算資源及雲服務相關成本用於建立計算資源網絡，以確保為不斷增長的客戶需求預留充足的資源。

我們的銷售成本由2023年的人民幣294.9百萬元增加65.9%至2024年的人民幣489.2百萬元，主要反映邊緣雲計算服務的成本增加，特別是計算資源成本及雲服務開支，其按使用量計算及隨著我們的業務擴大而增加。銷售成本增加亦歸因於AI雲計算服務的成本增加人民幣19.8百萬元，此乃由於我們的業務線擴大及產生更多計算資源及雲服務相關成本所致。

概 要

下表載列於所示年度我們的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
毛利						
邊緣雲計算服務	63,759	17.8	78,722	14.4	84,778	13.0
AI雲計算服務	(242)	(91.3)	(9,875)	(95.1)	(12,739)	(10.7)
總計	<u>63,517</u>	<u>17.7</u>	<u>68,847</u>	<u>12.3</u>	<u>72,039</u>	<u>9.4</u>

非香港財務報告準則計量

我們將經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）定義為不包括可轉換可贖回優先股的公允價值虧損、股份支付費用及[編纂]開支的影響的年內虧損。可轉換可贖回優先股的公允價值虧損指我們向若干投資者發行的可轉換可贖回優先股的公允價值虧損。可轉換可贖回優先股將於[編纂]完成後自動轉換為普通股，我們預期不會於[編纂]後確認可轉換可贖回優先股的任何進一步公允價值虧損。股份支付費用屬非現金性質，且為根據我們的股份激勵計劃授出購股權所產生的僱員相關開支。[編纂]開支指就[編纂]產生的非經常性及非經營性開支。有關調整於往績記錄期持續作出。下表載列於所示年度我們的淨虧損與經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）的對賬。詳情請參閱「財務資料－非香港財務報告準則計量」。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損	(189,377)	(293,512)	(222,949)
經以下各項調整：			
可轉換可贖回優先股的公允價值虧損	(145,048)	(221,750)	(88,272)
股份支付費用	(7,248)	(10,145)	(13,139)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）....	<u>(37,081)</u>	<u>(61,617)</u>	<u>(104,604)</u>

概 要

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)		
非流動資產總值	35,418	42,545	43,719
流動資產總值	323,042	362,652	561,265
資產總值	358,460	405,197	604,984
非流動負債總額	613	—	2,946
流動負債總額	761,764	1,101,046	1,490,929
負債總額	762,377	1,101,046	1,493,875
流動負債淨額	438,722	738,394	929,664
負債淨額	403,917	695,849	888,891

我們的負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣403.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣695.8百萬元，主要由於年內全面虧損總額人民幣302.1百萬元所致，部分被以權益結算的購股權安排人民幣10.1百萬元抵銷。我們的負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣695.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣888.9百萬元，主要由於年內全面虧損總額人民幣206.2百萬元所致，部分被以權益結算的購股權安排人民幣13.1百萬元抵銷。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
營運資金變動前的經營			
現金流量	(26,193)	(40,339)	(109,771)
營運資金變動	(9,249)	(961)	(25,775)
經營所用現金	(35,442)	(41,300)	(135,546)
經營活動所用現金流量淨額	(35,442)	(41,300)	(135,546)
投資活動所得／(所用)			
現金流量淨額	(66,428)	83,987	(103,267)
融資活動所得現金流量淨額	37,585	24,824	325,792
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	(64,285)	67,511	86,979
年初現金及現金等價物	109,054	45,772	113,987
匯率變動的影響	1,003	704	(6,370)
年末現金及現金等價物	45,772	113,987	194,596

於往績記錄期，我們錄得經營活動現金流出淨額。於2025年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣135.5百萬元，主要由於(i)除稅前虧損人民幣222.9百萬元(經非現金及非經營性項目調整)，主要包括可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣88.3百萬元、物業、廠房及設備項目折舊人民幣18.6百萬元及股份支付開支人民幣13.1百萬元。

概 要

元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項增加人民幣18.0百萬元及(b)貿易應付款項及應付票據減少人民幣15.6百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣41.3百萬元，主要由於(i)我們的除稅前虧損人民幣293.5百萬元（經非現金及非經營性項目調整），主要包括可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣221.8百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣17.2百萬元；及(ii)營運資金的變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣60.0百萬元及(b)其他應付款項及應計費用增加人民幣15.2百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣59.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣35.4百萬元，主要由於(i)我們的除稅前虧損人民幣189.4百萬元（經非現金及非經營性項目調整），主要包括可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣145.0百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣10.0百萬元；及(ii)營運資金的變動，主要包括(a)已抵押存款增加人民幣1.5百萬元及(b)貿易應收款項增加人民幣18.3百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣8.0百萬元所抵銷。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的主要財務比率概要。

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率 ⁽¹⁾	25.3%	55.7%	38.1%
淨虧損率 ⁽²⁾	(52.8)%	(52.6)%	(28.9)%
經調整淨虧損率（非香港財務報告準則計量） ⁽³⁾	(10.3)%	(11.0)%	(13.6)%
流動比率 ⁽⁴⁾	0.4	0.3	0.4

附註：

- (1) 指所示年度收入與上一年度收入之間的差額，除以上一年度收入再乘以100%。
- (2) 指所示年度淨虧損除以收入，再乘以100%。
- (3) 指所示年度經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）除以收入，再乘以100%。
- (4) 指截至所示日期的流動資產除以流動負債。

[編纂]統計數據

	按最低[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元計算	按最高[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值乃基於預期緊隨[編纂]完成後將予發行[編纂]股股份計算。

概 要

- (2) 本公司股東應佔本公司未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃基於假設截至2025年12月31日已發行[編纂]股股份及經作出「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」所述調整後計算。用於計算市值的股份數目[編纂]與[編纂]之間的差額為[編纂]股，即本公司於2025年4月發行的B輪優先股數目。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計[編纂]開支後，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數），我們估計我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂][編纂]按下述金額用於下述用途：

- 約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於提升我們於分佈式雲計算服務的技術能力及升級我們的AI雲計算服務；
- 約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於我們的海外擴張，特別是在成熟市場及潛力尚未開發的新興市場；
- 約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於戰略投資及收購；及
- 約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於營運資金及一般企業用途。

有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

股息

我們是根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。於往績記錄期，我們並無派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定股息分派比率。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的未來運營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。任何股息宣派及派付以及股息金額將須遵守組織章程大綱及組織章程細則以及開曼公司法。我們的開曼群島法律顧問表示，根據開曼群島法律，淨負債或累計虧損的狀況未必限制我們向股東宣派及派付股息，原因是無論我們能否實現盈利，我們仍可以從我們的股份溢價賬中宣派及派付股息，前提是本公司符合開曼公司法所載的償付能力測試的要求。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准已發行股份、我們根據[編纂]將予發行的[編纂]（包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份）及因根據[編纂]全球股份計劃授出的購股權獲行使而將予發行的股份[編纂]及[編纂]。我們符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收益測試，乃參照：(i)我們截至2025年12月31日止年度的收入約為人民幣770.3百萬元，超過上市規則第8.05(3)條所規定的500百萬港元；及(ii)按最低[編纂][編纂]港元計算，我們於[編纂]時的預期市值將約為[編纂]億港元，超過[編纂]億港元。

概 要

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計我們的[編纂]（包括[編纂][編纂]）將為約[編纂]百萬港元（包括(i)約[編纂]百萬港元的[編纂]，及(ii)約[編纂]百萬港元的[編纂]相關費用，其中包括約[編纂]百萬港元的法律顧問及申報會計師的費用及開支以及約[編纂]百萬港元的其他費用及開支），佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]%（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）且不會行使[編纂]）。[編纂]總額中，預期將在損益表列作開支的估計金額約為[編纂]百萬港元，而餘下約[編纂]百萬港元預計將於[編纂]後直接從權益中扣減確認。

近期發展及無重大不利變動

於2026年6月3日，我們完成首期B-2輪融資，並自相關[編纂]投資者收取所得款項總額35.2百萬美元。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」。

於往績記錄期間後，我們的AI雲計算服務增長迅速，乃由於大模型的爆發式發展及應用帶動對AI雲計算資源以及AI推理能力的需求激增。我們的日均token消耗量由2025年12月的2,710億增加至2026年4月的10,280億，反映出我們的AI雲計算服務在用戶採納及模型使用強度方面的快速規模擴張。於截至2026年4月30日止四個月，與2025年第四季度相比，我們來自AI雲計算服務的收入迅速增加，且該業務分部的毛利率持續增長。

我們預計截至2026年12月31日止年度將持續出現淨虧損，主要原因是我們預計於2026年將產生與持續經營相關的重大研發開支、行政開支以及銷售及營銷開支。

董事已確認，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（即最近期經審核財務報表的截止日期）以來概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生對附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的任何事件。