

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。此外，任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」。閣下在決定[編纂]前，應細閱整份文件。

### 概覽

我們是中國領先的智算服務商，專為支持涵蓋大規模模型訓練及推理的算力密集型AI工作負載而構建。我們構建、經營及變現AI算力。我們為智算中心（「AIDC」）項目提供一站式智算基礎設施解決方案，並提供由我們的專有計算操作系統驅動的按需雲計算服務。根據灼識諮詢的資料，按2025年收入計，我們在中國智算服務商中排名第九，並為前十名中唯一的智算新雲（「智算新雲」），使我們成為中國最大的智算新雲。作為AI原生基礎設施提供商，我們有別於超大規模智算服務商，從底層開始圍繞高密度計算部署、異構資源編排及模型中心型計算需求所需的運營穩定性構建我們的架構。

在生成式AI（涵蓋大規模模型訓練及高併發推理）的推動下，整個計算行業正在經歷一場根本性轉型。通用雲架構過往針對事務型及擴展Web工作負載而設計，該等複合型工作負載催生了一套截然不同的基礎設施需求，而傳統以中央處理器（「CPU」）為核心的雲端環境無法滿足該等需求。因此，根據灼識諮詢的資料，運算優化型AI原生基礎設施對於維持持續的AI進展至關重要。我們透過AI基礎軟件（「AIFS」）服務建立了自身能力，其後於2023年年初戰略性將資源集中於智算基礎設施及雲服務，隨著企業應用開始加速，將我們在數據處理、訓練編排及部署方面的模型工程專業能力延伸至基礎設施層。

我們的戰略性升級使我們站在中國AI基礎設施建設的前沿，並以普惠算力為核心營運理念。我們透過異構調度、serverless編排及按使用量計費，降低智算的准入門檻。我們的專有「一度算力」標準以標準化算力計量單位（「DCU」）計量算力，並使收費與實際算力消耗（而非預留的物理容量）相匹配。根據灼識諮詢的資料，其為中國智算行業首個此類可量化計費單位。我們亦已開始將此理念延伸至模型推理，將我們的計算集群及選定的第三方基礎模型封裝為標準化推理輸出，客戶透過我們的應用程序編程接口（「API」）獲取該等輸出，並按詞元消耗量付費。

如今，我們經營兩大主要業務線，其將AI算力的創造與其變現相連接。透過我們的智算基礎設施解決方案，我們作為一站式解決方案提供商，負責AIDC的架構設計、硬件採購及集成部署，整合我們的專有計算操作系統，為地方政府、國有企業及民營企業提供完全同步、符合生產級標準的計算設施，同時亦確保長期獲取算力。透過我們的智算雲服務，我們經由專有AI原生平台提供池化計算、網絡及存儲資源，主要通過訂閱、按量付費及專用計算集群服務企業客戶及開發者，將我們的算力池變現。

---

## 概 要

---

我們主要透過長期安排獲取算力，而非自行建設及擁有設施。我們的合作夥伴（包括設施擁有人及計算基礎設施基金）為設施建設提供資金，而我們則提供涵蓋硬件採購、架構設計、系統部署及持續運營管理的全套技術及運營能力。此安排所需的前期資本較自行建設為少，並使我們能夠快速擴展區域產能。隨著我們規模的擴大，我們計劃以選擇性自建基礎設施補充該安排，以加強長期資產控制、支持部署我們的專有計算操作系統及提升單位經濟效益。

我們的業務在運營及財務層面均實現快速擴張。為確保運營一致性，我們在計算資源的整個運營週期內對其實施全面管控，涵蓋設施架構規劃、系統部署及由我們專有計算操作系統驅動的日常動態調度。截至最後實際可行日期，在我們的「中央調度＋區域節點」框架下，我們的可控算力在中國七個省份已超過29,000 PFLOPS，根據灼識諮詢的資料，按簽約生命週期管控容量計，這使我們位居中國領先的智算新雲之列。截至最後實際可行日期，我們已透過我們的智算基礎設施解決方案及智算雲服務服務超過150家企業客戶。我們的收入從2023年的人民幣106.2百萬元增長至2024年的人民幣395.5百萬元及2025年的人民幣1,098.2百萬元，並且由截至2025年6月30日止六個月的人民幣306.4百萬元增長至截至2026年6月30日止六個月的人民幣588.4百萬元，兩年內增長近十倍，受惠於企業對智能基礎設施的需求加速以及兩大業務線的商業化程度不斷深化。

### 我們的服務

我們的技術通過兩大主要服務線進行商業化。我們將底層的調度、編排和基礎設施能力轉化為可供客戶使用的產品。

### 智算基礎設施解決方案

透過我們的智算基礎設施解決方案，我們作為一站式解決方案提供商，負責AIDC的架構設計、硬件採購及集成部署，服務於需要專為AI工作負載而建構的生產級計算設施的地方政府、國有企業及民營企業。我們的解決方案涵蓋AIDC開發的全生命週期，從早期需求評估及架構設計，經硬件採購及系統集成，到各個AIDC的「點亮」及持續容量優化。我們並非交付各自獨立的組件，而是將分散的硬件組件轉化為整合型的、AI即用的，並就各客戶的特定工作負載特徵作出校準的設施。

我們基礎設施解決方案的技術基礎為Alaya NeW OS，此乃我們專有的計算操作系統，其於所有AIDC部署中作為平台控制層發揮作用。Alaya NeW OS提供全棧式優化，在單一框架內抽象化異構硬件並同步計算、網絡及存儲資源，使開發人員能夠像使用傳統的桌面調度程序一樣，以同樣直觀便捷的方式管理高性能計算資源。根據灼識諮詢的資料，Alaya NeW OS為中國首個在四個關鍵領域（即算力調度、模型訓練、模型推理及數據處理）獲得中國信息通信研究院（「中國信通院」）認證的AI操作系統。該認證反映其符合系統設計、運營可靠性及技術穩健性方面的國家級標準，並為我們的政府、國有企業及受監管行業客戶提供經獨立驗證的基礎設施。

---

## 概 要

---

### 智算雲服務

透過我們的智算雲服務，我們經由Alaya NeW Cloud (我們的專有AI原生開發及生產平台) 提供標準化、池化計算、網絡及存儲資源。Alaya NeW Cloud作為serverless交付接口，提供了一個統一的環境，能夠自動分配資源，並消除傳統雲服務中的操作碎片化現象。

我們的雲產品組合分為兩個主要服務層級，以滿足不同規模的需求：

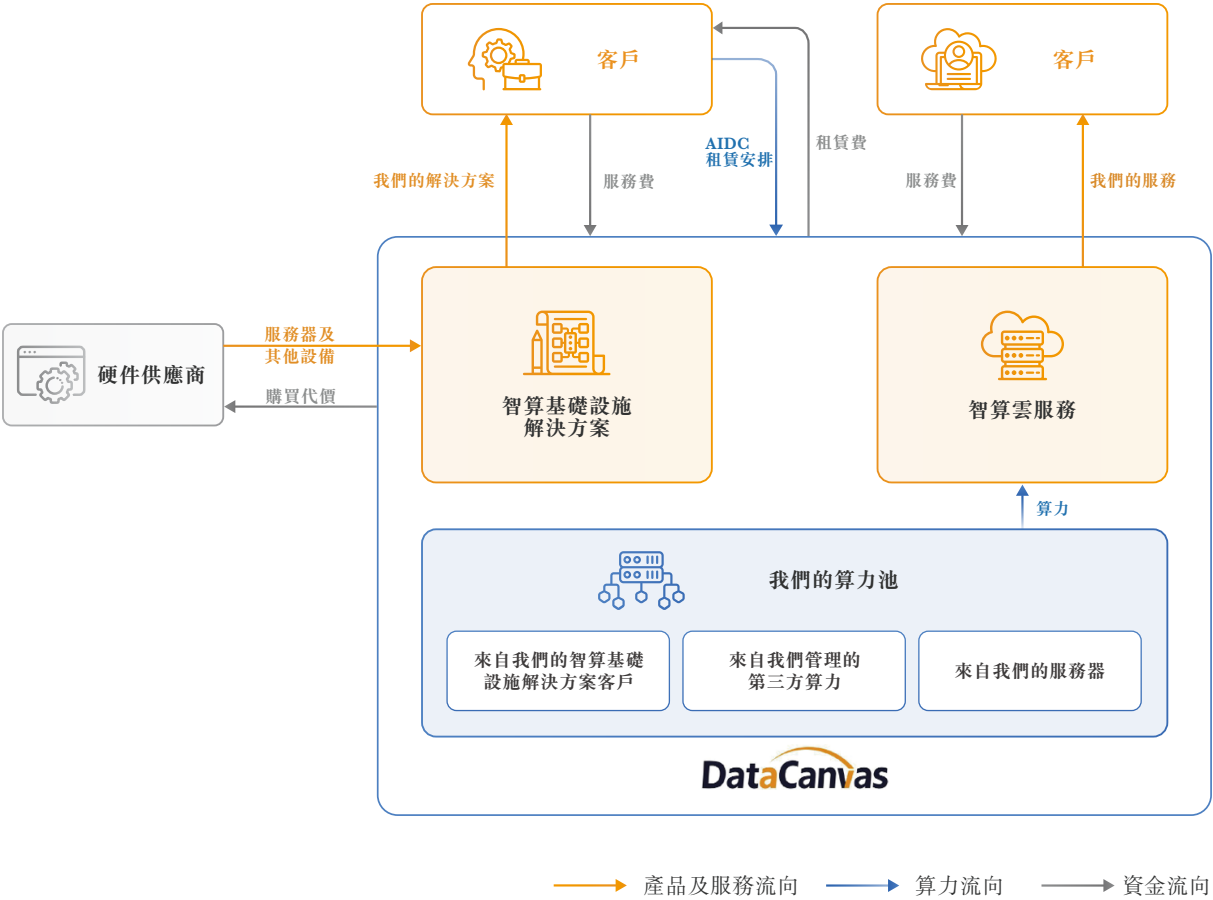
- **虛擬容器計算服務(「VKS」)**旨在為運行需要靈活、彈性計算資源的推理及微調工作負載的客戶而設計。利用serverless架構，VKS根據實時需求提供自動擴展及資源分配，讓開發團隊無需預留冗餘的物理容量，亦可承接突發密集型或週期性工作負載。VKS服務根據我們的「一度算力」標準以DCU計量，該標準使成本與實際算力消耗相匹配。
- **專屬容器計算服務(「DKS」)**旨在為進行需要持續性能隔離及營運穩定性的規模、超大模型訓練的企業客戶而設計。DKS提供對專用計算集群的專屬存取，提供最密集的分佈式訓練工作負載所要求的一致性及可靠性。客戶按協定的訂閱期訂閱DKS服務，為我們帶來經常性收入及於訂閱期內的可見度。

我們亦推出Alaya Token，此乃我們的託管式模型推理服務，讓客戶透過統一API接口訪問選定的第三方大語言模型，主要按詞元消耗量計費。Alaya Token由我們的Token工廠技術架構支持，並於2026年通過中國信通院開展的高質量Token雲服務能力評估。截至最後實際可行日期，我們已就Alaya Token服務訂立約十份合約，而於往績記錄期間並無就該安排確認任何收入。

### 我們的業務模式

我們採用雙引擎業務模式，以智算基礎設施解決方案和智算雲服務為核心，透過我們的智算基礎設施解決方案，我們將硬件設備與我們的工程及軟件能力相結合，以向客戶交付AIDC。我們將計算資源整合至我們的算力池。憑藉該算力池，我們的智算雲服務向客戶提供算力資源。此模式將計算基礎設施建設與其後的算力運營及商業化相連接，在我們兩個業務分部之間產生協同效應，並支持算力供應、聚合及消費的閉環。為支持我們算力池的持續擴張，同時維持資本效率，我們亦透過項目層面的安排，與基礎設施投資者(包括計算基礎設施基金)合作。下圖展示我們雙引擎業務模式的協同作用：

概 要



除了我們的核心雙引擎服務外，我們亦提供AIFS服務。AIFS服務包括專為專業機構量身定製的AI軟件解決方案。於往績記錄期間，AIFS服務因應市場演進而逐步退出。更多詳情請參閱「業務－我們的業務模式」。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自智算基礎設施解決方案、智算雲服務和AIFS服務。下表載列我們於往績記錄期間按業務分部劃分的收入明細：

|            | 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          |              |
|            | (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)     |                |              |                |              |                  |              |                |              |                |              |
| 智算基礎設施解決方案 | 24,938         | 23.5         | 333,963        | 84.4         | 1,001,958        | 91.2         | 269,449        | 87.9         | 434,046        | 73.8         |
| 智算雲服務      | -              | -            | 196            | 0.1          | 77,614           | 7.1          | 29,605         | 9.7          | 153,839        | 26.1         |
| AIFS服務     | 81,294         | 76.5         | 61,346         | 15.5         | 18,583           | 1.7          | 7,363          | 2.4          | 498            | 0.1          |
| 總計         | <u>106,232</u> | <u>100.0</u> | <u>395,505</u> | <u>100.0</u> | <u>1,098,155</u> | <u>100.0</u> | <u>306,417</u> | <u>100.0</u> | <u>588,383</u> | <u>100.0</u> |

## 概 要

### 我們的戰略性業務升級

我們的戰略性升級應對中國AI產業由以軟件為中心的發展向計算密集型商業化的結構性轉變。基礎模型需要大規模參數擴展及高併發推理，推動計算需求呈指數級增長。同時，下游消費已進入由詞元經濟驅動的推理時代，於此時代中，Token工廠的高容量處理及基於智能體的強化學習，已使數據中心建設成為一門複雜的工程學科。為把握該等機遇，我們主動且有序地從提供一次性交付獨立軟件的AIFS服務轉型，以專注於我們的核心服務：智算基礎設施解決方案及智算雲服務。我們於2023年開始提供智算基礎設施解決方案，並於2024年9月推出智算雲服務。此調整應對市場向軟件定義架構設計及按使用量計算的算力消費轉型。

於往績記錄期間，我們的業務升級以有序及受控的逐步退出方式進行。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自智算基礎設施解決方案及智算雲服務的收入合計分別佔我們總收入的23.5%、84.5%及98.3%，而截至2025年及2026年6月30日止六個月則分別佔我們總收入的97.6%及99.9%，並反映此審慎的資源分配。同時，我們的AIFS服務的收入貢獻由2023年的76.5%下降至2024年的15.5%並進一步下降至2025年的1.7%，並且由截至2025年6月30日止六個月的2.4%下降至截至2026年6月30日止六個月的0.1%。為支持我們定位調整後的業務模式的可擴充性，我們大幅擴展了我們管理的技術版圖。截至最後實際可行日期，我們在橫跨中國七個省的分佈式網絡中交付了超過31,000 PFLOPS的算力，並持有超過29,000 PFLOPS的可控算力。截至同日，我們透過智算基礎設施解決方案及智算雲服務為超過150名企業客戶提供服務。更多詳情請參閱「業務－我們的業務模式－我們的戰略性業務升級」。

### 主要運營數據

下表載列截至所示日期及期間的主要運營數據，我們認為該等數據有助於了解我們於往績記錄期間的業務表現、運營規模及增長趨勢。該等指標應與本文件中包含的我們的經營業績及其他財務資料的討論一併閱讀：

|                             | 截至12月31日止年度/截至12月31日 <sup>(1)</sup> |       |        | 截至6月30日<br>止六個月/<br>截至6月30日 <sup>(1)</sup> |
|-----------------------------|-------------------------------------|-------|--------|--------------------------------------------|
|                             | 2023年                               | 2024年 | 2025年  | 2026年                                      |
| <b>智算基礎設施解決方案</b>           |                                     |       |        |                                            |
| 已交付的AIDC項目數量                | 3                                   | 5     | 6      | 3                                          |
| 我們項目覆蓋的省份數量                 | 1                                   | 4     | 5      | 3                                          |
| 已交付的算力(PFLOPS)              | –                                   | 1,346 | 17,690 | 12,672                                     |
| <b>智算雲服務</b>                |                                     |       |        |                                            |
| 可控算力(PFLOPS) <sup>(2)</sup> | –                                   | 2,284 | 10,696 | 26,824                                     |
| 計算資源利用率(%) <sup>(3)</sup>   | –                                   | –     | 56.0   | 79.6                                       |
| 企業客戶數量                      | –                                   | 2     | 75     | 84                                         |

## 概 要

附註：

- (1) 除累計可控算力外，表內所有其他數字均指相關期間的數據。
- (2) 可控算力指截至相關期末我們直接控制的總算力，包括我們自有的服務器算力及根據合約安排取得的算力，並由我們負責其架構規劃、系統部署及持續調度。
- (3) 計算資源利用率按已利用DCU除以產生的理論最大DCU總數計算。就DKS而言，集群產生的算力將轉換為DCU，並被視為已充分利用；就VKS而言，已利用DCU乃根據實際使用情況計算。

## 我們的優勢

我們的優勢包括：(i)立足開放生態的領先智算新雲；(ii)AI原生架構與強大的研發能力；(iii)創新，重新定義智算耗用；(iv)長期管控容量及全生命週期交付能力；及(v)遠見卓識的領導力推動持續創新。更多詳情請參閱「業務－我們的優勢」。

## 我們的戰略

我們的戰略包括：(i)通過持續的研發創新，執行我們的AI優先技術路線圖；(ii)擴展我們的服務矩陣及開源生態系統；(iii)擴展計算能力，並強化全棧基礎設施能力；(iv)深化生態系統協同效應，拓展客戶覆蓋範圍和商業疆界；及(v)加快全球擴張步伐，把握AI基礎設施帶來的機遇。更多詳情請參閱「業務－我們的戰略」。

## 我們的客戶與供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括科技公司、研究機構和大學、地方政府及其部門、國有企業及民營企業。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年度／期間我們的五大客戶分別共同創造人民幣58.3百萬元、人民幣339.0百萬元、人民幣966.5百萬元，及人民幣475.6百萬元的收入，分別佔我們總收入的54.8%、85.7%、88.0%，及80.8%。

我們的主要供應商為中國的硬件供應商和技術服務提供商以及AIDC租賃服務提供商。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，各年度／期間對我們五大供應商的採購額分別為人民幣98.0百萬元、人民幣584.6百萬元、人民幣1,385.9百萬元，及人民幣794.9百萬元。於往績記錄期間各期，對我們五大供應商的採購額分別佔我們總採購額的47.1%、74.8%、84.8%，及74.5%。

更多詳情請參閱「業務－我們的客戶」及「業務－我們的供應商－我們的主要供應商」。

## 我們的市場機會

AIDC已成為AI發展與商業化的先決條件。市場需要能夠提供涵蓋規劃、營運及開發在內的全生命週期整合服務的專業智算服務商。根據灼識諮詢的資料，中國智算服務市場的市場規模，按收入計，於2025年達約人民幣684億元，預期於2030年前將超過人民幣2,775億元，2025年至2030年的年複合增長率為32.3%。

## 概 要

中國智算服務市場正處於快速發展階段，其特點為參與者多樣化及競爭格局動態變化。按2025年中國智算服務收入計，本公司在中國智算服務商中排名前十。按2025年中國智算服務收入計，我們為中國最大的智算新雲。有關我們所服務市場競爭情況的更多詳情，請參閱「行業概覽」。

### 歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的財務資料的財務數據概要，摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。以下所載財務數據概要應與本文件的財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

### 綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列於所示年度／期間我們綜合損益及其他全面收益表的概要：

|                                                        | 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)          |                  |                  | (未經審核)           |                    |
| 收入                                                     | 106,232          | 395,505          | 1,098,155        | 306,417          | 588,383            |
| 銷售成本                                                   | (63,081)         | (349,246)        | (906,780)        | (250,124)        | (405,991)          |
| 毛利                                                     | <b>43,151</b>    | <b>46,259</b>    | <b>191,375</b>   | <b>56,293</b>    | <b>182,392</b>     |
| 其他收入                                                   | 2,328            | 3,420            | 13,016           | 5,551            | 6,617              |
| 金融資產及其他項目減值虧損<br>(包括減值虧損撥回)                            | (153)            | (4,462)          | (10,175)         | (3,013)          | (11,166)           |
| 其他收益及虧損                                                | (842)            | (132)            | (1,187)          | (464)            | (772)              |
| 銷售及營銷開支                                                | (58,432)         | (60,575)         | (55,720)         | (18,090)         | (45,997)           |
| 一般及行政開支                                                | (66,032)         | (77,148)         | (65,101)         | (29,009)         | (45,215)           |
| 研發開支                                                   | (111,551)        | (103,435)        | (121,636)        | (53,121)         | (66,785)           |
| [編纂]                                                   | [編纂]             | [編纂]             | [編纂]             | [編纂]             | [編纂]               |
| 分佔一間聯營公司業績                                             | (2)              | (316)            | 397              | (122)            | (325)              |
| 融資成本                                                   | (3,011)          | (9,777)          | (42,922)         | (18,004)         | (35,242)           |
| 以公允價值計量且其變動計入損益（「以<br>公允價值計量且其變動計入損益」）<br>的金融負債的公允價值變動 | (199,664)        | (252,023)        | (239,532)        | (178,190)        | (1,067,753)        |
| 除稅前虧損                                                  | <b>(394,208)</b> | <b>(458,189)</b> | <b>(335,526)</b> | <b>(238,169)</b> | <b>(1,094,755)</b> |
| 所得稅開支                                                  | —                | (221)            | (71)             | (4)              | (123)              |
| 年／期內虧損                                                 | <b>(394,208)</b> | <b>(458,410)</b> | <b>(335,597)</b> | <b>(238,173)</b> | <b>(1,094,878)</b> |

## 概 要

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣394.2百萬元、人民幣458.4百萬元、人民幣335.6百萬元、人民幣238.2百萬元及人民幣1,094.9百萬元，主要歸因於(i)我們將業務重心從AIFS服務策略性轉向智算基礎設施解決方案及智算雲服務，此涉及與AIDC租賃、硬件採購及業務發展有關的大量前期投資及持續成本，以支持該等業務的推出及擴張；(ii)我們的大量研發開支，於相應期間分別為人民幣111.6百萬元、人民幣103.4百萬元、人民幣121.6百萬元、人民幣53.1百萬元及人民幣66.8百萬元；及(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值變動所產生的虧損，於相應期間分別為人民幣199.7百萬元、人民幣252.0百萬元、人民幣239.5百萬元、人民幣178.2百萬元及人民幣1,067.8百萬元。

### 非國際財務報告準則計量

我們使用經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所要求或按國際財務報告準則所呈列，用以補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司之間的經營表現，並為[編纂]及其他人士提供有用資料，協助彼等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，我們對經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)的呈列可能無法與其他公司所呈列的類似標題計量相比。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應將其視為獨立於或可取代我們根據國際財務報告準則所報告經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)界定為就以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動、[編纂]及以股份為基礎的付款作出調整後的年/期內虧損，以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債指附帶優先權的實繳資本/普通股、認股權證及可轉換貸款票據的公允價值。附帶優先權的實繳資本/普通股將於[編纂]後[編纂]的贖回權終止後重新分類至權益。此外，認股權證及可轉換貸款票據已分別於2025年11月及2026年5月悉數結清。[編纂]與[編纂]相關。以股份為基礎的付款屬非現金性質。

下表載列所示年度/期間我們年/期內虧損與經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)的對賬：

|                                 | 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)     |           |           | (未經審核)      |             |
| 年/期內虧損                          | (394,208)   | (458,410) | (335,597) | (238,173)   | (1,094,878) |
| 經調整：                            |             |           |           |             |             |
| 以公允價值計量且其變動計入損益<br>的金融負債的公允價值變動 | 199,664     | 252,023   | 239,532   | 178,190     | 1,067,753   |
| [編纂]                            | [編纂]        | [編纂]      | [編纂]      | [編纂]        | [編纂]        |
| 以股份為基礎的付款                       | 204         | 182       | 754       | 66          | 1,732       |
| 經調整年/期內淨虧損<br>(非國際財務報告準則計量)     | (194,340)   | (206,205) | (91,270)  | (59,917)    | (14,884)    |

## 概 要

### 綜合財務狀況表概要

下表載列於所示日期我們綜合財務狀況表的概要：

|               | 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)   |             |             |             |
| 非流動資產         | 51,819    | 255,280     | 1,027,922   | 1,592,591   |
| 流動資產          | 221,953   | 324,459     | 582,229     | 1,039,267   |
| 流動負債          | 174,575   | 573,561     | 2,467,172   | 948,691     |
| 流動資產淨值/(負債淨額) | 47,378    | (249,102)   | (1,884,943) | 90,576      |
| 總資產減流動負債      | 99,197    | 6,178       | (857,021)   | 1,683,167   |
| 非流動負債         | 865,097   | 1,231,736   | 694,213     | 4,327,547   |
| 負債淨額          | (765,900) | (1,225,558) | (1,551,234) | (2,644,380) |
| 虧蝕總額          | (765,900) | (1,225,558) | (1,551,234) | (2,644,380) |

我們截至2024年及2025年12月31日的流動負債淨額，主要是由於截至同日以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債分別為人民幣28.0百萬元及人民幣1,678.5百萬元所致。於我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債中，認股權證及可轉換貸款票據已分別於2025年11月及2026年5月悉數結算。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別錄得負債淨額人民幣765.9百萬元、人民幣1,225.6百萬元、人民幣1,551.2百萬元及人民幣2,644.4百萬元，主要由於(i)於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月分別確認年/期內虧損人民幣394.2百萬元、人民幣458.4百萬元、人民幣335.6百萬元及人民幣1,094.9百萬元，(ii)於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月分別確認全面開支總額人民幣394.2百萬元、人民幣459.8百萬元、人民幣333.8百萬元及人民幣1,094.9百萬元。

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

下表載列所示年度／期間我們現金流量的概要：

|                   | 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)       |               |                | (未經審核)        |                |
| 經營活動所用現金淨額        | (251,228)     | (38,443)      | (82,427)       | (50,402)      | (86,495)       |
| 投資活動所用現金淨額        | (31,580)      | (39,968)      | (29,398)       | (8,509)       | (19,686)       |
| 融資活動所得現金淨額        | 271,046       | 69,008        | 216,945        | 38,743        | 316,305        |
| 現金及現金等價物(減少)/增加淨額 | (11,762)      | (9,403)       | 105,120        | (20,168)      | 210,124        |
| 年/期初現金及現金等價物      | 86,822        | 75,060        | 65,657         | 65,657        | 170,777        |
| 年/期末現金及現金等價物      | <b>75,060</b> | <b>65,657</b> | <b>170,777</b> | <b>45,489</b> | <b>380,901</b> |

### 主要財務比率

下表載列我們的主要財務比率：

|                      | 截至12月31日/截至該日止年度 |        |        | 截至6月30日/<br>截至該日止六個月 |       |
|----------------------|------------------|--------|--------|----------------------|-------|
|                      | 2023年            | 2024年  | 2025年  | 2025年                | 2026年 |
|                      | (未經審核)           |        |        |                      |       |
| 收入增長率 <sup>(1)</sup> | 不適用              | 272.3% | 177.7% | 不適用                  | 92.0% |
| 毛利率 <sup>(2)</sup>   | 40.6%            | 11.7%  | 17.4%  | 18.4%                | 31.0% |
| 流動比率 <sup>(3)</sup>  | 1.27             | 0.57   | 0.24   | 不適用                  | 1.10  |
| 速動比率 <sup>(4)</sup>  | 1.09             | 0.56   | 0.23   | 不適用                  | 1.09  |

附註：

- (1) 收入增長率按相關年度／期間的收入增長額除以過往年度／相應期間的收入，再乘以100%計算。
- (2) 毛利率等於年度／期間毛利除以有關年度／期間收入再乘以100%。
- (3) 流動比率按所示日期的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率按流動資產總額減存貨除以截至所示日期的流動負債總額計算。

---

## 概 要

---

### 盈利路徑

我們的收入從2023年的人民幣106.2百萬元快速增長至2024年的人民幣395.5百萬元，並進一步增長至2025年的人民幣1,098.2百萬元，年複合增長率為221.5%，並且由截至2025年6月30日止六個月的人民幣306.4百萬元增長至截至2026年6月30日止六個月的人民幣588.4百萬元。儘管業務增長顯著，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得年／期內虧損人民幣394.2百萬元、人民幣458.4百萬元、人民幣335.6百萬元、人民幣238.2百萬元及人民幣1,094.9百萬元，而同年／期的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣194.3百萬元、人民幣206.2百萬元、人民幣91.3百萬元、人民幣59.9百萬元及人民幣14.9百萬元。我們的虧損主要歸因於(i)業務重新定位及新業務線的擴張，(ii)持續的研發投入，及(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值變動虧損。

我們預計將透過以下措施提高盈利能力：(i)擴大收入基礎，(ii)升級技術以優化服務，(iii)擴大客戶覆蓋及提升銷售效率；及(iv)提升成本效益及經營槓桿。有關更多詳情，請參閱「財務資料－盈利路徑」。

### 風險因素

我們的營運及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，有關風險及不確定因素載於「風險因素」。閣下在決定[編纂]我們的股份前，應細閱該節全文。我們面臨的若干主要風險包括：(i)如果智算服務行業未能如預期般增長，或如果我們未能於該行業中有效競爭，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；(ii)我們於往績記錄期間曾錄得淨虧損及經營現金流出，而我們未來可能無法實現或隨後維持盈利能力；(iii)我們的智算基礎設施解決方案及智算雲服務的商業化歷史有限；(iv)我們一直並擬繼續在研發方面進行大量投資。倘我們無法從研發投入中產生商業回報，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響；(v)我們的解決方案和服務或其所依賴的互聯網基礎設施均可能出現中斷、停機、延遲、缺陷等性能及質量問題；(vi)如果我們未能維持及提升我們的品牌，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響；及(vii)我們的業務營運持續需要大量資本資源。

### [編纂]前投資者

我們已獲得多家[編纂]前投資者的多輪[編纂]前投資。有關我們主要[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」。

### 一致行動協議及我們的單一最大股東集團

方博士與尚先生訂立一致行動協議，以確保本公司控制結構的持續穩定。根據一致行動協議，方博士與尚先生同意（其中包括）就須經股東或董事會批准的事項、提呈或表決任何股東決議案或董事會決議案以及提名董事採取一致行動。若出現意見分歧且無法達成共識，則以方博士的意見為準。一致行動協議於簽署時生效並將持續有效，直至由雙方終止。

## 概 要

緊隨[編纂]完成後(經計及股份拆細並假設[編纂]未獲行使)，方博士、尚先生及軒轅智通將合共持有[編纂]股股份。方博士及尚先生分別為軒轅智通的普通合夥人及唯一有限合夥人。因此，於[編纂]後，方博士、尚先生及軒轅智通將構成我們的單一最大股東集團，合共持有本公司約[編纂]%的表決權。

### 申請H股於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准由[編纂]股份轉換的H股及根據[編纂]將予[編纂]的H股(包括任何可能根據行使[編纂]而[編纂]的H股)[編纂]及買賣，所依據的基礎為(其中包括)我們符合上市規則第8.05(3)條的市值/收益測試，當中參考(i)我們於[編纂]時的預期市值(按[編纂]下限計算，超過40億港元)，及(ii)我們截至2025年12月31日止年度的收益(超過5億港元)。

### 股息

我們於往績記錄期間並未宣派或派付任何股息。我們目前擬保留所有可用資金及盈利(如有)，以為我們業務的發展及擴張提供資金，且我們預期在可預見將來不會派付任何現金股息。[編纂]不應預期會收取現金股息而購買我們的H股。任何未來派付股息的決定將由我們的董事酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們未來的經營及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制以及我們的董事可能認為相關的其他因素。根據適用的中國內地法律和我們的組織章程細則，我們只會在作出以下分配後才從我們的除稅後利潤中派付股息：彌補過往年度發生的虧損；按照除稅後利潤的10%計提法定儲備；按照股東大會批准的除稅後利潤的一定比例計提任意盈餘公積。因此，我們可能沒有足夠或任何可供分派利潤用於向股東作出股息分派。

### [編纂]

我們將須承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元(包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數))，相當於[編纂]總額的[編纂]%(假設概無根據[編纂]H股)。上述[編纂]包括(i)[編纂]相關開支[編纂]港元，及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]港元，其中包括(a)法律顧問及會計師的開支[編纂]港元，及(b)其他費用及開支[編纂]港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]港元，其中[編纂]港元已計入我們的綜合損益表，[編纂]港元歸因於股份[編纂]並將自權益中扣除。我們預期於往績記錄期間後將產生額外[編纂]約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期將計入我們的綜合損益表，約[編纂]港元歸因於股份[編纂]並將於[編纂]時自權益中扣除。上述[編纂]為最後實際可行的估計並僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

---

## 概 要

---

[ 編 纂 ]

---

## 概 要

---

### 未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，且[編纂]定為每股[編纂]港元（即[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），經扣除[編纂]、相關費用以及我們就本次[編纂]應付的各項預計開支後，我們預計[編纂]約為[編纂]港元。

我們擬將[編纂]淨額用於以下用途：(i)約[編纂]%的[編纂]淨額，即[編纂]港元，將分配用於提升我們的研發能力，涵蓋對我們研發團隊的投資、硬件設備的採購，以及軟件及技術服務的採購；(ii)約[編纂]%的[編纂]淨額，即[編纂]港元，將用於[編纂]AIDC項目，持續擴充我們的算力資源規模，主要透過採購硬件設備實現；(iii)約[編纂]%，即[編纂]港元，將用於拓展銷售渠道及強化品牌建設，在維繫現有客戶的同時積極開發新客戶；及(iv)約[編纂]%，即[編纂]港元，將用作營運資金及其他一般公司用途，保障日常業務穩定營運。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

### 近期發展及無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，我們的財務、營運或[編纂]、債務、或然負債或前景自2026年6月30日（即會計師報告所呈報期間的截止日期）以來並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來概無發生會對會計師報告所載資料產生重大影響的事件。