

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，並受本文件全文所規限，且應與本文件全文一併閱讀。閣下決定[編纂][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[編纂]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

按2025年裝機量計，我們是中國最大的獨立分佈式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。按2025年裝機量計，中國前五大分佈式AI存儲解決方案提供商市場佔有率合計47.9%，而我們則佔市場的10.6%。我們是中國第二大的分佈式AI存儲解決方案提供商及最大的獨立分佈式AI存儲解決方案提供商。按2025年中國內地整體數據存儲市場的收入計，我們在市場參與者當中排名介乎第10至第15位，市場份額約為0.1%。在分佈式AI存儲市場（包括獨立提供商及非獨立大型公司），按2025年收入計算，我們排名介乎第10至第15位，市場份額約為2.7%。

我們已開發諸如XSEA及XScale等專有技術。XSEA專注於實現快速、具備韌性及高效的大規模數據存儲，而XScale則旨在以靈活及可擴展的方式管理大量數據。憑藉該等專有技術，我們開發了AI存儲解決方案，包括(i)數據湖存儲解決方案，旨在用於長期數據保存、組織及治理；及(ii)訓推存儲解決方案，專為AI模型訓推提供快速的數據交付。我們的AI存儲解決方案以僅部署軟件或以集成我們專有軟件與指定硬件的一體機交付。實質上，購買一體機的客戶購買了旨在解決其存儲需求的完整預集成系統，且該等解決方案乃作為單一可交付成果進行定價及訂約。來自AI存儲解決方案的收入主要產生自銷售我們的AI存儲解決方案，而收入乃經參考交付的整體價值、市場行情及客戶特定協商情況後按個別情況釐定。我們亦提供AI存儲服務，包括隨AI存儲解決方案提供的尾端保修、維護或續期服務。此外，我們提供年度維護服務及擴容等增值服務。來自AI存儲服務的收入主要指根據相關服務安排的範圍、期限及條款所收取的服務費。

為提升市場地位，我們已組建一支具備相關行業經驗的銷售及營銷團隊，以識別市場機遇，並傳達我們技術的價值及解決方案的性能。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。於往績記錄期間，我們一直處於虧損狀態，直至2025年實現扭虧為盈，錄得年內利潤人民幣7.1百萬元，主要由於我們經營表現改善所致。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得虧損人民幣10.5百萬元，而截至2026年6月30日止六個月則錄得利潤人民幣0.3百萬元，主要由於AI存儲解決方案的收入增加帶動收入上升，原因是AI技術在各下游行業的迅速普及刺激了對先進存儲產品的需求，並得益於我們有能力交付針對特定行業需求量身定制的解決方案；有關增幅部分被銷售成本的增長所抵銷，這主要是由於期內項目交付組合轉向一體機解決方案，以及期內硬件組件價格持續上漲所致。

概 要

下表載列我們於所示年度／期間按解決方案類型劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026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)	%	人民幣千元	%
AI存儲解決方案										
數據湖存儲解決										
方案.....	62,060	37.2	70,141	40.7	129,696	48.6	39,733	39.9	102,017	54.9
訓推存儲解決										
方案.....	75,694	45.4	67,909	39.3	99,235	37.2	41,663	41.9	63,350	34.1
AI存儲服務	29,087	17.4	34,434	20.0	38,082	14.2	18,133	18.2	20,393	11.0
總計	166,841	100.0	172,484	100.0	267,013	100.0	99,529	100.0	185,760	100.0

下表載列我們於所示年度／期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
AI存儲解決方案										
數據湖存儲解決										
方案.....	29,774	48.0	41,490	59.2	80,869	62.4	26,235	66.0	48,848	47.9
訓推存儲解決										
方案.....	45,688	60.4	44,549	65.6	61,109	61.6	30,146	72.4	33,054	52.2
AI存儲服務	16,945	58.3	23,815	69.2	28,445	74.7	13,416	74.0	14,412	70.7
總計	92,407	55.4	109,854	63.7	170,423	63.8	69,797	70.1	96,314	51.8

我們的AI存儲解決方案

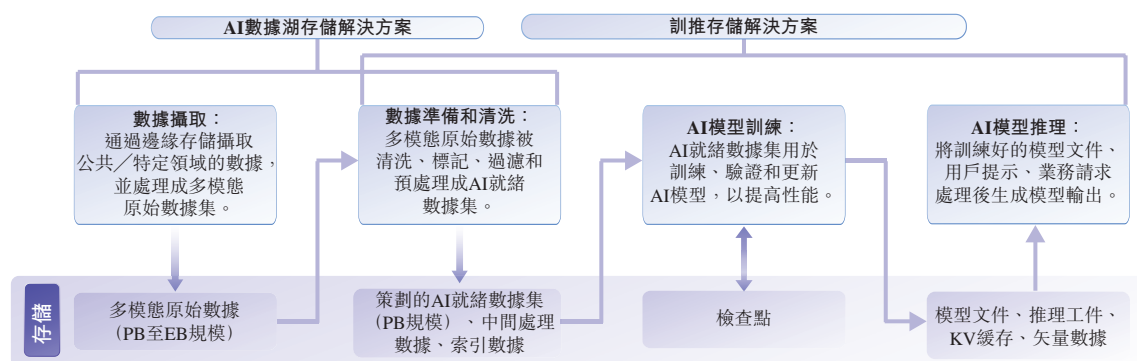
我們主要提供(i)AI存儲解決方案，包括我們的數據湖存儲解決方案及訓推存儲解決方案（其可按客戶的具體需求以獨立形式或捆綁方式提供）、(ii)AI存儲服務，包括伴隨我們AI存儲解決方案提供的尾端保修、維護或續期服務。我們在解決方案名稱中使用「AI」是因為我們的儲存解決方案專門針對AI工作負載進行了優化，而不是因為它們乃嵌入AI算法或執行自主學習或決策功能的存儲產品。

- (i) **數據湖存儲解決方案。**數據湖存儲解決方案旨在匯總、清洗和留存大量原始及非結構化數據，作為AI數據完整生命週期的起點。
- (ii) **訓推存儲解決方案。**訓推存儲解決方案負責將數據高速傳輸至GPU，攻克業界兩大瓶頸——大模型訓練的I/O牆和長上下文推理中的內存牆。

這些解決方案共同支持我們客戶在大模型訓練及實時推理方面的數據訪問需求。請參閱「業務－我們的解決方案」。

概 要

下圖展示標準的AI數據生命週期，從數據攝取和準備到模型訓推，還有一個反饋循環，推理結果可以據此反饋到早期階段以進行持續優化。我們的AI數據湖存儲解決方案作為數據攝取階段所收集多模態原始數據集的集中式存儲庫，能夠在隨後數據準備階段實現大規模的數據聚合、清洗、標記及處理，將其轉化為AI就緒數據集。該等解決方案提供高效的AI模型訓練及模型迭代優化所需的可擴展存儲、集中管理及高吞吐量數據存取。以該等AI就緒數據集為基礎，我們的訓推存儲解決方案透過實現對已訓練模型文件及相關運行數據的高效存儲及訪問，支持AI模型訓練、優化及推理。透過集中管理及監控，客戶可分配存儲資源、管理數據訪問權限並自動化數據生命週期管理。該等解決方案亦支持數據搜索、分類、標記及工作流程自動化，從而在整個AI工作負載中有效利用訓練數據集及推理相關數據。總括而言，我們的AI存儲解決方案可優化從數據攝取及存儲到管理及利用的整個數據生命週期。



在我們的數據湖存儲解決方案及訓推存儲解決方案的各個類別中，我們進一步根據客戶的數據使用場景及所需的存儲格式，提供不同類型的子解決方案。企業數據以三種基本格式進行存儲及存取，而這三者之間的選擇取決於數據的使用方式。

- **塊存儲**將存儲容量劃分為固定大小的「塊」，並直接提供予應用程序使用，猶如電腦使用其內部磁碟的方式；其為速度最快且延遲最低的格式，通常用於數據庫、虛擬機及其他對性能要求極高的系統。
- **文件存儲**以文件在共享辦公驅動器中保存的方式，將數據組織為文件夾內的文件；多個使用者及系統可透過熟悉的目錄路徑存取相同文件，這適用於協作場景及逐個文件進行讀取的AI訓練數據集。
- **對象存儲**將每一項數據作為獨立的「對象」保存，並在無文件夾層次結構的扁平結構中賦予唯一標識符及描述性標籤，類似於雲端相冊管理海量項目的方式；其幾乎可以無限制地擴展，最適合用於海量非結構化數據，例如圖像、視頻、備份及存檔。

概 要

下表概述我們各業務部門及其各自子分部的主要功能及特色：

業務部門	子分部	主要功能、 特色及差異化	在數據生命週期中產生的具體 附加價值／應用於數據的處理類型	相關量化支持指標
1. AI存儲解決方案				
(I) 數據湖存儲解決方案	子分部整體	協助企業客戶在原始及非結構化數據用於AI訓練、分析或其他業務應用前，收集、存儲、整理及管理大量有關數據。其有別於AI訓練存儲解決方案，因其側重於長期數據保留、組織、治理及生命週期管理，而非模型訓練或推理期間的實時高速存取。	於數據攝取、存儲、準備及治理階段增添價值，協助客戶整合分散數據、管理不同數據格式、減少數據孤島，並為日後應用AI準備數據。	見下文
	XEOS	用於長期存儲大量非結構化數據（例如圖像、視頻和文件）的企業級對象存儲解決方案。其有別於XEDP及EasyData，因其主要專注於對象存儲及長期保留，即數據在扁平結構中作為獨立單元存儲，從而更易於管理大量非結構化數據，且與文件存儲及塊存儲相比，其尤其適用於內容存儲庫、備份及歸檔存儲等應用場景。	於數據存儲、保留、治理及分發階段發揮增值作用，可存儲原始及非結構化數據，支持備份及歸檔，透過對象鎖定及版本控制防止數據遺失，優化小文件存儲，並在熱存儲、溫存儲及冷存儲層之間自動轉移數據（熱、溫及冷乃遵循客戶設定的規則，根據數據的存取頻率而釐定），從而為客戶降低長期數據保留的成本，同時保持數據可供存取。	已於百PB單集群生產部署中獲驗證；支持單個存儲桶擴展到數千億個對象；支持穩定的吞吐量及延遲；支持策略驅動的熱／溫／冷分層。
	XEDP	將文件、對象和塊存儲集成至單一系統中的統一數據存儲平台。其有別於XEOS，因其不局限於對象存儲，亦有別於EasyData，因其更側重於統一存儲基礎設施，而非數據收集及準備。	於數據整合及管理階段增添價值，讓客戶在單一平台下管理文件、對象及塊數據，使不同部門或系統所使用的數據可按一致的政策存儲及存取。	於單一系統中支持文件、對象及塊存儲；與XEOS、XGFS及XEBS協同運作，以提供統一數據基礎設施。其性能指標或會因特定部署架構及客戶工作負載概況而有所不同。
	EasyData	用於處理來自不同來源的大量非結構化數據的數據管理平台。其有別於XEOS及XEDP，因其專注於數據攝取、元數據管理及數據準備，而非底層存儲容量或統一存儲基礎設施。	於數據攝取、準備及應用階段增添價值，自動從不同設備及系統收集數據，統一管理元數據，支持搜尋及存取控制，並按客戶指示進行標記、圖像分析、數據標註及格式轉換等處理。	EasyData已在包含20億個非結構化對象的單一存儲桶上測試。其允許用戶以統一方式管理所有該等數據，利用標籤組織數據，並運用靈活搜尋方式對其進行快速跨數據搜尋，於數秒內即可傳回結果。其亦支持多達300個不同用戶群組，從而安全控制及管理數據的存取。

概 要

業務部門	子分部	主要功能、 特色及差異化	在數據生命週期中產生的具體 附加價值／應用於數據的處理類型	相關量化支持指標
(2) 訓推存儲解決方案 ..	子分部整體	為AI模型訓練及推理提供快速可靠的數據存取。其有別於AI數據湖存儲解決方案，因其專注於在基於GPU的訓練及推理任務期間高速使用及傳送數據，而非為長期使用而存儲及治理數據。	於模型訓練、推理及高性能數據存取階段增添價值，有助於向GPU及運算集群提供經處理及對性能至關重要的數據集，減少I/O性能不足及記憶體限制等瓶頸。	見下文
	XEBS-XINFINI	完全基於SSD的塊存儲解決方案，適用於關鍵任務及性能密集型工作負載，例如大規模AI訓練、實時推理、向量數據庫、分佈式數據庫及企業雲平台。其有別於XEBS，因其專為要求更高及對延遲敏感的工作負載而設，而XEBS則專為對性能、可擴展性及成本效益要求較為均衡的通用應用程序而設。	於實時數據存取、AI訓練、AI推理及向量搜尋階段增添價值，使多個系統能以低延遲並行存取存儲資源，減少數據存取延遲，並支持需要可預測性能的高速工作負載，例如大規模AI訓練、實時推理、向量數據庫、分佈式數據庫及企業雲平台。	提供高IOPS及微秒級延遲；讀寫延遲可低至約100微秒；基於全共享架構構建，每個伺服器節點均可直接存取集群內所有存儲設備；採用全閃存SSD存儲池並支持高吞吐量。
	XEBS	支持虛擬化、數據庫、容器及混合雲環境的分佈式塊存儲解決方案。其有別於XEBS-XINFINI，因XEBS定位為適用於核心企業應用的通用塊存儲解決方案，而XEBS-XINFINI則是專為關鍵任務AI及高速工作負載而設的全閃存、超低延遲解決方案。	於企業應用程序及數據庫數據存取階段增添價值，為需要可靠及低延遲運作的系統（如數據庫、虛擬化環境及混合雲應用程序）提供穩定的塊存儲。	在一項採用六台伺服器及高速網絡進行的性能測試中，XEBS能夠同時處理大量數據操作。在12名用戶同時產生工作負載的情況下，其達到每秒逾110,000次小型寫入操作及每秒近50,000次讀取操作。
	XGFS	用於AI訓練、大數據處理及其他數據密集型工作負載的分佈式文件存儲系統。其有別於XEBS-XINFINI及XEBS，因XGFS為文件存儲解決方案，而XEBS-XINFINI及XEBS為塊存儲解決方案，文件存儲將數據組織於層級文件系統中，以供共享存取及內容管理，通常用於AI訓練數據集、大數據處理及協作工作負載；而塊存儲則將數據存儲於固定大小的區塊中，適用於如數據庫及企業應用程序等高性能、低延遲的交易型工作負載。	於大型數據集存取及AI訓練階段創造價值，支持統一文件存取、廣泛協議兼容性及大型數據集高併發存取，協助GPU集群及數據密集型應用程序高效讀寫大量文件。	支持處理數十億個文件仍提供高吞吐量及低延遲；可擴展至數千個節點；支持多種數據訪問協議及國內硬件生態系統。

概 要

業務部門	子分部	主要功能、 特色及差異化	在數據生命週期中產生的具體 附加價值／應用於數據的處理類型	相關量化支持指標
2. AI存儲服務.....	尾端保修、維護及續期服務	為已購買AI存儲解決方案的客戶提供部署後支持。其有別於AI存儲解決方案，因其並非主要涉及初始系統部署，而是在交付後支持系統連續運作。	於部署後的營運、維護及擴充階段增加價值，有助客戶保持已部署系統穩定運行，重續保修或維護安排，並在業務數據增加時擴充存儲容量。	購買我們AI存儲解決方案的客戶亦獲提供AI存儲服務。

我們的業務模式

我們AI存儲解決方案的客戶可以選擇僅購買軟件或集成了我們軟件的一體機設備。實質上，客戶購買旨在解決存儲問題的完整預集成系統，而不是可分離的硬件及軟件部件。在客戶要求僅部署軟件的情況下，我們會要求嚴格按照我們規定的物料清單採購硬件，如不符合規格，可能會拒絕交付。我們的員工將軟件部署在客戶採購的硬件上，功能成果相當於購買一體機設備。我們的核心價值在於我們的專有軟件堆棧、系統架構及一體化設計，以及我們承擔系統設計、硬件選型、採購、部署、風險管理及備件支持的端到端責任。

我們的標準服務遵循四個階段流程。首先，我們進行需求發現，並適時進行銷售前概念驗證測試，隨後著手解決方案設計及實施規劃。第二，我們進行軟件安裝、配置、制定自動分層策略，據此，數據將按使用模式、效能要求及成本效益考慮被分配至適當的儲存分層，並進行數據遷移，以與現有的IT環境集成。第三，我們提供基於職責的培訓和部署後支持。第四，我們提供分級技術支持、運維服務，包括定期健康檢查和優化建議。

我們的AI存儲解決方案支持塊存儲、文件存儲及對象存儲，配合行業標準協議和各種硬件平台使用，並兼容主要的公有雲和私有雲環境。作為數據湖基礎，其支持跨本地和雲環境的多源數據提取及遷移，同時確保完整性且不會出現業務中斷。

請參閱「業務－我們的業務模式」。

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解決方案能力的基礎。其主要包括：

- **XSEA：用於全閃存數據中心的分佈式存儲架構。** XSEA (XSKY極速全共享架構) 為本集團自主設計及開發的專有分佈式存儲架構，用於全閃存數據中心。在此架構基礎上，我們將XSEA設計為具備快速、穩健及高效的大規模擴展能力。具體而言，XSEA實現三大核心優勢：(i)通過優化的數據路徑及將處理開銷降至最低，實現約100微秒的延遲，(ii)通過快速偵測並從磁碟、硬體及系統故障中恢復，實現約100毫秒的恢復時間，(iii)通過旨在提升存儲效率的技術實現約100%有效容量利用率，從而在不影響性能的情況下降低存儲成本。

概 要

- **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。通過支持多種標準訪問協議及應用高效的數據保護及數據管理技術，XScale使存儲系統能夠在複雜、高併發的工作負載下可靠運行，同時保持可擴展性及成本效益。作為我們非結構化數據管理能力的核心引擎，XScale支持的應用場景包括AI數據湖、多雲協作存儲和大規模數據生命週期管理。

請參閱「業務－我們的專有技術」。

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。

特專科技產品	特專科技行業可接納領域
數據湖存儲解決方案	支持AI的技術及基礎設施
訓推存儲解決方案	支持AI的技術及基礎設施
AI存儲服務	支持AI的技術及基礎設施

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。請參閱「業務－我們的解決方案」。

商業化

我們採用基於交易的模式來推廣我們的產品。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
數據湖存儲解決方案	2022年7月	2022年9月
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

客戶數量於2023年、2024年及2025年維持穩定，分別為251名、257名及269名，於截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別為223名及248名。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2025年及2026年6月30日，我們累計服務的客戶分別為490名、535名、603名、559名及635名。

我們主要通過固定價格的項目制合同將我們的數據湖存儲解決方案及訓推存儲解決方案變現，而我們的AI存儲服務則主要通過年度服務費變現。我們的數據湖存儲解決方案及訓推存儲解決方案一般遵循一致的定價邏輯，並參考多項因素釐定，包括(i)部署規模，(ii)技術複雜程度，(iii)我們的成本結構，(iv)現行市場價格，及(v)我們與客戶關係的性質及深度。

概 要

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：

- 中國獨立分佈式AI存儲解決方案提供商，具備保障可持續增長的競爭壁壘；
- AI驅動的自主研發能力為創新奠定基礎；
- 支持全協議、跨場景、覆蓋AI數據全生命週期的解決方案；
- 獨立且極具兼容性的生態系統；
- 橫跨AI價值鏈的多元化且具高留存率的客戶群；及
- 經驗豐富的管理團隊和多元化的投資者群體。

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：

- 鞏固研發能力，吸引優秀人才；
- 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
- 構建全面且兼容的生態系統。

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。我們所有的主要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、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的研發團隊分別由156名、133名、129名及132名成員組成，分別佔我們於同年／期員工總數的43.5%、42.1%、41.1%及40.2%。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們產生的研發開支分別為人民幣110.0百萬元、人民幣88.0百萬元、人民幣77.2百萬元、人民幣38.0百萬元及人民幣41.4百萬元，分別佔我們於各年度／期間總收入的65.9%、51.0%、28.9%、38.2%及22.3%。

關鍵研究項目

主要研究主題及當前項目方向載列如下。

- **新一代並行檔案系統。**我們的新一代並行檔案系統旨在提供超高性能數據存取及統一的多協議支持，並將作為MeshFS和MeshFusion的核心技術基礎。

概 要

- **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數據湖存儲解決方案及訓推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牆；(ii)MeshFusion，為大型上下文AI應用擴展記憶體容量的推理記憶體層；及(iii)MeshSpace，管理和移動海量數據集的全局數據湖。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。於2026年1月，我們正式推出MeshSpace、MeshFS及MeshFusion。請參閱「業務－研發」。

銷售及營銷

我們主要通過選定分銷渠道服務用戶，同時亦採用直銷模式。下表載列於所示年度／期間按銷售渠道劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026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)	%	人民幣千元	%
分銷	98,223	58.9	102,905	59.7	190,357	71.3	62,529	62.8	121,883	65.6
直銷	68,618	41.1	69,579	40.3	76,656	28.7	37,000	37.2	63,877	34.4
總計	166,841	100.0	172,484	100.0	267,013	100.0	99,529	100.0	185,760	100.0

請參閱「業務－銷售及營銷」。

知識產權

截至2026年6月30日，我們在中國擁有103項註冊專利。截至2026年6月30日，我們亦在中國擁有370項商標、96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。我們確認上述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」。

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，其中小部分收入來自新加坡及印尼等海外市場，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。

於往績記錄期間各年度／期間，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月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、人民幣102.5百萬元及人民幣103.2百萬元，分別佔同年／期總收入的52.9%、51.4%、38.3%及55.5%。於往績記錄期間各年度／期間，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月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、人民幣45.7百萬元及人民幣41.1百萬元，分別佔同年／期總收入的17.1%、21.3%、17.1%及22.1%。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」。

概 要

我們的供應商主要包括中國的原始零部件製造商。於往績記錄期間各年度／期間，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月向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、人民幣81.2百萬元及人民幣94.9百萬元，分別佔同年／期採購總額的45.2%、56.1%、63.5%及56.3%。於往績記錄期間各年度／期間，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月向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、人民幣45.4百萬元及人民幣38.0百萬元，分別佔同年／期採購總額的22.6%、21.0%、35.5%及22.6%。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

中國AI基礎設施市場規模在2025年達到人民幣3,813億元，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15,286億元，複合年增長率為32.0%，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2025年的人民幣1,922億元增長至2030年的人民幣8,025億元，複合年增長率為33.1%。中國本地部署分佈式AI存儲市場規模按收入計在2025年達到人民幣171億元，並預計在2030年增長至人民幣908億元。中國分佈式AI存儲裝機量在2025年達到17.5 EB，並預計在2030年擴大至89.1 EB，複合年增長率為38.5%。於2025年，按裝機量計，AI數據湖存儲佔市場的約78.5%，而AI訓推存儲佔21.5%。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，2025年中國五大供應商合計持有市場份額的47.9%。

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]我們的股份之前，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。
- 我們可能無法吸引、招募或挽留主要研發人員。即使已經擁有研發團隊，我們的研發活動也存在固有不确定性，未必能夠取得預期成果。
- 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。
- 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。

概 要

- 我們的專利及其他非專利知識產權均為寶貴資產。知識產權保護不足或第三方的未經授權使用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。
- 我們於往績記錄期間的若干年度／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52,705,817股股份；(ii)王先生持有的22,455,647股股份；及(iii)星辰天樞持有的12,611,553股股份，控制本公司已發行股份總數約24.78%所附帶的表決權。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，胥先生、王先生及星辰天樞各自（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，且並無根據購股權計劃發行任何額外股份），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」。

歷史財務資料概要

下表載列來自我們於往績記錄期間的綜合財務資料的財務數據摘要，摘錄自本文件附錄一的會計師報告。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國際財務報告準則編製。

概 要

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列所示年度／期間我們的經營業績摘要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
收入	166,841	172,484	267,013	99,529	185,760
銷售成本.....	(74,434)	(62,630)	(96,590)	(29,732)	(89,446)
毛利	92,407	109,854	170,423	69,797	96,314
其他收入.....	17,200	12,661	17,332	6,057	7,238
預期信貸虧損模型下的減值虧損 (扣除撥回).....	528	359	(887)	(1,008)	609
其他收益及虧損淨額	(30)	(51)	347	34	286
銷售及營銷開支	(124,107)	(86,526)	(73,645)	(36,170)	(36,852)
研發開支.....	(110,012)	(87,959)	(77,186)	(38,010)	(41,426)
行政開支.....	(56,185)	(32,140)	(24,937)	(11,041)	(13,468)
[編纂].....	-	-	(4,100)	-	(12,240)
財務成本.....	(471)	(377)	(210)	(120)	(154)
除稅前(虧損)/溢利.....	(180,670)	(84,179)	7,137	(10,461)	307
所得稅開支.....	-	-	-	-	-
年/期內(虧損)/溢利及全面 (開支)/收入總額	(180,670)	(84,179)	7,137	(10,461)	307
每股(虧損)/溢利 (人民幣元)					
基本及攤薄.....	(0.48)	(0.23)	0.02	(0.03)	0.00

我們的淨虧損由2023年的人民幣180.7百萬元減少至2024年的人民幣84.2百萬元，並於2025年扭虧為盈錄得淨利潤人民幣7.1百萬元，主要是由於(i)隨著我們AI存儲相關解決方案的競爭力持續增強，下游需求增加及市場滲透加深導致收入增加，以及(ii)我們的經營開支(包括銷售及營銷開支、研發開支以及行政開支)減少。該開支減少主要歸因於我們核心底層技術趨於成熟，使我們的研發重心轉向平台迭代及產品化，同時在各業務線實施統一且模塊化的研發架構，實現了核心組件的大量復用，並降低了開發新解決方案的增量研發成本。此外，採用賦能AI的質量工程系統及生產力工具使部分開發及運營工作流實現自動化，提高了勞動力效率，並促使研發、銷售及營銷以及行政開支受控下降。我們由截至2025年6月30日止六個月的淨虧損人民幣10.5百萬元轉為截至2026年6月30日止六個月的淨溢利人民幣0.3百萬元，主要由於AI存儲解決方案的收入增加帶動收入上升，原因是AI技術在各下游行業的迅速普及刺激了對先進存儲產品的需求，並得益於我們有能力交付針對特定行業需求量身定制的解決方案；有關增幅部分被銷售成本的增長所抵銷，這主要是由於期內項目交付組合轉向一體機解決方案，以及期內硬件組件價格持續上漲所致。

概 要

收入

按銷售渠道劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按銷售渠道劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026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)	%	人民幣千元	%
分銷	98,223	58.9	102,905	59.7	190,357	71.3	62,529	62.8	121,883	65.6
直銷	68,618	41.1	69,579	40.3	76,656	28.7	37,000	37.2	63,877	34.4
總計	<u>166,841</u>	<u>100.0</u>	<u>172,484</u>	<u>100.0</u>	<u>267,013</u>	<u>100.0</u>	<u>99,529</u>	<u>100.0</u>	<u>185,760</u>	<u>100.0</u>

按產品組合劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按產品組合劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026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)	%	人民幣千元	%
軟件型解決方案	56,793	34.1	70,022	40.6	114,806	43.0	46,871	47.1	62,701	33.7
一體機	80,961	48.5	68,028	39.4	114,125	42.7	34,525	34.7	102,666	55.3
AI存儲服務	29,087	17.4	34,434	20.0	38,082	14.3	18,133	18.2	20,393	11.0
總計	<u>166,841</u>	<u>100.0</u>	<u>172,484</u>	<u>100.0</u>	<u>267,013</u>	<u>100.0</u>	<u>99,529</u>	<u>100.0</u>	<u>185,760</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
分銷	42,774	43.6	48,787	47.4	108,079	56.8	36,159	57.8	52,672	43.2
直銷	49,633	72.3	61,067	87.8	62,344	81.3	33,638	90.9	43,642	68.3
總計	<u>92,407</u>	<u>55.4</u>	<u>109,854</u>	<u>63.7</u>	<u>170,423</u>	<u>63.8</u>	<u>69,797</u>	<u>70.1</u>	<u>96,314</u>	<u>51.8</u>

概 要

按產品組合劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按產品組合劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
軟件型解決方案.....	54,852	96.6	68,698	98.1	113,666	99.0	46,646	99.5	62,539	99.7
一體機	20,610	25.5	17,341	25.5	28,312	24.8	9,735	28.2	19,363	18.9
AI存儲服務.....	16,945	58.3	23,815	69.2	28,445	74.7	13,416	74.0	14,412	70.7
總計	<u>92,407</u>	<u>55.4</u>	<u>109,854</u>	<u>63.7</u>	<u>170,423</u>	<u>63.8</u>	<u>69,797</u>	<u>70.1</u>	<u>96,314</u>	<u>51.8</u>

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6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	117,770	143,907	54,863	57,103
流動資產總值	392,737	279,906	256,774	263,189
資產總值	510,507	423,813	311,637	320,292
非流動負債總額	27,447	23,744	25,604	28,446
流動負債總額	80,456	81,644	92,746	98,252
負債總額	107,903	105,388	118,350	126,698
流動資產淨值	312,281	198,262	164,028	164,937
資產淨值	402,604	318,425	193,287	193,594

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12月31日的人民幣193.3百萬元，主要由於定向資本回購人民幣132.3百萬元，部分被年內溢利及全面收入總額人民幣7.1百萬元所抵銷。我們的資產淨值保持相對穩定，截至2025年12月31日及截至2026年6月30日分別為人民幣193.3百萬元及人民幣193.6百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表中選定項目的討論」。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026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)	人民幣千元
經營活動所用現金流量淨額.....	(152,561)	(39,266)	(25,459)	(30,973)	(93,480)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額...	(96,451)	(2,244)	91,085	49,869	48,582
融資活動(所用)／所得現金流量淨額...	(5,173)	(9,231)	(132,992)	(2,146)	23,970
現金及現金等價物(減少)／增加淨額...	(254,185)	(50,741)	(67,366)	16,750	(20,928)
年／期初現金及現金等價物	419,552	165,370	114,629	114,629	47,263
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	47,263	131,379	26,335

我們的經營活動所用現金流量淨額由2023年的人民幣152.6百萬元減少至2024年的人民幣39.3百萬元，主要是由於(i)除稅前虧損由人民幣180.7百萬元大幅減少至人民幣84.2百萬元，乃受下游需求擴張帶來的收入增長、我們AI存儲解決方案市場滲透率提升，以及技術成熟、模塊化研發及AI賦能的生產力提升帶來的成本效率提高所驅動；及(ii)貿易應收款項及應收票據減少，乃由於我們加強收款監督，並對分銷商實施更嚴格的績效考核，從而提高了應收賬款收回的及時性。於2025年，我們的經營活動所用現金流量淨額進一步減少至人民幣25.5百萬元，主要是由於(i)隨著下游行業加速採用AI，驅動了對符合行業特定要求的先進存儲解決方案的需求，使除稅前虧損轉為除稅前利潤；及(ii)由於確認了與2025年8月向若干股東進行定向減資相關的應付款項，導致貿易及其他應付款項增加。該等改善部分被客戶需求增加及相應的應收賬款結餘增長所導致的貿易應收款項及應收票據增加所抵銷。截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣93.5百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣0.3百萬元，經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣3.5百萬元，以及使用權資產折舊人民幣2.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣34.2百萬元、存貨增加人民幣31.0百萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣22.8百萬元。於2025年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣25.5百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣7.1百萬元，經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣8.7百萬元，以及使用權資產折舊人民幣4.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣56.8百萬元，部分被貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣18.3百萬元所抵銷。

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起未來12個月內的資金需求。

概 要

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、使用權資產及支付租賃負債的款項。我們於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六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、人民幣2.7百萬元及人民幣16.4百萬元，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。截至2026年6月30日止六個月，我們亦錄得相對較高的現金消耗率，主要是由於我們在有利的定價窗口期間增加硬件採購，並在適當情況下向供應商支付預付款項，以確保供應及有利的定價。

截至2026年7月31日，我們持有(i)現金及現金等價物人民幣26.2百萬元，(ii)已承諾但未動用的銀行融資人民幣50.0百萬元，及(iii)定期存款（流動及非流動）人民幣74.0百萬元。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[編纂]及開支後，將收取約[編纂]港元的[編纂]淨額。假設基於以下主要假設，預期未來平均每月現金消耗為人民幣[編纂]元：(i)硬件採購成本及相關營運資金需求維持於相對較高的水平；誠如灼識諮詢所指，在行業供需動態帶動下，上游硬件價格預期將繼續面臨潛在上升壓力；(ii)與硬件採購成本預期增加相關的現金流出，被我們特專科技產品銷售持續增長所產生的現金流入部分抵銷；及(iii)於實施營運優化措施後，我們的經營開支概況維持大致穩定，我們估計，截至2026年7月31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150.2百萬元，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[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。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／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6月30日／ 截至6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
收入增長(%).....	不適用	3.4	54.8	86.6
淨(虧損)／溢利率(%).....	(108.3)	(48.8)	2.7	0.2
毛利率(%).....	55.4	63.7	63.8	51.8
流動比率.....	4.9	3.4	2.8	2.7
速動比率.....	4.5	3.1	2.5	2.1
資產負債率(%).....	21.1	24.9	38.0	39.6

業務可持續發展

過往，我們產生淨虧損主要由於優先投入技術研發及市場拓展。我們在研發方面進行了大量投資，以鞏固我們在AI存儲領域的領先地位、擴展產品組合並提升底層技術。於2025年，我們實現扭虧為盈，錄得年內利潤人民幣7.1百萬元。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得利潤人民幣0.3百萬元。這主要歸因於我們的數據湖存儲解決方案及訓推存儲解決方案持續商業化、營運效率提升及規模經濟效益增強所致。展望

概 要

未來，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」。

申請於聯交所[編纂]

我們已向[編纂]申請准許(i)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）；(ii)將由非上市股份轉換的H股；及(iii)根據於購股權計劃項下的未獲行使購股權將予發行的股份[編纂]及[編纂]。申請的基準包括（其中包括）經參考我們於[編纂]時的預期[編纂]（按[編纂]計算超過[編纂]港元），我們作為已商業化公司（定義見上市規則）預計將符合上市規則第18C.03條的規定。

[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，且並無根據購股權計劃發行任何額外股份。

	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[編纂] ⁽¹⁾	[編纂] 港元	[編纂] 港元
H股[編纂] ⁽²⁾	[編纂] 港元	[編纂] 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)

附註：

- (1) 股份[編纂]乃基於[編纂]股股份，包括緊隨[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]股非上市股份以及[編纂]股非上市股份（假設[編纂]未獲行使，且並無根據購股權計劃發行任何額外股份）計算。有關詳情，請參閱本文件「股本」。
- (2) H股[編纂]乃基於[編纂]股H股（包括根據[編纂]將予[編纂]的[編纂]股H股及將由非上市股份轉換的[編纂]股H股（預期將緊隨[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，且並無根據購股權計劃發行任何額外股份）計算得出。

概 要

[編纂]

[編纂]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]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]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[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]預期佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。上述[編纂]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。

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]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人才以及擴大戰略行業的銷售覆蓋範圍；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」。

股息及股息政策

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公司章程以及所有適用法律法規，經股東於股東會上批准。我們目前並無正式的股息政策或任何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)所有過往累計虧損均已獲彌補，及(ii)我們已按照上述規定將足夠淨溢利撥入法定公積金。

概 要

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2026年6月30日（即本文件附錄一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2026年6月30日以來未發生任何可能對本文件附錄一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、跨雲和異構非結構化存儲環境提供統一訪問和單一命名空間。作為我們產品持續演進的一部分，我們亦發佈了MeshFS的更新版本。升級後的MeshFS旨在通過重構端到端數據路徑來解決AI訓練中的「I/O牆」問題，並通過智能數據分層、後台壓縮及優化架構在極致性能與成本效益之間取得平衡，為企業AI基礎設施提供穩健的存儲基礎。

我們預期於2026年將產生淨虧損，主要歸因於我們對研發及業務擴張的持續投資。繼我們的業務於往績記錄期間快速擴張後，我們擬於2026年繼續進行投資，以支持我們的進一步增長。具體而言，我們預期(i)研發開支將會增加，乃由於我們計劃加強對研發團隊的激勵，並繼續開發新一代AI原生存儲平台及推進其他技術舉措；(ii)我們的銷售及營銷開支將會增加，乃由於我們計劃加強對銷售團隊的激勵以支持業務增長；及(iii)我們的行政開支將會增加，乃由於我們計劃擴充行政團隊以支持不斷增長的業務營運。此外，我們預期將產生與[編纂]有關的[編纂]以及以權益結算以股份為基礎的付款。我們預期該等開支增加將部分被收入增長所抵銷，而收入增長受下游行業加速採用AI帶動對先進存儲解決方案日益增加的需求所推動。我們認為，我們維持競爭地位、擴大客戶群及加深與現有客戶關係的能力，將進一步支持該等收入增長。