

財務資料

閣下應將以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。有意[編纂]應細閱本文件附錄一所載會計師報告全文，而非僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱「風險因素」。

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，從而加速內容分發及提升低時延計算體驗。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。

我們的服務包括(1)邊緣雲計算服務，涵蓋邊緣節點服務及邊緣CDN；及(2) AI雲計算服務，涵蓋GPU雲服務及模型API。於往績記錄期，我們於2023年、2024年及2025年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。我們於2023年、2024年及2025年分別產生年內虧損人民幣189.4百萬元、人民幣293.5百萬元及人民幣222.9百萬元。我們於往績記錄期的淨虧損主要是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。於2023年、2024年及2025年，我們的經調整淨虧損（撇除可轉換可贖回優先股的公允價值虧損及股份支付費用的影響）（一項非香港財務報告準則計量）分別為人民幣37.1百萬元、人民幣61.6百萬元及人民幣104.6百萬元。有關詳情，請參閱本節「非香港財務報告準則計量」一段。

呈列基準

我們的歷史財務資料按綜合入賬基準編製。所有集團內公司間交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

財務資料

影響經營業績的主要因素

以下為已經並將繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

我們經營所在行業的發展

我們在快速發展的行業經營業務。我們的業務及經營業績受雲計算行業的發展的重大影響，特別是分佈式雲計算服務市場的發展。分佈式雲計算平台具備靈活的資源分配及輕資產運營模式，能夠有效地應對傳統IDC的限制，因此正呈現爆炸式增長。

我們已成功把握且我們相信我們具備條件繼續把握分佈式雲計算市場發展所帶來的各種市場機遇。根據灼識諮詢的資料，作為中國領先的獨立分佈式雲計算服務商，按截至2025年12月31日的計算節點數量計，我們運營著中國最大的算力網絡。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得收入人民幣358.4百萬元、人民幣558.0百萬元及人民幣770.3百萬元。於往績記錄期，我們大部分收入均來自邊緣雲計算服務。隨著對實時應用需求不斷增長及數據生成激增等因素推動邊緣雲計算服務市場高速發展，我們實現快速增長。預計上升趨勢將會持續。根據灼識諮詢的資料，預計中國邊緣雲計算服務市場將由2025年的人民幣153億元增長至2030年的人民幣419億元，複合年增長率為22.2%。

在算力網絡所提供邊緣雲計算服務的基礎上，我們增加了GPU算力資源並推出了AI雲計算服務，以應對AI大模型的快速增長，從而刺激對GPU算力及AI推理功能的需求激增。我們的AI雲計算服務於2023年下半年開始產生收入，於2023年、2024年及2025年分別錄得人民幣0.3百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣119.2百萬元收入。我們預計，在細分市場的強勁勢頭推動下，我們的AI雲計算服務能夠實現快速增長。根據灼識諮詢的資料，以收入計，全球AI雲計算服務市場規模由2023年的人民幣127億元增長至2025年的人民幣1,882億元，2023年至2025年複合年增長率為284.3%，預計2030年達到人民幣46,668億元，2025年至2030年複合年增長率為90.1%。

此外，全球分佈式雲服務市場近年大幅增長。我們致力把握持續拓展海外市場所帶來的機遇。我們的策略包括進入成熟及新興市場以挖掘尚未開發的潛力。具體而言，我們擬開發額外的全球計算節點，並與該等地區更多的算力供應商合作，以加強我們基於資源的競爭優勢。

我們升級及擴展服務及解決方案以及有效競爭的能力

我們的業務及經營業績取決於我們能否不斷完善及擴展服務及產品，以跟上雲計算、AI及邊緣技術迅速發展的步伐，同時滿足客戶不斷轉變的需求。於往績記錄期，我們已發展成為中國領先的獨立分佈式雲計算服務商，通過提供邊緣雲解決方案，整合來自第三方提供商的分散異構計算資源，以滿足客戶對邊緣計算及傳輸的需要。這使我們能夠在泛娛樂、社交、電商、教育、汽車、電信、信息科技、智能製造等多個行業建立廣泛的客戶基礎。我們意識到對AI雲計算服務的需求不斷增長，我們於2023年擴展至AI雲計算服務，以符合朝分佈式及專業化雲基礎設施方面發展的更廣泛行業趨勢。

財務資料

為保持我們的競爭優勢及市場領導地位，我們必須繼續在研發方面進行投資，包括專有技術及可擴展的基礎設施，同時優化定價策略以在可負擔性與盈利能力兩者之間取得平衡。分佈式雲計算及AI雲計算市場不斷增長，帶來通過針對性擴張來吸引新客戶的機遇，例如各種AI應用垂直領域、AI智能體及具身智能。加強與主要行業參與者的合作夥伴關係及提升服務差異化對於提高我們的定價能力及客戶留存至關重要。由於來自成熟雲提供商及利基參與者的競爭日益激烈，我們的創新和高效擴展能力將決定我們能否取得長期成功。

我們持續投資於技術創新和人才引進的能力

我們相信，投資於技術進步及招募頂尖人才是我們取得長期成功的根本驅動力。我們的服務及解決方案的表現大大受益於我們多項自主開發的技術，如SDN@Edge智能三層網絡架構及分佈式推理加速技術，體現了我們對卓越研究的承諾。截至2025年12月31日，我們在中國擁有34項專利及67個軟件版權。有關創新不僅提高了營運效率，亦增強我們在快速發展的雲及AI計算領域的競爭優勢。我們在技術創新方面作出大量投資。於2023年、2024年及2025年，我們產生的研發開支分別為人民幣67.8百萬元、人民幣86.3百萬元及人民幣119.9百萬元，分別佔我們同年收入的18.9%、15.5%及15.6%。由於我們計劃繼續大力投資於研發並專注於創新以保持競爭力，我們預計未來的研發成本將會增加。

我們亦十分重視招募業內擁有豐富經驗的技術專家及高級工程師。我們的技術能力乃由我們才華橫溢且敬業的研發團隊建立。截至2025年12月31日，我們擁有一支由170名研發專業人員組成的團隊，佔我們僱員總數約61.8%。

我們有效控制成本和開支及提高運營效率的能力

我們有效管理成本同時實現預期業務增長的能力對實現盈利至關重要。我們的銷售成本中很大一部分是計算資源成本。於2023年、2024年及2025年，我們就邊緣雲計算服務產生的計算資源成本分別為人民幣278.8百萬元、人民幣448.6百萬元及人民幣541.2百萬元，分別佔我們同年收入的77.8%、80.4%及70.3%。

此外，我們的業務及經營業績受到我們的經營開支結構（主要包括上文所討論的研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支）影響。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣20.2百萬元、人民幣25.8百萬元及人民幣42.4百萬元，分別佔我們同年收入的5.6%、4.6%及5.5%。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣25.3百萬元、人民幣31.3百萬元及人民幣57.3百萬元，分別佔我們同年收入的7.1%、5.6%及7.4%。撇除[編纂]開支的影響，於2025年，我們的行政開支將為人民幣40.4百萬元，佔我們總收入的5.2%。於往績記錄期，我們的銷售及營銷開支以及行政開支有所增加，主要是由於我們的業務持續擴張。於往績記錄期，我們的銷售及營銷開支以及行政開支（不包括[編纂]開支）佔收入的百分比下降，反映我們的運營效率有所改善。展望未來，我們預期將繼續擴大我們的銷售及營銷團隊（尤其是AI雲計算服務），以及我們的行政團隊以支持我們的業務增長，但我們相信，我們可利用已建立的網絡及積累的營運經驗將該等開支佔收入的比例維持在相對較低的水平。

財務資料

重要會計資料及估計

依照香港財務報告準則會計準則編製財務資料需要使用若干重要會計估計。管理層亦須於應用會計政策時作出判斷。對於涉及高度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重要的範疇。有關我們的重大會計政策、估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

收入確認

我們主要提供分佈式雲計算服務，包括邊緣計算服務及AI雲計算服務。當商品或服務的控制權轉移給客戶時，我們確認客戶合約收入，轉移金額反映我們預期就交換該等商品或服務有權獲得的代價。當合約代價包括可變金額時，我們會估計我們因向客戶轉讓商品或服務而有權獲得的代價金額。可變代價在合約開始時進行估計，並受到限制，直至與可變代價相關的不確定性隨後得到解決，且累計確認收入金額很可能不會發生重大收入撥回為止。

履約責任的性質為單項履約義務，即在整個合約期間隨時準備提供綜合服務。我們於預定期間確認來自提供雲計算服務的收入，原因為客戶同時獲得並耗用我們提供的利益。雲計算服務的收入按使用基準計量並隨時間確認。我們使用產出法計量迄今為止所提供服務對客戶的價值，一旦消費即無退貨權，因為客戶同時收取及消費我們提供的利益。我們採用每月使用記錄隨時間確認收入。在每個月月底，交易代價按使用記錄確定，故不必估計於往績記錄期的交易價格。

非金融資產減值

倘資產（存貨除外）存在減值跡象，或須每年進行減值測試時，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為該資產或現金產生單位（「現金產生單位」）的使用價值與其公允價值減出售成本兩者中之較高者。資產的可收回金額乃就單項資產釐定，除非該資產並無產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別所產生之現金流入，在此情況下，可收回金額乃就資產所屬的現金產生單位釐定。對現金產生單位進行減值測試時，如果公司資產（例如總部大樓）的賬面值能夠以合理且一致的方式分配，則將其部分分配至單一現金產生單位；否則，則分配至最小的現金產生單位組合。

我們僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認減值虧損。在評估使用價值時，估計未來現金流量使用稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映當前市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估。減值虧損於產生期間在與減值資產功能一致的開支類別中自損益扣除。

我們會於往績記錄期每年年末評估是否有跡象顯示先前已確認的減值虧損可能不再存在或可能已減少。倘出現有關跡象，則估計可收回金額。先前就資產（商譽除外）

財務資料

確認的減值虧損，僅於用以釐定資產可收回金額之估計出現變動時予以撥回。撥回的金額不會高於假設以往年度並無就資產確認減值虧損而釐定的賬面值（扣除任何折舊及攤銷）。該減值虧損之撥回於其產生期間計入損益。

綜合損益表

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要及按絕對金額及佔收入百分比列示的項目。

	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)
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%。

非香港財務報告準則計量

為補充我們按照香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用非香港財務報告準則計量（即經調整淨虧損）作為附加財務計量，其並非香港財務報告準則所規定或依照其呈列。我們相信，該非香港財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，從而有利於比較各年的經營業績。我們相信，該計量為投資者及其他人士提供有用的資料，以助他們以與協助管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）的呈列未必可與其他公司所呈列的類似計量進行比較。使用該非香港財務報告準則計量作為分析工具有其限制，閣下不應將其獨立於根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況作考慮，或以其代替根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。

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]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

財務資料

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：

	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]
經調整淨虧損（非香港財務			
報告準則計量）.....	(37,081)	(61,617)	(104,604)

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步增長，帶動收入增加；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。

在往績記錄期，我們錄得經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量），主要原因是我們的收入及毛利不足以支付相對較高的營運開支，而這些開支受對研發活動及拓展服務網絡的持續投資所帶動。

我們的經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）由2023年的人民幣37.1百萬元增至2024年的人民幣61.6百萬元，主要反映我們的年內虧損由2023年的人民幣189.4百萬元增加至2024年的人民幣293.5百萬元，此乃由於我們的研發開支由2023年的人民幣67.8百萬元增加至2024年的人民幣86.3百萬元。我們的經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）由2024年的人民幣61.6百萬元增加至2025年的人民幣104.6百萬元，主要由於(i)研發開支由2024年的人民幣86.3百萬元增加至2025年的人民幣119.9百萬元；(ii)銷售及營銷開支由2024年的人民幣25.8百萬元增加至2025年的人民幣42.4百萬元；及(iii)行政開支由2024年的人民幣31.3百萬元增加至2025年的人民幣57.3百萬元。有關詳情，請參閱本節「各年度經營業績比較」。

財務資料

經營業績的主要組成部分說明

收入

於往績記錄期，我們的大部分收入來自提供邊緣雲計算服務。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	358,385	100.0	558,037	100.0	770,345	100.0

於往績記錄期，我們的邊緣雲計算服務的收入來自(i)邊緣節點服務及(ii)邊緣CDN。

邊緣節點服務。我們已建立廣泛分佈的邊緣計算節點網絡，並提供可將計算能力從中心節點遷移至更接近用戶的邊緣節點的邊緣節點服務，旨在支持邊緣存儲、音頻和視頻處理、視頻轉碼及分佈等場景。我們根據實際使用量對邊緣節點服務收費，並於使用量發生年度將基於使用量的費用確認為收入。我們使用每月的使用記錄確認一段時間內的收入。於2023年、2024年及2025年，我們的邊緣節點服務收入分別為人民幣313.2百萬元、人民幣391.0百萬元及人民幣502.6百萬元，佔我們同年收入的約87.4%、70.0%及65.2%。我們來自邊緣節點服務的收入增加主要由於(i)現有客戶的需求增加及(ii)客戶群隨我們的業務擴張而擴大。於往績記錄期，來自邊緣節點服務的收入比例有所下降，此乃由於我們擴展其他服務所致。

邊緣CDN。我們的邊緣CDN建立在龐大的邊緣節點網絡，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。與邊緣節點服務類似，我們根據資源用量、數據流量及帶寬的實際使用量對邊緣CDN服務收費，並將基於使用量的費用記錄為使用發生年度的收入。於2023年、2024年及2025年，來自我們邊緣CDN的收入分別為人民幣44.9百萬元、人民幣156.7百萬元及人民幣148.5百萬元，佔我們同年收入的約12.5%、28.1%及19.3%。我們來自邊緣CDN的收入由2023年的人民幣44.9百萬元增加至2024年的人民幣156.7百萬元，主要是由於(i)客戶對我們技術能力的認可，因為我們的服務可支持廣泛的應用場景；及(ii)我們服務的擴展，令客戶數量及服務使用量增加。我們來自邊緣CDN的收入從2024年的人民幣156.7百萬元減少至2025年的人民幣148.5百萬元，主要由於我們的戰略決策縮減了若干盈利能力相對較低的邊緣CDN項目，並分配更多資源以擴展我們的AI雲計算服務。

財務資料

於往績記錄期，我們的AI雲計算服務亦產生收入。我們的AI雲計算服務包括(i) GPU雲服務，讓客戶無需購買實體GPU或管理GPU服務器即可存取強大的運算資源；及(ii)模型API，即預構建、開箱即用型模型（主要為大語言模型及多模態模型），旨在滿足需要AI技術但自身缺乏構建、訓練或管理高度複雜AI模型能力的客戶的需求。GPU雲服務根據使用時數收費，而模型API服務則根據token的實際消耗量、產生的圖片數量或產生的視頻時長收費。由於我們的服務及客戶群擴大，AI雲計算服務的收入由2023年的人民幣0.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣10.4百萬元，佔我們同年收入的約0.1%及1.9%。我們的AI雲計算服務收入由2024年的人民幣10.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣119.2百萬元，分別佔同年收入約1.9%及15.5%。該增加主要是受到我們的AI雲計算服務的需求飆升所推動，而這是由於(i)我們的技術和服務產品的持續完善及商業成熟度；及(ii)我們的銷售及營銷能力以及獲客力度增強。

於往績記錄期，我們幾乎所有服務均來自中國內地。下表載列於所示年度我們按地區劃分的收入明細。

	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)					
中國內地.....	357,919	99.9	555,155	99.5	714,881	92.8
其他國家／地區 ⁽¹⁾	466	0.1	2,882	0.5	55,464	7.2
總計	358,385	100.0	558,037	100.0	770,345	100.0

附註：

(1) 主要包括新加坡及美國。

銷售成本

我們的銷售成本包括與向客戶提供服務有關的成本及開支。於往績記錄期，我們的銷售成本主要包括(i)計算資源成本，主要來自服務器成本、電力及維護成本等一套綜合服務；(ii)雲服務開支，主要涉及提供運算、儲存及若干內建基礎設施服務的第三方雲平台的費用，(iii)主要與我們的自有服務器及設備有關的折舊成本，(iv)僱員薪金及其他福利，主要與僱員薪金、花紅、津貼及其他實物福利有關，及(v)服務器租賃成本。下表載列於所示年度我們按業務線劃分的銷售成本明細。

	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)					
邊緣雲計算服務.....	294,361	99.8	468,928	95.9	566,350	81.1
AI雲計算服務.....	507	0.2	20,262	4.1	131,956	18.9
總計	294,868	100.0	489,190	100.0	698,306	100.0

財務資料

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

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛利人民幣63.5百萬元、人民幣68.8百萬元及人民幣72.0百萬元，毛利率分別為17.7%、12.3%及9.4%。於往績記錄期，我們的毛利及毛利率主要受到邊緣雲計算服務的影響，且根據灼識諮詢的資料，該等波動與我們的產業同業一致。

我們的AI雲計算服務於往績記錄期錄得毛損及毛損率，主要因為我們處於該業務線的早期發展階段，並產生與服務器及其他計算資源成本有關的設置成本以及雲服務開支，而相關收入相對有限，原因為我們仍在擴展我們的服務及建立市場認可度，以為未來的擴張作準備。

財務資料

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)					
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)
	63,517	17.7	68,847	12.3	72,039	9.4

其他收入及收益淨額

其他收入及收益主要包括(i)出售物業、廠房及設備的收益，(ii)利息收入，(iii)匯兌收益，(iv)政府補助，(v)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益，主要包括理財產品的未變現投資收入及(vi)按公允價值計入損益的金融資產的投資收入。下表載列於所示年度我們其他收入組成部分的明細。

	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)					
其他收入						
政府補助	1,474	16.0	2,003	26.8	2,692	16.9
利息收入	2,076	22.5	1,570	21.0	3,506	22.0
按公允價值計入損益的 金融資產的投資收入 ..	4,099	44.4	2,677	35.8	599	3.8
收益						
出售物業、廠房及設備 的收益	—	—	—	—	4,525	28.4
匯兌收益	—	—	—	—	2,952	18.5
按公允價值計入損益 的金融資產的公允價值 收益	1,468	15.9	862	11.5	1,539	9.7
其他	114	1.2	363	4.9	106	0.7
總計	9,231	100.0	7,475	100.0	15,919	100.0

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員薪金及其他福利、(ii)與為我們的服務舉辦活動及推廣宣傳有關的廣告及營銷開支、(iii)股份支付費用、(iv)與我們向潛在客戶提供的服務測試有關的測試開支、(v)差旅開支、(vi)辦公室租金開支及(vii)其他雜項。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別佔我們收入的5.6%、4.6%及5.5%。

財務資料

下表載列於所示年度我們銷售及營銷開支主要組成部分的明細。

	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)					
僱員薪金及其他福利	15,039	74.5	17,088	66.1	24,186	57.1
廣告及營銷開支	94	0.5	653	2.5	8,430	19.9
股份支付費用	1,836	9.1	3,695	14.3	3,506	8.3
測試開支	817	4.0	1,238	4.8	834	2.0
差旅開支	1,197	5.9	1,085	4.2	1,575	3.7
辦公室租金開支	565	2.8	971	3.8	921	2.2
其他 ⁽¹⁾	630	3.2	1,106	4.3	2,925	6.8
總計	20,178	100.0	25,836	100.0	42,377	100.0

(1) 其他主要包括辦公開支及業務開發開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員薪金及其他福利，(ii)[編纂]開支，(iii)法律、核數及招聘服務等專業服務費，(iv)股份支付費用，(v)辦公室開支，(vi)辦公室租金開支，(vii)差旅開支，(viii)固定資產折舊及(ix)其他雜項，如軟件採購開支。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別佔我們收入的7.1%、5.6%及7.4%。

下表載列於所示年度我們行政開支組成部分的明細。

	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)					
僱員薪金及其他福利	15,774	62.3	17,838	57.0	22,823	39.8
[編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
專業服務費	1,995	7.9	3,301	10.6	5,547	9.7
股份支付費用	2,491	9.8	3,213	10.3	3,847	6.7
辦公室開支	750	3.0	980	3.1	1,353	2.4
辦公室租金開支	798	3.2	1,432	4.6	872	1.5
差旅開支	675	2.7	1,065	3.4	655	1.1
固定資產折舊	713	2.8	353	1.1	442	0.8
其他 ⁽¹⁾	2,137	8.3	3,091	9.9	4,820	8.4
總計	25,333	100.0	31,273	100.0	57,293	100.0

(1) 其他主要包括軟件採購開支。

財務資料

研發開支

研發開支主要包括(i)僱員薪金及其他福利，(ii)與內部測試及維護費用相關的測試開支，(iii)股份支付費用，(iv)固定資產折舊及(v)其他雜項，如差旅及辦公室開支、無形資產攤銷及培訓開支。於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別佔我們收入的18.9%、15.5%及15.6%。

下表載列於所示年度我們研發開支組成部分的明細。

	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)					
僱員薪金及其他福利	54,851	80.9	71,617	82.9	80,755	67.3
測試開支	1,093	1.6	2,417	2.8	24,299	20.3
股份支付費用	2,921	4.3	3,237	3.7	5,786	4.8
固定資產折舊	2,966	4.4	3,182	3.7	1,960	1.6
其他	5,952	8.8	5,893	6.9	7,139	6.0
總計	67,783	100.0	86,346	100.0	119,939	100.0

其他開支

我們的其他開支包括匯兌虧損、出售資產虧損及捐贈。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得其他開支人民幣2.9百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務成本

我們的財務成本包括銀行貸款利息及租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣2.8百萬元。

可轉換可贖回優先股的公允價值虧損

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得可轉換可贖回優先股的公允價值虧損人民幣145.0百萬元、人民幣221.8百萬元及人民幣88.3百萬元。該金額反映我們根據與若干[編纂]投資者訂立的若干融資協議發行的可轉換可贖回優先股的公允價值虧損。

所得稅開支

我們於往績記錄期錄得零所得稅開支。有關我們使用法定稅率的除稅前虧損適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已向有關稅務機關作出所有所需的稅務申報，且我們與該等稅務機關並無任何未決或潛在爭議。

財務資料

我們須根據不同司法權區繳納不同稅率的所得稅。下文概述影響我們於中國內地、開曼群島、香港及新加坡適用稅率的主要因素。

中國內地

我們於中國註冊成立的附屬公司須就根據相關法律及法規釐定的應課稅利潤按25.0%的法定稅率繳納實體所得稅。於往績記錄期，本集團內若干附屬公司根據相關稅務法規作為高新技術企業有權享有15.0%的優惠所得稅稅率。

開曼群島

我們根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，並獲豁免繳納開曼群島所得稅。

香港

我們於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的法定稅率就於往績記錄期在香港產生的任何估計應課稅利潤繳納香港利得稅。由於在往績記錄期我們並無源自香港或在香港賺取任何應課稅利潤，因此並無就香港利得稅作出撥備。

新加坡

我們在新加坡註冊成立的附屬公司須按17.0%的稅率繳納新加坡稅項。由於我們於往績記錄期並無源自新加坡或在新加坡賺取的應課稅利潤，故並無就新加坡利得稅作出撥備。

年內虧損

由於上文所述，於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得虧損人民幣189.4百萬元、人民幣293.5百萬元及人民幣222.9百萬元。

年內全面虧損總額

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得全面虧損總額人民幣195.8百萬元、人民幣302.1百萬元及人民幣206.2百萬元。年內虧損與年內全面虧損總額的差額主要是由於換算的匯兌差額所致。

各年度經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣558.0百萬元增加38.1%至2025年的人民幣770.3百萬元，主要由於我們的邊緣雲計算服務及AI雲計算服務的收入增加。我們的邊緣雲計算服務的增長乃由於主要客戶的需求不斷增加。我們的邊緣節點服務收入由2024年的人民幣391.0百萬元增加至2025年的人民幣502.6百萬元，主要由於(i)該等服務的客戶數量增加及(ii)我們的服務受到認可及彼等的業務需求增加令我們的主要客戶的需求增加。邊緣CDN服務的收入貢獻由2024年的人民幣156.7百萬元減少至2025年的人民幣148.5百萬元，主要是由於我們的戰略決策縮減了若干盈利能力相對較低的邊緣CDN項

財務資料

目，並分配更多資源以擴展我們的AI雲計算服務。此外，我們的AI雲計算服務收入由2024年的人民幣10.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣119.2百萬元，主要是受到我們的AI雲計算服務的需求飆升所推動，而這是由於(i)大模型的快速發展及應用；(ii)我們的技術和服務產品的持續完善及商業成熟度；及(iii)我們的銷售及營銷能力以及獲客力度增強。我們AI雲計算服務的付費客戶數目由截至2024年12月31日的47,860名增加至截至2025年12月31日的91,538名。

銷售成本

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。

毛利及毛利率

我們的毛利保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣68.8百萬元及人民幣72.0百萬元。我們的整體毛利率由2024年的12.3%下降至2025年的9.4%，主要由於：

- 我們邊緣雲計算服務的毛利率由2024年的14.4%輕微下降至2025年的13.0%。該下降主要是由於我們提供具競爭力的價格，以維持邊緣雲計算服務量的持續增長，並深化與主要客戶的合作；及
- 該業務仍處於早期發展階段，令我們的AI雲計算服務錄得負利潤率。鑒於服務快速擴展，我們投入成本採購計算資源及建立計算資源網絡，以確保為不斷增長的客戶需求預留充足的資源。在AI雲計算服務收入增長約七倍的推動下，其毛損率已從2024年的95.1%收窄至2025年的10.7%。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣7.5百萬元增加113.0%至2025年的人民幣15.9百萬元，主要因為我們出售了與邊緣雲計算服務有關的若干設備以優化我們的資產組合及提高整體資產利用率令我們於2025年錄得出售物業、廠房及設備的收益人民幣4.5百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣25.8百萬元增加64.0%至2025年的人民幣42.4百萬元，主要由於(i)擴大我們推廣AI雲計算服務的銷售及營銷團隊令我們的僱員薪金及其他福利增加人民幣7.1百萬元；及(ii)透過活動及宣傳推廣我們的AI雲計算服務的廣告及營銷開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣31.3百萬元增加83.2%至2025年的人民幣57.3百萬元，主要由於(i)因配合我們的業務擴張導致行政人員人數增加，我們於2025年錄得僱員薪金及其他福利人民幣22.8百萬元；及(ii)我們於2025年就[編纂]錄得[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣86.3百萬元增加38.9%至2025年的人民幣119.9百萬元，主要由於(i)就AI雲計算服務測試與託管新型大型AI模型及AI推理加速技術有關的測試開支增加人民幣21.9百萬元；及(ii)我們AI雲計算服務的研發相關人員數目增加令僱員薪金及其他福利增加人民幣9.1百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣3.0百萬元減少93.2%至2025年的人民幣0.2百萬元，主要由於2025年人民幣升值增加了我們海外附屬公司所持有的人民幣計價資產的價值，從而令匯兌虧損減少。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣1.7百萬元增加70.4%至2025年的人民幣2.8百萬元，主要由於銀行貸款利息增加人民幣1.2百萬元所致。

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的公允價值虧損由2024年的人民幣221.8百萬元減少60.2%至2025年的人民幣88.3百萬元，主要由於2025年發行若干優先股。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由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。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣358.4百萬元增加55.7%至2024年的人民幣558.0百萬元，主要由於邊緣雲計算服務的收入由2023年的人民幣358.1百萬元增加至2024年的人民幣547.7百萬元。該業務線的增長是由於資源分配加強以及主要客戶(尤其是對我們的邊緣CDN服務)的需求增加。我們的邊緣CDN服務的收入貢獻由2023年的人民幣44.9百萬元增加至2024年的人民幣156.7百萬元，主要得益於現有客戶需求增長以及客戶群擴大。邊緣節點服務收入由2023年的人民幣313.2百萬元增至2024年的人民幣391.0百萬元，主要原因是(i)該等服務的客戶數量增加；及(ii)客戶對我們服務的認可度提高以及客戶業務需求增長，從而帶動客戶需求上升。此外，我們的AI雲計算服務收入由2023年的人民幣0.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣10.4百萬元。該增長反映業務線已由2023年下半年推出過渡至早期發展，此從服務不斷擴展及客戶群不斷增長可見。我們AI雲計算服務的付費客戶數目由截至2023年12月31日的7,454名增加至截至2024年12月31日的47,860名。

銷售成本

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。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣63.5百萬元增加8.4%至2024年的人民幣68.8百萬元。我們的整體毛利率由2023年的17.7%下降至2024年的12.3%，主要是由於：

- 由於COVID-19疫情期間的滯後影響，我們的服務價格從2023年的相對較高水平逐漸恢復正常，邊緣雲計算服務的毛利率下降。在此期間，用戶對線上服務的依賴增加導致需求增加，大大超過市場供應，這導致2023年邊緣雲計算服務價格上漲。於2023年相對較高的用戶需求及服務價格於2024年逐漸回復至正常水平；
- AI雲計算服務處於開發初期，導致我們擴展服務時此業務的負利潤率，以及為未來擴張作準備而產生更多計算資源成本。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣9.2百萬元減少19.0%至2024年的人民幣7.5百萬元，主要是由於按公允價值計入損益的金融資產的投資收入及按公允價值計入損益的金融資產的收益減少，反映理財產品的收入及未變現收益減少，主要是由於2024年購買的該等產品數量減少所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣20.2百萬元增加28.0%至2024年的人民幣25.8百萬元，主要反映(i)我們的僱員薪金及其他福利增加人民幣2.0百萬元，此乃由於為推廣服務我們的銷售及營銷團隊擴大；及(ii)股份支付費用增加人民幣1.9百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣25.3百萬元增加23.4%至2024年的人民幣31.3百萬元，主要反映(i)我們的僱員薪金及其他福利增加人民幣2.1百萬元，此乃由於行政人員的數目增加，以支持我們整體業務擴張；(ii)專業服務費增加人民幣1.3百萬元，原因為我們於2024年從事更多與知識產權註冊有關的服務；及(iii)股份支付費用增加人民幣0.7百萬元。

研發開支

我們的研發成本由2023年的人民幣67.8百萬元增加27.4%至2024年的人民幣86.3百萬元，主要反映(i)我們的僱員薪金及其他福利增加人民幣16.8百萬元，主要是由於我們AI雲計算服務的研發相關人員數目增加；及(ii)測試開支增加人民幣1.3百萬元，其關於我們於2024年就AI雲計算服務測試並主導新AI大模型及AI推理加速技術。

其他開支

我們的其他開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣2.9百萬元及人民幣3.0百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.9百萬元增加87.8%至2024年的人民幣1.7百萬元，主要是由於銀行貸款利息增加人民幣0.9百萬元。

財務資料

可轉換可贖回優先股的公允價值虧損

我們的可轉換可贖回優先股的公允價值虧損由2023年的人民幣145.0百萬元增加52.9%至2024年的人民幣221.8百萬元，主要是由於隨著業務持續增長，我們的可轉換可贖回優先股的估值增加。由於該等優先股入賬為金融負債，該較高公允價值於綜合損益及其他全面收益表中入賬為虧損，原因為其代表結欠該等優先股持有人的負債增加。可轉換可贖回優先股將在[編纂]完成後自動轉換為普通股，我們預計[編纂]後不會再確認可轉換可贖回優先股的任何公允價值虧損。

年內虧損

由於上文所述，我們於2023年錄得虧損人民幣189.4百萬元及於2024年錄得虧損人民幣293.5百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目的論述

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	30,381	39,277	33,911
使用權資產	2,980	2,460	2,843
其他無形資產	915	808	701
預付款項、其他應收款項及 其他資產	1,142	—	6,264
非流動資產總值	35,418	42,545	43,719
流動資產			
貿易應收款項	90,862	150,130	168,195
預付款項、其他應收款項及 其他資產	25,456	28,113	13,613
按公允價值計入損益的 金融資產	90,471	16,765	137,348
定期存款	68,952	36,019	34,267
已抵押存款	1,529	17,638	13,246
現金及現金等價物	45,772	113,987	194,596
流動資產總值	323,042	362,652	561,265
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	35,383	95,352	79,829
可轉換可贖回優先股	662,414	895,692	1,286,710
其他應付款項及應計費用	17,633	33,467	43,154
租賃負債	2,834	2,535	742
計息銀行借款	43,500	74,000	80,494

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
流動負債總額	761,764	1,101,046	1,490,929
流動負債淨額	438,722	738,394	929,664
非流動負債			
租賃負債	613	—	2,946
非流動負債總額	613	—	2,946
負債淨額	403,917	695,849	888,891

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)電子設備，(ii)辦公設備及其他及(iii)租賃物業裝修。

下表載列截至所示日期物業、廠房及設備的主要組成部分：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
電子設備	30,007	39,243	31,789
辦公設備及其他	55	34	78
租賃物業裝修	319	—	2,044
總計	30,381	39,277	33,911

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣30.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣39.3百萬元，主要由於我們為滿足AI雲計算服務及研發需要而購買更多計算資源及其他電子設備所致。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣39.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣33.9百萬元，主要由於我們出售與邊緣雲計算服務有關的若干設備，以優化我們的資產組合，提高整體資產利用率。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)樓宇及(ii)電子設備。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要是由於(i)相關年度的折舊費用；及(ii)於2023年終止部分服務器的租約，原因是我們不再需要租用該等服務器。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2.8百萬元，主要由於確認新辦公室租賃以支持我們的業務擴張。

貿易應收款項

貿易應收款項指就我們在日常業務過程中提供的服務應收客戶的未償還款項。

財務資料

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣90.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣150.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣168.2百萬元，主要由於業務擴張以及來自AI雲計算服務的收入增加。我們一般向邊緣雲計算服務客戶授出一至三個月的信貸期。就我們的AI雲計算服務而言，我們通常要求客戶預付款並向部分大客戶授出一至兩個月的信貸期。

下表載列截至所示日期根據發票日期對貿易應收款項進行的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年內	90,862	150,130	168,195
	90,862	150,130	168,195

我們對未償還應收款項保持嚴格控制並設有信用控制團隊，以盡量降低信貸風險。我們的管理層會定期審查逾期餘額。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，考慮到歷史上並無發生債務人違約事件，且前瞻性調整的影響極小，我們認為預期虧損率及預期信貸虧損極小。

下表載列所示年度的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	83	79	75

附註：

(1) 按年初及年末貿易應收款項平均結餘除以有關年度的收入再乘以365計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的83天減少至2024年的79天，原因為我們對貿易應收款項保持嚴格控制並加強力度於我們授予客戶的信貸期內結清該等應收款項。於2024年及2025年，我們的貿易應收款項周轉天數由79天減少至75天，原因是我們的業務組合轉向通常涉及預付款或較短信貸期的AI雲服務，而通常擁有較長信貸期的邊緣雲客戶的比例有所下降。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的貿易應收款項總額中有人民幣158.8百萬元或94.4%已於其後結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分包括(i)預付供應商款項，(ii)按金及其他應收款項，(iii)遞延[編纂]開支，(iv)可收回增值稅及(v)向一名關聯方作出的貸款。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分包括(i)長期資產預付款項及(ii)租金按金。

財務資料

下表載列截至所示日期預付款項、其他應收款項及其他資產的主要組成部分。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
流動部分：			
預付供應商款項	1,492	686	8,460
按金及其他應收款項	675	3,448	2,414
遞延[編纂]開支	—	—	[編纂]
可收回增值稅	289	243	1,050
向一名關聯方作出的貸款	23,000	23,736	—
小計	25,456	28,113	13,613
非流動部分：			
長期資產預付款項	—	—	4,965
租金按金	1,142	—	1,299
小計	1,142	—	6,264
總計	26,598	28,113	19,877

截至2023年12月31日，我們錄得預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣26.6百萬元，主要反映我們按年利率3.2%向一名關聯方提供的貸款人民幣23.0百萬元，旨在優化可用現金的運用及產生利息收入。貸款及應計利息已於2025年1月悉數結清。截至2023年及2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，分別為人民幣26.6百萬元及人民幣28.1百萬元。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣28.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣19.9百萬元，主要是由於有關貸款於2025年1月23日結清後向一名關聯方作出的貸款減少人民幣23.7百萬元。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產總額中有人民幣14.2百萬元或71.2%已於其後結清。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產指著名資產管理公司及商業銀行提供的理財產品。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣90.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元，原因為我們於理財產品到期時贖回並減少購買該等產品。我們按公允價值計入損益的金融資產從截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣137.3百萬元，主要由於將閒置資金分配至若干理財產品。

我們擁有一套全面的內部政策及指引，監察及控制與我們投資組合相關的投資風險。為控制我們的風險敞口，我們通常會投資風險相對較低的金融產品，同時確保有充足營運資金應付業務需要、經營活動、研發及資本支出，並考慮整體市場狀況、風險控制、發行金融機構的信貸、我們自身的營運資金狀況、投資期限及投資的預期回

財務資料

報等多項因素。我們的財務部門建議、分析及評估潛在的理財產品投資，並將該等產品與市場上的銀行金融產品的利率進行比較。購買相關理財產品時須先取得首席財務官的必要批准才能進行任何投資。於[編纂]後，我們於理財產品的投資將須遵守上市規則第十四章的規定。

已抵押存款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得人民幣1.5百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣13.2百萬元的已抵押存款。我們的已抵押存款主要反映我們的銀行存款，作為我們向供應商發出票據的結算擔保。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣35.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣95.4百萬元，主要是由於(i)我們的業務擴展；及(ii)我們與部分供應商之間的票據結算（通常需要較長結算期）增加。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣95.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣79.8百萬元，主要是由於我們努力優化供應商付款條款及管理貿易應付款項及應付票據。於往績記錄期，對於貿易應付款項，我們的供應商一般授予我們45天內的信用期，而對於應付票據，則為180天。

下表載列截至所示日期對貿易應付款項及應付票據進行的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
一年內	35,383	95,352	79,829
總計	35,383	95,352	79,829

下表載列所示年度的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付 票據周轉天數 ⁽¹⁾	39	49	46

附註：

- (1) 按年初及年末貿易應付款項及應付票據的平均結餘除以有關年度的銷售成本再乘以365計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的39天增加至2024年的49天，主要是由於我們與部分供應商之間更多地以票據結算（通常需要較長結算期）。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於2024年及2025年分別為49天及46天，保持相對穩定。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中有人民幣53.0百萬元或66.4%已於其後結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應計薪金、工資及福利，(ii)應付稅項，(iii)其他應付款項，(iv)應計[編纂]開支及(v)來自一名關聯方的貸款。下表載列截至所示日期其他應付款項及應計費用的主要組成部分：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
應計薪金、工資及福利	14,379	26,891	29,000
應付稅項.....	761	2,627	6,856
其他應付款項.....	390	1,249	6,122
應計[編纂]開支	—	—	[編纂]
來自一名關聯方的貸款	2,103	2,700	—
總計	17,633	33,467	43,154

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣17.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣33.5百萬元，主要是由於我們擴展業務（特別是AI雲計算），導致僱員人數及其薪金水平及花紅增加，從而令應計薪金、工資及福利有所增加。截至2023年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用亦歸因於來自一名關聯方的貸款人民幣2.1百萬元，其為非貿易性質及免息。該款項已於2025年3月悉數結清。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣33.5百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣43.2百萬元，主要由於其他應付款項因AI雲計算服務客戶墊款增加而增加人民幣4.9百萬元以及增值稅應付款項隨業務擴張而增加令應付稅項增加人民幣4.2百萬元。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用總額中有人民幣40.8百萬元或94.5%已於其後結清。

流動資金及資本資源

我們過往主要以業務運營所得款項、股本融資及銀行借款為我們的現金需求提供資金。[編纂]後，我們擬透過業務運營所得現金及銀行借款，連同[編纂]所得款項淨額為我們未來的資金需求提供資金。我們預期未來可取得用於撥付營運的融資不會發生任何重大變化。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣45.8百萬元、人民幣114.0百萬元及人民幣194.6百萬元。

現金流量

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 (人民幣千元)	2025年
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)

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
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

經營活動所用現金流量淨額

我們的經營活動所用現金淨額主要指我們的年內除稅前虧損，並根據以下兩項進行調整：(i)非現金及非經營性項目；及(ii)營運資金變動。

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；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。

投資活動所得／(所用) 現金流量淨額

於2025年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣103.3百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣393.9百萬元及(ii)存放定期存款人民幣46.9百萬元。這部分被(i)贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣275.5百萬元及(ii)定期存款到期所得款項人民幣48.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣84.0百萬元，主要包括贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣552.4百萬元。這部分被(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣475.2百萬元及(ii)購買定期存款人民幣53.5百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣66.4百萬元，主要歸因於(i)購買定期存款人民幣180.5百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣24.6百萬元。這部分被定期存款到期的所得款項人民幣140.5百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於2025年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣325.8百萬元，主要歸因於(i)發行可轉換可贖回優先股所得款項人民幣328.9百萬元及(ii)計息銀行借款增加人民幣110.5百萬元。這部分被償還計息銀行借款人民幣104.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣24.8百萬元，主要歸因於收到銀行貸款人民幣104.0百萬元。這部分被(i)償還銀行貸款人民幣73.5百萬元及(ii)租賃負債付款人民幣4.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣37.6百萬元，主要歸因於收到銀行貸款人民幣51.5百萬元。這部分被(i)償還銀行貸款人民幣9.0百萬元及(ii)租賃負債付款人民幣6.4百萬元所抵銷。

流動負債淨額

下表載列截至所示日期流動資產及負債的節選資料：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)		(未經審核)
流動資產				
貿易應收款項.....	90,862	150,130	168,195	367,395
現金及現金等價物.....	45,772	113,987	194,596	151,494
按公允價值計入損益的				
金融資產.....	90,471	16,765	137,348	114,505
預付款項、其他應收款項				
及其他資產.....	25,456	28,113	13,613	36,776
定期存款.....	68,952	36,019	34,267	32,729
已抵押存款.....	1,529	17,638	13,246	13,915
流動資產總值.....	323,042	362,652	561,265	716,814
流動負債				
可轉換可贖回優先股.....	662,414	895,692	1,286,710	1,256,321
貿易應付款項及應付票據.....	35,383	95,352	79,829	255,737
計息銀行借款.....	43,500	74,000	80,494	95,494
其他應付款項及應計費用.....	17,633	33,467	43,154	43,848
租賃負債.....	2,834	2,535	742	1,668
流動負債總額.....	761,764	1,101,046	1,490,929	1,653,068
流動負債淨額.....	438,722	738,394	929,664	936,254

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣929.7百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣936.3百萬元，主要是由於(i)來自AI雲計算服務的收入增加令貿易應付款項及應付票據增加人民幣175.9百萬元及(ii)我們用於業務擴展的現金支出

財務資料

增加令現金及現金等價物減少人民幣43.1百萬元，部分被業務擴張以及主要來自AI雲計算服務的收入增加令貿易應收款項增加人民幣199.2百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣738.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣929.7百萬元，主要由於(i)分類為流動負債的可轉換可贖回優先股因其公允價值變動而增加人民幣391.0百萬元；及(ii)因其他應付款項及應付稅項增加導致其他應付款項及應計費用增加人民幣9.7百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣80.6百萬元及(ii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣120.6百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣438.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣738.4百萬元，主要由於(i)可轉換可贖回優先股因其公允價值變動而增加人民幣233.3百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣73.7百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據隨著業務擴張而增加人民幣60.0百萬元，部分被(i)貿易應收款項增加人民幣59.3百萬元及(ii)現金及現金等價物增加人民幣68.2百萬元所抵銷。

我們預期利用以下措施改善我們的流動負債淨額狀況：(i)由於我們預計來自主要客戶的需求將持續增長，隨著我們擴大AI雲計算服務規模，我們將增加收入；(ii)持續監控並催收到期的貿易應收款項；及(iii)籌集額外的股權融資以獲得穩定的財務資源。此外，我們在往績記錄期的流動負債淨額狀況主要源自可轉換可贖回優先股發行。由於可轉換可贖回優先股將在[編纂]完成後自動轉換為普通股，屆時該等股份將從負債重新分類為權益，而我們將達成淨資產狀況。

債務

下表載列截至所示日期的債務組成部分：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動				
可轉換可贖回優先股	662,414	895,692	1,286,710	1,256,321
計息銀行借款	43,500	74,000	80,494	95,494
租賃負債	2,834	2,535	742	1,668
來自一名關聯方的貸款	2,103	2,700	—	—
非流動				
租賃負債	613	—	2,946	3,985
總計	711,464	974,927	1,370,892	1,357,468

可轉換可贖回優先股

於2021年3月至2025年8月，我們獲得多輪投資，我們據此發行可轉換可贖回優先股。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的可轉換可

財務資料

贖回優先股分別為人民幣662.4百萬元、人民幣895.7百萬元、人民幣1,286.7百萬元及人民幣1,256.3百萬元，反映該等股份的公允價值變動。有關可轉換可贖回優先股的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

計息銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣43.5百萬元、人民幣74.0百萬元、人民幣80.5百萬元及人民幣95.5百萬元。於往績記錄期，我們的計息銀行借款主要用於日常營運及管理現金流量。該等借款為無抵押，年利率介乎2.20%至2.85%。截至2026年4月30日，我們的已承諾未動用銀行融資為人民幣84.9百萬元。

於往績記錄期有關我們的借款的貸款協議載有限制我們（其中包括）使用所借資金的標準契約，且在（其中包括）發生合併、收購、分拆、投資合營企業、業務範圍變更、出售或處置重大資產、公司重組、重大外部投資、承擔額外債務融資、重大訴訟或清盤、破產或減少註冊資本時，我們須通知銀行及／或事先取得銀行的書面同意。經我們的董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無違反貸款協議項下的任何重大契約，亦無拖欠任何貸款。

租賃負債

我們租賃物業以經營我們的業務，而我們的租賃負債主要與租賃辦公場所及電子設備有關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣3.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要由於(i)相關年度作出的付款及(ii)於2023年終止部分服務器的租約，原因是我們搭建了自身的平台，不再需要該等服務器。我們的租賃負債隨後由截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣3.7百萬元，主要由於我們訂立新租賃協議及搬遷部分辦公場所。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣3.7百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣5.7百萬元，原因是我們隨業務擴張訂立新租賃協議。

來自一名關聯方的貸款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們分別錄得來自一名關聯方的貸款人民幣2.1百萬元、人民幣2.7百萬元、零及零。來自一名關聯方的貸款為非貿易性質、不計息及須按要求償還。該筆來自一名關聯方的貸款已於2025年3月6日悉數償還。

除上文所披露者外，截至2026年4月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或或然負債。董事確認，自2026年4月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務概無任何重大變動。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期，我們與關聯方訂立的交易屬非貿易性質。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們應付一名關聯方的款項分別為人民幣2.1百萬元、人民幣2.7百萬元及零。此外，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們應收一名關聯方的款項分別為人民幣23.0百萬元、人民幣23.7百萬元及零。

董事認為，附錄一會計師報告附註30所載各關聯方交易由相關方按公平基準及一般商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期，我們的關聯方交易不會使過往業績失實或令歷史業績不能反映未來表現。

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。

資本開支

我們的資本開支主要包括固定資產支出，包括物業、廠房及設備以及使用權資產，特別是服務器、計算機設備、辦公設備和家具，以及租賃物業裝修及樓宇。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得資本開支人民幣24.6百萬元、人民幣27.8百萬元及人民幣28.3百萬元。

於往績記錄期，我們主要以經營活動所得現金、銀行借款及股本融資為資本開支提供資金。我們預計於2026年產生額外資本開支，主要用於購買物業、廠房及設備以提供服務及履行我們的研發職能。我們預期通過經營現金流量以及銀行借款為該等資本開支提供資金。我們可根據我們的發展計劃或因應市場狀況及我們認為適當的其他因素調整任何特定期間的資本開支。

合約責任及商業承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們概無重大承擔。

財務資料

表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無重大表外承擔或安排。

財務風險披露

我們的業務活動使我們面臨各種財務風險，主要包括外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理程序側重金融市場的不可預測性，務求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。有關財務風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

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。

營運資金確認

經計及我們可獲得的資源，包括現金及現金等價物、定期存款、已抵押存款、經營現金流量、銀行借款、可用銀行融資及我們從[編纂]可得的估計[編纂]淨額，董事認為及聯席保薦人同意，我們擁有充足的營運資金可應付目前及自本文件日期起計未來最少十二個月的需求。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們主要以經營所得現金、債務融資及我們自[編纂]投資[編纂]撥付現金需求。我們的現金消耗指(i)經營活動所用現金淨額、(ii)資本開支及(iii)租賃付款的總額。截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度，我們的歷史現金消耗率分別為人民幣5.5百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣13.9百萬元。截至2026年4月30日，我們的現金結餘為人民幣350.9百萬元，包括現金及現金等價物人民幣151.5百萬元、按公允價值計入損益的金融資產人民幣114.5百萬元及未動用銀行融資人民幣84.9百萬元，因其代表為我們營運提供資金的可用流動資金。假設未來的平均現金消耗率將為人民幣13.9百萬元，與截至2025年12月31日止年度的現金消耗率水平相若，我們估計，我們的現金結餘足以使我們在無[編纂]的情況下營運約25.2個月；或倘我們計及[編纂]的估計[編纂]淨額的[編纂]（假設每股[編纂]為[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）且[編纂]未獲行使），則可營運[編纂]個月；或倘我們亦計及[編纂]的估計[編纂]淨額，則可營運[編纂]個月。我們將繼續密切監察我們的經營現金流量，並透過各種方式（其中包括銀行融資及外部融資）維持財務可行性。考慮到我們現有的現金及現金等價物、[編纂]所得款項淨額以及我們的現金消耗率，我們目前並無在[編纂]後立即開展的未來融資計劃。

財務資料

此外，我們於往績記錄期處於淨流動負債狀況，主要是由於發行可轉換可贖回優先股。由於可轉換可贖回優先股將於[編纂]完成後自動轉換為普通股，因此，屆時該等股份將由負債重新分類為權益，而我們將達到淨資產狀況。我們認為自2025年12月31日起12個月內預計不會就結算該等可轉換可贖回優先股產生任何現金支出。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[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。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

有關本集團未經[編纂]備考經調整有形資產淨值報表，請參閱本文件附錄二，該報表旨在說明[編纂]對截至2025年12月31日本公司權益持有人應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年12月31日進行。

無重大不利變動

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。

根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。