

香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何意見，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

  
**DataCanvas Co., Ltd.**  
**北京九章雲極科技股份有限公司**  
(於中華人民共和國成立的股份有限公司)

**的申請版本**

**警告**

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)及證券及期貨事務監察委員會(「**證監會**」)的要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向北京九章雲極科技股份有限公司(「**本公司**」)、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件所載資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員在香港或任何其他司法權區必須進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在實際最終的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 本文件並非最終的上市文件，本公司可能不時根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法權區的公眾提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通告、通函、小冊子或廣告，亦非邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約，且不在邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦無意構成該等勸誘；
- (g) 本公司或其任何聯屬公司、顧問或包銷商概無於任何司法權區透過刊發本文件而發售任何證券或招攬購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不獲接納；
- (i) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州證券法登記；
- (j) 由於本文件的登載或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，閣下同意了解並遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及/或上市申請。

於本公司招股章程根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例送呈香港公司註冊處處長登記前，不會向香港公眾人士提出要約或邀請。倘在適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據於香港公司註冊處處長登記的本公司招股章程作出投資決定。該文件的文本將於發售期內向公眾人士刊發。

## 重要提示

重要提示：閣下如對本文件的任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。

  
**DataCanvas Co., Ltd.**  
**北京九章雲極科技股份有限公司**  
(於中華人民共和國成立的股份有限公司)

### [編纂]

[編纂]項下的[編纂]數目：[編纂]股H股(視乎[編纂]行使與否而定)  
[編纂]數目：[編纂]股H股(可予[編纂])  
[編纂]數目：[編纂]股H股(可予[編纂]及視乎[編纂]行使與否而定)  
最高[編纂]：每股H股[編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.00015%會財局交易徵費、0.0027%證監會交易徵費及0.00565%聯交所交易費(須於申請時以港元悉數繳足，多繳款項可予退還)  
面值：每股H股人民幣0.1元  
[編纂]：[編纂]  
獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、  
[編纂]及[編纂]



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件的副本連同「附錄五—送呈香港公司註冊處處長文件及展示文件」所列明的文件，已按照公司(清盤及雜項條文)條例第342C條的規定，送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期[編纂]將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與本公司於[編纂]以協議方式釐定。預期[編纂]為[編纂](香港時間)或前後。[編纂]將不會超過每股[編纂]港元，且目前預期不會低於每股[編纂]港元。倘[編纂](為其本身及代表[編纂])與本公司基於任何原因未能於[編纂](香港時間)中午十二時正前協定[編纂]，則[編纂]將不會進行且將告失效。[編纂]申請人或須於遞交申請時(視乎申請渠道而定)支付每股[編纂]最高[編纂]港元，連同1.0%經紀佣金、0.00015%會財局交易徵費、0.0027%證監會交易徵費及0.00565%聯交所交易費，倘最終[編纂]低於每股[編纂]港元，多繳股款將予以退還。

[編纂](為其本身及代表[編纂])可在其認為適當且經我們同意後，於[編纂]申請截止日期上午或之前任何時間，將[編纂]數目及/或[編纂]調低至低於本文件所載水平。於此情況下，我們會於決定作出有關調減後於切實可行的情況下盡快且無論如何不遲於[編纂]申請截止日期上午，於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.datacanvas.com刊發公告，而[編纂]將會取消，並按補充文件或新文件的經修訂[編纂]數目及/或經修訂[編纂]範圍重啟[編纂]。詳情請參閱「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」。

在作出[編纂]決定前，有意[編纂]應仔細考慮本文件所載全部資料，包括「風險因素」所載風險因素。倘於[編纂]上午八時正前發生若干事件，[編纂](為其本身及代表香港[編纂])可終止[編纂]在[編纂]下[編纂]及促使[編纂]的責任。有關理由載於「[編纂]」。

[編纂]並未亦不會根據美國證券法或任何美國州證券法登記，且不得於美國境內或向美籍人士(定義見S規例)，或為其賬戶或利益[編纂]、出售、質押或轉讓，惟於獲豁免遵守美國證券法及適用美國州證券法登記規定或不受其登記規定規限的交易中進行者則除外。[編纂]可(i)在美國境內根據美國證券法第144A條或另一適用豁免規定僅向合資格機構買家，及(ii)根據S規例在美國境外以離岸交易方式[編纂]及出售。

[編纂]

[編纂]

---

## 重要提示

---

[ 編纂 ]

---

## 重要提示

---

[ 編纂 ]



---

## 預期時間表

---

[ 編纂 ]

---

## 預期時間表

---

[ 編纂 ]

---

## 預期時間表

---

[ 編纂 ]

## 目 錄

### 致有意[編纂]的重要通知

本文件由本公司僅就[編纂]及[編纂]而刊發，並不構成出售本文件所載根據[編纂]提呈[編纂]的[編纂]以外任何證券的要約或購買上述任何證券的[編纂]邀請。於任何其他司法權區或任何其他情況下，本文件不得用作亦不構成[編纂]或邀請。本公司概無採取任何行動以獲准於香港境外任何司法權區[編纂]，亦無採取任何行動以獲准於香港境外任何司法權區刊發本文件。於其他司法權區就[編纂]而派發本文件以及[編纂]及出售[編纂]須受限制，除非向相關證券監管機構登記或獲取授權或獲得有關豁免而按有關司法權區的適用證券法許可進行，否則不得進行上述事項。

閣下應僅倚賴本文件所載資料作出[編纂]決定。[編纂]僅依據本文件所載資料及所作聲明進行。我們並無授權任何人士向 閣下提供有別於本文件所載的資料。對於並非本文件作出的任何資料或聲明， 閣下不應視為已獲本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]、我們或彼等各自的任何聯屬人士、董事、高級職員、僱員、顧問、代理或代表或參與[編纂]的任何其他人士授權而加以倚賴。

|                    | 頁次  |
|--------------------|-----|
| 預期時間表.....         | iv  |
| 目錄.....            | vii |
| 概要.....            | 1   |
| 釋義.....            | 15  |
| 技術詞彙表.....         | 24  |
| 前瞻性陳述.....         | 29  |
| 風險因素.....          | 30  |
| 豁免及免除.....         | 56  |
| 有關本文件及[編纂]的資料..... | 62  |
| 董事及參與[編纂]的各方.....  | 66  |

---

## 目 錄

---

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 公司資料.....                     | 69    |
| 行業概覽.....                     | 71    |
| 監管概覽.....                     | 82    |
| 歷史、發展及公司架構.....               | 95    |
| 業務.....                       | 118   |
| 財務資料.....                     | 187   |
| 股本.....                       | 229   |
| 主要股東.....                     | 232   |
| 董事及高級管理層.....                 | 236   |
| 未來計劃及[編纂]用途.....              | 245   |
| [編纂].....                     | 247   |
| [編纂]的架構.....                  | 257   |
| 如何申請[編纂].....                 | 267   |
| 附錄一 — 會計師報告.....              | I-1   |
| 附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料.....       | II-1  |
| 附錄二A — [編纂].....              | IIA-1 |
| 附錄三 — 組織章程細則概要.....           | III-1 |
| 附錄四 — 法定及一般資料.....            | IV-1  |
| 附錄五 — 送呈香港公司註冊處處長文件及展示文件..... | V-1   |

## 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。

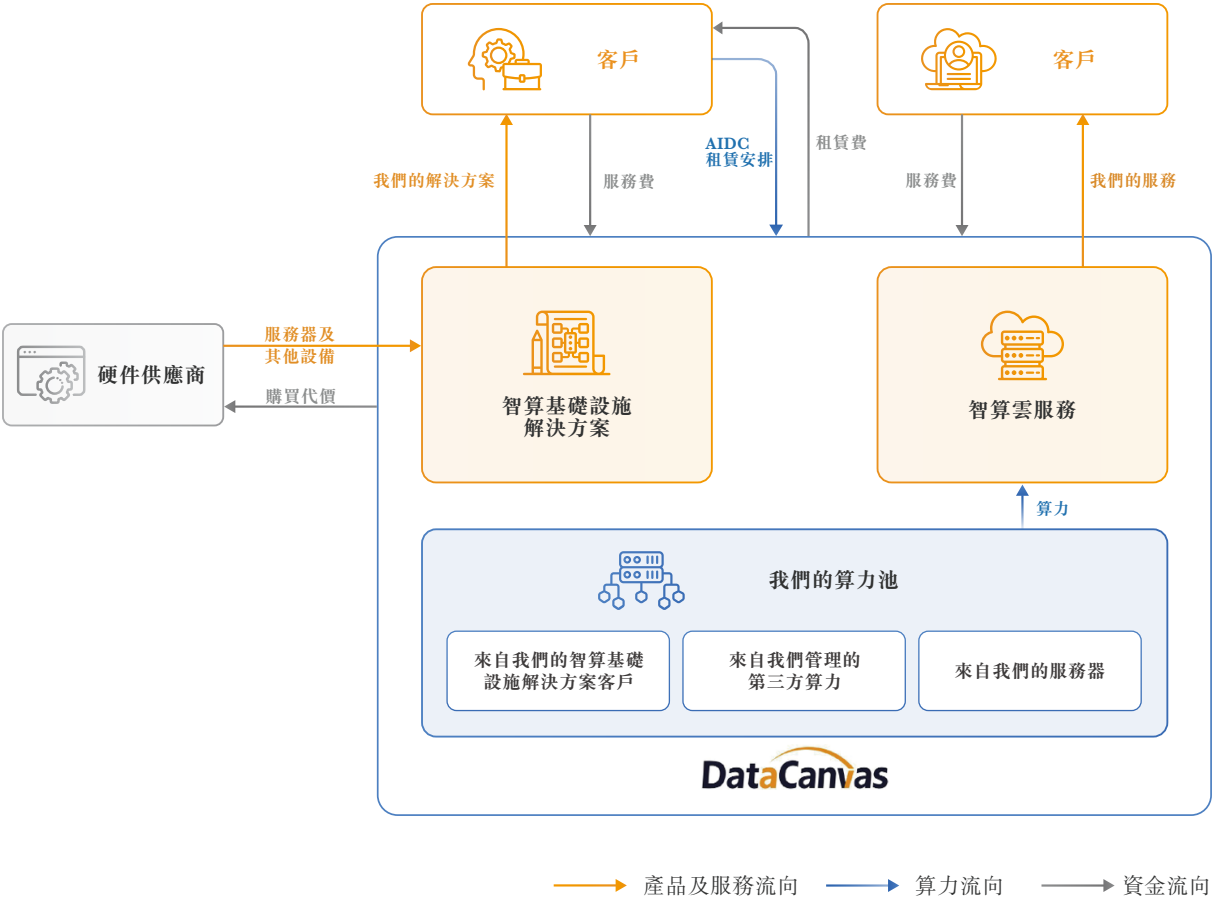
我們亦推出Alaya Token，此乃我們的託管式模型推理服務，讓客戶透過統一API接口訪問選定的第三方大語言模型，主要按詞元消耗量計費。Alaya Token由我們的Token工廠技術架構支持，並於2026年通過中國信通院開展的高質量Token雲服務能力評估。截至最後實際可行日期，我們已就Alaya Token服務訂立約十份合約，而於往績記錄期間並無就該安排確認任何收入。

### 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。

## 釋 義

於本文件內，除文義另有所指外，下列詞彙及詞語具有以下涵義。若干其他詞彙的釋義載於「技術詞彙表」。

|               |   |                                                                                                           |
|---------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「會計師報告」       | 指 | 本文件附錄一所載本集團會計師報告                                                                                          |
| 「聯屬人士」        | 指 | 就任何特定人士而言，直接或間接控制該特定人士或受該特定人士控制或與其直接或間接共同控制的任何其他人士                                                        |
| 「會財局」         | 指 | 香港會計及財務匯報局                                                                                                |
| 「一致行動協議」      | 指 | 方博士與尚先生於2017年7月30日訂立並其後於2021年8月19日、2021年12月24日及2025年12月30日經修訂的一致行動協議，其詳情載於「歷史、發展及公司架構—一致行動協議及我們的單一最大股東集團」 |
| 「組織章程細則」或「細則」 | 指 | 本公司經於2026年9月23日通過的特別決議案採納並自[編纂]起生效的組織章程細則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)，其概要載於「附錄三—組織章程細則概要」                           |
| 「聯繫人」         | 指 | 具有上市規則賦予該詞之涵義                                                                                             |
| 「審核委員會」       | 指 | 董事會審核委員會                                                                                                  |
| 「北京一章」        | 指 | 北京一章科技有限公司，一家於2024年3月26日於中國成立的有限公司，為本公司的間接非全資附屬公司                                                         |
| 「董事會」         | 指 | 本公司董事會                                                                                                    |

## [編纂]

|             |   |                                                      |
|-------------|---|------------------------------------------------------|
| 「中國」或「中國內地」 | 指 | 中華人民共和國，但僅就本文件及作地域參考而言，除文義另有所指外，不包括香港、中國澳門特別行政區及中國台灣 |
|-------------|---|------------------------------------------------------|

---

## 釋 義

---

|                 |   |                                                              |
|-----------------|---|--------------------------------------------------------------|
| 「灼識諮詢」          | 指 | 我們的行業顧問灼識行業諮詢有限公司，一家獨立市場研究及諮詢公司                              |
| 「緊密聯繫人」         | 指 | 具有上市規則賦予該詞之涵義                                                |
| 「公司條例」          | 指 | 香港法例第622章公司條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改                               |
| 「公司(清盤及雜項條文)條例」 | 指 | 香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改                       |
| 「本公司」           | 指 | 北京九章雲極科技股份有限公司，一家於2013年2月26日在中國成立的有限公司，並於2026年2月12日改制為股份有限公司 |
| 「合規顧問」          | 指 | 浚博資本有限公司                                                     |
| 「關連人士」          | 指 | 具有上市規則賦予該詞之涵義                                                |
| 「關連交易」          | 指 | 具有上市規則賦予該詞之涵義                                                |
| 「核心關連人士」        | 指 | 具有上市規則賦予該詞之涵義                                                |
| 「企業管治守則」        | 指 | 上市規則附錄C1所載的企業管治守則                                            |
| 「中國結算」          | 指 | 中國證券登記結算有限責任公司                                               |
| 「中國證監會」         | 指 | 中國證券監督管理委員會                                                  |
| 「香港九章雲極」        | 指 | 香港九章雲極科技有限公司，一家於2026年5月4日於香港註冊成立的有限責任公司，並為本公司的全資附屬公司         |
| 「董事」            | 指 | 本公司董事                                                        |
| 「方博士」           | 指 | 方磊博士，我們的創始人、董事會主席、執行董事兼本公司總經理及我們的單一最大股東集團成員                  |
| 「企業所得稅法」        | 指 | 《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改                             |

---

## 釋 義

---

「股權激勵計劃」 指 本公司股東於2018年3月1日批准及採納，並於2026年2月2日修訂及重述的股權激勵計劃，其主要條款概要載於「附錄四－法定及一般資料－D.股權激勵計劃」

### [ 編纂 ]

「極端情況」 指 香港任何政府部門於八號或以上颱風訊號改掛為三號或以下颱風訊號前公佈，因出現嚴重阻礙公共交通服務、大面積洪水、嚴重滑坡、大規模停電的「極端情況」或任何其他惡劣情況

### [ 編纂 ]

「本集團」或「我們」 指 本公司及其不時的附屬公司

「新上市申請人指南」或「指南」 指 聯交所刊發的新上市申請人指南，經不時修訂、補充或以其他方式修改

「H股」 指 本公司股本中每股面值人民幣0.1元的普通股，將於聯交所  
[ 編纂 ] 及 [ 編纂 ]

### [ 編纂 ]

---

## 釋 義

---

「港元」指 香港法定貨幣港元

[ 編纂 ]

「香港」指 中國香港特別行政區

[ 編纂 ]



---

## 釋 義

---

「國際財務報告準則」或「國際財務報告準則會計準則」 指 國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則會計準則

「獨立第三方」 指 根據上市規則之定義，並非本公司或其附屬公司關連人士的實體或個人

## [ 編 纂 ]

「九章安徽」 指 安徽九章智算信息科技有限公司，一家於2023年11月17日在中國成立的有限公司，並為本公司的間接全資附屬公司

「九章黃山」 指 黃山九章雲智科技有限公司，一家於2024年12月12日在中國成立的有限公司，並為本公司的間接全資附屬公司

「九章雲智」 指 九章雲智科技有限公司，一家於2023年9月14日在中國成立的有限公司，並為本公司的全資附屬公司

---

## 釋 義

---

「最後實際可行日期」 指 2026年9月24日，即於本文件刊發前確定其中所載若干資料的最後實際可行日期

### [ 編纂 ]

「上市規則」或「香港上市規則」 指 香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改

「主板」 指 由聯交所運作的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作

「財政部」 指 中華人民共和國財政部

「商務部」 指 中華人民共和國商務部

「尚先生」 指 尚明棟先生，我們的創始人、執行董事、董事會副主席、本公司副總經理及我們的單一最大股東集團成員

「國家發改委」 指 中華人民共和國國家發展和改革委員會

「提名委員會」 指 董事會提名委員會

### [ 編纂 ]

「盛嘉顧問」 指 盛嘉顧問有限公司，一家於2017年7月12日於香港註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司

---

## 釋 義

---

### [編纂]

|            |   |                                        |
|------------|---|----------------------------------------|
| 「境外上市試行辦法」 | 指 | 《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改 |
| 「中國公司法」    | 指 | 《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改          |
| 「中國法律顧問」   | 指 | 有關中國法律的法律顧問競天公誠律師事務所                   |
| 「[編纂]前投資」  | 指 | [編纂]前投資者對本公司進行的投資，詳情載於「歷史、發展及公司架構」     |
| 「[編纂]前投資者」 | 指 | 於[編纂]前對本公司進行投資的投資者，詳情載於「歷史、發展及公司架構」    |

### [編纂]

|           |   |                   |
|-----------|---|-------------------|
| 「文件」      | 指 | 就[編纂]刊發的本文件       |
| 「合資格機構買家」 | 指 | 第144A條所界定的合資格機構買家 |
| 「註冊資本」    | 指 | 本公司註冊資本           |
| 「S規例」     | 指 | 美國證券法S規例          |
| 「薪酬委員會」   | 指 | 董事會薪酬委員會          |
| 「人民幣」     | 指 | 中國法定貨幣人民幣         |

---

## 釋 義

---

|            |   |                                                                     |
|------------|---|---------------------------------------------------------------------|
| 「第144A條」   | 指 | 美國證券法規則第144A條                                                       |
| 「國家外匯管理局」  | 指 | 中華人民共和國國家外匯管理局                                                      |
| 「國家市場監管總局」 | 指 | 中華人民共和國國家市場監督管理總局                                                   |
| 「國務院國資委」   | 指 | 國務院國有資產監督管理委員會                                                      |
| 「證監會」      | 指 | 香港證券及期貨事務監察委員會                                                      |
| 「證券及期貨條例」  | 指 | 香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改                                   |
| 「股份」       | 指 | 於股份拆細完成後，每股面值人民幣0.1元的普通股，包括非上市股份及H股；於股份拆細完成前，本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股 |
| 「股東」       | 指 | 股份持有人                                                               |
| 「股份拆細」     | 指 | 緊接[編纂]前的股份拆細，據此，每股面值人民幣1.00元的股份將被拆細為十股每股面值人民幣0.1元的股份                |

## [編纂]

|         |   |                        |
|---------|---|------------------------|
| 「獨家保薦人」 | 指 | 「董事及參與[編纂]的各方」所列的獨家保薦人 |
|---------|---|------------------------|

## [編纂]

|          |   |               |
|----------|---|---------------|
| 「國家稅務總局」 | 指 | 中華人民共和國國家稅務總局 |
|----------|---|---------------|

## [編纂]

---

## 釋 義

---

|          |   |                                          |
|----------|---|------------------------------------------|
| 「國務院」    | 指 | 中華人民共和國國務院                               |
| 「附屬公司」   | 指 | 具有上市規則賦予該詞之涵義                            |
| 「主要股東」   | 指 | 具有上市規則賦予該詞之涵義                            |
| 「收購守則」   | 指 | 證監會頒佈的公司收購、合併及股份回購守則，經不時修訂、補充或以其他方式修改    |
| 「往績記錄期間」 | 指 | 包括截至2025年12月31日止三個年度及截至2026年6月30日止六個月的期間 |
| 「庫存股份」   | 指 | 具有上市規則賦予該詞之涵義                            |
| 「美國」     | 指 | 美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區                |
| 「美元」     | 指 | 美國法定貨幣美元                                 |
| 「美國證券法」  | 指 | 1933年美國證券法及其項下頒佈的規則及法規，經不時修訂、補充或以其他方式修改  |

## [編纂]

|         |   |                                                                   |
|---------|---|-------------------------------------------------------------------|
| 「非上市股份」 | 指 | 本公司股本中每股面值人民幣0.1元的普通股(考慮股份拆細)，該等股份並無在任何證券交易所[編纂]或[編纂]             |
| 「軒轅智通」  | 指 | 北京軒轅智通企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)，一家於2017年6月1日在中國成立的有限合夥企業，作為我們股權激勵計劃的僱員激勵平台 |
| 「%」     | 指 | 百分比                                                               |

## 技術詞彙表

於本文件中，除文義另有所指外，本文件所用有關本公司及我們業務的若干詞彙的解釋及定義具有下文所載含義。這些詞彙及其含義可能並非總是符合標準行業含義或這些詞彙的用法。

|              |   |                                                                             |
|--------------|---|-----------------------------------------------------------------------------|
| 「智能體 AI」     | 指 | 一類AI系統，可在極少的人為干預下自主感知環境、做出決策並執行多步驟任務，通常會協調多個AI智能體來實現複雜目標                    |
| 「AgentiCTRL」 | 指 | 我們專為先進AI智能體訓練打造的強化學習平台，深耕基於Transformer的大模型訓練場景，為智能體AI的研究與部署提供全面的工程基礎設施      |
| 「AI」         | 指 | 人工智能，計算機科學分支之一，開發能夠執行感知、學習、推理和決策制定等典型人類智能型任務的系統                             |
| 「AI智能體」      | 指 | 一種使用AI技術代表用戶或其他系統自主執行任務並達到目標的系統或程序                                          |
| 「AIDC」       | 指 | 智算中心，是一種專為承載AI業務的海量算力需求而設計和優化的專用數據中心。AIDC高度依賴於服務器，以支持AI模型的訓練和AI推理任務的運行      |
| 「AIFS」       | 指 | AI基礎軟件，即定制化的AI軟件解決方案，提供工具和平台，協助客戶開發、訓練和部署AI模型，從而優化內部工作流程                    |
| 「AI基礎設施」     | 指 | 開發、部署和管理AI應用程序及解決方案所需的硬件、軟件、工具和流程的組合，構成支持AI開發與運維的基礎層                        |
| 「Alaya Lab」  | 指 | 我們專為AI研究人員和工程師打造的一站式AI開發平台，提供了一個貫穿AI項目完整生命週期的統一開發環境，涵蓋從數據準備、模型構建到調試和部署的各個環節 |

---

## 技術詞彙表

---

|              |   |                                                                                                                       |
|--------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「API」        | 指 | 應用程序編程接口，一套用於實現不同軟件應用程序之間交互通信的規範協議、程序及工具。就AI而言，API為外部應用程序提供標準化入口，可直接調用AI服務或模型，使用者毋須了解底層算法或架構                          |
| 「CaaS」       | 指 | 容器即服務，是一種雲服務模式，允許用戶通過基於容器的虛擬化技術來管理和部署容器、應用程序及集群，通常構建在Kubernetes等容器編排平台上                                               |
| 「算力池」        | 指 | 我們透過Alaya NeW OS調度及營運以提供智算雲服務的總算力，包括(i)租賃自我們交付予智算基礎設施解決方案客戶的AIDC的算力、(ii)租賃自我們根據合作安排管理的第三方AIDC的算力，及(iii)由我們自有的服務器產生的算力 |
| 「可控算力」       | 指 | 我們直接控制的算力，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                                                              |
| 「集群」         | 指 | 一組相互連接的服務器，透過共享計算資源共同作為一個統一系統運作                                                                                       |
| 「CPU」        | 指 | 中央處理器，計算機中進行大部分處理的主要元件                                                                                                |
| 「DCU」        | 指 | 算力計量單位，是我們自研的算力計費和計量標準，界定為相當於持續一小時312 TFLOPS的FP16算力。該標準消除了底層硬件差異，實現了算力的標準化計量、交易和計費                                    |
| 「已交付的算力」     | 指 | 我們通過智算基礎設施解決方案向客戶交付的AIDC算力                                                                                            |
| 「DingoFS」    | 指 | 一個完全開源混合存儲系統，專為滿足AI工作負載的大規模並行讀寫需求而設計，支持分鐘級檢查點優化，並能高效存儲和訪問艾字節級數據                                                       |
| 「DingoStack」 | 指 | 我們基於OpenStack的專有基礎設施平台，可為大規模智算環境優化第三層轉發、路由性能及網絡管理能力                                                                   |

---

## 技術詞彙表

---

|          |   |                                                                                                 |
|----------|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「DKS」    | 指 | 專屬容器計算服務是我們的一項雲服務，為企業客戶提供對計算集群的專屬訪問權限，確保性能隔離，並滿足大規模、高強度分佈式AI模型訓練任務的穩定性要求                        |
| 「EFLOPS」 | 指 | ExaFLOPS，一種計算效能單位，代表每秒完成一百京( $10^{18}$ )次浮點運算，指衡量大型智算中心及高性能計算系統整體處理能力時常用的最高數量級。其相當於1,000 PFLOPS |
| 「微調」     | 指 | 利用專屬小數據集對預訓練模型進行微調，使其能適配特定任務或特定應用場景，與從頭開始訓練相比，這種方法算力成本相對更低，可快速實現模型的專業化適配                        |
| 「FLOPS」  | 指 | 每秒浮點運算次數，為衡量處理器或計算系統運算效能的指標，表示每秒可執行的浮點算術運算次數                                                    |
| 「FP16」   | 指 | 16位浮點格式，一種用於AI模型訓練與推理的數值表示標準，與通常用於加速深度學習工作負載的32位浮點(FP32)相比，此格式能減少內存使用量並提高計算吞吐量                  |
| 「生成式AI」  | 指 | AI的一個分支領域，專注於基於從現有數據習得的模式生成文本、圖像、視頻或音頻等新內容                                                      |
| 「極核訓練」   | 指 | 我們基於Kubernetes的serverless分佈式訓練服務，旨在通過將基礎設施管理、資源調度及分佈式框架適配封裝到一個統一的核心任務引擎中，解決企業級AI訓練在運算及管理方面的複雜性  |
| 「IDC」    | 指 | 互聯網數據中心，一種專門的物理設施，用以容納大量的計算機系統、網絡設備及相關基礎設施，如電源、冷卻系統和安全系統。現時IDC的定義更廣泛，包括傳統基於CPU的IDC及AIDC         |
| 「IDE」    | 指 | 集成開發環境，是為開發者提供用於編寫、編輯、調試和測試代碼統一界面的綜合軟件應用程序                                                      |



## 技術詞彙表

|              |   |                                                                                               |
|--------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「Kubernetes」 | 指 | 一個開源的容器編排平台，可自動在服務器集群中部署、擴展和管理容器化應用程序，並提供資源調度、負載均衡和自愈功能                                       |
| 「大語言模型」      | 指 | 大語言模型，一種針對大規模文本數據進行訓練的深度學習模型，用於理解、處理和生成人類語言。其專注於自然語言任務，為多個基於語言的AI應用程序的基礎                      |
| 「MaaS」       | 指 | 模型即服務，一種基於雲的服務，可通過API提供預訓練機器學習模型訪問權限，使企業無需具備模型開發、訓練或基礎設施管理方面的大量內部專業知識即可部署AI應用程序               |
| 「MFU」        | 指 | 模型FLOP利用率，這是一項衡量AI模型訓練或推理過程中計算系統效率的指標，通過對比硬件實際算力吞吐量與理論峰值算力得出，結果以百分比形式表示                       |
| 「ModelOps」   | 指 | 模型運維，即一套貫穿人工智能模型管理全生命週期的執行規範、工具及流程，涵蓋模型開發、訓練編排、版本管理、部署上線、運行監控與迭代優化各環節，旨在提升人工智能模型落地生產環境的效率與可靠性 |
| 「PFLOPS」     | 指 | 每秒千萬億次浮點運算，一種計算效能單位，代表每秒完成一千萬億( $10^{15}$ )次浮點運算，通常用於衡量智算中心及計算集群的整體處理能力                       |
| 「研發」         | 指 | 研究與開發                                                                                         |
| 「RDMA」       | 指 | 遠程直接內存訪問，可實現兩台計算機內存之間的直接數據讀寫，無需經由雙方操作系統轉發，實現高吞吐量、低時延的數據傳輸，是開展大規模分佈式AI訓練的關鍵技術                  |
| 「強化學習」或「RL」  | 指 | 一種機器學習範式。智能體透過與環境互動學習決策策略，以獲取最大化累計獎勵；該技術廣泛應用於大語言模型後訓練，以及研發具備複雜推理與決策能力的自主AI智能體                 |

---

## 技術詞彙表

---

|               |   |                                                                                                              |
|---------------|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「SaaS」        | 指 | 軟件即服務，屬雲服務的一種類型。該模式下軟件採用訂閱制授權，並由服務商集中託管及提供服務                                                                 |
| 「serverless」  | 指 | 一種雲計算執行模式。由雲服務商代用戶動態管理計算資源的分配及配置，應用程序及工作負載可自動彈性擴容，用戶無需自行部署、管理或維護服務器                                          |
| 「TFLOPS」      | 指 | teraFLOPS，一種計算效能單位，代表每秒完成一萬億( $10^{12}$ )次浮點運算，多用於標示計算服務器的處理吞吐量                                              |
| 「詞元」          | 指 | AI模型(尤其是大語言模型)處理的文本或數據的基本單元；詞元可表示詞語、子詞片段、標點符號或其他離散輸入單位，並作為輸入處理及輸出生成的基本元素。在特定互動中消耗的詞元數量通常被用作衡量及就AI模型使用情況計費的基礎 |
| 「Transformer」 | 指 | 一種深度學習神經網絡架構。其運用注意力機制判斷輸入內容的權重，可高效處理文本等序列數據，是目前絕大多數主流大語言模型的底層核心架構                                            |
| 「VKS」         | 指 | 虛擬容器計算服務是我們的雲服務層產品，專為AI企業、研究機構及開發者提供靈活的serverless計算資源；依託serverless架構，可根據實時工作負載需求，在數秒內完成計算資源彈性擴展              |
| 「VLA」         | 指 | 視覺－語言－動作，為多模態AI模型架構。整合視覺感知、自然語言理解與實體動作控制能力，賦予機器人系統及具身AI智能體解讀視覺畫面、語言指令，並轉化為實際行動的能力                            |

---

## 前瞻性陳述

---

本文件載有與我們目前對未來事件的預期及看法有關的前瞻性陳述及資料。該等前瞻性陳述主要載於「概要」、「風險因素」、「行業概覽」、「業務」、「財務資料」及「未來計劃及[編纂]用途」。該等陳述相關的事件涉及已知及未知的風險、不確定因素及其他因素（包括「風險因素」中所列者），且可能導致我們的實際業績、表現或成就與前瞻性陳述所表述或隱含的任何未來業績、表現或成就有重大差異。

在若干情況下，該等前瞻性陳述可由詞彙或詞組辨識，如「可」、「將」、「預期」、「預計」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「很可能」或其他類似表述。

該等前瞻性陳述受風險、不確定因素及假設的影響，其中部分因素超出我們的控制範圍。此外，該等前瞻性陳述反映我們目前對未來事件的看法，並非對未來業績的保證。實際結果可能因多種因素（包括但不限於「風險因素」所載的風險因素）而與前瞻性陳述所載資料存在重大差異。

本文件所述前瞻性陳述僅與截至所作陳述當日發生的事件或資料有關。除法律規定外，我們不承擔因新資料、未來事件或其他原因而在作出陳述之日後公開更新或修訂任何前瞻性陳述或反映意外事件的發生的責任。閣下應閱讀整本文件，並了解我們未來的實際業績或表現可能與我們的預期有重大差異。

在本文件中，我們或任何董事的意向的陳述或提述均為截至本文件日期為止。該等意向可能會因未來發展而改變。

## 風險因素

[編纂]我們的H股涉及各種風險。於決定[編纂]我們的H股前，閣下應謹慎考慮本文件內的所有資料，包括下文所述的風險及不確定性以及我們的財務報表和相關附註及「財務資料」。我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制，並可能導致閣下損失全部或部分於我們H股的[編纂]。下文為我們認為屬於重大風險的描述。任何下列風險均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。若發生任何該等事件，我們H股的市場價格可能會下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。該等因素為未必會發生的偶然事件，且我們無法就發生任何該等偶然事件的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後進行更新，並將受限於「前瞻性陳述」的警示聲明。

### 與我們的業務及行業相關的風險

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。

我們營運所處的智算服務行業相對較新。我們的業務在一定程度上取決於持續的市場擴張以及客戶對智算服務的採用。如果整個行業的增長放緩、需求低於預期，或客戶推遲或減少在智算服務方面的支出，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。

此外，智算服務行業競爭激烈，且隨著現有市場參與者擴展其服務範圍及新進入者加入市場，行業競爭可能會日趨激烈。我們有效競爭的能力取決於(其中包括)我們能否持續改進及升級技術、提升解決方案及服務質量、應對不斷變化的客戶需求及行業標準，並以及時且具成本效益的方式推出創新功能及能力。如果我們未能於智算服務行業中有效競爭，包括未能預見或有效應對技術發展或不斷變化的客戶需求，我們的解決方案可能會變得缺乏吸引力，我們的客戶關係可能會受到不利影響，而我們或會面臨需求減少、定價壓力或市場份額流失的情況。

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。

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。於往績記錄期間，我們若干業務分部亦因前期採購、部署及基礎設施成本錄得毛損。隨著我們在智算服務市場拓展業務和營運，並繼續在研發、基礎設施、銷售及營銷以及人才方面進行大量投資，未來我們可能會繼續產生虧損。我們實現盈利的能力將取決於多項因素，包括我們能否：(i)擴大客戶群，並提升客戶使用量；

---

## 風險因素

---

(ii)開發並商業化新技術及解決方案；(iii)提升服務質量、可靠性和客戶體驗；(iv)提高計算資源的利用率；及(v)管理成本結構並提升營運效率。若未能如此，則未來可能會導致重大虧損，且我們可能無法實現或於隨後維持盈利能力。

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經營現金流出淨額人民幣251.2百萬元、人民幣38.4百萬元、人民幣82.4百萬元、人民幣50.4百萬元及人民幣86.5百萬元。我們無法向閣下保證我們將在未來產生正經營現金流量。持續的經營現金流出可能會限制我們的營運資金，並對我們的財務狀況造成不利影響。若未能及時獲得充足的資金，可能會導致付款違約並阻礙我們的業務擴展，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 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。

我們的智算基礎設施解決方案及智算雲服務均為相對較新的業務線，商業化歷史有限，且隨著我們開發解決方案服務、擴大客戶群及提升服務能力，我們的業務模式持續演變。於往績記錄期間，我們的總收入由2023年的人民幣106.2百萬元增長272.3%至2024年的人民幣395.5百萬元，於2025年增長177.7%至人民幣1,098.2百萬元，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣306.4百萬元增長92.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣588.4百萬元。我們未來的增長以及解決方案與服務的成功商業化將取決於多項因素，包括中國整體經濟增長、AI產業技術發展、企業部署AI應用的意識、我們吸引及留住客戶的能力、以智算解決方案與服務為客戶創造價值的能力，以及我們管理成本及提高經營槓桿的能力。此外，我們的若干較新的產品及技術（包括Alaya Token、AI工廠及Alaya Atom Pod）仍處於商業化或開發的早期階段。於往績記錄期間，我們並無自Alaya Token確認收入，且我們無法向閣下保證該等服務將獲得市場接納或產生可觀收入。隨著我們繼續發展並擴大該等相對較新的業務模式，我們可能會遇到風險及困難，包括驗證客戶需求、推廣我們的解決方案及服務、擴大客戶群、擴大我們的營運規模及員工人數、管理基礎設施部署及服務交付，以及控制成本。若我們未能有效執行商業化策略、未能達致預期的市場接納程度、未能持續獲得客戶採用及部署我們的產品，或於業務擴展過程中未能維持質量控制，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

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。

我們投入大量資源用於研發，以提升技術水平、拓展產品和服務能力，並支持我們的長期競爭力。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的研發開支分別為人民幣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，分別佔同期我們總收入的105.0%、26.2%、11.1%、17.3%及11.4%。



---

## 風險因素

---

研發活動本質上具有複雜、耗時且充滿不確定性的特點，且未必能最終形成具有商業可行性的技術、產品或服務。我們可能會遇到開發延遲、技術障礙、質量或性能問題，或在將研究成果轉化為客戶願意採用並付費的可擴展服務時遇到困難。即使研發工作帶來技術進步，我們亦可能無法在可接受的時間內或以可接受的成本將該等成果商業化，甚至可能完全無法實現商業化，從而無法獲得預期投資回報。

此外，我們的研發投入可能需要大量前期開支和持續投入，而項目失敗或資源配置不當可能會對我們的經營業績和現金流量產生負面影響。如果我們無法有效管理研發策略、執行及商業化進程，我們的研發支出可能無法產生足夠的回報，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

**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。**

我們的業務依賴產品和服務的持續、穩定且安全的運行。任何中斷、性能下降或系統故障均可能對客戶體驗和信心產生不利影響。服務不穩定可能由多種因素引發，包括軟件缺陷、網絡安全事件、容量限制、系統設計缺陷、人為錯誤、新功能或更新的推出，以及第三方或開源組件中的漏洞。此外，支撐我們營運的雲和網絡基礎設施可能會受到停電、通訊故障、自然災害或其他我們無法控制的事件的影響。如果我們未能及時發現並解決技術問題，我們可能會經歷客戶使用量下降、聲譽受損以及經營成本增加。

我們亦依賴租賃的AIDC及網絡服務來提供我們的服務。我們算力池的很大一部分部署於向第三方租賃的AIDC，而該等第三方包括我們的若干智算基礎設施解決方案客戶。如果我們與該等服務提供商的合作關係終止、暫停或發生重大變更，或基礎設施服務無法使用，我們可能需要轉而採用其他供應商。此類轉換可能會導致營運中斷、額外開支及實施風險。

**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。**

我們須在保持並提升品牌形象的同時，擴大我們業務、解決方案及服務聲譽的市場認知度。品牌的成功推廣取決於我們為實現解決方案和服務的廣泛認可、吸引並留住客戶、維持現有市場領先地位，以及成功令我們的服務從競爭對手的服務中脫穎而出所作的努力。該等努力需要大量投入，且隨著市場競爭加劇，相關支出預計將進一步增加。此外，於品牌推廣方面的該等投資可能不會帶來收入增長。即使帶來收入增長，所產生的收入亦未必足以抵銷我們因此增加的開支。

## 風險因素

此外，與我們、我們的管理層、董事、員工、股東、業務合作夥伴或其聯屬人士、行業或與我們類似的解決方案及服務的事件或活動相關的負面報導（無論是否屬實），均可能損害我們的聲譽並降低我們的品牌價值。鑒於我們經營所處行業的敏感及複雜性質，我們容易受到該等陳述或意見的影響。若我們未能妥善回應該等陳述或意見，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。我們的聲譽受損及品牌價值流失可能減少對我們解決方案及服務的需求，並需要額外資源來重建我們的聲譽及恢復品牌的價值，這進而可能對我們未來的財務業績造成不利影響。

### 我們的業務營運持續需要大量資本資源。

我們的業務營運為資本密集型，需要對計算基礎設施和資源及技術能力進行大量投資。另外，我們需要大量的研發資金，以維持我們在智算解決方案方面的競爭優勢。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣26.9百萬元、人民幣13.1百萬元、人民幣39.6百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣13.7百萬元。我們的資本開支與購置物業、廠房及設備有關。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣18.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣36.0百萬元，增加至截至2025年12月31日的人民幣65.3百萬元，並增加至截至2026年6月30日的人民幣71.7百萬元。我們開展資本項目以擴大服務能力及提高技術能力，而這可能會受到各種風險和不確定因素的影響，包括市場狀況、監管政策、國際關係、資金供應以及與技術供應商和業務合作夥伴的關係。此外，我們的計算基礎設施和資源投資可能無法實現預期的利用率或商業可行性。項目執行或技術開發的任何失敗均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

我們目前主要通過股權融資、銀行借款以及經營活動所得現金流量為業務營運提供資金。我們於往績記錄期間各年度及期間均錄得經營現金淨流出。然而，無法保證現有的資金來源足以支持我們的增長和發展需求。外部資金的可用性取決於多種因素，包括監管批准、市場狀況及我們的經營表現。我們大量的計算基礎設施和資源投資需要持續的資金支持。如果我們無法以合理的條款獲得必要的融資，我們可能需要延遲計算基礎設施和資源的升級或擴建計劃，這可能會影響我們的服務能力及質量，最終可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 我們已訂立長期承諾以獲取算力，且我們未必能夠有效利用該等算力。

我們透過長期租賃（通常為期五年）以獲取我們算力池中很大一部分的算力。根據該等租賃，我們的付款責任通常為固定，且不取決於我們能夠向客戶出售多少所租賃的算力。相反，我們的智算雲服務乃按可能短於我們租賃期的協定期限以訂閱方式提供，或以按量付費方式提供而無任何最低承諾。截至最後實際可行日期，我們的可控算力已超過29,000 PFLOPS。倘客戶對我們的智算雲服務的需求並未如我們預期般增長，倘客戶不

---

## 風險因素

---

重續其訂閱，或倘我們無法如期部署合約容量，我們的算力池的使用率可能會下降。此外，人工智能計算硬件的快速發展可能會在相關租賃期屆滿前降低由較早一代硬件上提供的算力的市場價格。在任何該等情況下，我們將繼續承擔所租賃算力的固定成本，包括使用權資產折舊及租賃負債利息，此可能對我們的毛利率、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**我們的快速增長取決於我們吸引新客戶、留住現有客戶以及增加對新客戶及現有客戶銷售額的能力。**

我們的收入主要來自客戶就我們的解決方案和服務支付的費用。因此，我們的財務表現取決於我們能否與現有客戶維持長期合作關係、提升其使用量和消費金額，以及在不同行業領域持續拓展新客戶。我們能否達成上述目標取決於多項因素，包括我們解決方案和服務的競爭力與表現、定價策略、技術實力與可靠性，以及我們銷售、市場推廣和客戶支援職能的成效。若我們未能滿足客戶期望或不斷變化的要求，客戶可能會減少使用、延遲購買、尋找其他供應商或終止與我們的合作關係。

客戶留存率下降、客戶消費減少或客戶獲取放緩，均將直接導致我們的收入減少。若收入增長放緩，而部分經營成本維持固定或上升，我們的毛利率和經營槓桿可能受到不利影響，進而對我們的經營業績及財務狀況造成負面影響。隨著我們的客戶群擴大並拓展至其他行業領域，我們可能面臨更高的經營複雜度及不斷增加的服務需求。若我們未能維持服務質量或有效支援不同行業領域的客戶，客戶不滿程度可能上升，進一步限制我們的收入增長，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**安全漏洞及針對我們系統和網絡的攻擊，以及由此可能導致的個人、機密及專有資料遭洩露或未能獲得保護，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。**

儘管我們已實施網絡安全和數據保護措施，但該等措施未必能預防、檢測或緩解所有安全事件。我們的系統以及第三方服務提供商的系統可能面臨網絡攻擊或其他安全威脅，包括分佈式拒絕服務攻擊、惡意軟件、網絡釣魚、未經授權的訪問、內部人員不當行為、軟件漏洞，以及其他旨在干擾營運或未經授權訪問數據的技術手段。由於攻擊手段發展迅速，且往往在發起攻擊後方被察覺，我們可能無法及時預判或採取有效的應對措施。

安全事件可能導致數據遭到未經授權的訪問、洩露、篡改或破壞，或導致我們的營運中斷。我們須遵守有關數據安全及洩露通知方面的法律及合約義務。適用法律及法規可能要求我們在若干數據事件發生時通知受影響的個人、監管機構或其他相關方，我們與客戶及合作夥伴的協議可能會規定類似的義務。遵守此類要求可能導致重大成本、監管審查及聲譽受損。此外，安全漏洞可能導致我們面臨來自客戶、最終用戶或其他利益相



---

## 風險因素

---

關方的索賠、調查、處罰或訴訟，指稱我們未能履行法律或合約規定的數據保護義務。我們可能會承擔巨額的抗辯、和解或補救開支，且我們的客戶關係可能會受到不利影響。我們合約中的責任限制可能無法執行或不足以免除我們的所有責任。

如果發生安全事件導致數據的機密性、完整性或可用性受到損害，或嚴重干擾我們的服務，我們的聲譽、客戶信任及競爭地位均可能受到損害。我們亦可能面臨保險成本上漲，或現有保額不足以完全抵銷損失。隨著我們業務的擴展以及處理的敏感和專有數據量不斷增加，我們面臨的網絡安全風險以及此類事件可能造成的潛在影響可能會隨之增加。

**我們依賴第三方供應商和服務提供商提供硬件、服務器、電力及其他服務，這可能使我們面臨供應鏈風險。**

儘管委聘第三方使我們能夠專注於我們的核心業務，但無法保證：(i) 該等供應商和服務提供商將按照我們的指示、政策和業務指引經營業務，或其產品和服務的質量、可靠性及連續性不會有實質性惡化；(ii) 我們能夠與該等供應商及服務提供商維持穩定關係；(iii) 彼等不會單方面提高硬件、服務器、電力及其他服務的價格或費用；或(iv) 彼等不會出現任何不當行為、營運失誤或其他問題，從而對所提供的服務或我們的營運造成重大不利影響。

我們的供應商和服務提供商的營運和業務戰略不受我們控制。我們無法向閣下保證，我們將能夠維持穩定的供應關係，或以商業上合理的條款確保替代來源。尋找並評估新的或替代供應商和服務提供商通常為一個漫長過程，可能會導致業務中斷或延誤、成本增加，或營運效率下降。硬件、服務器、電力及其他服務的供應中斷或延遲，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

**我們面臨供應商集中風險。**

於往績記錄期間各年度/期間，來自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，分別佔同年度/期間我們總採購額的47.1%、74.8%、84.8%及74.5%。於往績記錄期間各年度/期間，來自我們最大供應商的採購額分別佔同年度/期間我們總採購額的16.1%、22.8%、31.5%及50.5%。此外，於往績記錄期間，我們若干主要供應商亦為我們的客戶。有關更多詳情，請參閱「業務－客戶與供應商的重疊」。此類供應商集中風險和依賴會引發多種挑戰，包括潛在的供應中斷、供應商的議價能力增強以及質量控制問題。若我們主要供應商的業務或我們與彼等的業務關係發生中斷，我們無法向閣下保證我們將能夠在合理期限內以相當的價格尋獲提供類似服務或產品的其他供應商，在此情況下，我們的業務、經營業績及財務狀況或將遭受重大不利影響。

---

## 風險因素

---

於往績記錄期間，我們依賴有限數量的客戶，任何主要客戶的流失均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的客戶集中度相對較高。於往績記錄期間各年度或期間，我們五大客戶應佔的收入分別為人民幣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，分別佔同期我們總收入的54.8%、85.7%、88.0%及80.8%。於往績記錄期間各年度或期間，我們最大客戶應佔的收入分別為人民幣22.8百萬元、人民幣172.3百萬元、人民幣527.4百萬元及人民幣172.7百萬元，分別佔同期我們總收入的21.5%、43.6%、48.0%及29.4%。此外，於往績記錄期間，我們的若干主要客戶亦為我們的供應商。有關更多詳情，請參閱「業務－客戶與供應商的重疊」。

我們無法保證現有主要客戶將繼續按歷史水平採購我們的解決方案和服務，甚至完全不採購。此外，我們可能無法在合理的時間內，通過向新客戶或現有客戶以同等條款進行銷售來彌補任何損失的收入。如果我們任何主要客戶因業務戰略調整、財務狀況變化、競爭壓力、定價糾紛或其他因素而流失或大幅減少訂單，可能會對我們的收入、現金流量、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的智算基礎設施解決方案以項目為基礎，而項目獲取及執行方面的不確定性可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的智算基礎設施解決方案主要以項目為基礎交付。我們主要通過公開招標獲得該等項目，而我們的客戶主要包括地方政府、其部門、國有企業及私營企業。其對AIDC建設的需求可能會受財政預算、地方產業政策及政府投資重點的影響，而該等因素非我們所能控制。各個項目可能涉及多個階段，包括客戶接洽、解決方案設計、採購、部署、整合、測試及交付，且在產生收入前可能需要投入大量時間及資源。因此，我們項目的時間安排、規模及執行可能存在不確定性，且難以預測。部分項目可能需要數個月方可完成，而規模較大或較為複雜的項目可能需要更長時間，視乎客戶要求、項目範圍、交付時間表、採購及部署進度，以及客戶驗收等因素而定。任何延誤、取消、範圍縮減或未能取得新項目，均可能導致我們的收入及經營業績出現波動。如果我們無法管理與以項目為基礎的交付相關的不確定性、獲得足夠的項目，或以及時及具成本效益的方式執行我們的項目，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。

---

## 風險因素

---

**倘我們無法留住、吸引、招聘及培訓高級管理層及其他關鍵人員，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。**

我們未來的成功很大程度上取決於高級管理層的持續努力，其中許多成員均難以另尋替代。尤其是，我們依賴高級管理層以及其他關鍵人員的專業知識、經驗和視野。倘任何高級管理層成員不能或不願繼續為我們提供服務，我們未必可輕易另覓替代者，或甚至無法找到替代者。因此，我們的業務可能會受到嚴重中斷，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

此外，我們未來的成功亦取決於我們能否吸引、招聘和培訓大量合資格員工以及留住現有關鍵員工。尤其是，我們依賴頂尖的研發團隊以開發先進的技術及解決方案，亦依賴富有經驗的銷售人員以維持客戶關係。為爭取人才，我們可能需要為員工提供更高的薪酬、更好的培訓和更具吸引力的職業機會及其他福利，這可能代價高昂且造成沉重的負擔。我們無法向閣下保證我們將能夠吸引或留住支持我們未來發展所必需的合資格員工隊伍。此外，我們與員工之間的任何糾紛，或任何勞動相關的監管或法律訴訟均可能分散管理層精力和耗費財務資源，對員工士氣造成負面影響，降低我們的生產力或對聲譽和日後招聘工作造成損害。此外，我們培訓新員工及使其融入我們營運的能力未必能滿足日益增長的業務需求。上述任何有關勞動力的問題均可能對我們營運及未來增長造成重大不利影響。

**我們的流動負債淨額及負債淨額可能使我們面臨若干流動資金風險。**

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額及負債淨額，主要歸因於以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。流動負債淨額及負債淨額可能使我們面臨若干流動資金風險，並可能限制我們的營運靈活性，以及對我們擴展業務的能力產生不利影響。倘我們無法改善我們的流動資金狀況，我們在履行到期付款義務時可能會遇到困難。這可能會對我們與供應商的關係產生不利影響、限制我們承接新項目的能力、延誤我們的業務擴張計劃，並對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**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，可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。**

於往績記錄期間，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對我們的財務業績有重大影響。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得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。釐定該等金融負債的公允價值需要我們作出重大估計，有關估計可能出現重大變動，因此本身亦涉及一定程度的不確定性。我們無法控制的因素可能對我們所使用的估計造成重大影響及不利變動，進而影響該等金融負債的公允價值。該等因素包括但不限於整體經濟狀況、市場利率變動及資本市場穩定性。任何該等因素及其他因素均可能導致我們的估計與實際結果存在差異，並可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們的收入受季節性波動影響。**

我們的業務(尤其是佔總收入比例最大的智算基礎設施解決方案)具有明顯的季節性。我們的主要客戶一般遵循嚴格的年度預算、採購及開支週期。項目交付、檢驗及客戶最終驗收通常集中在下半年。根據我們的收入確認政策，有關解決方案的收入一般於客戶最終驗收的某一時點確認。因此，我們一般於下半年確認的年度收入比例顯著較高，可能導致我們的經營業績於不同期間出現重大波動。

**我們正擴展國際業務，這使我們面臨重大監管、經濟及政治風險。**

我們正審慎推進擴展國際業務及客戶群。儘管我們可能調整策略以應對海外市場的要求，惟無法保證有關努力將達致預期成效。隨著我們拓展至新司法管轄區，我們可能面臨多項挑戰，包括競爭加劇、不熟悉市場狀況、知識產權執法的不確定性、貿易應收款項相關的信貸及回收風險，以及遵守中國及其他國家複雜且不斷變化的法律法規。

為了應對複雜的監管環境，我們須遵守中國及我們進入的全球市場的嚴格反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規。倘我們的合規流程或內部控制系統未能正常運作，或我們的任何附屬公司、員工或其他關聯人士從事欺詐、貪腐或其他不正當商業行為，我們可能面臨中國及其他政府部門的調查及法律程序。有關執法行動可能導致嚴厲的處罰、罰款和制裁。我們亦可能面臨因管理地域分佈廣泛及文化多元的員工隊伍與客戶群而產生經營複雜性。在若干情況下，遵守一個司法管轄區的法律法規可能與另一司法管轄區的要求產生衝突。

我們無法向閣下保證，我們將能夠全面遵守於各經營市場適用的法律及監管規定，或成功調整業務模式以適應當地狀況。若未能有效管理國際擴張相關風險，或因我們的經營活動導致任何違規行為，均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**我們的業務受多項有關數據及隱私保護的法律、法規、規則、政策及其他責任所規限。機密資料及個人數據的任何丟失或未經授權的訪問或洩露均可能對我們造成重大的聲譽、財務、法律及經營後果。**

我們在業務過程中收集、使用或傳輸的有關客戶及員工的營運數據或機密資料的丟失、未經授權的訪問或誤用可能導致成本大幅增加。例如，倘第三方以不當方式取得及使用該等數據，或倘我們因其他原因遭遇數據丟失，則我們可能須投入大量資源以遵守數據洩露通知規定及就潛在法律申索進行抗辯。嚴重違反網絡安全相關法規可能會導致罰款、處罰及損害賠償、損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。



---

## 風險因素

---

有關數據及隱私保護的法律及法規正在迅速發展，且可能在我們目前營運或計劃開展業務的各司法管轄區之間發生衝突。我們須遵守該等司法管轄區有關收集、使用、保留、保護、安全、披露、傳輸及其他處理個人資料或其他數據的一系列地方、國家及國際法律及法規（「**數據保護法**」）。我們、我們的供應商或其他業務合作夥伴任何實際或被指稱未能遵守適用的數據保護法均可能導致監管調查、訴訟、處以罰款或損害賠償、持續審計要求以及產生其他重大成本及責任。隨著該等法律及法規的不斷發展，持續合規的複雜性和成本可能會增加。

遵守與數據及隱私保護有關的新出台及不斷變化的法律及監管要求可能導致我們產生巨額成本或要求我們改變業務慣例。例如，我們可能須遵守隱私相關法律、法規或政策項下的若干備案要求。任何不合規情況均可能對我們收集、分析及處理數據的能力造成不利影響，使我們面臨巨額罰款，損害我們的聲譽，導致我們的服務暫停及使我們承擔法律責任。此外，我們因疏漏未能遵守數據保護法可能導致政府實體或其他第三方進行審計、監管查詢或對我們提起訴訟。此外，若未能充分解決數據或隱私保護或其他信息安全相關問題（即使並無根據），無法與客戶成功協商隱私、數據保護或信息安全相關合約條款或遵守數據保護法，則可能導致我們承擔額外的成本和責任，損害我們的聲譽及品牌，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，我們的安全措施可能不足以解決所有潛在威脅，且可能容易受到黑客攻擊、僱員失誤、瀆職、系統或技術問題、密碼管理薄弱或其他漏洞的影響。

### **我們可能無法有效執行或者根本無法執行我們的業務計劃和戰略。**

我們的業務計劃及策略基於我們對未來事件的假設，該等假設可能涉及若干風險且存在固有不確定性。該等假設可能並不正確，這可能會影響我們業務計劃及策略的商業可行性。因此，我們無法保證我們的業務計劃及策略將如期成功實施，甚至根本無法實施。

倘我們未能有效及高效地實施我們的業務計劃及策略，我們可能無法擴大我們的業務、管理我們的增長、按預期把握市場機遇或保持競爭力。此外，即使我們有效且高效地實施業務計劃及戰略，亦可能存在超出我們控制的其他意外事件或因素或會阻礙我們實現理想且盈利的業績，如地方法律及法規及政府政策變化、熟練專業人士可得性及客戶需求變動。此外，我們的業務計劃及策略可能會增加我們的經營成本，如較高的員工成本，並增加我們經營及投資活動的現金流出。因此，倘我們的業務計劃及策略未能成功實施，或倘有關計劃及策略未能產生理想結果，我們可能極難收回成本，因而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**激烈的市場競爭可能使我們面臨定價壓力，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。**

智算服務行業競爭激烈，而隨著現有市場參與者擴展其服務，以及新進入者進入市場，競爭可能會加劇。為維持或擴大我們的市場份額、贏得新項目或挽留客戶，我們可能須採取更具競爭力的定價、提供更優惠的商業條款或增加客戶激勵。我們能否有效地為我們的智算基礎設施解決方案及智算雲服務定價，取決於多項因素，包括客戶需求、硬件的採購成本、項目複雜性、目標毛利率及市場競爭態勢。如果激烈的市場競爭導致持續的定價壓力，我們未必能夠維持我們的毛利率或盈利能力。任何對我們的定價條款或策略的重大或持續不利變動，均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

**我們定價模式所面臨的壓力，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。**

為滿足我們客戶多樣化的需求，我們採用多種靈活的定價模式，主要包括按項目、按時間及按使用量收費安排。我們能否為我們的服務有效定價，取決於能否準確評估一系列複雜變數，包括硬件的採購成本、客製化解決方案的複雜程度、我們的目標毛利率，以及智算服務市場中不斷演變的競爭態勢。我們的定價策略旨在保持靈活性並以市場為導向，以滿足我們客戶的多樣化需求。然而，客戶對價格的敏感度可能因行業或應用場景而異，且隨著我們擴張，我們的定價方法可能無法讓我們在某些市場中有效競爭。智算服務行業的整體毛利率，面臨著激烈競爭、技術快速變遷以及高昂的基礎設施與營運成本所帶來的壓力。倘我們被迫大幅且持續地調降價格、增加獎勵措施以吸引或留住客戶，或以其他方式調整定價策略，我們可能無法維持盈利能力，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

**我們使用開源技術可能會對我們的業務營運造成限制。**

我們在部分解決方案中使用開源軟件，並預期日後將繼續使用開源軟件。儘管我們已採納內部規程以審查、監控及管理開源軟件的使用情況，但我們可能面臨聲稱擁有開源軟件所有權或尋求強制執行開源許可條款的申索，包括聲稱我們未能遵守適用許可規定的申索。諸多開源許可的條款尚未經法院解釋，且可能以某種方式被詮釋，從而對我們商業化解決方案及服務的能力施加無法預料的義務或限制。因此，我們可能須取得第三方的許可、披露或提供若干專有源代碼、對開源組件進行重新設計或替換，或停止或限制提供若干解決方案或服務。此外，開源軟件可能會由他人(包括我們的競爭對手)進一步開發或修改，這可能會降低對我們解決方案及服務的需求，或影響我們的競爭地位。如果我們未能有效管理與我們使用開源軟件有關的風險，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。此外，我們的智算雲服務(包括Alaya Token)支持並提供途徑以存取第三方模型(包括開源基礎模型)。該等模型可能受限於限制特定用途、要求註明出處或施加其他義務的許可條款，且我們對其開發、性能或輸出的控制有限。

## 風險因素

**AI技術實際或被認定存在的缺陷或濫用，均可能對我們的業務、聲譽及增長前景造成重大不利影響。**

我們解決方案及服務的採用，部分取決於AI技術的可靠性、安全性及公眾看法。AI技術本身具有複雜性，可能存在實際或被認定存在的設計缺陷、技術局限、算法偏差、性能不足或其他缺陷，可能導致不準確、無效或非預期的輸出。AI技術亦可能被終端用戶或第三方濫用、不當使用或引發道德爭議。與AI技術有關的任何實際或被認定存在的缺陷、濫用或道德爭議，不論是否與我們的解決方案及服務有關，均可能導致負面報導、更嚴格的監管審查或公眾對AI技術喪失信心，從而可能降低客戶需求、減慢對AI解決方案的採用速度，並對我們的業務、聲譽、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

**倘我們未能取得及維持監管環境下適用於我們業務的必需執照及批准，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。**

根據現時的中國監管制度，我們的行業由包括但不限於工業和信息化部（「工信部」）、國家互聯網信息辦公室等多個政府部門共同監管。根據我們經營所在司法管轄區的法律及法規，我們須並可能須持有各類批准、執照、許可及認證，方可經營業務，例如用以提供信息服務的《增值電信業務經營許可證》，以及用以提供互聯網數據中心服務（包括互聯網資源協作服務）的《增值電信業務經營許可證》（「IDC許可證」）。遵守相關法律及法規可能需要大量費用，而發生任何不合規情況可能會令我們承擔責任。我們已設計並採用嚴格的內部程序，以支持我們的業務營運符合所有相關法律及法規，並促進我們就業務營運取得及維持必要的批准、執照、許可及認證。然而，我們無法向閣下保證該等程序將能及時有效地識別及應對所有適用的監管規定。

我們於2024年9月開展智算雲服務。透過Alaya NeW Cloud，我們作為智算中心的算力分配服務供應商，向客戶提供算力交易與銷售服務。該等服務作為智算中心的算力分配服務供應商，向客戶提供算力交易與銷售服務，其營運特徵有別於傳統服務器託管及數據中心設施出租服務。因預見與我們智算雲服務持續發展相關的潛在許可規定，北京一章已主動申請IDC許可證，並於2026年9月17日取得該許可證。根據《中華人民共和國電信條例》（「《電信條例》」），經營互聯網數據中心服務須取得IDC許可證。倘主管監管機構認定一家實體若干業務活動屬於經營互聯網數據中心服務的範疇，則未持有該許可證而進行該等活動的企業可能受到處罰，包括責令改正、沒收違法所得、罰款，情節嚴重的，責令停業整頓。有關更多詳情，請參閱「監管概覽—有關增值電信的法規」。據我們的中國法律顧問告知，本公司就該等過往營運而受到重大行政處罰的可能性較低，主要基於以下考慮：(i)《電信業務分類目錄（2015年版）》（2019年修訂）將互聯網數據中心服務定義為包括(a)利用相應的機房設施，以外包出租的方式為用戶的服務器等互聯網或其他網絡相關設備提供放置、代理維護、系統配置及管理服務，以及提供數據庫系統或服務器等設備的出租及其存儲空間的出租、通信線路和出口帶寬的代理租用和其他應用服務；



---

## 風險因素

---

及(b)利用架設在數據中心之上的設備和資源，通過互聯網或其他網絡以隨時獲取、按需使用、隨時擴展、協作共享等方式，為用戶提供的數據存儲、互聯網應用開發環境、互聯網應用部署和運行管理等服務；(ii)根據《中華人民共和國行政處罰法》(2021年修訂)(「**行政處罰法**」)，當事人有證據足以證明沒有主觀過錯的，不予行政處罰；初次違法且危害後果輕微並及時改正的，可以不予行政處罰。鑒於其不斷擴大的服務供應可能被詮釋為須取得IDC許可證，本公司已主動申請IDC許可證，且並無故意在未取得IDC許可證的情況下營運。此外，其過往營運並無造成危害後果，且截至最後實際可行日期，北京一章已取得其IDC許可證。據我們的中國法律顧問告知，該等情況屬於《行政處罰法》項下不予行政處罰的情形；(iii)主管監管機構知悉本公司過往並未取得IDC許可證，並已於2026年9月17日向北京一章授予IDC許可證；(iv)截至2026年6月30日的合規證明並無披露任何行政處罰、責令改正或調查，且截至最後實際可行日期，北京一章及本公司均無就該等過往營運而受到任何行政處罰、責令改正或調查。然而，主管監管機構在詮釋及執行電信法律及法規方面擁有酌情權。我們無法向閣下保證相關機構不會作出與我們的中國法律顧問意見相反的認定，或展開追溯執法程序。

據我們的中國法律顧問告知，截至最後實際可行日期，我們已取得對我們於中國從事業務營運屬重大的所有必要執照及已向政府主管機關作出所有必要的備案。然而，我們無法向閣下保證我們可及時成功更新或重續我們業務所需的執照，或該等執照足以進行我們現時或未來的所有業務。若我們未能取得或維持任何所需的執照或批准或作出必要的備案，則我們可能面臨各種處罰，包括沒收通過受影響業務產生的收入、被處以罰金以及終止或限制我們的營運。任何有關處罰均可能會擾亂我們的業務營運並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 風險因素

對中國公司實施的經濟制裁、出口管制及其他貿易限制可能會影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們的營運可能會受到外國政府部門管理並直接或間接影響中國科技公司的經濟制裁、出口管制及其他貿易法規（包括主要由美國財政部外國資產控制辦公室及商務部工業和安全局（「**BIS**」）所實施的法規）的負面影響。倘我們未能遵守該等法律及法規，我們及我們的部分員工可能會遭受潛在民事或刑事處罰，包括可能喪失出口特權、對我們及負責員工或經理處以罰款，及在極端情況下，負責員工或經理面臨監禁。任何出口管制或經濟制裁法規的變動、現有法規的執行或範圍轉變或該等法規針對的國家、政府、個人或技術變動亦可能導致減少使用我們的產品及服務，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

近年來，美國依據《出口管理條例》對若干物項實施出口管制限制。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與少數被列入由**BIS**維護的實體清單的客戶進行少量交易。根據美國《出口管理條例》（「**EAR**」），向實體清單所列實體出口、再出口或轉移受**EAR**規限的物項須符合許可證要求。我們僅向該等客戶提供(i)用於金融數據管理的自主開發軟件（根據最低含量規則及外國直接產品（「**FDP**」）規則所作的分析，該軟件不受**EAR**規限），及(ii)計算資源，而提供該等資源並不構成出口、再出口或轉移受**EAR**規限的物項。因此，我們相信我們與該等客戶的交易並未導致違反**EAR**項下的實體清單限制。

我們的智算基礎設施解決方案部分依賴於向中國境內供應商採購或租賃的運算服務器。於往績記錄期間，我們亦在日常業務過程中銷售少量服務器。我們透過商業渠道採購該等服務器，並已就相關供應商的採購來源及遵從適用出口管制規定，向該等供應商尋求資料及確認。據我們所知，並基於諮詢我們的國際制裁法律及法規的法律顧問，我們於往績記錄期間並未發現任何情況顯示我們的業務營運違反了適用的美國出口管制法規。美國出口管制法規複雜且可能發生變動，且該等法規的解釋及執法涉及美國主管機關的重大裁量權。我們無法保證我們的營運未來不會受到監管審查。

適用於先進計算產品及相關活動的美國出口管制規定可能發生變化。倘美國政府未來對該等產品的使用或購置，以及相關的雲計算或人工智能活動施加額外限制，我們的營運可能會受到負面影響。如果我們收購、使用或轉售受限制產品，違反美國出口管制法律，我們可能面臨重大的監管及法律風險。我們亦可能在與部分客戶、業務合作夥伴或供應商的交易中遇到額外的合規挑戰或限制，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

此外，於2024年10月28日，美國財政部頒佈一項最終規則以執行2023年8月9日的第14105號行政命令（「**最終規則**」），該規則於2025年1月2日生效。最終規則對在與中國（包括香港及澳門）相關的實體進行廣泛投資的美籍人士施加投資禁止及申報規定，該等實體從事與三個領域相關的活動：(i)半導體和微電子、(ii)量子信息技術及(iii)人工智能系

## 風險因素

統，統稱為「受管制活動」。受最終規則所規限的美籍人士不得進行或須報告對「受管制外國人士」的若干投資，該等投資被定義為「受管制交易」，並包括收購股權及或有股權、若干債務融資、綠地和棕地投資、合營企業及作為有限合夥人參與非美籍人士集合投資基金的若干投資。最終規則將若干投資排除在受管制交易的範圍之外，包括對公開交易證券的投資。儘管根據現行法規，我們並不構成「受管制外國人士」，原因為我們並無從事任何種類的「受管制活動」，惟監管限制之潛在擴展仍存在不確定性。最終規則旨在加強美國政府對涉及中國在某些領域的直接和間接投資的監督，並可能為包括我們在內的中国發行人的跨境合作、投資及融資機會帶來新的障礙與不確定性。

經濟制裁及出口管制法律及法規複雜並可能出現頻繁變動，且相關法規的解釋及執行具有重大不確定性，可能受無法控制的政治及/或其他因素推動或因國家安全考慮而增強。遵守該等潛在限制以及任何相關查詢或調查或任何其他政府行動，可能變得困難或代價高昂，且可能(其中包括)延遲或妨礙我們解決方案和服務的發展，導致負面報導，需要管理層的大量時間及關注，並使我們面臨罰款、處罰或命令以致我們終止或修改當前業務營運，任何該等事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**與員工及其他第三方簽訂的保密協議及競業禁止契諾，可能不足以防止我們的商業秘密及其他專有資訊外洩或濫用。**

我們已採取多項措施保護我們的技術及專有技術，包括與員工簽訂保密協議及競業禁止契諾。我們無法保證該等協議不會被違反、我們將就任何違約行為及時獲得足夠補救(或根本無法獲得補救)，或我們的自行研發技術、專有技術或其他知識產權不會以其他方式為第三方所知悉。此外，其他方可能獨立發現我們的商業秘密及專有資訊，從而限制我們對該等方主張任何專有權利的能力。為強制執行及釐定我們的商業秘密及專有權利範圍，可能須展開耗費高昂且曠日持久的訴訟，而未能取得或維持商業秘密及專有資訊保護，可能對我們的競爭地位造成不利影響。

**第三方未經授權使用我們的知識產權可能會損害我們的品牌及聲譽，而保護我們的知識產權所產生的開支可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。**

競爭對手可能侵犯、盜用或違反我們的知識產權。第三方未經授權使用我們的知識產權可能會損害我們的品牌及聲譽，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，為打擊侵權或未經授權使用，日後可能須提起訴訟以強制執行或捍衛我們的知識產權、保護我們的商業秘密或釐定我們自有知識產權的有效性及範圍。我們對疑似侵權者提出的任何主張亦可能引起該等人士對我們提出反申索，指控我們侵犯彼等的知識產權。被告提出反申索，指稱有關知識產權無效或不可強制執行，此等情況甚為常見，且可基於多項理由提出。任何訴訟程序中的不利裁決，可能導致我們的知識產權，以及我們目前待決的知識產權申請日後可能獲授予的任何知識產權，面臨被裁定無效、不可強制執行或狹義詮釋的風險。

---

## 風險因素

---

第三方亦可能於訴訟程序以外，向中國或海外的行政機關提出類似申索。該等法律程序可能導致我們的知識產權被撤銷或修訂，以致其不再涵蓋及保護我們的產品。就有關知識產權無效及不可強制執行的主張所引致的法律後果，乃無法預計。我們多名現有及潛在競爭者有能力投入遠較我們更龐大的資源，以執行及/或維護其知識產權。因此，儘管我們已作出相關努力，仍未必能阻止第三方侵犯或盜用我們的知識產權。此類知識產權保護的喪失，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**我們可能會面臨知識產權侵權索償，這可能會導致我們的財務和管理資源分散，或對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。**

我們無法確定我們的營運或我們業務任何環節現時或將來不會侵犯或違反第三方持有的專利、商標、著作權或其他知識產權。我們日後可能不時面臨此類與知識產權有關的程序及申索。我們無法向閣下保證，聲稱與我們的技術基礎設施或業務若干範疇相關的專利及其他知識產權持有人(倘該等持有人存在)不會在中國或任何其他司法管轄區針對我們強制執行該等專利及其他知識產權。

倘我們被認定侵犯他人知識產權，我們可能須就有關侵權行為承擔法律責任，或被禁止使用有關知識產權，並可能須支付許可費，或被迫自行研發替代方案。就有關侵權或授權相關的指稱及申索進行抗辯，成本相對高昂且耗時，並可能分散管理層的時間及其他資源，影響我們的業務與營運。若法院頒下判決、罰款或達成涉及巨額賠償的和解協議，或針對我們發出禁令救濟，可能構成重大金錢責任，並透過限制或禁止我們使用有關知識產權，對我們的業務及營運造成嚴重干擾，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**獲得並維護我們的知識產權保護取決於能否遵守政府部門施加的多項程序、文件、費用支付及其他規定，而未能遵守該等規定可能導致我們的知識產權保護範圍收窄或取消。**

中國國家知識產權局及其他司法管轄區各政府專利機構，均要求在專利申請過程中及專利有效期內遵守多項程序、文件遞交、費用繳付及其他類似規定。若出現不合規情況，包括未於規定期限內回覆官方審查意見、未繳付週期性維護費用，以及未妥善辦理文件認證並遞交正式文件，均可能導致專利或專利申請被放棄或失效，致使我們在有關司法管轄區部分或全部喪失專利權。一旦發生任何有關情況，我們的競爭者或可進入相關市場，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。



---

## 風險因素

---

**我們員工或業務合作夥伴的不當行為、疏忽或不合規可能會損害我們的業務、經營業績及財務狀況。**

我們員工的不當行為、疏忽或不合規可能使我們面臨責任或負面報導。儘管我們已實施嚴格的人力資源風險管理政策，亦制定管理層批准的員工手冊並分派給全體員工，手冊包含廣泛的內部規則及指引，涵蓋最佳商業慣例、職業道德、防欺詐機制及監管合規等領域，但無法保證我們的員工不會從事可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響的不當行為或疏忽。

我們的業務合作夥伴的不當行為或會擾亂我們的業務，令我們面臨負面報導或承擔法律責任。儘管我們在選擇我們的業務合作夥伴方面維持嚴格的標準，但我們無法向閣下保證我們的業務合作夥伴不會從事不當行為、疏忽或不合規行為。我們業務合作夥伴的任何不當行為可能會影響我們的營運及聲譽，進而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

**我們可能涉及法律訴訟及商業糾紛，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。**

我們可能不時涉及因營運產生的法律或其他程序，這可能使我們面臨聲譽風險及重大責任。此外，我們簽訂的協議有時載有彌償條款，倘針對受彌償第三方提出申索，我們可能須承擔相關開支及損害賠償。董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們或我們的任何董事並無尚未了結或面臨威脅的任何法律或行政訴訟，以致個別或共同對我們業務、經營業績及財務狀況有重大影響。然而，日後可能出現的新法律或行政訴訟及索賠及我們面對的現有法律或行政訴訟及索賠本身具有不確定性。倘一項或以上法律或行政事宜判定我們或受彌償第三方敗訴且金額超出管理層預期或授出若干禁制令防止我們在我們的解決方案及服務中使用若干技術，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受重大不利影響。此外，該等結果可能導致我們面對重大賠償性或懲罰性金錢損害賠償、退還收入或利潤、彌補性的公司措施、禁令救濟或強制履行，可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。有關我們的法律訴訟及合規事宜的更多詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規」。

**我們有限的保險範圍可能使我們面臨巨額成本及業務中斷。**

我們認為，我們的保單符合行業標準。我們並無購買業務中斷保險、關鍵人員人壽保險或訴訟保險。任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害，或我們未投保的設備或設施的重大損壞均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。我們目前的保險範圍可能不足以防止我們遭受任何損失，且我們無法確定能否及時甚至是否能夠根據目前的保單就我們的損失成功索賠。倘我們蒙受保單未涵蓋的任何損失，或補償金額遠少於我們的實際損失，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。倘出現該等風險，我們亦可能因並無購買相關保險而蒙受重大損失。

## 風險因素

對環境、社會及治理問題的日益關注可能會給我們帶來額外的成本或使我們面臨額外的風險。

為識別、管理及減輕ESG風險，我們可能產生額外成本及開支，這可能影響我們的財務表現。我們監察可能影響業務、經營業績及財務狀況的環境及氣候相關風險，並評估由此產生的短期、中期及長期影響的程度。我們監測多項指標，例如耗電量、溫室氣體排放量、耗水量及廢棄物產生量，以管理我們經營所產生的環境及氣候相關風險，並致力於為員工提供充分的支持，以培養友好、鼓舞人心的企業文化。該承諾可能會產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。有關更多詳情，請參閱「業務－環境、社會及治理」。

此外，日益增加的ESG相關監管要求(包括我們經營所在司法管轄區的各種ESG披露強制要求)可能導致合規成本及銷售成本上升。未能適應新法規或滿足不斷演變的行業期望及標準可能導致客戶選擇其他公司的解決方案及服務，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們現時享有的任何政府補助或優惠稅率一旦終止，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

如同其他諸多中國公司，我們亦自政府補助中受益。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別在其他收入中確認政府補助人民幣1.5百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣6.3百萬元。然而，政府補助的時間、金額及條件由政府部門全權酌情決定。此外，無法保證我們能夠完全滿足該等條件，且該等政府部門可能會停止向我們提供補貼，或要求我們償還先前獲得的部分或全部政府補助。我們未能滿足該等條件所導致政府補助的任何減少、取消、退還或其他負面趨勢均可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

中國企業所得稅撥備乃根據《企業所得稅法》釐定的應課稅溢利，按25%法定稅率計提。本公司獲認定為高新技術企業，享受15%的優惠所得稅稅率，至2028年10月28日為止。我們無法向閣下保證，現時享有或日後可享有的稅務優惠待遇不會被撤銷。倘有關稅務優惠待遇出現任何變動、撤銷或終止，相關中國附屬公司將須根據《企業所得稅法》按應課稅收入繳納25%之稅款。因此，稅項開支增加可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

未能根據法規規定向各項僱員福利計劃作出足夠供款可能使我們面臨處罰。

根據相關中國法律及法規，我們有義務按照相關中國法律及法規的規定，為我們的員工繳納社會保險和住房公積金(統稱「僱員福利」)。於往績記錄期間，我們並未就部分員工足額繳納社會保險費。根據《中華人民共和國社會保險法》，若我們未能按要求足額



## 風險因素

繳納社會保險費，當地社會保險機構可責令我們在規定期限內補繳欠款，並自應繳之日起按每日欠款額的0.05%計收滯納金。若未在規定期限內完成支付，主管部門可進一步處以逾期款項金額一至三倍的罰款。此外，於往績記錄期間，我們委託第三方人力資源機構代為繳納部分僱員的社會保險及住房公積金供款。我們已於2026年6月終止此類安排。截至最後實際可行日期，我們並未因上述僱員福利供款事宜，收到相關政府主管機關的任何通知或查詢；且我們取得的合規證明文件，亦未載有任何與僱員福利供款相關的處罰記錄。

我們的合規挑戰或會因不斷變化的中國勞動法律及法規而加劇。根據於2025年7月31日頒佈並自2025年9月1日起生效的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》(「**新司法解釋**」)第十九條第一款，用人單位與勞動者約定或者勞動者向用人單位承諾無需繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。我們的中國法律顧問認為，新司法解釋並無廢除或修訂目前在中國生效的社會保險法律及法規。然而，由於勞動相關法律及法規的解釋及實施仍在不斷演變，我們的僱傭慣例可能無意地違反中國的勞動相關法律及法規，這可能令我們被主管機關要求糾正不合規情況，並可能遭受罰款或處罰。倘我們被視為在未來違反相關勞動法律及法規，則我們可能需要向我們的員工提供額外補償，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

### 與我們租賃物業有關的風險可能對我們的業務及營運造成不利影響。

我們可能無法在當前期限屆滿時以商業上合理的條款成功延長或續訂租約，或根本無法延長或續訂，或因分租同意要求而無法續租，因此可能被迫搬遷受影響業務。這可能會中斷我們的營運並導致重大的搬遷開支，並可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，我們與其他企業就若干地段或理想規模的場所存在競爭。因此，即使我們可以延長或續訂租約，但由於對租賃物業的較高需求，租金款項可能會大幅增加。此外，隨著我們業務的持續增長，我們可能無法為我們的設施覓得理想的替代場所，而未能搬遷受影響業務可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們未能就我們於中國租用的其中一處物業的租賃協議完成備案，主要是由於出租人未能向我們提供登記所需的必要文件。倘出租人並非該等物業的合法擁有人或並未取得該等物業合法擁有人的適當授權，則該等物業的合法擁有人或從合法擁有人租賃的第三方租戶將有理由質疑我們於受影響物業的租賃權益的有效性。根據相關中國法律及法規，租賃協議的訂約方有責任將已簽立的租賃協議進行登記及備案。據我們的中國法律顧問告知，未向相關政府部門就租賃協議進行登記或備案並不影響租賃協議的有效性及可執行性。根據相關中國法規，我們或會被相關政府部門責令於規定期限內登記相關租賃協議，倘我們未能遵從，我們可能須就每份未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

---

## 風險因素

---

此外，倘因所有權受到質疑而產生糾紛或政府行動，我們可能難以續租有關物業並可能被要求搬遷。倘我們的任何租賃因遭受第三方或政府部門質疑而被終止或作廢，我們將需另覓替代場所並產生搬遷成本。我們無法向閣下保證能夠將該等業務搬遷至合適的替代場所，且任何此類搬遷均可能導致我們的業務營運中斷並造成收益損失。我們亦無法保證能夠有效緩解此類中斷可能造成的不利影響，包括由此產生的損失及成本。任何此類中斷、損失或成本均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到日後發生任何不可抗力事件、自然災害、健康流行病及大流行病以及社會動盪及其他疫情的影響。**

有關全球經濟狀況及監管變化的不確定性以及其他因素(包括利率波動、通脹水平、失業、勞工及醫療成本、信貸渠道、客戶信心及其他宏觀經濟因素)均可能構成風險，並對我們解決方案和服務的需求造成重大不利影響。此外，不可抗力事件或自然災害(例如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災)、健康流行病的大範圍爆發或任何嚴重的流行病(例如SARS、埃博拉、寨卡或COVID-19)、戰爭、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件均可能會中斷我們的研發及商業化活動以及業務營運，所有該等事件均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

### 與在我們經營所處司法管轄區經營業務相關的風險

**經濟、政治及社會狀況的不利變動可能會對我們的業務及前景造成重大不利影響。**

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自中國業務。因此，我們的經營業績、財務狀況及前景在很大程度上會受到中國經濟、政治及法律發展的影響。對我們解決方案和服務的需求及我們維持營運的能力受到宏觀經濟狀況及影響中國智算服務行業的政策的影响。近年來，中國政府已實施多項政策以支持AI產業的增長，而包括我們在內的眾多智算服務商均受益於此類優惠政策。然而，我們無法向閣下保證此類政策今後仍將維持不變，亦無法保證未來將會出台其他有利政策。倘宏觀經濟環境發生不利變動，我們的經營業績、財務狀況及未來前景可能受到重大不利影響。

自實施改革開放政策以來，中國經濟在過去數十年間經歷了顯著增長。近年來，中國政府已實施措施，強調在經濟改革中利用市場力量及在商業企業中建立健全的企業管治常規。該等經濟改革措施未來可能會因應不同行業或國家不同地區而作出適應性調整。倘商業環境發生變化，我們的業務亦可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

人民幣及其他貨幣的價值波動或會對 閣下的[編纂]造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們絕大部分的收入及開支以人民幣計值，而[編纂]的[編纂]淨額將以港元計值。人民幣兌港元的匯率波動將影響[編纂]的人民幣相對購買力。匯率波動亦可能使我們蒙受匯兌虧損並影響我們中國附屬公司所分派的任何股息的相對價值。

人民幣匯率變動受(其中包括)政治及經濟狀況以及中國外匯制度及政策變動的影響。隨著外匯市場發展及利率市場化與人民幣國際化取得進展，中國政府未來可能宣佈進一步的匯率制度改革，我們無法向 閣下保證未來人民幣兌其他貨幣將不會大幅升值或貶值。難以預測市場力量或相關政府政策未來可能對人民幣與其他貨幣之間的匯率造成的影響。

迄今為止，我們並無訂立任何對沖交易以降低外幣匯兌風險。在任何情況下，對沖工具的可用性及有效性可能有限，且我們未必能成功對沖風險，甚至根本無法對沖風險。

人民幣匯入匯出中國的監管及貨幣兌換可能影響我們的外匯交易，包括我們支付股息及其他債務的能力，亦可能影響 閣下的[編纂]價值。

目前，人民幣的外幣兌換及匯款須遵守中國外匯法規。無法保證在若干匯率下，我們將會有足夠外匯滿足外匯需求。根據現行中國外匯管制制度，我們進行的經常項目外匯交易(包括派付股息)毋須事先經國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的憑證並於中國境內持有經營外匯業務執照的指定外匯銀行進行有關交易。然而，我們進行的資本項目外匯交易須事先經國家外匯管理局批准。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，在符合若干程序規定的情況下，我們將可以外幣派付股息，而無需事先經國家外匯管理局批准。然而，有關以外幣派付股息的外匯政策日後可能不時變動。此外，任何外匯不足或會限制我們獲取足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求的能力。倘若我們未能就上述任何目的取得國家外匯管理局批准以將人民幣兌換為任何外匯，我們的資本開支計劃，甚至我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**有關外商投資中國的政策可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。**

外國投資者於中國的投資活動須受有關所涉行業的若干法規所規限，並須遵守若干主管部門施加的額外核查程序。國家發改委及商務部頒佈的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「負面清單」)，統一系列出外商投資准入方面的限制性措施(如股權及高級管理層要求)及禁止外商投資的行業。負面清單涵蓋11個行業，負面清單以外的領域，按照內外資一致對待原則實施管理。截至最後實際可行日期，除增值電信業務外，我們在中國的主要業務並不在負面清單內。然而，若干行業被明確禁止進行外商投資，這可能會限制我們未來進入該等行業。

**我們的營運須遵守中國稅務法律及法規，並可能受其變動的影響。**

我們須按照中國稅務法律及法規定期接受中國稅務機關審查是否已履行稅務責任。儘管我們認為我們過往已在所有重大方面按照相關中國稅務法律及法規的要求行事，並已建立有效監督會計賬目的內部控制措施，但我們無法向閣下保證未來中國稅務機關的審查不會導致可能對我們的業務、經營業績及財務狀況以及聲譽造成不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。此外，中國稅務法律及法規可能會不時作出調整。例如，根據於2011年6月30日修訂並自2011年9月1日起生效的《中華人民共和國個人所得稅法》(「《個人所得稅法》」)，在中國擁有住所或在中國並無住所但在中國居住1年或以上的外國公民，須就其在中國境內或境外獲得的收入按累進稅率繳納中國個人所得稅。全國人大常務委員會已批准《個人所得稅法》的修訂，並自2019年1月1日起生效。根據經修訂的《個人所得稅法》，在中國並無住所但於納稅年度在中國居住共計183天或以上的外國公民，須就其在中國境內或境外獲得的收入繳納中國個人所得稅。我們吸引及挽留高技術外國科學家及研究人員在中國工作的能力可能會因該等稅務法規受到重大影響，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況、現金流量及前景造成重大不利影響。中國稅務法律及法規未來可能會不時變更且亦可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**我們的H股持有人或須履行中國所得稅責任。**

根據現行中國稅務法律及法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向其派付的股息及因出售或以其他方式處置H股所獲得的收入履行不同的稅務責任。



---

## 風險因素

---

根據《個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人從中國境內取得的收入須按20%稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非中國與該外國個人居住的司法管轄區之間的適用稅收協定就相關稅務責任提供減免，否則我們須自股息付款中預扣該稅項。然而，根據財政部及國家稅務總局於1994年5月13日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]020號)，外國人士個人自外資企業股息及花紅獲得的收入暫時免徵個人所得稅。此外，根據《個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民的H股個人持有人須就因出售或以其他方式處置H股而獲得的收入按20%稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅字[1998]61號)，自1997年1月1日起，個人來自轉讓上市企業股份的收入繼續暫免徵收個人所得稅。

截至最後實際可行日期，概無上述條文明確規定就非中國居民個人持有人轉讓中國居民企業於海外證券交易所上市的股份徵收個人所得稅，且據我們所知，在實際操作中，中國稅務機關並無徵收該等個人所得稅。然而，我們無法保證中國稅務機關不會改變該等慣例而對非中國居民個人持有人出售H股所得的收入徵收所得稅。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業如在中國境內未設立機構或場所，或雖在中國設立機構或場所但其收入與該機構或場所無關，則須就我們所派股息及該等外國企業因出售或以其他方式處置H股而獲得的收入按10%稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，應向非中國居民企業H股股東派付的股息代扣代繳稅稅率將為10%，而我們擬就向非中國居民企業H股股東(包括[編纂])派付的股息按10%的稅率代扣代繳稅。根據適用所得稅協定或安排而可按較低稅率納稅的非中國居民企業，將須向中國稅務機關申請退回已扣稅款與按適用協定稅率計算稅款的任何多餘差額，而該退稅須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，中國稅務法律及法規以及該等法律及法規的詮釋及應用未來可能會不時變更，這或會對閣下於我們H股[編纂]的價值造成不利影響。

---

## 風險因素

---

閣下在向我們或居住在中國的董事或高級管理人員送達法律程序文件或執行外國判決時可能擁有有限的追索權。

我們的執行董事及高級管理人員均居住在中國且我們的絕大部分資產均位於中國。與世界上大多數國家在送達法律程序文件及執行外國判決時所面臨的困難類似，[編纂]在向我們或我們位於中國的執行董事及高級管理人員送達法律程序文件或在中國對我們或彼等執行非中國法院的判決時，可能擁有有限的追索權。

中國與眾多其他國家及地區並無簽訂互相認可及執行法院判決的條約。因此，任何該等非中國司法管轄區法院就不受具約束力的仲裁條文規限的任何事項作出的判決在中國的認可及執行應遵循適用程序。

### 與[編纂]相關的風險

我們的H股並無過往[編纂]，其流動性及市場價格可能會波動。

於[編纂]完成前，我們的股份並無[編纂]。無法保證在[編纂]完成後，我們的股份將形成或保持活躍的[編纂]市場。[編纂]乃由本公司與[編纂](為其自身及代表[編纂])磋商後釐定，未必能代表我們股份於[編纂]完成後的[編纂]價格。於[編纂]完成後，我們股份的市場價格可能隨時跌破[編纂]。

我們H股的[編纂]價格可能波動，這可能導致 閣下蒙受重大損失。

我們股份的[編纂]價格可能波動，並可能因我們無法控制的因素(包括香港、中國、美國及全球其他地方的證券市場的總體市場狀況)而大幅波動。尤其是主要在中國經營業務而其證券在香港[編纂]的其他公司的業績及市場價格波動，可能會影響我們股份的價格及[編纂]量的波動。眾多中國公司的證券已經在香港[編纂]，亦有部分公司正籌備在香港[編纂]。其中部分公司經歷大幅波動，包括[編纂]後股價大幅下降。該等公司的證券在[編纂]時或[編纂]後的交易表現可能會影響對在香港[編纂]的中國內地公司的整體[編纂]情緒，從而可能影響我們股份的[編纂]表現。無論我們的實際經營業績如何，該等廣泛的市場及行業因素可能會對我們股份的市場價格和波動率產生重大影響。



---

## 風險因素

---

倘[編纂]的[編纂]高於每股H股的有形資產淨值，閣下將立即遭受大幅攤薄，及倘我們於未來[編纂]額外股份，則可能經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家的[編纂]綜合有形資產淨值將會經歷即時攤薄。無法保證倘我們於[編纂]後立即清盤，將會有任何資產在支付債權人申索後分配予股東。為擴展業務，我們可能會考慮在未來[編纂]及[編纂]額外股份。倘我們未來以低於當時每股有形資產淨值的價格[編纂]額外股份，則[編纂]買家的每股有形資產淨值可能會經歷攤薄。

我們對如何使用[編纂]具有重大酌情權，而閣下未必同意我們的使用方式。

管理層可能會以閣下未必同意或不會產生有利回報的方式使用[編纂]。有關我們的[編纂]擬定用途的更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將有權決定[編纂]的實際使用。閣下將資金委託予管理層，因而對於我們就本次[編纂]的具體用途，閣下須倚賴管理層所作出的判斷。

我們無法向閣下保證未來會否派付股息及何時以何種形式或規模派付股息。

我們無法保證[編纂]後將於何時及以何種形式就H股派付股息。股息宣派乃由董事會建議，並基於多項因素(包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及整體業務狀況)作出並受該等因素的限制。即使財務報表顯示我們的營運獲利，我們亦未必有足夠或任何溢利可供日後向股東分派股息。有關更多詳情，請參閱「財務資料—股息」。

概不保證從各種政府刊物中獲得且載於本文件的若干事實、預測及其他統計數字的準確性或完整性。

本文件包括摘錄自我們委託灼識諮詢編製的報告以及多份政府官方刊物的行業數據及預測。我們認為，資料來源乃該等資料的適當來源，且我們已合理謹慎摘錄和轉載該等資料。我們並無理由認為該等資料為虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料虛假或具誤導性。來自官方政府來源的資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]，或參與[編纂]的任何其他各方，或我們或彼等各自的任何董事、高級管理層、代表、顧問或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且並未就其準確性發表任何聲明。此外，該等事實、預測及其他統計數據未必按照與其他刊物

---

## 風險因素

---

或司法管轄區相同的基準或相同的準確度(視情況而定)編製。由於該等原因，本文件所載各種政府刊物的資料未必準確，不應將其視作 閣下[編纂]我們H股的依據而對其過分依賴。因此， 閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們無法向 閣下保證，有關資料與其他地方提供的類似統計數據按相同基準陳述或編製或具有相同的準確性。無論如何， 閣下應仔細考慮該等資料或統計數據的重要性。

**倘證券或行業分析師未能發佈有關我們業務的研究或報告，或倘其就其建議作出不利變更，則市價及[編纂]量或會下降。**

我們的股份[編纂]市場將受到行業或證券分析師發佈的有關我們或我們業務的研究及報告的影響。倘對我們進行報道的一名或多名分析師下調我們股份的評級，則我們股份的價格很可能下跌。倘其中一名或多名分析師停止對本公司的報道或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能會失去於金融市場的曝光率，進而可能導致我們的股價或[編纂]量下跌。

**閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒 閣下不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。**

我們強烈提醒 閣下不應倚賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，報章及媒體對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]已有報導。於本文件日期後及[編纂]完成前，可能會有媒體對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]進行額外報導。有關報章及媒體報導可能提及本文件中並未提述的若干資料，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不會就任何有關資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不就此承擔任何責任， 閣下亦不應倚賴該等資料。

---

## 豁免及免除

---

為籌備[編纂]，我們已尋求在下列方面豁免嚴格遵守上市規則的相關條文及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例的相關條文：

### 有關管理層留駐香港的豁免

根據上市規則第8.12及19A.15條，發行人須有足夠的管理層人員留駐香港。此一般是指須有至少兩名執行董事為香港常住居民。

本集團的總部、高級管理層及業務營運主要在香港境外設立、管理及進行。由於我們的執行董事及高級管理層對我們的業務運營至關重要，我們認為，彼等常駐於本集團的重要業務所在地符合本公司的最佳利益。因此，本公司並無且在可預見的將來亦不會有足夠的管理層常駐香港，以符合上市規則第8.12條及第19A.15條的規定。

因此，我們已向聯交所申請且聯交所[已授出]豁免嚴格遵守上市規則第8.12條及第19A.15條。為確保與聯交所的有效溝通，我們將作出以下安排：

- (a) 根據上市規則第3.05條，我們已委任我們的執行董事方顏先生(「方先生」)及我們的聯席公司秘書蔡敏儀女士(「蔡女士」)為我們的授權代表。我們的授權代表將作為我們與聯交所溝通的主要渠道。彼等將可隨時透過電話、電郵及/或傳真聯絡，以便迅速處理聯交所的查詢，亦可應聯交所要求於合理時間內與聯交所會面以討論任何事宜。本公司亦將就授權代表的任何變動迅速知會聯交所；
- (b) 當聯交所擬就任何事宜聯絡董事時，我們的授權代表將有一切必要方法隨時迅速聯絡所有董事(包括獨立非執行董事)。我們已向聯交所提供全體董事的詳細聯繫方式，以便與聯交所溝通。此外，就我們所深知及盡悉，所有非香港常住居民的董事均持有或可申請訪港的有效旅行證件，並可應聯交所的要求，在合理期間內與聯交所會面；及
- (c) 我們已根據上市規則第3A.19條委任宏博資本有限公司為我們於[編纂]後的合規顧問，任期由[編纂]起至[編纂]後我們首個完整財政年度的財務業績符合上市規則第13.46條之日止期間。合規顧問將可隨時聯絡我們的授權代表、董事及高級管理層，並於無法聯絡我們的授權代表時，作為與聯交所溝通的額外渠道。

---

## 豁免及免除

---

### 有關委任聯席公司秘書的豁免

根據上市規則第3.28條及第8.17條，發行人的公司秘書必須是聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職能的人士。

上市規則第3.28條附註1進一步規定，聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：

- (a) 香港公司治理公會會員；
- (b) 香港法例第159章《法律執業者條例》所界定的律師或大律師；及
- (c) 香港法例第50章《專業會計師條例》所界定的執業會計師。

上市規則第3.28條附註2進一步載有聯交所在評估個別人士的「有關經驗」時將予考慮的因素：

- (a) 於發行人及其他發行人的任職年期及其擔任的職務；
- (b) 對上市規則及證券及期貨條例、公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及收購守則等其他有關法律及法規的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條的最低要求外，已參與及／或將參與的有關培訓；及
- (d) 於其他司法管轄區的专业資格。

本公司於中國成立，且我們主要於中國開展業務活動。我們所有熟悉其業務，並於董事會及企業管理方面擁有豐富經驗的董事及高級管理層，目前並不具備任何上市規則第3.28條項下規定的資格，故可能無法獨自履行上市規則的規定。

我們建議委任我們的執行董事方先生及蔡女士為我們的聯席公司秘書。雖然方先生並不具備上市規則第3.28條所載的資格，但鑒於其於資本市場及上市公司的企業管治及監管合規方面的經驗，以及其對我們業務營運及內部管理的了解，我們擬委任其為聯席公司秘書。有關方先生及蔡女士的履歷資料，請參閱「董事及高級管理層」。

---

## 豁免及免除

---

因此，我們已就委任方先生為我們的聯席公司秘書向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第3.28及8.17條項下的規定，而聯交所[已]向我們授出相關豁免。根據指南第3.10章，豁免將自[編纂]起計為期三年（「豁免期」），並須符合以下條件：(i) 擬任公司秘書於整個豁免期內須由具備上市規則第3.28條所規定資格或經驗（「合資格人士」）且獲委任為聯席公司秘書的人士協助；及(ii) 倘發行人嚴重違反上市規則，豁免將被撤銷。

我們已委任蔡女士（為合資格人士）為聯席公司秘書，於豁免期內向方先生提供協助，以便方先生取得上市規則第3.28條附註2所規定的相關經驗，以妥善履行其職責。鑒於蔡女士的專業資格及經驗，蔡女士將能夠向方先生及本公司解釋上市規則項下的相關規定。蔡女士亦將協助方先生組織董事會會議及股東會以及處理公司秘書職責附帶的本公司其他事宜。預期蔡女士將與方先生緊密合作，並將與方先生、董事及高級管理層保持定期聯絡。此外，方先生將遵守上市規則第3.29條項下年度專業培訓規定，並將於豁免期內提高其對上市規則的認識。方先生亦將獲(i) 合規顧問的協助，尤其是在遵守上市規則方面；及(ii) 本公司香港法律顧問的協助，處理有關本公司持續遵守上市規則及適用法律法規的事宜。倘蔡女士於豁免期間停止向方先生提供協助，或倘本公司出現嚴重違反上市規則的情況，則有關豁免將被立即撤銷。倘蔡女士於豁免期屆滿前不再擔任聯席公司秘書，本公司將就委任另一名合資格人士接替該職位向聯交所尋求另一項豁免。

我們將在豁免期屆滿前與聯交所聯繫，以便聯交所評估方先生於獲得蔡女士及(如適用) 另一名合資格人士協助3年後，是否已獲得上市規則第3.28條所規定的相關經驗而無須進一步豁免。

[編纂]

---

## 豁免及免除

---

[ 編纂 ]



---

## 豁免及免除

---

[ 編纂 ]

---

## 豁免及免除

---

[ 編纂 ]

---

## 有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

---

## 有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

---

## 有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

---

## 有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]



## 董事及參與[編纂]的各方

### 董事

| 姓名 | 地址 | 國籍 |
|----|----|----|
|----|----|----|

### 執行董事

|      |                                         |    |
|------|-----------------------------------------|----|
| 方磊博士 | 中國<br>北京市<br>海淀區<br>華潤萬橡府1號樓<br>2單元902室 | 中國 |
|------|-----------------------------------------|----|

|       |                                       |    |
|-------|---------------------------------------|----|
| 尚明棟先生 | 中國<br>北京市<br>海淀區<br>清林苑<br>1號樓2單元302室 | 中國 |
|-------|---------------------------------------|----|

|      |                                        |    |
|------|----------------------------------------|----|
| 方顏先生 | 中國<br>北京市<br>朝陽區<br>將府南街1號院<br>5號樓602室 | 中國 |
|------|----------------------------------------|----|

### 非執行董事

|       |                                           |    |
|-------|-------------------------------------------|----|
| 焦悅光博士 | 中國<br>北京市<br>海淀區<br>上地東裡2區<br>15號樓3單元201室 | 中國 |
|-------|-------------------------------------------|----|

|       |                                             |    |
|-------|---------------------------------------------|----|
| 黃一鳴先生 | 中國<br>北京市<br>昌平區<br>東小口鎮棠瑾家園<br>16-3號樓1502室 | 中國 |
|-------|---------------------------------------------|----|

|       |                                         |    |
|-------|-----------------------------------------|----|
| 蔣馳華先生 | 中國<br>北京市<br>海淀區<br>華清嘉園<br>8號樓1單元1301室 | 中國 |
|-------|-----------------------------------------|----|

## 董事及參與[編纂]的各方

| 姓名               | 地址                                                                                                                                  | 國籍     |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>獨立非執行董事</b>   |                                                                                                                                     |        |
| 張長水博士            | 中國<br>北京市<br>海淀區<br>清華園荷清苑<br>12號樓4單元301室                                                                                           | 中國     |
| 孟茹靜教授            | 香港<br>香港島<br>海怡半島<br>第17座12樓E室                                                                                                      | 中國(香港) |
| 徐慶宏博士            | 中國<br>北京市<br>海淀區<br>知春路<br>太月園<br>10號樓1109室                                                                                         | 中國     |
| <b>參與[編纂]的各方</b> |                                                                                                                                     |        |
| 獨家保薦人、[編纂]       | 中國銀河國際證券(香港)有限公司<br>香港<br>上環<br>干諾道中111號<br>永安中心20樓                                                                                 |        |
| 本公司法律顧問          | 有關香港法例及美國法律：<br>科律香港律師事務所<br>香港<br>中環<br>康樂廣場8號<br>交易廣場二期35樓<br><br>有關中國法律：<br>競天公誠律師事務所<br>中國<br>北京市<br>建國路77號<br>華貿中心<br>3號寫字樓34層 |        |

---

## 董事及參與[編纂]的各方

---

### 獨家保薦人及[編纂]的 法律顧問

有關香港法例及美國法律：  
海間律師事務所有限法律責任合夥  
香港  
中環  
港景街1號  
國際金融中心一期6樓  
601-602室及610-616室

有關中國法律：  
盈理律師事務所  
中國  
北京市  
朝陽區  
建國門外大街1號  
國貿大廈三期  
A座50層5001室

### 申報會計師及獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場一期35樓

### 行業顧問

灼識行業諮詢有限公司  
中國  
上海市  
靜安區  
普濟路88號  
靜安國際中心B座10樓

### 合規顧問

泓博資本有限公司  
香港  
中環  
德輔道中71號  
永安集團大廈7樓  
710號辦公室

[編纂]

---

## 公司資料

---

註冊辦事處、總辦事處及中國  
主要營業地點

中國  
北京市  
海淀區  
小營西路10號  
和盈中心1號樓C座6層及8層

香港主要營業地點

香港  
銅鑼灣  
希慎道33號  
利園一期  
19樓1912室

本公司網址

**[www.datacanvas.com](http://www.datacanvas.com)**  
(該網站所載資料並不構成本文件的一部分)

聯席公司秘書

方顏先生  
中國  
北京市  
朝陽區  
將府南街1號院  
5號樓602室

蔡敏儀女士(HKCGI)  
香港  
銅鑼灣  
希慎道33號  
利園一期  
19樓1912室

授權代表

方顏先生  
中國  
北京市  
朝陽區  
將府南街1號院  
5號樓602室

蔡敏儀女士  
香港  
銅鑼灣  
希慎道33號  
利園一期  
19樓1912室

審核委員會

徐慶宏博士(主席)  
孟茹靜教授  
焦悅光博士

---

## 公司資料

---

### 提名委員會

方磊博士(主席)  
張長水博士  
孟茹靜教授

### 薪酬委員會

張長水博士(主席)  
徐慶宏博士  
尚明棟先生

### [編纂]

### 主要往來銀行

北京銀行股份有限公司(中關村分行)  
中國  
北京市  
海淀區  
彩和坊路6號  
朔黃發展大廈

## 行業概覽

本節及本文件其他章節所載資料及統計數據乃摘錄自不同的政府官方刊物、可供查閱的[編纂]研究資料來源及獨立供應商的其他資料來源，以及灼識行業諮詢有限公司（「灼識諮詢」）編製的獨立行業報告。我們委聘灼識諮詢就[編纂]編製獨立行業報告（「灼識諮詢報告」）。來自官方政府來源的資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]、彼等各自的任何董事、監事及顧問或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，且並未就其準確性發表任何聲明。

### 中國AI基礎設施市場概覽

基礎模型技術已成為當代AI應用開發的核心範式。基礎模型具有龐大的參數規模（從數千億到數萬億不等）、海量的訓練數據集、複雜的分佈式訓練過程及高併發推理需求等特徵，共同促成對算力需求呈指數級及持續增長。算力已從傳統的IT資源演變為支撐數字經濟發展的基礎性及戰略性生產要素。

AI基礎設施乃指支持AI工作負載的開發、訓練、部署、運行及管理的全棧軟硬件生態系統。通過整合算力、數據存儲、網絡及相關資源，AI基礎設施使AI應用能夠在雲、邊緣及終端環境中實現大規模彈性及可遷移運作。

AI基礎設施生態系統涵蓋上游硬件及軟件，以支持下游AI應用。隨著生態系統的演進，AI基礎設施已發展為多個層級，每個層級在AI工作負載生命週期中發揮不同的功能。組網層實現智算資源之間高速、低時延及可靠的互聯，並以高性能網絡架構設計、高速互聯技術及網絡部署能力為支撐。智算資源層通過智算基礎設施、資源池化及工作負載調度，為AI工作負載提供及管理計算能力。優化層通過軟件及算法優化提升AI工作負載效率，包括計算架構優化、模型計算優化及Token效率優化。輸出層通過分佈式訓練、訓練框架、模型服務及推理引擎，交付AI模型訓練及推理能力。

市場參與者通常利用各自的技術優勢，專注於不同的層級，並通過相應的基礎設施服務變現。於該等層級中，計算資源構成AI基礎設施堆疊的核心層。建基於底層組網層，計算資源提供用以驅動AI工作負載的基礎計算能力，進而支持優化層及輸出層提供其各自的功能。因此，大規模交付智算資源須具備涵蓋智算基礎設施、資源管理、工作負載調度及性能優化的綜合能力，以及將算力靈活分配及交付予多元化AI工作負載的能力。



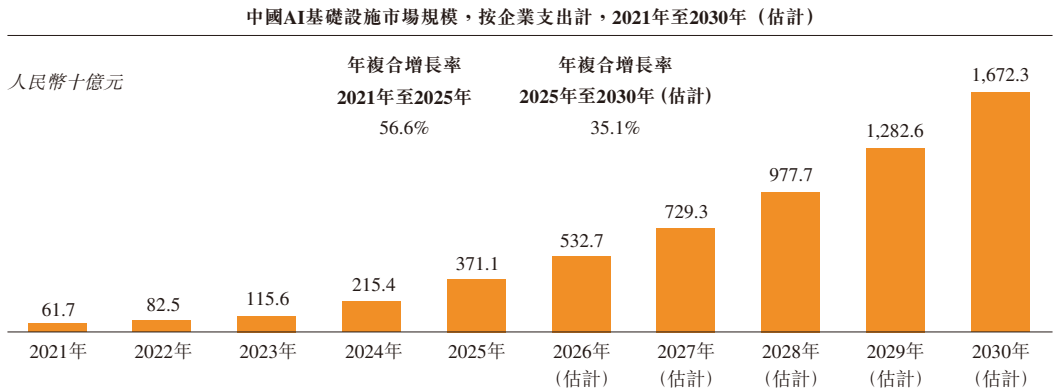
行業概覽

AI基礎設施能力分層

| 層級                                                                                      | 功能                                                                                     | 關鍵技術能力                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
|  輸出層   | <ul style="list-style-type: none"><li>• 承載模型訓練與推理工作負載，將底層算力轉化為可調用的模型服務</li></ul>       | <ul style="list-style-type: none"><li>• 分佈式訓練任務編排與框架適配、多推理引擎集成、模型服務部署與生命週期管理</li></ul>    |
|  優化層   | <ul style="list-style-type: none"><li>• 提升算力利用率與訓練、推理執行效率，優化響應時延及降低單位任務成本</li></ul>    | <ul style="list-style-type: none"><li>• 模型並行與執行參數調優、推理請求調度與連續批處理、分佈式KV緩存分層存儲與復用</li></ul> |
|  智算資源層 | <ul style="list-style-type: none"><li>• 對AI工作負載所需的計算及配套存儲資源進行池化、按需供給、統一調度和管理</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 異構算力資源納管、容器化與虛擬集群編排、多租戶配額、作業排隊與資源分配</li></ul>     |
|  組網層   | <ul style="list-style-type: none"><li>• 為分佈式訓練、推理及數據訪問提供高帶寬、低時延的通信支撐</li></ul>         | <ul style="list-style-type: none"><li>• 高性能網絡架構設計與部署、RDMA通信集成與調優、網絡虛擬化及運行監測</li></ul>     |

資料來源：灼識諮詢

根據灼識諮詢的資料，按收入計，中國AI基礎設施市場的市場規模於2025年超過人民幣3,711億元，並預期於2030年前超過人民幣16,723億元，2025年至2030年的年複合增長率約為35.1%。



附註：中國AI基礎設施市場按終端客戶支出及部署形式細分，包括本地部署支出及終端用戶通過雲計算模式按需獲取的智算算力、存儲及相關基礎設施資源支出。

資料來源：灼識諮詢報告

中國AI基礎設施市場的驅動因素與趨勢

加速全行業的智能化轉型，釋放對智算的結構性需求。AI正迅速滲透到製造、能源、金融服務、醫療保健及科研等領域，從而對高性能、高性價比且持續可用的算力產生持續的需求。這種在不同產業中日益深化的應用，正為AI基礎設施創造結構性的增長動力。

AI基礎設施生態系統持續演進及成熟，提升計算效率及服務能力。隨著AI工作負載日益複雜及多樣化，預計AI基礎設施各層級之間將實現更大程度的整合，從而能夠實現更靈活的資源分配及服務交付。具備跨多個層級能力的服務提供商，可能更有能力支持多樣化的AI工作負載，同時提升計算效率、可擴展性及服務質量。

## 行業概覽

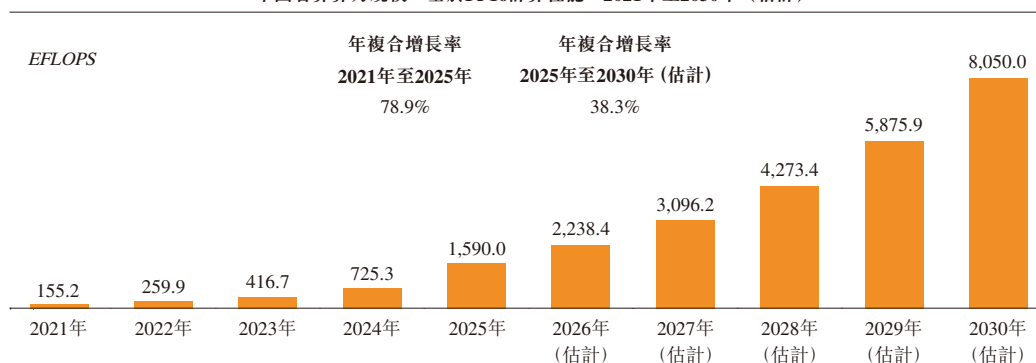
健全政策框架加速AI基礎設施的部署。國家層面的舉措，例如「信創」國產技術替代計劃、「東數西算」工程、「全國一體化算力網」及「算電協同」，持續推動計算資源的協調分配及行業協作，促進自主、可控及普惠的AI基礎設施生態系統的發展。

### 中國智算服務市場概覽

#### 專業智算服務需求激增

智算中心（「AIDC」）已成為AI演進與商業化的先決條件。AIDC發展的根本邏輯，已從數據中心時代擴充IT資源容量的模式，轉變為專為AI工作負載設計的系統化重構模式。根據灼識諮詢的資料，中國智算算力於2025年達1,590 EFLOPS（基於FP16精度），並預期於2030年達8,050 EFLOPS，2025年至2030年的年複合增長率約為38.3%。面對AIDC建設與營運的龐大規模及複雜性，傳統的IT服務模式及企業自主建設模式面臨重大挑戰，包括高技術壁壘、巨額的資本投入及複雜的持續維護需求。因此，市場需要能夠提供涵蓋規劃、營運及開發等全生命週期的一體化服務的專業智算服務商。

中國智算算力規模，基於FP16計算性能，2021年至2030年（估計）



資料來源：灼識諮詢報告

#### 智算服務的定義

智算服務乃指主要圍繞AI加速計算服務器構建的基礎設施服務，主要包含兩大類：

- 智算基礎設施解決方案乃指服務提供商為協助客戶構建AIDC而提供的專業及管理服務。該等服務涵蓋AIDC開發的全生命週期，包括諮詢與規劃、硬件採購、系統集成、軟件開發、部署與調試，以及持續運維服務。此類服務通常以項目形式交付，其相關物理基礎設施的所有權通常仍由客戶保留。
- 智算雲服務乃指主要專注於基礎設施層的雲服務，為客戶提供AI加速計算服務器為核心的標準化、池化智算資源，並配套相應的網絡、存儲及運維支持。

#### 中國智算服務市場的價值鏈

智算服務市場的發展，得益於整個行業價值鏈的深度協同。上游參與者主要包括服務器、存儲系統等硬件集成產品的關鍵部件供應商以及系統集成商。下游參與者涵蓋互聯網、基礎模型、科研與教育、智能製造及自動駕駛、具身智能等領域的多樣化計算需求場景。隨著AI應用的大規模商業化，以及詞元經濟的快速崛起，以「Token工廠」為代表的

## 行業概覽

推理算力消耗正成為下游需求的重要增長驅動力。在該協作生態系統中，中游專業智算服務商正發揮著日益關鍵的作用。通過整合異構的上游計算資源，並對差異化的下游應用場景優化其部署，該等服務提供商將原始的硬件能力轉化為標準化、可高效調度的計算服務。該模式有效解決底層基礎設施與上層應用之間的技術錯配問題，顯著降低獲取及部署算力的壁壘，提升整個價值鏈的資源利用，並為AI產業化及數字化轉型提供必要的基礎設施支持。

### 智算服務商類型

根據規模及業務模式的差異，智算服務行業的參與者大致可分為兩類：超大規模智算服務商（「**超大規模智算服務商**」）及智算新雲（「**智算新雲**」）。

超大規模智算服務商營運超大規模數據中心與互聯網基礎設施。其智算服務構成其更廣泛技術與商業生態系統的核心組成部分，通常會與其專有的上層AI應用進行深度優化與集成，同時其業務範疇涵蓋軟件即服務（「**SaaS**」）、平台即服務（「**PaaS**」）及模型即服務（「**MaaS**」）等層面。

智算新雲為專業智算基礎設施服務提供商，致力於在從硬件到軟件平台的全棧範圍內，提供高性能、高可用且靈活的計算資源及有關服務。根據客戶需求，智算新雲通過智算基礎設施解決方案、智算雲服務、或同時採用兩者交付該等能力，為客戶提供從AIDC規劃建設到資源運營調度的AI算力全生命週期支持。智算新雲通常不會在AI應用層與客戶競爭。其核心價值主張在於業務中立性及技術專業化。

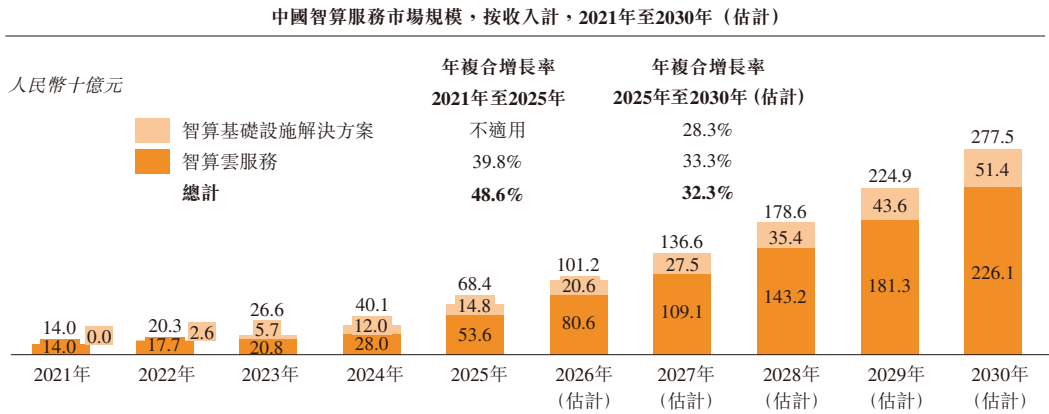
智算新雲提供的核心價值主張載列如下：

- 通過支持可定製的計算資源配置及快速獲取最新硬件，智算新雲構建靈活開放的異構計算架構，能夠有效滿足基礎模型訓練及高併發推理工作負載對性能及可擴展性的需求。
- 憑藉基於規模的部署及平台驅動的運行能力，智算新雲為更廣泛的市場提供普惠算力，顯著降低企業在計算採購、營運及技術適配方面的成本，並加速AI應用的商業化進程。
- 通過高度優化的AI加速計算資源調度與彈性定價機制，智算新雲持續提升資源利用，推動計算供應從資本密集型資產模式向以效率為導向、基於服務的交付模式轉型。
- 通過構建涵蓋開發、訓練、部署到營運等完整模型生命週期的雲原生AI平台，智算新雲縮短客戶從開發到部署的路徑。
- 通過將AIDC規劃、系統整合及運營能力與專有計算操作系統相結合，智算新雲幫助AIDC擁有人（包括地方政府及國有企業）將實體設施轉化為生產級AI算力。智算新雲亦可能通過長期安排將有關算力的一部分整合至其自身的智算雲服務中，將基礎設施建設與其後的算力運營相連結。

行業概覽

中國智算服務市場的市場規模

根據灼識諮詢的資料，按收入計，中國智算服務市場的市場規模於2025年達約人民幣684億元，預計到2030年將超過人民幣2,775億元，2025年至2030年的年複合增長率為32.3%。於更廣泛的市場中，智算基礎設施解決方案分部於2025年佔約人民幣148億元，而智算雲服務於2025年佔超過人民幣536億元。



附註：智算基礎設施解決方案市場於2022年興起。

資料來源：灼識諮詢報告

按提供商類型劃分，智算新雲於2025年佔中國智算服務市場的15.7%，其市場份額預計到2030年將穩步提升至27.3%。智算新雲憑藉業務中立性及技術專業化的優勢，為下游客戶提供普惠且專業的計算資源與服務。其市場份額增長在智算雲服務領域尤為顯著，其份額預計將由2025年的約8%快速增加至2030年的約23%。於全球範圍內，智算服務市場同樣正經歷結構性轉型，智算新雲正迅速崛起並重塑競爭格局。憑藉業務中立的定位、獨立的計算平台及靈活的客戶生態系統，該等提供商實現更快的部署、更具彈性的合約安排及更優的成本結構，從而有效承接傳統超大規模智算服務商溢出的計算需求。根據OpenRouter於2026年3月發佈的全球詞元月度調用量排名，前五名模型中有四款由中國開發者開發，表明中國基礎模型技術生態系統的崛起已獲得全球市場的認可。中國智算服務商依託在技術研發、成本管控、工程化交付及AI生態的優勢，有望在全球智算服務市場中佔據更核心的地位，實現從區域性服務向全球化佈局的戰略躍升。

中國智算服務市場的驅動因素與趨勢

國家與地方計算行業政策加碼，推動AI基礎設施投資持續增長。隨著AI技術在各行業的滲透不斷加速，AI基礎設施正迎來新一輪的集中建設浪潮。在國家層面，如「AI+」行動計劃等自上而下的戰略舉措持續得到強化，與此同時，眾多地方政府出台專項支持政策，以引導社會資本投入AIDC，鼓勵發展標準化、可擴展的智算雲服務，並促使智算服務市場加速邁入成熟週期。與此同時，多項政府措施相繼推出以加強普惠算力資源的供給，從而拓寬智算資源的獲取渠道，並帶動對智算服務的需求。

隨著日益複雜的AI基礎設施系統工程轉向專業化、規模化及產品化，服務需求持續釋放。隨著基礎模型訓練規模的不斷擴大及AI應用場景日益複雜，底層計算系統已從單純的硬件採購演變為一門涵蓋計算架構設計、資源調度及持續運維的綜合性工程學科。



## 行業概覽

企業在自主構建智算基礎設施時，在資本投入、技術複雜性及營運效率方面面臨巨大的挑戰，這推動計算獲取方式正逐步從內部自建轉向外部專業服務。智算基礎設施建設與運營正加速向專業化、規模化及標準化產品形態演進，推動智算服務成為AI產業鏈中的關鍵基礎支撐環節。

**核心硬件及基礎技術持續迭代，推動智算基礎設施升級。**AI加速計算服務器在單位計算性能及集群級協調方面持續取得突破，為更大規模的模型訓練及高併發推理提供硬件基礎。與此同時，液冷系統、高速互連網絡及新一代數據中心架構正日益普及，有效緩解大功率計算部署帶來的能耗及穩定性挑戰，並顯著提升智算集群的運行效率及可靠性。同時，中國持續推進國內AI加速計算服務器及智算基礎設施的發展。根據灼識諮詢的資料，相關應用的日益普及擴大了AIDC可用的智算資源供應。底層技術棧的持續進步，不斷推動智算基礎設施進入新一輪發展週期，為智算服務市場的擴張及其服務能力的提升提供有力支持。

### 中國智算雲服務市場概覽

生成式AI的爆炸性增長，已將雲計算的重心從通用計算轉向圍繞AI加速計算資源構建的智算雲服務。智算雲服務專為支持高強度的AI工作負載(如基礎模型的訓練及推理)而設計，已成為整個雲市場中增長最快的領域。

#### 智算雲服務的計費模式

為適應智算雲服務工作負載的動態及彈性特質，計費模式正由基於算力卡時租賃或實體資源預留的供應端定價，逐步發展為更精細、按使用量計費的模式，例如按算力計量單位(「**DCU**」)定價。這種「按使用量計算」的需求端定價模式能更公平地反映客戶價值，顯著降低總體擁有成本(「**TCO**」)，並成為推動普惠算力及開發者生態系統蓬勃發展的關鍵驅動力。智算雲服務的現行計費模式載列如下：

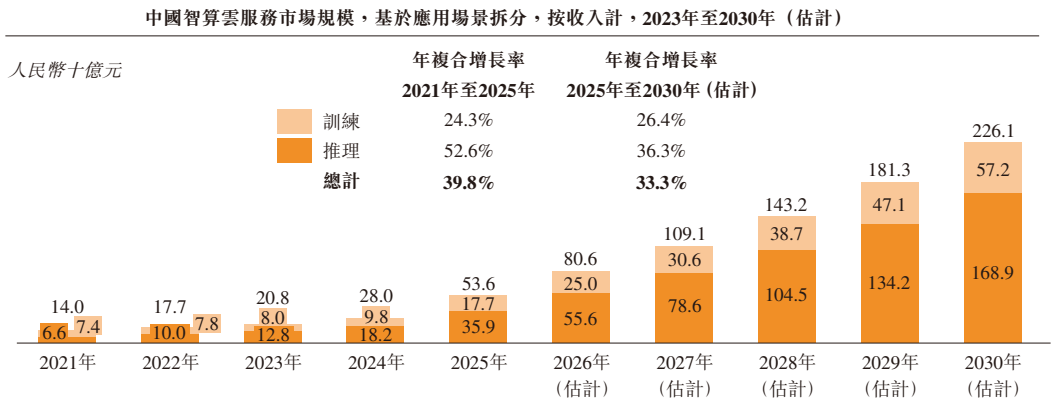
| 計費模式 | 定義                    | 一般定價方式                                                                         |
|------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 按時計費 | 購買特定規格的計算資源，並於預設時段內使用 | 按小時/日計費，單價較高，通常採用後付費模式且可按需釋放；或按月/年計費，通常採用預付費模式並預留容量                            |
| 按量計費 | 購買實際執行的計算量            | 按DCU計費，將異構硬件的算力標準化為統一的計量單位；任務執行期間累計費用，任務完成後即停止計費；按詞元計費，收費標準取決於模型所處理的輸入與輸出詞元數量。 |

### 中國智算雲服務的市場規模

在生成式AI與基礎模型發展浪潮的推動下，訓練與推理需求急速攀升，智算雲服務已成為整體雲服務市場的新增長引擎。根據灼識諮詢的資料，按收入計，中國智算雲服務市場規模於2025年超過人民幣536億元，預計到2030年將突破人民幣2,261億元，2025年至2030年的年複合增長率約為33.3%。智算雲服務市場中，訓練是指從海量數據集學習參數並構建模型的過程，而推理則用於部署已訓練模型，以進行內容生成及任務執行。

行業概覽

根據灼識諮詢的資料，2025年用於訓練用途的智算雲服務市場規模約達人民幣177億元，預期於2030年將超過約人民幣572億元，期內年複合增長率為26.4%。訓練市場的增長主要受惠於生成式AI場景中模型訓練的複雜性及規模不斷提升。2025年用於推理用途的智算雲服務市場規模約達人民幣359億元，預期於2030年將增至約人民幣1,689億元，同期年複合增長率為36.3%。該增長動力來自生成式場景中高併發推理需求的上升，以及按詞元用量計費的算力模式日益普及。



資料來源：灼識諮詢報告

中國智算雲服務市場的驅動因素與趨勢

**訓練與推理的雙引擎效應持續增強，推動基礎模型計算需求呈指數級增長。**隨著技術能力超越人類領域專家的平均水平，基礎模型變得日益強大、易於獲取及便捷易用，從而推動更廣泛的商業應用。模型預訓練、行業特定微調及迭代優化均對計算資源產生持續且強勁的需求。同時，生成式AI在多元商業場景中的規模化部署亦大幅提升高併發、低時延推理計算的消耗。訓練端的大規模、集中式計算投入與推理端的持續計算消耗相結合，構成智算雲服務需求增長的核心來源，促使計算使用由週期性、項目型支出轉變為長期穩定的基礎資源需求。以大語言模型詞元為例，根據灼識諮詢的資料，2025年中國大語言模型詞元調用量達約8,500萬億，較2024年增長近30倍，預計到2030年將達1千萬萬億，佔全球總用量約50%，推動智算雲市場步入持續擴張軌道。

**強化學習算力需求加速釋放，強化學習雲成為智算雲服務的新興增長方向。**隨著生成式AI由靜態模型訓練發展為具備自主決策及交互能力的智能體系統，強化學習在機器人控制、自動駕駛模擬、智能調度及複雜系統優化等場景中的應用正快速深化。相較於傳統監督式學習，強化學習通常依賴大規模並行模擬環境、長週期、高頻次迭代訓練及密集型計算資源調度，對底層計算規模、集群穩定性及資源編排能力提出更高要求，同時亦顯著提升雲端計算資源的持續消耗。強化學習雲需求的持續增長，正成為繼基礎模型訓練及推理之後的計算增長重要增量來源，進一步拓展智算雲服務的應用邊界及市場潛力。

## 行業概覽

基礎模型開發者社區擴張，帶動智算雲服務由領先參與者集中採購轉向普惠供應。隨著開源模型生態系統日趨成熟、AI開發工具壁壘降低及行業應用需求上升，基礎模型開發的參與主體已由少數領先科技企業逐步擴大至初創企業、行業企業及研究機構。作為連接計算能力生產、模型調用及智能應用之間的關鍵環節，詞元正推動AI商業模式正向「詞元經濟」收斂。Token工廠的大規模營運持續釋放巨大的計算需求，並已成為智算服務市場擴張的重要驅動力。計算需求結構已由集中式、大規模採購轉向分散化、高頻次及彈性的使用模式，帶動智算雲服務由面向領先客戶的定製化交付演進為標準化、規模化及普惠式的服務模式，亦促使計費模式由按資源端轉向消費端。在此背景下，具備資源整合能力、規模化營運效率及靈活服務模式的普惠算力服務提供商不斷開拓新市場機遇，成為承接行業持續擴大需求的關鍵參與者。

政策支持加速普及及可擴展的智算雲服務的發展。中國政府已推出多項舉措，包括《人工智能中小企業創業支持計劃(2026–2028年)》、《普惠算力賦能中小企業發展專項行動》及《人工智能合作發展行動計劃》，以加強普惠算力資源供應，並促進各行各業更廣泛、更便捷地獲取智算雲服務，同時推動國內服務商的海外拓展。該等舉措鼓勵發展池化、彈性及按需的計算資源供給模式，推動智算雲服務向更標準化、靈活及可擴展的方向演進。

### 中國智算基礎設施解決方案市場概況

隨著基礎模型訓練規模持續擴大及推理併發需求快速增長，AIDC內的AI加速計算集群部署密度及運行強度顯著提升，對配電能力、散熱效率及系統穩定性所提出的要求遠高於傳統數據中心。同時，AIDC建設已由單一硬件部署模式，演變為以計算架構、存儲系統及系統軟件的協同優化為核心的系統級工程體系。計算資源的統一管理、異構協同及高效調度，高度依賴底層操作系統的能力，從而構成專業智算基礎設施解決方案服務的核心價值主張。

智算基礎設施解決方案指專業服務提供商為客戶提供的系統性技術實施與管理服務，涵蓋AIDC規劃、建設及運營全生命週期。該等服務包括設施規劃與改造、計算集群部署、網絡與儲存架構建設、系統軟件配置以及持續的運維支持。服務提供商對計算架構進行一體化設計，並透過操作系統實現計算資源的統一管理與調度，確保AIDC在高負載條件下穩定運行。

隨著AIDC系統複雜度持續提升及計算操作系統的重要性日益凸顯，中國智算基礎設施解決方案市場保持快速增長。根據灼識諮詢的資料，按收入計，2025年中國智算基礎設施解決方案的市場規模達約人民幣148億元，預計到2030年將超過人民幣514億元，2025年至2030年的年複合增長率約為28.3%。

### 中國智算基礎設施解決方案市場的驅動因素與趨勢

系統複雜度提升，帶動解決方案服務需求持續增長。相較於傳統數據中心，AIDC在計算密度、功耗水平及工程實施複雜度方面均顯著更高。高功率節點集群的集中運行對計算架構提出更高技術要求，而多種計算資源的協同部署亦進一步加大系統架構設計及實施難度。該等動態正推動AIDC建設由以硬件採購為導向的模式，轉向依賴專業技術解決方案服務的系統化交付模式。



## 行業概覽

**操作系統成為AIDC的核心技術基礎。**隨著基礎模型訓練、推理及強化學習等工作負載日趨複雜，操作系統已逐步發展成為統一管理異構計算資源、具備智能調度能力及支持高並行計算的關鍵技術樞紐。操作系統在算力調度效率、芯片兼容性及軟件生態系統互通性等方面的成熟度，直接影響AIDC的營運效率及可擴展性。操作系統已成為智算基礎設施解決方案生態系統中的核心價值組成部分，正逐步由輔助性軟件轉變為系統能力交付的重要載體。

**政策支持與電力資源優勢推動智算基礎設施發展。**在國家持續推進智算基礎設施建設的背景下，中國各地正加速部署AIDC項目，單個項目的規模及項目總數均穩步增長。專業系統規劃、整合實施及長期運維需求的同步增長，為智算基礎設施解決方案市場提供持續的需求支撐。同時，在中國，豐富的可再生能源資源以及持續推進的電力基礎設施升級政策支持，正強化電力供應的可靠性並提升綠色電力的可用性。由於智算基礎設施需要穩定且充足的電力供應，數據中心日益重視電力安全保障、能源效率及長期成本的明確性。

### 中國智算服務市場的競爭格局

#### 市場排名

中國智算服務市場現處於快速發展階段，參與者類型多元，競爭格局持續演變。該市場主要由兩類參與者組成，即超大規模智算服務商及智算新雲，兩者共同推動市場快速擴張及專業化程度不斷提升。根據灼識諮詢的資料，按智算服務收入計，2025年中國前十大智算服務商合計佔80.1%的市場份額。按2025年中國智算服務收入計，本公司位列中國前十大智算服務商之一，亦為其中唯一的智算新雲。下表載列2025年按智算服務收入計算的中國前十大智算服務商：

| 排名 | 企業                  | 2025年中國智算服務收入<br>(人民幣十億元) | 市場份額 <sup>(1)</sup><br>(%) |
|----|---------------------|---------------------------|----------------------------|
| 1  | 公司A <sup>(2)</sup>  | 15.2                      | 22.1%                      |
| 2  | 公司B <sup>(3)</sup>  | 10.4                      | 15.2%                      |
| 3  | 公司C <sup>(4)</sup>  | 7.2                       | 10.5%                      |
| 4  | 公司D <sup>(5)</sup>  | 6.8                       | 9.8%                       |
| 5  | 公司E <sup>(6)</sup>  | 5.8                       | 8.5%                       |
| 6  | 公司F <sup>(7)</sup>  | 3.8                       | 5.6%                       |
| 7  | 公司G <sup>(8)</sup>  | 3.8                       | 5.5%                       |
| 8  | 公司H <sup>(9)</sup>  | 1.6                       | 2.3%                       |
| 9  | 本公司                 | 1.1                       | 1.6%                       |
| 10 | 公司I <sup>(10)</sup> | 1.0                       | 1.5%                       |

資料來源：公司年報、灼識諮詢報告

附註：

- (1) 市場份額按智算服務市場總規模計算。
- (2) 公司A於2009年成立，總部位於杭州。該公司專注於通過多元化業務生態系統提供雲計算產品及服務，為一間於紐約證券交易所及香港聯合交易所上市公司的附屬公司。
- (3) 公司B於2011年成立，總部位於深圳。該公司專注於提供全棧智算服務及雲計算解決方案，為一間民營企業的附屬公司。

## 行業概覽

- (4) 公司C於2012年成立，總部位於北京。該公司專注於提供政務及行業雲解決方案，為一間於上海證券交易所及香港聯合交易所上市公司的附屬公司。
- (5) 公司D於2019年成立，總部位於北京。該公司專注於提供雲智算服務及整合算力解決方案，為一間於上海證券交易所及香港聯合交易所上市公司的附屬公司。
- (6) 公司E於2015年成立，總部位於北京。該公司專注於提供智算雲服務及智算平台，為一間民營企業的附屬公司。
- (7) 公司F於2015年成立，總部位於北京。該公司專注於提供智算雲服務及自動駕駛服務，為一間於納斯達克證券交易所及香港聯合交易所上市公司的附屬公司。
- (8) 公司G於2010年成立，總部位於深圳。該公司專注於提供智算雲服務及產業互聯網算力解決方案，為一間於香港聯合交易所上市公司的附屬公司。
- (9) 公司H於2015年成立，總部位於北京。該公司專注於智算雲服務、算網融合服務及混合雲服務，為一間於上海證券交易所及香港聯合交易所上市公司的附屬公司。
- (10) 公司I於2014年成立，總部位於北京。該公司專注於提供智算雲服務及AI基礎設施，涵蓋智算雲服務、基礎模型訓練及推理平台，為一間於香港聯合交易所上市公司的附屬公司。

按智算服務收入計，本公司為2025年中國最大的智算新雲。下表載列2025年按智算服務收入計算的中國前五大智算新雲：

| 排名 | 企業                 | 2025年中國智算服務收入<br>(人民幣十億元) | 市場份額 <sup>(1)</sup><br>(%) |
|----|--------------------|---------------------------|----------------------------|
| 1  | 本公司                | 1.1                       | 1.6%                       |
| 2  | 公司J <sup>(2)</sup> | 0.6                       | 0.9%                       |
| 3  | 公司K <sup>(3)</sup> | 0.3                       | 0.4%                       |
| 4  | 公司L <sup>(4)</sup> | 0.2                       | 0.3%                       |
| 5  | 公司M <sup>(5)</sup> | 0.2                       | 0.2%                       |

資料來源：公司年報、灼識諮詢報告

附註：

- (1) 市場份額按智算服務市場總規模計算。
- (2) 公司J於2007年成立，總部位於北京。該公司專注於提供高性能智算雲服務及超算雲解決方案，涵蓋智算雲服務、高性能計算資源調度及科研計算支持，為一間於北京證券交易所上市公司。
- (3) 公司K於2005年成立，總部位於深圳。該公司專注於提供物聯網智算服務及邊緣計算解決方案，涵蓋智算雲服務、智能終端計算支持及數據存儲，為一間於深圳證券交易所上市公司。
- (4) 公司L於2005年成立，總部位於北京。該公司專注於提供企業算力服務，涵蓋智算服務，為一間於深圳證券交易所上市公司。
- (5) 公司M於2012年成立，總部位於上海。該公司專注於提供中立雲計算及智算服務、智算雲服務及雲原生基礎設施解決方案，為一間於上海證券交易所科創板上市公司。

### 准入壁壘

面向新一代AI工作負載的系統級適配與優化能力。新一代AI工作負載(包括基礎模型訓練、推理及強化學習)對計算規模、並行處理效率及系統穩定性提出更高要求。計算需求具備高併發、高負載強度及異構協同的特點，對底層計算架構及資源調度框架构成持續升級壓力。圍繞AI加速計算集群及各類加速資源構建系統級適配能力，並持續優化計算架構、網絡互聯及調度機制，乃為確保複雜AI工作負載穩定運行及高效釋放計算性能的重要基礎。

## 行業概覽

**強大的全棧技術研發能力。**智算服務的技術要求已由簡單的資源交付，演變為涵蓋底層硬件資源調度、計算資源管理及模型訓練與開發的全棧技術體系。透過實現高效的計算資源接入、彈性調度及跨雲融合，提供商能夠提升系統運行效率及服務穩定性，同時透過持續的技術迭代構建核心技術護城河。

**面向普惠算力需求的靈活服務模式。**隨著AI應用參與主體持續擴大，計算需求正由集中式、大規模採購轉向分散化、彈性化及高頻次的使用模式。透過按需計費、標準化計算服務及支持靈活交付的一體化建設與運營解決方案，提供商能夠有效降低不同企業獲取計算資源的壁壘，並精準匹配不同發展階段的計算消耗特點。

**建立中立計算服務。**對客戶的上層AI應用保持業務中立，並在數據安全等領域建立可靠能力的智算新雲，能夠有效緩解客戶在競爭環境中的顧慮，並建立深厚互信。上述定位有助於持續擴大客戶覆蓋範圍，並帶動計算服務實現規模化發展。

**以系統優化為核心的效率提升與成本控制能力。**透過軟硬件協同優化、智能運維系統、供應鏈整合及規模化採購，提供商能夠持續降低單位計算成本並提升資源利用率，從而增強市場競爭力。

**生態系統協作與行業資源整合能力。**智算服務生態系統涉及硬件、系統軟件、應用開發及智算基礎設施建設等多方面的協同配合。透過與產業鏈上下游參與者、政府部門、企業客戶、學術機構及更廣泛的開發者社區建立深度戰略合作夥伴關係，並在技術適配、項目實施及應用部署方面產生協同效應，提供商能夠為持續發展構築長期穩固的基礎。

### 資料來源

灼識諮詢受委託對全球及中國AI基礎設施及智算服務行業開展研究與分析並撰寫報告，委託費用為人民幣950,000元。委託報告由灼識諮詢獨立編製，不受本公司或其他利益相關方的影響。灼識諮詢提供行業諮詢服務、商業盡職調查及戰略諮詢服務。灼識諮詢的顧問團隊積極跟蹤TMT、消費品與服務、農業、化工、營銷與廣告、文化與娛樂、能源與工業、金融與服務、醫療保健以及交通運輸等各個行業的最新市場趨勢，因此掌握該等領域最具相關性及洞察力的市場情報。灼識諮詢利用多種資源開展一級及二級研究。一級研究涉及採訪關鍵行業專家與領先行業參與者。二級研究涉及分析來自各種公開數據來源的數據，包括相關行業參與者發佈的年度報告、行業協會、灼識諮詢自身的內部數據庫等。

委託報告中的市場預測基於以下關鍵假設：(i)全球整體社會、經濟及政治環境在預測期內預計將保持穩定趨勢；(ii)關鍵行業驅動因素在預測期內可能會繼續推動市場增長；及(iii)預測期內不存在可能會對市場產生重大或根本性影響的極端不可抗力事件或不可預見的行業監管。除另有說明外，本節所包含的所有數據及預測均摘錄自灼識諮詢報告。

董事於選擇及識別具名資料來源、編纂、摘錄及轉載資料時已採取合理審慎態度，並確認據彼等所深知及確信，該等資料並無重大遺漏。經作出合理查詢後，我們的董事確認，據彼等所深知，自灼識諮詢報告日期起，灼識諮詢報告所載市場資料概無出現可能對本文件所載資料構成限制、相抵觸或造成影響的不利變動。

---

## 監管概覽

---

### 中國法律、法規及政策

本節概述與本公司目前於中國開展的日常業務經營活動相關的主要中國法律、法規及政策。

#### 有關增值電信的法規

國務院於2000年9月25日頒佈以及於2014年7月29日及2016年2月6日修訂的《中華人民共和國電信條例》(「**《電信條例》**」)為中國的電信服務提供商制定了監管框架。《電信條例》規定，電信服務提供商必須取得電信業務經營許可證方可從事經營活動。《電信條例》將電信服務分為基礎電信服務和增值電信服務。倘擅自經營電信業務的，或者超範圍經營電信業務的，將被沒收違法所得，並處違法所得3倍以上5倍以下罰款；沒有違法所得或者違法所得不足5萬元的，處10萬元以上100萬元以下罰款；情節嚴重的，責令停業整頓。此外，倘違規情節嚴重，該實體將被責令停業整頓。根據《電信條例》隨附的《電信業務分類目錄》(由信息產業部(「**信息產業部**」，現稱工業和信息化部(「**工信部**」))於2003年2月21日頒佈並於2015年12月28日及2019年6月6日修訂)，互聯網信息服務以及網絡數據處理及交易處理服務屬於增值電信服務。工信部於2009年3月1日頒佈並於2017年7月3日修訂的《電信業務經營許可管理辦法》載列有關經營增值電信服務所需許可證類別、取得有關許可證的資格及程序以及管理及監管有關許可證的更具體條文。

於2001年12月，為遵守中國就加入世界貿易組織作出的承諾，國務院頒佈《外商投資電信企業管理規定》(於2022年3月最新修訂並於2022年5月1日生效)(「**《2022年外商投資電信企業規定》**」)。《2022年外商投資電信企業規定》刪除先前版本中對外商投資增值電信企業主要外商投資者須具備增值電信行業良好往績記錄及經營經驗的資格要求。根據《2022年外商投資電信企業規定》，外商投資者於中國任何增值電信業務中不得持有超過總股權的合計50%。於2006年7月，信息產業部發佈《信息產業部關於加強外商投資經營增值電信業務管理的通知》(「**《信息產業部通知》**」)，據此，境內電信企業被禁止以任何形式向外國投資者租借、轉讓或出售電信業務經營許可證，亦不得以任何形式為外國投資者在中國非法經營電信業務提供任何資源、場地、設施及其他協助。此外，根據《信息產業部通知》，外商投資增值電信服務運營商使用的互聯網域名及註冊商標應為該運營商(或其股東)依法持有。



## 監管概覽

《互聯網信息服務管理辦法》(「《互聯網辦法》」)由國務院於2000年9月25日頒佈並於2024年12月6日最新修訂，載列有關提供互聯網信息服務的指引。《互聯網辦法》將互聯網信息服務分為經營性互聯網信息服務和非經營性互聯網信息服務，且經營性互聯網信息服務提供商須自相關電信主管部門取得《增值電信業務經營許可證》(「《增值電信業務經營許可證》」)。在中國，互聯網信息的內容受到嚴格監管，且根據《互聯網辦法》，互聯網信息服務運營商須對其網站實施監控。中國政府可以責令違反內容限制的《增值電信業務經營許可證》持有人糾正該等違規行為，或吊銷其《增值電信業務經營許可證》。

根據《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》和《內地與澳門關於建立更緊密經貿關係的安排》及不時作出的後續修訂，內地承諾在受若干限制規限的情況下向香港和澳門特別行政區的服務提供者開放上述服務。根據於2024年4月8日發佈的《工業和信息化部關於開展增值電信業務擴大對外開放試點工作的通告》，在北京、上海、海南和深圳的特定區域，取消IDC服務的外資股比限制。

### 有關計算機軟件的法規

根據國務院於1991年6月4日頒佈並於2013年1月30日最新修訂及最新修訂於2013年3月1日生效的《計算機軟件保護條例》，中國公民、法人或其他組織對其所開發的軟件(不論是否發表)享有著作權項下的所有權利，包括發表權、署名權、修改權、複製權、發行權、出租權、信息網絡傳播權、翻譯權以及應當由軟件著作權人享有的其他權利。

根據國家版權局於1992年4月6日頒佈、於2002年2月20日最新修訂及最新修訂於同日生效的《計算機軟件著作權登記辦法》，軟件著作權、軟件著作權專有許可合同及轉讓合同可以申請登記，國家版權局為軟件著作權登記管理工作的主管機關，並已認證中國版權保護中心為軟件登記負責機構。符合規定的申請可獲得登記，由中國版權保護中心頒發相關登記證書。

### 有關互聯網信息安全及隱私保護的法規

於2015年7月1日，全國人民代表大會常務委員會(「全國人大常委會」)發佈《中華人民共和國國家安全法》(「《國家安全法》」)，於同日生效。《國家安全法》規定，國家須維護國家網絡空間主權、安全和發展利益，國家亦須建立國家安全審查及監管制度，對可能

---

## 監管概覽

---

影響中國國家安全的外商投資、關鍵技術、網絡信息技術產品與服務以及其他重大活動進行審查。

於2016年11月7日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國網絡安全法》(「《網絡安全法》」)，於2017年6月1日生效。全國人大常委會於2025年10月28日通過了關於修改《中華人民共和國網絡安全法》的決定，該法律於2026年1月1日生效。經修訂的網絡安全法自2026年1月1日起施行。根據《網絡安全法》，國家實施網絡安全等級保護制度，網絡運營者在開展業務和提供服務時應遵守法律和法規，並履行保護網絡安全的義務。通過網絡提供服務的運營商，應當依照法律、行政法規及強制性國家標準的，採取技術措施及其他必要措施，保障網絡安全、穩定運行，有效應對網絡安全事件，防範網絡違法犯罪活動，維護網絡數據的完整性、保密性及可用性。

於2017年5月8日，最高人民法院及最高人民檢察院聯合發佈《最高人民法院、最高人民檢察院關於辦理侵犯公民個人信息刑事案件適用法律若干問題的解釋》(「《解釋》」)，《解釋》自2017年6月1日起施行，澄清了《中華人民共和國刑法》第253A條規定的「侵犯公民個人信息」罪行的若干概念，包括「提供公民個人信息」及「以其他方式非法獲取任何公民個人信息」。此外，《解釋》亦明確了該罪名中「情節嚴重」及「情節特別嚴重」的認定標準。

2021年6月10日，全國人大常委會頒佈了《中華人民共和國數據安全法》(以下簡稱「《數據安全法》」)，於2021年9月1日生效。《數據安全法》根據數據在經濟和社會發展中的重要程度以及一旦遭到篡改、破壞、泄露或非法獲取、非法利用對國家安全、公共利益或個人或組織的合法權益造成的危害程度，對數據實行分類分級保護制度。開展數據處理活動的實體應當依照法律法規，建立健全全流程數據安全管理體系，組織開展數據安全教育培訓，採取相應的技術措施和其他必要措施，保障數據安全。該法還規定了對影響或可能影響國家安全的數據處理活動進行國家安全審查的程序。該規定指出，重要數據的處理者應當明確數據安全負責人以及數據安全管理機構，落實數據安全保護責任，定期對數據處理活動進行風險評估，並向有關主管部門報送風險評估報告。此外，《數據安全法》對數據處理者(非關鍵信息基礎設施運營者)向境外提供重要數據的行為規定了特殊的數據跨境傳輸監管程序，並規定未經中華人民共和國主管部門批准，限制將存儲在中國境內的數據傳輸給任何境外司法或執法機構。

於2021年8月20日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國個人信息保護法》(「《個人信息保護法》」)，於2021年11月1日生效。《個人信息保護法》進一步強調和細化了個人信息處理者在個人信息處理活動中的義務及責任，建立了個人信息處理的整套規則體系，



## 監管概覽

包括但不限於：個人信息處理必須具備明確、合理的目的；敏感信息處理需得到額外保護；個人信息的對外提供和委託處理需要簽署專門協議以保障安全；個人信息的保存、刪除、公開及自動化決策應當遵守特定規則；個人信息處理者應當具備適當的組織保障、制度保障及技術措施保障。

於2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室（「**國家網信辦**」）聯合其他十二個部門聯合發佈《網絡安全審查辦法》（「**《網絡安全審查辦法》**」），於2022年2月15日生效。《網絡安全審查辦法》規定：(i)從事數據處理活動的網絡平台運營者，如其活動影響或可能影響國家安全的，應進行網絡安全審查；(ii)掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者，如計劃在國外上市，應向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查；(iii)關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，影響或者可能影響國家安全的，亦應進行網絡安全審查；(iv)網絡安全審查工作機制成員單位認為影響或者可能影響國家安全的網絡產品和服務以及數據處理活動，經按程序報中央網絡安全和信息化委員會批准後，由網絡安全審查辦公室依照本辦法的規定進行審查。

於2024年9月24日，國務院頒佈《網絡數據安全管理條例》，於2025年1月1日生效。《網絡數據安全管理條例》旨在落實《網絡安全法》、《數據安全法》及《個人信息保護法》中對數據安全管理的一般要求，該條例重申了數據處理活動的一般規定、個人信息保護規則、重要數據安全保護、網絡數據跨境安全管理以及網絡平台服務提供者的義務。《網絡數據安全管理條例》明確了重要數據的定義，進一步細化了重要數據處理者的義務，並要求網絡數據處理者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當按照國家有關規定進行國家安全審查。

### 有關大模型及相關算法應用的法規

於2021年12月31日，國家互聯網信息辦公室及其他相關部門頒佈《互聯網信息服務算法推薦管理規定》，於2022年3月1日生效。該規定適用於利用生成合成類、個性化推送類、排序精選類、檢索過濾類、調度決策類等算法技術向用戶提供信息服務的企業（稱為算法推薦服務提供者）。算法推薦服務提供者應當加強信息安全管理。彼等必須具備一套管理制度，其中包括對算法機制及運行機理的審查、科技倫理審查、用戶註冊、信息發佈審查、數據安全及個人信息保護、打擊電信網絡詐騙、安全評估及監測，以及安全事件應急處置等措施。這類企業須有專門的人員和技術措施。服務提供者應當定期審核、評估

---

## 監管概覽

---

其算法機制、模型、數據和結果，並在算法推薦服務啟動時通知用戶，以及為用戶投訴和舉報提供有效渠道。具有輿論屬性或者社會動員能力的算法推薦服務提供者應當依法履行備案手續及按照有關國家規定開展安全評估。

於2023年1月10日，自2023年1月10日起生效的《互聯網信息服務深度合成管理規定》規範了製作或編輯內容時深度學習和生成式人工智能等技術的使用。該規定要求服務提供者落實內容標識、數據安全、個人信息保護措施，防止濫用該等技術影響國家安全、公共秩序或個人權利。此外，具有輿論屬性或者社會動員能力的深度合成服務提供者，應當按照上述《互聯網信息服務算法推薦管理規定》完成算法備案手續。

於2023年7月10日，國家互聯網信息辦公室及其他相關部門頒佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》（「《生成式人工智能辦法》」），於2023年8月15日生效，對生成式人工智能服務提供者施加了合規要求。根據《生成式人工智能辦法》，提供文本、圖片、音頻、視頻等內容的生成式人工智能服務的個人或組織，應當承擔網絡信息內容生產者的責任，履行網絡信息安全義務，並應當承擔個人信息處理者的責任，以保護所涉及的任何個人信息。提供具有輿論屬性或者社會動員能力的生成式人工智能服務的，應當按照國家適用規定進行安全評估，並按照上述《互聯網信息服務算法推薦管理規定》完成算法備案。違反規定的生成式人工智能服務提供者可能會受到處罰，包括警告、通報批評、責令糾正及暫停提供相關服務。

### 有關境外上市的法規

若干中國監管機構頒佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》，於2021年7月6日向公眾公開，該意見進一步強調須加強跨境監管合作，完善數據安全、跨境數據傳輸及保密信息管理的相關法律和法規，並建議修訂關於加強境外證券發售及上市的機密性及檔案管理的規定，實施境外上市公司信息安全責任，及加強跨境信息提供機制及程序的規範管理。

中國證監會於2023年2月17日發佈《境外上市試行辦法》及五項相關指引，於2023年3月31日生效。《境外上市試行辦法》引入新的備案制度，要求中國境內公司向境外主管監管機構或境外證券交易所提交首次公開發售申請後三個營業日內向中國證監會備案。《境外上市試行辦法》亦規定，存在下列情形之一的，不得在境外發行上市：(i) 具體法律和法規明確禁止證券發行及上市的；(ii) 經國務院有關主管機關審查認定，建議證券發行及上市可能危害國家安全的；(iii) 境內企業或者其控股股東、實際控制人最近三年內存在貪

## 監管概覽

污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪的；(iv)境內企業因涉嫌犯罪或者重大違法違規行為正在被依法立案調查，尚未有明確結論意見的；或(v)境內企業的控股股東或者受控股股東及／或實際控制人控制的其他股東持有的股權存在重大權屬糾紛的。

於2023年2月24日，中國證監會及其他三個相關政府部門發佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》(「《**保密規定**》」)，於2023年3月31日生效。根據《保密規定》，境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構及其他實體和個人提供、公開披露，或者通過其境外上市主體提供、公開披露涉及國家秘密、國家機關工作秘密的文件、資料的，應當依法報有審批權限的主管部門批准，並向同級保密行政管理部門備案。境內企業計劃直接向證券公司、證券服務提供商、境外監管機構等個人和實體公開披露、提供，或者通過其境外上市實體公開披露、提供任何其他洩露後將會對國家安全或者公共利益造成不利影響的文件、資料的，應當按照適用的國家規定，嚴格履行相應程序。境內企業向證券公司、證券服務機構、境外監管機構等實體和個人提供會計檔案或者其副本，應當按照有關規定履行相關手續。為境內企業境外發行上市提供相應服務的證券公司、證券服務機構在中國境內形成的工作底稿應當存放在中國境內。該等工作底稿需要跨境傳輸的，按照國家有關規定辦理審批手續。

## 有關知識產權的法規

### 專利

根據全國人大常委會於1984年3月12日頒佈、於2020年10月17日最新修訂及於2021年6月1日生效的《中華人民共和國專利法》(或《專利法》)以及國務院於1985年1月19日頒佈、於2023年12月11日最新修訂及於2024年1月20日生效的《中華人民共和國專利法實施細則》，國家知識產權局負責管理全國的專利工作，省、自治區、直轄市人民政府的專利管理部門負責本行政區域內的專利管理工作。專利法及其實施細則規定了三類專利，即「發明」、「實用新型」及「外觀設計」。其中，發明專利有效期為20年，外觀設計專利有效期為15年，實用新型專利有效期為10年，均自申請之日起計。

中國專利制度採用「先申請」原則，即兩個以上的申請人分別就同樣的發明提出專利申請的，專利權將授予最先申請的人。授予專利權的發明或實用新型，應當具備新穎性、創造性和實用性。第三方必須取得專利擁有人同意或適當授權後，方可使用專利，否則，該使用構成侵犯專利權。

---

## 監管概覽

---

### 商標

根據全國人民代表大會常務委員會於1982年8月23日頒佈、於2019年4月23日最新修訂及最新修訂於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》以及國務院於2002年8月3日頒佈、於2014年4月29日最新修訂及最新修訂於2014年5月1日生效的《中華人民共和國商標法實施條例》，經商標局核准註冊的商標為註冊商標，包括商品商標、服務商標和集體商標、證明商標；商標註冊人享有商標專用權，受法律保護。註冊商標的有效期為10年，自核准註冊之日起計算。未經商標註冊人的許可，在同種商品上使用與其註冊商標相同或相似商標的，屬侵犯註冊商標專用權。

### 域名

根據中國工業和信息化部於2017年8月24日頒佈並於2017年11月1日生效的《互聯網域名管理辦法》、中國互聯網絡信息中心於2019年6月18日頒佈並於同日生效的《國家頂級域名註冊實施細則》及《國家頂級域名爭議解決程序規則》，域名註冊服務原則上實行「先申請先註冊」，相應域名註冊實施細則另有規定的，從其規定。申請人於成功註冊後成為域名持有人。域名爭議由中國互聯網絡信息中心認可的域名爭議解決機構受理解決。

根據中華人民共和國工業和信息化部於2017年11月27日頒佈並於2018年1月1日生效的《工業和信息化部關於規範互聯網信息服務使用域名的通知》，互聯網接入服務提供者應當通過備案系統查驗域名註冊者的真實身份信息，互聯網信息服務提供者不能提供真實身份信息或者提供的身份信息不準確、不完整的，互聯網接入服務提供者不得為其提供接入服務，《通知》施行前已在備案系統中備案的域名除外。

### 著作權

根據全國人民代表大會常務委員會於1990年9月7日頒佈、於2020年11月11日最新修訂及最新修訂於2021年6月1日生效的《中華人民共和國著作權法》，中國公民、法人或者非法人組織對其作品（不論是否發表）均享有著作權，包括文字作品；口述作品；音樂、戲劇、曲藝、舞蹈、雜技藝術作品；美術、建築作品；攝影作品；視聽作品；工程設計圖、產

---

## 監管概覽

---

品設計圖、地圖、示意圖等圖形作品和模型作品；計算機軟件及符合作品特徵的其他智力成果。著作權人享有包括但不限於如下人身權和財產權：發表權、署名權、修改權、保護作品完整權、複製權、發行權、出租權、展覽權、表演權、放映權、廣播權、信息網絡傳播權、攝製權、改編權、翻譯權、匯編權及應當由著作權人享有的其他權利。

### 有關稅項的法規

#### 企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關實施條例，統一的企業所得稅稅率為25%。然而，非居民企業在中國並無設立機構或營業場所，或者在中國設立機構或營業場所，但所得與該機構或營業場所並無實際聯繫的，應當就其從中國取得的所得，按10%的企業所得稅稅率繳納企業所得稅。

根據全國人大常委會頒佈並於2018年12月29日最新修訂及實施的《中華人民共和國企業所得稅法》以及國務院於2024年12月6日頒佈並於2025年1月20日修訂及實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，對外商投資企業和內資企業統一實施25%的企業所得稅稅率。但對特殊行業和項目給予稅收優惠。符合條件的小型微利企業，減按20%的稅率徵收企業所得稅。中國政府對高新技術企業給予重點扶持，其企業所得稅稅率可降至15%。

#### 增值稅

根據全國人大常委會於2024年12月25日公佈、自2026年1月1日起施行的《中華人民共和國增值稅法》，在中華人民共和國境內銷售貨物、服務、無形資產、不動產，以及進口貨物的單位和個人，為增值稅的納稅人。除法律另有規定外，否則增值稅稅率為：納稅人銷售貨物、加工修理修配服務、有形動產租賃服務，進口貨物，稅率為13%；納稅人銷售交通運輸、郵政、基礎電信、建築、不動產租賃服務，銷售不動產，轉讓土地使用權，銷售或者進口特定貨物，稅率為9%；納稅人銷售服務、無形資產，稅率為6%；境內單位和個人跨境銷售國務院規定範圍內的服務、無形資產，稅率為零；納稅人出口貨物，稅率為0%；國務院另有規定的除外。

根據財政部、國家稅務總局於2017年4月28日公佈的《財政部、國家稅務總局關於簡併增值稅稅率有關政策的通知》，自2017年7月1日起，簡併增值稅稅率結構，取消13%的增值稅稅率。明確了增值稅稅率為11%的商品範圍和進項稅額的扣除規定。



---

## 監管概覽

---

根據於2018年4月4日頒佈並於2018年5月1日生效的《財政部、稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用17%及11%稅率的，稅率分別調整為16%及10%。

根據財政部、國家稅務總局及海關總署於2019年3月20日頒佈並於2019年4月1日生效的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，增值稅一般納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%或10%稅率的，稅率分別調整為13%或9%。

### 股息預扣稅

根據2006年8月21日頒佈並自2006年12月8日起生效的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國企業向香港居民支付的股息，適用不超過5%的預扣稅稅率，前提是接受方為持有該中國企業至少25%資本的公司。中國企業向香港居民支付的股息，如果接受方為持有中國企業25%以下資本的公司，則適用不超過10%的預扣稅稅率。

此外，根據2009年2月20日頒佈並自該日起生效的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》(國稅函[2009]81號)，中國居民企業根據稅收協定向締約另一方的財政居民支付股息，而該另一方的財政居民(或股息接受方)為該股息的受益人，則該另一方的財政居民收到的股息有權享受稅收協定規定的待遇。前提是符合下列所有條件：(1)可享受稅收協定待遇的納稅人應為稅收協定締約另一方的財政居民；(2)可享受稅收協定待遇的納稅人應為有關股息的受益人；(3)可享受稅收協定待遇的股息應為中國稅法規定的股息、紅利等股權投資收益；及(4)國家稅務總局規定的其他要求。

如果稅收協定另一方的稅收居民直接擁有支付股息的中國居民公司一定比例以上的資本(通常為25%或10%)，則稅收協定另一方的稅收居民取得的股息，可按稅收協定規定的稅率徵稅。需要享受稅收協定利益的締約另一方的稅收居民，應同時滿足以下條件：(1)取得股息的締約另一方的稅收居民，應限於稅收協定規定的一家公司；(2)該稅收居民直接擁有的中國居民公司的所有者權益及有表決權的股份達到規定的百分比；及(3)於取得股息之前的12個月內任何時間，該稅收居民直接擁有的中國居民公司的資本比例達到稅收協定中規定的百分比。



---

## 監管概覽

---

### 有關社會保險和住房公積金的法規

根據全國人民代表大會常務委員會於2010年10月28日頒佈、於2018年12月29日最新修訂及最新修訂於同日生效的《中華人民共和國社會保險法》，用人單位須為員工繳納多項社會保險基金(包括基本養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險及生育保險)。用人單位未按時足額繳納社會保險費的，由社會保險費徵收機構責令限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，加收每日0.05%的滯納金；逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。

根據國務院於1999年4月3日頒佈、於2026年8月10日最新修訂及最新修訂於2026年9月20日生效的《住房公積金管理條例》，用人單位應當向住房公積金管理中心辦理住房公積金繳存登記，並為本單位員工辦理住房公積金賬戶設立手續。用人單位未辦理住房公積金繳存登記或者未為員工辦理住房公積金賬戶設立手續的，由住房公積金管理中心責令其在規定期限內辦理；逾期未辦理的，處人民幣50,000元以上人民幣300,000元以下的罰款。逾期不繳存或者少繳存住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期不繳存的，可向人民法院申請強制執行。

### 有關外商投資的法規

中國企業實體的成立、運作及治理受《中華人民共和國公司法》(「**《中國公司法》**」)的規管，《中國公司法》於1993年12月29日由全國人大常委會頒佈，於2023年12月29日最新修訂並於2024年7月1日生效。在中國成立的有限責任公司以及股份有限公司受《中國公司法》的規管。除外商投資法律另有規定外，外商投資公司亦受《中國公司法》的規管。

於2015年10月28日，中國商務部頒佈《商務部、國家工商行政管理局關於外商投資企業境內投資的暫行規定》。根據上述規定，外商投資企業購買被投資公司投資者的股權，被投資公司經營範圍屬於鼓勵類或允許類領域的，被投資公司應向原公司登記機關報送本規定第六條所列的材料，並按照《公司登記管理條例》的有關規定，向原公司登記機關申請變更登記。

---

## 監管概覽

---

全國人大於2019年3月15日頒佈並自2020年1月1日起生效的《中華人民共和國外商投資法》，明確了國家對外商投資實行准入前國民待遇加負面清單管理制度。准入前國民待遇，指在投資准入階段給予外國投資者及其投資不低於本國投資者及其投資的待遇；負面清單，指國家規定在特定領域對外商投資實施的准入特別管理措施。國家對負面清單之外的外商投資，給予國民待遇。此外，國務院於2019年12月26日頒佈並於2020年1月1日生效的《中華人民共和國外商投資法實施條例》（「**《實施條例》**」）進一步規定，國家根據國民經濟和社會發展需要，制定鼓勵外商投資產業目錄，列明鼓勵和引導外國投資者投資的特定行業、領域及地區。

於中國的外商投資須遵守中國國家發改委與商務部頒佈的《鼓勵外商投資產業目錄（2025年版）》（「**《目錄》**」）（於2025年12月15日經修訂並於2026年2月1日生效）以及《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》（「**《負面清單》**」）（於2024年9月6日頒佈並於2024年11月1日生效）。《目錄》和《負面清單》列出外商在中國投資的基本框架，將外商投資產業劃分為三類：「鼓勵」類、「限制」類及「禁止」類。除非中國其他法律及法規有明確限制，未列入《目錄》和《負面清單》的行業通常被視為「允許」類。

根據中國商務部（「**商務部**」）與市場監管總局於2019年12月30日頒佈並於2020年1月1日生效的《外商投資信息報告辦法》，外國投資者或者外商投資企業應當及時報送投資信息，遵循真實、準確、完整原則，不得進行虛假或誤導性報告，不得有重大遺漏。外商投資企業在中國境內投資（含多層次投資）設立企業的，在向市場監管部門辦理登記備案、報送年報信息後，相關信息將由市場監管部門轉送至商務主管部門。

根據國家發改委與商務部於2020年12月19日頒佈並自2021年1月18日起生效的《外商投資安全審查辦法》（「**《辦法》**」），對實際影響或者可能影響國家安全的外商投資，依照該辦法的規定進行安全審查。下列範圍內的外商投資，外國投資者或者相關境內當事人應當在實施投資前主動向工作機制辦公室申報安全審查：(1)投資軍工、軍工配套等關係國防安全的領域，以及在軍事設施和軍工設施周邊區域投資；(2)投資關係國家安全的重要農產品、重要能源和資源、重大裝備製造、重要基礎設施、重要運輸服務、重要文化產品與服務、重要信息技術和互聯網產品與服務、重要金融服務、關鍵技術以及其他重要領域，並取得所投資企業的實際控制權。

---

## 監管概覽

---

### 有關境外投資的法規

根據商務部於2014年9月6日頒佈並自2014年10月6日起生效的《境外投資管理辦法》，商務部及省級商務主管部門按照企業境外投資的不同情形，分別實行備案和核准管理。企業境外投資涉及敏感國家和地區、敏感行業的，實行核准管理。境外投資的其他情形，實行備案管理。

根據國家發改委於2017年12月26日頒佈並自2018年3月1日起生效的《企業境外投資管理辦法》，中國境內企業（「**投資主體**」）開展境外投資，應當履行適用於境外投資項目（「**項目**」）的核准、備案等手續，報告有關信息，以及配合監督檢查。實行核准管理的範圍為投資主體直接或通過其控制的境外企業開展的敏感類項目；實行備案管理的範圍為投資主體直接開展的非敏感類項目，亦即涉及投資主體直接投入資產、權益或提供融資、擔保的非敏感類項目。上述敏感類項目指涉及敏感國家和地區、敏感行業的項目。國家發改委頒佈《境外投資敏感行業目錄（2018年版）》，於2018年3月1日生效，詳細列明境外投資敏感行業。

根據國家外匯管理局於2015年2月13日發佈並自2015年6月1日起生效的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，取消直接投資外匯登記核准。銀行直接審核辦理境外直接投資外匯登記。國家外匯管理局及其分支機構通過銀行對境外直接投資外匯登記實施間接監管。於2024年4月3日，國家外匯管理局頒佈《資本項目外匯業務指引（2024年版）》，該指引於2024年5月6日生效，對資本賬戶外匯業務作出規範。

### 有關股權激勵計劃的法規

於2012年2月，國家外匯管理局（「**外匯管理局**」）頒佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，取代了外匯管理局先前於2007年3月發佈的規則。根據該通知及其他相關規則，除若干例外情況外，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國居民須向外匯管理局或其地方分支機構登記，並辦理若干其他手續。

身為中國居民的股權激勵計劃的參與者須委託一家合資格中國代理機構（可為該境外上市公司的中國附屬公司或該中國附屬公司選定的另一家合資格實體），代表其參與者辦理外匯管理局登記及與股權激勵計劃有關的其他手續。參與者亦須保有一家境外受

---

## 監管概覽

---

託機構，以處理有關購股權行使、相關股票或權益買賣及資金轉讓等事宜。此外，倘股權激勵計劃、中國代理機構或境外受託機構發生任何重大變動或發生其他重大變動，中國代理機構須就股權激勵計劃向外匯管理局辦理變更登記。中國代理機構須代表有權行使僱員購股權的中國居民，就有關中國居民行使僱員購股權的外幣支付向外匯管理局或其地方分支機構申請年度付匯額度。中國居民自出售根據股權激勵計劃獲授的股份而收取的外匯所得款項及境外上市公司分派的股息，須於分派至該等中國居民前匯至中國代理機構於中國開立的銀行賬戶。

### 有關股息分派的法規

根據全國人民代表大會常務委員會於1993年12月29日頒佈、於2023年12月29日最新修訂並於2024年7月1日起生效的《中華人民共和國公司法》以及中國全國人民代表大會於2019年3月15日頒佈並於2020年1月1日生效的《中華人民共和國外商投資法》(以下簡稱「外商投資法」)，在中國的外資企業僅可從根據中國會計準則及法規釐定的累計利潤(如有)中派付股息。中國公司(包括外資企業)應當將至少其稅後利潤的10%計入一般儲備，直至該儲備的累計金額達到其註冊資本的50%，外商投資相關法律另有規定除外。過往財政年度虧損未彌補前，不得分配任何利潤。過往財政年度的保留利潤可與本財政年度的可供分派利潤一併分派。

### 有關H股全流通的法規

根據中國證監會於2019年11月14日頒佈並於同日生效以及根據《中國證券監督管理委員會關於修改、廢止部分證券期貨制度文件的決定》於2023年8月10日進行部分修訂的《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》，「全流通」是指H股公司境內未上市股份(包括境外上市前境內股東持有的境內未上市股份、境外上市後境內增發的境內未上市股份和境外股份持有人持有的未上市股份)在香港聯交所的流通。在符合相關法律和法規以及國有資產管理、外商投資、行業監管等政策的前提下，境內未上市股份的股東可通過協商，自行確定申請流通的股份數目和比例，委託H股公司提出「全流通」申請。境內未上市股份在香港聯交所上市流通後，不得轉回中國內地。境內未上市股份的股東可按照相關業務規則減持或增持在香港聯交所流通的涉及股份。H股公司應於向中國證券登記結算有限責任公司申請所涉及股份完成重新登記後15日內，向中國證監會提交相關信息報告。

## 歷史、發展及公司架構

### 概覽

我們是中國領先的智算服務商，專為涵蓋大規模模型訓練及推理的AI工作負載全生命週期而構建。本集團的歷史可追溯至2013年2月，當時本公司的前身北京九章雲極科技有限公司於中國成立為有限公司。本公司最初專注於提供AIFS服務，該服務提供一次性獨立軟件。於2023年初，我們戰略性調整方向，將戰略資源集中於智算基礎設施及雲服務。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。於往績記錄期間，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比例日益增加，並反映此審慎的資源分配。同時，我們的AIFS服務的收入貢獻於同期相應下降。從地域分佈來看，我們在「中央調度+區域節點」的架構下，透過與地方政府、國有企業及民營企業開展輕資產聯合開發，將計算基礎設施的覆蓋範圍擴展至中國多個地區。於2026年2月，本公司改制為股份有限公司並更名為北京九章雲極科技股份有限公司。

### 業務發展里程碑

下表概述我們的主要業務發展里程碑。

| 年份    | 里程碑                           |
|-------|-------------------------------|
| 2013年 | 2月，北京九章雲極科技有限公司在中國成立          |
| 2014年 | 3月，我們推出可視化建模平台DataCanvas1.0   |
| 2017年 | 4月，我們推出DataCanvas全生命週期數據科學平台  |
| 2019年 | 4月，我們推出新一代自動化數據科學平台           |
| 2020年 | 2月，我們推出開源自動學習架構Hypernets      |
| 2021年 | 10月，我們發佈全球首款開源多模態向量數據庫DingoDB |
| 2022年 | 8月，我們獲認定為國家級專精特新小巨人企業         |
| 2023年 | 9月，我們就第一個智算基礎設施解決方案項目簽約       |

## 歷史、發展及公司架構

| 年份    | 里程碑                                                                                                                                                                 |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2024年 | <p>4月，我們發佈 Alaya NeW OS，為我們為 AI 工作負載的獨特需求而設計的專有雲原生操作系統</p> <p>9月，我們發佈智算雲平台 Alaya NeW Cloud 1.0</p>                                                                  |
| 2025年 | <p>6月，我們發佈我們的強化學習智算雲平台－Alaya NeW Cloud 2.0</p> <p>9月，我們獲認定為國家級專精特新重點小巨人企業</p>                                                                                       |
| 2026年 | <p>3月，我們推出 AI 編碼平台 Alaya Code，專為 AI 工程師及研究人員而設計，提供全流程支持，從代碼生成及模型選擇到推理及生產部署</p> <p>6月，我們發佈 Alaya NeW Cloud 3.0，專為 Token 工廠設計的智算雲平台，並將 Alaya Code 升級至 Alaya Token</p> |

### 我們的主要附屬公司

下表載列於往績記錄期間對我們的經營業績作出重大貢獻或具有或將具有戰略重要性的附屬公司的成立地點及日期以及主要業務活動。

| 附屬公司 | 成立地點 | 成立日期        | 主要業務活動         |
|------|------|-------------|----------------|
| 九章雲智 | 中國   | 2023年9月14日  | 我們供應鏈平台的運營及維護  |
| 九章安徽 | 中國   | 2023年11月17日 | 我們算力供應中心的運營及維護 |
| 九章黃山 | 中國   | 2024年12月12日 | 我們算力供應中心的運營及維護 |
| 北京一章 | 中國   | 2024年3月26日  | 我們智算雲服務的平台運營   |



## 歷史、發展及公司架構

### 本公司的成立及主要股權變動

#### (a) 本公司的成立

本公司於2013年2月26日在中國成立為有限公司。本公司於成立日期的股權架構如下：

| 股東                                  | 已認購<br>註冊資本<br>(人民幣元) | 股權<br>(%)     |
|-------------------------------------|-----------------------|---------------|
| 尚先生                                 | 750,000               | 37.50         |
| 方博士                                 | 650,000               | 32.50         |
| 華安富投資控股有限公司(「華安富投資」) <sup>(1)</sup> | 600,000               | 30.00         |
| 總計                                  | <b>2,000,000</b>      | <b>100.00</b> |

附註：

- (1) 於2014年10月，華安富投資以代價人民幣2,000,000元向朱傳統先生(「朱先生」)轉讓其於本公司的全部股權，並不再為股東。於2015年10月，朱先生進一步以合共代價人民幣2,000,000元向方博士及尚先生轉讓其於本公司的全部股權，並不再為股東。據董事所深知，華安富投資及朱先生均為獨立第三方。

#### (b) 改制為股份有限公司

於2026年2月12日，本公司改制為股份有限公司並更名為北京九章雲極科技股份有限公司。於改制完成後，註冊資本為人民幣48,846,910元，分為48,846,910股股份，每股面值人民幣1.00元。

#### (c) 北京一章及北京九章雲智的重組

於2026年，本公司對北京一章及北京九章雲智科技有限公司(「北京九章雲智」)進行重組(「重組」)，該等公司於重組前均為本公司的全資附屬公司。

於2026年4月，本公司(i)分別以零代價向北京九章雲智及北京八斗新程智能科技合夥企業(有限合夥)(「北京八斗」)轉讓北京一章76%及14%的股權，及(ii)以零代價向北京八斗轉讓北京九章雲智49%的股權。北京八斗的普通合夥人及唯一有限合夥人分別為張曉林先生及洪輝先生，彼等均為我們的僱員。於2026年6月，本公司以零代價向盛嘉顧問(我們的全資附屬公司)轉讓北京一章10%的股權。於2026年7月，(i)本公司及北京八斗分別以代價人民幣510,000元及零向盛嘉顧問轉讓北京九章雲智51%及16%的股權；(ii)盛嘉顧問以零代價向九章雲智轉讓北京一章10%的股權；及(iii)北京九章雲智及北京八斗分別

---

## 歷史、發展及公司架構

---

以代價人民幣4.8百萬元及人民幣5.2百萬元認購北京一章新增註冊資本人民幣4.8百萬元及人民幣5.2百萬元（「一章增資」）。緊隨上述股權轉讓及一章增資完成後，(i) 盛嘉顧問及北京八斗分別持有北京九章雲智67%及33%的股權；及(ii)北京九章雲智及北京八斗分別持有北京一章67%及33%的股權。

於重組完成後，北京九章雲智及北京一章均成為本公司的非全資附屬公司，而北京一章成為北京九章雲智的非全資附屬公司。有關重組完成後北京一章及北京九章雲智的股權架構，請參閱「—緊接[編纂]完成前的公司及股權架構」的圖表。

### (d) [編纂]前的股份拆細

根據日期為2026年9月23日的股東決議案，我們的股份將於緊接[編纂]前按一拆十基準進行拆細，每股股份的面值將由人民幣1.00元更改為人民幣0.1元。

### (e) [編纂]前投資

自2015年9月以來，我們已獲得多名[編纂]前投資者的多輪[編纂]前投資。有關[編纂]前投資的主要條款及主要[編纂]前投資者的背景資料詳情，請參閱下文「—[編纂]前投資」。

## 重大合併、收購及出售

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無進行任何我們認為對我們而言屬重大的合併、收購或出售。

歷史、發展及公司架構

[編纂]前投資

(a) [編纂]前投資的主要條款

下表概述[編纂]前投資者作出的[編纂]前投資的主要條款：

| 協議日期                                | 天使輪I<br>融資 <sup>(1)</sup>        | 天使輪II<br>融資 <sup>(2)</sup> | 天使輪III<br>融資 <sup>(3)</sup> | A輪<br>融資 <sup>(4)</sup>            | B輪<br>融資 <sup>(5)</sup> | B+輪<br>融資 <sup>(6)</sup> | B++輪<br>融資 <sup>(7)</sup>                           | C輪<br>融資 <sup>(8)</sup> | C+輪<br>融資 <sup>(9)</sup>          | D輪<br>融資 <sup>(10)</sup> | D+輪<br>融資 <sup>(11)</sup>         | D++輪<br>融資 <sup>(12)</sup> | E輪<br>融資 <sup>(13)</sup> | [編纂]<br>前輪融資 <sup>(14)</sup> |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------------|
|                                     | 2015年<br>9月25日；<br>2021年<br>4月2日 | 2016年<br>9月9日              | 2016年<br>12月1日              | 2017年<br>7月31日；<br>2017年<br>10月25日 | 2018年<br>1月29日          | 2019年<br>5月31日           | 2020年<br>2月20日；<br>2020年<br>6月28日；<br>2020年<br>9月1日 | 2021年<br>3月17日          | 2022年<br>7月25日；<br>2022年<br>9月14日 | 2023年<br>9月28日           | 2024年<br>12月9日；<br>2025年<br>6月20日 | 2025年<br>9月16日             | 2025年<br>11月27日          | 2026年6月1日                    |
| 已認購註冊資本<br>金額/(人民幣元)                | 2,384,000                        | 416,667                    | 166,667                     | 3,105,837                          | 3,933,527               | 3,082,298                | 4,611,355                                           | 7,029,517               | 2,826,372                         | 5,130,362                | 1,748,668                         | 2,185,836                  | 1,529,916                | 4,884,691                    |
| 已付代價金額/(人民幣元)                       | 7,784,000                        | 5,000,000                  | 2,000,000                   | 30,217,545                         | 51,000,000              | 53,000,000               | 96,938,776                                          | 192,467,741             | 100,205,600                       | 268,239,271.81           | 96,000,000                        | 120,000,000                | 97,000,000               | 499,999,910.47               |
| 悉數支付代價日期                            | 2025年<br>11月28日                  | 2016年<br>9月19日             | 2016年<br>12月20日             | 2018年<br>1月24日                     | 2018年<br>3月19日          | 2019年<br>6月10日           | 2020年<br>12月29日                                     | 2021年<br>8月18日          | 2023年<br>6月26日                    | 2025年<br>2月13日           | 2025年<br>11月27日                   | 2025年<br>9月29日             | 2025年<br>11月28日          | 2026年<br>6月3日                |
| 已付每股概約<br>成本/(人民幣元) <sup>(15)</sup> | 0.33                             | 1.20                       | 1.20                        | 0.97                               | 1.30                    | 1.74                     | 2.10                                                | 2.74                    | 3.53                              | 5.23                     | 5.49                              | 5.49                       | 6.34                     | 10.24                        |
| 相對於[編纂]的賬面折讓 <sup>(16)</sup>        | [編纂]%                            | [編纂]%                      | [編纂]%                       | [編纂]%                              | [編纂]%                   | [編纂]%                    | [編纂]%                                               | [編纂]%                   | [編纂]%                             | [編纂]%                    | [編纂]%                             | [編纂]%                      | [編纂]%                    | [編纂]%                        |

估值及代價釐定基準

各輪[編纂]前投資中對本集團的估值及代價均由本集團與[編纂]前投資者經考慮[編纂]前投資的時間以及我們的整體業務經營及前景後，按公平原則磋商釐定。

[編纂]前投資所得款項用途

我們已將[編纂]前投資所得款項用於發展及經營我們的主要業務以及一般營運資金。截至最後實際可行日期，逾80%的[編纂]前投資所得款項淨額已被動用。

禁售

根據適用中國法律，於[編纂]後12個月內，所有現有股東(包括[編纂]前投資者)不得出售彼等持有的任何股份。

[編纂]前投資者為本集團帶來的戰略利益

我們認為，本公司可受益於[編纂]前投資者的投資，因為彼等的投資表明其對本集團的運營充滿信心，並可視為對本公司表現及實力的認可。本公司亦認為，若干[編纂]前投資者於行業內具有深厚影響力，可為本集團發展提供專業見解及建議，並有助我們通過加強業務合作實現業務協同效應。

## 歷史、發展及公司架構

附註：

- (1) 天使輪I融資的投資者包括徐竹女士、楊巍女士、鍾濱先生及譚銘洲先生。其中，(i)徐竹女士以代價人民幣846,000元認購註冊資本人民幣846,000元；(ii)楊巍女士以代價人民幣750,000元認購註冊資本人民幣750,000元；(iii)鍾濱先生以代價人民幣6,000,000元認購註冊資本人民幣600,000元；及(iv)譚銘洲先生以代價人民幣188,000元認購註冊資本人民幣188,000元。
- (2) 天使輪II融資的投資者為北京亞傑創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「北京亞傑創投」)。
- (3) 天使輪III融資的投資者為珠海德辰新三板股權投資基金企業(有限合夥)(「珠海德辰」)。在進行天使輪III融資的同時，(i)方博士以代價人民幣600,000元向珠海德辰轉讓註冊資本人民幣104,521元；(ii)尚先生以代價人民幣600,000元向珠海德辰轉讓註冊資本人民幣104,521元；(iii)徐竹女士以代價人民幣900,000元向珠海德辰轉讓註冊資本人民幣105,833元；及(iv)楊巍女士以代價人民幣900,000元向珠海德辰轉讓註冊資本人民幣105,833元。
- (4) A輪融資的投資者包括寧波梅山保稅港區紅點馳辰股權投資合夥企業(有限合夥)(「紅點馳辰」)、北京中關村發展啟航產業投資基金(有限合夥)(「中關村啟航」)及珠海德辰。其中，(i)紅點馳辰以代價人民幣18,227,545元認購註冊資本人民幣1,873,474元；(ii)中關村啟航以代價人民幣10,000,000元認購註冊資本人民幣1,027,826元；及(iii)珠海德辰將人民幣1,990,000元的可換股債券轉換後，認購註冊資本人民幣204,537元。  
  
在進行A輪融資的同時，(i)楊巍女士以代價人民幣3,248,053元向紅點馳辰轉讓註冊資本人民幣524,402元；(ii)方博士以零代價向北京亞傑創投轉讓註冊資本人民幣16,599元；(iii)尚先生以零代價向北京亞傑創投轉讓註冊資本人民幣16,599元；(iv)方博士以代價人民幣1,983,401元向北京熾陽企業管理諮詢有限公司(「北京熾陽」)轉讓註冊資本人民幣3,686,880元，該公司當時由尚先生全資擁有，作為其持股工具；及(v)尚先生以代價人民幣1,983,401元向北京熾陽轉讓註冊資本人民幣3,686,880元。
- (5) B輪融資的投資者包括紅點馳辰、共青城蘇襄創業投資合夥企業(有限合夥)(「蘇襄基金」)、深圳富海創業投資基金企業(有限合夥)(「深圳富海」)、珠海富海華金創業投資基金(有限合夥)(「珠海富海」)及前海股權投資基金(有限合夥)(「前海基金」)。其中，(i)紅點馳辰以代價人民幣3,000,000元認購註冊資本人民幣261,335元；(ii)蘇襄基金以代價人民幣30,000,000元認購註冊資本人民幣2,295,120元；(iii)深圳富海以代價人民幣5,000,000元認購註冊資本人民幣382,520元；(iv)珠海富海以代價人民幣5,000,000元認購註冊資本人民幣382,520元；及(v)前海基金以代價人民幣8,000,000元認購註冊資本人民幣612,032元。
- (6) B+輪融資的投資者包括紅點馳辰、蘇襄基金、廣發乾和投資有限公司(「廣發乾和」)、珠海擎石投資合夥企業(有限合夥)(現稱擎鼎(北京)管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「擎鼎北京」)及無錫海盈佳投資企業(有限合夥))(「無錫海盈佳」)。其中，(i)紅點馳辰將人民幣5,000,000元的可換股債券轉換後，認購註冊資本人民幣287,953元；(ii)蘇襄基金將人民幣10,000,000元的可換股債券轉換後，認購註冊資本人民幣575,905元；(iii)廣發乾和以代價人民幣27,878,200元認購註冊資本人民幣1,605,520元；(iv)擎鼎北京以代價人民幣121,800元認購註冊資本人民幣7,015元；及(v)無錫海盈佳以代價人民幣10,000,000元認購註冊資本人民幣575,905元。

## 歷史、發展及公司架構

- (7) B++輪融資的投資者包括北京中關村發展前沿企業投資基金(有限合夥)(「**中關村前沿**」)、佛山達泰創業投資中心(有限合夥)(「**佛山達泰**」)、北京智慧雲城投資基金中心(有限合夥)(「**智慧雲城**」)、深圳珂璽共贏產業投資合夥企業(有限合夥)(「**深圳珂璽**」)及天津顯璽企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「**天津顯璽**」)。其中，(i)中關村前沿以代價人民幣40,000,000元認購註冊資本人民幣1,902,791元；(ii)佛山達泰以代價人民幣20,000,000元認購註冊資本人民幣951,395元；(iii)智慧雲城以代價人民幣20,000,000元認購註冊資本人民幣951,395元；(iv)深圳珂璽以代價人民幣11,938,776元認購註冊資本人民幣567,925元；及(v)天津顯璽以代價人民幣5,000,000元認購註冊資本人民幣237,849元。

於B++輪融資與C輪融資之間，於2021年3月，(i)北京熾陽以代價人民幣1,106,064元向方博士轉讓註冊資本人民幣1,106,064元；(ii)北京熾陽以代價人民幣1,106,064元向尚先生轉讓註冊資本人民幣1,106,064元；及(iii)北京熾陽以代價人民幣877,337元向上海余予管理諮詢有限公司(「**上海余予**」)轉讓註冊資本人民幣2,580,816元，該公司當時由方博士全資擁有，作為其持股工具。

- (8) C輪融資的投資者包括Advantech Capital Investment XVI Limited(「**Advantech**」)、青島賽富皓海創業投資中心(有限合夥)(「**青島賽富**」)、南京賽富股權投資基金(有限合夥)(「**南京賽富**」)、嘉興騰元投資合夥企業(有限合夥)(「**嘉興騰元**」)、北京豐元企業管理中心(有限合夥)(「**北京豐元**」)、北京市產融合創投資基金中心(有限合夥)(「**產融合創**」)、Lingfeng Capital Partners Fund I, LP(「**Lingfeng Capital**」)及蘇州領風鑫服創業投資合夥企業(有限合夥)(「**蘇州領風**」)。其中，(i)Advantech以代價10,485,440.42美元認購註冊資本人民幣2,481,226元；(ii)青島賽富以代價人民幣27,591,475.16元認購註冊資本人民幣1,006,881元；(iii)南京賽富以代價人民幣27,591,475.16元認購註冊資本人民幣1,006,881元；(iv)嘉興騰元以代價人民幣7,500,000元認購註冊資本人民幣273,693元；(v)北京豐元以代價人民幣2,500,000元認購註冊資本人民幣91,231元；(vi)產融合創以代價人民幣30,000,000元認購註冊資本人民幣1,094,774元；(vii)Lingfeng Capital以代價3,000,000美元認購註冊資本人民幣709,906元；及(viii)蘇州領風以代價人民幣10,000,000元認購註冊資本人民幣364,925元。

在進行C輪融資的同時，(i)譚銘洲先生以代價635,577.13美元向Advantech轉讓註冊資本人民幣188,000元；(ii)中關村啟航以代價1,845,988.34美元向Advantech轉讓註冊資本人民幣513,913元；(iii)廣發乾和以代價2,024,150.80美元向Advantech轉讓註冊資本人民幣544,302元；(iv)廣發乾和以代價人民幣7,376,307.78元向青島賽富轉讓註冊資本人民幣305,886元；(v)廣發乾和以代價人民幣7,376,307.78元向南京賽富轉讓註冊資本人民幣305,886元；(vi)擎鼎北京以代價8,843.31美元向Advantech轉讓註冊資本人民幣2,378元；(vii)擎鼎北京以代價人民幣32,217.06元向青島賽富轉讓註冊資本人民幣1,336元；及(viii)擎鼎北京以代價人民幣32,217.06元向南京賽富轉讓註冊資本人民幣1,336元。

- (9) C+輪融資的投資者包括Lingfeng Capital、蘇州領風、北京中關村龍門基金投資中心(有限合夥)(「**中關村龍門**」)、北京前沿科創私募基金管理中心(有限合夥)(「**前沿科創**」)、佛山達泰及深圳德本啟辰價值一號股權投資基金企業(有限合夥)(「**德本啟辰**」)。其中，(i)Lingfeng Capital以代價1,000,000美元認購註冊資本人民幣190,696元；(ii)蘇州領風以代價人民幣3,000,000元認購註冊資本人民幣85,022元；(iii)中關村龍門以代價人民幣50,000,000元認購註冊資本人民幣1,417,030元；(iv)前沿科創以代價人民幣24,000,000元認購註冊資本人民幣680,175元；(v)佛山達泰以代價人民幣10,000,000元認購註冊資本人民幣283,406元；及(vi)德本啟辰以代價人民幣6,000,000元認購註冊資本人民幣170,043元。



## 歷史、發展及公司架構

於C+輪融資與D輪融資之間，(i)於2022年10月，前沿科創以代價人民幣9,000,000元向北京京西文旅產業投資基金(有限合夥)(「京西文旅」)轉讓註冊資本人民幣255,065元；及(ii)於2023年1月，佛山達泰以代價人民幣10,000,000元向天津灝盈股權投資基金(有限合夥)(「天津灝盈」)轉讓註冊資本人民幣283,406元。

- (10) D輪融資的投資者包括中電海河智慧新興產業投資基金(天津)合夥企業(有限合夥)(「中電海河」)、華民(馬鞍山)創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「華民創投」)、華民財欣一期(青島)戰略新興產業私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「華民財欣」)、陳森先生、陳格女士、吳甲丁先生、深圳市卓源高科創業投資有限公司(「卓源高科」)、太平科創(上海)私募投資基金合夥企業(有限合夥)(「太平科創」)、杭州君富股權投資合夥企業(有限合夥)(「杭州君富」)及中文在線(青島)科技投資合夥企業(有限合夥)(現稱青島和一未來科技投資合夥企業(有限合夥))(「青島和一」)。其中，(i)中電海河以代價人民幣43,239,271.81元認購註冊資本人民幣826,997元；(ii)華民創投以代價人民幣50,000,000元認購註冊資本人民幣956,303元；(iii)華民財欣以代價人民幣30,000,000元認購註冊資本人民幣573,782元；(iv)陳森先生將人民幣30,000,000元的可換股債券轉換後，認購註冊資本人民幣573,782元；(v)陳格女士將人民幣10,000,000元的可換股債券轉換後，認購註冊資本人民幣191,261元；(vi)吳甲丁先生將人民幣10,000,000元的可換股債券轉換後，認購註冊資本人民幣191,261元；(vii)卓源高科將人民幣5,000,000元的可換股債券轉換後，認購註冊資本人民幣95,630元；(viii)太平科創以代價人民幣50,000,000元認購註冊資本人民幣956,303元；(ix)杭州君富以代價人民幣30,000,000元認購註冊資本人民幣573,782元；及(x)青島和一以代價人民幣10,000,000元認購註冊資本人民幣191,261元。

在進行D輪融資的同時，(i)北京亞傑創投以代價人民幣16,935,151.95元向中電海河轉讓註冊資本人民幣449,865元；(ii)廣發乾和以代價人民幣19,739,275.16元向中電海河轉讓註冊資本人民幣449,446元；及(iii)擎鼎北京以代價人民幣86,301.08元向中電海河轉讓註冊資本人民幣1,965元。

- (11) D+輪融資的投資者包括北京中關村科學城科技成長投資合夥企業(有限合夥)(「科學城」)、濟南城成發展股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「濟南城成」)、珠海啟辰星投資諮詢企業(普通合夥)(現稱為珠海啟辰星私募基金管理企業(普通合夥))(「Venus Capital」)、深圳市卓源工業投資有限公司(「深圳卓源」)及安徽黃山文旅核心高地創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「黃山文旅」)。其中，(i)科學城以代價人民幣42,000,000元認購註冊資本人民幣765,043元；(ii)濟南城成以代價人民幣15,000,000元認購註冊資本人民幣273,229元；(iii)Venus Capital以代價人民幣23,000,000元認購註冊資本人民幣418,952元；(iv)深圳卓源以代價人民幣1,000,000元認購註冊資本人民幣18,215元；及(v)黃山文旅以代價人民幣15,000,000元認購註冊資本人民幣273,229元。



## 歷史、發展及公司架構

在進行D+輪融資的同時，(i)天津灝盈以代價人民幣6,613,610.12元向天津華平商業管理有限公司(「天津華平」)轉讓註冊資本人民幣150,586元；(ii)天津顯璽以代價人民幣6,267,671.94元向天津華平轉讓註冊資本人民幣142,709元；(iii)深圳珂璽以代價人民幣13,718,522.89元向邢樹科先生轉讓註冊資本人民幣283,963元；(iv)天津顯璽以代價人民幣4,596,292.75元向邢樹科先生轉讓註冊資本人民幣95,140元；(v)天津灝盈以代價人民幣1,500,000元向廣東錦弘賽富科技產業投資合夥企業(有限合夥)(「錦弘賽富」)轉讓註冊資本人民幣28,462元；(vi)天津灝盈、中關村啟航、智慧雲城、青島賽富、北京灃元及前沿科創分別以代價人民幣5,500,000元、人民幣3,242,078.68元、人民幣6,500,000元、人民幣2,200,000元、人民幣2,500,000元及人民幣10,000,000元向陳森先生轉讓註冊資本人民幣104,358元、人民幣77,705元、人民幣134,545元、人民幣43,558元、人民幣49,498元及人民幣189,743元；(vii)中關村啟航以代價人民幣1,000,000元向錦弘賽富轉讓註冊資本人民幣23,967元；(viii)智慧雲城以代價人民幣1,500,000元向錦弘賽富轉讓註冊資本人民幣31,049元；(ix)產融合創以代價人民幣6,000,000元向錦弘賽富轉讓註冊資本人民幣118,796元；(x)中關村啟航以代價人民幣7,200,000元向濟南城成轉讓註冊資本人民幣172,566元；(xi)青島賽富以代價人民幣7,800,000元向濟南城成轉讓註冊資本人民幣154,434元；(xii)前沿科創以代價人民幣7,408,826元向上海天淮私募基金管理有限公司(現稱上海華峰天準投資管理有限公司)(「華峰天準」)轉讓註冊資本人民幣141,687元；(xiii)紅點馳辰以代價人民幣10,000,000元向科學城轉讓註冊資本人民幣239,675元；(xiv)蘇裏基金以代價人民幣10,000,000元向科學城轉讓註冊資本人民幣227,651元；(xv)前海基金以代價人民幣8,000,000元向科學城轉讓註冊資本人民幣182,153元；(xvi)青島和一以代價人民幣10,000,000元向科學城轉讓註冊資本人民幣191,261元；(xvii)中關村啟航以代價人民幣10,000,000元向珠海德辰轉讓註冊資本人民幣239,675元；(xviii)產融合創以代價人民幣10,000,000元向深圳科城高科創業投資合夥企業(有限合夥)(「科城高科」)轉讓註冊資本人民幣197,992元；(xix)中關村啟航以代價人民幣10,000,000元向黃山文旅轉讓註冊資本人民幣239,675元；(xx)產融合創以代價人民幣10,000,000元向黃山文旅轉讓註冊資本人民幣197,992元；(xxi)Venus Capital以代價人民幣23,000,000元向黃山文旅轉讓註冊資本人民幣418,952元；(xxii)濟南城成以代價人民幣15,000,000元向山東正揚電務工程有限公司(「山東正揚」)轉讓註冊資本人民幣273,229元；(xxiii)濟南城成以代價人民幣7,800,000元向山東正揚轉讓註冊資本人民幣154,434元；及(xxiv)濟南城成以代價人民幣7,200,000元向山東正揚轉讓註冊資本人民幣172,566元。

- (12) D++輪融資的投資者包括南京賽富、北京賽富皓海工業互聯網投資中心(有限合夥)(「北京賽富」)及北京中發高精尖臻選創業投資基金(有限合夥)(「北京中發」)。其中，(i)南京賽富以代價人民幣35,000,000元認購註冊資本人民幣637,535元；(ii)北京賽富以代價人民幣35,000,000元認購註冊資本人民幣637,535元；及(iii)北京中發將人民幣50,000,000元的可換股債券轉換後，認購註冊資本人民幣910,766元。

在進行D++輪融資的同時，(i)Advantech以代價人民幣35,000,000元向北京深維錦誠科技有限公司(「深維錦誠」)轉讓註冊資本人民幣692,973元(「深維錦誠轉讓事項」，須待完成相關銀行結算程序後方告作實)；(ii)卓源高科以代價人民幣1,000,000元向前沿科創轉讓註冊資本人民幣18,215元；(iii)錦弘賽富以代價人民幣10,000,000元向海南科城高科五號創業投資合夥企業(有限合夥)(「海南科城」)轉讓註冊資本人民幣202,274元；(iv)山東正揚以代價人民幣7,200,000元向海南科城轉讓註冊資本人民幣172,566元；(v)京西文旅以代價人民幣12,800,000元向海南科城轉讓註冊資本人民幣255,065元；(vi)上海余予以代價人民幣877,337元向方博士轉讓註冊資本人民幣2,580,816元；及(vii)北京熾陽以代價人民幣877,337元向尚先生轉讓註冊資本人民幣2,580,816元。

## 歷史、發展及公司架構

- (13) E輪融資的投資者包括珠海德辰、北京市人工智能產業投資基金(有限合夥)(「**北京人工智能基金**」)及北京信息產業發展投資基金(有限合夥)(「**北京信息基金**」)。其中，(i)珠海德辰以代價人民幣20,000,000元認購註冊資本人民幣315,447元；(ii)北京人工智能基金以代價人民幣37,000,000元認購註冊資本人民幣583,576元；及(iii)北京信息基金以代價人民幣40,000,000元認購註冊資本人民幣630,893元。

在進行E輪融資的同時，(i)海南科城以代價人民幣10,000,000元向前沿科創轉讓註冊資本人民幣202,274元；(ii)京西文旅以代價人民幣12,800,000元向嘉興科城博飛股權投資合夥企業(有限合夥)(「**嘉興科城**」)轉讓註冊資本人民幣255,065元；及(iii)山東正揚以代價人民幣7,200,000元向嘉興科城轉讓註冊資本人民幣172,566元。

E輪融資後，(i)中電海河以代價人民幣25,000,000元向前沿科創轉讓註冊資本人民幣538,082元；(ii)前沿科創分別以代價人民幣10,000,000元、人民幣5,030,257.75元及人民幣30,181,546.50元向北京天冕工程管理有限公司(「**北京天冕**」)、李娜女士及華峰集團有限公司(「**華峰集團**」)轉讓註冊資本人民幣215,233元、人民幣91,000元、人民幣546,018元；(iii)陳森先生分別以代價人民幣5,500,000元、人民幣2,500,000元及人民幣2,200,000元向天津華平、北京灃元及青島賽富轉讓註冊資本人民幣104,358元、人民幣49,498元及人民幣43,558元；(iv)山東正揚以代價人民幣7,800,000元向青島賽富轉讓註冊資本人民幣154,434元；(v)華民財欣以代價人民幣36,379,022.72元向北京中發前沿生態科技中心(有限合夥)(「**前沿生態**」)轉讓註冊資本人民幣573,782元；(vi)深維錦誠以代價人民幣35,466,574元向前沿生態轉讓註冊資本人民幣692,973元；(vii)嘉興科城以代價人民幣8,993,232.26元向前沿生態轉讓註冊資本人民幣199,678元；(viii)山東正揚以代價人民幣15,102,661元向前沿生態轉讓註冊資本人民幣273,229元；及(ix)前沿生態以代價人民幣10,000,000元向嘉興因泰利堇股權投資合夥企業(有限合夥)(「**因泰利堇**」)轉讓註冊資本人民幣122,117元。

- (14) **[編纂]**前輪融資的投資者包括慈溪卓源智宇創業投資合夥企業(有限合夥)(「**卓源亞洲智宇**」)、薔薇資產管理有限公司(「**薔薇資產**」)、因泰利堇、杭州銀宸企業管理合夥企業(有限合夥)(「**杭州銀宸**」)、廣州凱得星航創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「**凱得星航**」)、嘉興首建投蒼穹股權投資合夥企業(有限合夥)(「**首建投蒼穹**」)、深圳市富海九章創業投資合夥企業(有限合夥)(「**富海九章**」)、瑞安市富海股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「**瑞安富海**」)、范曉微先生、李蹕先生及銀河源匯投資有限公司(「**銀河源匯**」)。其中，(i)卓源亞洲智宇以代價人民幣120,000,000元認購註冊資本人民幣1,172,326元；(ii)薔薇資產以代價人民幣50,000,000元認購註冊資本人民幣488,469元；(iii)因泰利堇以代價人民幣20,000,000元認購註冊資本人民幣195,388元；(iv)杭州銀宸以代價人民幣120,000,000元認購註冊資本人民幣1,172,326元；(v)凱得星航以代價人民幣48,000,000元認購註冊資本人民幣468,930元；(vi)首建投蒼穹以代價人民幣25,000,000元認購註冊資本人民幣244,235元；(vii)富海九章以代價人民幣49,999,979.92元認購註冊資本人民幣488,469元；(viii)瑞安富海以代價人民幣19,999,930.55元認購註冊資本人民幣195,387元；(ix)范曉微先生以代價人民幣11,000,000元認購註冊資本人民幣107,463元；(x)李蹕先生以代價人民幣13,400,000元認購註冊資本人民幣130,910元；及(xi)銀河源匯以代價人民幣22,600,000元認購註冊資本人民幣220,788元。

## 歷史、發展及公司架構

於[編纂]前輪融資完成後，於2026年6月，(i)嘉興科城分別以代價人民幣2,000,000元及人民幣10,000,000元向嘉興科翰股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興科翰」)及嘉興佳城股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興佳城」)轉讓註冊資本人民幣32,565元及人民幣195,388元；(ii)陳森先生以代價人民幣20,500,000元向前沿生態轉讓註冊資本人民幣401,993元；(iii)前沿生態以代價人民幣4,800,000元向范曉微先生轉讓註冊資本人民幣87,767元；(iv)紅點馳辰以代價人民幣25,000,000元向前沿生態轉讓註冊資本人民幣488,469元；(v)蘇裏基金以代價人民幣47,600,000元向前沿生態轉讓註冊資本人民幣840,167元；及(vi) Advantech以代價10,257,913.25美元向United International Investment Development Limited(「UIIDL」)轉讓註冊資本人民幣976,938元。

於2026年8月，(i)華民創投以代價人民幣52,819,050元向前沿生態轉讓註冊資本人民幣645,000元；(ii)蘇裏基金分別以代價人民幣20,000,000元向嘉興城翎股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興城翎」)及嘉興城旺股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興城旺」)各自轉讓註冊資本人民幣238,807元；(iii) Advantech分別以代價14,000,000.00美元及4,045,441.72美元向好事達國際(香港)有限公司(「好事達」)及鍾麗娜女士轉讓註冊資本人民幣1,081,289元及人民幣276,706元；(iv)蘇州領瀾以代價人民幣4,019,853元向李攀先生轉讓註冊資本人民幣53,994元；及(v)前沿生態以代價人民幣89,971,337.35元向華峰集團轉讓註冊資本人民幣1,208,576元。

於2026年9月，前沿生態向許洪先生轉讓註冊資本人民幣44,778元，代價為人民幣4,000,000元。

- (15) 已付每股概約成本，乃按各名[編纂]前投資者於各輪[編纂]前投資中支付的總代價，除以本公司改制為股份有限公司後其將持有的股份數目計算得出(假設股份拆細已於有關時間完成)。
- (16) 相對於[編纂]的折讓乃根據(i)[編纂]每股[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)；(ii)[有關本文件及[編纂]的資料]所載的匯率；及(iii)假設股份拆細已完成計算得出。
- (17) 截至最後實際可行日期，除深維錦誠轉讓事項外(該轉讓須待完成相關銀行結算程序後方告作實)，上述所有股權轉讓之各自代價均已全數結清。我們的中國法律顧問確認，本公司的成立及其後續的股權變動在所有重大方面均符合適用的中國法律及法規。

### (b) [編纂]前投資者的特別權利

[編纂]前投資者獲授予若干慣常的特別權利，包括(其中包括)領售權、贖回權、優先認購權、隨售權、清算優先權、信息權及反攤薄權。根據(其中包括)本公司與相關[編纂]前投資者於2026年6月26日訂立的協議(於2026年9月23日修訂及重述)，(i)領售權及贖回權已於緊接本公司首次向聯交所提交[編纂]申請的前一日終止，並應自始無效，惟倘(其中包括)本公司未能於首次向聯交所提交[編纂]申請(「首次提交」)後18個月內完成中國證監會備案並獲得聯交所[編纂]批准、[編纂]未能於首次提交後24個月內完成，或[編纂]申請其後被撤回、被主管機關明確拒絕或不予受理，或[編纂]在獲得批准或完成備案後未能於規定監管時限內完成，或任何該等權利以其他方式恢復，以較早者為準，則該等領售權及贖回權將恢復；及(ii)授予[編纂]前投資者的所有特別權利將於緊接[編纂]前一日自動終止。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

### (c) 獨家保薦人的確認

基於(i)[編纂]前投資的相關代價將於[編纂]前不少於120個整日悉數結清；及(ii)上文「-[編纂]前投資-(b)[編纂]前投資者的特別權利」所披露授予[編纂]前投資者的特別權利已終止或停止，獨家保薦人確認，[編纂]前投資符合指南第4.2章的規定。

### (d) 有關[編纂]前投資者的資料

下文載列我們主要[編纂]前投資者(截至最後實際可行日期持有我們已發行股份總數2%以上)的背景資料。據我們的董事所深知，除下文「-公眾持股量及自由持股量」另有披露者外，所有[編纂]前投資者及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

#### 北京前沿

前沿生態為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為前沿科創，持有0.05%的合夥權益。前沿科創的普通合夥人為北京中發前沿投資管理有限公司(「**北京前沿**」)，持有6%的合夥權益。截至最後實際可行日期，北京前沿由(i)寧波保稅區前沿企業管理有限公司擁有65%權益，而該公司由賈振釗先生(「**賈先生**」)控制；及(ii)北京中關村資本基金管理有限公司(「**中關村資本**」)擁有35%權益，而該公司由中關村發展集團股份有限公司(「**中關村發展**」)全資擁有。中關村發展由北京國有資本運營管理有限公司擁有50.41%權益，而該公司由北京市人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有。截至最後實際可行日期，前沿科創最大的兩名有限合夥人為海南前沿精英企業管理合夥企業(有限合夥)(「**海南前沿**」)及寧波前沿偉思創企業管理合夥企業(普通合夥)(「**寧波前沿**」)，分別持有40%及30%的合夥權益。海南前沿的普通合夥人及有限合夥人為賈先生及史可新先生，分別持有60%及40%的合夥權益。寧波前沿的普通合夥人為賈先生及蔡放先生(「**蔡先生**」)，各自分別持有50%的合夥權益。截至最後實際可行日期，前沿生態的唯一有限合夥人為躍馬投控(北京)科技有限公司，該公司由躍馬星馳(海南)企業管理合夥企業(有限合夥)(「**躍馬星馳**」)擁有63%權益。躍馬星馳的普通合夥人為躍馬眾恒(海南)企業管理合夥企業(有限合夥)(「**躍馬眾恒**」)，持有50%的合夥權益，而躍馬星馳的唯一有限合夥人為蔡先生。躍馬眾恒的普通合夥人為海南躍馬文蔚企業管理有限公司(「**躍馬文蔚**」)，持有10%的合夥權益，而躍馬眾恒的唯一有限合夥人為賈先生。截至最後實際可行日期，躍馬文蔚由賈先生持有99%權益。



---

## 歷史、發展及公司架構

---

中關村前沿為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為北京前沿，持有約1.13%的合夥權益。截至最後實際可行日期，中關村前沿共有十名有限合夥人，彼等概無持有30%或以上的合夥權益。

### 賽富

南京賽富為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為南京賽富股權投資管理中心(有限合夥)(「**南京賽富股權**」)，持有約1.96%的合夥權益。南京賽富股權的普通合夥人為天津賽富盛元投資管理中心(有限合夥)(「**天津賽富**」)，持有1%的合夥權益。天津賽富的普通合夥人為天津喜瑪拉雅投資諮詢有限公司，持有1%的合夥權益，而該公司則由趙鈞女士及李佳女士各自分別持有50%權益。截至最後實際可行日期，(i)南京賽富擁有12名有限合夥人，彼等概無持有30%或以上的合夥權益；(ii)南京賽富股權擁有三名有限合夥人，其中最大的有限合夥人為嘉興騰元，持有89%的合夥權益；及(iii)天津賽富擁有四名有限合夥人，其中最大的有限合夥人為閻安生先生，持有35%的合夥權益。

青島賽富為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為青島賽富皓海投資管理中心(有限合夥)(「**賽富皓海**」)，持有約1.43%的合夥權益。賽富皓海的普通合夥人為嘉興皓海投資管理有限責任公司(「**嘉興皓海**」)，而該公司分別由我們的非執行董事蔣馳華先生(「**蔣先生**」)及楊建文女士(「**楊女士**」)擁有66%及34%權益。截至最後實際可行日期，(i)青島賽富擁有九名有限合夥人，彼等概無持有30%或以上的合夥權益；及(ii)賽富皓海擁有三名有限合夥人，其中最大的兩名有限合夥人分別為天津賽富及嘉興皓創投資管理合夥企業(有限合夥)(「**嘉興皓創**」)，分別持有50%及30%的合夥權益。嘉興皓創的普通合夥人為嘉興皓海，持有10%的合夥權益。截至最後實際可行日期，嘉興皓創有兩名有限合夥人，分別為蔣先生及楊女士，分別持有60%及30%的合夥權益。

北京賽富為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為北京賽富皓創諮詢管理中心(有限合夥)(「**賽富皓創**」)，持有2%的合夥權益。賽富皓創的普通合夥人為青島賽富投資管理有限責任公司(「**青島賽富投資**」)，而該公司由天津賽富擁有60%權益。截至最後實際可行日期，(i)北京賽富擁有十名有限合夥人，彼等概無持有30%或以上的合夥權益；及(ii)賽富皓創擁有兩名有限合夥人，即嘉興皓創及嘉興騰元，分別持有64.6%及34.4%的合夥權益。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

嘉興騰元為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為天津賽富，持有約1.06%的合夥權益。截至最後實際可行日期，嘉興騰元的唯一有限合夥人為閻焱先生（「閻先生」），持有約98.94%的合夥權益。

北京豐元為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為嘉興皓海，持有1%的合夥權益。截至最後實際可行日期，北京豐元有三名有限合夥人，其中最大的兩名有限合夥人為嘉興騰元及嘉興皓創，分別持有40%的合夥權益。

南京賽富、青島賽富及嘉興騰元均由天津賽富管理，而北京賽富則由青島賽富投資管理。天津賽富及青島賽富投資最終均由閻先生控制。

### 紅點馳辰

紅點馳辰為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為寧波梅山保税港區紅點銳普投資管理合夥企業(有限合夥)（「紅點銳普」），持有約1.43%的合夥權益。紅點銳普的普通合夥人為上海銳普達凡私募基金管理合夥企業(有限合夥)（「銳普達凡」），持有50%的合夥權益。銳普達凡的普通合夥人為銳普投資諮詢(上海)有限公司（「紅點創投」），持有50%的合夥權益。截至最後實際可行日期，紅點創投由ACE Redpoint Management Company (HK) Limited（「ACE Redpoint」）全資擁有。ACE Redpoint由ACE Redpoint Management Company, Ltd.全資擁有，而ACE Redpoint Management Company, Ltd.由MAYD Management LLC（「MAYD Management」）全資擁有。MAYD Management由Yuan Wenda David先生及Wang Ying Ingrid女士分別擁有50%權益。截至最後實際可行日期，(i)紅點馳辰有13名有限合夥人，彼等概無持有30%或以上的合夥權益；(ii)紅點銳普有兩名有限合夥人，彼等概無持有30%或以上的合夥權益；及(iii)銳普達凡有一名有限合夥人，即上海源沂企業管理諮詢中心(有限合夥)（「上海源沂」），持有50%的合夥權益。上海源沂的普通合夥人為施明娟女士，持有90%的合夥權益。

### 華峰

華峰集團為一家於中國成立的有限責任公司。截至最後實際可行日期，華峰集團由尤小平先生擁有約79.63%權益。

華峰天準為一家於中國成立的有限責任公司。截至最後實際可行日期，華峰天準由華峰集團全資擁有。



---

## 歷史、發展及公司架構

---

### 科學城

科學城為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為北京中關村科學城科技投資管理有限公司，持有1%的合夥權益。截至最後實際可行日期，科學城有一名有限合夥人，即北京市海淀區國有資產投資集團有限公司，持有99%的合夥權益。科學城的普通合夥人及有限合夥人均由北京市海淀區人民政府國有資產監督管理委員會控制。

### UIIDL

UIIDL為一家於香港註冊成立的有限責任公司。UIIDL由陳森先生全資擁有。

### OFC

富海九章為一家於中國成立的有限合夥企業。富海九章的普通合夥人為深圳市富海鑫灣股權投資基金管理企業(有限合夥)(「**富海鑫灣**」)，持有約8.41%的合夥權益。富海鑫灣的普通合夥人為深圳市東方富海創業投資管理有限公司(「**東方富海**」)，持有10%的合夥權益。東方富海由深圳市東方富海投資管理股份有限公司(「**OFC**」)全資擁有。截至最後實際可行日期，富海鑫灣的唯一有限合夥人為**OFC**，持有90%的合夥權益。富海九章有七名有限合夥人，其中最大的有限合夥人為李樹華先生，持有約37.38%的合夥權益。概無其他富海九章的有限合夥人持有30%或以上的合夥權益。

深圳富海為一家於中國成立的有限合夥企業。深圳富海的普通合夥人為東方富海，持有約1.93%的合夥權益。截至最後實際可行日期，深圳富海有13名有限合夥人，彼等概無持有30%或以上的合夥權益。

珠海富海為一家於中國成立的有限合夥企業。珠海富海的普通合夥人為東方富海，持有約1.93%的合夥權益。截至最後實際可行日期，珠海富海有20名有限合夥人，彼等概無持有30%或以上的合夥權益。

瑞安富海為一家於中國成立的有限合夥企業。瑞安富海的普通合夥人為東方富海，持有1%的合夥權益。截至最後實際可行日期，瑞安富海有兩名有限合夥人，即瑞安市創翼股權投資有限公司(「**瑞安創翼**」)和瑞安市產業基金有限公司(「**瑞安產**

---

## 歷史、發展及公司架構

---

業基金」)，分別持有69%和30%的合夥權益。瑞安創翼和瑞安產業基金均由瑞安市創業投資集團有限公司(「瑞安創投」)全資持有。瑞安創投由瑞安市國有建設發展集團有限公司持有51%的股權，而該公司則由瑞安市財政局(瑞安市人民政府國有資產監督管理辦公室)控制。概無瑞安創投的其他股東持有30%或以上的股權。

### 中關村龍門

中關村龍門為一家於中國成立的有限合夥企業。中關村龍門的普通合夥人為北京中關村龍門投資有限公司(「龍門投資」)，持有約1%的合夥權益。龍門投資由劉志碩先生擁有42%權益。概無龍門投資的其他股東持有30%或以上的股權。截至最後實際可行日期，中關村龍門有九名有限合夥人，其中最大的有限合夥人中華人民共和國全國社會保障基金理事會，持有約39.87%的合夥權益。概無中關村龍門的其他有限合夥人持有30%或以上的合夥權益。

### Venus Capital

珠海德辰為一家於中國成立的有限合夥企業。珠海德辰的普通合夥人為Venus Capital，持有0.01%的合夥權益。Venus Capital有兩名普通合夥人，即李蹕先生及楊丕懿女士，彼等分別持有20%及80%的合夥權益。截至最後實際可行日期，珠海德辰有兩名有限合夥人，即山東晨鳴紙業集團股份有限公司(01812.HK; 000488.SZ; 200488.SZ)及張廣全先生，各自持有49.995%的合夥權益。

德本啟辰為一家於中國成立的有限合夥企業。德本啟辰的普通合夥人為Venus Capital，持有約0.17%的合夥權益。截至最後實際可行日期，德本啟辰的唯一有限合夥人為范曉微先生，持有約99.83%的合夥權益。

### 蘇襄基金

蘇襄基金為一家於中國成立的股權投資基金。蘇襄基金的普通合夥人為襄禾商務諮詢(北京)有限公司(「襄禾商務諮詢」)，持有約0.1%的合夥權益。截至最後實際可行日期，襄禾商務諮詢由寧波梅山保稅港區襄源私募基金管理有限公司擁有90%權益，而該公司由楊柳女士擁有51%權益。截至最後實際可行日期，蘇襄基金有23名有限合夥人，彼等概無持有30%或以上的合夥權益。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

### ***Lingfeng Capital***

Lingfeng Capital為一家於開曼群島註冊成立的有限合夥企業。其普通合夥人為Lingfeng Capital Partners Fund GP, Ltd. (「**Lingfeng Partners**」)，持有約3.55%的合夥權益。Lingfeng Partners由馬寧先生擁有70%權益及由舒明先生擁有30%權益。截至最後實際可行日期，Lingfeng Capital有30名有限合夥人，彼等概無持有30%或以上的合夥權益。

蘇州領颯為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為西藏領颯創業投資合夥企業(有限合夥)(「**西藏領颯**」)，持有約4.19%的合夥權益。西藏領颯的普通合夥人為領颯資本管理有限公司(「**領颯資本管理**」)，持有1.00%的合夥權益。截至最後實際可行日期，領颯資本管理由馬立正先生(「**馬先生**」)擁有67%權益及由王舒瀚先生(「**王先生**」)擁有33%權益。截至最後實際可行日期，西藏領颯有兩名有限合夥人，即馬先生及王先生，分別持有69%及30%的合夥權益。蘇州領颯有11名有限合夥人，彼等概無持有30%或以上的合夥權益。

### ***中電海河***

中電海河為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為中電智慧基金管理有限公司(「**中電智慧**」)，持有0.02%的合夥權益。截至最後實際可行日期，中電智慧由中電金投控股有限公司(「**中電金投**」)擁有62.00%權益，而中電金投則由中國電子信息產業集團有限公司全資擁有，該公司則由國務院國資委全資擁有。截至最後實際可行日期，中電海河有四名有限合夥人，其中最大的兩名有限合夥人分別為中電金投及天津市海河產業基金合夥企業(有限合夥)(「**海河基金**」)，分別持有49.98%及30.00%的合夥權益。海河基金的普通合夥人為天津市海河產業基金管理有限公司，持有約0.25%的合夥權益，且其股東概無持有30%或以上的股權。截至最後實際可行日期，海河基金有一名有限合夥人，即天津市財政局，持有約99.75%的合夥權益。

### ***杭州銀宸***

杭州銀宸為一家於中國成立的有限合夥企業。其執行事務合夥人及普通合夥人為杭州銀舟企業管理有限公司(「**杭州銀舟**」)，持有約0.07%的合夥權益。截至最後實際可行日期，杭州銀舟由杭州銀策企業管理有限公司全資擁有，而杭州銀策企業管理有限公司則由中國銀泰投資有限公司(「**銀泰集團**」)全資擁有。銀泰集團由北京國俊投資集團有限公司(「**北京國俊**」)擁有92.50%權益。北京國俊由沈國軍先生全資

---

## 歷史、發展及公司架構

---

擁有。杭州銀宸的另一名普通合夥人為躍馬文蔚，持有約0.07%的合夥權益。截至最後實際可行日期，杭州銀宸有兩名有限合夥人，其中最大有限合夥人為銀泰集團，持有73.20%的合夥權益。杭州銀宸的其他有限合夥人概無持有30%或以上的合夥權益。

### 卓源亞洲智宇

卓源亞洲智宇為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為廣東卓源亞洲中科創業投資有限公司（「卓源亞洲」），持有約0.0005%的合夥權益。截至最後實際可行日期，卓源亞洲由林海卓先生擁有65%權益。卓源亞洲的其他股東概無持有30%或以上的股權。卓源亞洲智宇的唯一有限合夥人為魏巍先生，持有約99.9995%的合夥權益。

### 黃山文旅

黃山文旅為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為蕪湖含元私募基金管理有限公司（「蕪湖含元」），持有1%的合夥權益。截至最後實際可行日期，蕪湖含元由胡煜先生擁有約74.44%權益。蕪湖含元的其他股東概無持有30%或以上的股權。截至最後實際可行日期，黃山文旅有兩名有限合夥人，分別為黃山旅遊集團有限公司（「黃山旅遊集團」）及懷遠縣中安高質壹號股權投資合夥企業（有限合夥）（「中安壹號」），分別持有69.00%及30.00%的合夥權益。黃山旅遊集團由黃山市地方金融監督管理局（黃山市人民政府金融工作辦公室）全資擁有。中安壹號的普通合夥人為安徽中安資本管理有限公司（「中安資本」），持有約0.99%的合夥權益。中安資本由安徽省鐵路發展基金股份有限公司全資擁有，而安徽省鐵路發展基金股份有限公司則由安徽省人民政府國有資產監督管理委員會控制。中安壹號的唯一有限合夥人為懷遠縣大禹產業投資集團有限公司，而懷遠縣大禹產業投資集團有限公司由懷遠縣人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有。

### 好事達

好事達為一家於香港註冊成立的有限責任公司。截至最後實際可行日期，好事達由眾恆汽車部件有限公司全資擁有，而眾恆汽車部件有限公司則由蔡國偉先生擁有70.60%權益。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

### 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。

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，合計持有本公司約[編纂]%的表決權。

### 公眾持股量及自由持股量

我們的股份於[編纂]時的市值預期將超過[編纂]但低於[編纂](無論按[編纂]的下限、中位數或上限計算)。根據上市規則第19A.13A(1)條，按[編纂]的下限、中位數及上限計算，我們股份的最低規定公眾持股比例將分別為[編纂]%、[編纂]%及[編纂]%

緊隨[編纂]完成及非上市股份轉換為H股後，經計及股份拆細並假設[編纂]未獲行使，(i)股東持有的[編纂]股非上市股份(佔我們已發行股份總數的約[編纂]%)將不會被視為公眾持股量的一部分，因為非上市股份將不會於聯交所[編纂]；及(ii)由方博士、尚先生及軒轅智通(即我們的單一最大股東集團)，以及青島賽富、北京賽富及北京豐元(即我們的非執行董事蔣先生的緊密聯繫人)持有的合共[編纂]股H股，約佔緊隨[編纂]完成後我們已發行股份總數的[編纂]%，將不會計入公眾持股量。

據董事所深知，除上文所披露者外，緊隨[編纂]完成後(經計及股份拆細並假設[編纂]未獲行使)，由並非核心關連人士的股東持有的[編纂]股H股(佔緊隨[編纂]完成後我們已發行股份總數的約[編纂]%)將計入公眾持股量，符合上市規則第19A.13A(1)條的規定。此外，本公司將於[編纂]後滿足上市規則第19A.13C(1)條項下的自由持股量規定。

### 本公司資本化

本公司已就H股全流通向中國證監會進行備案，以便於[編纂]後將合共[編纂]股非上市股份轉換為H股。

## 歷史、發展及公司架構

下表載列本公司截至最後實際可行日期及緊隨[編纂]完成後的資本化(假設[編纂]未獲行使)。

| 股東                        | 截至最後實際可行日期    |             | 緊隨[編纂]完成後<br>(經計及股份拆細及假設[編纂]未獲行使) |               |             |
|---------------------------|---------------|-------------|-----------------------------------|---------------|-------------|
|                           | 所持非上市<br>股份數目 | 概約持股<br>(%) | 所持H股數目                            | 所持非上市<br>股份數目 | 概約持股<br>(%) |
|                           |               |             |                                   |               |             |
| <b>單一最大股東集團</b>           |               |             |                                   |               |             |
| —方博士                      | 3,686,880     | 6.86        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —尚先生                      | 3,686,880     | 6.86        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —軒轅智通                     | 3,109,888     | 5.79        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| <b>北京前沿</b>               |               |             |                                   |               |             |
| —前沿生態                     | 2,652,053     | 4.94        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —中關村前沿                    | 1,902,791     | 3.54        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| <b>賽富實體</b>               |               |             |                                   |               |             |
| —南京賽富                     | 1,951,638     | 3.63        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —青島賽富                     | 1,314,103     | 2.45        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —北京賽富                     | 637,535       | 1.19        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —嘉興騰元                     | 273,693       | 0.51        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —北京禮元                     | 91,231        | 0.17        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| 紅點馳辰                      | 2,219,020     | 4.13        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| <b>華峰實體</b>               |               |             |                                   |               |             |
| —華峰集團                     | 1,754,594     | 3.27        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —華峰天準                     | 141,687       | 0.26        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| 科學城                       | 1,605,823     | 2.99        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| <b>UIIDL及個人</b>           |               |             |                                   |               |             |
| —UIIDL                    | 976,938       | 1.82        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —陳森先生                     | 573,782       | 1.07        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| <b>OFC實體</b>              |               |             |                                   |               |             |
| —富海九章                     | 488,469       | 0.91        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —深圳富海                     | 382,520       | 0.71        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —珠海富海                     | 382,520       | 0.71        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —瑞安富海                     | 195,387       | 0.36        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| 中關村龍門                     | 1,417,030     | 2.64        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| <b>Venus Capital實體及個人</b> |               |             |                                   |               |             |
| —珠海德辰                     | 1,107,359     | 2.06        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —德本啟辰                     | 170,043       | 0.32        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —李蹕先生                     | 130,910       | 0.24        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| 蘇裏基金                      | 1,325,553     | 2.47        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| <b>Lingfeng Capital實體</b> |               |             |                                   |               |             |
| —Lingfeng Capital         | 900,602       | 1.68        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| —蘇州領馭                     | 395,953       | 0.74        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| 中電海河                      | 1,190,191     | 2.22        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| 杭州銀宸                      | 1,172,326     | 2.18        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| 卓源亞洲智宇                    | 1,172,326     | 2.18        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |
| 黃山文旅                      | 1,129,848     | 2.10        | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂]        |



## 歷史、發展及公司架構

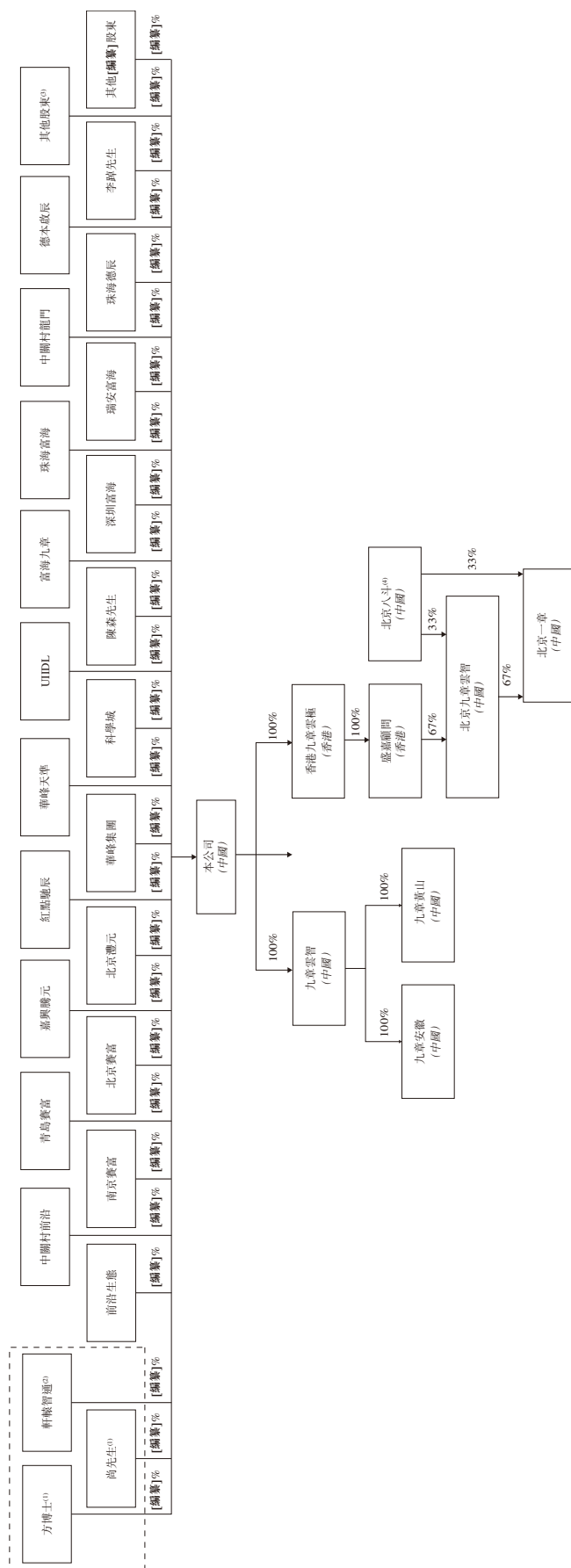
| 股東                    | 截至最後實際可行日期        |               | 緊隨[編纂]完成後<br>(經計及股份拆細及假設[編纂]未獲行使) |               |      |
|-----------------------|-------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|------|
|                       | 所持非上市<br>股份數目     | 概約持股          | 所持H股數目                            | 所持非上市<br>股份數目 | 概約持股 |
|                       |                   | (%)           |                                   |               | (%)  |
| 好事達                   | 1,081,289         | 2.01          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 太平科創                  | 956,303           | 1.78          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 佛山達泰                  | 951,395           | 1.77          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 北京中發                  | 910,766           | 1.70          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 智慧雲城                  | 785,801           | 1.46          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 產融合創                  | 777,986           | 1.45          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 徐竹女士                  | 740,167           | 1.38          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| Advantech             | 701,913           | 1.31          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| <b>Keynovation 實體</b> |                   |               |                                   |               |      |
| — 嘉興城旺                | 238,807           | 0.44          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| — 嘉興城翎                | 238,807           | 0.44          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| — 嘉興佳城                | 195,388           | 0.36          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| — 嘉興科翰                | 32,565            | 0.06          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 北京信息基金                | 630,893           | 1.17          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 鐘濱先生                  | 600,000           | 1.12          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 北京人工智能基金              | 583,576           | 1.09          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 無錫海盈佳                 | 575,905           | 1.07          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 杭州君富                  | 573,782           | 1.07          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 薔薇資產                  | 488,469           | 0.91          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 凱得星航                  | 468,930           | 0.87          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 前海基金                  | 429,879           | 0.80          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 天津華平                  | 397,653           | 0.74          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 邢樹科先生                 | 379,103           | 0.71          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 因泰利董                  | 317,505           | 0.59          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 華民創投                  | 311,303           | 0.58          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 深圳珂璽                  | 283,962           | 0.53          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 鍾麗娜女士                 | 276,706           | 0.52          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 首建投蒼穹                 | 244,235           | 0.45          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 銀河源匯                  | 220,788           | 0.41          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 北京天冕                  | 215,233           | 0.40          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 范曉微先生                 | 195,230           | 0.36          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 陳格女士                  | 191,261           | 0.36          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 吳甲丁先生                 | 191,261           | 0.36          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 楊巍女士                  | 119,765           | 0.22          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 卓源高科                  | 95,630            | 0.18          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 李娜女士                  | 91,000            | 0.17          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 李攀先生                  | 53,994            | 0.10          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 許洪先生                  | 44,778            | 0.08          | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| <b>現有股東小計：</b>        | <b>53,731,601</b> | <b>100.00</b> | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| 參與[編纂]的投資者            | -                 | -             | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |
| <b>總計：</b>            | <b>53,731,601</b> | <b>100.00</b> | [編纂]                              | [編纂]          | [編纂] |



## 歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]完成後的公司及股權架構

下圖載列緊隨[編纂]完成後本公司的公司及股權架構以及主要附屬公司(假設[編纂]未獲行使)。



附註(1)至(4)：請參閱上文「一緊接[編纂]完成前的公司及股權架構」中圖表的附註(1)至(4)。

---

## 業 務

---

### 概覽

#### 我們是誰

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。

## 業 務

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，躋身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為超過150名企業客戶提供服務。隨著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，我們的收入由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，再增長至2025年的人民幣1,098.2百萬元，兩年內增長近十倍，並由截至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。

中國最大智算新雲  
按2025年收入排名<sup>(1)</sup>

人民幣10.98億元  
2025年收入

221.52%  
2023-2025年收入  
年複合增長率<sup>(2)</sup>

「一度算力」  
中國首個此類可量化  
計費單位<sup>(1)</sup>

> 29,000 PFLOPS  
可控算力<sup>(3)</sup>

國內首個AI操作系統  
通過中國信通院四項認證<sup>(4)</sup>

54.1%  
30天MFU

大規模集群  
≥ 85.9%  
彈性伸縮速度提升

> 99.97%  
即時彈性交付率

附註：

- (1) 根據灼識諮詢的資料
- (2) 按我們2025年的總收入除以我們2023年的總收入，將所得商值開平方，再減去一計算
- (3) 截至最後實際可行日期，根據灼識諮詢的資料
- (4) 根據灼識諮詢的資料，涵蓋四個關鍵領域，即算力調度、模型訓練、模型推理及數據處理

---

## 業 務

---

### 我們的市場機會

AI的快速規模化已為計算基礎設施創造了結構性需求拐點。根據灼識諮詢的資料，2025年中國AI基礎設施行業的市場規模已超過人民幣3,711億元，預計到2030年將突破人民幣16,720億元，2025年至2030年的年複合增長率約為35.1%。在此更廣闊的市場中，中國的智算服務市場規模於2025年達到約人民幣684億元，預計到2030年將超過人民幣2,775億元，同期年複合增長率為32.3%。於2025年中國智算服務市場中，智算基礎設施解決方案貢獻約人民幣148億元，而智算雲服務則貢獻超過人民幣536億元。

此增長反映智算需求的快速擴張持續重新定義行業的基礎設施需求。模型訓練引發了第一波需求，需要持續的高密度計算能力，其規模是通用基礎設施從未被設計用於承載的。隨著模型日趨成熟及部署範圍擴大，推理已超越訓練成為主要的算力消耗來源，將AI處理以大規模、持續的方式嵌入企業及個人工作流程中。這一轉變日益受到智能體AI、具身AI及物理AI融合的推動，在此情況下，自主系統、機器人智能及具備物理感知能力的認知模型可全天候持續執行複雜的多步驟任務。Token工廠其後進一步深化此趨勢，將推理從偶發性需求轉化為持續的工業級生產模式。貫穿該等轉變的共同核心要求是：AI工作負載需要專用基礎設施，提供通用雲架構並非被設計用於提供的計算密度、資源彈性及運營穩定性。

中國的智算服務市場包括兩類主要參與者：超大規模智算服務商及智算新雲。超大規模智算服務商受限於兩項制約因素：通用基礎設施對AI工作負載存在顯著的適配摩擦，以及專有模型開發利益與其所服務的獨立開發者及企業之間產生結構性衝突。智算新雲提供立足於業務中立性及技術專業化的獨特價值主張，結合AI原生架構、完全的商業中立性、異構硬件兼容性及使基礎設施成本與實際計算利用率相匹配的按用量計費商業模式。智算新雲的結構性優勢體現在市場份額軌跡上。根據灼識諮詢的資料，智算新雲在中國智算服務市場的份額預計將從2025年的15.7%增長至2030年的27.3%，增速超越整體市場增長，體現AI原生中立基礎設施模式的商業驗證持續深化。

### 我們的技術實力

我們的服務基於AI原生架構構建，該架構從底層開始圍繞模型中心型工作負載的特定需求而設計，其中計算、網絡、存儲及系統韌性被設計為完全同步運作。此架構協調一致性正是AI原生基礎設施有別於為AI需求而改造的通用系統的關鍵所在。



---

## 業 務

---

為實現此專有性能，我們已優化基礎設施的每一層：

- **計算層。**我們對我們的算力池進行編排，其截至最後實際可行日期由超過29,000 PFLOPS的可控算力組成。我們基於拓撲結構的智能調度能感知硬件之間的物理距離，從而將任務分配至最高效的計算集群，最大限度地提高通信速度，同時最大限度地減少跨節點延遲。通過將加速器級增強與專用通信庫及軟硬件協同加速相結合，我們顯著降低了交互延遲，並在持續生產條件下提升了整體計算吞吐量。
- **網絡層。**我們部署了一個經過優化的「軌道優化」互連拓撲結構，從而實現了節點間的高帶寬、低時延通信。此架構通過為同級硬件建立直接連接，消除了交換機之間的流量衝突。此外，我們採用網絡內計算，即數據在傳輸過程中由交換機進行處理，這可將集合通訊任務的性能提升一倍，並實現超過95%的網絡帶寬利用率。此網絡設計可防止通信開銷制約計算吞吐量，這對大規模分佈式訓練而言是一項關鍵要求。
- **存儲層。**我們開發了一套針對AI數據模式進行優化的高性能混合存儲系統。該系統支持對大模型的模型進度（「檢查點」）進行快速存儲，並通過區分不同文件類型，從而最大限度地提高數據吞吐量。該系統旨在管理和訪問艾字節級數據，使計算資源能夠在訓練及推理管道中以其設計利用率上限運行。
- **系統層。**我們亦在系統層嵌入系統級韌性機制，包括自動硬件故障檢測、快速節點隔離以及重啟功能。為緩解傳統基礎設施中常見的長時間資源配置瓶頸，我們的專有自動化集群部署方法以虛擬化磁盤及網絡介面架構取代傳統網絡啟動流程。在千節點集群的實際企業部署中，該方法將整體擴展時間縮短逾85%，並將節點配置速度提升逾7倍。

除物理編排外，我們正透過AI工廠（一項持續開發中的技術架構）將我們的架構能力延伸至模型執行及輸出層。AI工廠包含支持大規模模型預訓練及強化學習的訓練工廠，以及旨在透過結合自動化模型部署、動態存儲器分配及分佈式快取以推動高吞吐量模型推理，從而最大限度提高詞元生成效率的Token工廠。為優化持續推理工作負載下的集群性能，我們正在開發Alaya Atom Pod參考架構，以在模型執行的預填充和解碼階段分離計算資源。Alaya Atom Pod採用分佈式鍵值緩存層，旨在儲存、傳輸和復用中間推理狀態，預期可最大限度地減少長上下文和多輪智能體工作流程中的冗餘矩陣計算，並降低每詞元的計算開銷。

---

## 業 務

---

補足我們的生產引擎，我們的ModelOps工具鏈涵蓋AI開發的全生命週期，從數據處理、訓練編排到部署及迭代優化，均在統一的運行環境中完成。在此基礎上，我們的AgentiCTRL強化學習環境通過將底層基礎設施複雜性抽象化為可編程接口，簡化了後訓練及對齊工作流程。此架構縮短策略調校週期，並使應用團隊能夠將算法目標優化與集群管理分離，從而加快自主工作流程的部署。

我們的架構的效率及穩定性反映於性能基準測試中。我們一體化架構的商業效益已獲高標準的營運基準測試所驗證。根據灼識諮詢的資料，於滿載條件下持續生產運行期間，我們的基礎設施維持了54.1%的模型FLOP利用率（「MFU」），日間波動率僅為1.60%，完全處於2%的嚴格行業穩定性閾值以內，並超越30%至50%的行業平均MFU範圍。該等卓越指標證明我們的平台有能力在大型分佈式任務期間，透過盡量減少通信開銷及減少由硬件引致的訓練中斷，以維持高效算力利用率及一致的營運穩定性。

為持續針對真實技術邊界完善我們的服務，我們的研究團隊透過在我們的基礎設施上調校原型架構，積極追蹤生成式人工智能的前沿趨勢。DART-GUI-7B模型完全在我們的AgentiCTRL基礎設施上訓練而成，並於2026年在30次迭代設置下的全球OS World 7B基準測試賽道中榮獲第一名，充分證明了我們所提供系統環境的編排效率。

### 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

## 業 務

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。

### 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，提供了一個統一的环境，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、超大規模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，為我們在訂閱期內帶來經常性收入及可預見性。

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。

### 我們的財務表現

於往績記錄期間，我們錄得穩健且持續的增長。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣106.2百萬元、人民幣395.5百萬元、人民幣1,098.2百萬元、人民幣306.4百萬元及人民幣588.4百萬元；毛利分別為人民幣43.2百萬元、人民幣46.3百萬元、人民幣191.4百萬元、人民幣56.3百萬元及人民幣182.4百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止期間，我們的經調整年/期內淨虧損(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。

## 業 務

### 我們的優勢

#### 立足開放生態的領先智算新雲

我們是國內首批專注於人工智能算力需求的智算服務商之一。根據灼識諮詢的資料，以2025年收入計，我們在國內全部智算服務商中位列第九，並為中國前十大智算服務商中唯一的智算新雲。我們不商業化專有基礎模型，亦不構建AI應用程序。我們對智算雲服務的堅定信念，使我們成為中立的首選基礎設施合作夥伴，因為我們不會在任何下游市場與任何客戶競爭，同時獨立模型開發者、企業、政府部門及國有企業可在我們的基礎設施上構建而無需作出戰略性妥協。根據灼識諮詢的資料，智算新雲在中國智算服務市場的份額預計將從2025年的15.7%增長至2030年的27.3%，反映市場對中立、專用AI基礎設施的偏好持續深化。

我們的市場領先地位體現在客戶群中。我們的智算基礎設施解決方案及智算雲服務的企業客戶數量於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為三名、七名、82名、45名及87名。Forrester將我們評為全球AI基礎設施雲平台領域的「表現強勁者」，並將我們列為亞太地區普惠算力利用效率的領先者之一。根據IDC發佈的《2025 IDC MarketScape：中國算力中心運營及服務廠商評估報告》，我們被歸入「主要廠商」梯隊。我們亦入選華興資本旗下Rongo Group發佈的2024至2025年度「中國獨角獸TOP50」及「AI產業創新領軍企業TOP50」榜單。我們已獲得多項國家級榮譽。具體而言，我們於2025年獲中華人民共和國工業和信息化部（「工信部」）認定為國家級重點「小巨人」企業，此為表彰專業領域內新穎及表現優秀中小企業的國家級「小巨人」計劃中的一個精英類別。該等榮譽體現了我們的技術實力及持續發展的往績記錄。身處產業生態前沿，我們亦參與了國家及行業標準的制定工作。作為核心起草參與者，我們參與制定了中國首個大語言模型行業標準《大規模預訓練模型技術和應用評估方法》，並參與制定了《人工智能研發運營一體化》、《大模型推理平台技術要求》、《大模型訓練平台技術要求》以及《大模型數據處理平台技術要求》的技術要求。該等標準構成了中國大語言模型生態系統的基礎框架。

#### AI原生架構與持續的研發能力

我們已構建專有的AI原生架構，專門為大規模模型訓練、推理及強化學習工作負載的嚴苛需求而設計，並以持續及深化的研發投入為支撐。截至2026年6月30日，我們擁有超過150名研發人員，佔員工總數逾50%。截至最後實際可行日期，我們已獲得125項已註冊專利，共同構成了前瞻性的技術組合。



---

## 業 務

---

我們研發能力的深度體現在獨立技術驗證中。Alaya NeW OS是我們的專有計算操作系統，為中國首個獲得中國信通院在四個關鍵領域(算力調度、模型訓練、模型推理及數據處理)認證的AI操作系統。於2026年，我們的Alaya NeW Cloud成功通過中國信通院開展的智算雲平台能力評估。我們的技術架構已在標準工程條件下經過嚴格測試。在504個最新一代智算加速器以63個節點規模運行的為期30天的持續生產運行中，我們的基礎設施實現了54.1%的MFU，相當於每個加速器約535 TFLOPS，在Qwen2.5-72B-Instruct預訓練工作負載上，日間MFU波動為1.60%。根據灼識諮詢的資料，該持續效率在可比參數規模下顯著高於行業平均水平，為我們先進的工程設計提供了清晰的明證。

我們的專業研發團隊積極探索最先進的模型工程方法，以確保我們的平台針對下一代架構轉變持續保持優化。作為衡量我們基礎設施支持高度複雜強化學習工作負載能力的基準，於2026年，在最多30次迭代的設定下，於我們專有平台上訓練的DART-GUI-7B模型在OS World 7B賽道中取得第一名。此項評估凸顯了我們實現快速算法迭代的能力，並鞏固了我們作為純基礎設施及平台軟件供應商的核心市場地位。我們的應用研究成果已多次在ICLR、NeurIPS、ACL及AAAI等領先國際AI會議上發表，體現了我們在應用硬件工程及基礎軟件優化兩個層面的參與。

我們的研發投資專注於促進我們平台內工程經驗的系統性積累。我們並非追求孤立的開發項目，而是藉助我們的全生命週期工程框架，確保從反覆模型部署中獲得的技術洞察可直接整合至我們的計算操作系統及平台軟件的持續完善中。此持續優化過程使我們能夠隨著每次後續部署，逐步提升軟硬件協同效應、提高我們平台的算力利用效率，並增強我們核心架構的長期技術能力。

### 創新重新定義智算耗用

智算雲服務傳統上按時間定價，透過按小時、按月或按年租賃指定硬件規格。按時間計費適合持續、可預測的工作負載，例如大規模預訓練。對於波動的工作負載，包括推理、微調及突發密集型訓練，按時間計費會導致客戶為閒置容量付費，或在需求激增時等待容量。根據灼識諮詢的資料，中國智算雲服務市場的計費正從供應端的按時間定價轉向按使用量計量。我們憑藉兩項創新處於此轉變的前沿：提供彈性資源編排的AI原生serverless架構，以及使商業邏輯與實際消耗相匹配的專有算力計量標準。

我們的serverless架構將資源調度及產能擴張邏輯直接嵌入系統中。算力資源根據任務需求自動分配，並在數秒內完成擴縮容。透過我們的專有兼容層，工作負載可在單一計算環境中跨異構加速器架構進行編排，抽象化底層硬件複雜性，並在不同資源配置下提供穩定、自適應的算力解決方案。此架構為具有週期性或突發密集型需求的客戶消除了冗餘的產能預留，並提升我們集群的利用效率。

## 業 務

根據灼識諮詢的資料，我們的「一度算力」標準為中國智算行業首個此類可量化計費單位。對標能源計量原則，該標準將算力能力抽象化為標準化DCU，並受我們的專有專利保護，其中包括於2025年獲授的普惠算力技術及算力資源包框架。由能夠實時追蹤異構資源消耗的專有軟件插件支持，此框架將商業邏輯從基於時間的服務器佔用轉變為實際算力消耗，使客戶能夠根據可量化的算力輸出付費，而非為預留的物理容量付費。此舉降低中型企業、小型企業及個人開發者的准入門檻，並擴闊我們的客戶基礎，使其不再局限於大型機構客戶。

Alaya Token為我們的託管式推理服務，處於商業化早期階段，將此按消耗量計費的模式從算力單位延伸至詞元消耗。透過將底層基礎設施部署抽象為標準API接口，Alaya Token提供按實際輸入和輸出詞元消耗量計費的託管式模型推理服務。依託我們的Token工廠架構，該服務將我們的普惠算力理念從原始計算單元擴展至顆粒度的詞元消耗，使客戶能夠利用大語言模型，同時無需承擔獨立集群管理帶來的資本或營運開銷。

該等創新共同降低高性能AI基礎設施的准入門檻，提升集群利用率，並使我們處於行業向按消耗量計費計算轉型的前沿。

### 長期管控容量及全生命週期交付能力

我們透過長期安排獲取算力，該等安排使我們在每個設施的整個運營週期內對其擁有運營控制權。我們的智算基礎設施解決方案項目為我們獲取該算力的主要渠道，並輔以長期租賃第三方AIDC及我們自有的服務器。於此安排下，行業合作夥伴出資建設主要實體設施，而我們則直接負責架構設計、系統集成及持續的營運管理。此模式所需的前期資本較自行建設為少，並使我們能夠快速擴展至不同區域。為配合此速度並確保對基礎設施的長期絕對控制，我們正在尋求選擇性自建策略。該均衡的資產組合確保我們不斷擴張的產能在結構上保持穩定，並免受供應端波動影響，使我們能夠在維持跨區域快速擴張的同時，獲取自有基礎設施的成本效益。

我們對底層計算資源的長期控制，乃我們技術及商業創新的不可或缺基礎。Alaya NeW OS、我們的軟件棧及我們的「一度算力」計費模式，依賴穩定且深度整合的基礎設施，以優化異構調度。彼等無法在零散、短期的第三方租賃基礎上有效運行。這種獨特的軟硬件協同效應，使我們有別於缺乏我們的一體化技術棧及資產結構化能力的傳統基礎設施轉售商。截至最後實際可行日期，在我們的中央調度及區域節點架構下可控算力已超過29,000 PFLOPS，根據灼識諮詢的資料，按生命週期可控算力規模計，我們躋身中國領先的智算新雲之列。



---

## 業 務

---

我們提供涵蓋智能計算中心建設全生命週期的綜合服務。我們的流程涵蓋早期階段的需求評估及架構設計、中期階段的系統集成及部署，以及持續的運營優化。在集成階段，我們會進行嚴格的兼容性驗證及壓力測試，以將多供應商硬件整合到我們統一的編排框架中。在運營階段，我們持續優化資源配置及工作負載分配，以適應不斷演進的模型規模及應用需求，從而在我們整個跨區域雲網絡實現自動化及高效率的資源部署。

具適應性的基礎設施部署戰略與標準化的生命週期交付流程相結合，使我們能夠在擴大業務規模的同時，保持運營規範並控制風險。這種多元化的方式為區域擴張和持續產能增長建立了可複製的路徑。

### 遠見卓識的領導力推動持續創新

我們的管理團隊兼具深厚學術素養與全球行業經驗，為我們引領智算服務行業發展築牢技術根基、賦予前瞻戰略視野。董事會主席方磊博士曾任職於微軟總部，擔任項目負責人，參與微軟Azure孵化及數據中心管理系統研發工作。此後，其負責必應搜索引擎的大數據索引與機器學習架構設計，助力我們形成計算基礎設施與人工智能融合領域的核心技術優勢。董事會副主席尚明棟先生擁有微軟總部多年軟件工程從業經驗，主攻大型系統的穩定性與可擴展性方向。其豐富的工程管理經驗，能夠推動前沿研究成果轉化為具備商業價值的AI原生產品，保障產品高效交付與穩定運行。

在此背景下，我們積極把握智算雲服務快速擴張的機遇。我們為業內首批將普惠算力及強化學習雲服務概念作為切實可行的基礎設施戰略而非理論構想予以闡述並付諸實施的企業之一。

在這一戰略方向的指引下，我們已組建一支既具備工程實施能力，又擁有先進研究實力的研發團隊。我們的研究成果已於ICLR、NeurIPS、ACL及AAAI等國際頂尖AI會議上發表，體現了我們在應用工程與基礎AI研究領域均有所涉獵。

為持續推進計算平台及相關技術的迭代與商業化，我們一直在擴充研發團隊。截至2026年6月30日，我們僱用超過150名研發人員，佔員工總數的比例超過50%。

---

## 業 務

---

### 我們的戰略

我們致力於創造智能、探索未知，憧憬一個透過智能轉型賦能全球企業的未來。基於此使命，我們提供由專有計算操作系統驅動的一站式智算基礎設施解決方案及AI原生雲服務。透過消除計算的技術及經濟障礙，我們使各行各業的機構能夠部署先進模型、優化運營效率，並在AI時代實現持續的商業價值。

### 通過持續的研發和架構創新，執行我們的AI優先技術路線圖

我們擬通過在整個產品服務和研發框架中貫徹AI優先原則來鞏固我們的市場領導地位。我們計劃系統性地增加研發投入，重點關注計算操作系統、工具鏈以及智能體AI能力的演進。

我們的主要工作重點將為優化我們專有的異構計算資源的統一編排引擎。通過增強彈性資源管理和分佈式訓練效率，我們旨在滿足全球對超大規模(10,000-PFLOPS級)模型訓練和高併發推理日益增長的需求。

與此同時，我們將推進Token工廠戰略，順應模型規模化應用的結構性行業趨勢。我們擬將Token工廠打造為核心引擎，全面提升端到端推理吞吐量。這套架構搭載自動化調度與內存管理模塊，可在個人、企業及科研各類應用場景下實現大批量詞元生成、壓降單位成本，助力客戶規模化部署高性價比AI解決方案。

我們計劃透過推進強化學習、多智能體協作及節能計算方面的先進舉措，加強我們的核心技術能力，以提升我們底層基礎設施的性能。我們將繼續吸引系統軟件和雲架構領域的世界級人才，同時深化與全球研究機構的合作，以彌補基礎AI研究與工業級工程之間的差距。

### 擴展我們的服務矩陣及開源生態系統

為滿足更廣泛的企業需求，我們將繼續完善分級服務。我們計劃優化計算套餐產品和彈性容器集群，為通用AI工作負載提供一個具有成本效益且高效能的環境。對於有嚴格安全和合規要求的企業客戶，我們提供隔離的資源池和網絡環境，以確保工業級別的穩定性和安全性。

此外，我們致力於構建和優化我們的開源生態系統。通過投資生態系統運營，我們旨在提升AI工具鏈的可複用性，降低開發人員的准入門檻，並最終實現源自我們核心平台架構的長期商業價值及複合軟件權益最大化。

---

## 業 務

---

### 擴展計算能力，並強化全棧基礎設施能力

我們計劃系統性地擴大我們的生命週期管控算力容量。我們將繼續透過與設施擁有人的長期安排獲取算力，深化與電信營運商、基礎設施投資者及政府部門的戰略聯盟，以共同營運下一代計算中心，並以選擇性自建基礎設施補充該等安排。

作為區域計算互聯計劃的積極參與者，我們的平台採用以中央調度+區域節點為特徵的分佈式架構。該架構基於我們專有的Alaya NeW OS內核，支持在不同地區及硬件集群之間實現任務遷移。我們旨在利用我們於算力中心規劃、技術建設及軟件定義編排方面的端到端專業知識，為受監管行業提供定製的基礎設施解決方案。我們利用Alaya NeW OS作為詞元自動化生產的基礎操作系統，旨在促進計算的標準化及廣泛流動性。

### 深化生態系統協同效應，拓展客戶覆蓋範圍和商業疆界

我們計劃與國內外硬件製造商、獨立軟件供應商以及研究機構建立一個強大的合作網絡。這種以生態系統為導向的方法使我們能夠提供全棧式、本地化的解決方案，將底層硬件與高級應用軟件有機融合。

我們正通過與合作夥伴共同推進旗艦項目，系統性地提升市場拓展效率，以此展示我們解決方案帶來的切實投資回報；同時，我們利用合作夥伴成熟的銷售網絡，開拓新的垂直領域，並在現有客戶群中加速實施「立足並拓展」戰略。透過將我們標準化的智算基礎設施及專業的AI工具鏈與我們積累的特定行業專門知識相結合，我們建立了高度可複製的交付模式，使本集團能夠在平行或相鄰行業中迅速複製我們的成功經驗，並把握不斷擴大的市場機遇。

### 加快全球擴張步伐，把握AI基礎設施帶來的機遇

我們致力於系統性的國際擴展，將我們的Alaya NeW OS定位為一個中立性的跨平台層，以滿足全球對主權AI的需求。我們的技術專為異構環境量身打造，既支持跨供應商的資源調度，又能嚴格遵守當地的數據本地化和安全法規。

依託我們在東南亞主要增長市場的既有佈局（體現於我們與新加坡研究機構的技術合作，以及我們在印尼與一家領先電訊營運商附屬公司積極部署並已開始產生初步收益的項目），我們擬進一步投資於海外本地化算力樞紐的開發及營運優化。作為尋求構建自主算力架構的地區政府及企業值得信賴的合作夥伴，我們旨在使收益來源多元化，並把握本地化的結構性增長。為拓寬我們的長期戰略視野，我們計劃逐步將我們的本地化合作夥伴模式複製至其他戰略區域，瞄準亞洲、中東及歐洲（包括日本、沙特阿拉伯、阿拉伯聯合酋長國及西班牙）的高增長擴張機遇。

---

## 業 務

---

### 我們的業務模式

#### 概覽

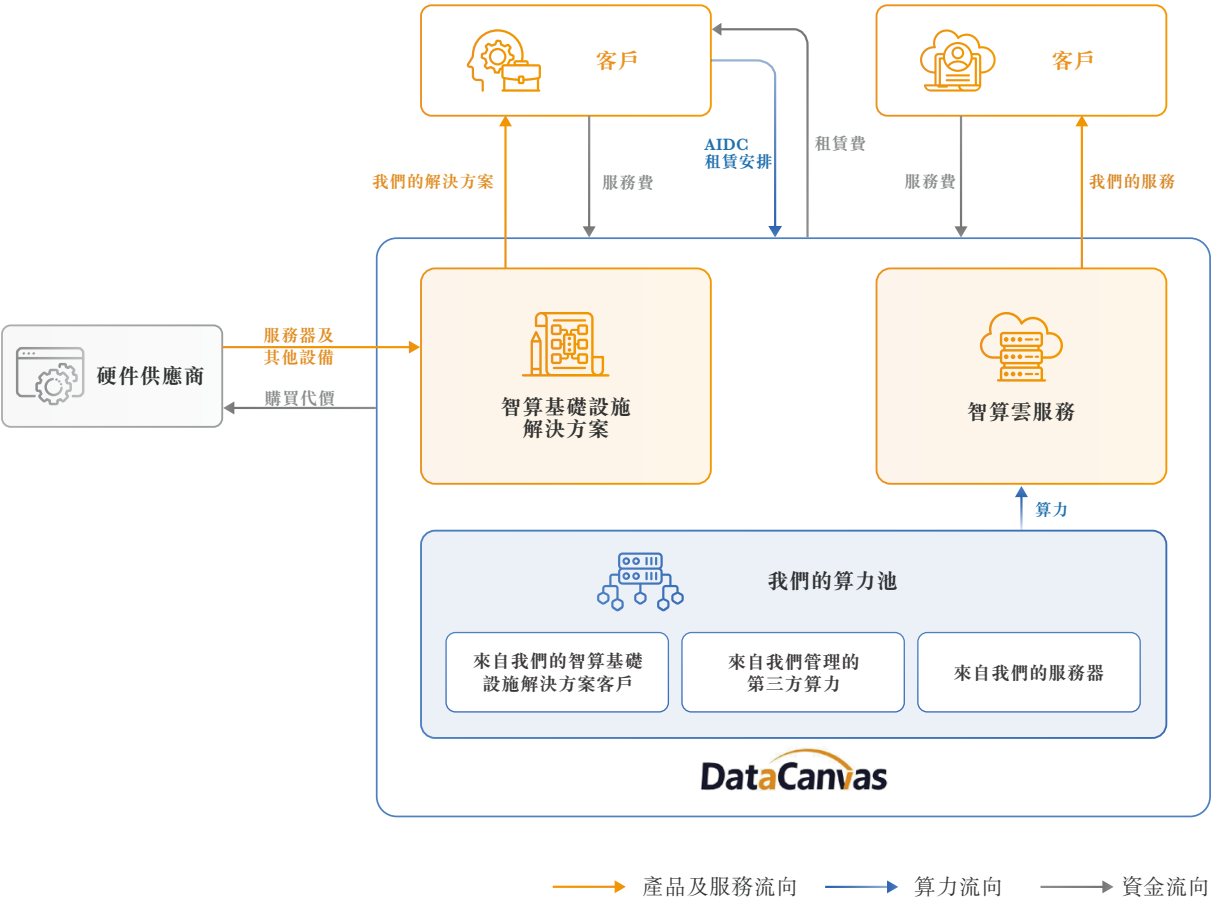
我們採用雙引擎業務模式，以智算基礎設施解決方案和智算雲服務為核心，構建智算供給和消耗閉環，以便我們能夠快速擴展物理智算基礎設施，同時降低AI開發的准入門檻。

- **智算基礎設施解決方案。**我們通過快速部署大規模AI基礎設施，解決算力短缺的根本問題。我們提供一站式解決方案，負責AIDC的架構設計、硬件採購及集成部署，結合我們的工程專業知識及Alaya NeW OS的能力。
- **智算雲服務。**我們通過我們的Alaya NeW Cloud平台提升算力的可及性和效率。通過將物理資源虛擬化為細粒度的按需服務，我們最大限度地提高了基礎設施的利用率，並促進了計算的廣泛應用。

我們的智算基礎設施解決方案及智算雲服務作為我們業務模式中兩個相互協同的組成部分運作。透過我們的智算基礎設施解決方案，我們將向第三方硬件供應商採購的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。於交付AIDC後，在商業上合理的情況下，我們可根據另行訂立的協議向客戶租賃AIDC的指定部分以產生算力。同時，我們根據合作安排管理第三方AIDC所產生的算力以獲取算力，並據此對租賃設施進行技術升級及標準化。我們亦從自有的服務器獲取算力。我們將該等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。我們擬繼續與合適的合作夥伴探索具資本效益的合作模式，以支持我們計算能力的規模化擴展。有關更多詳情，請參閱「—智算雲服務—我們的算力池」及「—客戶與供應商的重疊」。

業 務

下圖展示我們雙引擎業務模式的協同作用：



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。此類解決方案提供了相關工具，可協助客戶開發、訓練和部署AI模型，從而優化內部工作流程。

下表概述按業務分部分類的我們的服務、業務模式以及相應的定價和收入確認政策：

| 業務分部       | 服務類型      | 業務模式                                                                                 | 定價                                           | 收入確認         |
|------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------|
| 智算基礎設施解決方案 | 基於項目的解決方案 | 我們為AIDC的建立提供一站式服務，包括AIDC的架構設計、硬件採購及集成部署。我們向地方政府及其部門、國有企業及民營企業交付解決方案。我們通常通過招投標程序獲得項目。 | 通常為通過招標確定的固定價格合同，已考慮採購成本、軟件許可、集成複雜性及計算集群的規模。 | 主要於客戶驗收時點確認。 |

## 業 務

| 業務分部   | 服務類型                | 業務模式                                                                                            | 定價                                                                    | 收入確認                                                     |
|--------|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 智算雲服務  | 虛擬容器計算服務<br>(「VKS」) | 面向AI企業、研究機構及開發人員等客戶的靈活的serverless計算資源，利用我們的DCU標準。我們提供兩種模式的VKS：滿足穩定但具彈性需求的訂閱模式，以及滿足靈活需求的按用量付費模式。 | (i) <b>訂閱</b> ：根據預付費資源包的訂閱收費。<br><br>(ii) <b>按量付費</b> ：根據DCU的實際消耗量收費。 | 對於基於訂閱的安排，在合同期內按比例確認；或對於基於使用量的安排，則根據實際消耗確認。              |
|        | 專屬容器計算服務<br>(「DKS」) | 為AI企業、研究機構及開發人員等客戶提供對計算集群的獨家訪問，確保穩定性和性能隔離。客戶訂閱我們的DKS服務，以訪問由我們平台管理的專屬硬件資源。                       | 基於時間的訂閱，根據專屬資源的規模和訂閱期收費。                                              |                                                          |
|        | Alaya Token         | 託管式模型推理服務，讓用戶透過API進入選定的第三方大語言模型。客戶無需採購或直接管理底層計算資源或模型部署環境，即可使用模型推理的輸出結果。                         | 主要基於詞元實際輸入與輸出的消耗量，採用按用量計費的定價模式。單價可能因所選模型及服務規格而異。                      | 根據詞元實際消耗量，在提供相關推理服務時予以確認。於往績記錄期間，概無任何收入就Alaya Token服務確認。 |
| AIFS服務 | 基於項目的解決方案           | 我們為專業機構提供量身定製的AI軟件解決方案。我們以項目為單位開展工作，提供一個集成工具集的綜合軟件平台。這些解決方案通常以完整產品的形式交付予客戶。                     | 通常是通過商業談判或招標確定的固定價格合同，其中考量了軟件定製的複雜性、開發工時以及具體的功能要求。                    | 主要於客戶驗收完全定製化產品時點確認。                                      |



## 業 務

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> |

有關我們收入的詳細分析，請參閱「財務資料」。

### 我們的戰略性業務升級

#### 市場演進及技術理據

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。根據灼識諮詢的資料，中國AI總算力於2025年達1,590 EFLOPS，並預期於2030年達8,050 EFLOPS，年複合增長率為38.3%。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。由於傳統IT基礎設施及企業自建集群面臨較高的技術及資本門檻，市場對專業服務提供商的需求日益增加。

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。我們於2023年開始交付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。

我們於AIFS營運期間建立的編譯軟件、自動化代碼部署及系統編排方面的既有專業知識，提供了營運高性能基礎設施所需的技術底蘊。具體而言，我們在管理分佈式工作流程方面的經驗，使我們能夠設計專有的計算操作系統Alaya NeW OS。為維持營運延續性，我們的傳統AIFS服務的功能模組已整合至我們的AI開發平台Alaya Lab，使傳統客戶能夠在不中斷其工作流程的情況下遷移至我們的雲端環境。

---

## 業 務

---

### 營運轉變及財務軌跡

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%，及下降至2025年的1.7%，並由截至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%。

為支持我們升級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。

此項戰略調整從根本上重組了我們的營運成本結構及利潤表現。在我們業務升級之前，我們的成本結構主要為勞工密集型，主要受分配予定制軟件開發的員工成本及技術服務費驅動。隨著我們擴展智算基礎設施解決方案規模並將智算雲服務商業化，我們的成本構成狀況轉向資本密集型模式，其特徵越來越多地表現為初始硬件採購成本及使用權資產折舊。

我們於往績記錄期間的毛利率狀況反映了此過渡的不同執行及爬坡階段。在我們推出智算基礎設施解決方案及智算服務時，我們的毛利率受壓。該等業務於早期階段的毛利率較低，主要由於硬件的採購及部署成本較高。具體而言，我們的智算雲服務於2024年及2025年在其初期爬坡階段錄得毛損，原因是租賃算力的成本於利用率及收益達到規模前已產生，而於截至2026年6月30日止六個月轉為錄得毛利。我們的智算基礎設施解決方案的毛利率於2025年及截至2026年6月30日止六個月有所增加，主要是因為於該等期間交付的若干項目涉及較大比例的軟件組件，而軟件組件通常具有較高的毛利率。有關我們於往績記錄期間的利潤率、銷售成本及分部業績的詳細討論，請參閱「財務資料－選定綜合損益及其他全面收益表組成部分的說明」。

戰略性升級亦改變了我們的營運風險狀況。有關此等不斷變化的營運變量的全面描述，請參閱「風險因素－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」。

## 業 務

### 主要營運數據

下表載列截至所示日期及期間的主要營運數據，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、營運規模及增長趨勢。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<br>6月30日止<br>六個月/截至<br>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                                             |

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。

### 我們的服務

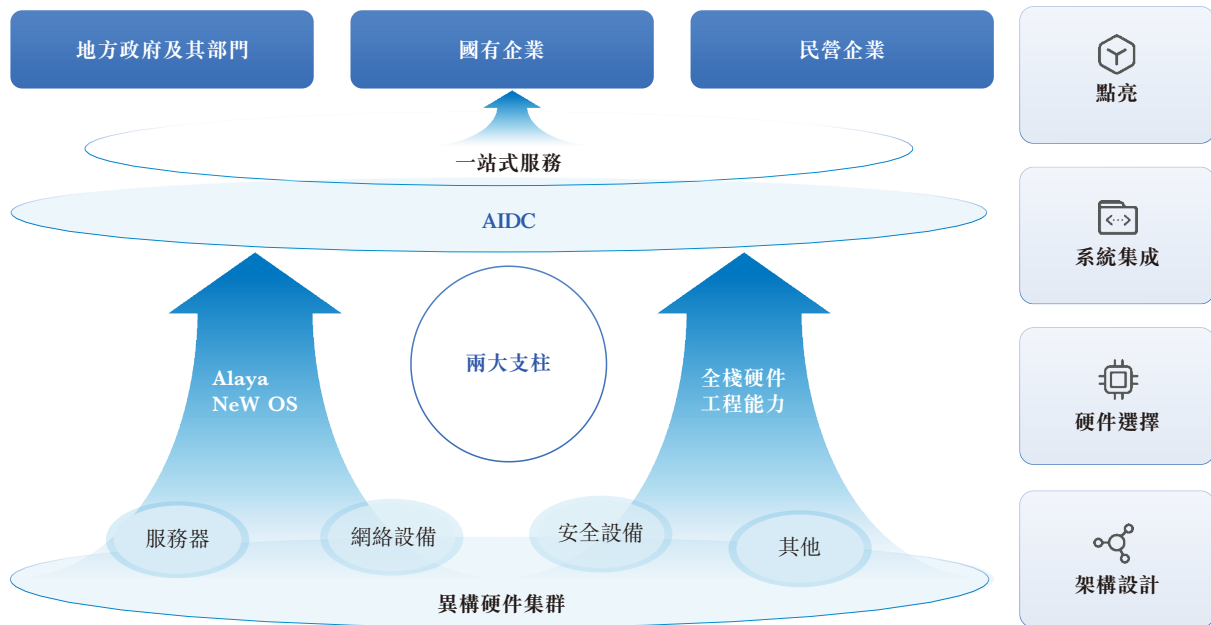
我們的服務包括：(i) 智算基礎設施解決方案，旨在協助地方政府、國有企業及民營企業建設和啟動大型AIDC；(ii) 智算雲服務，旨在為AI企業、研究機構及開發人員等客戶提供靈活、具有成本效益的算力；及(iii) AIFS服務，旨在為銀行及金融企業等專業機構提供量身定製的AI軟件解決方案。

## 業 務

### 智算基礎設施解決方案

我們的智算基礎設施解決方案為建立AIDC提供一站式解決方案。我們主要服務於需要專門的技術專長進行系統設計和集成的地方政府及其轄下部門、國有企業及民營企業。我們的服務範圍包括從硬件選擇和架構設計到系統集成和設施最終「點亮」的整個生命週期。

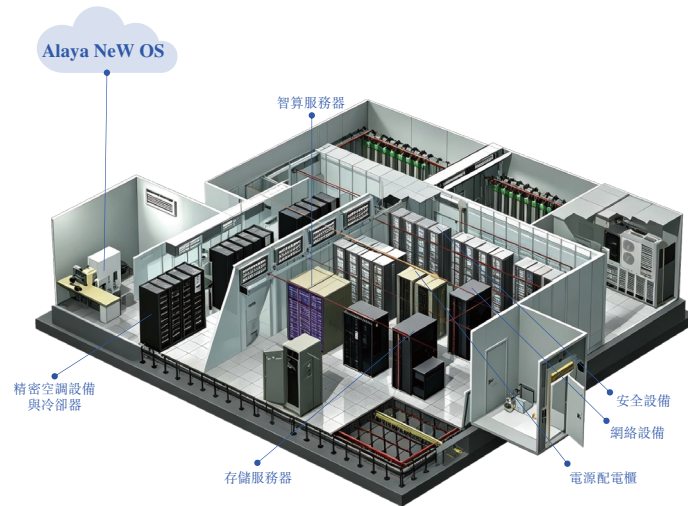
下圖展示我們提供的智算基礎設施解決方案的架構：



為提升所交付AIDC的性能和穩定性，我們的解決方案依託兩大支柱：部署我們專有的軟件基礎設施Alaya NeW OS及我們的全棧硬件工程能力。通過將Alaya NeW OS作為平台控制層嵌入到我們所集成的異構硬件集群中，我們將裸金屬服務器轉變為一個統一的、可用於生產的環境，針對AI工作負載進行優化。

## 業 務

下圖展示我們所建設的AIDC的結構佈局：



下圖展示我們於中國各地所建設的AIDC的分佈情況：



### 我們解決方案的工作流程

我們智算基礎設施解決方案下的項目通常遵循約六個月的生命週期。該過程從接洽和設計開始，我們與客戶合作定義架構要求並選擇最佳硬件配置。在主要通過公開招標獲得合同後，我們將啟動訂單驅動的採購。實施階段涉及現場硬件集成和Alaya NeW OS的部署，最終在設施「點亮」並作為生產就緒環境交付之前進行嚴格的測試和驗收程序。

## 業 務

我們工作流程的關鍵階段如下：

| 關鍵階段      | 已執行工作及時間跨度                                                            | 資金流                           |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| 接洽、設計及招標  | 我們於早期規劃階段與客戶接觸，以了解對規模及應用場景的具體要求。我們於招標過程中提供架構設計及硬件選擇建議。此過程通常耗時約三個月。    | 無資金流                          |
| 合約簽訂及預付款  | 我們與客戶訂立合約，並通常就整個項目收取固定價格，該價格透過招標過程釐定。此過程通常耗時約一至二週。                    | 客戶於合約簽訂時支付前期預付款               |
| 硬件採購及軟件部署 | 我們可為客戶採購硬件，並將 Alaya NeW OS 部署到硬件集群上。我們的工程師會進行系統調試及網絡優化。此過程通常耗時約兩至三個月。 | 客戶於硬件交付時支付進度款                 |
| 點亮及驗收     | 該項目以 AIDC 的「點亮」結束，隨後進行系統檢查、性能測試及由客戶正式驗收。此過程通常耗時約兩週。                   | 客戶於系統驗收時支付尾款；視質保完成情況而定的可選留存款項 |

### 面向 AIDC 的 AI 系統：Alaya NeW OS

Alaya NeW OS 為我們專有的雲原生操作系統，專為 AI 工作負載的獨特需求而設計。作為我們智算基礎設施解決方案的核心軟件基礎設施，Alaya NeW OS 為異構硬件集群與各種 AI 應用之間的關鍵層。部署 Alaya NeW OS 可將一組物理硬件轉換為統一的智算環境。



---

## 業 務

---

Alaya NeW OS集資源管理、工作調度及系統監控功能為一體，可有效管理具有一定複雜性的現代AI基礎設施。通過將物理資源虛擬化到標準池，Alaya NeW OS使用戶免受底層硬件配置的複雜性的困擾。這種虛擬化使AI任務能夠在單個集群內跨不同類型的服務器執行。

不同於主要關注服務器穩定性及基本虛擬化的傳統數據中心管理軟件，Alaya NeW OS專門為AI訓練和推理的高吞吐量、低時延要求而構建。通過其複雜的內核和調度算法，Alaya NeW OS管理整個集群的數據和指令流，確保算力高效地傳遞到最需要的地方。這種方法最大限度地利用了我們管理的物理基礎設施。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)獲得中國信通院認證的AI操作系統。

### 硬件工程能力

我們擁有整合複雜硬件和軟件系統的深度工程能力。我們的服務完成了部件採購到運營準備之間的環節，使AIDC達到AI應用所需的嚴格性能標準。

我們已實施一項全面的戰略，包括計算資源、存儲系統及網絡設備的配置。具體而言，我們可構建採用「軌道優化」互連技術的先進網絡拓撲，以最大限度地提高帶寬利用率。這種架構允許我們的客戶利用適合特定需求的最佳硬件解決方案，同時保持智算基礎設施的穩定性和持續性。

### 關鍵能力

我們的智算基礎設施解決方案以一系列高級功能為基礎：

- **異構資源調度**。Alaya NeW OS提供對各種計算資源的統一管理。我們的軟件可抽象化底層硬件的差異，允許異構服務器能被匯聚成一個標準化的資源池。
- **Serverless架構**。Alaya NeW OS採用serverless架構，實現了硬件資源與軟件任務之間的完全異步解耦。該設計可實現算力更加靈活地分配，而無需硬件鎖定。
- **端到端性能優化**。Alaya NeW OS協調存儲、網絡和計算資源，以最大限度地減少延遲和消除瓶頸。對該等資源的優化可提高利用率並減少閑置計算時間。
- **跨AIDC分佈式網絡**。Alaya NeW OS促進跨多個AIDC的資源互連和統一調度。這種能力使得客戶能夠將算力擴展至單個數據中心的物理限制以外。

---

## 業 務

---

### 用例

#### 案例A: 一家國有集團

我們賦能中國西部一家國有集團建立一個區域公共計算中心，以推動文化旅遊及相關產業的創新。為支持這一倡議，我們部署了我們的全棧解決方案，用於建設其大模型智算中心。我們定製了國際先進的異構計算架構，並規劃了一個容量為超過4,500 PFLOPS的高性能智算集群。我們的解決方案利用了當地的自然冷卻資源和清潔能源，結合了高效的冷卻系統和綠色運營方案。此外，我們亦開發了一個統一的智能雲服務平台，以實現計算資源的按需彈性調度，提供從基本計算租賃到AI模型訓練和行業應用集成的端到端工具支持。該項目已成為該地區綠色智能計算的示範項目，使當地企業能夠以低成本獲得高性能算力，並為沉浸式文化旅遊、製造業優化及精準農業等多種場景提供支持。

#### 案例B: 一家大型國有投資集團

我們服務於一家大型國有投資集團，致力於鞏固數字經濟基礎，助力當地產業高質量升級。客戶選擇我們的定製解決方案來構建一個集成的智算中心。我們設計了一個配備智算設備的超過2,000 PFLOPS主流智算架構。至關重要的是，我們嚴格按照國家信息安全分級保護標準，構建了涵蓋硬件、網絡和數據層的多維保護體系。此外，我們為客戶建立了多元化的服務模塊，提供計算租賃、聯合模型研發、行業解決方案實施等定製化服務，同時與國內領先的AI軟件企業培育合作生態系統。自運營以來，該中心提供了穩定的智算輸出，成功支持了智能製造檢測、金融風險控制建模及生物製藥研發等關鍵場景，從而促進了傳統產業向智能製造的轉型。

### 智算雲服務

我們的智算雲服務通過Alaya NeW Cloud平台提供，為企業和開發人員提供雲原生AI開發和生產平台。儘管我們的智算基礎設施解決方案擴展了算力的物理供應，但Alaya NeW Cloud專注於該等資源的可及性及商業化。

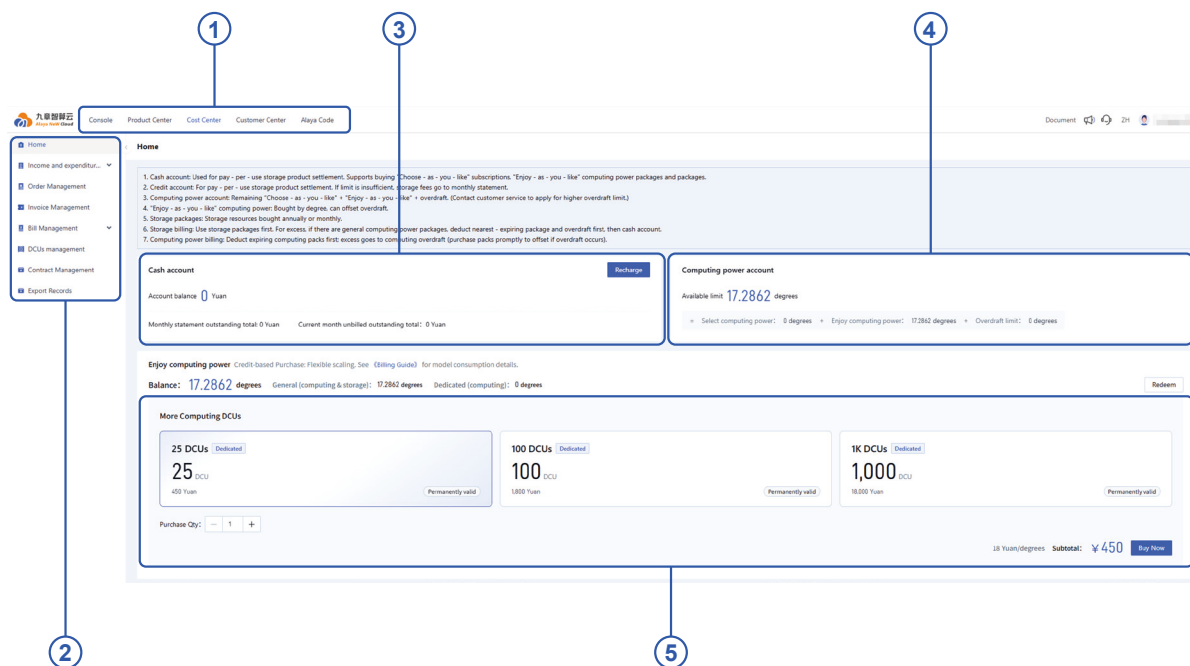
該分部體現了我們的普惠算力理念。通過抽象底層物理基礎設施的複雜性，從智算服務器到網絡設備，我們將算力轉化為標準化公用資源，使其能夠無縫、按需使用。這種方法顯著降低了AI開發人員的准入門檻，使他們能夠專注於模型創新而非基礎設施管理。Alaya NeW Cloud保護用戶免受底層硬件碎片化的影響。該平台將異構資源聚合到一個資源池中，將硬件虛擬化為標準化公用資源。於2026年，我們的Alaya NeW Cloud成功通過中國信通院進行的智算雲平台能力評測。

## 業 務

下圖展示我們提供的智算雲服務的架構：



我們 Alaya NeW Cloud 平台的用戶界面展示如下：



附註：

- (1) 平台導航欄。顯示Alaya NeW Cloud平台的主要功能模組，使用戶能夠於該平台的服務及集成工具鏈之間進行導覽。
- (2) 賬戶管理側邊欄。提供賬戶管理功能的集中入口，支持平台透明且用戶友好的計費操作。
- (3) 現金賬戶面板。顯示用戶的實時現金結餘及未結清的月結單金額，並提供充值功能，以便順暢完成預付費結算。

---

## 業 務

---

- (4) 算力賬戶面板。實時顯示用戶可用的DCU配額，並細分列示已訂閱算力及透支限額。
- (5) DCU包購買面板。展示分級規模的標準化專用DCU包，採用固定單價，使用戶能夠靈活獲取算力資源。

### 我們的產品組合

我們提供一個分層的產品組合，包括VKS、DKS以及Alaya Token。VKS和DKS讓客戶能夠以不同程度的靈活性與性能隔離來存取計算資源，而Alaya Token則透過提供基於詞元消耗的託管式模型推理，進一步抽象化底層基礎架構與模型部署層。

#### VKS

我們的VKS專為需要高度靈活性的場景而設計，例如推理及微調。VKS利用我們的serverless架構來提供可在數秒鐘內進行擴展或縮減的彈性計算資源。我們於VKS下提供兩種主要服務模式：

- **訂閱**。針對需求穩定但有彈性的客戶，用戶可以自由組合資源，優先使用旗艦算力服務器，同時訂閱一個根據實際使用情況扣費的靈活配額。
- **按量付費**。該模式專為具有波動需求的用戶而設計，其特點是無需預付費用，並嚴格根據所消耗的DCU計費。

#### DKS

DKS專為需要持續高性能的大規模模型訓練任務而設計，可為客戶提供對資源的獨家訪問，以避免資源爭用，並滿足了大規模模型開發與訓練的嚴格要求。

#### Alaya Token

Alaya Token是我們的託管式模型推理服務，可讓企業客戶與開發者透過統一的API接口調用彼等選定的第三方大語言模型。在該服務模式下，模型廠商提供多元模型，而我們提供底層算力以部署及運行該等模型，從而生成詞元，而該等詞元其後由終端用戶按需使用。使用者無需自行採購計算資源，亦無需獨立部署與運營相關模型，只需透過我們的平台向指定模型提交請求，即可按需取得模型輸出結果。Alaya Token旨在支持主流API規格，讓客戶僅需進行有限的調整適應，即可將服務整合至現有的開發工作流程中。

## 業 務

下圖載列Alaya Token下如何生成詞元。



我們管理底層的計算資源調度、模型部署及推理操作，並致力於透過我們的Token工廠技術架構提升服務效率。於2026年，Alaya Token通過中國信通院進行的高質量Token雲服務能力評估。有關更多詳情，請參閱「我們的技術—AI工廠—Token工廠」。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。於往績記錄期間，並無就該安排確認任何收入。

### AI開發工具鏈

為促進我們計算資源的有效利用，Alaya NeW Cloud集成了一套功能工具，旨在簡化AI開發生命週期。

#### Alaya Lab

Alaya Lab為我們專為AI研究人員和工程師打造的一站式AI開發平台，旨在提供一個貫穿AI項目全生命週期（從數據準備、模型構建到調試與部署）的統一開發環境。Alaya Lab解決了傳統AI開發中團隊被迫在工作流程的各個階段使用數十個互不連通的工具的固有碎片化問題。

在實際應用中，這種碎片化問題給開發效率帶來了巨大的隱性成本：在多步並行流水線、實驗跟蹤工具、訓練系統和部署平台之間進行上下文切換，會耗費本可投入到模型創新本身的時間與認知資源。Alaya Lab通過將數據管理、代碼調試、模型開發和一鍵提交訓練等功能深度整合到統一工作空間，解決了這一結構性低效問題。開發人員無需再處理本地環境與雲資源的適配問題，也無需解決依賴衝突。



---

## 業 務

---

在團隊層面，Alaya Lab支持協作工作流，使成員能夠共享數據集與模型版本、統一流程，並積累機構知識。值得注意的是，Alaya Lab與極核訓練實現原生集成：用戶在Alaya Lab內完成數據準備與模型調試後，可無縫將訓練任務提交至極核訓練進行分佈式計算與資源編排。這種集成在單一平台內實現了從開發到訓練的閉環，使研究人員無需離開主要工作空間，即可獲得企業級分佈式訓練能力。

### 極核訓練

極核訓練為我們基於Kubernetes的serverless分佈式訓練服務，旨在解決企業級AI訓練中固有的計算和管理複雜性。其將基礎設施管理、資源調度和分佈式框架適配封裝到一個統一的核心任務引擎中。這種設計允許用戶一鍵啟動高性能的AI模型訓練任務，有效地將訓練過程與底層操作和維護解耦。通過提供資源隔離和成本可控的訓練環境，極核訓練顯著提高了客戶的訓練效率。

為確保無縫的用戶體驗，極核訓練提供了一個預先集成的、無需配置的標準化計算環境，支持主流AI框架，同時亦兼容自定義鏡像。該服務採用「佔用計算，完成後釋放」模型，這有助於集群資源的高效周轉，並最大限度地提高智算服務器利用率。

此外，極核訓練採用智能的多維調度策略，在集群效率與用戶公平性之間取得了平衡。其識別任務特徵以優化排序，確保較短的任務不會被資源密集型任務所阻礙。極核訓練建立在具有故障自愈功能的成熟集群架構之上，能夠自動緩解操作故障，為大規模分佈式訓練任務提供了穩健可靠的基礎。

### AgentiCTRL

AgentiCTRL是我們專為先進AI智能體訓練打造的強化學習平台，深耕基於Transformer的大模型訓練場景。該平台旨在為智能體AI的研究與部署提供全面的工程基礎設施。傳統的強化學習工作流程給研究團隊帶來了巨大的工程負擔：從零開始構建訓練流水線、管理高成本的环境模擬，以及彌合大語言模型與強化學習框架之間的兼容性差距，一直是長期存在的挑戰。AgentiCTRL旨在系統性地解決這些瓶頸。

該平台基於統一的訓練引擎構建，將工作流程編排、環境模擬、模型交互和策略優化深度整合到單一操作層中。無論任務涉及單智能體決策還是多智能體協同，AgentiCTRL都能提供一個穩定且可擴展的訓練基礎，從而顯著增強模型在複雜環境中的自主控制和自適應任務執行能力。平台提供開箱即用的仿真環境和完備的訓練工具包，原生兼容主流強化學習框架，並針對性地進行優化。



---

## 業 務

---

AgentiCTRL還與Alaya Lab原生集成：用戶可在Alaya Lab中開發和調試智能體，而後調用AgentiCTRL完成強化學習閉環。兩個平台共同構成了端到端的基礎設施，賦予智能體在真實場景下自主推理和行動的能力。對於深耕智能體算法前沿領域的強化學習研究人員以及大規模部署智能體AI的工程團隊而言，AgentiCTRL提供了核心訓練基礎設施，助力新一代智能體應用落地。

### 關鍵能力

我們的智算雲服務以一系列高級功能為基礎：

- **創新定價和度量。**我們引入了DCU標準，並於市場上將其推廣為「一度算力」，其定義為等同於312 TFLOPS的FP16算力持續運行一小時。這種標準化保護用戶免受異構硬件複雜性的影響，允許將算力作為公用資源進行計量和交易。我們基於DCU的模型提供了靈活的資源配置和可視化監控，使用戶能夠精確地為其消耗的算力付費。通過消除與閒置資源相關的成本，我們大大降低了AI開發的准入門檻，為客戶實現了高成本效益。
- **資源彈性和簡化運營。**我們的平台採用serverless架構，提供即時可擴展性和簡化操作。其抽象化基礎設施管理層，允許用戶專注於模型開發，而無需配置或管理物理服務器。資源可立即獲取和釋放，以滿足實時工作負載需求，確保了動態配置並最大限度地提高了利用率。
- **集成工具鏈與直觀體驗。**我們的平台配備了一套全面的預配置AI開發工具和框架，用戶可通過高度直觀的用戶界面進行訪問。通過簡化複雜的環境配置並提供用戶友好的交互式控制台，我們顯著降低了AI開發的技術准入門檻。藉助該平台，開發人員及研究人員能夠無縫啟動、管理及監控其模型訓練及推理項目，而無需具備底層基礎設施運維的深厚專業知識。
- **智能體AI強化學習。**憑藉我們專有的AgentiCTRL功能，我們通過強化學習來訓練基於Transformer的智能體。該功能增強了AI智能體的決策和控制能力，使平台能夠支持複雜、動態的AI任務，而不僅僅是簡單的模式識別。
- **託管式模型推理。**透過Alaya Token，我們的平台將模型部署與推理操作抽象化為可透過API存取的服務。客戶無需管理底層服務器或部署環境，即可調用指定的第三方模型，而我們的平台則負責管理底層資源分配、推理操作、吞吐量及服務可用性。

---

## 業 務

---

### 我們的算力池

我們的算力池是我們智算雲服務的基礎。我們匯聚來自三大來源的算力，並在我們的「中央調度＋區域節點」框架下，透過Alaya NeW OS將其作為單一資源池進行調度。Alaya NeW OS抽象化硬件類型與設施位置之間的差異，使我們能夠基於工作負載特徵、資源可用性及網絡就近原則，跨區域節點靈活分配工作負載。

- **來自我們的智算基礎設施解決方案客戶。**於交付AIDC後，我們可根據另行訂立的協議向客戶租賃AIDC的指定部分。我們承擔租賃部分內服務器及相關設備的營運管理。由於該等設施由我們設計及集成，其原生運行Alaya NeW OS，並能整合進我們的算力池。將部分設施租賃予我們，使彼等得以提升其資產的利用率，同時使我們得以在毋須為設施建設出資的情況下確保長期獲得算力。有關更多詳情，請參閱「－客戶與供應商的重疊」。
- **來自我們管理的第三方算力。**我們根據合作安排自第三方營運的AIDC租賃算力。我們對所租賃的設施進行技術升級及標準化改造，使其可與我們的其他資源一併透過Alaya NeW OS進行調度。
- **來自我們的服務器。**我們亦透過自有的服務器產生算力，該等服務器部署於向第三方租賃的數據中心設施內。

進一步詳情請參閱「－主要運營數據」。

### 用例

#### 案例C: 一家具身AI企業

我們為一家位於北京的企業提供服務，該企業專門從事具身AI和大模型研究，專注於視覺語言動作（「VLA」）技術和機器人應用。為解決與傳統固定資源採購相關的高成本問題，客戶採用VKS服務下我們的按量付費服務。利用彈性擴展模型，計算資源可根據實際工作負載需求動態擴展或釋放。利用我們獨特的DCU計量標準，客戶可精確地支付其訓練任務所消耗的實際計算時間。該模型為客戶提供了強大的性能，同時通過消除與閒置資源相關的成本，顯著降低了成本，幫助客戶將總體成本降低了73.8%。

#### 案例D: 一家領先的服裝行業互聯網企業

我們賦能一家服裝行業企業利用多模式AIGC技術來提高時裝設計和營銷效率。在傳統的裸金屬租賃模式下，客戶的資源利用率不到30%，導致閒置機器的大量預算浪費。通過遷移到我們的雲平台並以按量付費方式配置VKS，客戶現在可根據實時工作負載需求動態擴展資源。這種基於使用量的計費模式使客戶能夠避免閒置資源的成本，從而提升其資源效率。

---

## 業 務

---

### 案例E:一家領先的在線社交網絡平台

我們為一家於中國擁有重要市場份額的頂級在線關係型社交網絡平台提供計算支持。該客戶的計算需求不時波動。傳統的每月租賃裸金屬服務器導致在低流量期間產生過多浪費。通過採用我們的VKS服務(該模型支持最大並發性，同時僅對實際使用量進行計費)，客戶的月度成本顯著降低。這意味著與之前的模型相比節省88.2%的預算，證明了我們的彈性計算服務在工作負載波動的企業中具有成本效益。

### AI基礎軟件服務

我們亦提供AIFS服務，該服務包含專為銀行和金融企業等專業機構量身定製的AI軟件解決方案。AIFS旨在優化內部運營，作為一款軟件平台，為客戶提供數據處理及AI模型管理所需的工具集。我們以項目為基礎運營AIFS業務。此類解決方案通常在開發後作為完整的軟件產品交付。

隨著我們戰略性地將重心轉向智算基礎設施解決方案和智算雲服務，AIFS業務正逐步退出市場。進一步詳情請參閱「我們的業務模式—我們的戰略性業務升級」。

### 我們的技術

技術創新是我們提供普惠、高效、可靠的智算服務的基石。我們已建立全面的全棧技術架構，融合基礎設施與先進的軟件平台及以生產為導向的架構。憑藉強大的計算、網絡、存儲及自動化運維能力，我們的技術棧支持涵蓋數據處理、分佈式模型訓練及高吞吐量推理的AI工作流程，從而提供AI原生基礎，最大限度地提升資源利用率及系統可靠性。

### 智算基礎設施及系統

#### 智算集群

我們的計算層旨在支持AI模型所需的大型規模。我們已部署能夠為單個集群提供大規模計算資源的計算池，滿足具有數千億參數的模型的嚴格訓練需求。這一層面的核心是我們的拓撲感知智能調度系統。該系統感知計算服務器的物理拓撲，確保任務分配予物理距離最近的計算服務器，從而最大限度地提高通信效率。此外，我們已採用聯合軟硬件加速技術，將服務器性能增強與軟件優化(如專用通信庫及RDMA)相結合。這種協同作用顯著降低了交互延遲，提高了整體計算性能。

---

## 業 務

---

我們的計算架構旨在支持大規模AI工作負載的縱向擴展及橫向擴展部署模型。於縱向擴展層面，針對需要頻繁數據交換的工作負載，我們尋求優化高密度運算領域內加速器之間的通訊。在橫向擴展層面，我們透過高速網絡連接跨多服務器及集群的計算資源，並透過我們的統一編排平台對其進行管理。我們的拓撲感知調度系統旨在分配任務時，考量計算資源在實體及網絡上的接近程度、工作負載特徵及資源可用性。該方法旨在為合適的工作負載減少不必要的跨服務器通訊，並支持跨多集群及區域服務器協調使用計算資源。

### 效率導向型智算網絡

為解決大規模訓練中數據傳輸的瓶頸問題，我們已構建一個具有「軌道優化」互聯性的高性能網絡層。這種基於虛擬化的軌道優化拓撲實現了同一平面上相同等級服務器的直接連接，消除了交換機之間的流量衝突。我們亦利用網絡內計算技術，在傳輸過程中，數據由交換機處理，結果直接返回，使得All-Reduce性能提高兩倍，數據流量減少50%。此外，我們的網絡擁有極高的帶寬利用率，能夠動態地感知鏈路擁塞並自動重新路由數據包。這使得網絡帶寬利用率超過95%，有效地解決了由網絡延遲引起的服務器等待瓶頸。

### 新一代存儲系統

我們的存儲層由DingoFS提供支持，這是一個完全開源的混合存儲系統，由我們為AI的大規模並行讀寫需求而專門設計。我們實現了分鐘級檢查點優化，將數百GB規模的模型的歸檔時間從30多分鐘縮短至不到60秒。這確保了服務器始終專注於計算，而非等待數據讀寫。我們亦實現了優化的混合讀/寫加速，對小文件採用高速緩存，對大文件採用流式讀取，支持EB級數據的高效存儲和訪問。

### 自動運維與故障管理系統

我們已建立一個專有的自動運維與故障管理系統，以確保長期AI訓練任務的極端穩定性。該系統具有硬件故障自動監測和隔離功能。其實時監控我們的集群的狀態，自動探測異常，並在數秒鐘內隔離故障。至關重要的是，該系統支持從斷點進行不可察覺的恢復，允許訓練任務在並無人為干預的情況下從最近的檢查點自動恢復。

## 業 務

### 資源與工具深度融合的AI原生雲架構

我們的Alaya NeW Cloud體現了有別於傳統雲平台的轉變。這是一個深度集成的智能雲，將龐大的計算資源與複雜的工具鏈相結合。我們的全棧AI原生架構優化了端到端模型和AI原生應用的整個工作流程。通過重建計算、網絡和存儲，我們提供了一個無縫的環境，使客戶能夠自主創建智能。我們的平台覆蓋了AI開發的整個生命週期，具有數據處理、模型訓練和推理服務等專業模塊，以及AgentiCTRL強化學習平台，確保了對現代AI工程的全面覆蓋。

### AI工廠

AI工廠是我們用於模型訓練、後訓練及大規模推理的技術架構，目前正持續進行開發與優化。旨在將我們底層的運算、網絡、儲存及調度能力，轉化為以生產為導向的系統，其涵蓋訓練工廠及Token工廠。訓練工廠支持異構運算資源上的大規模預訓練、微調及強化學習工作負載，通過整合資源調度、分佈式訓練、故障恢復及環境模擬，提高集群利用率並縮短模型迭代週期。Token工廠通過自動化模型部署、彈性資源調度、內存管理及分佈式快取，降低單位輸出的成本，並將吞吐量及資源利用率最大化，為Alaya Token及Alaya NeW Cloud上的其他推理工作負載提供支撐。

### Alaya Atom Pod: 我們用於大規模AI推理的參考架構

為支持對大規模AI推理及詞元生成日益增長的需求，我們正在開發Alaya Atom Pod（一種可擴展AI推理集群的參考架構），整合高密度計算資源、標準計算服務器、高速網絡、分佈式快取及我們的統一調度軟件。Alaya Atom Pod旨在根據預填充和解碼階段的不同需求動態分配資源，其配備了分佈式鍵值緩存層，用於儲存、傳輸及復用中間推理數據，從而減少重複計算，並提升長上下文、多輪對話及智能體AI應用的效率。我們計劃以模塊化、可擴展的單元形式部署該架構，以管理不斷增長的工作負載所涉及的異構計算資源；同時，該架構的持續開發和分階段部署仍能適應不斷演變的模型架構和硬件配置。

### 研發

我們對研發的高度關注是我們運營的基礎，亦為我們競爭優勢的主要來源。我們對研發的持續投入使我們能夠保持在技術創新的前沿，並滿足客戶不斷變化的需求。我們已經並將繼續在研發活動中投入大量資源。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，我們的研發開支分別為人民幣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，佔各期間我們總收入的105.0%、26.2%、11.1%、17.3%及11.4%。我們擁有一支高素質、經驗豐富、專業背景多樣的研發團隊。截至2026年6月30日，我們的研發團隊由156名成員組成，佔員工總數的51.5%。



---

## 業 務

---

### 我們的研發流程

為有效地將市場需求轉化為高質量、商業上可行的產品，我們已建立一個系統化、結構化的研發流程。該流程旨在確保在我們研發活動的所有階段進行嚴格的質量控制和有效的項目管理，其中通常包括以下關鍵階段：

**需求洞察與架構定義。**我們的研發週期始於由產品設計管理團隊主導的結構化探索流程，將客戶實際使用中的智算痛點轉化為明確的產品需求與功能定義。隨後進行嚴格的全棧技術審查，確保每項產品決策皆兼顧市場相關性與技術可行性。

**模塊化及協同工程。**我們的工程架構圍繞擁有貫穿整個技術棧的特定領域專業知識的專門團隊構建。我們的研發人員跨關鍵職能領域展開協作，涵蓋底層內核優化、存儲性能調優及虛擬化，以及智能資源調度、編排及包括IDE、Web 控制台及統一API在內的面向用戶界面。關鍵在於，所有代碼在合併至主代碼庫前，均須經過強制性的靜態分析與安全漏洞掃描，確保從源頭對憑證洩漏或高風險安全漏洞零容忍。

**智算仿真與全棧壓測。**任何功能在部署到客戶環境前，均須通過我們專有雙層質量保證流程。首先，我們在單個集群內模擬並發計算資源調度，在模擬我們最嚴苛企業部署場景的條件下，對調度器的吞吐量及排隊延遲進行壓力測試。其次，我們進行涵蓋存儲、智算和網絡的端到端基礎設施壓力測試，重點關注大模型訓練場景，通過模擬海量檢查點寫入操作，以驗證在極端負載下的高吞吐量、網絡穩定性及最佳MFU。這項在發佈前模擬測試的投入，直接保障了客戶的系統運行時間，並維護了我們自身的可靠性聲譽。

**灰度發佈與自動化部署。**我們採用灰度發佈策略，系統性地降低每次產品更新的風險。新版本會先在內部測試環境完成驗證，接著逐步推送給部分客戶，最後再進行全面生產部署。整套升級流程由我們自主研發的命令控制平面統一調度，可實現終端用戶的無感升級。

**可觀測性與閉環反饋。**我們的營運基於全景監控系統，以實時跟蹤利用率及RDMA網絡丟包率等關鍵指標。生產中一旦偵測到任何異常均會自動觸發結構化研發回溯工作流程，形成「發現、修復、測試、歸檔」完整且可追溯的閉環機制。這一自我優化的反饋機制使得每次故障都會隨著時間推移系統性地提升系統穩定性，並隨著部署規模的擴大，進一步鞏固我們平台的可靠性優勢。



---

## 業 務

---

### 我們的研發重點

我們的研發策略從根本上植根於解決AI時代的關鍵挑戰：算力稀缺、效率瓶頸及開發複雜性。目前，我們的研發工作集中於三個層次上：鞏固底層基礎設施底座、突破性瓶頸及完善AI工具鏈。我們亦計劃透過我們的Token工廠降低推理服務的每個詞元成本，並開創能源定義的算力協同調度。我們的目標是構建一個與全球標準相媲美的高性能、企業級的智算雲平台。

#### 基礎設施層：極致性能與硬件卸載

在我們平台的基礎設施層，我們的工程重點在於充分發揮現代硬件的極致性能，同時有效控制成本。其中一項關鍵措施是我們的硬件卸載架構，通過此架構將網絡與存儲處理的負擔從主CPU轉移至專用協同處理器。最終結果是，我們的客戶不僅能獲得接近裸金屬的智算性能，同時仍能享有強大的多租戶安全隔離。

在網絡方面，我們正分階段遷移至專為AI工作負載設計的高性能網絡協議。傳統互聯網協議從未針對大規模模型訓練的全互聯通信模式進行設計，這會造成吞吐量瓶頸，直接拖慢訓練任務的速度。我們的路線圖首先將存儲流量轉移至新協議，隨後擴展至智算流量，此舉亦具備降低對硬件供應商的依賴及削減基礎設施成本的附加戰略優勢。最後階段將導入進階流量管理機制，以消除影響AI訓練效率的網絡不穩定性。這一切的基礎是我們專有的DingoStack網絡平台，我們持續對其進行優化，以消除高併發工作負載下的性能瓶頸。

#### 容器層：大規模異構資源調度

容器層體現了我們大規模及高靈活性管理智算資源的能力。我們的調度引擎是旗艦功能，單一調度系統可同時協調數千台服務器，且不會降低穩定性。這直接使客戶能在我們的平台上運行最大規模的AI訓練任務，無需自行處理複雜的多集群解決方案。

除了規模之外，我們正投資於發展硬件中立的資源管理。我們的平台不會受限於單一服務器製造商，而是能夠靈活地匯集並調度來自不同硬件供應商的智算資源。這使我們的客戶免受供應鏈中斷的影響。

最後，我們的命令控制平面正進行優化，以實現近乎即時的資源調配，將啟動時間縮短至數秒之內。這是我們serverless服務的技術核心，確保閒置智算能力能被迅速回收並重新部署，從而直接提升整體資源利用率的經濟效益。

---

## 業 務

---

### 平台層：全棧AI開發體驗

於平台層，我們專注於降低AI開發者的門檻。我們自主研發的DingoFS存儲系統，旨在取代長期以來為智算雲供應商帶來主要基礎設施開支的高成本並行文件系統。我們的工程專注於AI工作負載中的兩項性能特徵：數據集加載時對大量小文件的快速存取，以及模型檢查點保存時的高吞吐量寫入。我們輔以我們的DingoSpeed緩存層，使數據集能夠在數秒內(而非數分鐘)分佈於不同數據中心。

在面向開發者的層面，我們正將Kubernetes託管服務從一項管理的服務，轉型為具備服務水平承諾的企業級平台。最重要的是，我們的Alaya Lab平台正解決AI開發中一個長期存在的痛點：開發者本地環境與雲基智算集群之間的脫節。通過我們內部研發的高速隧道技術，開發者可在個人筆記本電腦上編寫及調試代碼，同時將其直接在我們的雲集群上實時執行，從而消除傳統雲開發中繁瑣的上傳—配置—重啟流程。該流程導致開發體驗緩慢且造成阻滯。該體驗的提升，是促進開發者採用及留存的重要動力。

### Token工廠：降低每個詞元成本

我們專門設立了一項研究方向，致力於系統性地降低透過Token工廠交付的高質量輸出的單位成本。在營運方面，我們正實現模型部署自動化，以支持標準化、大規模的多模型發佈，從而減少人力需求，同時構建在秒級內擴展的彈性推理能力，在需求週期內回收閒置資源，並嚴格按消耗計費。我們的很大一部分工作旨在提高模型執行層面的計算效率。結合DingoFS緩存，我們透過重複使用先前計算的鍵值狀態來提高KVCache命中率，減少首個詞元時間並避免冗餘的預填充計算；我們亦正分別優化DingoFS Connector緩存路徑，以進一步提高命中率及吞吐量。我們亦推行異構預填充與解碼分離，在不同類型的加速器上分離預填充及解碼階段，以增加每單位算力的有效輸出。同時，我們正在開發推理工作負載所需的底層通信庫及穩定性支持。綜合而言，該等舉措旨在隨著時間大幅降低每個詞元的推理成本，與我們專注於降低每單位產出成本的方向一致。

### 能源定義架構：算力協同調度

該舉措將能源從被動的成本投入重新定義為主動的調度變量，以決定計算工作負載部署及執行的地點與時間。該架構由我們與大學及技術合作夥伴合作開發，包含一個理論框架、兩項調度技術及一個作為閉環運作的模擬環境。理論基礎對計算需求與電力供應之間的耦合進行建模，為工作負載動態響應峰谷電價提供基礎。第一項調度技術為綠電優先遷移，其按碳彈性對工作負載進行分類，並跨越時間及地域重新分配工作負載，以將可再生能源消耗最大化。第二項為多因素感知調度，對電價、碳價及可再生能源供應等輸入應用強化學習，以共同優化跨地區的首個詞元時間、碳排放、能源消耗及資源利用率。結合新能源、電網、計算及存儲領域的模擬環境，可用於在投入生產前驗證及調整部署，並在實時環境中實現協同控制，最終目標是減少每個詞元的能源消耗。

---

## 業 務

---

### 我們的銷售網絡

於往績記錄期間，我們的解決方案及服務主要在中國銷售。我們已建立一個依靠直銷服務我們的核心客戶的銷售網絡。我們亦已在銷售網絡下發展渠道代理，以補充我們直銷團隊的能力，擴大我們的地理覆蓋範圍，及提高我們的品牌知名度。我們於往績記錄期間的業務受季節性因素影響，詳情請參閱「風險因素－我們的收入受季節性波動影響」。

我們對客戶採用直銷模式。在這種模式下，我們的內部銷售團隊直接與客戶溝通，了解彼等的具體計算需求和業務場景。這種方法使我們能夠提供高度定製的解決方案，如定製的DKS或VKS服務、Alaya Token服務以及集成的智算基礎設施解決方案。對於我們的智算基礎設施解決方案項目，通常涉及國有企業的複雜要求，我們的直銷團隊管理整個項目生命週期，從最初的諮詢和投標到交付和持續維護，確保了高水平的服務質量和客戶粘性。

### 我們的項目制業務

於往績記錄期間，我們的部分業務(具體而言為智算基礎設施解決方案及AIFS服務)乃按項目制模式開展。智算基礎設施解決方案項目通常涉及AIDC的交鑰匙建設、集成與交付。鑒於此類基礎設施開發的規模及性質，我們的客戶通常委託我們開展獨立的、一次性項目，而非基於週期性合作，儘管客戶隨後可能會委託我們進行擴建階段或運營支持。AIFS服務項目交付一次性獨立軟件，隨著我們於2023年初進行戰略轉型，將資源集中於專用智算基礎設施及雲服務，我們正逐步淘汰該等軟件。更多詳情請參閱「－我們的業務模式－我們的戰略性業務升級」。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別有零個、一個、一個及一個正在進行的智算基礎設施解決方案項目，以及46個、31個、十個及七個AIFS服務項目，未結合同總價值分別為人民幣45.8百萬元、人民幣254.6百萬元、人民幣113.7百萬元及人民幣155.6百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，我們自項目制業務產生的收入分別為人民幣106.2百萬元、人民幣395.3百萬元、人民幣1,020.5百萬元及人民幣434.5百萬元，分別佔我們總收入的100.0%、99.95%、92.9%及73.9%。

## 業 務

就我們的項目制業務部分而言，下表列示所示期間內按業務線劃分的項目數目變動情況：

|             | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至6月30日<br>止六個月 |
|-------------|-------------|-------|-------|-----------------|
|             | 2023年       | 2024年 | 2025年 | 2026年           |
| 年／期初在建項目數量  | 47          | 46    | 32    | 11              |
| －智算基礎設施解決方案 | －           | －     | 1     | 1               |
| －AIFS服務     | 47          | 46    | 31    | 10              |
| 新承接項目數量     | 109         | 76    | 23    | 4               |
| －智算基礎設施解決方案 | 3           | 6     | 6     | 3               |
| －AIFS服務     | 106         | 70    | 17    | 1               |
| 已完成項目數量     | 110         | 90    | 44    | 7               |
| －智算基礎設施解決方案 | 3           | 5     | 6     | 3               |
| －AIFS服務     | 107         | 85    | 38    | 4               |
| 年／期末在建項目數量  | 46          | 32    | 11    | 8               |
| －智算基礎設施解決方案 | －           | 1     | 1     | 1               |
| －AIFS服務     | 46          | 31    | 10    | 7               |

就我們的項目制業務部分而言，下表列示了所示期間內按未結合同金額及業務線劃分的各項目未完成訂單變動情況：

|                              | 截至12月31日止年度 |         |           | 截至6月30日<br>止六個月 |
|------------------------------|-------------|---------|-----------|-----------------|
|                              | 2023年       | 2024年   | 2025年     | 2026年           |
| (人民幣千元)                      |             |         |           |                 |
| 年初／期初未結合同價值(不含增值稅)           | 53,935      | 45,752  | 254,586   | 113,737         |
| －智算基礎設施解決方案                  | －           | －       | 230,892   | 105,853         |
| －AIFS服務                      | 53,955      | 45,752  | 23,694    | 7,885           |
| 加：合同金額(不含增值稅) <sup>(1)</sup> | 98,048      | 604,144 | 879,691   | 476,365         |
| －智算基礎設施解決方案                  | 24,938      | 564,855 | 876,918   | 476,098         |
| －AIFS服務                      | 73,111      | 39,288  | 2,773     | 268             |
| 減：合同金額(不含增值稅) <sup>(2)</sup> | 106,232     | 395,309 | 1,020,541 | 434,544         |
| －智算基礎設施解決方案                  | 24,938      | 333,963 | 1,001,958 | 434,046         |
| －AIFS服務                      | 81,294      | 61,346  | 18,583    | 498             |
| 年末／期末未結合同價值(不含增值稅)           | 45,752      | 254,586 | 113,737   | 155,559         |
| －智算基礎設施解決方案                  | －           | 230,892 | 105,852   | 147,905         |
| －AIFS服務                      | 45,752      | 23,694  | 7,885     | 7,655           |

---

## 業 務

---

附註：

- (1) 合同價值的增加乃指因年內或期內新承接的項目而導致的合同價值增加。
- (2) 合同金額的扣減乃指於年內或期內已確認收入的合同金額。

### 品牌及營銷

我們的營銷策略以我們的品牌定位為中心，即作為普惠算力提供商。為了有效觸達我們的目標企業客戶並塑造行業話語權，我們採用多層次的營銷方法來提高我們的品牌知名度，並接觸到我們的目標受眾。我們在主要機場等高流量交通樞紐戰略性地投放品牌廣告，以瞄準企業客戶。我們積極參加世界移動通信大會、全球雲網寬帶產業協會、GITEX Global及一帶一路軟件館等頂級行業會議和論壇。通過該等平台，我們展示了我們的技術能力，發佈了新產品更新，並與行業領導者合作，共同塑造AI基礎設施標準的行業話語權。我們亦利用社交媒體平台傳播有關我們產品的內容。

作為企業客戶拓展的補充，我們大力推動產品的可及性，以觸達更廣泛受眾(包括個人開發者和學生)。在營銷活動中，我們重點突出Alaya NeW Cloud高度直觀的界面和豐富的內置工具鏈，將複雜的AI開發轉化為易用、友好的體驗。為進一步降低使用門檻，我們針對個人用戶開展了廣泛的教育推廣活動，賦能沒有專業AI知識或編程背景的用戶無縫採用和使用我們的計算服務。通過在各社交媒體平台進行精準數字營銷和內容傳播，我們持續與開發者社區互動，以培育普惠的計算生態系統。

### 定價

我們的定價策略旨在靈活、以市場為導向，滿足客戶的多樣化需求。我們已針對不同的業務部門建立不同的定價模式：

對於我們的智算基礎設施解決方案及AIFS服務，我們一般採用按單個項目基準確定的固定價格模式。合同價格通常通過招投標程序或商業談判確定。我們對智算基礎設施解決方案項目的定價會考慮：(i) 硬件採購成本；(ii) 我們專有軟件的許可費；(iii) 系統集成和架構設計的複雜性；及(iv) 需交付的計算集群的規模。我們對AIFS服務項目的定價，會綜合考慮軟件定製的複雜度、開發工時以及具體的功能要求。我們的智算基礎設施解決方案及AIFS服務的價格因規模及服務範圍而異。



---

## 業 務

---

對於我們的智算雲服務，我們採用訂閱制定價模式及按使用量計費的定價模式。

- **DKS**。我們採用訂閱制模式。客戶支付定期費用，以在約定的訂閱期內獨佔特定配置的計算資源。費用通常按每台服務器、每月收取，主要根據硬件資源的類型和性能、集群規模、資源稀缺程度、當前市場狀況以及訂閱期限釐定，與訂閱期內的實際使用率無關。
- **VKS**。我們在VKS下採用兩種定價模式：
  - **訂閱制**。客戶在兩種主要安排中選擇其一，支付月度定期費用：(i) 算力配額訂閱，客戶就協定數量的算力額度支付固定費用；或(ii) 預留計算資源訂閱，指定計算資源專門分配給客戶，惟須受約定的使用上限所規限。兩種安排的費用通常按月計算，主要根據所需服務器的類型、性能、數量以及訂閱期限釐定。
  - **按使用量計費**。客戶根據其實際的DCU消耗量，按適用的單價付費，無需提前承諾訂閱。我們以「一度算力」標準，推廣此種按量計費模式。適用費率主要根據資源可用性、硬件性能和市場狀況釐定。
- **Alaya Token**。我們採用按使用量計費的定價模式，客戶主要按照詞元實際的輸入與輸出消耗量付費。詞元輸入與輸出量分開計量，且適用的單位費率主要根據所選模型及相關服務規格(包括上下文視窗大小、吞吐量及服務等級安排)釐定。詞元服務費一般按實際消耗量計算，並定期結算。

我們定期審查和調整我們的定價，以反映我們的運營成本(尤其是服務器的採購成本)、市場狀況的變化以及我們促進算力獲取的戰略目標。對於智算雲服務，我們可能會向教育機構和學生開發人員提供促銷價格或折扣，以培育AI人才生態系統。

## 知識產權

保護我們的知識產權為我們業務的一個關鍵方面。我們未來的商業成功部分取決於我們在數個關鍵領域的能力：為我們的核心技術取得和維持知識產權保護；捍衛和執行我們的專利組合；為我們的商業秘密保密；及確保我們的運營不會侵犯他人的知識產權。



---

## 業 務

---

截至最後實際可行日期，我們於中國擁有125項已註冊專利。截至同日，我們於中國擁有117項軟件著作權及於中國擁有174項已註冊商標。我們通過自主開發獲得專利。截至最後實際可行日期，我們擁有大部分專利以及專利申請，並與第三方就我們的專利及專利申請存在少量共同擁有或共同分享安排。

### 數據安全

我們高度重視數據安全和保護。我們提供算力和平台，同時數據的所有權和控制權仍由我們的客戶保留。我們已採取一套全面的保護措施，包括保密分類、嚴格的訪問控制、數據加密和脫敏，以防止數據未經授權的訪問、洩露、不當使用、修改、損毀或遺失。

我們已成立一個專門的數據合規部門，並已委任專門的信息安全專業人員來監督我們的數據安全實踐。我們已獲得公認的信息安全認證，包括國家網絡安全等級保護制度三級、信息技術服務標準二級（運維）、能力成熟度模型集成五級以及ISO27001、ISO20000、ISO45001、ISO14001及ISO9001認證，證明我們符合嚴格的行業標準。

### 數據收集

我們的業務主要涉及向企業客戶提供智算算力和相關雲服務。於我們的正常服務過程中，我們一般不會訪問、收集或存儲我們企業客戶的專有數據集、算法模型或訓練結果。我們的客戶保留對其駐留在我們的計算集群或雲平台上的數據的完全控制權。我們僅收集必要的業務信息，如賬戶註冊詳情、使用日誌及計費記錄，用於賬戶管理和服務提供。

### 數據安全管理系統

我們已建立一個穩健的數據安全管理框架，涵蓋從生成和傳輸到存儲和銷毀的整個數據生命週期。我們已實施《數據分類管理程序》，將我們的數據分為不同的類別。對高級別信息的訪問嚴格限制在確需知道的基礎上，並須經過嚴格的審批程序。

我們為數據實施生命週期治理。我們利用先進的加密技術在傳輸過程中保護數據，防止未經授權的攔截或篡改。敏感數據存儲在具有嚴格訪問控制的安全加密環境中。我們維持完善的操作日誌，以跟蹤任何數據訪問或修改。此外，我們對過期或已刪除的數據採用不可逆的數據銷毀方法，以確保其無法恢復。

我們要求所有員工（尤其是擔任核心技術和研發職務的員工）在入職時簽訂保密協議。我們亦定期進行數據安全培訓，並為員工入職和離職期間處理機密信息制定了嚴格的協議。

---

## 業 務

---

### 事故響應機制

我們已制定《網絡和信息安全事件應急預案》，以有效管理潛在的安全漏洞。我們根據安全事件的嚴重程度和影響將其分為四個級別。每個級別對應一組特定的應急響應協議，涵蓋從部門處理至全公司應急動員。我們遵循「早發現、早報告、早處置」的原則，盡量減輕任何安全事件的影響。我們的安全團隊持續監控系統狀態，並須立即報告任何異常情況。如果發生數據洩露或安全漏洞，我們將立即啟動應急響應計劃，以控制事件、評估損害並恢復受影響的系統。我們亦將及時通知受影響的各方，並依法向公安局等相關監管部門報告。

### 安全架構及技術措施

我們已建立一個穩健的信息安全架構，將我們的專有協議與戰略合作夥伴的安全能力相結合。我們高度重視底層基礎設施的物理和網絡安全。我們已實施多層次防禦機制，包括防火牆、入侵探測系統及抗DDoS保護。

此外，我們對內部運營保持嚴格的數據訪問政策。我們已部署一個安全的內部雲磁盤系統用於文檔管理。訪問我們的內部網絡和敏感數據需要通過多因素身份驗證。我們嚴格將我們的內部開發環境與客戶生產環境隔離開來，以防止交叉污染或未經授權的訪問。敏感數據（包括客戶憑據和關鍵業務數據）在傳輸和存儲過程中會使用行業標準加密協議進行加密。

### 使用開源模型及軟件

我們就智算雲服務使用若干開源基礎模型及開源軟件組件，涵蓋模型訓練、部署與推理等環節。尤其是，我們的平台設計支持多種第三方模型與軟件框架，而Alaya Token為用戶提供訪問選定的第三方大語言模型（包括開源模型）的權限。我們制定了程序以管理該等開源模型及軟件組件的使用，包括訪問控制、安全審查、漏洞掃描，以及知識產權與授許可合規措施。我們的專有技術、系統架構以及透過平台處理的客戶數據，均受我們的內部信息安全政策及技術保障措施（包括訪問控制、數據隔離及加密）規限。有關更多詳情，請參閱「風險因素—與我們的業務及行業相關的風險—我們使用開源技術可能會對我們的業務營運造成限制。」

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未經歷任何重大數據洩露、丟失或安全漏洞，亦未受到監管機構有關數據隱私或安全的任何重大罰款或處罰。

## 業 務

### 我們的供應商

#### 我們的主要供應商

我們的主要供應商為中國的硬件供應商、技術服務提供商及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%。於往績記錄期間各年度／期間，我們的五大供應商均為獨立第三方。於往績記錄期間，我們並無遭遇任何硬件設備或算力租賃服務供應的重大短缺或延誤。

下表載列於往績記錄期間各年度／期間我們五大供應商的詳細資料：

#### 截至2023年12月31日止年度

| 序號 | 供應商                   | 提供的<br>產品／服務 | 採購額      | 佔總採購額<br>的百分比 | 信貸條款                                              | 與我們開始業務<br>關係的年份 |
|----|-----------------------|--------------|----------|---------------|---------------------------------------------------|------------------|
|    |                       |              | (人民幣千元)  |               |                                                   |                  |
| 1  | 供應商集團A <sup>(1)</sup> | 設備           | 33,519.2 | 16.1          | 就服務器而言，預先付款；就其他設備而言，兩期款項分別於合約簽訂及驗收後15個工作日內支付      | 2023年            |
| 2  | 供應商B <sup>(2)</sup>   | 設備           | 26,400.0 | 12.7          | 預付款                                               | 2023年            |
| 3  | 供應商C <sup>(3)</sup>   | 設備           | 15,520.0 | 7.5           | 預付款                                               | 2023年            |
| 4  | 供應商D <sup>(4)</sup>   | 物業租賃         | 15,117.9 | 7.3           | 預付款                                               | 2023年            |
| 5  | 供應商E <sup>(5)</sup>   | 技術服務         | 7,395.8  | 3.5           | 總款項的60%須於合約簽署後20個日曆日內支付，餘下40%須於服務完成並經驗收後20個日曆日內支付 | 2022年            |
| 總計 |                       |              | 97,952.9 | 47.1          |                                                   |                  |

附註：

- (1) 一家於2003年在中國註冊成立並於深圳證券交易所上市的股份有限公司，主要從事柔性電子技術的研發及應用。
- (2) 一家於2008年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事計算機硬件、軟件及網絡產品的銷售及開發。

## 業 務

- (3) 一家於1998年在中國註冊成立並於深圳證券交易所上市的股份有限公司，主要從事提供IT基礎設施產品及解決方案。
- (4) 一家於2020年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事科技推廣及應用服務。
- (5) 一家於2020年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事數據服務。

### 截至2024年12月31日止年度

| 序號      | 供應商                 | 提供的<br>產品/服務    | 採購額              | 佔總採購額<br>的百分比 | 信貸條款                                | 與我們開始業務<br>關係的年份 |
|---------|---------------------|-----------------|------------------|---------------|-------------------------------------|------------------|
| (人民幣千元) |                     |                 |                  |               |                                     |                  |
| 1       | 供應商F <sup>(1)</sup> | AIDC租賃服務        | 178,256.8        | 22.8          | 預付款                                 | 2024年            |
| 2       | 供應商G <sup>(2)</sup> | 設備              | 153,090.0        | 19.6          | 於驗收當日支付                             | 2024年            |
| 3       | 供應商H <sup>(3)</sup> | AIDC租賃服務        | 105,886.5        | 13.6          | 於發票開具後的10個工作日內支付                    | 2024年            |
| 4       | 供應商I <sup>(4)</sup> | AIDC租賃服務；<br>設備 | 93,325.1         | 11.9          | 兩種付款安排：<br>預付款；或於驗收後60個工作日<br>內悉數支付 | 2024年            |
| 5       | 供應商J <sup>(5)</sup> | 設備              | 54,000.0         | 6.9           | 預付款                                 | 2023年            |
| 總計      |                     |                 | <b>584,558.4</b> | <b>74.8</b>   |                                     |                  |

附註：

- (1) 一家於2001年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事廣播電視傳輸設備的製造及廣播電視節目的運營。
- (2) 一家於2017年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事技術推廣及增值電信服務。
- (3) 一家於2024年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事空間智能技術的研發及應用。
- (4) 一家於2015年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事提供算力及數據處理服務。
- (5) 一家於2022年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事計算機、通信設備及其他電子設備的製造。

## 業 務

### 截至2025年12月31日止年度

| 序號      | 供應商                   | 提供的<br>產品/服務 | 採購額                | 佔總採購額<br>的百分比 | 信貸條款                                | 與我們開始業務<br>關係的年份 |
|---------|-----------------------|--------------|--------------------|---------------|-------------------------------------|------------------|
| (人民幣千元) |                       |              |                    |               |                                     |                  |
| 1       | 供應商集團K <sup>(1)</sup> | 設備           | 514,673.7          | 31.5          | 預付款於合約簽訂後10個工作日內支付；剩餘款項於驗收後5個工作日內支付 | 2024年            |
| 2       | 供應商L <sup>(2)</sup>   | AIDC租賃服務     | 293,593.9          | 18.0          | 預付款                                 | 2024年            |
| 3       | 供應商集團M <sup>(3)</sup> | AIDC租賃服務     | 234,934.1          | 14.4          | 於每個結算期結束後7個工作日內支付                   | 2024年            |
| 4       | 供應商N <sup>(4)</sup>   | AIDC租賃服務     | 210,652.3          | 12.9          | 於服務開始後按月後付費                         | 2025年            |
| 5       | 供應商H                  | AIDC租賃服務     | 132,073.6          | 8.0           | 於發票開具後10個工作日內支付                     | 2024年            |
| 總計      |                       |              | <u>1,385,927.6</u> | <u>84.8</u>   |                                     |                  |

附註：

- (1) 一家於2021年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事科技推廣及應用服務。
- (2) 一家於2023年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事在山東省運營大型科學儀器及設備共享平台。
- (3) 一家於1999年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事文化旅遊產業投資及運營平台的運營。
- (4) 一家於1997年在中國註冊成立並於聯交所及深圳證券交易所上市的股份有限公司，主要從事提供全面的信息及通信技術解決方案。

## 業 務

截至2026年6月30日止六個月

| 序號 | 供應商                 | 提供的<br>產品/服務 | 採購額              | 佔總採購額<br>的百分比 | 信貸條款                                                                     | 與我們開始業務<br>關係的年份 |
|----|---------------------|--------------|------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------|
|    |                     |              | (人民幣千元)          |               |                                                                          |                  |
| 1  | 供應商O <sup>(1)</sup> | AIDC租賃服務     | 538,425.1        | 50.5          | 季度預付，各計費週期的服務費於收到服務費確認通知及發票後，於該計費週期首月的第五日前支付                             | 2025年            |
| 2  | 供應商P <sup>(2)</sup> | AIDC租賃服務     | 112,984.2        | 10.6          | 次季度支付，上一季度的算力使用費應於各季度的首月支付，並於收到相應的增值稅專用發票後七個工作日內支付                       | 2025年            |
| 3  | 供應商Q <sup>(3)</sup> | 設備           | 56,837.9         | 5.3           | 36%於合約簽署後五個工作日內支付；22%於設備交付及交付回執簽署後30日內支付；42%於設備上架及驗收單簽署後60日內支付           | 2026年            |
| 4  | 供應商R <sup>(4)</sup> | 設備           | 43,621.0         | 4.1           | 30%於合約生效及收到發票後五日內支付；餘下70%於設備集群部署及上架完成並驗收，且收到發票後20日內支付                    | 2023年            |
| 5  | 供應商S <sup>(5)</sup> | 設備           | 42,997.9         | 4.0           | 35%於合約簽署及收到發票後三日內支付；30%於設備交付及交付回執簽署時支付；餘下35%於設備集群部署及上架完成並驗收，且收到發票後60日內支付 | 2025年            |
| 總計 |                     |              | <u>794,866.1</u> | <u>74.5</u>   |                                                                          |                  |



---

## 業 務

---

附註：

- (1) 一家於2003年在中國註冊成立的股份有限公司，主要從事電信營運支持系統、垂直領域大模型的研發及企業智能化建設。
- (2) 一家於2002年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事大數據服務、互聯網數據服務及信息技術諮詢服務。
- (3) 一家於2023年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事技術推廣及應用服務。
- (4) 一家於2015年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事軟件開發及信息系統集成。
- (5) 一家於2018年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事電子設備銷售。

於往績記錄期間各年度／期間，我們的董事及其各自的聯繫人或持有5%或以上已發行股份總數的股東，概無於我們的任何五大供應商中擁有任何權益。

### 重大供應協議的主要條款

我們一般與供應商訂立框架協議或獨立採購訂單。我們與主要供應商訂立的協議的主要條款通常包括：

- **期限。**我們協議的期限因採購性質而異。對於硬件採購，協議的期限一般為約三至六個月。對於軟件採購，期限根據具體的業務需求確定，通常介乎一至五年。對於算力租賃服務，我們一般訂立為期五年的協議。
- **付款協議。**我們通常通過銀行轉賬與供應商結算。
- **價格。**價格於採購訂單中指定。
- **交付和驗收。**供應商負責將產品交付至我們指定的數據中心或倉庫。損失風險和所有權通常於我們經檢驗驗收產品後轉移予我們。
- **質保和維護。**供應商一般為硬件產品提供三至五年的標準質保期。我們要求供應商維持國內維修基地並提供備件，以確保對硬件故障做出快速反應。
- **產品退換。**我們有權以各種原因拒收、更換或退回產品，包括產品質量、產品規格或數量與所下訂單不符。
- **終止。**當供應商未能履約且於收到我們的書面通知後未能及時糾正時，我們有權終止採購訂單。

---

## 業 務

---

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與主要供應商訂立的協議具有法律約束力，並無發生可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響的任何重大違約行為。

### 供應商篩選及管理

我們通常會委聘信譽良好的供應商以確保產品的質量。我們對每種產品的質量和性能實行嚴格控制。我們已對供應商的選擇和持續管理實施嚴格的多層面流程，以確保我們供應鏈的質量和可靠性。

- **供應商准入。**我們對新供應商遵循嚴格的准入程序。我們的採購部門對潛在供應商進行全面的盡職審查。我們根據候選人的資本安全性、歷史交付表現及維護能力對其進行評估。必要時，我們亦對彼等的倉庫和設施進行現場檢查。
- **表現管理。**我們對現有供應商實施全面的評估制度。我們根據質量、交付及時性、成本競爭力及服務支持等關鍵維度進行定期評估和評級。我們根據供應商的表現得分將其分為不同的等級。戰略合作夥伴在採購中獲賦予優先權，而表現不佳的供應商則須接受整改計劃或被淘汰。
- **供應鏈韌性。**為降低與供應鏈波動及地緣政治因素相關的風險，我們通過為關鍵部件委聘多家授權分銷商，積極實現供應商基礎的多樣化。我們亦維持核心部件的戰略庫存並探索替代解決方案，以確保業務持續性。

### 供應商集中度

於往績記錄期間，我們主要向我們的主要供應商採購設備及AIDC租賃服務。根據灼識諮詢的資料，供應商集中度符合行業慣例。我們已與主要供應商建立穩定的合作關係，以確保供應鏈的質量及可靠性以及營運的連續性。由於我們從主要供應商採購大部分設備及算力租賃服務，倘我們與主要供應商的關係終止、中斷或以任何對我們不利的方式變更，我們的營運及業務可能會中斷。更多詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－我們面臨供應商集中風險」。

我們已實施多項措施以減輕與供應商集中度相關的潛在風險。就設備採購而言，我們已擴大供應商網絡以引入多家硬件提供商，並持續加強與現有設備供應商的合作關係。就AIDC租賃服務而言，我們從主要供應商採購的部分AIDC租賃服務來自我們先前交付智算基礎設施解決方案的客戶，根據有關安排，我們回租AIDC以產出算力。有關更多詳情，請參閱本節「－我們的業務模式」及「－客戶與供應商的重疊」。我們亦從自有的服

---

## 業 務

---

務器獲取算力。除與智算基礎設施解決方案客戶的安排及我們自有的計算資源外，我們根據合作安排管理第三方AIDC所產生的算力以獲取算力，並據此對租賃設施進行技術升級及標準化，從而維持多元化的算力池，並非獨家依賴任何單一來源。我們在兩大類別的主要供應商之間動態分配採購量，以避免過度依賴。

於2023年，我們的採購以設備為主，當時我們正處於智算基礎設施解決方案的早期階段，向五大供應商的採購額佔我們總採購額的47.1%。隨著我們的業務於2024年及2025年快速擴張，我們的採購日益包括大量算力租賃服務。向五大供應商的採購額於2024年及2025年分別增至佔我們總採購額的74.8%及84.8%。此日益增加的集中度反映我們業務規模的增長以及來自客戶的租賃安排。截至2026年6月30日止六個月，向我們五大供應商的採購額下降至佔我們總採購額的74.5%。此外，我們採購的設備及算力租賃服務均由多個市場參與者提供，市場上亦存在具有可比服務能力的替代供應商，這支持了我們維持供應連續性的能力。

於往績記錄期間，我們最大供應商的身份因年份而異，反映我們採購的演變性質。於2023年，供應商集團A（一家設備供應商）為我們的最大供應商，佔該年度總採購額的16.1%。於2024年，供應商F（一家算力租賃服務提供商）為我們的最大供應商，佔該年度總採購額的22.8%。於2025年，供應商集團K（一家設備供應商）為我們的最大供應商，佔該年度總採購額的31.5%。截至2026年6月30日止六個月，供應商O（一家AIDC租賃服務提供商）為我們的最大供應商，佔該期間總採購額的50.5%。我們選定供應商O時乃依據對其技術能力、交付表現及質量標準的全面評估。於往績記錄期間各年度／期間，最大的供應商並非我們的獨家供應商。我們與供應商O保持建設性的合作關係，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與供應商O並無發生任何重大糾紛。基於前述因素，我們的董事認為，我們與主要供應商的關係不太可能發生任何重大不利變動或被終止。

### 物流及存貨管理

#### 物流

對於智算服務器和設備的採購，我們通常安排從供應商直接交付至我們或客戶指定的數據中心或項目地點。

#### 存貨管理

我們一般採用訂單驅動的採購策略來最大限度地降低存貨風險。我們通常不會維持大量的服務器或計算設備存貨。採購主要由確認的客戶訂單或特定項目需求觸發。我們的存貨主要包括服務器及其他硬件設備。此外，我們通過智能管理平台持續監控計算資源的使用情況和狀態。這使得我們能夠優化資源配置和採購規劃，從而確保我們有足夠的能力來滿足客戶需求，而不會產生過高的存貨持有成本。

## 業 務

### 我們的客戶

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產生人民幣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%。於往績記錄期間各年度／期間我們的五大客戶均為獨立第三方。

下表載列於往績記錄期間各期我們五大客戶的詳細資料：

#### 截至2023年12月31日止年度

| 序號 | 客戶                   | 銷售的產品      | 收入              | 佔總收入的百分比    | 信貸條款                                        | 與我們開始業務關係的年份 |
|----|----------------------|------------|-----------------|-------------|---------------------------------------------|--------------|
|    |                      |            | (人民幣千元)         |             |                                             |              |
| 1  | 客戶A <sup>(1)</sup>   | 智算基礎設施解決方案 | 22,796.5        | 21.5        | 於合約簽訂後4個工作日內支付                              | 2023年        |
| 2  | 客戶B <sup>(2)</sup>   | AIFS服務     | 13,003.6        | 12.2        | 大部分服務費於工作量確認後30個工作日內支付，剩餘服務費於最終驗收後30個工作日內支付 | 2020年        |
| 3  | 客戶C <sup>(3)</sup>   | AIFS服務     | 9,499.7         | 8.9         | 分四期付款：生效日期、驗收、確認及服務完成，每期款項於發票開具後60個工作日內支付   | 2019年        |
| 4  | 客戶集團D <sup>(4)</sup> | AIFS服務     | 6,631.3         | 6.2         | 大部分款項於首次驗收後30個工作日內支付，剩餘款項於最終驗收後30個工作日內支付    | 2022年        |
| 5  | 客戶E <sup>(5)</sup>   | AIFS服務     | 6,330.2         | 6.0         | 分三期付款：合約簽訂、初步驗收及最終驗收，每期款項於15個工作日內支付         | 2023年        |
| 總計 |                      |            | <u>58,261.3</u> | <u>54.8</u> |                                             |              |

附註：

- (1) 一家於2021年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事技術推廣、服務及開發。
- (2) 一家於2015年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事數字金融。
- (3) 一家於1992年在中國註冊成立並於上海證券交易所上市的國有企業，主要從事商業銀行服務。

## 業 務

- (4) 一家於2004年在中國註冊成立並於聯交所上市的股份有限公司，主要從事移動電信服務。
- (5) 一家於2019年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事商用車智能自動駕駛技術及高級駕駛輔助系統的研發、生產及推廣。

### 截至2024年12月31日止年度

| 序號 | 客戶                 | 銷售的產品             | 收入               | 佔總收入的百分比    | 信貸條款                                                                                              | 與我們開始業務關係的年份 |
|----|--------------------|-------------------|------------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
|    |                    |                   | (人民幣千元)          |             |                                                                                                   |              |
| 1  | 客戶F <sup>(1)</sup> | 智算基礎設施解決方案        | 172,331.5        | 43.6        | 就服務器而言，兩期款項分別於合約簽訂及驗收後15個工作日內支付；就服務而言，分四期付款：生效日期、初步驗收、最終驗收及質保期結束，每期款項於15個工作日內支付                   | 2024年        |
| 2  | 客戶集團D              | 智算基礎設施解決方案、AIFS服務 | 83,896.0         | 21.2        | 分四期付款，各期款項須於15個工作日內支付，且均以預先收取相應終端用戶付款為先決條件：分別於累計交付、全部安裝及驗收以及3年質保期屆滿時支付                            | 2022年        |
| 3  | 客戶G <sup>(2)</sup> | 智算基礎設施解決方案        | 36,708.0         | 9.3         | 於合約簽訂後1個工作日內支付                                                                                    | 2024年        |
| 4  | 客戶H <sup>(3)</sup> | 智算基礎設施解決方案        | 30,619.5         | 7.7         | 於合約簽訂後4個工作日內支付                                                                                    | 2024年        |
| 5  | 客戶C                | AIFS服務            | 15,447.6         | 3.9         | 兩種付款模式：大部分款項於提供服務三個月後支付，剩餘款項於最終驗收後支付，兩者均於發票開具後60個曆日內支付；或分四期付款：生效日期、驗收、確認及服務完成，每期款項於發票開具後60個工作日內支付 | 2019年        |
| 總計 |                    |                   | <u>339,002.6</u> | <u>85.7</u> |                                                                                                   |              |

#### 附註：

- (1) 一家於2023年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事在山東省運營大型科學儀器及設備共享平台。
- (2) 一家於2012年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事互聯網信息技術服務。
- (3) 一家於1993年在中國註冊成立並於上海證券交易所上市的股份有限公司，主要從事數字產品生產、產業數字化及新型數字基礎設施。

## 業 務

### 截至2025年12月31日止年度

| 序號 | 客戶                   | 銷售的產品      | 收入               | 佔總收入的百分比    | 信貸條款                                                                                                                         | 與我們開始業務關係的年份 |
|----|----------------------|------------|------------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
|    |                      |            | (人民幣千元)          |             |                                                                                                                              |              |
| 1  | 客戶I <sup>(1)</sup>   | 智算基礎設施解決方案 | 527,441.9        | 48.0        | 75%預付款於合約簽訂後15個工作日內支付；10%於交付驗收後10個工作日內支付；5%於集群驗收後10個工作日內支付；餘款(不含質保金)於集群穩定運行滿3個月後，10個工作日內支付；質保金分4期等額按年支付，於每年穩定運行期滿後10個工作日內支付。 | 2025年        |
| 2  | 客戶集團J <sup>(2)</sup> | 智算基礎設施解決方案 | 230,892.1        | 21.0        | 分五期付款：硬件交付至倉庫、硬件驗收、初步驗收及點亮、最終驗收及質保期屆滿，每期款項於發票開具後10個工作日內支付                                                                    | 2024年        |
| 3  | 客戶集團K <sup>(3)</sup> | 智算基礎設施解決方案 | 121,067.4        | 11.0        | 兩種付款模式：預付款項於生效後15個工作日內支付，交付款項於5個工作日內支付，驗收款項於10個工作日內支付，及遞延付款項分五期按年支付，每期於各確認日期後10個工作日內支付；或於合約簽訂後3個工作日後悉數支付                     | 2025年        |
| 4  | 客戶L <sup>(4)</sup>   | 智算基礎設施解決方案 | 66,590.8         | 6.1         | 30%於合約簽訂後10個工作日內支付，60%於設備交付並簽署交付驗收單後10個工作日內支付，10%於項目驗收後20個工作日內支付                                                             | 2025年        |
| 5  | 客戶集團M <sup>(5)</sup> | 智算基礎設施解決方案 | 20,470.9         | 1.9         | 設備款項分三期支付：30%於合約簽訂後10個工作日內支付，20%於全部交付時支付，50%於質量驗收後5個工作日內支付；集成、運行及維護服務費分5期等額年度支付，首期款項應於質量驗收滿1個月後5個工作日內支付，其後每年按期支付             | 2025年        |
| 總計 |                      |            | <u>966,463.1</u> | <u>88.0</u> |                                                                                                                              |              |

附註：

- (1) 一家於2001年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事廣播電視傳輸設備的製造及廣播電視節目的運營。
- (2) 一家於1999年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事文化旅遊產業投資及運營平台的運營。
- (3) 一家於2021年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事科技推廣及應用服務。



## 業 務

- (4) 一家於2025年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事互聯網相關服務。
- (5) 一家於2003年在中國註冊成立並於深圳證券交易所上市的股份有限公司，主要從事柔性電子技術的研發及應用。

### 截至2026年6月30日止六個月

| 序號 | 客戶                 | 銷售的產品  | 收入               | 佔總收入的百分比    | 信貸條款                                                                                                                                                         | 與我們開始業務關係的年份 |
|----|--------------------|--------|------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
|    |                    |        | (人民幣千元)          |             |                                                                                                                                                              |              |
| 1  | 客戶N <sup>(1)</sup> | AIDC建設 | 172,741.7        | 29.4        | 20%於合約簽署及收到發票後五個工作日內支付；53%於設備交付及驗收後滿180日後，並於收到發票後五個工作日內支付；餘下27%於系統驗收後滿180日後，並於收到發票後五個工作日內支付                                                                  | 2026年        |
| 2  | 客戶O <sup>(2)</sup> | AIDC建設 | 153,451.7        | 26.4        | 30%於合約簽署後三個工作日內支付；60%於設備交付及驗收後三個工作日內支付；餘下10%於系統驗收後三個工作日內支付                                                                                                   | 2026年        |
| 3  | 客戶P                | AIDC建設 | 105,852.6        | 18.0        | 兩種付款安排：(i) 30%於合約簽署及收到發票後七個工作日內支付，60%於設備交付及驗收後七個工作日內支付，餘下10%於最終驗收及簽署驗收報告後七個工作日內支付；或(ii) 40%於系統驗收及收到發票後10個工作日內支付，餘下60%分三期按年支付，每期20%，於驗收及收到發票後每滿12個月後10個工作日內支付 | 2025年        |
| 4  | 客戶Q <sup>(3)</sup> | 智算雲    | 21,315.6         | 3.6         | 次月支付，服務費於各月服務期結束後及收到發票及結算單後三個工作日內支付                                                                                                                          | 2026年        |
| 5  | 客戶R <sup>(4)</sup> | 智算雲    | 20,248.8         | 3.4         | 履約保證金及平台服務費於服務開始後10個工作日內支付；履約保證金用於抵扣第二及第三個結算期的服務費；首個結算期的服務費於該期間結束及收到發票後15個工作日內支付                                                                             | 2026年        |
| 總計 |                    |        | <u>475,610.4</u> | <u>80.8</u> |                                                                                                                                                              |              |

---

## 業 務

---

附註：

- (1) 一家於2022年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事技術推廣、信息技術諮詢服務及新材料技術推廣服務。
- (2) 一家於2015年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事計算機軟件、安全產品及電子產品的研發及銷售。
- (3) 一家於2018年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事工程技術研發、信息系統集成服務及電信業務營運。
- (4) 一家於2023年在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事技術推廣及應用服務。

於往績記錄期間各年度／期間，我們的董事及其各自的聯繫人或持有5%或以上已發行股份總數的股東，概無於我們的任何五大客戶中擁有任何權益。

### 重大服務協議的主要條款

我們一般與客戶訂立框架協議或服務訂單。我們與主要客戶的協議的主要條款通常包括：

- **期限。**我們與客戶的協議通常為長期框架協議。
- **服務範圍。**協議規定有計算服務的類型、資源的配置以及任何額外的運行或維護服務。
- **付款協議。**對於標準計算服務，我們一般要求客戶預付服務費。對於大型建設或集成項目，付款通常根據項目里程碑分期進行。我們通常通過銀行轉賬與客戶結算。
- **知識產權。**我們保留對在與客戶接觸之前開發的知識產權的所有權和使用權。當該等知識產權應用於向客戶提供的產品或解決方案時，客戶被授予對該等知識產權的使用權。
- **風險轉移。**風險於客戶完成檢驗並確認收到解決方案後轉移予客戶。
- **終止。**協議可因重大違約而終止，或在若干情況下，經事先通知並結算未付費後無因終止。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與五大客戶訂立的協議具有法律約束力，且未曾發生任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響的任何重大違約行為。

---

## 業 務

---

### 客戶集中度

於往績記錄期間，各年度／期間我們五大客戶合計產生的收入分別佔我們2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月總收入的54.8%、85.7%、88.0%及80.8%。於往績記錄期間，客戶集中程度相對較高且持續上升，主要由於我們的智算基礎設施解決方案業務於往績記錄期間處於相對早期及快速增長階段。大型項目本身價值較高，每個項目單獨來看均能帶來可觀的收入，導致其收入結構本身就具有高度集中性。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－於往績記錄期間，我們依賴有限數量的客戶，任何主要客戶的流失均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響」。

我們相信，隨著業務的不斷成熟及多元化發展，我們的客戶集中度將隨著時間推移而降低。隨著我們持續擴大我們的智算雲服務的規模及覆蓋範圍，該服務向各行各業的廣泛客戶群提供經常性、按需使用的計算資源，我們預期收入基礎將會擴大。此外，隨著我們於智算基礎設施解決方案方面的聲譽及往績不斷提升，我們預期將服務更多來自不同行業的客戶，從而進一步降低集中度。此外，於往績記錄期間，我們最大客戶於各年度／期間產生的收入分別佔我們2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月總收入的21.5%、43.6%、48.0%及29.4%。我們最大客戶的身份於各年度／期間均有所不同，反映出我們的智算基礎設施解決方案以項目為基礎的性質。根據灼識諮詢的資料，此與行業慣例一致。基於上述情況，董事認為，我們的客戶集中度反映了智算基礎設施解決方案的項目驅動性質，以及我們的業務轉型及發展進程，並預期將隨著我們的智算雲服務規模擴大及客戶群多元化而逐步下降。我們認為客戶關係發生重大不利變動的風險有限。

### 客戶與供應商的重疊

於往績記錄期間，我們存在以下主要客戶與供應商重疊的情況。通常情況下，我們向該等客戶／供應商提供智算基礎設施解決方案，並與彼等訂立租賃安排，以向其租賃AIDC。根據該等安排，我們向客戶租用AIDC的指定部分，承擔該租用部分內服務器及其他設備的營運管理責任以產生算力，而我們的客戶則保留AIDC的其餘部分供其自行使用。該等安排具有戰略互補性，讓我們能夠確保長期獲取原生運行Alaya NeW OS的算力，同時使我們的客戶（其中許多客戶將AIDC開發為區域計算基礎設施）能夠提升其設施的使用率。有關更多詳情，請參閱「－智算雲服務－我們的算力池」。該安排符合我們的業務戰略，即通過智算基礎設施解決方案項目以確保獲得對我們營運至關重要的算力能力，並體現我們創收活動與採購需求之間的商業互補關係。根據灼識諮詢的資料，該安排符合行業慣例。

---

## 業 務

---

客戶集團D為我們於往績記錄期間2023年及2024年的五大客戶之一。於往績記錄期間，我們主要向客戶集團D銷售智算基礎設施解決方案及AIFS服務，並向其採購寬帶服務。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，客戶集團D貢獻(i)收入分別為人民幣6.6百萬元、人民幣83.9百萬元、人民幣6.5百萬元及零，分別佔我們同期總收入的6.2%、21.2%、0.6%及零；及(ii)總採購金額分別為人民幣39.1千元、人民幣39.1千元、零及人民幣0.2百萬元，分別佔我們同期總採購金額的0.02%、0.01%、零及0.02%。

於往績記錄期間，客戶F/供應商L為我們於2024年的五大客戶之一及於2025年的五大供應商之一。於往績記錄期間，我們主要向客戶F/供應商L銷售智算基礎設施解決方案，並自其採購AIDC租賃服務。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，客戶F/供應商L貢獻(i)收入分別為零、人民幣172.3百萬元、零及零，分別佔我們同期總收入的零、43.6%、零及零；及(ii)總採購金額分別為零、零、人民幣293.6百萬元及人民幣0.2百萬元，佔我們同期總採購金額的零、零、18.0%及0.01%。

於往績記錄期間，客戶I/供應商F為我們於2024年的五大供應商之一及於2025年的五大客戶之一。於往績記錄期間，我們主要向客戶I/供應商F銷售智算基礎設施解決方案，並自其採購AIDC租賃服務。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，客戶I/供應商F貢獻(i)收入分別為零、零、人民幣527.4百萬元及零，分別佔我們同期總收入的零、零、48.0%及零；及(ii)總採購金額分別為零、人民幣178.3百萬元、零及人民幣6.8百萬元，佔我們同期總採購金額的零、22.8%、零及0.6%。

於往績記錄期間，客戶集團J/供應商集團M為我們於2025年的五大客戶之一及五大供應商之一。於往績記錄期間，我們主要向客戶集團J/供應商集團M銷售智算基礎設施解決方案，並自其採購AIDC租賃服務。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，客戶集團J/供應商集團M貢獻(i)收入分別為零、零、人民幣230.9百萬元及零，分別佔我們同期總收入的零、零、21.0%及零；及(ii)總採購金額分別為零、零、人民幣234.9百萬元及人民幣21.0百萬元，佔我們同期總採購金額的零、零、14.4%及2.0%。

於往績記錄期間，客戶集團K/供應商集團K為我們於2025年的五大客戶之一及五大供應商之一。於往績記錄期間，我們主要向客戶集團K/供應商集團K銷售智算基礎設施解決方案，並自其採購服務器。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，客戶集團K/供應商集團K貢獻(i)收入分別為零、零、人民幣121.1百萬元及零，分別佔我們同期總收入的零、零、11.0%及零；及(ii)總採購金額分別為零、人民幣1.2百萬元、人民幣514.7百萬元及零，佔我們同期總採購金額的零、0.2%、31.5%及零。

---

## 業 務

---

於往績記錄期間，客戶集團M／供應商集團A為我們於2025年的五大客戶之一及於2023年的五大供應商之一。於往績記錄期間，我們主要向客戶集團M／供應商集團A銷售智算基礎設施解決方案，並自其採購服務器。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，客戶集團M／供應商集團A貢獻(i)收入分別為零、零、人民幣20.5百萬元及零，分別佔我們同期總收入的零、零、1.9%及零；及(ii)總採購金額分別為人民幣33.5百萬元、人民幣0.2百萬元、零及零，佔我們同期總採購金額的16.1%、0.02%、零及零。

於往績記錄期間，供應商H為我們於2024年及2025年的五大供應商之一。於往績記錄期間，我們主要向供應商H採購AIDC租賃服務，亦向其銷售智算雲服務。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，供應商H貢獻(i)收入分別為零、零、人民幣0.6百萬元及人民幣1.3百萬元，分別佔我們同期總收入的零、零、0.1%及0.2%；及(ii)總採購金額分別為零、人民幣105.9百萬元、人民幣132.1百萬元及人民幣13.1百萬元，佔我們同期總採購金額的零、13.6%、8.0%及1.2%。

於往績記錄期間，客戶P／供應商P為我們截至2026年6月30日止六個月的五大客戶及供應商之一。於往績記錄期間，我們主要向客戶P／供應商P銷售服務器、系統軟件及集成服務，並自其採購AIDC租賃服務。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，客戶P／供應商P貢獻(i)收入分別為零、零、零及人民幣105.9百萬元，分別佔我們同期總收入的零、零、零及18.0%；及(ii)總採購金額分別為零、零、零及人民幣113.0百萬元，佔我們同期總採購金額的零、零、零及10.6%。

於往績記錄期間，我們就與重疊客戶與供應商相關的銷售及採購協議條款的談判乃按個案獨立進行，且彼此之間不存在互為條件的關係。於往績記錄期間，不存在捆綁銷售或背對背交易安排，且該等重疊客戶與供應商的關鍵條款通常與我們其他客戶及供應商的條款並無重大差異。根據灼識諮詢的資料，該等重疊關係符合行業慣例。我們的董事認為，該等安排屬於我們在日常業務過程中按正常商業條款進行的交易。

## 質量管理

我們致力於為客戶提供穩定且可靠及的計算服務。鑒於我們的業務性質，我們的質量管理體系側重於雲服務的穩定性和底層硬件基礎設施的可靠性。

## 服務質量及服務水平協議

我們已建立全面的服務質量保證體系。對於我們的雲服務，我們與客戶遵守嚴格的服務水平協議（「SLA」），承諾高標準的可用性和正常運行時間。我們已在平台內實施一個自動化測試和監控框架，使我們能夠持續監控計算資源的健康狀態，實時探測異常，並自動調度資源以盡量減少服務中斷。



## 業 務

### 供應鏈質量控制

由於我們的算力依賴自第三方供應商採購的硬件，因此我們對供應鏈的質量實施嚴格控制。我們根據嚴格的標準選擇供應商，包括其資金安全、歷史交付記錄及維護能力。我們要求供應商維持國內維修中心和備件存貨，以確保對硬件故障做出快速反應。我們的供應商有合同義務為有缺陷的硬件提供現場維護和更換服務，確保任何硬件問題得到及時解決，而不會對我們的服務交付產生重大影響。

### 客戶投訴與退款政策

我們已建立客戶投訴處理程序，以確保及時解決任何服務問題。對於我們的在線訂閱服務，一旦提供服務，我們通常不會進行退款，除非出現重大服務故障或法律另有要求。然而，我們有退款政策，在某些情況下，經我們批准，客戶可終止其訂閱並獲得預付費用中未使用部分的退款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未收到對我們的業務、運營或財務狀況產生重大不利影響的與服務質量有關的任何重大訴訟。截至同日，我們並無遭遇任何重大產品召回或客戶投訴。

### 競爭

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%。

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，本公司為中國最大的智算新雲。更多詳情請參閱「行業概覽－中國智算服務市場的競爭格局」。

### 員工

截至2026年6月30日，我們擁有303名全職員工。下表載列按職能劃分的我們的員工人數：

| 員工職能  | 員工人數 | 佔總數百分比(%) |
|-------|------|-----------|
| 研發    | 156  | 51.5      |
| 銷售及營銷 | 80   | 26.4      |
| 行政    | 67   | 22.1      |
| 總計    | 303  | 100       |



---

## 業 務

---

為精簡人力資源管理，我們已制定一套全面的內部管理措施，概述了招聘、培訓、內部推薦等程序和標準。有關更多詳情，請參閱「環境、社會及治理－社會責任－員工管理」。

根據中國法律及法規的要求，我們參加由適用的地方及省級政府組織的各種員工社會保障計劃，包括住房、養老、醫療、工傷、生育及失業福利計劃，根據該等計劃，我們按員工薪金的特定百分比做出供款。於往績記錄期間，曾出現我們未有為若干員工足額繳存社會保險或住房公積金的情況。有關更多詳情，請參閱「風險因素－未能根據法規規定向各項僱員福利計劃作出足夠供款可能使我們面臨處罰」。

我們認為，我們與員工保持著良好的工作關係，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何重大勞資糾紛或在為業務運營招聘員工方面遭遇任何困難。

## 環境、社會及治理

### 概覽

我們將環境、社會及治理（「**ESG**」）考量融入我們的戰略規劃、技術研發、運營及商業決策全過程，在持續提升智算服務的核心技術能力和商業價值的同時，積極回應員工、客戶、業務夥伴及社會各界的期望。

作為一家智算新雲，我們高度重視我們業務的可持續發展。我們的創始人兼董事會主席方磊先生入選2025年福布斯中國ESG影響力人物榜單，以表彰其在推動綠色計算基礎設施建設、促進普惠算力及踐行全球化ESG標準方面的引領性貢獻。在其帶領下，我們在日常營運中積極推動普惠算力服務，提升資源利用效率，並持續優化我們的營運，以減少能源消耗及對環境的影響。

### ESG 治理

#### **ESG 組織架構**

我們將ESG風險融入我們的整體風險管理與內部控制框架。為進一步提升ESG治理水平，本公司計劃建立由董事會牽頭、管理層統籌推進、全體員工共同參與的ESG治理體系。

董事會全面負責ESG機制與政策的制定，核心職責包括：評估關鍵ESG議題優先級、審批ESG戰略、監督執行情況，並在重大戰略決策中充分納入ESG考量，同時每年一次審議並審批年度ESG報告。高管層負責建立ESG委員會以統籌事務執行並定期向董事會匯報而員工執行層則按ESG三大維度設立協調小組，負責日常落地工作。

---

## 業 務

---

### 風險及合規管控

本公司正積極識別與ESG相關的重大議題及短期、中期和長期的潛在ESG風險，評估各項風險發生的可能性與潛在影響。作為一家智算新雲，本公司不運營任何生產設施，而是主要在辦公室、智算中心和線上開展業務。因此，本公司在日常運營中不會面臨重大的健康、安全或環境風險。

#### 潛在物理與氣候風險

強降水、極熱天氣、颶風等極端天氣發生頻率增加，對我們的運營設施(如辦公樓、智算中心等)的穩定性造成影響。同時，極端天氣可能影響員工通勤與商務出行。氣候的變化將影響公司決策及運營。本公司將持續監察環境風險，以實現業務的長期可持續發展。

#### 監管與聲譽風險

隨著相關監管政策及行業規範逐步完善，未來可能對智算服務市場產生一定影響。與此同時，客戶及利益相關方對環境因素的關注日益增強，在選擇合作夥伴時，愈發傾向於將綠色低碳作為重要考量標準。為此，公司將密切關注監管動態與市場環境變化。

#### 社會與人才風險

本公司高度重視人才管理及勞工權益保障，嚴格遵守適用的勞工法律及法規並及時響應監管更新，通過建立完善的員工權益保障與職業發展機制，減少用工風險、人才流失及社會輿論壓力，保障企業品牌形象和運營穩定性。同時公司注重職業健康與心理健康建設，通過建立相關機制，力求預防職業健康或壓力相關問題，提升員工滿意度與忠誠度。

#### 合規與商業道德

我們在業務運營過程中，嚴格遵守適用的數據安全、隱私保護、反壟斷及反不正當競爭等相關法律法規，並通過制度建設、內控流程、培訓宣導及監督機制，推動合規文化在本公司內部的有效落地。我們亦致力於與同樣重視誠信經營、數據與隱私保護以及可持續行業發展的合作夥伴開展合作。於往績記錄期間，並無對公司或員工提出的已審結的貪污訴訟案件。

## 業 務

### 環境責任

我們嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國水污染防治法》《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》等在我們所有經營所在地的適用環境法律法規。於往績記錄期間，本公司未發生因環境違規而受到行政處罰或引發負面輿論的情況。

### 資源使用

我們嚴格遵守《中華人民共和國節約能源法》《中華人民共和國水法》等相關法律法規，建立並執行內部節能管理制度，規範能源與水資源使用流程，不斷提升資源利用效率。本公司在日常運營中積極踐行節能減排理念，通過多項措施降低資源消耗並減少環境影響。倘可行及適用，公司在辦公區域設置節約用紙、節約用電等提示標識，倡導員工在日常工作中養成節約資源的意識及良好習慣。公司將根據業務發展情況持續關注節能減排相關管理措施，並不斷完善相關管理機制：

- 於往績記錄期間，我們大部分的電力消耗來自智算中心的運營消耗、以及辦公照明和空調系統。我們持續開展節能宣傳，包括但不限於在辦公區域張貼節能倡導標語、在員工手冊中強調節能等舉措，從而引導員工在日常辦公中養成人走燈滅、設備閒置及時斷電的良好習慣。我們已設定明確的節能目標，每年將用電量減少約5%。
- 於往績記錄期間，本公司用水主要集中在智算中心運營以及日常辦公環節。我們通過行政宣傳，張貼節水倡導標語等方式持續提升員工的節水意識。我們倡導員工養成隨手關閉水龍頭、防止滴漏的良好用水習慣。我們已設定明確的節水目標，並正在實施及持續監察各項措施，目標是每年減少約5%的用水量。
- 於往績記錄期間，我們資源消耗的情況如下：

| 指 標 | 單 位 | 截至12月31日止年度 |         |          |
|-----|-----|-------------|---------|----------|
|     |     | 2023年       | 2024年   | 2025年    |
| 耗電量 | MWh | 150.1       | 1,093.3 | 14,167.2 |
| 耗水量 | 噸   | 1,102       | 1,783   | 1,937    |

---

## 業 務

---

於往績記錄期間，受智算中心業務擴張及其高能耗特徵影響，本公司的總耗電量呈現上升趨勢。本公司在用電規劃上將會全面推行精細化能源管理，未來將通過引入高效供配電、持續提升綠電使用比例，以逐步降低用電密度。水資源管理方面，儘管業務擴張致使總耗水量有所增加，但得益於規模經濟效應及節水措施的有效落實，本公司已實現耗水量同比增長率逐漸趨緩。本公司將通過完善用水政策，推進節水改造及提升水資源利用效率，在業務擴張的同時進一步降低耗水量。

### 智算中心能源管理

我們致力於將綠色低碳原則貫穿智算中心規劃、建設與運營全生命週期。截至2026年6月30日止六個月，我們在運營的智算中心平均算力利用率已超過79.6%，而2026年6月的月度利用率達到89.1%。我們的能效比(PUE)降至1.26，近60%的機房達到2級能效等級，有兩間機房達到1級能效等級。截至2026年6月30日，我們其中一間機房已開始使用可再生能源發電，且我們將逐步在各智算中心擴大可再生能源的應用範圍，同時持續優化我們的能源結構及提高能源效率，旨在以負責任的方式為數字經濟提供更清潔、更高效的計算基礎設施。

於2026年，本公司通過於能源協調、綠電利用及低碳數據中心開發方面與行業合作夥伴開展合作，進一步推進了綠色計算舉措，重點提升了智算運營過程中能源消耗的效率及可追溯性。

### 應對氣候變化

我們持續將氣候應對措施融入經營管理。氣候變化導致的極端天氣可能擾亂供應鏈、影響生產並增加成本，為此我們將建立定期監測與氣象預警機制，降低物理風險。此外，本公司在數據中心運營中積極實施節能實踐，持續優化運營效率，以達到有效減少碳排放。

### 廢棄物管理

我們高度重視廢棄物管理，致力於通過系統化的管理流程減少廢棄物產生量，從而降低對環境的影響。於往績記錄期間，我們在日常運營中不涉及大量的有害固體廢物排放，我們所產生的固體廢棄物主要為日常行政辦公產生的無害廢棄物。2023年至2025年，我們所產生的無害固體廢物產生量分別為0.46噸、0.48噸及0.71噸，無害固體廢物強度由每億元人民幣收入0.43噸下降至0.12噸及0.06噸。公司業務運營過程中不涉及廢氣或污染物排放，為進一步保護環境，我們制定了廢棄物100%合規處置的目標。

## 業 務

### 溫室氣體排放

我們正持續完善溫室氣體（「溫室氣體」）監督與管控機制。我們將繼續推行減排行動方案，包括但不限於使用綠電智算中心、推廣新能源運輸車輛的應用、提高能源使用效率、選用更環保的包裝材料、建立監測與評估機制。我們設立了碳排放減排目標，計劃在2028年前將溫室氣體排放減少約10%。

於往績記錄期間，我們的溫室氣體排放歷史量化數據如下：

| 指標                          | 單位      | 截至12月31日止年度 |       |         |
|-----------------------------|---------|-------------|-------|---------|
|                             |         | 2023年       | 2024年 | 2025年   |
| 溫室氣體排放量(範圍1) <sup>(1)</sup> | 噸二氧化碳當量 | 不適用         | 不適用   | 不適用     |
| 溫室氣體排放量(範圍2) <sup>(2)</sup> | 噸二氧化碳當量 | 105.1       | 765.3 | 9,917.1 |
| 溫室氣體排放量(範圍3) <sup>(3)</sup> | 噸二氧化碳當量 | 2.7         | 3.0   | 4.2     |

附註：

- (1) 由於我們的運營活動不涉及化石燃料的直接使用，因此於往績記錄期間未產生範圍1直接溫室氣體排放。
- (2) 溫室氣體排放計算範圍(範圍2)包括我們所購電力產生的排放。
- (3) 溫室氣體排放計算範圍(範圍3)包括廢紙的處理以及處理淡水和污水過程中所消耗的電力對應的排放。

於往績記錄期間，我們的營運不涉及直接燃燒化石燃料，本公司的核心碳排放來自於外購電力折算的間接排放。隨著業務規模的擴大，於往績記錄期間，整體外購電量的增加促使間接排放的溫室氣體上升。展望未來，我們將會持續控制能耗的同時，通過建立完善的碳排放計量機制、參與市場化綠電交易等方式，系統性地降低因業務增長帶來的溫室氣體排放壓力。

### 綠色產品與責任

作為普惠算力的行業領導者之一，本公司致力於在踐行自身運營綠色低碳轉型的同時，將普惠算力與綠色產品責任理念融入業務，為社會提供更先進、智能且環境友好的綠色算力服務。公司通過Alaya NeW Cloud，創新構建低碳算力調度網絡，通過智能調度綠電資源，實現了清潔能源的高效轉化與穩定供給，為行業提供了可驗證的綠色算力解決方案。本公司亦尋求通過行業合作推動綠色計算，包括與能源及環境合作夥伴開展合作，以促進綠電利用、能源計算協調及低碳計算基礎設施的建設。



---

## 業 務

---

作為綠色算力的先驅，我們已在智算中心廣泛部署節能設備，並透過技術創新系統性地提升算力資源的使用效率。我們的Serverless+RL技術架構能夠實現算力資源池化與智能調度，向下管理硬件資源的協同，從基礎設施層面降低能耗與碳足跡。同時，我們通過以算力計量單位(DCU)為核心的普惠算力服務模式，通過結合按需彈性供給機制，從服務層面有效促進社會算力資源的集約利用，降低閑置與浪費風險，體現綠色產品與服務責任。

### 社會責任

#### 社區貢獻

我們堅信，算力鴻溝是制約實現人工智能普惠發展的關鍵。為此，我們秉持「讓算力回歸生產工具屬性」的理念並致力於推動實現「人人易得、用得起」的普惠算力目標。本公司亦尋求通過基於詞元的AI服務，使AI能力更易於獲取，使得客戶及開發者能夠以靈活、按使用量付費的方式使用智算及模型能力。此方法有助於降低採用AI相關的預付費用及技術門檻，並支持更廣泛地參與AI創新。我們構建並運營的開發者生態，不僅是技術交流與協作的樞紐，更是將「軟件定義算力」能力與「按需計量、按量計費」的彈性服務模式向廣泛創新者延伸的重要渠道。於往績記錄期間，我們有效降低了千行百業獲取和利用計算的門檻與技術成本，使算力真正成為可靈活調度的數字化生產工具。

本公司持續深化產學研深度融合與知識共享，深度參與WAIC 2026、WAIC 2025及VALSE 2025等頂尖學術與行業盛會，並與多家頂尖高校達成定製化智算合作，推動前沿AI技術普惠與人才培養。此外，我們通過與大學、研究機構及學術組織開展合作，積極推動普惠算力於科學研究中的應用。例如，我們通過向研究人員提供易於獲取的智算資源及AI驅動的研究能力，支持了AI for Science計劃，有助於降低科學計算的門檻及培育一個開放協作的研究生態系統。社區持續的反饋與共創，亦反向驅動著我們自研的智算操作系統及服務模式持續優化，從而為跨越算力鴻溝、激發產業新動能構築了堅實的技術與生態基礎。我們堅信，與行業夥伴及社區開發者合作共同推動普惠算力的落地，是履行企業社會責任、促進數字經濟增長的重要路徑。

#### 知識產權保護

知識產權是我們的核心資產之一。本公司成立了知識產權部，負責公司知識產權申請、管理，建立了系統的創新激勵和保護體系，包括《知識產權管理辦法》、《九章雲極知識產權及相關技術成果獎勵辦法》、《九章雲極商標管理辦法》、《九章雲極軟件著作權登



---

## 業 務

---

記管理辦法》等，從而打造適合本公司的專屬的專利組合。有關我們所取得知識產權的更多詳情，請參閱「－知識產權」。未來公司將持續在智算服務領域構築技術壁壘，強化知識產權保護能力。

### 信息安全治理及數據保護

本公司已設立專門的信息安全管理部門，以應對日益複雜的網絡安全環境及監管要求，並保障公司業務的穩健運行。對於公司內部，本公司已制定《網絡安全管理制度》、《網絡與信息安全事件應急預案》及《信息安全管理規範》，形成較為完善的內部管理要求。在數據安全與隱私保護方面，我們不僅通過協議明確責任，更以技術踐行承諾，構建嚴密的多維防護體系。本公司通過簽署具體的數據保護協議從制度層面明確雙方的權責與隱私邊界，持續通過定期開展的第三方安全審計與內部合規檢查，嚴密監控並評估現有數據安全措施的有效性。

此外，我們在技術與運營管理上不斷深化信息安全防護建設，已制定完善的網絡安全應急預案。Alaya NeW智算運營管理平台已順利通過國家《信息系統安全等級保護3級》認證，同時公司層面已獲得ISO/IEC 27001信息安全管理體系認證。除了加強內部信息安全治理外，我們亦透過安全監控、訪問控制、數據保護及治理以及營運風險管理等措施，持續提升智算服務的安全性。我們致力於提供安全、穩定且可靠的智算服務，同時在服務生命週期內保障客戶信息及數據的機密性、完整性及可用性。

### 雲服務質量與責任

作為一家智算新雲，我們將產品安全、數據責任與創新保護深度融入運營，在計算機應用軟件設計開發及技術服務領域取得ISO 9001質量管理體系認證。此外，我們已獲得ISO/IEC 20000信息技術服務管理體系認證，該認證透過標準化服務管理流程及持續營運改善，有助於我們提供穩定、可靠且高質量的智算服務。於往績記錄期間，得益於定期的安全審核、系統巡檢與嚴格的質量控制流程，我們的平台未發生因數據及隱私安全或其他系統漏洞缺陷導致的客戶投訴。我們高度重視客戶反饋，所有通過技術服務協議渠道收到的產品與技術服務相關諮詢與改進建議均已得到及時響應與閉環處理。

---

## 業 務

---

### 供應鏈管理

我們充分認識到供應鏈對產品和服務質量的關鍵重要性，我們將供應商視為重要的合作夥伴，共同為客戶提供創新、高效的智算服務。針對供應商選擇，我們已建立明確的產品質量和環境與社會風險篩選標準。我們要求供應商提供質量管理體系與環境管理體系證書、產品相關檢測報告、相關行業案例和經驗、及其他資質證明文件。

我們優先選擇在質量、交付、成本及售後服務方面綜合表現優異的供應商，並將環境與社會風險評估作為核心篩選標準。供應商須具備環境合規相關的合法合規資質。我們優先考慮已獲得綠色認證、具備完善環保設施且資源利用效率較高的企業。在社會責任方面，供應商需嚴格遵守有關勞工常規、工作場所安全及職業健康的適用法律及法規，保障員工合法權益。對存在重大環境違規、安全事故或不良信用記錄的企業，我們將審慎評估，暫不納入合作名錄。未來，我們將持續完善供應商ESG評估機制，積極推動供應鏈向低碳化與可持續發展轉型。

### 員工管理

我們致力於營造公平、尊重且包容的工作環境，並嚴格遵守中華人民共和國各項勞動法律法規，包括《中華人民共和國勞動法》《中華人民共和國勞動合同法》《中華人民共和國未成年人保護法》及《禁止使用童工規定》。我們禁止基於任何受法律保護特徵的歧視、騷擾、霸凌、未經授權披露保密信息等行為。

作為一家有社會責任感的智算新雲，我們積極推動包容性就業，為女性、殘疾人士等群體創造平等就業機會。公司主動面向殘疾人開放適配崗位，改造辦公環境、提供輔助設備與個性化支持。我們高度重視女性員工的成長與發展，努力消除職場隱性壁壘，營造公平溫暖的工作氛圍。我們堅信，多元化的人才隊伍是公司創新活力的重要源泉。截至2026年6月30日，本公司共有303名員工，其中女性員工在員工總數中佔有相當比例，且有殘疾員工4名。本公司根據適用的法律及法規保障女性員工在孕期、產假等階段的合法權益，並堅決禁止任何形式的性騷擾與職場虐待。我們將持續在公司的各個層級推動性別多元化與機會平等，同時力爭殘疾員工人數每年保持淨增加以確保公司踐行多元化、公平性與包容性承諾。於往績記錄期間，公司並無發生任何童工、強迫勞動或歧視事件。

---

## 業 務

---

我們高度重視每位員工的貢獻，並為其提供公平的薪酬和職業發展機會。本公司建立了多層次的人才培養與晉升機制。通過設立管培生項目，面向具備潛力的應屆畢業生及早期職業人，加速其成長為具備綜合管理能力的核心成員。為了打通多元化晉升通道，公司特別設立了「開明訓練營」，通過提供專業的系統性指導與培訓，助力高潛力員工快速成長與能力躍升，從而為本公司的長遠發展持續注入新的活力與動能。員工亦可以得到多元化的學習與成長機會，使其能夠提升專業技能與知識水平，推動其在本公司內的長期職業發展。

### 職業健康及安全 (OHS)

我們嚴格遵守《中華人民共和國安全生產法》《中華人民共和國消防法》及其他適用的相關法律法規，已建立完善的內部管理制度，並且取得ISO14001環境管理體系認證和ISO45001職業健康安全管理体系認證。於往績記錄期間，本公司在所有重大方面均遵守中國有關健康與職業安全的適用法律法規，運營過程中未發生經裁定的工傷事故或死亡事件。

### 物業

我們的主要行政辦公室分別位於中國北京。根據《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》第342(1)(b)條有關《公司(清盤及雜項條文)條例》附表三第34(2)段的規定(該條款要求就我們於土地或建築物中的所有權益提供估值報告)，原因是截至最後實際可行日期，我們租賃的任何物業的賬面金額均未超過我們合併資產總額的15%。

截至最後實際可行日期，我們主要於中國租賃8處物業，總建築面積為4,729.38平方米，主要作為我們的辦公室。我們認為中國內地有足夠的物業供應，且我們的業務運營並不依賴現有的租賃。我們認為，我們目前的設施足以滿足我們目前的需求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未收到有關部門要求我們完成某些租賃物業租賃登記備案的任何通知或行政處罰決定。我們的中國法律顧問表示，未進行租賃登記備案不會影響租賃協議的有效性，亦不會對本公司的整體業務產生重大不利影響。

## 業 務

### 保險

我們為我們的員工提供補充醫療保險。補充醫療保險為我們的員工提供了超出法定社會保險要求的更強保障。根據灼識諮詢的資料，我們的保險覆蓋範圍符合市場慣例。我們及時審查我們的保單，以確保其符合中國法定法律及法規。我們認為，我們現有的保險覆蓋範圍對於我們的業務運營已屬足夠，並且符合一般市場慣例。

於往績記錄期間，我們並未遭受任何重大保險索賠。更多詳情請參閱「風險因素－我們有限的保險範圍可能使我們面臨巨額成本及業務中斷」。

### 牌照、批准及許可

據我們的中國法律顧問告知，截至最後實際可行日期，我們已從相關政府部門取得對我們的業務營運屬重要的所有必要執照、許可、批准及證書，且於該等執照、許可及批准屆滿時續期並無重大法律障礙。下表載列截至最後實際可行日期我們業務運營所需的重要牌照及許可的詳情。

| 牌照/許可          | 持有人        | 授予日期        | 屆滿日期        |
|----------------|------------|-------------|-------------|
| 增值電信業務經營許可證    | 本公司        | 2024年12月27日 | 2028年11月14日 |
| 增值電信業務經營許可證    | 上海數中科技有限公司 | 2025年7月17日  | 2030年7月17日  |
| 信息系統安全等級保護備案證明 | 本公司        | 2025年7月29日  | 不適用         |
| 增值電信業務經營許可證    | 北京一章       | 2026年9月17日  | 2031年9月17日  |

有關詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－倘我們未能取得及維持監管環境下適用於我們業務的必需執照及批准，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。」

### 法律訴訟及合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及我們認為會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽和合規產生重大不利影響的任何實際或未決的法律、仲裁或行政訴訟(包括任何破產或接管程序)。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，根據我們中國法律顧問的意見，除本文件所披露者外，我們在所有重大方面均已遵守相關適用的中國法律及法規。

---

## 業 務

---

### 風險管理及內部控制

我們已建立並正在維持風險管理和內部控制系統，其中包括我們認為適合我們業務運營的政策和程序。我們致力於不斷改進該等系統。我們已於業務運營的各個方面採取並實施風險管理政策。我們的董事會負責建立和更新我們的內部控制系統，而我們的高級管理層則監督各附屬公司和職能部門的內部控制程序和措施的日常實施。

#### 營運風險管理

為管理該等風險，我們已為我們的業務實施不同的內部控制程序。該等風險主要源於內部流程和系統的缺陷、人員錯誤、IT基礎設施的中斷或外部事件。我們認為該等風險為我們業務的主要風險，但認為可通過適當的營運程序有效地控制和減輕該等風險。我們的政策規定各部門的主要營運風險和相應的控制措施。對於我們的智算基礎設施解決方案，我們已成立項目決策委員會以監督項目生命週期。項目決策委員會對項目的成本、風險及潛在盈利能力進行全面評估。我們至少每年進行一次風險管理評估，我們的內部審計職能部門將評估結果報告予我們的董事，以進行持續改進。

#### 財務報告風險管理

我們已制定一套與財務報告風險管理相關的會計政策，包括預算管理政策、資金管理政策及費用管理政策。我們設有各種程序和IT系統來實施我們的會計政策，我們的財務部門根據該等程序審查我們的管理賬目。我們的財務部門於集中管理模式下運作，附屬公司的資金由本集團集中管理，以確保資金安全和效率。我們亦為財務部門員工提供定期培訓，以確保彼等了解我們的財務管理和會計政策，並在日常運營中貫徹執行。

#### 合規風險管理

為管理我們對中國不斷變化的監管環境的合規性，我們已實施一系列內部控制措施。這點至關重要，因為我們在不同地區的業務運營均受到獲取和更新執照、許可及批准的各種要求的約束。我們有指定人員定期監控相關政府部門頒佈的法律、法規及政策的變化，以確保我們獲得經營業務所需的牌照。我們亦設有專門的數據合規部門以監督我們的數據安全和隱私合規情況，從而確保我們的運營符合適用的法律。我們的法務部門審查所有重要合同和業務安排，以識別並減輕潛在的法律風險。

#### 知識產權風險管理

我們已建立內部知識產權管理制度，並已實施各種政策，以妥善管理我們的知識產權組合，降低侵權訴訟的風險。作為一家技術密集型公司，我們在運營過程中可能會面臨持有專利或其他知識產權的第三方的索賠，指控我們侵權或主張其權利。我們已實施嚴格的保密措施，並要求員工簽署保密協議，以保護我們的專有技術和商業秘密。我們亦



## 業 務

在推出新產品之前進行知識產權檢索和分析，以盡量減少侵犯第三方知識產權的風險。有關更多詳情，請參閱「風險因素－我們可能會面臨知識產權侵權索償，這可能會導致我們的財務和管理資源分散，或對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。」

### 獎項和認可

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在產品、技術及創新方面收獲眾多獎項和認可，其中部分重要的獎項和認可載列如下：

| 獎項／認可                                                | 頒獎機構          | 頒授年份        |
|------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| 入圍《高質量數字化轉型產品及服務全景圖(2022)》圖譜「人工智能」板塊                 | 中國信通院         | 2023年       |
| 2022年度AI金雁獎－人工智能領軍企業大獎                               | 中國電子商會人工智能委員會 | 2023年       |
| 2024大模型典型示範應用案例集－DataCanvas Alaya NeW智算操作系統          | 中國信通院華東分院     | 2024年       |
| 首批通過中國信通院四大領域評測的AI系統                                 | 中國信通院         | 2025年       |
| 中國獨角獸企業TOP50                                         | 融中榜           | 2025年及2026年 |
| 2025年算力互聯領域優秀案例－「算力計量計價」技術創新實踐項目                     | 北京市通信與互聯網協會   | 2025年       |
| 國家級專精特新「小巨人」企業                                       | 工業和信息化部(MIIT) | 2025年       |
| 2025年度獨立智算雲獨角獸企業(金獎)                                 | 德本諮詢          | 2025年       |
| 「AI中國」機器之心2025年度評選人工智能領軍企業TOP 20                     | 機器之心          | 2025年       |
| Alaya NeW Cloud智算雲平台能力評測                             | 中國信通院         | 2026年       |
| Alaya Token高質量Token雲服務能力評估                           | 中國信通院         | 2026年       |
| 入選亞太經合組織數智賦能案例集 (Alaya NeW Cloud 賦能印尼NeutraDC算力中心項目) | 亞太經合組織(APEC)  | 2026年       |
| 入選2025年度新型信息基礎設施協調發展典型案例名單(算力計量計價產業應用)               | 工業和信息化部       | 2026年       |
| 2026中國AI新雲市場領導獎                                      | 弗若斯特沙利文       | 2026年       |



## 財務資料

以下討論及分析應連同會計師報告內的綜合財務資料及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃按照所有適用的國際財務報告準則會計準則編製，該等準則可能在若干重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。閣下應閱讀整個附錄一，而不應僅依賴本節所載的資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，該等陳述反映我們對未來事件及財務表現的當前看法，涉及風險及不確定性。該等陳述乃基於我們的假設，並由我們根據過往經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法以及其他我們認為在該等情況下屬適當的因素作出分析。然而，實際結果可能因若干因素而與該等前瞻性陳述中預期的結果存在重大差異。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮「風險因素」所提供的資料。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準說明。

### 概覽

我們是中國領先的智算服務商，專為涵蓋大規模模型訓練及推理的AI工作負載全生命週期而構建。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年收入計算，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，使我們成為中國最大的智算新雲。

我們透過AI基礎軟件（「AIFS」）服務建立了自身能力，其後於2023年年初戰略性調整方向，將戰略資源集中於智算基礎設施及雲服務。如今，我們營運兩大主要業務線：智算基礎設施解決方案及智算雲服務。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們為智算基礎設施解決方案分別交付三個、五個、六個，及三個項目。我們智算雲服務的企業客戶數目由2024年的兩名增加至2025年的75名，並進一步增加至截至2026年6月30日止六個月的84個。截至最後實際可行日期，我們的可控算力在中國七個省份已超過29,000 PFLOPS。

我們於往績記錄期間經歷大幅增長。我們的收入由2023年的人民幣106.2百萬元增加至2024年的人民幣395.5百萬元並進一步增加至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306.4百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣588.4百萬元。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，我們分別錄得毛利人民幣43.2百萬元、人民幣46.3百萬元、人民幣191.4百萬元、人民幣56.3百萬元及人民幣182.4百萬元，相當於毛利率分別為40.6%、11.7%、17.4%、18.4%及31.0%。

---

## 財務資料

---

### 編製基準

歷史財務資料乃基於會計師報告附註2所載的會計政策編製，該等政策符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則。為編製及列報往績記錄期間的歷史財務資料，我們已於整個往績記錄期間貫徹應用符合國際財務報告準則會計準則的會計政策。

遵照國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。該過程亦要求董事在應用我們的會計政策過程中行使其判斷、估計及假設。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料屬重大的範疇，已於會計師報告附註5中披露。

### 影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況受影響我們產品的客戶需求及市場狀況的各項一般因素影響，包括宏觀經濟趨勢、行業動態及競爭格局。該等狀況的任何負面變動均可能對我們的經營業績產生不利影響。除該等一般因素外，下列特定因素對我們的經營業績產生更直接的影響。

### 我們在行業中有效競爭及把握市場機遇的能力

我們經營所在行業相對較新且競爭激烈。我們的業務及經營業績深受AI基礎設施行業(尤其是中國智算服務行業)發展影響。根據灼識諮詢的資料，按收入計，中國智算服務市場規模由2021年的人民幣140億元增加至2025年的人民幣684億元，年複合增長率為48.6%，並預期將由2025年的人民幣684億元增加至2030年的人民幣2,775億元，年複合增長率為32.3%。

我們把握此類市場機遇的能力將會影響我們的項目儲備、獲客能力及計算資源需求，進而帶動我們的業務規模、收入增長及毛利。我們已成功把握且自認為具備有利條件能夠繼續把握中國智算服務市場發展所帶來的各類市場機遇。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們錄得的收入分別為人民幣106.2百萬元、人民幣395.5百萬元、人民幣1,098.2百萬元及人民幣588.4百萬元。根據灼識諮詢的資料，按2025年收入計，我們位列中國十大智算服務商，並在中國智算新雲中排名第一。隨著我們持續把握市場機遇、擴大我們的客戶群並提升算力資源利用率，預期我們的業務規模、收入及毛利將相應受到影響。為鞏固市場領導地位，我們擬持續開展研發及架構創新，落實以AI為先的技術路線圖，同時完善服務矩陣，並加快全球佈局，以把握AI基礎設施本地化機遇。

---

## 財務資料

---

### 我們成功推出及升級解決方案及服務的能力

我們成功推出並升級解決方案及服務的能力會直接影響客戶的採用率、使用強度、客戶留存率及變現能力，進而影響我們的收入增長及經營業績。我們目前提供(i)智算基礎設施解決方案，在該解決方案下，我們為AIDC的建設提供總包服務；(ii)智算雲服務，在該服務下，客戶可獲取靈活或專用的算力資源；及(iii) AIFS服務，在該服務下，我們為專業機構提供定製的AI軟件解決方案。於往績記錄期間，為應對行業趨勢，我們運用交付AIFS服務所累積的AI軟件開發專業知識，以支持智算基礎設施解決方案及智算雲服務的推出、開發及持續升級，並逐步將重心轉向該等需求更高的業務領域。該轉型影響我們的收入組合、成本結構及毛利率狀況。特別是，智算基礎設施解決方案及智算雲服務通常涉及更大的項目規模及更廣闊的變現機會，此有助於收入增長與毛利貢獻，惟於初期階段亦需投入較高的採購、部署及基礎設施相關成本。

隨著客戶需求的演變及新應用場景的出現，我們將不斷升級智算基礎設施解決方案及智算雲服務的性能、穩定性、可擴展性和功能，優化服務組合，提升算力資源的分配及利用率，改善客戶體驗及交付效率。隨著我們的業務持續擴大，我們預期該等舉措將實現更大的規模經濟、提高資源利用率及交付效率、促進客戶轉化及項目交付，並進而隨時間推移增加收入、提高成本效益並帶動利潤率改善。

### 我們提升客戶參與度的能力

我們提升客戶參與度的能力是影響我們財務表現的關鍵因素，因其直接影響我們識別客戶需求、將該等需求轉化為項目或使用量、增加客戶支出及提升資源利用率的能力。

就智算基礎設施解決方案而言，客戶參與度體現於我們發掘項目需求及交付符合客戶要求的項目的能力。隨著我們加深與客戶的合作，我們已交付的項目數量由2023年的三個增加至2024年的五個，並進一步增加至2025年的六個，並且由截至2025年6月30日止六個月的兩個增加至截至2026年6月30日止六個月的三個，且我們亦能承接複雜程度更高且平均合約價值更高的項目。因此，我們智算基礎設施解決方案產生的收入由2023年的人民幣24.9百萬元增至2024年的人民幣334.0百萬元，並進一步增至2025年的人民幣1,002.0百萬元，並且由截至2025年6月30日止六個月的人民幣269.4百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣434.0百萬元。

---

## 財務資料

---

就智算雲服務而言，客戶參與度體現於我們吸引用戶及鼓勵使用算力資源的能力。自該服務於2024年9月推出後，企業客戶數目由2024年的兩名增至2025年的75名，並且由截至2025年6月30日止六個月的42名增加至截至2026年6月30日止六個月的84名，為我們於往績記錄期間擴大收入基礎作出貢獻。計算資源使用量的增加提升了產能利用率，使我們能將成本分攤至更龐大的收入基礎上，從而帶動毛利率與營運槓桿的提升。因此，我們深化客戶合作及增加客戶開支的能力將直接影響我們的收入增長及盈利能力。

### 我們在研發方面的投入

我們在研發方面的投入影響到我們維持和提升解決方案及服務競爭力的能力，進而影響客戶的採用率及收入增長。我們投入研發資源，以提升服務的性能、穩定性、可擴展性及功能性，開發新功能和服務模塊，並增強平台能力，從而滿足客戶不斷變化的需求。持續不懈的技術創新有助於我們拓展應用場景、鞏固客戶價值並保持競爭力，這有望隨著時間的推移推動收入增長並改善經營業績。

此外，我們已且將繼續在研發方面作出重大及持續投資，以提升我們的技術能力，升級我們的產品及服務，並促進新應用場景的開發。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，我們的研發開支分別為人民幣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，分別佔相關期間經營開支總額（即銷售及營銷開支、一般及行政開支以及研發開支總額）的47.3%、42.9%、50.2%、53.0%及42.3%。該等投資增加我們的經營開支，可能影響我們的盈利能力及利潤率，尤其是在我們持續擴展業務及投資未來增長的過程中。

### 我們控制成本及改善經營槓桿的能力

我們的毛利率深受我們管理及控制銷售成本的能力影響。我們的銷售成本主要包括硬件採購成本、折舊、技術服務成本及員工成本。我們在管理採購及供應商關係、產能規劃與資源利用優化以及服務交付效率提升方面的能力，直接影響我們的單位成本及毛利。隨著我們的業務持續增長，我們預期將通過增強與供應商的議價能力以及提升供應鏈效率來實現我們的規模經濟，長遠而言，這將支持我們的成本管理及改善毛利率。

我們的盈利能力及經營槓桿亦取決於我們在業務規模擴大過程中提升經營開支效率的能力。於往績記錄期間，我們的經營開支主要包括研發開支、銷售及營銷開支以及一般及行政開支。隨著我們持續拓展業務和提升能力，預計該等費用的絕對金額將會隨之增加。然而，我們致力於通過規模經濟、提升運營效率及提高銷售生產力，降低經營開支佔收入的比重，這有望隨著時間的推移改善我們的經營槓桿及盈利能力。

## 財務資料

### 重大會計政策及關鍵會計判斷

我們已確定若干對編製財務報表具有重大影響的會計政策，包括但不限於收入確認、金融工具、以股份為基礎的付款以及租賃。在應用會計政策時，我們的管理層需要作出影響會計政策應用的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及於有關情況下被視為合理的其他因素作出，其結果構成對無法直接從其他來源獲取的資產及負債賬面值作出判斷的基準。實際結果可能與該等估計有所不同。該等估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響修訂估計的期間，則於該期間確認，或倘修訂影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。有關詳情，請參閱會計師報告附註4及5。

### 選定綜合損益及其他全面收益表組成部分的說明

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<br>(「以公允價值計量且其變動計入損<br>益」)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> |



## 財務資料

### 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）作為一個額外財務計量，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，我們對經調整淨虧損（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。附有優先權的實繳資本／普通股將於[編纂]後投資者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)    |



## 財務資料

### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於提供(i)智算基礎設施解決方案，(ii)智算雲服務，及(iii) AIFS服務。下表載列於所示年度／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          |              |
|                       | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額               | %            | 金額             | %            | 金額             | %            |
| (人民幣千元，百分比除外)         |                |              |                |              |                  |              |                |              |                |              |
| (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 <sup>(1)</sup> | 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> |

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們來自AIFS服務的收入減少主要由於我們為順應當前的行業趨勢而逐步退出AIFS服務所致。進一步詳情請參閱「業務－我們的業務模式－我們的戰略性業務升級」。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)主要與服務器相關的硬件採購成本，(ii)租賃AIDC的折舊，(iii)技術服務成本，主要指現場部署與支援服務，以及(iv)員工成本，指我們員工的薪金及福利。下表載列於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細。

|               | 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          |              |
|               | 金額            | %            | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額             | %            |
| (人民幣千元，百分比除外) |               |              |                |              |                |              |                |              |                |              |
| (未經審核)        |               |              |                |              |                |              |                |              |                |              |
| 硬件採購成本        | 29,782        | 47.2         | 295,942        | 84.7         | 730,073        | 80.5         | 181,437        | 72.6         | 262,326        | 64.7         |
| 折舊            | -             | -            | 22,648         | 6.5          | 139,971        | 15.4         | 50,617         | 20.2         | 124,374        | 30.6         |
| 技術服務成本        | 15,179        | 24.1         | 12,992         | 3.7          | 18,641         | 2.1          | 9,711          | 3.9          | 14,119         | 3.5          |
| 員工成本          | 15,568        | 24.7         | 10,148         | 2.9          | 6,302          | 0.7          | 6,280          | 2.5          | 1,767          | 0.4          |
| 其他            | 2,552         | 4.0          | 7,516          | 2.2          | 11,793         | 1.3          | 2,079          | 0.8          | 3,405          | 0.8          |
| 總計            | <u>63,081</u> | <u>100.0</u> | <u>349,246</u> | <u>100.0</u> | <u>906,780</u> | <u>100.0</u> | <u>250,124</u> | <u>100.0</u> | <u>405,991</u> | <u>100.0</u> |

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間我們按業務分部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          |             |
|               | 毛利率           |             | 毛利率           |             | 毛利率            |             | 毛利率           |             | 毛利率            |             |
|               | 毛利            | (%)         | 毛利            | (%)         | 毛利             | (%)         | 毛利            | (%)         | 毛利             | (%)         |
| (人民幣千元，百分比除外) |               |             |               |             |                |             |               |             |                |             |
| (未經審核)        |               |             |               |             |                |             |               |             |                |             |
| 智算基礎設施解決方案    | 1,571         | 6.3         | 41,964        | 12.6        | 263,499        | 26.3        | 84,279        | 31.3        | 178,318        | 41.1        |
| 智算雲服務         | -             | -           | (22,452)      | (11,455.1)  | (72,185)       | (93.0)      | (29,347)      | (99.1)      | 3,902          | 2.5         |
| AIFS 服務       | 41,580        | 51.1        | 26,747        | 43.6        | 61             | 0.3         | 1,361         | 18.5        | 172            | 34.5        |
| 總計            | <u>43,151</u> | <u>40.6</u> | <u>46,259</u> | <u>11.7</u> | <u>191,375</u> | <u>17.4</u> | <u>56,293</u> | <u>18.4</u> | <u>182,392</u> | <u>31.0</u> |

### 其他收入

我們的其他收入主要包括政府補助及利息收入。下表載列於所示年度／期間的其他收入明細。

|               | 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        |              |
|               | 金額           |              | 金額           |              | 金額            |              | 金額           |              | 金額           |              |
|               | 金額           | %            | 金額           | %            | 金額            | %            | 金額           | %            | 金額           | %            |
| (人民幣千元，百分比除外) |              |              |              |              |               |              |              |              |              |              |
| (未經審核)        |              |              |              |              |               |              |              |              |              |              |
| 政府補助          | 1,492        | 64.1         | 2,919        | 85.4         | 12,661        | 97.3         | 5,363        | 96.6         | 6,254        | 94.5         |
| 利息收入          | 590          | 25.3         | 422          | 12.3         | 289           | 2.2          | 188          | 3.4          | 363          | 5.5          |
| 其他            | 246          | 10.6         | 79           | 2.3          | 66            | 0.5          | -            | -            | -            | -            |
| 總計            | <u>2,328</u> | <u>100.0</u> | <u>3,420</u> | <u>100.0</u> | <u>13,016</u> | <u>100.0</u> | <u>5,551</u> | <u>100.0</u> | <u>6,617</u> | <u>100.0</u> |

### 金融資產及其他項目減值虧損

我們的金融資產及其他項目減值虧損(包括減值虧損撥回)主要包括貿易應收款項及應收票據、合約資產及其他應收款項確認的減值虧損。下表載列於所示年度／期間我們的金融資產及其他項目減值虧損(包括減值虧損撥回)的明細。

## 財務資料

|                    | 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)       |               |
| 就以下各項確認的減值(撥回)/虧損： |             |              |               |              |               |
| 貿易應收款項及應收票據        | (224)       | 3,378        | 5,199         | 2,659        | 10,649        |
| 合約資產               | –           | 291          | 4,940         | 366          | 1,499         |
| 其他應收款項             | 377         | 793          | 36            | (12)         | (982)         |
| 總計                 | <b>153</b>  | <b>4,462</b> | <b>10,175</b> | <b>3,013</b> | <b>11,166</b> |

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要源自匯率波動、出售物業、廠房及設備以及提前終止租賃。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其他虧損人民幣0.8百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.8百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本，指支付予我們銷售及營銷人員的薪金及福利，及(ii)營銷及推廣開支，主要指為提升我們的品牌知名度及擴大客戶群所開展的營銷及品牌推廣活動的相關開支。下表載列於所示年度/期間按性質劃分的銷售及營銷開支明細。

|         | 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         |              |
|         | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            |
|         | (人民幣千元，百分比除外) |              |               |              |               |              | (未經審核)        |              |               |              |
| 員工成本    | 48,793        | 83.5         | 38,686        | 63.9         | 29,896        | 53.7         | 13,606        | 75.2         | 20,257        | 44.0         |
| 營銷及推廣開支 | 4,925         | 8.5          | 18,413        | 30.4         | 21,462        | 38.6         | 3,268         | 18.1         | 22,946        | 49.9         |
| 其他      | 4,714         | 8.0          | 3,476         | 5.7          | 4,362         | 7.7          | 1,216         | 6.7          | 2,794         | 6.1          |
| 總計      | <b>58,432</b> | <b>100.0</b> | <b>60,575</b> | <b>100.0</b> | <b>55,720</b> | <b>100.0</b> | <b>18,090</b> | <b>100.0</b> | <b>45,997</b> | <b>100.0</b> |

## 財務資料

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)員工成本，指支付予我們行政人員的薪金及福利，(ii)專業服務費，主要與融資活動及日常營運相關的審計、法律及其他諮詢服務有關，(iii)與一般及行政用途相關的招待及差旅費，(iv)折舊及攤銷，主要來自於我們的辦公設施，及(v)辦公及公用事業開支，主要與租金、物業管理及裝修有關。下表載列於所示年度／期間按性質劃分的一般及行政開支明細。

|           | 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         |              |
|           | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            |
|           | (人民幣千元，百分比除外) |              |               |              |               |              | (未經審核)        |              |               |              |
| 員工成本      | 37,160        | 56.3         | 51,707        | 67.0         | 37,667        | 57.8         | 18,196        | 62.7         | 26,616        | 58.9         |
| 專業服務費     | 13,155        | 19.9         | 4,896         | 6.3          | 8,108         | 12.5         | 1,224         | 4.2          | 8,391         | 18.6         |
| 招待及差旅費    | 5,019         | 7.7          | 8,659         | 11.2         | 9,092         | 14.0         | 4,084         | 14.1         | 5,488         | 12.1         |
| 折舊及攤銷     | 2,700         | 4.1          | 6,962         | 9.0          | 7,348         | 11.3         | 3,642         | 12.6         | 3,487         | 7.7          |
| 辦公及公用事業開支 | 7,998         | 12.0         | 4,924         | 6.5          | 2,886         | 4.4          | 1,863         | 6.4          | 1,233         | 2.7          |
| 總計        | <u>66,032</u> | <u>100.0</u> | <u>77,148</u> | <u>100.0</u> | <u>65,101</u> | <u>100.0</u> | <u>29,009</u> | <u>100.0</u> | <u>45,215</u> | <u>100.0</u> |

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，指支付予我們研發人員的薪金及福利，(ii)折舊及攤銷，主要來自於我們的租賃AIDC及研發設備，及(iii)技術服務費，主要用於採購算力資源。下表載列於所示年度／期間按性質劃分的研發開支明細。

|       | 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         |              |
|       | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額            | %            | 金額            | %            |
|       | (人民幣千元，百分比除外)  |              |                |              |                |              | (未經審核)        |              |               |              |
| 員工成本  | 87,476         | 78.4         | 76,865         | 74.4         | 80,997         | 66.6         | 35,697        | 67.2         | 42,923        | 64.3         |
| 折舊及攤銷 | 2,111          | 1.9          | 2,425          | 2.3          | 33,898         | 27.9         | 15,991        | 30.1         | 17,548        | 26.3         |
| 技術服務費 | 20,821         | 18.7         | 23,092         | 22.3         | 5,412          | 4.4          | 1,049         | 2.0          | 5,430         | 8.1          |
| 其他    | 1,143          | 1.0          | 1,053          | 1.0          | 1,329          | 1.1          | 384           | 0.7          | 884           | 1.3          |
| 總計    | <u>111,551</u> | <u>100.0</u> | <u>103,435</u> | <u>100.0</u> | <u>121,636</u> | <u>100.0</u> | <u>53,121</u> | <u>100.0</u> | <u>66,785</u> | <u>100.0</u> |

## 財務資料

### [編纂]

就[編纂]而言，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[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]。

### 分佔一間聯營公司業績

我們分佔一間聯營公司的業績指我們按權益法入賬的分佔一間聯營公司損益。我們於2023年、2024年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得分佔一間聯營公司業績虧損人民幣2千元、人民幣316千元、人民幣122千元及人民幣325千元。我們於2025年錄得分佔一間聯營公司業績收益人民幣397千元。

### 融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括(i)銀行借款利息；(ii)租賃負債利息；(iii)股東貸款利息；及(iv)應付第三方款項的利息。下表載列於所示年度／期間的融資成本明細。

|            | 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)      |              |               | (未經審核)        |               |
| 銀行借款利息     | 2,643        | 3,807        | 4,098         | 1,864         | 2,781         |
| 租賃負債利息     | 363          | 5,144        | 35,876        | 14,140        | 32,461        |
| 股東貸款利息     | –            | 333          | 2,948         | 2,000         | –             |
| 應付第三方款項的利息 | 5            | 493          | –             | –             | –             |
| 總計         | <b>3,011</b> | <b>9,777</b> | <b>42,922</b> | <b>18,004</b> | <b>35,242</b> |

### 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

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債包括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。該等金融工具的公允價值變動確認為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。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虧損分別為人民幣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。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們於2023年並無錄得所得稅開支，而於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月則分別錄得所得稅開支人民幣221千元、人民幣71千元、人民幣4千元及人民幣123千元。

### 中國內地

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%。

我們自2016年12月22日起獲認可為高新技術企業，並於2025年10月28日獲得批准延長我們的高新技術企業資格後，於2028年10月28日前可享有15%的優惠所得稅稅率。

### 新加坡

根據新加坡的企業所得稅制度，標準企業所得稅稅率為17%。於往績記錄期間，我們在新加坡運營的附屬公司按各年度／期間預計應課稅利潤以標準企業所得稅稅率納稅。

### 年／期內虧損

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。

### 經營業績的期間比較

#### 截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

#### 收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣306.4百萬元增加92.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣588.4百萬元，主要由於智算基礎設施解決方案及智算雲服務產生的收入增加。

- 智算基礎設施解決方案。我們來自智算基礎設施解決方案的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣269.4百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣434.0百萬元，主要得益於已交付項目數量由截至2025年6月30日止六個月的兩個增至截至2026年6月30日止六個月的三個。同時，在我們的技術專長及交付能力支持下，我們承接了規模更大、範圍更廣及更為複雜的項目，導致每個項目的平均價值有所增加。



---

## 財務資料

---

- **智算雲服務。**我們來自智算雲服務的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.6百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣153.8百萬元，主要得益於AI技術的應用及滲透日益增加，推動算力需求的快速增長，進而帶動了每位客戶平均算力消耗量的增加，以及企業客戶數目由截至2025年6月30日止六個月的42名增加至截至2026年6月30日止六個月的84名。
- **AIFS服務。**我們來自AIFS服務的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.4百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.5百萬元，主要因為我們為順應當前的行業趨勢而逐步退出AIFS服務。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣250.1百萬元增加62.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣406.0百萬元，主要由於硬件採購成本及租賃AIDC折舊增加，與我們的業務增長一致。

### 毛利及毛利率

我們截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣56.3百萬元及人民幣182.4百萬元。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的18.4%增加至截至2026年6月30日止六個月的31.0%。

- **智算基礎設施解決方案。**智算基礎設施解決方案的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣84.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣178.3百萬元。其毛利率由截至2025年6月30日止六個月的31.3%增加至截至2026年6月30日止六個月的41.1%，主要由於硬件採購減少（其毛利率通常低於智算基礎設施解決方案項目的軟件組件），以及規模更大、更複雜且利潤率較高的項目所佔比例增加。
- **智算雲服務。**智算雲服務的毛利由截至2025年6月30日止六個月的毛損人民幣29.3百萬元改善至截至2026年6月30日止六個月的毛利人民幣3.9百萬元。我們截至2025年6月30日止六個月錄得毛損率99.1%，而截至2026年6月30日止六個月錄得毛利率2.5%。截至2025年6月30日止六個月的毛損率，主要反映我們的智算雲服務處於初期擴建與量產擴張階段，在此期間，我們在計算資源、平台營運及客戶獲取方面投入了大量初期成本，而我們的計算資源的利用率及相應的收入貢獻仍然相對有限。隨著客戶需求、利用率及收入規模的增長，該等成本得以更有效地分攤，導致截至2026年6月30日止六個月錄得毛利率，並顯示出隨著業務規模擴大，經營槓桿亦隨之增強。根據灼識諮詢的資料，於2025

---

## 財務資料

---

年至2026年上半年期間，每台AI加速計算服務器的智算雲服務平均月費增加約100%至逾150%。我們智算雲服務的定價通常因應現行市場價格而調整，惟該等定價變動未必即時反映於我們確認的收入中。我們預期市場價格上升，連同我們的業務持續擴張，將推動我們的毛利率改善。

- **AIFS服務。**AIFS服務的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元。其毛利率由截至2025年6月30日止六個月的18.5%增加至截至2026年6月30日止六個月的34.5%，主要由於截至2026年6月30日止六個月內若干利潤率較高的項目的交付及驗收。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.6百萬元，主要由於政府補助增加。

### 金融資產及其他項目減值虧損

我們的金融資產及其他項目減值虧損(包括減值虧損撥回)由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.2百萬元，主要由於與本期間內已完成的智算基礎設施解決方案項目相關的貿易應收款項的減值撥備增加。

### 其他收益及虧損

我們的其他虧損維持穩定，截至2025年6月30日止六個月為人民幣0.5百萬元，及截至2026年6月30日止六個月為人民幣0.8百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣18.1百萬元大幅增加154.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣46.0百萬元，主要由於營銷及推廣開支增加，主要歸因於為支持拓展我們的海外業務而增加的廣告活動及參與海外展會。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.0百萬元增加55.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣45.2百萬元，主要由於(i)員工成本增加，主要歸因於因組織架構調整而產生較高的員工相關開支，及(ii)就[編纂]前投資產生的專業服務費增加。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.1百萬元增加25.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣66.8百萬元，主要由於(i)員工成本增加，主要歸因於我們研發人員人數的增加，以及我們以更高薪酬水平招聘經驗更豐富及高技能的研發人員；及(ii)為支持我們的智算雲服務擴張所產生的技術服務費增加。

### [編纂]

我們的[編纂]由截至2025年6月30日止六個月的[編纂]增加至截至2026年6月30日止六個月的[編纂]，與我們的[編纂]申請進度一致。

### 分佔一間聯營公司業績

我們的分佔一間聯營公司業績虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣122千元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣325千元，主要由於相關聯營公司的財務表現波動所致。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣18.0百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣35.2百萬元，主要由於租賃負債利息由截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.1百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣32.5百萬元，此主要歸因於我們為支持業務擴張而增加租賃AIDC所致。

### 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

我們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虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣178.2百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,067.8百萬元，與本公司估值的變動有關。

### 期內虧損

由於以上所述，我們截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別錄得虧損人民幣238.2百萬元及人民幣1,094.9百萬元。

## 財務資料

### 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395.5百萬元大幅增加177.7%至2025年的人民幣1,098.2百萬元，主要由於智算基礎設施解決方案及(在較小程度上)智算雲服務產生的收入增加。

- **智算基礎設施解決方案。**我們來自智算基礎設施解決方案的收入由2024年的人民幣334.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣1,002.0百萬元，主要由於已交付項目數量由2024年的五個增加至2025年的六個。同時，在我們的技術專長及交付能力支持下，我們承接了規模更大、範圍更廣及更為複雜的項目，導致每個項目的平均價值有所增加。
- **智算雲服務。**我們來自智算雲服務的收入由2024年的人民幣0.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣77.6百萬元，主要由於我們的智算雲服務市場認可度提高，此可由企業客戶數目由2024年的兩名增加至2025年的75名得以證明。
- **AIFS服務。**我們來自AIFS服務的收入由2024年的人民幣61.3百萬元減少至2025年的人民幣18.6百萬元，主要由於我們為順應當前的行業趨勢而逐步退出AIFS服務所致。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣349.2百萬元增加159.6%至2025年的人民幣906.8百萬元，主要由於硬件採購成本及折舊增加，與我們的業務增長一致。

#### 毛利及毛利率

我們於2024年及2025年分別錄得毛利人民幣46.3百萬元及人民幣191.4百萬元。我們的毛利率由2024年的11.7%增加至2025年的17.4%。

- **智算基礎設施解決方案。**智算基礎設施解決方案的毛利由2024年的人民幣42.0百萬元增加至2025年的人民幣263.5百萬元。其毛利率由2024年的12.6%增加至2025年的26.3%，主要由於2025年交付的若干項目所帶來的貢獻，其涉及更大型的軟件組件，通常具有較高的毛利率。
- **智算雲服務。**我們於2024年及2025年分別錄得智算雲服務的毛損人民幣22.5百萬元及人民幣72.2百萬元。我們的毛損率由2024年的11,455.1%下降至2025年的93.0%。毛損主要反映我們的智算雲服務處於初期擴建與量產擴張階段，在此期間，我們在計算資源、平台營運及客戶獲取方面投入了大量初期成本，而收入貢獻仍然有限。2025年毛損率的顯著改善主要由於需求、利用率及收入規模的增長，使得該等成本隨著業務規模增長得以更有效地分攤。

---

## 財務資料

---

- **AIFS服務。**AIFS服務的毛利由2024年的人民幣26.7百萬元減少至2025年的人民幣61千元。其毛利率由2024年的43.6%下降至2025年的0.3%，主要由於我們逐步退出AIFS服務所致。

### 其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣3.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣13.0百萬元，主要由於政府補助增加。

### 金融資產及其他項目減值虧損

我們的金融資產及其他項目減值虧損(包括減值虧損撥回)由2024年的人民幣4.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣10.2百萬元，主要由於就合約資產以及貿易應收款項及應收票據確認的減值虧損增加，此乃受隨著我們業務持續增長，與智算基礎設施解決方案項目相關的質保金及應收款項增加所驅動。

### 其他收益及虧損

我們的其他虧損由2024年的人民幣132千元增加至2025年的人民幣1.2百萬元，主要由於提前終止租賃的虧損由2024年的人民幣86千元增加至2025年的人民幣501千元，主要歸因於我們因於市內搬遷而終止上海辦公室的租賃所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣60.6百萬元輕微減少8.0%至2025年的人民幣55.7百萬元，主要由於隨著我們的業務由AIFS業務向智算基礎設施解決方案及智算雲服務轉型，我們調整銷售及營銷團隊結構，導致員工成本減少。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣77.1百萬元減少15.6%至2025年的人民幣65.1百萬元，主要由於員工成本減少，該減少主要由於我們於2024年因組織架構調整而產生較高的員工相關開支所致。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣103.4百萬元增加17.6%至2025年的人民幣121.6百萬元，主要由於租賃AIDC的折舊增加，原因是我們擴大使用租賃AIDC以支持我們的研發算力需求，而非依賴外購算力資源。

### [編纂]

我們的[編纂]由2024年的[編纂]增加至2025年的[編纂]，與我們的[編纂]申請進度一致。

---

## 財務資料

---

### 分佔一間聯營公司業績

我們於2025年錄得分佔一間聯營公司業績收益人民幣397千元，而2024年則為分佔一間聯營公司業績虧損人民幣316千元，主要由於相關聯營公司的財務表現有所改善。

### 融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣9.8百萬元大幅增加至2025年的人民幣42.9百萬元，主要由於租賃負債利息由2024年的人民幣5.1百萬元增加至2025年的人民幣35.9百萬元，此主要歸因於我們為支持業務擴張而增加租賃AIDC所致。

### 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

我們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虧損由2024年的人民幣252.0百萬元減少至2025年的人民幣239.5百萬元，與本公司估值的變動有關。

### 年內虧損

由於以上所述，我們於2024年及2025年分別錄得虧損人民幣458.4百萬元及人民幣335.6百萬元。

### 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106.2百萬元增加272.3%至2024年的人民幣395.5百萬元，主要由於智算基礎設施解決方案產生的收入增加。

- **智算基礎設施解決方案。**我們來自智算基礎設施解決方案的收入由2023年的人民幣24.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣334.0百萬元，主要由於已交付項目數量由2023年的三個增加至2024年的五個。同時，在我們的技術專長及交付能力支持下，我們承接了規模更大、範圍更廣及更為複雜的項目，導致每個項目的平均價值有所增加。
- **智算雲服務。**隨著我們於2024年9月推出智算雲服務，我們來自智算雲服務的收入由2023年的零增加至2024年的人民幣0.2百萬元。
- **AIFS服務。**我們來自AIFS服務的收入由2023年的人民幣81.3百萬元減少至2024年的人民幣61.3百萬元，主要由於我們為順應當前的行業趨勢而逐步退出AIFS服務所致。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣63.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣349.2百萬元，主要由於硬件採購成本增加以支持我們向智算基礎設施解決方案的戰略轉型。



---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們於2023年及2024年分別錄得毛利人民幣43.2百萬元及人民幣46.3百萬元。我們的毛利率由2023年的40.6%減少至2024年的11.7%。

- **智算基礎設施解決方案。**智算基礎設施解決方案的毛利由2023年的人民幣1.6百萬元增加至2024年的人民幣42.0百萬元，其毛利率由2023年的6.3%增加至2024年的12.6%，主要由於2024年交付的若干項目所帶來的貢獻，其涉及的軟件組件通常具有較高的毛利率。
- **智算雲服務。**我們於2024年錄得毛損人民幣22.5百萬元，毛損率為11,455.1%。毛損主要反映業務處於初期擴建與量產擴張階段，在此期間，我們在計算資源、平台營運及客戶獲取方面投入了大量初期成本，而收入貢獻仍然有限。
- **AIFS服務。**AIFS服務的毛利由2023年的人民幣41.6百萬元減少至2024年的人民幣26.7百萬元，其毛利率由2023年的51.1%下降至2024年的43.6%，主要由於我們逐步退出AIFS服務所致。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣2.3百萬元增加46.9%至2024年的人民幣3.4百萬元，主要由於政府補助增加。

### 金融資產及其他項目減值虧損

我們的金融資產及其他項目減值虧損(包括減值虧損撥回)由2023年的人民幣153千元大幅增加至2024年的人民幣4.5百萬元，主要由於我們的業務擴張導致貿易應收款項結餘增加所致。

### 其他收益及虧損

我們的其他虧損由2023年的人民幣842千元減少84.3%至2024年的人民幣132千元，主要由於我們於2023年因北京辦公室搬遷而確認出售物業、廠房及設備虧損人民幣828千元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣58.4百萬元增加3.7%至2024年的人民幣60.6百萬元，主要由於我們於智算雲服務初始推出階段，因致力於提升品牌知名度及市場曝光度而產生的營銷及推廣開支增加。

---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣66.0百萬元增加16.8%至2024年的人民幣77.1百萬元，主要由於我們於2024年進行組織架構調整而導致員工成本增加所致。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣111.6百萬元輕微減少7.3%至2024年的人民幣103.4百萬元，主要由於與我們於2024年進行組織架構調整相關的員工成本減少。

### [編纂]

我們於2023年及2024年錄得的[編纂]均為[編纂]。

### 分佔一間聯營公司業績

我們分佔一間聯營公司的業績虧損由2023年的人民幣2千元大幅增加至2024年的人民幣316千元，主要由於相關聯營公司的財務表現波動所致。

### 融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣3.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣9.8百萬元，主要由於(i)租賃負債利息增加，此主要歸因於我們為支持業務擴張而增加租賃AIDC所致，及(ii)銀行借款利息增加，此受我們的銀行借款結餘增加所推動。

### 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

我們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由2023年的人民幣199.7百萬元增加26.2%至2024年的人民幣252.0百萬元，與本公司估值的變動有關。

### 年內虧損

由於以上所述，我們於2023年及2024年分別錄得虧損人民幣394.2百萬元及人民幣458.4百萬元。

## 財務資料

### 盈利路徑

我們的收入由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。儘管業務顯著增長，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以下因素：

- **業務重新定位及新業務線的擴張。**於往績記錄期間，我們戰略性地將重點從AIFS服務轉向智算基礎設施解決方案及智算雲服務。特別是，我們的智算雲服務於早期爬坡階段錄得毛損，原因為我們產生了與算力資源及平台營運相關的成本，而該等資源的利用率及相應的收入貢獻仍然相對有限。隨著客戶需求、利用率及收入規模的增長，我們的智算雲服務由截至2025年6月30日止六個月的毛損率99.1%轉為截至2026年6月30日止六個月的毛利率2.5%。儘管該等新業務線產生的收入有所增加，但其仍處於擴張階段，尚未完全實現規模經濟、資源利用率提升及經營槓桿。與此同時，我們就AIDC租賃、硬件採購及業務發展產生了大量前期投資及持續成本，以支持其推出及擴張，此為我們於往績記錄期間產生虧損的原因之一。
- **持續的研發投入。**我們產生大量研發開支，以加強我們的技術能力，提升智算基礎設施解決方案及智算雲服務的性能、穩定性及可擴展性，並支持新應用場景的開發。我們的研發開支於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。該等開支在擴張階段相對於我們的收入基礎而言屬重大，因此導致我們於往績記錄期間產生虧損。
- **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。該等金融負債主要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。該等公允價值變動影響了我們於往績記錄期間的年/期內虧損。該等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。附帶優先權的實繳資本/普通股將於[編纂]後因投資者的贖回權終止而重新分類至權益。

## 財務資料

儘管有上述情況，隨著我們的收入規模擴大及主要業務線的經營表現改善，我們的經調整淨虧損率(指年/期內經調整淨虧損除以各自年度/期間的收入再乘以100%)由2023年的182.9%下降至2024年的52.1%及2025年的8.3%，並由截至2025年6月30日止六個月的19.6%下降至截至2026年6月30日止六個月的2.5%。展望未來，如下文所述，我們的盈利路徑預期將主要受到收入基礎的進一步擴大、產品及服務與成本結構的優化，以及經營槓桿的改善所推動。

### 擴大收入基礎

為擴大我們的收入基礎，我們預期透過智算基礎設施解決方案項目數量及規模的增長，增加智算基礎設施解決方案的收入貢獻，並透過提升客戶獲取及消耗量，增加智算雲服務的收入貢獻。

就智算基礎設施解決方案而言，獲取更多項目將取決於更強的早期客戶參與。我們計劃更加重視了解客戶對算力規模、能耗、應用場景及硬件配置的需求，並在招投標及簽約前提供架構設計及硬件選擇建議。此舉預期將有助我們更有效地識別項目機會，加強我們於招投標程序中的參與度，並提升項目轉化率。同時，我們計劃爭取算力規模更大、實施範圍更廣及部署要求更複雜的智算基礎設施解決方案項目。於往績記錄期間，已交付的智算基礎設施解決方案項目數量從2023年的三個增至2024年的五個、2025年的六個，並且由截至2025年6月30日止六個月的兩個增至截至2026年6月30日止六個月的三個，而已交付的算力由2024年的1,346 PFLOPS增至2025年的17,690 PFLOPS，並增至截至2026年6月30日止六個月的12,672 PFLOPS。憑藉積累的項目經驗及項目案例，我們預期將進一步擴大我們的項目儲備，加強項目執行力，並創造產能擴張、系統優化及運營支持等後續機會。我們的智算基礎設施解決方案項目亦帶來機遇，使我們能夠租賃部分已交付的AIDC並將其納入我們的算力池，從而支持我們的智算雲服務的增長。

就智算雲服務而言，收入增長預期將受惠於客戶獲取、持續使用及消耗量的提升。我們將持續提升Alaya NeW Cloud的易用性及用戶體驗，包括透過直觀界面、內置工具鏈及靈活的服務，以獲取更多客戶，增加現有客戶的使用頻率，並鼓勵於持續的模型訓練、推理及開發工作流程中更廣泛採納我們的雲服務。我們將持續加強內部資源調度及分配機制，以根據任務需求、使用模式及實時資源可用性，更好地將可用算力資源與用戶工作負載相匹配。我們亦已推出Alaya Token，此乃我們的託管式模型推理服務，可讓企業客戶與開發者透過統一的API接口訪問彼等選定的第三方大語言模型。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，惟於往績記錄期間並無確認來自該等服務的任何收入。我們預期Alaya Token將擴大可通過我們平台使用的推理用例，並提供額外途徑以提高我們算力資源的利用率。該等措施預期將提升我們算力資源的商業利用率，並增加可用算力資源所產生的收入。我們的智算雲服務企業客戶數量由2024年的兩名增加至2025年的75名，並且由截至2025年6月30日止六個月的42名增加至截至2026年6月30日止六個月的84名。隨著客戶採用率及使用強度的提升，我們預期智算雲服務將擴大並多元化我們的收入基礎，並增強我們算力資源的變現能力。

---

## 財務資料

---

### 升級技術以優化服務

為優化我們的服務，我們預期將進一步提升我們在項目交付、資源調度、平台易用性及工具鏈整合方面的技術能力，並將該等能力轉化為更具可擴展性及商業吸引力的解決方案。截至2026年6月30日，我們的研發團隊由156名成員組成，佔員工總數的51.5%，為我們持續的技術升級及服務迭代提供了技術基礎。

就智算基礎設施解決方案而言，我們計劃透過加強軟件及相關服務的商業化，進一步提升利潤率較高的軟件及服務組成部分。預期此舉將隨著時間推移提高其毛利貢獻，並增強此項業務的可擴展性及盈利能力。我們亦計劃透過為不同算力規模、硬件配置、能耗要求及應用場景的AIDC項目開發標準化技術模塊及交付程序，以強化我們可重複使用的項目執行能力。該等措施預期將縮短項目設計及部署週期，提升交付一致性，並使我們能夠更好地支持更大規模及更複雜的AIDC項目。

就智算雲服務而言，我們計劃透過提升平台穩定性、易用性、資源調度效率及工具鏈整合，優化Alaya NeW Cloud及相關服務。具體而言，我們預期將進一步增強平台基於用戶任務需求、使用模式及實時資源可用性進行分配、擴展及釋放算力資源的能力，並改善用戶在模型訓練、推理及開發方面的工作流程。我們亦計劃透過我們的Token工廠技術架構進一步開發Alaya Token。在Alaya Token下，模型廠商提供客戶選定的多元第三方模型，而我們提供底層算力，並管理模型部署、資源調度及推理操作，以生成詞元供終端用戶按需消耗。我們的Token工廠技術架構旨在提升端到端推理吞吐量及資源利用率，並降低單位推理成本，從而支持大規模詞元生成。於2026年，Alaya Token通過了中國信通院開展的高質量Token雲服務能力評估。透過升級技術能力，我們預期將更好地使我們的服務及解決方案與客戶不斷變化的算力需求保持一致，並支持更廣泛的客戶採用及持續使用，從而支持收入增長。

### 擴大客戶覆蓋及提升銷售效率

為支持持續的收入增長，我們計劃透過加強直接客戶覆蓋、利用積累的項目案例及提升市場對我們服務的認知度，以擴大客戶覆蓋及提升銷售效率。



## 財務資料

我們透過專注於對智算基礎設施及雲算力資源有明確需求的客戶，在更早期階段與其接洽，並提升我們識別及轉化商業機會的能力，從而繼續加強我們的獲客工作。我們的內部銷售團隊將持續支持整個客戶接洽流程，包括了解客戶的算力需求及應用場景、在適用的情況下支持招投標程序，以及協調交付及售後支持。於往績記錄期間，我們交付的AIDC項目覆蓋的省份數量於2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別為四個、五個及三個。隨著我們地理覆蓋範圍的擴大及項目案例的積累，我們預期將提升客戶獲取效率，並增加新項目、重複需求及客戶轉介的機會。

我們亦計劃透過針對性營銷、客戶教育及參與行業會議及論壇，以提高市場認知度及客戶採用率。該等舉措預期將有助更多潛在客戶了解我們服務的可及性、靈活性及應用場景。隨著我們的品牌知名度、客戶認知度及項目案例增加，我們預期將減少對銷售及營銷開支按比例增加以推動收入增長的依賴，從而提高銷售效率。

### 提升成本效益及經營槓桿

為提升成本效益，我們計劃透過更嚴謹的採購規劃、供應商協調及成本監控，以加強供應鏈管理。具體而言，我們預期緊密匹配採購計劃與已確認的客戶訂單及項目交付時間表，對硬件需求及交付時間表進行滾動評估，並就算力規模更大或硬件配置更複雜的項目在更早期階段與供應商協調。我們亦計劃透過監控供應商表現、交付穩定性、定價趨勢及技術兼容性，以加強供應商評估及管理，並在商業可行的情況下，就關鍵硬件及技術服務維持替代來源，以減少對任何單一採購渠道的依賴。隨著我們的項目儲備及採購量的擴大，我們預期將協商更有利的採購條款，提升供應鏈穩定性，並更好地管理硬件採購成本及技術服務成本，從而支持成本控制及毛利率提升。

隨著收入基礎的擴大，我們將透過提升運營開支效率來增強經營槓桿。就研發開支而言，我們將繼續對研發作出重大及持續的投入，同時亦提升研發活動的效率。我們預期將優先考慮直接支持創收業務線及客戶需求的研發項目，改善項目選擇及里程碑管理，並在不同產品及項目之間重複使用技術模塊，包括與調度、存儲、網絡、監控、資源配置及工具鏈整合相關的模塊。該等措施預期將減少重複開發工作，提升產品迭代效率，並支持持續的技術升級及服務優化，而無須研發開支隨收入按比例增加。就銷售及營銷開支而言，我們預期品牌知名度的提升、積累的項目案例及客戶轉介將提升客戶獲取效率，並減少對銷售及營銷開支按比例增加以支援收入增長的依賴。就行政開支而言，隨著業務規模的擴大，我們預期標準化的內部流程、提升的管理效率及對專業服務費及其他行政開支的嚴格控制，將使行政開支相對收入而言更趨高效。隨著收入增長，該等措施預期將使若干運營開支的增長速度慢於收入，從而提升經營槓桿。



## 財務資料

### 綜合財務狀況表內若干選定項目的討論

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       |                  |                    | 截至<br>6月30日      |
|------------------------------|----------------|------------------|--------------------|------------------|
|                              | 2023年          | 2024年            | 2025年              | 2026年            |
|                              | (人民幣千元)        |                  |                    |                  |
| <b>非流動資產</b>                 |                |                  |                    |                  |
| 物業、廠房及設備                     | 18,584         | 36,036           | 65,305             | 71,688           |
| 使用權資產                        | 11,084         | 176,222          | 875,431            | 1,419,206        |
| 其他無形資產                       | 7,229          | 6,387            | 5,545              | 5,124            |
| 於聯營公司的權益                     | 3,748          | 3,432            | 7,579              | 7,254            |
| 以公允價值計量且其變動計入其他<br>全面收益的權益工具 | —              | 5,695            | —                  | —                |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產         | —              | —                | 5,000              | 8,000            |
| 其他應收款項及預付款項                  | 11,174         | 22,415           | 25,259             | 24,050           |
| 合約資產                         | —              | 5,093            | 43,803             | 57,269           |
| <b>非流動資產總值</b>               | <b>51,819</b>  | <b>255,280</b>   | <b>1,027,922</b>   | <b>1,592,591</b> |
| <b>流動資產</b>                  |                |                  |                    |                  |
| 存貨                           | 32,305         | 3,366            | 3,364              | 3,711            |
| 貿易應收款項、其他應收款項、<br>預付款項及其他資產  | 102,165        | 75,350           | 347,611            | 577,142          |
| 合約資產                         | —              | 209              | 55,165             | 69,630           |
| 合約成本                         | 12,423         | 179,738          | 5,312              | 6,017            |
| 受限制銀行存款                      | —              | 139              | —                  | 1,866            |
| 現金及現金等價物                     | 75,060         | 65,657           | 170,777            | 380,901          |
| <b>流動資產總額</b>                | <b>221,953</b> | <b>324,459</b>   | <b>582,229</b>     | <b>1,039,267</b> |
| <b>流動負債</b>                  |                |                  |                    |                  |
| 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用           | 68,776         | 189,839          | 205,579            | 298,312          |
| 借款                           | 70,006         | 97,172           | 180,082            | 206,000          |
| 租賃負債                         | 4,867          | 59,885           | 276,823            | 397,298          |
| 合約負債                         | 26,598         | 195,362          | 126,134            | 47,081           |
| 遞延收入                         | —              | 3,145            | —                  | —                |
| 應付所得稅                        | —              | 128              | 61                 | —                |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債         | 4,328          | 28,030           | 1,678,493          | —                |
| <b>流動負債總額</b>                | <b>174,575</b> | <b>573,561</b>   | <b>2,467,172</b>   | <b>948,691</b>   |
| <b>流動資產淨值/(負債淨額)</b>         | <b>47,378</b>  | <b>(249,102)</b> | <b>(1,884,943)</b> | <b>90,576</b>    |
| <b>總資產減流動負債</b>              | <b>99,197</b>  | <b>6,178</b>     | <b>(857,021)</b>   | <b>1,683,167</b> |

## 財務資料

|                      | 截至12月31日         |                    |                    | 截至<br>6月30日        |
|----------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                      | 2023年            | 2024年              | 2025年              | 2026年              |
|                      | (人民幣千元)          |                    |                    |                    |
| <b>非流動負債</b>         |                  |                    |                    |                    |
| 借款                   | —                | 3,000              | —                  | —                  |
| 租賃負債                 | 6,814            | 127,132            | 680,540            | 1,082,736          |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債 | 858,283          | 1,101,604          | 13,673             | 3,244,811          |
| <b>非流動負債總額</b>       | <b>865,097</b>   | <b>1,231,736</b>   | <b>694,213</b>     | <b>4,327,547</b>   |
| <b>負債淨額</b>          | <b>(765,900)</b> | <b>(1,225,558)</b> | <b>(1,551,234)</b> | <b>(2,644,380)</b> |
| <b>資本及儲備</b>         |                  |                    |                    |                    |
| 實繳資本／股本              | 35,781           | 35,781             | 48,847             | 53,732             |
| 儲備                   | (801,681)        | (1,261,339)        | (1,600,081)        | (2,698,112)        |
| <b>虧絀總額</b>          | <b>(765,900)</b> | <b>(1,225,558)</b> | <b>(1,551,234)</b> | <b>(2,644,380)</b> |

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括電子設備、裝置及傢俬、租賃物業裝修及在建工程。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

|           | 截至12月31日      |               |               | 截至<br>6月30日   |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | 2023年         | 2024年         | 2025年         | 2026年         |
|           | (人民幣千元)       |               |               |               |
| 電子設備      | 3,369         | 22,150        | 64,068        | 65,396        |
| 裝置及傢俬     | 123           | 149           | 58            | 45            |
| 租賃物業裝修    | 175           | 2,671         | 1,179         | 937           |
| 在建工程      | 14,917        | 11,066        | —             | 5,310         |
| <b>總計</b> | <b>18,584</b> | <b>36,036</b> | <b>65,305</b> | <b>71,688</b> |

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣18.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣36.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣65.3百萬元，主要由於電子設備由截至2023年12月31日的人民幣3.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣22.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣64.1百萬元，主要歸因於為支持我們的業務擴張而採購服務器所致。我們的物業、廠房及設備增加至截至2026年6月30日的人民幣71.7百萬元，主要由於在建工程由截至2025年12月31日的零增長至截至2026年6月30日的人民幣5.3百萬元，這與正在進行的智算基礎設施解決方案項目相關。

## 財務資料

### 使用權資產

使用權資產包括租賃物業及租賃AIDC。下表載列截至所示日期我們使用權資產的明細：

|           | 截至12月31日      |                |                | 截至<br>6月30日      |
|-----------|---------------|----------------|----------------|------------------|
|           | 2023年         | 2024年          | 2025年          | 2026年            |
|           | (人民幣千元)       |                |                |                  |
| 租賃物業      | 11,084        | 10,760         | 4,216          | 4,879            |
| 租賃AIDC    | –             | 165,462        | 871,215        | 1,414,327        |
| <b>總計</b> | <b>11,084</b> | <b>176,222</b> | <b>875,431</b> | <b>1,419,206</b> |

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣11.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣176.2百萬元，增至截至2025年12月31日的人民幣875.4百萬元，並進一步增至截至2026年6月30日的人民幣1,419.2百萬元，主要由於租賃AIDC增加，以支持我們智算雲服務的增長。

### 存貨

我們的存貨指服務器及其他硬件設備。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣32.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.4百萬元，主要由於我們於2023年底提前採購若干服務器，以供計劃於2024年進行部署。截至2025年12月31日及截至2026年6月30日，我們的存貨結餘維持穩定，分別為人民幣3.4百萬元及人民幣3.7百萬元。

下表載列我們存貨的賬齡分析。

|           | 截至12月31日      |              |              | 截至<br>6月30日  |
|-----------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|           | 2023年         | 2024年        | 2025年        | 2026年        |
|           | (人民幣千元)       |              |              |              |
| 3個月內      | 32,305        | 3,366        | –            | 347          |
| 12個月以上    | –             | –            | 3,364        | 3,364        |
| <b>總計</b> | <b>32,305</b> | <b>3,366</b> | <b>3,364</b> | <b>3,711</b> |

下表載列所示年度／期間的存貨周轉天數。

|                       | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至<br>6月30日<br>止六個月 |
|-----------------------|-------------|-------|-------|---------------------|
|                       | 2023年       | 2024年 | 2025年 | 2026年               |
| 存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> | 93          | 19    | 1     | 2                   |

## 財務資料

附註：

- (1) 存貨周轉天數等於某一年度／期間的年初及年末存貨結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數。

我們的存貨周轉天數由2023年的93天減少至2024年的19天，主要由於我們於2023年底提前採購若干服務器，以供計劃於2024年進行部署，導致2023年底的存貨水平較高。於2024年及2025年，我們通常根據已確認的客戶訂單採購服務器及其他硬件，導致存貨水平相對較低。我們的存貨周轉天數進一步減少至2025年的1天，主要由於銷售成本增加，與我們的收入增長相符。我們的存貨周轉天數維持相對穩定，截至2026年6月30日止六個月為兩天。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日尚未結清的存貨概無於其後動用。

### 合約成本

合約成本指於各報告期末相關項目完成前的資本化成本。我們的合約成本由截至2023年12月31日的人民幣12.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣179.7百萬元，主要由於就截至2024年12月31日尚未完成驗收的智算基礎設施解決方案項目產生成本。我們的合約成本由截至2024年12月31日的人民幣179.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣5.3百萬元，主要由於前述項目於2025年完成，其合約成本已確認為銷售成本。我們的合約成本增加至截至2026年6月30日的人民幣6.0百萬元，主要由於就截至2026年6月30日待客戶驗收的若干AIFS服務產生成本。

### 貿易應收款項、其他應收款項、預付款項及其他資產

#### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要與我們所提供解決方案和服務的應收客戶款項有關。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據明細。

|            | 截至12月31日      |               |                | 截至<br>6月30日    |
|------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|            | 2023年         | 2024年         | 2025年          | 2026年          |
|            | (人民幣千元)       |               |                |                |
| 客戶合約貿易應收款項 | 28,112        | 42,614        | 121,158        | 321,801        |
| 應收票據       | 50            | 447           | 10             | —              |
| 減：信貸虧損撥備   | (6,724)       | (10,102)      | (15,301)       | (25,950)       |
| 總計         | <u>21,438</u> | <u>32,959</u> | <u>105,867</u> | <u>295,851</u> |

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣21.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣33.0百萬元，增加至截至2025年12月31日的人民幣105.9百萬元，並增加至截至2026年6月30日的人民幣295.9百萬元，主要受我們的業務擴張所推動。

## 財務資料

下表載列截至所示日期基於服務提供或貨物交付日期的我們貿易應收款項及應收票據(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析。

|           | 截至12月31日      |               |                | 截至<br>6月30日    |
|-----------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|           | 2023年         | 2024年         | 2025年          | 2026年          |
|           | (人民幣千元)       |               |                |                |
| 1年內       | 11,978        | 24,691        | 103,793        | 293,401        |
| 1至2年      | 8,153         | 5,324         | 1,261          | 1,179          |
| 2至3年      | 1,307         | 2,944         | 813            | 1,271          |
| <b>總計</b> | <b>21,438</b> | <b>32,959</b> | <b>105,867</b> | <b>295,851</b> |

下表載列所示年度／期間我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數。

|                                | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至<br>6月30日<br>止六個月 |
|--------------------------------|-------------|-------|-------|---------------------|
|                                | 2023年       | 2024年 | 2025年 | 2026年               |
| 貿易應收款項及應收票據周轉天數 <sup>(1)</sup> | 141         | 33    | 27    | 69                  |

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數等於某一年度／期間年初及年末貿易應收款項及應收票據結餘(不包括信貸虧損撥備)的平均值除以該年度／期間收入，再乘以該年度／期間的天數。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的141天減少至2024年的33天，主要由於業務轉型導致收入組合變動，加上我們強化信貸管理措施並加大催收力度。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2024年的33天減少至2025年的27天，主要由於我們加強信貸管理措施及加大催收力度所致。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2025年的27天增至截至2026年6月30日止六個月的69天，主要由於我們的貿易應收款項結餘增加，原因為若干智算基礎設施解決方案項目於臨近期末時完成並獲客戶驗收。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日未收回的貿易應收款項及應收票據中約人民幣34.6百萬元或10.7%已於其後獲結算。

### 其他應收款項、預付款項及其他資產

我們的其他應收款項主要包括：(i)按金；(ii)員工墊款；(iii)代供應商向客戶收取的應收款項；及(iv)向第三方提供貸款。我們的預付款項及其他資產主要包括：(i)可收回增值稅；(ii)採購智算基礎設施解決方案所用硬件的預付款項；(iii)購買物業、廠房及設備的預付款項；(iv)技術及雲算力服務費的預付款項；及(v)其他諮詢及推廣服務費的預付款項。下表載列截至所示日期我們其他應收款項、預付款項及其他資產明細。

## 財務資料

|                           | 截至12月31日      |               |                | 截至<br>6月30日    |
|---------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                           | 2023年         | 2024年         | 2025年          | 2026年          |
|                           | (人民幣千元)       |               |                |                |
| <b>其他應收款項</b>             |               |               |                |                |
| 按金                        | 3,934         | 12,425        | 19,610         | 18,456         |
| 員工墊款                      | 1,524         | 1,089         | 626            | 626            |
| 代供應商向客戶收取的應收款項            | 1,501         | 1,501         | —              | —              |
| 向第三方提供貸款                  | —             | —             | 1,800          | 5,116          |
| 其他                        | 118           | 115           | 5              | 41             |
| 減：信貸虧損撥備                  | (394)         | (1,187)       | (1,223)        | (241)          |
|                           | <b>6,683</b>  | <b>13,943</b> | <b>20,818</b>  | <b>23,998</b>  |
| <b>預付款項及其他資產</b>          |               |               |                |                |
| 可收回增值稅                    | 14,760        | 3,965         | 4,698          | 7,839          |
| 採購智算基礎設施解決方案所用硬件的<br>預付款項 | 46,014        | 20,614        | 220,358        | 251,926        |
| 購買物業、廠房及設備的預付款項           | 9,536         | 1,094         | 1,673          | 413            |
| 投資私募基金的預付款項               | —             | 13,000        | —              | —              |
| 雲算力及其他技術服務費的預付款項          | 9,584         | 1,978         | 1,427          | 2,671          |
| 其他諮詢及推廣服務費的預付款項           | 3,282         | 9,329         | 6,374          | 4,775          |
| 預付財務擔保開支                  | —             | —             | 7,961          | 7,855          |
| [編纂]                      | [編纂]          | [編纂]          | [編纂]           | [編纂]           |
| 其他                        | 2,042         | 883           | 2,594          | 1,925          |
|                           | <b>85,218</b> | <b>50,863</b> | <b>246,185</b> | <b>281,343</b> |

我們的其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣6.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣13.9百萬元，並增加至截至2025年12月31日的人民幣20.8百萬元，主要由於按金由截至2023年12月31日的人民幣3.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣12.4百萬元，並增加至截至2025年12月31日的人民幣19.6百萬元，主要歸因於我們就智算基礎設施解決方案項目所繳納的履約保證金增加，此乃歸因於我們的智算基礎設施解決方案業務增長。我們的其他應收款項增加至截至2026年6月30日的人民幣24.0百萬元，主要由於向第三方提供的貸款由截至2025年12月31日的人民幣1.8百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣5.1百萬元，主要歸因於就我們的戰略合作而向一名第三方提供貸款。



## 財務資料

我們的預付款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣85.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣50.9百萬元，主要由於(i)採購智算基礎設施解決方案所用硬件的預付款項由截至2023年12月31日的人民幣46.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣20.6百萬元，主要歸因於我們的服務器採購渠道於2024年趨於穩定後獲得更為有利的付款條款，及(ii)可收回增值稅由截至2023年12月31日的人民幣14.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.0百萬元。我們的預付款項及其他資產增加至截至2025年12月31日的人民幣246.2百萬元及截至2026年6月30日的人民幣281.3百萬元，主要由於採購智算基礎設施解決方案所用硬件的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣20.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣220.4百萬元及截至2026年6月30日的人民幣251.9百萬元，主要歸因於我們預期智算基礎設施解決方案業務下即將開展的項目而進行提前採購所致。

### 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用

#### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要來自於我們在日常業務過程中向供應商的採購。下表載列基於收到服務及貨物日期的貿易應付款項賬齡分析。

|           | 截至12月31日     |               |                | 截至<br>6月30日    |
|-----------|--------------|---------------|----------------|----------------|
|           | 2023年        | 2024年         | 2025年          | 2026年          |
|           | (人民幣千元)      |               |                |                |
| 1年內       | 5,063        | 72,969        | 93,107         | 163,068        |
| 1至2年      | 652          | 1,650         | 36,917         | 49,380         |
| 2至3年      | 1,192        | 491           | 1,650          | 1,214          |
| 超過3年      | —            | 179           | 670            | 1,616          |
| <b>總計</b> | <b>6,907</b> | <b>75,289</b> | <b>132,344</b> | <b>215,278</b> |

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣6.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣75.3百萬元，增加至截至2025年12月31日的人民幣132.3百萬元，並增加至截至2026年6月30日的人民幣215.3百萬元，主要由於為支援我們擴大的業務規模以及增加的生產及交付活動而增加採購所致。

下表載列所示年度／期間我們的貿易應付款項周轉天數。

|                           | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至6月30日<br>止六個月 |
|---------------------------|-------------|-------|-------|-----------------|
|                           | 2023年       | 2024年 | 2025年 | 2026年           |
| 貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> | 111         | 43    | 42    | 78              |

## 財務資料

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數等於某一年度／期間年初及年末貿易應付款項結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的111天減少至2024年的43天，主要由於我們主動結清與供應商的未償還結餘。我們的貿易應付款項周轉天數於2025年維持穩定在42天。我們的貿易應付款項周轉天數增加至截至2026年6月30日止六個月的78天，主要由於我們定期與供應商結算的時間安排導致截至2026年6月30日的貿易應付款項結餘較高。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日未償還的貿易應付款項中，約人民幣34.5百萬元或16.0%已於其後獲結算。

### 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主要包括：(i)來自一名股東的貸款，(ii)智算雲服務的已收按金，(iii)代客戶應付款項，及(iv)應付薪酬。下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用明細。

|                    | 截至12月31日      |                |               | 截至<br>6月30日   |
|--------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
|                    | 2023年         | 2024年          | 2025年         | 2026年         |
|                    | (人民幣千元)       |                |               |               |
| 來自一名股東的貸款          | –             | 50,333         | –             | –             |
| 智算雲服務的已收按金         | –             | –              | 2,445         | 5,519         |
| 代客戶應付款項            | 1,505         | 4,266          | –             | –             |
| [編纂]               | [編纂]          | [編纂]           | [編纂]          | [編纂]          |
| 雲算力及其他技術服務費的其他應付款項 | 3,985         | 1,875          | 1,703         | –             |
| 諮詢及營銷服務費的其他應付款項    | –             | 928            | 48            | 6,855         |
| 應計費用               | 8,774         | 11,365         | 13,223        | 13,256        |
| 其他                 | 590           | 978            | 1,561         | 872           |
|                    | <b>14,854</b> | <b>69,745</b>  | <b>22,219</b> | <b>35,064</b> |
| 應付薪酬               | 45,529        | 40,590         | 33,798        | 30,498        |
| 其他應付稅項             | 1,486         | 4,215          | 17,218        | 17,472        |
|                    | <b>61,869</b> | <b>114,550</b> | <b>73,235</b> | <b>83,034</b> |

---

## 財務資料

---

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61.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣114.6百萬元，主要由於我們於2024年12月取得來自一名股東的貸款人民幣50.3百萬元。我們的其他應付款項及應計費用減少至截至2025年12月31日的人民幣73.2百萬元，主要由於截至2025年12月31日來自一名股東的貸款減少至零，乃主要由於與向我們發放的該貸款相關的本金及利息部分已於2025年9月結清。我們的其他應付款項及應計費用增加至截至2026年6月30日的人民幣83.0百萬元，主要由於(i)諮詢及營銷服務費用的其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣48千元增加至截至2026年6月30日的人民幣6.9百萬元，主要由於廣告活動增加；及(ii)與[編纂]相關的[編纂]及[編纂]由截至2025年12月31日的人民幣[編纂]元增加至截至2026年6月30日的人民幣[編纂]元。

### 合約負債

我們的合約負債主要指就購買我們的解決方案及服務收取的客戶預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣26.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣195.4百萬元，主要由於就2024年一項智算基礎設施解決方案項目收取的預收款項，而截至2024年12月31日該項目的驗收尚未完成。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣195.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣126.1百萬元，主要由於上述項目於2025年完成。截至2026年6月30日，我們的合約負債進一步減少至人民幣47.1百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月，我們完成了若干智算基礎設施解決方案項目。

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

我們的主要現金用途為就服務採購、研發和銷售活動以及其他營運需求提供資金。於往績記錄期間，我們主要通過股權融資、銀行借款及經營活動所得現金流量為資本開支及營運資金需求提供資金。[編纂]後，我們相信我們將繼續通過結合該等來源及[編纂]的[編纂]，以滿足我們的流動資金需求。我們預期未來用以為我們營運提供資金的融資可得性不會發生任何變動。

## 財務資料

### 流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

|                             | 截至12月31日       |                  |                    | 截至<br>6月30日      | 截至<br>7月31日      |
|-----------------------------|----------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|
|                             | 2023年          | 2024年            | 2025年              | 2026年            | 2026年            |
|                             | (人民幣千元)        |                  |                    |                  | (未經審核)           |
| <b>流動資產</b>                 |                |                  |                    |                  |                  |
| 存貨                          | 32,305         | 3,366            | 3,364              | 3,711            | 3,668            |
| 貿易應收款項、其他應收款項、<br>預付款項及其他資產 | 102,165        | 75,350           | 347,611            | 577,142          | 585,035          |
| 合約資產                        | –              | 209              | 55,165             | 69,630           | 69,630           |
| 合約成本                        | 12,423         | 179,738          | 5,312              | 6,017            | 6,009            |
| 受限制銀行存款                     | –              | 139              | –                  | 1,866            | 1,866            |
| 現金及現金等價物                    | 75,060         | 65,657           | 170,777            | 380,901          | 396,575          |
| <b>流動資產總額</b>               | <b>221,953</b> | <b>324,459</b>   | <b>582,229</b>     | <b>1,039,267</b> | <b>1,062,783</b> |
| <b>流動負債</b>                 |                |                  |                    |                  |                  |
| 貿易應付款項、其他應付款項及<br>應計費用      | 68,776         | 189,839          | 205,579            | 298,312          | 250,962          |
| 借款                          | 70,006         | 97,172           | 180,082            | 206,000          | 216,000          |
| 租賃負債                        | 4,867          | 59,885           | 276,823            | 397,298          | 696,198          |
| 合約負債                        | 26,598         | 195,362          | 126,134            | 47,081           | 107,211          |
| 遞延收入                        | –              | 3,145            | –                  | –                | –                |
| 應付所得稅                       | –              | 128              | 61                 | –                | –                |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>損益的金融負債    | 4,328          | 28,030           | 1,678,493          | –                | –                |
| <b>流動負債總額</b>               | <b>174,575</b> | <b>573,561</b>   | <b>2,467,172</b>   | <b>948,691</b>   | <b>1,270,371</b> |
| <b>流動資產淨值/(負債淨額)</b>        | <b>47,378</b>  | <b>(249,102)</b> | <b>(1,884,943)</b> | <b>90,576</b>    | <b>(207,588)</b> |

我們截至2023年12月31日錄得流動資產淨值人民幣47.4百萬元，而截至2024年12月31日錄得流動負債淨額人民幣249.1百萬元。該波動主要是由於(i)合約負債增加人民幣168.8百萬元，主要是由於在2024年就一項智算基礎設施解決方案項目收到預收款項，而該項目截至2024年12月31日尚未完成驗收；(ii)貿易應付款項、其他應付款項及應計費用增加人民幣121.1百萬元，主要歸因於為支持我們擴大的業務規模以及增加的生產及交付活動而導致的採購增加，以及於2024年獲得並已於2025年悉數償還的一名股東貸款；及(iii)租賃負債增加人民幣55.0百萬元；部分被合約成本增加人民幣167.3百萬元所抵銷。

## 財務資料

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。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣249.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,884.9百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債增加人民幣1,650.5百萬元，主要歸因於本公司估值的變動；(ii)租賃負債增加人民幣216.9百萬元；(iii)合約成本減少人民幣174.4百萬元，主要是由於一項智算基礎設施解決方案項目於2025年完工，其合約成本被確認為銷售成本；部分被(i)貿易應收款項、其他應收款項、預付款項及其他資產增加人民幣272.3百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣105.1百萬元所抵銷。

我們錄得截至2025年12月31日的流動負債淨額人民幣1,884.9百萬元及截至2026年6月30日的流動資產淨值人民幣90.6百萬元。該變動主要由於以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債減少人民幣1,678.5百萬元，主要歸因於該等金融負債由流動負債重新分類為非流動負債。

我們的流動資產淨值由截至2026年6月30日的人民幣90.6百萬元轉為截至2026年7月31日的流動負債淨額人民幣207.6百萬元，主要由於：(i)租賃負債增加人民幣298.9百萬元，主要歸因於就新租賃AIDC確認租賃負債，及(ii)合約負債增加人民幣60.1百萬元，主要受我們智算雲服務增長所推動；部分由以下因素所抵銷：(i)貿易應付款項、其他應付款項及應計費用減少人民幣47.4百萬元，主要由於未付應付款項的結算，及(ii)現金及現金等價物增加人民幣15.7百萬元。

## 現金流量

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> |

## 財務資料

### 經營活動所用現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣86.5百萬元，主要由於我們的除稅前虧損為人民幣1,094.8百萬元，經下列各項調整：(i)若干非現金項目，包括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虧損人民幣1,067.8百萬元及使用權資產折舊人民幣136.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用增加人民幣91.6百萬元，惟部分被貿易應收款項、其他應收款項、預付款項及其他資產增加人民幣233.0百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣82.4百萬元，主要由於我們的除稅前虧損為人民幣335.5百萬元，經下列各項調整：(i)若干非現金項目(包括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虧損人民幣239.5百萬元及使用權資產折舊人民幣170.8百萬元)；及(ii)營運資金變動(主要包括合約成本減少人民幣174.4百萬元)。該等調整部分被貿易應收款項、其他應收款項、預付款項及其他資產增加人民幣290.2百萬元、合約資產增加人民幣98.6百萬元及合約負債減少人民幣69.2百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣38.4百萬元，主要由於我們除稅前虧損人民幣458.2百萬元，經下列各項調整：(i)若干非現金項目(包括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人民幣252.0百萬元及使用權資產折舊人民幣27.2百萬元)；及(ii)營運資金變動(主要包括合約負債增加人民幣168.8百萬元及貿易應付款項、其他應付款項及應計費用增加人民幣70.7百萬元)。該等調整部分被合約成本增加人民幣167.4百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣251.2百萬元，主要由於我們除稅前虧損人民幣394.2百萬元，經下列各項調整：(i)若干非現金項目(包括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人民幣199.7百萬元)；及(ii)營運資金變動(主要包括合約負債增加人民幣9.5百萬元)。該等調整部分被存貨增加人民幣32.3百萬元、貿易應收款項、其他應收款項、預付款項及其他資產增加人民幣27.5百萬元及貿易應付款項、其他應付款項及應計費用減少人民幣7.3百萬元所抵銷。

未來，我們的目標為持續改善經營現金淨流出的狀況，並透過以下重點領域逐步提升我們創造現金流量的能力：(i)把握對智算基礎設施及算力資源不斷增長的需求；(ii)擴大現有的智算基礎設施解決方案及智算雲服務的銷售；(iii)推出新的解決方案及服務以拓寬收入基礎；及(iv)優化成本結構並提升營運效率。

### 投資活動所用現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣19.7百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣13.7百萬元及向第三方提供貸款人民幣5.0百萬元。



## 財務資料

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣29.4百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣39.6百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產付款人民幣5.0百萬元，部分被私募基金投資退款人民幣13.0百萬元及出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具所得款項人民幣7.5百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣40.0百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣13.1百萬元；(ii)投資私募基金的預付款項人民幣13.0百萬元；(iii)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具付款人民幣7.1百萬元；及(iv)租賃按金付款人民幣7.0百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣31.6百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣26.9百萬元及收購於一間聯營公司的投資人民幣3.8百萬元。

### 融資活動所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣316.3百萬元，主要由於(i)發行附帶優先權的實繳資本／普通股所得款項人民幣500.0百萬元；及(ii)新籌銀行借款人民幣116.0百萬元；惟部分被(i)償還租賃負債人民幣157.5百萬元，及(ii)償還銀行借款人民幣90.1百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣216.9百萬元，主要由於(i)發行附帶優先權的實繳資本／普通股所得款項人民幣323.0百萬元；及(ii)新籌銀行借款人民幣175.1百萬元；部分被(i)償還租賃負債人民幣99.7百萬元；(ii)償還銀行借款人民幣95.2百萬元，及(iii)償還一名股東提供的借款人民幣50.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣69.0百萬元，主要由於(i)新籌銀行借款人民幣120.2百萬元；及(ii)來自一名股東的新籌借款人民幣50.0百萬元；部分被償還銀行借款人民幣90.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣271.0百萬元，主要由於(i)發行附帶優先權的普通股所得款項人民幣265.4百萬元；及(ii)新籌銀行借款人民幣80.0百萬元；部分被償還銀行借款人民幣70.0百萬元所抵銷。

### 營運資金確認

計及我們現有的財務資源，包括目前的現金及現金等價物、經營及融資活動將產生的現金流量及[編纂]估計[編纂]，董事認為，且獨家保贊人亦同意，我們擁有充足的營運資金滿足我們目前的需求，即自本文件日期起計至少未來12個月內需求。

## 財務資料

### 債務

於往績記錄期間，我們以借款、租賃負債、其他應付款項及以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的形式持有債務。下表載列截至所示日期的債務明細：

|                          | 截至12月31日       |                  |                  | 截至<br>6月30日      | 截至<br>7月31日      |
|--------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                          | 2023年          | 2024年            | 2025年            | 2026年            | 2026年            |
|                          | (人民幣千元)        |                  |                  |                  | (未經審核)           |
| <b>流動</b>                |                |                  |                  |                  |                  |
| 借款                       | 70,006         | 97,172           | 180,082          | 206,000          | 216,000          |
| 租賃負債                     | 4,867          | 59,885           | 276,823          | 397,298          | 696,198          |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>損益的金融負債 | 4,328          | 28,030           | 1,678,493        | –                | –                |
| 其他應付款項                   | –              | 50,333           | –                | –                | –                |
| <b>小計</b>                | <b>79,201</b>  | <b>235,420</b>   | <b>2,135,398</b> | <b>603,298</b>   | <b>912,198</b>   |
| <b>非流動</b>               |                |                  |                  |                  |                  |
| 借款                       | –              | 3,000            | –                | –                | –                |
| 租賃負債                     | 6,814          | 127,132          | 680,540          | 1,082,736        | 2,391,031        |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>損益的金融負債 | 858,283        | 1,101,604        | 13,673           | 3,244,811        | 3,244,811        |
| <b>小計</b>                | <b>865,097</b> | <b>1,231,736</b> | <b>694,213</b>   | <b>4,327,547</b> | <b>5,635,842</b> |
| <b>總計</b>                | <b>944,298</b> | <b>1,467,156</b> | <b>2,829,611</b> | <b>4,930,845</b> | <b>6,548,040</b> |

### 借款

下表載列截至所示日期的借款明細。

|           | 截至12月31日      |                |                | 截至<br>6月30日    | 截至<br>7月31日    |
|-----------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|           | 2023年         | 2024年          | 2025年          | 2026年          | 2026年          |
|           | (人民幣千元)       |                |                |                | (未經審核)         |
| 有擔保及無抵押   | 70,006        | 80,172         | 149,082        | 70,000         | 60,000         |
| 有擔保及有抵押   | –             | –              | 11,000         | –              | –              |
| 無擔保及無抵押   | –             | 20,000         | 20,000         | 136,000        | 156,000        |
| <b>小計</b> | <b>70,006</b> | <b>100,172</b> | <b>180,082</b> | <b>206,000</b> | <b>216,000</b> |

## 財務資料

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，分別有借款人民幣70.0百萬元、人民幣80.2百萬元、人民幣149.1百萬元、人民幣70.0百萬元及人民幣60.0百萬元，由本公司的若干董事、執行總裁的配偶及若干第三方以相關銀行為受益人提供擔保。截至2025年12月31日，本公司以所擁有的專利權作質押，並由執行總裁及其配偶以相關銀行為受益人提供擔保，為人民幣11.0百萬元的借款作抵押，該借款已於2026年3月悉數償還。

於往績記錄期間直至本文件日期，我們並未違反與相關銀行訂立的各份銀行貸款協議項下的任何重大契諾，且於往績記錄期間並無延遲或拖欠償還貸款。考慮到我們的財務狀況，我們在當前市況下能夠遵守該等契諾，且截至最後實際可行日期，我們的融資能力並未受到重大影響。

截至2026年7月31日，我們擁有已承諾未動用的銀行融資人民幣144.0百萬元。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要與AIDC的租賃有關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣11.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣187.0百萬元，增加至截至2025年12月31日的人民幣957.4百萬元，並增加至截至2026年6月30日的人民幣1,480.0百萬元，以及截至2026年7月31日的人民幣3,087.2百萬元，主要由於我們的AIDC營運規模擴大所致。

### 其他應付款項

其他應付款項包括來自一名股東的貸款。於2024年11月，一名股東向我們提供一筆無抵押、無擔保且年利率為8%的貸款，該貸款已於2025年9月結清。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日，我們的其他應付款項分別為零、人民幣50.3百萬元、零、零及零。

### 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債指天使輪、A輪、B輪、B+輪、B++輪、C輪、C+輪、D輪、D+輪、D++輪、E輪及[編纂]前輪融資活動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。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已於我們的綜合損益及其他全面收益表中確認。附帶優先權的實繳資本/普通股將於[編纂]後優先權終止後重新分類至權益。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。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31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862.6百萬元、人民幣1,129.6百萬元、人民幣1,692.2百萬元、人民幣3,244.8百萬元及人民幣3,244.8百萬元。

### 債務聲明

除上文所討論者外，截至2026年7月31日，我們並無任何其他重大按揭、抵押、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（無論為有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。

---

## 財務資料

---

董事確認，自2026年7月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期）起直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。董事亦確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無在貿易及非貿易應付款項及借款方面發生重大違約及／或違反契諾。

### 資本開支

我們的資本開支主要與購買物業、廠房及設備有關。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣26.9百萬元、人民幣13.1百萬元、人民幣39.6百萬元及人民幣13.7百萬元。我們預期主要以內部資源以及[編纂]為我們計劃的資本開支提供資金。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們目前針對未來任何期間的資本開支計劃可能會發生變化，且我們可能會根據未來現金流量、財務狀況及經營業績、業務計劃、市場狀況及其他各項因素調整資本開支。

### 資本承擔

資本承擔指我們已訂約但尚未就購買物業、廠房及設備項目作出撥備的資本開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們並無資本承擔。

### 或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

### 關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，除若干董事、我們執行總裁的配偶及若干董事的配偶就我們的借款所提供的擔保，以及向我們的董事、監事及其他主要管理人員支付的酬金外，我們與關聯方之間概無其他重大交易及結餘。有關我們重大關聯方交易的詳情，請參閱會計師報告附註39。

董事認為，載於會計師報告附註39的各項關聯方交易均於相關各方間按正常商業條款在日常業務過程中以公平原則進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績不能反映我們未來的表現。

## 財務資料

### 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/<br>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) 流動比率按截至所示日期的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率按截至所示日期的流動資產總額減存貨除以流動負債總額計算。

### 市場風險披露

我們的業務活動使我們面臨多種財務風險，包括利率風險、其他價格風險、信貸風險及流動資金風險。有關更多詳情，請參閱會計師報告附註42。

### 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，我們僅會在作出以下分配後方會自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。

## 財務資料

### 可分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

### [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。

### 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產總值減負債表

本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產總值減負債表乃根據上市規則第4.29條編製，以說明[編纂]對截至2026年6月30日我們擁有人應佔本集團綜合有形資產總值減負債的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產總值減負債表僅就說明用途而編製，且由於其假設性質，其未必能真實公平地反映截至2026年6月30日或[編纂]後任何未來日期我們擁有人應佔本集團綜合有形資產總值減負債。更多詳情請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

董事確認，自2026年6月30日起及直至本文件日期止，我們的財務或[編纂]及前景並無發生重大不利變動；且自2026年6月30日起，亦無發生任何會對載於會計師報告內的綜合財務報表所呈列資料構成重大影響的事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會引致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的責任。



## 股 本

### 緊接[編纂]完成前

截至最後實際可行日期，本公司的註冊資本為人民幣53,731,601元，分為53,731,601股每股面值人民幣1.00元的非上市股份。

### 緊隨股份拆細及[編纂]完成後

緊隨股份拆細、[編纂]及非上市股份轉換為H股完成後，假設[編纂]未獲行使，本公司的股本將會如下：

| 股份說明          | 股份數目 | 佔我們<br>股本的<br>概約百分比<br>(%) |
|---------------|------|----------------------------|
| 已發行非上市股份      | [編纂] | [編纂]                       |
| 由非上市股份轉換而成的H股 | [編纂] | [編纂]                       |
| 根據[編纂]發行的H股   | [編纂] | [編纂]                       |
| 總計            | [編纂] | 100.00                     |

緊隨股份拆細、[編纂]及非上市股份轉換為H股完成後，假設[編纂]獲悉數行使，本公司的股本將會如下：

| 股份說明          | 股份數目 | 佔我們<br>股本的<br>概約百分比<br>(%) |
|---------------|------|----------------------------|
| 已發行非上市股份      | [編纂] | [編纂]                       |
| 由非上市股份轉換而成的H股 | [編纂] | [編纂]                       |
| 根據[編纂]發行的H股   | [編纂] | [編纂]                       |
| 總計            | [編纂] | 100.00                     |

### 地位

於股份拆細、[編纂]及非上市股份轉換為H股完成後，我們的股份將包括非上市股份及H股。非上市股份及H股均為本公司股本中的普通股。然而，除若干合資格中國境內機構投資者、滬港通或深港通項下的合資格中國投資者及其他根據相關中國法律及法規或取得任何主管機關批准有權持有我們H股的人士外，一般而言，中國法人或自然人不可[編纂]或[編纂]H股。

---

## 股 本

---

非上市股份與H股將於所有方面均享有同等地位，尤其是於本文件日期後宣派、派付或作出的所有股息或分派方面均享有同等地位。H股的所有股息將以港元或人民幣派付，而非上市股份的所有股息則將以人民幣派付。除現金外，股息亦可透過股份形式或以現金與股份相結合的形式派付。

### 非上市股份轉換為H股

根據中國證監會頒佈的規定，非上市股份持有人可自行選擇授權本公司向中國證監會申請將其各自的非上市股份轉換為H股，而該等轉換後的股份可於境外證券交易所[編纂]及[編纂]，前提是已就有關轉換、[編纂]及[編纂]該等轉換股份完成中國證監會所要求的備案手續。此外，該等轉換、[編纂]及[編纂]須符合內部審批程序的適用要求，並於所有方面符合國務院證券監管機構規定的規例以及相關境外證券交易所規定的規例、要求及程序。除本文件所披露者外，就董事所深知，我們並不知悉任何現有股東有意轉換其非上市股份。

倘任何非上市股份將作為H股於聯交所轉換、[編纂]及[編纂]，則須就有關轉換向相關中國監管機構(包括中國證監會)作出備案並取得聯交所的必要批准。根據下文所載有關非上市股份轉換為H股的程序，我們將於[編纂]後建議進行任何轉換前申請將所有或任何部分的非上市股份作為H股於聯交所[編纂]，以確保轉換過程可於通知聯交所及交付股份以在H股股東名冊登記後及時完成。由於聯交所通常認為，在聯交所[編纂]後增發H股僅屬行政事項，故在我們於香港首次[編纂]時，毋須就該等事項事先提出[編纂]申請。若[編纂]後申請將轉換後的H股在聯交所[編纂]，則須將任何擬議轉換以公告方式提前通知我們的股東及公眾人士。

於完成所有所需備案及獲得所有所需批准後，有關非上市股份將從非上市股份股東名冊中撤回，而本公司將於香港存置的H股股東名冊中重新登記有關股份，並指示[編纂]H股股票。於本公司H股股東名冊上的登記的條件為(i)[編纂]向聯交所[編纂]函件，確認有關H股在H股股東名冊上的登記及H股股票的妥為寄發，及(ii)H股獲准於聯交所[編纂]符合上市規則及不時生效的[編纂]一般規則及[編纂]運作程序規則。於經轉換股份在本公司的H股股東名冊重新登記前，有關股份將不會作為H股[編纂]。有關我們的現有股東建議將非上市股份轉換為H股的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—本公司資本化」。

---

## 股 本

---

### 非境外證券交易所上市股份的登記

根據《中國證券登記結算有限責任公司關於境外上市公司非境外上市股份登記存管業務受理調整的通知》及《中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司境外上市公司非境外上市股份登記存管業務指南》，本公司須向中國結算深圳分公司登記存管其並非於境外證券交易所上市的股份。

### 股東大會

有關需要召開股東大會情況的詳情，請參閱「附錄三－組織章程細則概要」。

### 股權激勵計劃

我們已於2018年3月1日採納股權激勵計劃，並於2026年2月2日對其作出修訂及重述。有關股權激勵計劃的主要條款及參與者的進一步資料，請參閱「附錄四－法定及一般資料－D.股權激勵計劃」。

## 主要股東

據董事所知，緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使)及非上市股份轉換為H股後，下列人士將於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露的權益及/或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可於所有情況下於本公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

|                            |                          | 截至最後實際可行日期  |         | 緊隨股份拆細及[編纂]完成後 |                         |                         |
|----------------------------|--------------------------|-------------|---------|----------------|-------------------------|-------------------------|
| 股東                         | 權益性質                     | 擁有權益的股份數目   | 於本公司    | 擁有權益的股份數目      | 佔非上市                    | 佔本公司                    |
|                            |                          |             | 股本總額的   |                | 股份/H股                   | 股本總額                    |
|                            |                          |             | 概約持股百分比 |                | 權益的概約百分比 <sup>(2)</sup> | 權益的概約百分比 <sup>(2)</sup> |
|                            |                          |             | (%)     |                | (%)                     | (%)                     |
| 方博士                        | 實益擁有人                    | 3,686,880 股 | 6.86    | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
|                            |                          | 非上市股份       |         | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
|                            | 受控法團權益 <sup>(3)</sup>    | 3,109,888 股 | 5.79    | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
|                            |                          | 非上市股份       |         | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
| 尚先生                        | 與他人共同持有權益 <sup>(4)</sup> | 3,686,880 股 | 6.86    | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
|                            |                          | 非上市股份       |         | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
|                            | 實益擁有人                    | 3,686,880 股 | 6.86    | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
|                            |                          | 非上市股份       |         | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
|                            | 受控法團權益 <sup>(3)</sup>    | 3,109,888 股 | 5.79    | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
|                            |                          | 非上市股份       |         | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
|                            | 與他人共同持有權益 <sup>(4)</sup> | 3,686,880 股 | 6.86    | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
|                            |                          | 非上市股份       |         | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
| 軒轅智通                       | 實益擁有人 <sup>(3)</sup>     | 3,109,888 股 | 5.79    | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
|                            |                          | 非上市股份       |         | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
| 北京中發前沿投資管理有限公司<br>(「北京前沿」) | 受控法團權益 <sup>(5)(6)</sup> | 4,554,844 股 | 8.56    | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |
|                            |                          | 非上市股份       |         | [編纂]           | [編纂]                    | [編纂]                    |

## 主要股東

| 股東                                     | 權益性質                           | 截至最後實際可行日期          |                              | 緊隨股份拆細及[編纂]完成後 |                                              |                                             |
|----------------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------------|----------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                        |                                | 擁有權益的<br>股份數目       | 於本公司<br>股本總額的<br>概約持股<br>百分比 | 擁有權益的<br>股份數目  | 佔非上市<br>股份/H股<br>權益的概約<br>百分比 <sup>(2)</sup> | 佔本公司<br>股本總額<br>權益的概約<br>百分比 <sup>(2)</sup> |
|                                        |                                |                     |                              |                |                                              |                                             |
|                                        |                                |                     | (%)                          |                | (%)                                          | (%)                                         |
| 寧波保稅區前沿企<br>業管理有限公司<br>(「保稅區前沿」)       | 受控法團權益 <sup>(5)(6)</sup>       | 4,554,844股<br>非上市股份 | 8.56                         | [編纂]<br>[編纂]   | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]<br>[編纂]                                |
| 北京中關村資本基<br>金管理有限公司<br>(「中關村資本」)       | 受控法團權益 <sup>(5)(6)(7)</sup>    | 5,465,610股<br>非上市股份 | 10.17                        | [編纂]<br>[編纂]   | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]<br>[編纂]                                |
| 中關村發展集團股<br>份有限公司<br>(「中關村發展」)         | 受控法團權益 <sup>(5)(6)(7)</sup>    | 5,465,610股<br>非上市股份 | 10.17                        | [編纂]<br>[編纂]   | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]<br>[編纂]                                |
| 北京國有資本運<br>營管理有限公司<br>(「北京國有<br>資本」)   | 受控法團權益 <sup>(5)(6)(7)</sup>    | 5,465,610股<br>非上市股份 | 10.17                        | [編纂]<br>[編纂]   | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]<br>[編纂]                                |
| 賈振釗先生<br>(「賈先生」)                       | 受控法團權益 <sup>(5)(6)(7)(8)</sup> | 6,637,936股<br>非上市股份 | 12.35                        | [編纂]<br>[編纂]   | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]<br>[編纂]                                |
| 天津賽富盛元投資<br>管理中心(有限<br>合夥)(「天津賽<br>富」) | 受控法團權益 <sup>(9)</sup>          | 4,268,200股<br>非上市股份 | 7.94                         | [編纂]<br>[編纂]   | [編纂]<br>[編纂]                                 | [編纂]<br>[編纂]                                |

## 主要股東

| 股東                       | 權益性質                  | 截至最後實際可行日期          |                       | 緊隨股份拆細及[編纂]完成後 |                        |                       |
|--------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|----------------|------------------------|-----------------------|
|                          |                       | 擁有權益的<br>股份數目       | 於本公司<br>股本總額的<br>概約持股 | 擁有權益的<br>股份數目  | 佔非上市<br>股份/H股<br>權益的概約 | 佔本公司<br>股本總額<br>權益的概約 |
|                          |                       |                     | 百分比                   |                | 百分比 <sup>(2)</sup>     | 百分比 <sup>(2)</sup>    |
|                          |                       |                     | (%)                   |                | (%)                    | (%)                   |
| 天津喜瑪拉雅投資諮詢有限公司(「天津喜瑪拉雅」) | 受控法團權益 <sup>(9)</sup> | 4,268,200股<br>非上市股份 | 7.94                  | [編纂]<br>[編纂]   | [編纂]<br>[編纂]           | [編纂]<br>[編纂]          |
| 閻安生先生                    | 受控法團權益 <sup>(9)</sup> | 4,268,200股<br>非上市股份 | 7.94                  | [編纂]<br>[編纂]   | [編纂]<br>[編纂]           | [編纂]<br>[編纂]          |
| 趙鈞女士<br>(「趙女士」)          | 受控法團權益 <sup>(9)</sup> | 4,268,200股<br>非上市股份 | 7.94                  | [編纂]<br>[編纂]   | [編纂]<br>[編纂]           | [編纂]<br>[編纂]          |
| 李佳女士<br>(「李女士」)          | 受控法團權益 <sup>(9)</sup> | 4,268,200股<br>非上市股份 | 7.94                  | [編纂]<br>[編纂]   | [編纂]<br>[編纂]           | [編纂]<br>[編纂]          |
| 閻焱先生<br>(「閻先生」)          | 受控法團權益 <sup>(9)</sup> | 4,268,200股<br>非上市股份 | 7.94                  | [編纂]<br>[編纂]   | [編纂]<br>[編纂]           | [編纂]<br>[編纂]          |

附註：

- (1) 上表所列的所有權益均屬好倉。
- (2) 該計算乃基於：(i)緊隨股份拆細及[編纂]完成後合共已[編纂]股H股，此乃由於[編纂]股非上市股份將轉換為H股，且將根據[編纂]股H股，(ii)緊隨股份拆細及[編纂]完成後合共已[編纂]股非上市股份，及(iii)[編纂]未獲行使之假設。
- (3) 軒轅智通的普通合夥人及唯一有限合夥人為方博士及尚先生，各自分別持有50%的合夥權益。因此，根據證券及期貨條例，方博士及尚先生各自被視為於軒轅智通所持的股份中擁有權益。
- (4) 方博士與尚先生為一致行動協議的訂約方，據此，彼等同意(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。有關一致行動協議的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構——一致行動協議及我們的單一最大股東集團」。因此，根據證券及期貨條例，方博士及尚先生被視為於彼此所持的股份中擁有權益。



## 主要股東

- (5) 據董事所深知，截至最後實際可行日期，(i)北京中發前沿生態科技中心(有限合夥)(「**前沿生態**」)的普通合夥人為北京前沿科創私募基金管理中心(有限合夥)(「**前沿科創**」)；(ii)前沿科創的普通合夥人為北京前沿；(iii)北京前沿由(a)保稅區前沿持有65%，而保稅區前沿則由賈先生持有70%；及(b)中關村資本持有35%，而中關村資本則由中關村發展全資擁有；及(iv)中關村發展由北京國有資本持有50.41%。因此，根據證券及期貨條例，北京前沿、保稅區前沿、中關村資本、中關村發展、北京國有資本及賈先生各自被視為於前沿生態所持的股份中擁有權益。
- (6) 據董事所深知，截至最後實際可行日期，北京中關村發展前沿企業投資基金(有限合夥)(「**中關村前沿**」)的普通合夥人為北京前沿。因此，根據證券及期貨條例，北京前沿、保稅區前沿、中關村資本、中關村發展、北京國有資本及賈先生各自被視為於中關村前沿所持的股份中擁有權益。
- (7) 據董事所深知，截至最後實際可行日期，北京中發高精尖臻選創業投資基金(有限合夥)(「**北京中發**」)的普通合夥人為中關村資本。因此，根據證券及期貨條例，中關村資本、中關村發展及北京國有資本各自被視為於北京中發所持的股份中擁有權益。
- (8) 據董事所深知，截至最後實際可行日期，杭州銀宸企業管理合夥企業(有限合夥)(「**杭州銀宸**」)有兩名普通合夥人，其中之一為海南躍馬文蔚企業管理有限公司，而該公司由賈先生持有99%。因此，根據證券及期貨條例，賈先生被視為於杭州銀宸持有的股份中擁有權益。
- (9) 據董事所深知，截至最後實際可行日期，(i)南京賽富股權投資基金(有限合夥)(「**南京賽富**」)的普通合夥人為南京賽富股權投資管理中心(有限合夥)(「**南京賽富股權**」)，其普通合夥人為天津賽富。天津賽富的普通合夥人為天津喜瑪拉雅，而該公司則由趙女士及李女士各自持有50%；(ii)閻安生先生為天津賽富的有限合夥人，持有35%的合夥權益；(iii)青島賽富皓海創業投資中心(有限合夥)(「**青島賽富**」)的普通合夥人為青島賽富皓海投資管理中心(有限合夥)(「**賽富皓海**」)，而天津賽富為賽富皓海的有限合夥人，持有50%的合夥權益；(iv)北京賽富皓海工業互聯網投資中心(有限合夥)(「**北京賽富**」)的普通合夥人為北京賽富皓創諮詢管理中心(有限合夥)(「**賽富皓創**」)。賽富皓創的普通合夥人為青島賽富投資管理有限責任公司，該公司由天津賽富持有60%；(v)嘉興騰元投資合夥企業(有限合夥)(「**嘉興騰元**」)的普通合夥人為天津賽富；及(vi)嘉興騰元為北京豐元企業管理中心(有限合夥)(「**北京豐元**」)的有限合夥人，持有40%的合夥權益；及(vii)南京賽富、青島賽富、北京賽富及嘉興騰元各自之普通合夥人，最終均由閻先生控制。因此，根據證券及期貨條例，天津賽富、天津喜瑪拉雅、閻安生先生、趙女士、李女士及閻先生各自被視為於南京賽富、青島賽富、北京賽富、嘉興騰元及北京豐元所持的股份中擁有權益。

除上文及「附錄四—法定及一般資料—C.有關我們的董事及主要股東的進一步資料—3.權益披露」所披露者外，董事概不知悉，緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使)及非上市股份轉換為H股後，任何人士將於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露的任何權益及/或淡倉，或將直接或間接擁有本集團任何其他成員公司已發行具表決權股份10%或以上的權益。

## 董事及高級管理層

### 董事會

於[編纂]後，董事會將由九名董事組成，包括三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。下表載列有關董事的若干資料。

| 姓名             | 年齡 | 職務                  | 獲委任為<br>董事日期 | 加入本集團<br>日期 | 職責                                          |
|----------------|----|---------------------|--------------|-------------|---------------------------------------------|
| <b>執行董事</b>    |    |                     |              |             |                                             |
| 方磊博士           | 48 | 董事會主席、執行董事兼總經理      | 2013年2月26日   | 2013年2月26日  | 監督本集團的戰略規劃以及作出主要業務及經營決策                     |
| 尚明棟先生          | 50 | 執行董事、董事會副主席兼副總經理    | 2013年2月26日   | 2013年2月26日  | 指導本集團的內部營運及管理流程，優化組織效率，並確保跨職能協調，以支持董事會的戰略目標 |
| 方顏先生           | 42 | 執行董事兼聯席公司秘書         | 2024年12月9日   | 2023年2月10日  | 監督本集團的整體財務策略、企業管治、投資者關係及資本市場活動              |
| <b>非執行董事</b>   |    |                     |              |             |                                             |
| 焦悅光博士          | 48 | 非執行董事(職工代表董事)兼高級架構師 | 2020年9月8日    | 2016年7月18日  | 向董事會提供專業意見及判斷                               |
| 黃一鳴先生          | 33 | 非執行董事               | 2025年9月16日   | 2025年9月16日  | 向董事會提供專業意見及判斷                               |
| 蔣馳華先生          | 50 | 非執行董事               | 2021年3月17日   | 2021年3月17日  | 向董事會提供專業意見及判斷                               |
| <b>獨立非執行董事</b> |    |                     |              |             |                                             |
| 張長水博士          | 61 | 獨立非執行董事             | 2023年9月28日   | 2023年9月28日  | 監督並向董事會提供獨立判斷                               |
| 孟茹靜教授          | 49 | 獨立非執行董事             | 2026年9月23日   | 2026年9月23日  | 監督並向董事會提供獨立判斷                               |
| 徐慶宏博士          | 59 | 獨立非執行董事             | 2026年9月23日   | 2026年9月23日  | 監督並向董事會提供獨立判斷                               |

---

## 董事及高級管理層

---

### 執行董事

方磊博士於雲計算、大數據基礎設施及人工智能技術領域擁有豐富經驗。於創立本集團前，方博士於2008年5月加入微軟公司(納斯達克：MSFT)（「微軟」）的軟件卓越中心，擔任研究軟件開發工程師；並作為核心團隊成員，透過設計及開發數據中心監控與診斷服務，為Windows Azure作出貢獻。其後，彼於2011年2月加入微軟的必應基礎設施團隊，利用機器學習提升索引效率及搜索結果的新鮮度。方博士獲選為2025福布斯中國ESG影響力人物之一。

方博士於2000年7月獲得中國清華大學電子工程學士學位，於2004年5月獲得美國雪城大學電氣工程碩士學位，並於2008年5月獲得美國弗吉尼亞理工學院暨州立大學電氣工程博士學位。

尚明棟先生於軟件開發及企業管理領域擁有豐富經驗。彼於2006年11月至2013年1月擔任微軟總部的軟件開發工程師，期間參與Windows操作系統的開發。

尚先生於1998年7月獲得中國北京航空航天大學機電工程學士學位並於2005年12月獲得美國雪城大學計算機工程碩士學位。

方顏先生於投資銀行、資本市場及企業融資領域擁有豐富經驗。方先生於2013年5月至2020年9月擔任申萬宏源證券承銷保薦有限責任公司投資銀行部副總裁。其後，彼於2020年10月至2021年10月擔任興業證券股份有限公司(上交所：601377)投資銀行總部高級副總裁。彼於2021年11月至2023年1月擔任天津榮程祥泰投資控股集團有限公司資本營運總監。

方先生於2007年7月獲得中國廈門大學會計學學士學位並於2019年6月獲得中國人民大學法學碩士學位。彼於2012年5月取得註冊會計師資格。

### 非執行董事

焦悅光博士於電訊、軟件工程及系統架構領域擁有豐富經驗。焦博士於2004年7月至2006年1月擔任中興通訊股份有限公司(港交所：00763；深交所：000063)高級工程師。其後，彼於2006年2月至2008年1月擔任聯想(北京)有限公司首席研究員。彼於2009年1月至2010年3月擔任北京誠捷鴻遠通信技術有限公司研發部經理。彼於2010年4月至2016年6月擔任賽門鐵克軟件(北京)有限公司高級軟件工程師。

---

## 董事及高級管理層

---

焦博士於1999年6月獲得物理電子學與光電子技術學士學位，並於2004年6月獲得電子科學與技術碩士學位及博士學位，所有學位均自中國清華大學獲得。

黃一鳴先生於股權投資、基金管理及人工智能行業領域擁有豐富經驗。彼於2017年7月至2019年1月擔任中關村發展集團股份有限公司產業投資部投資經理。彼自2019年1月起，先後擔任北京中關村資本基金管理有限公司的投資經理、副總監及總監。黃先生亦自2026年3月起擔任北京市人工智能協會副會長。

黃先生於2014年7月獲得中國北京理工大學信息工程學士學位，並於2017年7月獲得中國北京大學信息科學技術碩士學位。

蔣馳華先生於技術及創業投資領域擁有豐富經驗。彼於1998年7月至1999年9月擔任中國科學院國家空間科學中心應用開發工程師。其後，彼於1999年10月至2003年7月擔任IBM Japan Group高級芯片設計及測試工程師。彼於2004年7月至2005年7月擔任羅姆株式會社產品營銷部副經理。彼於2007年6月至2013年10月擔任索尼(中國)有限公司新項目開發總監，並於2013年11月至2015年4月擔任青島海爾創業投資有限責任公司投資總監。蔣先生自2015年4月起擔任賽富投資基金的合夥人。彼亦自2015年起擔任青島賽富投資管理有限責任公司董事兼總經理，並自2017年起擔任嘉興皓海投資管理有限責任公司執行董事兼總經理。

蔣先生於1998年7月獲得北京理工大學電子工程學士學位。彼於2007年2月透過中國的北京大學與美國福特漢姆大學合作開設的國際工商管理課程，獲得美國福特漢姆大學的工商管理碩士學位。

### 獨立非執行董事

張長水博士為人工智能、模式識別及智能系統領域經驗豐富的學者。張博士於1992年7月至1994年12月於清華大學自動化系擔任講師，並於1995年1月至2000年8月擔任副教授。自2000年8月起，他一直於清華大學該系擔任教授。

張博士於1986年7月獲得中國北京大學應用數學學士學位，並於1992年6月獲得中國清華大學模式識別與智能系統博士學位。

---

## 董事及高級管理層

---

孟茹靜教授為金融及商業教育領域經驗豐富的學者。孟教授自2004年7月起於香港大學（「香港大學」）工商及經濟學院擔任多個職務，包括金融領域的助理教授、首席講師以及金融學領域的教學教授。在香港大學的該學院，彼自2014年9月至2026年6月擔任金融碩士課程總監，於2020年9月至2024年8月擔任金融科技金融碩士課程總監，於2021年9月至2026年8月擔任亞洲案例研究中心副主任。孟教授於2016年9月至2023年12月擔任山東省國際信託股份有限公司（港交所：01697）獨立非執行董事。彼自2026年4月起擔任中泰期貨股份有限公司（港交所：01461）的獨立非執行董事。彼亦自2025年12月起擔任成都鳴石峻致科技有限公司監事。

孟教授於1999年7月獲得中國北京大學財務學學士學位並於2004年5月獲得美國杜克大學金融學博士學位。

徐慶宏博士為一名資深金融專業人士，於金融監管、銀行及資本市場領域擁有豐富經驗。彼於2000年9月至2003年3月擔任中共中央金融工作委員會副處長。自2003年3月至2019年2月，彼曾於中國銀行業監督管理委員會擔任包括處長及副主任在內的多個職位。彼於2019年2月至2021年6月擔任天津農村商業銀行股份有限公司黨委書記及董事長。彼亦於2021年11月至2022年8月擔任天津榮程祥泰投資控股集團有限公司副總裁。彼於2022年2月至2022年10月擔任四川浩物機電股份有限公司（深交所：000757）監事會主席及監事。彼於2022年8月至2024年8月擔任上海淇毓信息科技有限公司高級副總裁，該公司為360數科股份有限公司（現名為奇富科技）（納斯達克：QFIN；港交所：03660）所控制的聯屬公司。徐博士分別於2023年12月至2025年12月擔任新疆阿克蘇農村商業銀行股份有限公司的獨立董事，以及於2024年12月至2025年12月擔任新疆喀什農村商業銀行股份有限公司的獨立董事。

徐博士自2022年12月起擔任上海市普陀區中國人民政治協商會議委員會委員。彼亦自2025年5月起擔任天津金城銀行股份有限公司首席專家。

徐博士於1990年7月於中國江西財經學院（現稱江西財經大學）獲得會計學學士學位，並於2015年12月於中國西南財經大學獲得金融學碩士及博士學位。徐博士取得中國會計師資格，並於1996年5月通過中國註冊會計師全國統一考試的全部科目。

## 董事及高級管理層

### 高級管理層

於[編纂]後，我們的高級管理層將由四名成員組成。下表載列有關高級管理層的若干資料。

| 姓名    | 年齡 | 職務               | 獲委任為<br>高級管理層日期 | 加入本集團<br>日期 | 職責                                          |
|-------|----|------------------|-----------------|-------------|---------------------------------------------|
| 方磊博士  | 48 | 董事會主席、執行董事兼總經理   | 2013年2月26日      | 2013年2月26日  | 監督本集團的戰略規劃以及作出主要業務及經營決策                     |
| 尚明棟先生 | 50 | 執行董事、董事會副主席兼副總經理 | 2026年6月6日       | 2013年2月26日  | 指導本集團的內部營運及管理流程，優化組織效率，並確保跨職能協調，以支持董事會的戰略目標 |
| 方顏先生  | 42 | 執行董事兼聯席公司秘書      | [編纂]            | 2023年2月10日  | 監督本集團的整體財務策略、企業管治、投資者關係及資本市場活動              |
| 于佳禾女士 | 39 | 財務總監             | 2025年6月20日      | 2023年4月17日  | 監督本集團的財務管理、預算管理、會計及內部控制職能                   |

有關方博士、尚先生及方顏先生的履歷詳情，請參閱本節「一董事會」。

于佳禾女士於審計、財務報告以及企業融資方面擁有超過14年的經驗。彼於2012年4月至2015年7月擔任瑪澤諮詢(上海)有限公司北京分公司(現名為上海富睿瑪澤企業管理諮詢服務有限公司北京分公司)高級審計師。其後，彼於2015年11月至2017年11月擔任二六三網絡通信股份有限公司(深交所：002467)財務報告及會計政策經理。于女士其後於2017年12月至2021年8月擔任北京高緯信息技術有限公司財務高級經理。彼於2021年9月至2022年10月擔任杭州易有料科技有限公司財務部總經理。

于女士於2009年7月獲得北京物資學院會計學學士學位，並於2022年5月獲得加拿大西一大學工商管理碩士學位。于女士於2019年11月獲得註冊管理會計師資格。



---

## 董事及高級管理層

---

### 董事的確認

各董事確認，截至最後實際可行日期，彼概無於與我們的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有根據上市規則第8.10條而須予以披露的任何權益。我們的非執行董事可能不時在智算服務行業內的民營及公眾公司的董事會任職。然而，由於我們的非執行董事並非我們行政管理層團隊的成員，亦不參與本集團的日常運營，我們認為，彼等作為董事於該等公司的權益將不會令我們無法繼續獨立於我們的非執行董事可能不時擔任董事的該等其他公司經營業務。

各董事確認，其(i)已於2026年6月6日獲得上市規則第3.09D條所述的法律意見，及(ii)了解其作為[編纂]發行人董事的義務。

各獨立非執行董事已確認，(i)就上市規則第3.13(1)至(8)條所述的各項因素而言，彼具備獨立性，(ii)截至最後實際可行日期，彼於本公司或其附屬公司的業務中概無過往或現有財務或其他權益，或與本公司的任何核心關連人士存在任何關連，及(iii)彼於獲委任時概不存在可能影響其獨立性的其他因素。

除下文另有披露者外，概無其他有關委任董事的事宜須提請本公司股東垂注；亦無任何有關董事或高級管理層的資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條規定予以披露。

蔣先生於2017年9月12日獲委任為北京佳光科技有限公司（「北京佳光」）董事。北京佳光於2016年9月28日在中國成立，其主要業務為激光雷達相關技術的研發，以及相關產品開發及商業應用的探索。2025年7月11日，北京市第一中級人民法院宣告北京佳光破產。破產清算申請乃由北京佳光股東提出。此次破產源於北京佳光的業績長期未達預期，導致其無法在沒有進一步資金支持的情況下維持運營。蔣先生確認：(i)彼為北京佳光的股東提名董事，並未參與北京佳光業務的日常管理或運營，該等工作由其創始團隊及管理層負責；及(ii)截至最後實際可行日期，據彼所深知，蔣先生以北京佳光的董事身份並無任何尚未償還的債務或正在進行的申索或訴訟。

---

## 董事及高級管理層

---

蔣先生曾擔任北京領結科技有限公司（「北京領結」）的董事，該公司於2014年8月21日在中國成立，其主要業務為技術推廣、信息技術服務及商務諮詢。北京領結於開業後自行停業連續六個月以上，故其營業執照已於2018年8月24日被吊銷。蔣先生確認，據彼所深知：(i) 彼並無作出導致北京領結營業執照被吊銷的錯誤行為；及(ii) 彼不知悉因北京領結營業執照被吊銷而已經或可能針對彼提出的任何實際或潛在申索。

### 董事及五名最高薪酬人士的薪酬

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，支付予董事的薪酬總額（包括薪金及津貼、績效相關花紅、退休福利及以股份為基礎的付款）分別為人民幣5.1百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣2.2百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，支付予本集團五名最高薪酬人士（不包括董事）的薪酬總額（包括薪金及津貼、績效相關花紅、退休福利及以股份為基礎的付款）分別為人民幣3.1百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣4.1百萬元。

根據現行薪酬安排，我們估計截至2026年12月31日止年度，應計予我們董事的除稅前薪酬總額（包括估計以股份為基礎的薪酬）為約人民幣4.7百萬元。董事於2026年的實際薪酬可能與上文所載的預期薪酬有所不同。

除上文所披露者外，於往績記錄期間，本集團並無其他已付或應付董事或五名最高薪酬人士的款項。本公司並無向董事或五名最高薪酬人士支付薪酬或彼等並無應收薪酬，作為加入本公司或加入本公司後的獎勵，或作為與本集團任何成員公司管理職務有關的離職補償。於往績記錄期間，概無董事放棄任何薪酬。

### 聯席公司秘書

方顏先生獲委任為本公司的聯席公司秘書，自[編纂]起生效。有關方先生的履歷詳情，請參閱本節「一董事會」。

蔡敏儀女士獲委任為本公司的聯席公司秘書，自[編纂]起生效。

蔡女士為卓佳專業商務有限公司的公司秘書服務經理。彼於公司秘書及管治領域擁有超過10年經驗，一直為香港上市公司以及私人及境外公司提供專業秘書及合規服務。蔡女士為特許秘書、特許公司治理專業人員及香港公司治理公會會員。

蔡女士持有香港都會大學工商管理學士學位及香港理工大學企業管治碩士學位。

---

## 董事及高級管理層

---

### 企業管治

我們已成立三個董事委員會，即審核委員會、提名委員會及薪酬委員會。

#### 審核委員會

我們已根據上市規則第3.21條及《企業管治守則》第D.3段成立審核委員會，並制定書面職權範圍。審核委員會由一名非執行董事及兩名獨立非執行董事(即徐慶宏博士、孟茹靜教授及焦悅光博士)組成，徐博士目前擔任主席。徐慶宏博士具備上市規則第3.10(2)及3.21條項下所規定的適當會計或相關財務管理專業知識。

#### 提名委員會

我們已根據上市規則第3.27A條及《企業管治守則》第B.3段成立提名委員會，並制定書面職權範圍。提名委員會由一名執行董事及兩名獨立非執行董事(即方博士、張長水博士及孟茹靜教授)組成，方博士目前擔任主席。

#### 薪酬委員會

我們已根據上市規則第3.25條及《企業管治守則》第E.1段成立薪酬委員會，並制定書面職權範圍。薪酬委員會由一名執行董事及兩名獨立非執行董事(即張長水博士、徐慶宏博士及尚先生)組成，張博士目前擔任主席。

### 《企業管治守則》

本公司致力於實現高水平的企業管治，以維護股東權益。為達致高水平的企業管治，除下文所披露的事項外，本公司擬於[編纂]後遵守《企業管治守則》。

根據《企業管治守則》第二部分的守則條文第C.2.1條，於聯交所上市的公司預期將遵守但可選擇偏離有關主席與行政總裁的角色應有區分且不應由同一人士同時兼任的規定。我們並未分設董事會主席與總經理職務，目前由方博士同時擔任該兩項職務。董事會認為，由同一名人士同時擔任董事會主席及總經理兩個職務有利於確保本集團內部的領導貫徹一致，並有助於本集團更有效及高效地制訂整體戰略規劃及執行戰略舉措。董事會認為現行安排並不會損害權力與權責的平衡，而此結構將確保本公司迅速及有效地作出及執行決定。董事會將繼續檢討並將在計及本集團整體情況後考慮於適當時候將董事會主席與總經理的角色予以區分。

---

## 董事及高級管理層

---

### 多元化政策

我們致力於通過考慮企業管治架構的多項因素，在切實可行的情況下促進本公司多元化。我們已採納一項多元化政策，當中載列實現及維持董事會及全體員工(包括高級管理層)多元化的目標及方針。根據多元化政策，我們將通過考慮多項因素(包括但不限於性別、年齡、種族、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務期限)尋求實現董事會多元化。董事會候選人的最終甄選將基於個人優點及對董事會的潛在貢獻並充分顧及對董事會多元化的裨益，且亦會考慮本公司不會專注於單一多元化領域的具體需求。我們亦致力於推動全體員工(包括高級管理層)的多元化，以提高企業管治的整體效率。

董事具備均衡的知識及技能組合，包括整體管理及戰略發展，以及於雲計算、大數據基礎設施、人工智能技術、軟件開發、企業管理、投資銀行、資本市場及企業融資等領域的知識及經驗。彼等於包括電氣工程、機電工程、計算機工程、物理電子學與光電子技術、信息科學技術、工商管理、模式識別與智能系統、金融、法律及會計等多個領域獲得學位。此外，董事會成員在年齡與性別構成上具有多樣性，其中有一名女性董事，八名男性董事，年齡介於33歲至61歲。

於[編纂]後，我們將不時討論並商定確保多元化的預期目標，並審查及在必要時更新多元化政策，以確保其持續有效。我們將在年度企業管治報告中匯報多元化政策的實施情況。

### 股權激勵計劃

我們已於2018年3月1日採納股權激勵計劃，並於2026年2月2日對其作出修訂及重述。有關股權激勵計劃的主要條款及參與者的進一步資料，請參閱「附錄四—法定及一般資料—D. 股權激勵計劃」。

### 合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任泓博資本有限公司為合規顧問。合規顧問將就遵守上市規則及適用法律和法規向我們提供指引及建議。

合規顧問的任期將自[編纂]開始，並預計於本公司就[編纂]後開始的首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條規定之日結束。

---

## 未來計劃及[編纂]用途

---

### 未來計劃

有關我們未來計劃的詳細說明，請參閱「業務－我們的戰略」一節。

### [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]、費用以及我們就[編纂]應付的估計開支後，我們預計[編纂]淨額約為[編纂]港元。

按照我們的戰略，我們擬將我們預期收取的[編纂]淨額按以下用途及金額進行運用；惟具體安排或會因應我們不斷發展的業務需求及市況而作出變動：

- [編纂]淨額約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於提升研發能力，旨在於基礎設施層、計算操作系統層、數據及存儲層以及應用及服務層上，完善計算基礎設施，並迭代優化雲服務平台。我們一直並將繼續為研發活動投入大量資源。我們計劃進一步將[編纂]用途分配如下：
  - (i) [編纂]淨額約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於投資我們的研發團隊，藉以吸引及挽留資深專業人士。我們認為，加強及擴充我們的研發團隊對維持我們的競爭優勢及推動創新至關重要。合資格候選人包括來自領先科技公司或學術機構的資深專業人士以及來自頂尖大學的優秀畢業生。為有效挽留我們的研發人員，我們亦計劃逐步提高研發人員的薪酬水平，以保持我們薪酬待遇的競爭力。
  - (ii) [編纂]淨額約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於採購硬件設備，以支持我們不斷增長的研發需求。我們計劃採購相關硬件設備，以支持我們的研發活動，包括在我們的計算基礎設施及雲服務平台上進行開發與測試。
  - (iii) [編纂]淨額約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於採購軟件及技術服務，以支持我們的研發活動。這包括我們工程工作流程所需的研發軟件工具及開發環境，以及技術服務，例如數據處理、系統測試支持及非核心開發外包。
- [編纂]淨額約[編纂]%(或[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。我們擬以自有資金開展相關投資，由傳統項目建設模式轉型為深度戰略合作模式，加強自身對算力資源的自主掌控能力，更直接及全



## 未來計劃及[編纂]用途

面地享有技術迭代帶來的營運效率提升。該部分[編纂]將主要用於為參建的項目採購硬件設備。

- [編纂]淨額約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於拓展銷售渠道及強化品牌建設，在維繫現有客戶群的同時積極開發新客戶。我們擬通過協助各地市場搭建自主可控的AI系統，實現可持續的國際業務增長及收入增長。我們計劃進一步將[編纂]用途分配如下：
  - (i) [編纂]淨額約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於提升我們的品牌影響力，透過聯合營銷舉措、品牌推廣活動以及積極參與及贊助頂級行業會議及論壇，從而鞏固我們作為普惠算力提供商的市場定位。
  - (ii) [編纂]淨額約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於擴大我們的銷售渠道，透過建立及加強我們的渠道代理網絡以及擴展我們的國際業務，從而使我們能夠觸及更多地區的更廣泛客戶群。
  - (iii) [編纂]淨額約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於招聘及挽留銷售及營銷專業人士，以支持我們的業務增長。相關成本主要包括薪金、福利及績效薪酬。
- [編纂]淨額約[編纂]%(即[編纂]港元)將用作營運資金及其他一般公司用途，以支持日常業務穩定開展。

倘[編纂]定於[編纂]範圍上限或下限(假設[編纂]未獲行使)，[編纂]淨額將增加或減少約[編纂]港元(經扣除與[編纂]相關的[編纂]費用及開支後)。我們擬將新增或減少的[編纂]淨額按比例用於上述用途。

倘[編纂]獲悉數行使，我們將額外收取[編纂]淨額約[編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元)。我們擬將額外[編纂]淨額按比例用於上述用途。

倘[編纂]淨額並未即時用作上述用途或我們無法按預期實施計劃的任何部分，在相關法律及法規允許的範圍內，我們僅會將該等資金存放於持牌商業銀行及/或其他認可金融機構(按《證券及期貨條例》或其他司法管轄區適用法律及法規界定)的短期計息賬戶。在此情況下，我們將遵守上市規則項下相關披露規定。



---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]



---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]



---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]



---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]



---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]



---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]

---

## 如何申請[編纂]

---

[編纂]



## 附錄一

## 會計師報告

以下為本公司申報會計師[德勤•關黃陳方會計師行](香港執業會計師)發出的報告全文(載於第[I-1]至[I-91]頁)，以供載入本文件。

### 致北京九章雲極科技股份有限公司列位董事及中國銀河國際證券(香港)有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

#### 引言

我們就第[I-4]至[I-91]頁所載的北京九章雲極科技股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料出具報告，其中包括 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的綜合財務狀況表、 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的財務狀況表及 貴集團截至2025年12月31日止三個年度各年度及截至2026年6月30日止六個月(「往續記錄期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第[I-4]至[I-91]頁所載的歷史財務資料構成本報告一部分，乃就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次[編纂]而編製，以供載入 貴公司日期為[日期]的文件(「文件」)。

#### 董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，亦負責採取其認為必要的內部控制，令歷史財務資料的編製不會因欺詐或錯誤而引致重大錯誤陳述。

#### 申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並向 閣下報告我們的意見。我們已按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則要求我們遵守道德準則，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

## 附錄一

## 會計師報告

我們的工作涉及執执行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。於評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計在有關情況下屬適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價 貴公司董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們獲取的證據能充分及適當地為我們的意見提供基礎。

### 意見

我們認為，就本會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的編製基準真實而中肯地反映 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的財務狀況及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

### 審閱追加期間的比較財務資料

我們已審閱 貴集團追加期間的比較財務資料，包括截至2025年6月30日止六個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及其他解釋資料（「**追加期間的比較財務資料**」）。 貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製及呈列追加期間的比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱就追加期間的比較財務資料發表結論。我們已按照國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。由於審閱範圍遠小於按照國際審計準則進行審計的範圍，不足以讓我們保證可以發現在審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表審計意見。基於我們的審閱，我們並無發現任何事項以致我們相信，就會計師報告而言，追加期間的比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製。

---

## 附錄一

## 會計師報告

---

就聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例項下事宜出具的報告

### 調整

[於編製歷史財務資料時，概無對第I-3頁所界定的相關財務報表作出任何調整。]

### 股息

我們提述歷史財務資料附註13，當中載述 貴公司及其附屬公司並無就往績記錄期間宣派或派付股息。

[德勤•關黃陳方會計師行]

執業會計師

香港

[日期]

---

## 附錄一

## 會計師報告

---

### 貴集團歷史財務資料

#### 歷史財務資料的編製

下文所載的歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表(歷史財務資料據此編製)乃根據符合國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，且已由我們根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則進行審核(「**相關財務報表**」)。

歷史財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合損益及其他全面收益表

|                                                               |    | 截至12月31日止年度 |           |           | 截至6月30日止六個月 |             |
|---------------------------------------------------------------|----|-------------|-----------|-----------|-------------|-------------|
|                                                               | 附註 | 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)      |             |
| 收入                                                            | 6  | 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                                                            |    | 43,151      | 46,259    | 191,375   | 56,293      | 182,392     |
| 其他收入                                                          | 8  | 2,328       | 3,420     | 13,016    | 5,551       | 6,617       |
| 金融資產及其他項目減值虧損(包括減值虧損撥回)                                       | 14 | (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]        |
| 分佔聯營公司業績                                                      |    | (2)         | (316)     | 397       | (122)       | (325)       |
| 融資成本                                                          | 9  | (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                | 43 | (199,664)   | (252,023) | (239,532) | (178,190)   | (1,067,753) |
| 除稅前虧損                                                         |    | (394,208)   | (458,189) | (335,526) | (238,169)   | (1,094,755) |
| 所得稅開支                                                         | 10 | —           | (221)     | (71)      | (4)         | (123)       |
| 年/期內虧損                                                        | 7  | (394,208)   | (458,410) | (335,597) | (238,173)   | (1,094,878) |
| 其他全面(開支)/收益                                                   |    |             |           |           |             |             |
| 其後不會重新分類至損益的項目：                                               |    |             |           |           |             |             |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)的權益工具投資的公允價值(虧損)/收益 |    | —           | (1,430)   | 1,790     | 1,790       | —           |
| 年/期內其他全面(開支)/收益(扣除所得稅)                                        |    | —           | (1,430)   | 1,790     | 1,790       | —           |
| 年/期內全面開支總額                                                    |    | (394,208)   | (459,840) | (333,807) | (236,383)   | (1,094,878) |
| 每股虧損                                                          |    |             |           |           |             |             |
| 基本及攤薄(人民幣元)                                                   | 15 | (9)         | (10)      | (6)       | (5)         | (9)         |

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合財務狀況表

|                          |    | 於12月31日 |           |             | 於6月30日    |
|--------------------------|----|---------|-----------|-------------|-----------|
|                          | 附註 | 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                    |    |         |           |             |           |
| 物業、廠房及設備                 | 16 | 18,584  | 36,036    | 65,305      | 71,688    |
| 使用權資產                    | 17 | 11,084  | 176,222   | 875,431     | 1,419,206 |
| 其他無形資產                   | 18 | 7,229   | 6,387     | 5,545       | 5,124     |
| 於聯營公司的權益                 | 19 | 3,748   | 3,432     | 7,579       | 7,254     |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具 | 20 | –       | 5,695     | –           | –         |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產     | 21 | –       | –         | 5,000       | 8,000     |
| 其他應收款項及預付款項              | 24 | 11,174  | 22,415    | 25,259      | 24,050    |
| 合約資產                     | 22 | –       | 5,093     | 43,803      | 57,269    |
|                          |    | 51,819  | 255,280   | 1,027,922   | 1,592,591 |
| 流動資產                     |    |         |           |             |           |
| 存貨                       | 23 | 32,305  | 3,366     | 3,364       | 3,711     |
| 貿易應收款項、其他應收款項、預付款項及其他資產  | 24 | 102,165 | 75,350    | 347,611     | 577,142   |
| 合約資產                     | 22 | –       | 209       | 55,165      | 69,630    |
| 合約成本                     | 26 | 12,423  | 179,738   | 5,312       | 6,017     |
| 受限制銀行存款                  | 25 | –       | 139       | –           | 1,866     |
| 現金及現金等價物                 | 25 | 75,060  | 65,657    | 170,777     | 380,901   |
|                          |    | 221,953 | 324,459   | 582,229     | 1,039,267 |
| 流動負債                     |    |         |           |             |           |
| 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用       | 27 | 68,776  | 189,839   | 205,579     | 298,312   |
| 借款                       | 28 | 70,006  | 97,172    | 180,082     | 206,000   |
| 租賃負債                     | 30 | 4,867   | 59,885    | 276,823     | 397,298   |
| 合約負債                     | 31 | 26,598  | 195,362   | 126,134     | 47,081    |
| 遞延收入                     | 38 | –       | 3,145     | –           | –         |
| 應付所得稅                    |    | –       | 128       | 61          | –         |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債     | 29 | 4,328   | 28,030    | 1,678,493   | –         |
|                          |    | 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 |



## 附錄一

## 會計師報告

|                          |    | 於12月31日   |             |             | 於6月30日      |
|--------------------------|----|-----------|-------------|-------------|-------------|
|                          | 附註 | 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       |
| 非流動負債                    |    |           |             |             |             |
| 借款                       | 28 | –         | 3,000       | –           | –           |
| 租賃負債                     | 30 | 6,814     | 127,132     | 680,540     | 1,082,736   |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的<br>金融負債 | 29 | 858,283   | 1,101,604   | 13,673      | 3,244,811   |
|                          |    | 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) |
| 資本及儲備                    |    |           |             |             |             |
| 實繳資本／股本                  | 33 | 35,781    | 35,781      | 48,847      | 53,732      |
| 儲備                       |    | (801,681) | (1,261,339) | (1,600,081) | (2,698,112) |
| 虧絀總額                     |    | (765,900) | (1,225,558) | (1,551,234) | (2,644,380) |

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司財務狀況表

|                         |    | 於12月31日 |           |             | 於6月30日    |
|-------------------------|----|---------|-----------|-------------|-----------|
|                         | 附註 | 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                   |    |         |           |             |           |
| 於附屬公司的權益                | 45 | 70,000  | 71,000    | 71,000      | 71,519    |
| 物業、廠房及設備                | 16 | 18,566  | 31,183    | 25,787      | 35,929    |
| 使用權資產                   | 17 | 10,991  | 31,262    | 445,532     | 1,012,020 |
| 其他無形資產                  | 18 | 7,229   | 6,387     | 5,545       | 5,124     |
| 於聯營公司的權益                | 19 | 3,748   | 3,432     | 7,579       | 7,254     |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益  |    |         |           |             |           |
| 工具                      | 20 | –       | 5,695     | –           | –         |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產    | 21 | –       | –         | 5,000       | 8,000     |
| 其他應收款項及預付款項             | 24 | 11,174  | 21,139    | 23,939      | 22,708    |
| 合約資產                    | 22 | –       | 5,093     | 43,803      | 57,269    |
|                         |    | 121,708 | 175,191   | 628,185     | 1,219,823 |
| 流動資產                    |    |         |           |             |           |
| 存貨                      | 23 | 32,305  | 3,366     | 3,364       | 3,408     |
| 貿易應收款項、其他應收款項、預付款項及其他資產 | 24 | 179,037 | 203,192   | 488,100     | 737,731   |
| 合約資產                    | 22 | –       | 209       | 55,165      | 69,630    |
| 合約成本                    | 26 | 11,340  | 178,646   | 4,410       | 5,433     |
| 受限制銀行存款                 | 25 | –       | 139       | –           | 1,866     |
| 現金及現金等價物                | 25 | 70,300  | 65,466    | 145,417     | 335,806   |
|                         |    | 292,982 | 451,018   | 696,456     | 1,153,874 |
| 流動負債                    |    |         |           |             |           |
| 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用      | 27 | 153,187 | 289,301   | 281,304     | 343,084   |
| 借款                      | 28 | 70,006  | 97,172    | 180,082     | 206,000   |
| 租賃負債                    | 30 | 4,856   | 9,200     | 109,677     | 224,707   |
| 合約負債                    | 31 | 24,658  | 194,641   | 124,756     | 45,493    |
| 遞延收入                    | 38 | –       | 3,145     | –           | –         |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債    | 29 | 4,328   | 28,030    | 1,678,493   | –         |
|                         |    | 257,035 | 621,489   | 2,374,312   | 819,284   |
| 流動資產淨值/(負債淨額)           |    | 35,947  | (170,471) | (1,677,856) | 334,590   |
| 總資產減流動負債                |    | 157,655 | 4,720     | (1,049,671) | 1,554,413 |

## 附錄一

## 會計師報告

|                      |    | 於12月31日   |             |             | 於6月30日      |
|----------------------|----|-----------|-------------|-------------|-------------|
|                      | 附註 | 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       |
| 非流動負債                |    |           |             |             |             |
| 借款                   | 28 | –         | 3,000       | –           | –           |
| 租賃負債                 | 30 | 6,746     | 21,594      | 346,552     | 793,419     |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債 | 29 | 858,283   | 1,101,604   | 13,673      | 3,244,811   |
|                      |    | 865,029   | 1,126,198   | 360,225     | 4,038,230   |
| 負債淨額                 |    | (707,374) | (1,121,478) | (1,409,896) | (2,483,817) |
| 資本及儲備                |    |           |             |             |             |
| 實繳資本/股本              | 33 | 35,781    | 35,781      | 48,847      | 53,732      |
| 儲備                   | 34 | (743,155) | (1,157,259) | (1,458,743) | (2,537,549) |
| 虧絀總額                 |    | (707,374) | (1,121,478) | (1,409,896) | (2,483,817) |

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合權益變動表

|                                    | 股本    | 實繳資本   | 資本儲備     | 以股份<br>為基礎的<br>付款儲備 | 法定儲備            | 以公允價值<br>計量且其<br>變動計入<br>其他全面<br>收益的儲備 | 累計虧損        | 總計          |
|------------------------------------|-------|--------|----------|---------------------|-----------------|----------------------------------------|-------------|-------------|
|                                    | 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<br>(附註ii) | 人民幣千元                                  | 人民幣千元       | 人民幣千元       |
| 於2023年1月1日                         | -     | 30,652 | (20,685) | 4,189               | -               | -                                      | (386,052)   | (371,896)   |
| 年內虧損及全面開支總額                        | -     | -      | -        | -                   | -               | -                                      | (394,208)   | (394,208)   |
| 發行附帶優先權的實繳資本(附註33)                 | -     | 5,129  | (5,129)  | -                   | -               | -                                      | -           | -           |
| 確認以權益結算以股份為基礎的付款                   | -     | -      | -        | 204                 | -               | -                                      | -           | 204         |
| 轉入法定盈餘儲備                           | -     | -      | -        | -                   | 77              | -                                      | (77)        | -           |
| 於2023年12月31日                       | -     | 35,781 | (25,814) | 4,393               | 77              | -                                      | (780,337)   | (765,900)   |
| 年內虧損                               | -     | -      | -        | -                   | -               | -                                      | (458,410)   | (458,410)   |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的<br>權益工具公允價值虧損 | -     | -      | -        | -                   | -               | (1,430)                                | -           | (1,430)     |
| 年內全面開支總額                           | -     | -      | -        | -                   | -               | (1,430)                                | (458,410)   | (459,840)   |
| 確認以權益結算以股份為基礎的付款                   | -     | -      | -        | 182                 | -               | -                                      | -           | 182         |
| 轉入法定盈餘儲備                           | -     | -      | -        | -                   | 70              | -                                      | (70)        | -           |
| 於2024年12月31日                       | -     | 35,781 | (25,814) | 4,575               | 147             | (1,430)                                | (1,238,817) | (1,225,558) |
| 年內虧損                               | -     | -      | -        | -                   | -               | -                                      | (335,597)   | (335,597)   |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的<br>權益工具公允價值收益 | -     | -      | -        | -                   | -               | 1,790                                  | -           | 1,790       |
| 年內全面收益/(開支)總額                      | -     | -      | -        | -                   | -               | 1,790                                  | (335,597)   | (333,807)   |
| 出售以公允價值計量且其變動<br>計入其他全面收益的權益工具     | -     | -      | -        | -                   | -               | (360)                                  | 360         | -           |
| 發行實繳資本(附註33)                       | -     | 7,377  | -        | -                   | -               | -                                      | -           | 7,377       |
| 發行附帶優先權的實繳資本(附註33)                 | -     | 5,689  | (5,689)  | -                   | -               | -                                      | -           | -           |
| 確認以權益結算以股份為基礎的付款                   | -     | -      | -        | 754                 | -               | -                                      | -           | 754         |

## 附錄一

## 會計師報告

|                                    | 股本     | 實繳資本     | 資本儲備        | 以股份<br>為基礎的<br>付款儲備 | 法定儲備            | 以公允價值<br>計量且其<br>變動計入<br>其他全面<br>收益的儲備 | 累計虧損        | 總計          |
|------------------------------------|--------|----------|-------------|---------------------|-----------------|----------------------------------------|-------------|-------------|
|                                    | 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<br>(附註ii) | 人民幣千元                                  | 人民幣千元       | 人民幣千元       |
| 於2025年12月31日                       | -      | 48,847   | (31,503)    | 5,329               | 147             | -                                      | (1,574,054) | (1,551,234) |
| 期內虧損及全面開支總額                        | -      | -        | -           | -                   | -               | -                                      | (1,094,878) | (1,094,878) |
| 改制為股份有限公司(附註i)                     | 48,847 | (48,847) | (1,513,276) | (3,803)             | -               | -                                      | 1,517,079   | -           |
| 發行附帶優先權的股份(附註33)                   | 4,885  | -        | (4,885)     | -                   | -               | -                                      | -           | -           |
| 確認以權益結算以股份為基礎的付款                   | -      | -        | -           | 1,732               | -               | -                                      | -           | 1,732       |
| 於2026年6月30日                        | 53,732 | -        | (1,549,664) | 3,258               | 147             | -                                      | (1,151,853) | (2,644,380) |
| (未經審核)                             |        |          |             |                     |                 |                                        |             |             |
| 於2025年1月1日                         | -      | 35,781   | (25,814)    | 4,575               | 147             | (1,430)                                | (1,238,817) | (1,225,558) |
| 期內虧損                               | -      | -        | -           | -                   | -               | -                                      | (238,173)   | (238,173)   |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的<br>權益工具公允價值收益 | -      | -        | -           | -                   | -               | 1,790                                  | -           | 1,790       |
| 期內全面收益/(開支)總額                      | -      | -        | -           | -                   | -               | 1,790                                  | (238,173)   | (236,383)   |
| 確認以權益結算以股份為基礎的付款                   | -      | -        | -           | 66                  | -               | -                                      | -           | 66          |
| 發行附帶優先權的實繳資本                       | -      | 1,649    | (1,649)     | -                   | -               | -                                      | -           | -           |
| 於2025年6月30日                        | -      | 37,430   | (27,463)    | 4,641               | 147             | 360                                    | (1,476,990) | (1,461,875) |

附註i：於2026年2月12日，貴公司已根據《中華人民共和國（「中國」）公司法》改制為股份有限公司。於改制日期，貴公司之淨資產轉換為48,846,910股每股面值人民幣1元的股份。所轉換淨資產超出股份面值的部分已計入資本儲備。

附註ii：根據《中國公司法》，貴公司及其中國附屬公司須按照於中國境內成立實體適用的相關會計原則及財務法規計算，將其各自淨利潤（經抵銷往年累計虧損後）的10%撥入法定儲備，直至該儲備餘額達到註冊資本的50%為止。經相關機構批准後，法定儲備可用於抵銷累計虧損或增加該等公司的註冊資本，惟該資金須維持至少佔註冊資本的25%。

## 附錄一

## 會計師報告

### 綜合現金流量表

|                                | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元       |
| <b>經營活動</b>                    |             |           |           |                 |             |
| 除稅前虧損                          | (394,208)   | (458,189) | (335,526) | (238,169)       | (1,094,755) |
| 經以下各項調整：                       |             |           |           |                 |             |
| 融資成本                           | 3,011       | 9,777     | 42,922    | 18,004          | 35,242      |
| 利息收入                           | (590)       | (422)     | (289)     | (188)           | (363)       |
| 出售物業、廠房及設備虧損/(收益)              | 828         | (4)       | (18)      | (4)             | (13)        |
| 分佔聯營公司業績                       | 2           | 316       | (397)     | 122             | 325         |
| 確認以權益結算以股份為基礎的付款               | 204         | 182       | 754       | 66              | 1,732       |
| 出售附屬公司收益                       | (15)        | —         | —         | —               | —           |
| 提前終止租賃的虧損                      | —           | —         | 501       | 436             | —           |
| 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                         | 199,664     | 252,023   | 239,532   | 178,190         | 1,067,753   |
| 物業、廠房及設備折舊                     | 2,231       | 4,130     | 9,684     | 3,901           | 8,589       |
| 使用權資產折舊                        | 1,775       | 27,167    | 170,752   | 65,963          | 136,439     |
| 其他無形資產攤銷                       | 842         | 842       | 842       | 421             | 421         |
| 金融資產及其他項目減值虧損(包括減值虧損撥回)        | 153         | 4,462     | 10,175    | 3,013           | 11,166      |
| 合約成本減值虧損                       | 1,057       | 73        | —         | —               | —           |
| 營運資金變動前的經營現金流量                 | (185,046)   | (159,643) | 138,932   | 31,755          | 166,536     |
| 存貨(增加)/減少                      | (32,305)    | 28,939    | 2         | 2               | (347)       |
| 合約成本(增加)/減少                    | (8,624)     | (167,388) | 174,426   | 171,745         | (705)       |
| 合約資產增加                         | —           | (5,593)   | (98,606)  | (7,126)         | (29,430)    |
| 受限制存款(增加)/減少                   | —           | (139)     | 139       | 139             | (1,866)     |
| 貿易應收款項、其他應收款項、預付款項及其他資產(增加)/減少 | (27,465)    | 22,835    | (290,189) | (19,951)        | (233,039)   |
| 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用(減少)/增加      | (7,282)     | 70,730    | 65,380    | (43,401)        | 91,593      |
| 遞延收入增加/(減少)                    | —           | 3,145     | (3,145)   | (2,556)         | —           |
| 合約負債增加/(減少)                    | 9,494       | 168,764   | (69,228)  | (180,877)       | (79,053)    |
| 營運所用現金                         | (251,228)   | (38,350)  | (82,289)  | (50,270)        | (86,311)    |
| 已付所得稅                          | —           | (93)      | (138)     | (132)           | (184)       |
| 經營活動所用現金淨額                     | (251,228)   | (38,443)  | (82,427)  | (50,402)        | (86,495)    |

## 附錄一

## 會計師報告

|                                | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元     |
| 投資活動                           |             |          |          |                 |           |
| 已收利息                           | 570         | 342      | 181      | 135             | 213       |
| 購買物業、廠房及設備                     | (26,922)    | (13,142) | (39,559) | (3,110)         | (13,726)  |
| 出售物業、廠房及設備所得款項                 | 19          | 6        | 45       | 16              | 27        |
| 租賃按金付款                         | (1,497)     | (7,049)  | –        | –               | –         |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產付款         | –           | –        | (5,000)  | –               | (3,000)   |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具付款     | –           | (7,125)  | –        | –               | –         |
| 出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具所得款項 | –           | –        | 7,485    | –               | –         |
| 收購於聯營公司的投資                     | (3,750)     | –        | (3,750)  | (3,750)         | –         |
| 私募基金投資預付款項                     | –           | (13,000) | –        | –               | –         |
| 退回私募基金投資預付款項                   | –           | –        | 13,000   | –               | –         |
| 向第三方提供貸款                       | –           | –        | (1,800)  | (1,800)         | (5,000)   |
| 第三方償還貸款所得款項                    | –           | –        | –        | –               | 1,800     |
| 投資活動所用現金淨額                     | (31,580)    | (39,968) | (29,398) | (8,509)         | (19,686)  |
| 融資活動                           |             |          |          |                 |           |
| 新籌銀行借款                         | 79,958      | 120,161  | 175,082  | 76,000          | 116,000   |
| 償還銀行借款                         | (69,972)    | (89,995) | (95,172) | (68,000)        | (90,082)  |
| 來自第三方的新籌借款                     | –           | 36,100   | –        | –               | –         |
| 償還來自第三方的借款                     | (417)       | (36,100) | –        | –               | –         |
| 來自股東的新籌借款                      | –           | 50,000   | –        | –               | –         |
| 償還來自股東的借款                      | –           | –        | (50,000) | –               | –         |
| 償還租賃負債                         | (1,027)     | (16,714) | (99,681) | (39,972)        | (157,543) |
| 發行附帶優先權的實繳資本／普通股所得款項           | 265,445     | –        | 323,000  | 90,000          | 500,000   |
| 發行可轉換貸款票據所得款項                  | –           | 15,000   | –        | –               | –         |
| 償還可轉換貸款票據                      | –           | –        | –        | –               | (15,108)  |
| 發行不附帶優先權的實繳資本所得款項              | –           | –        | 7,377    | –               | –         |
| [編纂]                           | [編纂]        | [編纂]     | [編纂]     | [編纂]            | [編纂]      |
| 已付利息                           | (2,941)     | (9,444)  | (43,255) | (19,285)        | (35,242)  |
| 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                   | 75,060      | 65,657   | 170,777  | 45,489          | 380,901   |



## 附錄一

## 會計師報告

### 歷史財務資料附註

#### 1. 一般資料

貴公司於2013年2月26日在中國成立並註冊為有限責任公司，並於2026年2月12日改制為股份有限公司。貴公司的主要營業地點及註冊辦事處位於中國北京市海淀區小營西路10號和盈中心C座1號樓6層及8層。

於往績記錄期間，貴公司及其附屬公司主要從事人工智能計算基礎設施解決方案（「**智算基礎設施解決方案**」）、人工智能計算雲服務（「**智算雲服務**」）及人工智能基礎軟件（「**AIFS**」）服務。

歷史財務資料以人民幣（「**人民幣**」）呈列，人民幣亦為貴公司的功能貨幣。

#### 2. 歷史財務資料的編製基準

歷史財務資料乃根據附註4所載符合國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料合理預期會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為屬重大。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）及公司條例規定的適用披露。

貴公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中華人民共和國財政部頒佈的中國企業會計準則編製。截至2023年及2024年12月31日止年度的財務報表由北京東審會計師事務所（特殊普通合夥）進行審核，而截至2025年12月31日止年度的財務報表由天健會計師事務所（特殊普通合夥）北京分所進行審核。

於2026年6月30日，貴集團的負債淨額為人民幣2,644,380,000元。過往，貴集團主要依賴投資者融資（如發行附帶優先權的實繳資本/普通股及可轉換貸款票據）以及借款為其營運及業務發展提供資金。貴集團的持續經營能力取決於管理層成功執行其業務計劃的能力，其中包括在控制經營開支的同時增加收入，以及產生營運現金流量及繼續獲得投資者及銀行的支持。

基於上述考慮，貴集團的過往表現及管理層的經營及融資計劃，貴集團對未來十二個月的營運資金進行預測。經考慮附帶優先權的普通股預計不會自報告期末起計未來十二個月內被贖回，以及貴集團可用的財務資源（包括手頭現金及現金等價物、經營及融資現金流量），貴公司董事認為，貴集團將擁有足夠財務資源滿足其自報告期末起計未來十二個月的日後營運資金需求。貴公司董事認為，按持續經營基準編製歷史財務資料乃屬恰當。

#### 3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

就編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料而言，貴集團於整個往績記錄期間貫徹應用符合國際財務報告準則會計準則的會計政策，該準則於2026年1月1日開始的會計期間生效。

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團尚未提前應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

|                            |                                        |
|----------------------------|----------------------------------------|
| 國際會計準則第21號的修訂              | 換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 <sup>2</sup>             |
| 國際會計準則第28號的修訂              | 對聯營公司及合營企業的投資採用公允價值選擇權的修訂 <sup>2</sup> |
| 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂 | 投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資 <sup>1</sup>  |
| 國際財務報告準則第18號               | 財務報表的呈列及披露 <sup>2</sup>                |
| 國際財務報告準則第20號               | 監管資產及監管負債 <sup>3</sup>                 |

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2029年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述的新訂國際財務報告準則會計準則外，貴公司董事預期，應用所有其他國際財務報告準則會計準則的修訂於可預見的未來不會對歷史財務資料造成重大影響。

### 國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號*財務報表的呈列及披露*載列財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。此項新訂國際財務報告準則會計準則在延續國際會計準則第1號多項規定的同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；於財務報表附註中提供管理層所界定的業績指標(MPM)披露，並改進於財務報表中將予披露的匯總及細分資料。此外，國際會計準則第1號的部分段落已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及錯誤*（其標題將於國際財務報告準則第18號生效後變更為*財務報表編製基準*）及國際財務報告準則第7號。對國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*亦進行小幅修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定的過渡條款。應用新訂準則預期不會在確認及計量方面對貴集團的財務表現及狀況產生重大影響，但預期會影響綜合損益及其他全面收益表的結構及呈列。

## 4. 重大會計政策資料

### 綜合基準

歷史財務資料包括貴公司以及貴公司控制的實體及其附屬公司的財務報表。貴公司在以下情況下實現對實體的控制：

- 可對被投資方行使權力；
- 因參與被投資方業務而對可變回報承擔風險或有權享有該回報；及
- 有能力使用其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中有一項或多項出現變動，貴集團會重新評估其是否控制被投資方。

貴集團於取得附屬公司控制權時，將附屬公司綜合入賬，並於失去附屬公司控制權時終止入賬。具體而言，於年內所收購或出售的附屬公司的收入及開支乃自貴集團取得控制權之日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至貴集團不再控制有關附屬公司之日為止。

如有需要，附屬公司的財務報表會作出調整，以令其會計政策與貴集團的會計政策保持一致。

## 附錄一

## 會計師報告

所有有關 貴集團成員公司間交易的集團內部資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時全數對銷。

### 貴集團於現有附屬公司的權益變動

當 貴集團失去附屬公司控制權時，該附屬公司的資產及負債以及非控股權益(如有)將終止確認。收益或虧損於損益中確認，並按以下兩項的差額計算：(i) 所收取對價的公允價值及任何保留權益的公允價值總額與(ii) 貴公司擁有人應佔附屬公司資產(包括商譽)及負債的賬面值。所有先前於其他全面收益確認與該附屬公司有關的金額，將按猶如 貴集團已直接出售該附屬公司的相關資產或負債入賬(即按適用國際財務報告準則會計準則所規定/允許重新分類至損益或轉撥至另一類權益)。根據國際財務報告準則第9號金融工具，於失去控制權當日在前附屬公司保留的任何投資的公允價值於其後入賬時被視為初始確認的公允價值，或(如適用)被視為聯營公司投資的初始確認成本。

### 於附屬公司的投資

於附屬公司的投資在 貴公司財務狀況表內按成本減已識別減值虧損(如有)列賬。

### 客戶合約收入

有關 貴集團關於客戶合約收入的會計政策資料載於附註6。

### 租賃

於合約開始時， 貴集團根據國際財務報告準則第16號租賃的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。除非其後變更合約的條款及條件，否則不會重新評估該合約。

### 貴集團作為承租人

#### 短期租賃

貴集團對租期為開始日期起計12個月或以下且不包括購買選擇權的租賃應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款於租期內採用直線法確認為開支，除非有其他系統基準更能代表消耗租賃資產所產生的經濟利益的時間模式，則作別論。

#### 使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；及
- 貴集團產生的任何初始直接成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損進行計量，並根據租賃負債的任何重新計量進行調整。

貴集團合理確定將於租期結束時取得相關租賃資產所有權的使用權資產自開始日期起至使用年期結束期間計提折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期與租期中的較短者以直線法折舊。

貴集團於綜合財務狀況表中將使用權資產呈列為單獨項目。

## 附錄一

## 會計師報告

### 租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按當日尚未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。倘租賃中隱含的利率不易釐定，則貴集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款現值。

增量借款利率取決於租期、貨幣及起租日，並根據一系列輸入數據釐定，包括：基於政府債券利率的無風險利率；特定國家風險調整及基於債券收益率的信貸風險調整。

租賃付款包括：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠；
- 取決於指數或利率的可變租賃付款，使用開始日期的指數或利率進行初始計量。

不取決於指數或利率的可變租賃付款並無計入租賃負債及使用權資產計量，並於觸發付款的事件或條件發生期間確認為開支。

於開始日期後，租賃負債根據利息增長及租賃付款作出調整。

貴集團於綜合財務狀況表中將租賃負債呈列為單獨項目。

### 借款成本

所有借款成本於其產生期間的損益內確認。

### 政府補助

除非合理保證貴集團將遵守政府補助的附帶條件且將收到有關補助，否則不會確認政府補助。

政府補助乃於貴集團將補助擬補償的相關成本確認為開支的期間內有系統地於損益中確認。

與收益相關的應收政府補助作為對已產生的開支或虧損的補償，或為貴集團提供即時財務支援而不會產生未來相關成本，於其成為應收款項期間在損益中確認。該等補助於「其他收入」下呈列。

### 僱員福利

#### 退休福利成本

界定供款退休福利計劃的付款於僱員提供服務而有權獲得該等供款時確認為開支。

#### 短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時按預期支付的福利未貼現金額確認。所有短期僱員福利均確認為開支，除非國際財務報告準則會計準則另有規定或允許將福利計入資產成本。

僱員應計福利(例如工資及薪金、年假及病假)於扣除已支付的任何金額後確認為負債。

#### 以股份為基礎的付款

貴集團僱員以股份為基礎的獎勵乃根據股份激勵計劃授予。貴公司向貴集團的合資格董事及僱員授予購股權，並於貴集團綜合權益變動表的以股份為基礎的付款儲備中入賬。

## 附錄一

## 會計師報告

### 以權益結算以股份為基礎的付款交易

#### 授予僱員的購股權

向僱員及提供類似服務的其他人士作出的以權益結算以股份為基礎的付款乃按於授出日期權益工具的公允價值計量。

根據 貴集團對最終歸屬權益工具的估計，於授出日期釐定的以權益結算以股份為基礎的付款公允價值(未計及所有非市場歸屬條件)於歸屬期內以直線法支銷，權益(以股份為基礎的付款儲備)則相應增加。於各報告期末， 貴集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其對預期將予歸屬的權益工具數目的估計。修訂原有估計的影響(如有)於損益中確認，以使累計開支反映經修訂估計，並對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。

#### 修改以股份為基礎的付款安排的條款及條件

購股權獲行使時，先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將轉撥至累計虧損。倘購股權於歸屬日期後遭沒收或於到期日仍未獲行使，則先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將繼續計入以股份為基礎的付款儲備。

當以權益結算以股份為基礎的付款安排的條款及條件發生修改時， 貴集團至少確認按已授出權益工具於授出日期的公允價值計量所獲得的服務，除非該等權益工具因未達成於授出日期指定的歸屬條件(市場條件除外)而未歸屬。此外，倘 貴集團以對僱員有利的方式修改歸屬條件(市場條件除外)，例如縮短歸屬期，則 貴集團於剩餘歸屬期內將經修改歸屬條件納入考慮。

已授出的增量公允價值(如有)為經修改權益工具的公允價值與原權益工具的公允價值(兩者均於修改日期估算)之間的差額。

倘修改使以股份為基礎的付款安排的公允價值總額減少，或並非對僱員有利，則 貴集團繼續按已授出的原權益工具入賬，猶如有關修改並無發生。

### 稅項

所得稅開支為即期及遞延所得稅開支的總和。

即期應付稅項乃根據年/期內應課稅虧損計算。應課稅虧損與除稅前虧損不同，乃由於某些收入或開支在其他年度為應課稅或可扣減，以及某些項目永不應課稅或不可扣減所致。 貴集團的即期稅項負債乃按報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃根據綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅虧損所用相應稅基之間的暫時性差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時性差額予以確認。遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時性差額予以確認，並以該等可扣減暫時性差額可用作抵銷可能出現的應課稅虧損為限。倘暫時性差額乃因初始確認(業務合併的情況下除外)不影響應課稅虧損或會計虧損的交易中的資產及負債而引致，且交易當時並未產生等額應課稅及可扣減暫時性差額，則有關遞延稅項資產及負債不予確認。

遞延稅項負債乃就與附屬公司及聯營公司投資相關的應課稅暫時性差額予以確認，惟倘 貴集團能夠控制暫時性差額的撥回，且該暫時性差額在可預見的未來可能不會撥回則除外。與該等投資及權益有關的可扣減暫時性差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠的應課稅虧損用於抵銷暫時性差額的利益，且預期於可預見的將來撥回時，方予確認。



## 附錄一

## 會計師報告

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並於不再可能有足夠應課稅虧損以收回全部或部分資產時調減。

遞延稅項資產及負債乃根據報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)，按預期於負債清償或資產變現期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映貴集團預期於報告期末將用以收回或結算其資產及負債賬面值的方式所產生的稅務結果。

就計量貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易遞延稅項而言，貴集團首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，貴集團將國際會計準則第12號*所得稅*的規定分別應用於租賃負債及相關資產。貴集團於可能有應課稅虧損以抵銷可扣減暫時性差額時確認與租賃負債有關的遞延稅項資產，並就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

當有合法可強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且彼等與由同一稅務機關向同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產及負債予以抵銷。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟當其與於其他全面收益或直接於權益中確認的項目有關的情況下，即期及遞延稅項亦會分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或供應貨品或服務或作行政用途的有形資產。除下文所述的在建工程外，物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到能以管理層擬定的方式經營所必要的地點及狀態而直接產生的任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本。

折舊乃採用直線法，按資產估計可使用年期撇銷其成本減其殘值確認。估計可使用年期、殘值及折舊方法乃於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期繼續使用該資產並無未來經濟利益時終止確認。因出售或廢棄物業、廠房及設備項目而產生的任何收益或虧損按該資產的銷售所得款項與其賬面值的差額釐定，並於損益中確認。

### 無形資產

#### 單獨收購的無形資產

單獨收購的具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有限可使用年期的無形資產攤銷於其估計可使用年期限內以直線法確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

## 附錄一

## 會計師報告

### 物業、廠房及設備、使用權資產、合約成本及無形資產減值

於報告期末，貴集團檢討其物業、廠房及設備、使用權資產、具有限可使用年期的無形資產及合約成本的賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值虧損跡象。倘存在任何該等跡象，則估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損(如有)的程度。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額乃個別估計。倘無法個別估計可收回金額，則貴集團估計資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

於測試現金產生單位的減值時，公司資產在可建立一個合理且一致的分配基準時分配至相關現金產生單位，否則，公司資產被分配至能建立一個合理且一致的分配基準的最小現金產生單位組別。可收回金額按公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

於貴集團根據國際財務報告準則第15號客戶合約收入就資本化為合約成本的資產確認減值虧損前，貴集團按適用準則評估及確認與相關合約有關的其他資產的任何減值虧損。屆時，倘賬面值超過貴集團預期收取以換取相關貨品或服務的代價餘額減與提供該等貨品或服務直接相關的成本(尚未確認為開支)，則就資本化為合約成本的資產確認減值虧損(如有)。資本化為合約成本的資產隨後計入其所屬現金產生單位的賬面值，用以評估該現金產生單位的減值。

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值兩者間的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量會採用反映目前市場對貨幣時間價值及該資產(或現金產生單位)特定風險(未就該風險調整估計未來現金流量)所作評估的稅前貼現率貼現至其現值。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則將該資產(或現金產生單位)的賬面值調減至其可收回金額。就無法按合理及一致基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言，貴集團將現金產生單位組別的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面值)與該現金產生單位組別的可收回金額進行比較。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以調減任何商譽的賬面值(如適用)，然後按比例根據該單位或該現金產生單位組別各資產的賬面值分配至其他資產。資產的賬面值不會調減至低於其公允價值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零三者間的最高者。本應分配至資產的減值虧損數額按比例分配至該單位或現金產生單位組別其他資產。減值虧損即時於損益中確認。

倘減值虧損隨後撥回，資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)的賬面值會調升至其可收回金額經修訂後的估計，惟以致調升後的賬面值不超過資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)於過往年度倘無確認減值虧損時原應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益中確認。



## 附錄一

## 會計師報告

### 存貨

存貨指硬件設備。硬件設備按成本及可變現淨值兩者間的較低者列賬。硬件設備成本按先入、先出方法釐定。可變現淨值指硬件設備的估計售價減完成的全部估計成本及進行銷售所需成本。進行銷售所需成本包括直接歸屬於銷售的增量成本以及 貴集團進行銷售所必須產生的非增量成本。

### 合約成本

貴集團就其智算基礎設施解決方案及AIFS服務收入來源產生履行合約的相關成本。就其他相關準則而言， 貴集團首先評估該等成本是否符合資格確認為資產，倘不符合資格，則僅於符合以下所有標準後方可將該等成本確認為資產：

- a) 該等成本與 貴集團可具體識別的合約或預期合約直接相關；
- b) 該等成本可產生或提高 貴集團將用於履行(或持續履行)未來履約義務的資源；及
- c) 該等成本預期可收回。

已確認的資產其後按與該等資產所涉貨品或服務轉移予客戶的方式一致的系統基準於損益內攤銷。該資產須接受減值檢討。

### 現金及現金等價物

綜合財務狀況表中呈列的現金及現金等價物包括：

- (a) 現金，包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，包括短期(一般原到期日為三個月或更短)、流動性強、可隨時轉換為已知金額的現金及價值變動風險不大的投資。持有現金等價物的目的為履行短期現金承諾，而非用於投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上述定義的現金及現金等價物。

### 金融工具

當集團實體成為金融工具合約條文的訂約方時，確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步以公允價值計量，惟根據國際財務報告準則第15號初步計量的客戶合約所產生的貿易應收款項除外。因收購或發行金融資產及金融負債(以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債除外)而直接產生的交易成本，於初始確認時加入金融資產或金融負債的公允價值中或自其中扣除(按適用情況)。收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益確認。

實際利率法為計算相關期間內金融資產或金融負債的攤銷成本以及分配利息收入及利息開支的方法。實際利率為按金融資產或金融負債的預計年期或(如適用)較短期間，將估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率組成部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或貼現)準確貼現至初始確認時的賬面淨值的利率。

## 附錄一

## 會計師報告

### 金融資產

所有以常規方式購買或銷售的金融資產均以交易日基準確認及終止確認。以常規方式購買或銷售乃要求於有關市場一般由法規或慣例設定的時限內交付資產的金融資產買賣。

所有已確認的金融資產後續均須依其分類以攤銷成本或公允價值悉數計量。

#### 金融資產的分類與後續計量

符合以下條件的金融資產按攤銷成本進行後續計量：

- 以收取合約現金流量為目的業務模式持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

符合以下條件的債務工具後續以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量：

- 以透過收取合約現金流量及出售金融資產達成目的的業務模式持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後以公允價值計量且其變動計入損益計量，惟倘該股權投資既非持作買賣，亦非收購方於國際財務報告準則第3號業務合併所適用的業務合併中確認的或然代價，於金融資產初始確認時，貴集團可不可撤銷地選擇於其他全面收益中呈列股權投資公允價值的其後變動。

於以下情況下，金融資產被分類為持作買賣：

- 主要為於短期內出售而購入；或
- 於初始確認時屬於貴集團共同管理且於近期內有短期獲利實際模式的已識別金融工具組合的一部分；或
- 屬於衍生工具，但被指定為有效對沖工具的衍生工具除外。

此外，倘可消除或顯著減少會計錯配，則貴集團可以將須按攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

#### 攤銷成本及利息收入

對於其後按攤銷成本及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量的債務工具，採用實際利率法確認利息收入。利息收入透過將實際利率應用於金融資產總賬面值計算得出，惟其後出現信貸減值的金融資產除外（見下文）。對於其後發生信貸減值的金融資產，利息收入透過將實際利率應用於自下個報告期起計的金融資產攤銷成本予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險降低以致金融資產不再維持信貸減值，則利息收入透過將實際利率應用於釐定資產不再維持信貸減值後的報告期起計的金融資產總賬面值予以確認。

## 附錄一

## 會計師報告

被指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資其後以公允價值計量，公允價值變動產生的收益及虧損於其他全面收益中確認並於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的儲備中累計；且不對其進行減值評估。出售股權投資時，累計收益或虧損不會重新分類至損益，而會轉撥至累計虧損。

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產及其他項目減值

貴集團就根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產及其他項目(合約資產)開展預期信貸虧損模式下的減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具的預計年內所有可能的違約事件將產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「**12個月預期信貸虧損**」)指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的全期預期信貸虧損的一部分。評估乃根據 貴集團過往信貸虧損經驗進行，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及對報告日期過往事件及當前狀況的評估，以及未來經濟狀況預測作出調整。

貴集團始終就貿易應收款項及應收票據以及合約資產確認全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言， 貴集團計量的虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，除非自初始確認以來信貸風險顯著增加，在此情況下， 貴集團確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損乃基於自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升。

### (i) 信貸風險顯著增加

於評估信貸風險自初始確認以來是否顯著增加時， 貴集團將金融工具於報告日期發生違約的風險與該金融工具於初始確認日期發生違約的風險進行比較。於進行此評估時， 貴集團會考慮合理可靠的定量及定性資料，包括毋須付出不必要成本或努力即可獲得的過往經驗及前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料涵蓋 貴集團債務人營運所處行業的未來前景，該等信息來源於經濟專家報告、金融機構的分析、政府發佈的數據、相關研究機構及其他類似機構。此外， 貴集團亦考慮涉及集團核心業務營運的各類實際及預測經濟資料的外部來源。

具體而言，於評估信貸風險是否顯著增加時會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級實際或預期發生顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如信貸息差顯著增加、債務人的信貸違約掉期價格顯著上升；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績實際或預期發生顯著惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境實際或預期發生重大不利變動。

不論上述評估的結果如何，當合約付款逾期超過30日時， 貴集團假設信貸風險已自初始確認以來顯著增加，除非 貴集團有能說明信貸風險並無顯著增加的合理可靠資料，則作別論。

## 附錄一

## 會計師報告

儘管有上述規定，倘債務工具於報告日期被判定為具有較低信貸風險，貴集團會假設債務工具的信貸風險自初始確認以來並未顯著增加。滿足以下條件時，債務工具會被視為具有較低信貸風險：(i) 其具有較低違約風險；(ii) 借款人於近期內履行其合約現金流量義務的能力較強；及(iii) 經濟及業務狀況的不利變動有可能但未必會降低借款人履行合約現金流量義務的能力。當債務工具的內部或外部信貸評級達到全球公認定義的「投資級」時，貴集團認為該債務工具具有較低信貸風險。

貴集團定期監控用以識別信貸風險是否顯著增加的標準的成效，並酌情對其進行修訂，以確保相關標準能夠在款項逾期前識別信貸風險的顯著增加。

### (ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，貴集團認為，倘內部產生或自外部來源獲取的資料表明債務人不大可能向債權人(包括貴集團)全額還款(未計及貴集團持有的任何抵押品)，即發生違約事件。

不論上述情形如何，貴集團認為，倘金融資產逾期超過90日，即發生違約事件，除非貴集團有合理及可靠資料證明較寬鬆的違約標準屬更合適，則作別論。

### (iii) 信貸減值金融資產

當一項或多項對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件發生時，該金融資產即出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現重大財務困難；
- (b) 違反合約，如違約或逾期事件；或
- (c) 借款人的貸款人因與借款人財務困難相關的經濟或合約理由而給予借款人在其他情況下不會作出的讓步。

### (iv) 撤銷政策

當有資料顯示交易對手方出現重大財務困難，且並無實際可能收回有關金額，例如交易對手方正進行清盤或已進入破產程序，則貴集團會撤銷金融資產。於適當情況下考慮法律意見後，已撤銷的金融資產仍可根據貴集團的收回程序實施強制執行。撤銷構成終止確認事件。任何其後收回均於損益中確認。

### (v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量隨違約概率、違約虧損率(即違約時的虧損程度)及違約風險而變。違約概率及違約虧損率的評估乃基於歷史數據及前瞻性資料作出。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權金額，該金額以發生違約的相應風險為權重釐定。貴集團採用可行權宜方法，利用撥備矩陣估計貿易應收款項的預期信貸虧損，當中計及過往信貸虧損經驗，並就債務人特定因素、整體經濟狀況及毋須付出不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料(包括在適當情況下的貨幣時間價值)作出調整。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付貴集團的所有合約現金流量與貴集團預期收取的現金流量(按初始確認時確定的實際利率貼現)之間的差額。

## 附錄一

## 會計師報告

若干貿易應收款項及合約資產的全期預期信貸虧損乃按集體基準考慮，當中計及逾期資料及相關信貸資料(例如前瞻性宏觀經濟資料)。

貴集團為集體評估制定組別時，將考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級(如有)。

管理層定期檢討分組，以確保各組別的組成部分繼續擁有類似的信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非金融資產已出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

貴集團透過調整所有金融工具的賬面值於損益確認其減值收益或虧損，惟貿易應收款項、應收票據、合約資產及其他應收款項除外，其相應調整乃透過虧損撥備賬確認。

### 終止確認金融資產

貴集團僅於自資產獲取現金流量的合約權利屆滿時，或 貴集團將金融資產及資產所有權的絕大部分風險及回報轉讓予另一實體時終止確認金融資產。

於終止確認以攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額於損益確認。

於終止確認權益工具投資(貴集團於初始確認時選擇按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量)，先前於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的儲備中累計的累計收益或虧損不會重分類至損益，但會轉撥至累計虧損。

### 金融負債及權益

#### 分類為債務或權益

債務及權益工具根據合約安排的實質以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

#### 權益工具

權益工具為證明經扣除所有負債後實體資產剩餘權益的任何合約。 貴集團發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

#### 金融負債

所有金融負債其後均採用實際利率法按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入損益計量。

#### 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

當金融負債為持作買賣時，其將被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

於以下情況下，金融負債被分類為持作買賣：

- 主要為於短期內購回而購入；或



## 附錄一

## 會計師報告

- 於初始確認時屬於 貴集團共同管理且於近期內有短期獲利實際模式的已識別金融工具組合的一部分；或
- 屬於衍生工具，但屬於財務擔保合約或被指定為有效對沖工具的衍生工具除外。

倘屬以下情況，金融負債(持作買賣或業務合併中收購方的或然代價除外)可於初始確認時被指定為以公允價值計量且其變動計入損益：

- 有關指定消除或大幅減少可能出現的計量或確認不一致性；或
- 金融負債根據 貴集團明文規定的風險管理或投資策略組成一組金融資產或金融負債或兩者中部分，並按公允價值基準管理及評估其表現，且有關分組之資料乃按該基準由內部提供；或
- 其為包含一項或多項嵌入式衍生工具的合約組成部分，而國際財務報告準則第9號准許將整份合併合約指定為以公允價值計量且其變動計入損益。

### 向投資者發行的金融工具

向投資者發行的金融工具包括附帶優先權的實繳資本／普通股、購買附帶優先權的實繳資本／普通股的認股權證(「**認股權證**」)以及可轉換貸款票據。

#### (a) 附帶優先權的實繳資本／普通股

於往績記錄期間及截至本報告日期， 貴集團與財務投資者訂立一系列購股協議，並發行多個系列的附帶優先權的實繳資本／普通股(附註29)。 貴集團將附帶優先權的實繳資本／普通股指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債其後以公允價值計量。與自有信貸風險變動相關的金融負債公允價值變動於其他全面收益中呈列，而負債公允價值變動的剩餘金額則於損益中呈列。與自有信貸風險有關並於其他全面收益記錄的金額不會轉回損益，但於變現時轉撥至累計虧損。

除非 貴集團擁有無條件權利以將贖回附帶優先權的實繳資本／普通股的期限延遲至報告期末後至少12個月，否則附帶優先權的實繳資本／普通股分類為流動負債。

#### (b) 認股權證

於往績記錄期間， 貴公司向投資者發行多份認股權證，可於特定期間以預定價格認購若干系列的 貴公司附帶優先權的實繳資本／普通股(附註29)。由於認股權證可予行使認購的附帶優先權的實繳資本／普通股屬於金融負債，故認股權證並非將以或可能以實體自身權益工具結算的合約，而是作為衍生工具入賬。衍生工具於訂立衍生合約當日按公允價值初始確認，並於其後各報告期末重新計量至其公允價值。由此產生的收益或虧損於損益中確認。

認股權證分類為流動負債，惟倘 貴集團可無條件將認股權證結算延遲至報告期末後至少12個月，則作別論。

## 附錄一

## 會計師報告

### (c) 可轉換貸款票據

於往績記錄期間，貴公司向若干投資者發行可轉換貸款票據(附註29)，有關票據可於發行日期起至48個月貸款期屆滿前隨時轉換為實繳資本。有關債轉股條款賦予投資者在達到特定觸發條件時將債務轉換為權益的選擇權，而該等條件與外部估值指標掛鉤，會對合約現金流量特徵構成重大影響。由於該條款導致結算方式不可控，使現金流面臨重大波動風險，未能符合權益工具確認的「固定換固定」標準，且涉及複雜交易架構，因此不屬於可明確豁免拆分的情況。因此，貴集團選擇將可轉換貸款票據指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

可轉換貸款票據分類為流動負債，惟倘貴集團可無條件將可轉換貸款票據的結算延遲至報告期末後至少12個月，則作別論。

### 按攤銷成本計量的金融負債

金融負債包括借款、貿易應付款項及其他應付款項，其後均採用實際利率法按攤銷成本進行計量。

### 終止確認金融負債

當且僅當貴集團的責任獲解除、取消或已到期時，貴集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益中確認。

## 5. 關鍵會計判斷和估計不確定性的主要來源

於應用附註4所述的貴集團會計政策時，貴公司董事須就尚未能從其他來源取得的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被視為相關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響修訂估計的期間，則有關修訂會在該期間確認；倘有關修訂影響當前及未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

存在導致對貴集團財務狀況及經營業績出現重大調整的重大風險的估計及假設討論如下：

### 應用會計政策的關鍵判斷

以下為貴公司董事於應用貴集團會計政策過程中所作出的對綜合財務報表所確認之金額影響最大的關鍵判斷(涉及估計者除外(見下文))。

### 集成智算基礎設施解決方案合約中單項履約義務的確定

貴集團的集成智算基礎設施解決方案合約，通常涵蓋全方位產品及服務範疇，包括方案設計、硬件及核心軟件交付，以及實施服務。就該等集成解決方案而言，貴集團會評估合約內承諾交付的各項產品與服務屬性，以及合約約定的特定條款等因素，從而判斷硬件、軟件銷售及配套服務提供(不論單獨或組合)是否構成可單獨區分的履約義務。

貴集團提供的智算基礎設施解決方案將分散的硬件轉化為連貫、AI即用，並就各客戶的特定工作負載特徵作出校準的設施。透過結合貴集團的全棧硬件工程能力及貴集團軟件的部署，貴集團將裸金屬轉化為經統一整合、可投入生產並就AI工作負載作出優化的環境。該集成解決方案為合約項下訂明並須交付予客戶的整體輸出成果。客戶主要於已完成解決方案驗收後從智算中心(「AIDC」)獲取價值，而非個別組件的單獨使用。



## 附錄一

## 會計師報告

據此，貴集團判定，在集成智算基礎設施解決方案合約項下，貴集團提供重大整合服務，將承諾的硬件、軟件及各項服務整合為客戶要求的整體交付成果，且有關產品與服務無法清晰拆分。因此，該等合約所承諾的各項產品及服務，統一按單一履約義務進行會計處理。釐定集成智算基礎設施解決方案合約項下可區分履約義務的過程涉及重大判斷。

### 估計不確定性的主要來源

以下為有關未来的主要假設，以及於各報告期末估計不確定性的其他主要來源，該等估計可能存在導致有關資產及負債賬面值於下一個財政年度出現重大調整的重大風險。

### 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

於往績記錄期間之前及之內，貴集團已發行一系列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(載於附註29)。貴集團將該等金融工具入賬列為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，而該等金融工具並無活躍市場報價可資參考。金融工具的公允價值乃根據各項工具的特徵，採用適當的估值技術釐定。倒推法及貼現現金流量法用於釐定貴公司的總股權價值，而權益分配模型及二項式期權定價模式則用於釐定金融工具的公允價值。該等模型納入各種輸入數據及管理層估計，並於各報告日期應用，以釐定有關金融工具的公允價值。獨立合資格專業估值師採用的估值技術已予校準以確保輸出數據反映市場狀況。然而，應注意的是，若干輸入數據(例如由貴公司董事評估之貴公司實繳資本及附帶優先權的實繳資本／普通股的公允價值)以及其他輸入數據(例如無風險利率、預期波幅及缺乏市場流通性折讓(「缺乏市場流通性折讓」))均需進行管理層估計。此外，不同情景下(例如[編纂]、贖回及清算)與附帶優先權的實繳資本／普通股之估值具體相關的可能性，亦涉及管理層估計。該等估計及假設會定期審核，並於必要時作出調整。倘任何估計及假設有所變動，可能導致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出現變動。貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日之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及估值方法載於附註29。

### 以股份為基礎的付款

向僱員作出的以權益結算以股份為基礎的付款乃按於授出日期權益工具的公允價值計量。

於授出日期釐定的以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值(不考慮所有非市場歸屬條件)乃根據對最終歸屬權益工具的估計，於歸屬期內按直線法支銷，並在權益(以股份為基礎的付款儲備)內計入相應增量。於各報告期末，貴集團會根據對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂預期歸屬權益工具的估計數目。修訂原有估計的影響(如有)於損益內確認，令累計開支可反映經修訂的估計，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。進一步詳情載於附註35。

## 附錄一

## 會計師報告

### 6. 收入及分部資料

#### (i) 客戶合約收入分列

|                | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元          |
| <b>商品或服務類別</b> |                |                |                  |                 |                |
| 智算基礎設施解決方案     | 24,938         | 333,963        | 1,001,958        | 269,449         | 434,046        |
| 智算雲服務          | –              | 196            | 77,614           | 29,605          | 153,839        |
| AIFS 服務        | 81,294         | 61,346         | 18,583           | 7,363           | 498            |
| <b>總計</b>      | <b>106,232</b> | <b>395,505</b> | <b>1,098,155</b> | <b>306,417</b>  | <b>588,383</b> |
| <b>收入確認時間</b>  |                |                |                  |                 |                |
| 於某個時間點         | 86,879         | 389,872        | 1,019,820        | 276,602         | 434,559        |
| 隨時間推移          | 19,353         | 5,633          | 78,335           | 29,815          | 153,824        |
| <b>總計</b>      | <b>106,232</b> | <b>395,505</b> | <b>1,098,155</b> | <b>306,417</b>  | <b>588,383</b> |

貴集團確認來自以下主要來源的收入：

#### (a) 智算基礎設施解決方案

貴集團專注於為企業及機構提供集成智算基礎設施解決方案，以支持其發展具備特定算力規模的AIDC，服務範圍通常涵蓋解決方案設計、硬件及核心軟件交付，以及實施服務。該等全棧式智算基礎設施服務合約中約定的多項承諾，於合約範圍內具高度整合性，須整體作為單一履約義務進行會計處理。該等集成智算基礎設施解決方案的收入於某一時間點確認，即當客戶取得已完成解決方案的控制權並簽署驗收報告時確認。全棧式智算基礎設施解決方案一般採用里程碑付款模式，包括簽約時支付首期預付款、按進度分期付款，以及項目驗收後支付款項。

此外，貴集團就交付智算基礎設施相關軟件或硬件提供非集成類服務，為客戶提供更大的靈活性。對於此類非集成智算基礎設施解決方案，貴集團根據其在將商品或服務移讓予客戶之前是否對其擁有控制權，來確定自身是主事人抑或是代理人。倘貴集團在向客戶轉讓商品或服務前擁有該商品的控制權，則被視為主事人，並按已收或應收代價總額確認收入。否則，貴集團被視為代理人，按照預期有權收取的佣金或手續費的金額確認收入，該金額釐定為已收或應收代價總額扣除應支付其供應商的款項後的淨額。非集成類服務的收入，於客戶簽署驗收報告當時的時點確認入賬。

貴集團給予客戶的信貸期乃根據彼等信貸風險特徵釐定，通常於一至三個月內到期。

#### (b) 智算雲服務

貴集團的智算雲服務通過提供集計算、存儲、網絡和軟件資源於一體的算力套餐，為客戶提供彈性且普惠的智算服務。該等智算雲服務主要收費模式分兩種：透過專屬容器計算服務（「DKS」）採用訂閱制收費，或透過虛擬容器計算服務（「VKS」）採用按量計費制收費。DKS合約的收入在合約期內按比例確認。VKS合約的收入則根據客戶對資源的實際使用情況確認。兩種模式均採用預付機制：DKS模式一般須預繳一個月服務費，而VKS模式則要求客戶於服務啟用前預先為賬戶充值，並於餘額耗盡後為賬戶再次充值。

## 附錄一

## 會計師報告

### (c) AIFS服務

AIFS服務是貴集團為金融服務、電信、運輸和能源等行業的客戶提供的軟件解決方案。該等解決方案主要分為兩大類：(i)軟件開發服務，即在開發完成後交付定製化軟件。在該服務項下，收入於客戶最終驗收軟件之時確認；以及(ii)在客戶控制的開發環境中進行軟件開發服務。為提供此類服務，貴集團持續與客戶溝通開發進度，並在開發過程中按客戶要求調整開發計劃。在此情境下，貴集團的軟件開發服務會創建或強化客戶控制的軟件，貴集團則相應地隨時間推移確認收入。

AIFS服務在定製軟件開發完成後交付服務時，通常會設定多個付款節點，涵蓋初始階段、項目進展過程中的不同階段以及最終驗收階段。至於在客戶控制的開發環境中提供的AIFS服務，則會依據實際工作時數以每小時費率計費，並按月或按季度定期結算。信貸期通常為一至三個月，具體期限將根據客戶的信貸風險釐定。

### (ii) 分配至客戶合約餘下履約義務的交易價格

貴集團與客戶訂立的所有服務合約期限均為一年或以下。在國際財務報告準則第15號允許的情況下，分配至該等未履行合約的交易價格並未披露。

### (iii) 分部資料

貴公司執行總裁（「執行總裁」）作為主要經營決策者，負責審閱綜合財務表現，以進行資源分配及評估貴集團整體表現。因此，貴集團作為單一經營及報告分部營運，故不再呈列分部分析。

### 地區市場

由於貴集團的收入、非流動資產及營運主要來自於中國內地的業務，因此並未呈列地區資料。

### 主要客戶資料

於相應年度佔貴集團總銷售額超過10%的客戶收入如下：

|                  | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元   |
| 客戶A <sup>1</sup> | 22,796      | —       | —       | —               | —       |
| 客戶B <sup>2</sup> | 13,004      | —       | —       | —               | —       |
| 客戶C <sup>1</sup> | —           | 172,331 | —       | —               | —       |
| 客戶D <sup>1</sup> | —           | 81,844  | —       | —               | —       |
| 客戶E <sup>1</sup> | —           | —       | 527,442 | —               | —       |
| 客戶F <sup>1</sup> | —           | —       | 230,892 | 230,892         | —       |
| 客戶G <sup>1</sup> | —           | —       | —       | —               | 172,742 |
| 客戶H <sup>1</sup> | —           | —       | —       | —               | 155,452 |
| 客戶I <sup>1</sup> | —           | —       | —       | —               | 105,852 |

<sup>1</sup> 智算基礎設施解決方案收入。

<sup>2</sup> AIFS服務收入。

## 附錄一

## 會計師報告

### 7. 年／期內虧損

年／期內虧損乃經扣除以下各項後得出：

|                         | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元   |
| 物業、廠房及設備折舊              | 2,231       | 4,130    | 9,684    | 3,901           | 8,589   |
| 使用權資產折舊                 | 1,775       | 27,167   | 170,752  | 65,963          | 136,439 |
| 其他無形資產攤銷                | 842         | 842      | 842      | 421             | 421     |
| 折舊及攤銷總額                 | 4,848       | 32,139   | 181,278  | 70,285          | 145,449 |
| 確認為開支的存貨及合約成本(包括合約成本撇減) | 47,513      | 316,449  | 760,506  | 193,227         | 279,851 |
| 董事及監事薪酬(附註11)           | 6,150       | 5,610    | 6,263    | 2,830           | 2,503   |
| 員工成本(不包括董事及監事薪酬)：       |             |          |          |                 |         |
| 薪金及津貼                   | 161,263     | 140,986  | 129,915  | 60,828          | 69,422  |
| 退休福利                    | 14,530      | 13,308   | 13,376   | 6,614           | 6,490   |
| 績效相關花紅                  | 4,917       | 8,346    | 2,235    | 734             | 2,803   |
| 離職補償                    | 3,323       | 13,440   | 4,761    | 2,735           | 8,753   |
| 以股份為基礎的付款開支             | 204         | 182      | 449      | 66              | 1,591   |
| 僱員開支總額                  | 190,387     | 181,872  | 156,999  | 73,807          | 91,562  |
| 於合約成本中資本化               | (16,743)    | (16,129) | (10,905) | (8,100)         | (1,726) |
|                         | 173,644     | 165,743  | 146,094  | 65,707          | 89,836  |
| 核數師酬金                   | 406         | 501      | 226      | 41              | 80      |
| 雲算力及其他技術服務費             | 23,557      | 24,182   | 6,887    | 2,003           | 7,309   |

## 附錄一

## 會計師報告

### 8. 其他收入

|                | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元        |
| 其他收入           |              |              |               |                 |              |
| 以下項目的利息收入      |              |              |               |                 |              |
| – 銀行存款         | 570          | 342          | 181           | 135             | 213          |
| – 租賃按金         | 20           | 80           | 108           | 53              | 34           |
| – 向一名第三方提供貸款   | –            | –            | –             | –               | 116          |
| 政府補助           |              |              |               |                 |              |
| – 直接於損益確認(附註)  | 1,492        | 1,641        | 9,516         | 2,807           | 6,254        |
| – 遞延收入攤銷(附註38) | –            | 1,278        | 3,145         | 2,556           | –            |
| 其他             | 246          | 79           | 66            | –               | –            |
|                | <u>2,328</u> | <u>3,420</u> | <u>13,016</u> | <u>5,551</u>    | <u>6,617</u> |

附註：政府補助主要來自地方政府，主要包括就業補貼、創新活動激勵、增值稅即期徵收與退還以及個人所得稅手續費退還。所有計入損益的項目均符合相關標準，且無未滿足的條件。

### 9. 融資成本

|            | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元         |
| 銀行借款利息     | 2,643        | 3,807        | 4,098         | 1,864           | 2,781         |
| 租賃負債利息     | 363          | 5,144        | 35,876        | 14,140          | 32,461        |
| 股東貸款利息     | –            | 333          | 2,948         | 2,000           | –             |
| 應付第三方款項的利息 | 5            | 493          | –             | –               | –             |
|            | <u>3,011</u> | <u>9,777</u> | <u>42,922</u> | <u>18,004</u>   | <u>35,242</u> |

### 10. 所得稅開支

|      | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元      |
| 即期稅項 | –           | 221        | 71        | 4               | 123        |
|      | <u>–</u>    | <u>221</u> | <u>71</u> | <u>4</u>        | <u>123</u> |

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團須就 貴集團成員公司註冊及經營所在司法權區所產生或賺取的利潤按實體基準繳納所得稅。

貴公司及其主要附屬公司的所得稅稅率如下：

### 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，在中國內地經營的附屬公司須按25%的稅率就應課稅收入繳納所得稅，惟以下各項除外：

- (i) 倘 貴公司符合國家大力扶持的「高新技術企業」標準，則可根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」) 享受15%的優惠稅率。「高新技術企業」證書有效期為三年，合資格的實體只要其業務營運仍符合新的高新技術企業資格，即可再次申請延長三年。 貴公司自2016年12月22日起獲評為高新技術企業(「**高新技術企業**」)，並於2025年10月28日獲批准延長高新技術企業資格後，須按15%的優惠所得稅稅率納稅，有效期至2028年10月28日。
- (ii) 根據自2008年起生效的中國相關法律及法規，從事研發活動的企業於釐定其當年應課稅利潤時，可將其產生的研發費用的150%申報為可扣稅開支(「**加計扣除**」)。中國國家稅務總局宣佈，自2018年1月1日至2023年12月31日，從事研發活動的企業有權將其研發開支的175%申報為加計扣除。於2022年9月及2023年3月，中國國家稅務總局宣佈，對於有權享有現行175%研發費用稅前扣除比例的企業，有關比例自2022年10月1日起提高至200%。

### 新加坡

根據新加坡企業所得稅的部分免稅制度，合資格公司應課稅利潤的前10,000新元(「**新元**」)可享受75%的免稅待遇，其後190,000新元的應課稅利潤可享受50%的免稅待遇，而超過200,000新元的利潤將按17%的標準稅率繳稅。

## 附錄一

## 會計師報告

於往績記錄期間的稅項開支可與綜合損益及其他全面收益表的除稅前虧損對賬如下：

|                             | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元       |
| 除稅前虧損                       | (394,208)   | (458,189)  | (335,526) | (238,169)       | (1,094,755) |
| 按法定稅率25%計算的稅項               | (98,552)    | (114,547)  | (83,882)  | (59,542)        | (273,689)   |
| 分佔聯營公司業績的稅務影響               | —           | 79         | (99)      | 31              | 81          |
| 就稅務而言不可扣減開支的稅務影響(附註)        | 50,473      | 64,530     | 60,563    | 45,259          | 267,392     |
| 研發開支加計扣除的稅務影響               | (10,947)    | (13,782)   | (13,798)  | (4,811)         | (8,238)     |
| 未確認稅項虧損及可扣減暫時性差額的稅務影響       | 59,412      | 64,314     | 39,877    | 19,122          | 17,540      |
| 動用過往未確認的稅項虧損及可扣減暫時性差額的稅務影響  | (384)       | (356)      | (2,348)   | —               | (2,963)     |
| 優惠稅率及於其他司法權區經營的附屬公司的不同稅率之影響 | (2)         | (17)       | (242)     | (55)            | —           |
| 所得稅開支                       | <u>—</u>    | <u>221</u> | <u>71</u> | <u>4</u>        | <u>123</u>  |

附註：不可扣減開支主要指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及以股份為基礎的付款開支。

### 11. 董事、監事及最高行政人員薪酬

根據適用的上市規則及公司條例，於往績記錄期間 貴集團已付或應付予 貴公司董事、監事及最高行政人員的薪酬披露如下：



## 附錄一

## 會計師報告

董事、監事及執行總裁的薪酬載列如下：

截至2023年12月31日止年度

|                      | 董事袍金     | 薪金及津貼        | 績效相關花紅<br>(附註ii) | 退休福利       | 以股份<br>為基礎的<br>付款開支 | 離職補償     | 總計           |
|----------------------|----------|--------------|------------------|------------|---------------------|----------|--------------|
|                      | 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               | 人民幣千元    | 人民幣千元        |
| 執行董事：                |          |              |                  |            |                     |          |              |
| 方磊博士(執行總裁)           | -        | 1,035        | 397              | 63         | -                   | -        | 1,495        |
| 尚明棟先生                | -        | 1,035        | 397              | 63         | -                   | -        | 1,495        |
| 非執行董事：(附註i)          |          |              |                  |            |                     |          |              |
| 焦悅光博士                | -        | 647          | -                | 63         | -                   | -        | 710          |
| 劉嵐先生 <sup>iii</sup>  | -        | -            | -                | -          | -                   | -        | -            |
| 蔣馳華先生                | -        | -            | -                | -          | -                   | -        | -            |
| 王焜先生 <sup>viii</sup> | -        | -            | -                | -          | -                   | -        | -            |
| 黃悅女士 <sup>ix</sup>   | -        | -            | -                | -          | -                   | -        | -            |
| 姜證嚴先生 <sup>xi</sup>  | -        | 692          | 660              | 63         | -                   | -        | 1,415        |
| 獨立非執行董事：             |          |              |                  |            |                     |          |              |
| 張長水博士 <sup>iii</sup> | -        | -            | -                | -          | -                   | -        | -            |
| 監事：(附註i)             |          |              |                  |            |                     |          |              |
| 王哲先生 <sup>xiii</sup> | -        | 766          | 206              | 63         | -                   | -        | 1,035        |
| 馮雪女士 <sup>xiv</sup>  | -        | -            | -                | -          | -                   | -        | -            |
| 賈振釗先生 <sup>v</sup>   | -        | -            | -                | -          | -                   | -        | -            |
|                      | <u>-</u> | <u>4,175</u> | <u>1,660</u>     | <u>315</u> | <u>-</u>            | <u>-</u> | <u>6,150</u> |

## 附錄一

## 會計師報告

截至2024年12月31日止年度

|                      | 董事袍金     | 薪金及津貼        | 績效相關花紅          | 退休福利       | 以股份<br>為基礎的<br>付款開支 | 離職補償       | 總計           |
|----------------------|----------|--------------|-----------------|------------|---------------------|------------|--------------|
|                      | 人民幣千元    | 人民幣千元        | 人民幣千元<br>(附註ii) | 人民幣千元      | 人民幣千元               | 人民幣千元      | 人民幣千元        |
| 執行董事：                |          |              |                 |            |                     |            |              |
| 方磊博士(執行總裁)           | -        | 1,026        | 200             | 66         | -                   | -          | 1,292        |
| 尚明棟先生                | -        | 1,026        | 200             | 66         | -                   | -          | 1,292        |
| 非執行董事：(附註i)          |          |              |                 |            |                     |            |              |
| 焦悅光博士                | -        | 659          | 31              | 66         | -                   | -          | 756          |
| 劉嵐先生 <sup>xii</sup>  | -        | -            | -               | -          | -                   | -          | -            |
| 蔣馳華先生                | -        | -            | -               | -          | -                   | -          | -            |
| 王焜先生 <sup>xiii</sup> | -        | -            | -               | -          | -                   | -          | -            |
| 黃悅女士 <sup>ix</sup>   | -        | -            | -               | -          | -                   | -          | -            |
| 姜證嚴先生 <sup>xi</sup>  | -        | 174          | 660             | 16         | -                   | 500        | 1,350        |
| 方顏先生 <sup>iv</sup>   | -        | 54           | -               | 6          | -                   | -          | 60           |
| 獨立非執行董事：             |          |              |                 |            |                     |            |              |
| 張長水博士 <sup>iii</sup> | -        | -            | -               | -          | -                   | -          | -            |
| 監事：(附註i)             |          |              |                 |            |                     |            |              |
| 王哲先生 <sup>xiii</sup> | -        | 726          | -               | 67         | -                   | -          | 793          |
| 馮雪女士 <sup>xiv</sup>  | -        | -            | -               | -          | -                   | -          | -            |
| 張曉林先生 <sup>vii</sup> | -        | 61           | -               | 6          | -                   | -          | 67           |
| 賈振釗先生 <sup>v</sup>   | -        | -            | -               | -          | -                   | -          | -            |
|                      | <u>-</u> | <u>3,726</u> | <u>1,091</u>    | <u>293</u> | <u>-</u>            | <u>500</u> | <u>5,610</u> |

# 附錄一

# 會計師報告

截至2025年12月31日止年度

|                      | 董事袍金     | 薪金及津貼        | 績效相關花紅          | 退休福利       | 以股份<br>為基礎的<br>付款開支 | 離職補償     | 總計           |
|----------------------|----------|--------------|-----------------|------------|---------------------|----------|--------------|
|                      | 人民幣千元    | 人民幣千元        | 人民幣千元<br>(附註ii) | 人民幣千元      | 人民幣千元               | 人民幣千元    | 人民幣千元        |
| 執行董事：                |          |              |                 |            |                     |          |              |
| 方磊博士(執行總裁)           | -        | 1,048        | -               | 68         | -                   | -        | 1,116        |
| 尚明棟先生                | -        | 1,048        | -               | 68         | -                   | -        | 1,116        |
| 非執行董事：(附註i)          |          |              |                 |            |                     |          |              |
| 焦悅光博士                | -        | 671          | -               | 68         | -                   | -        | 739          |
| 劉嵐先生 <sup>xii</sup>  | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 王煜先生 <sup>xiii</sup> | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 黃悅女士 <sup>ix</sup>   | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 蔣馳華先生                | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 方顏先生 <sup>x</sup>    | -        | 1,054        | -               | 68         | -                   | -        | 1,122        |
| 哈安信先生 <sup>v</sup>   | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 黃一鳴先生 <sup>vi</sup>  | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 獨立非執行董事：             |          |              |                 |            |                     |          |              |
| 張長水博士 <sup>iii</sup> | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 監事：(附註i)             |          |              |                 |            |                     |          |              |
| 王哲先生 <sup>xiii</sup> | -        | 732          | 281             | 68         | 305                 | -        | 1,386        |
| 馮雪女士 <sup>xiv</sup>  | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 張曉林先生 <sup>vii</sup> | -        | 716          | -               | 68         | -                   | -        | 784          |
|                      | <u>-</u> | <u>5,269</u> | <u>281</u>      | <u>408</u> | <u>305</u>          | <u>-</u> | <u>6,263</u> |

# 附錄一

# 會計師報告

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

|                      | 董事袍金     | 薪金及津貼        | 績效相關花紅          | 退休福利       | 以股份<br>為基礎的<br>付款開支 | 離職補償     | 總計           |
|----------------------|----------|--------------|-----------------|------------|---------------------|----------|--------------|
|                      | 人民幣千元    | 人民幣千元        | 人民幣千元<br>(附註ii) | 人民幣千元      | 人民幣千元               | 人民幣千元    | 人民幣千元        |
| 執行董事：                |          |              |                 |            |                     |          |              |
| 方磊博士(執行總裁)           | -        | 524          | -               | 34         | -                   | -        | 558          |
| 尚明棟先生                | -        | 524          | -               | 34         | -                   | -        | 558          |
| 非執行董事：(附註i)          |          |              |                 |            |                     |          |              |
| 焦悅光博士                | -        | 324          | -               | 34         | -                   | -        | 358          |
| 劉嵐先生 <sup>xii</sup>  | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 王焜先生 <sup>xiii</sup> | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 黃悅女士 <sup>ix</sup>   | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 蔣馳華先生                | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 方顏先生 <sup>iv</sup>   | -        | 528          | -               | 34         | -                   | -        | 562          |
| 哈安佑先生 <sup>v</sup>   | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 黃一鳴先生 <sup>vi</sup>  | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 獨立非執行董事：             |          |              |                 |            |                     |          |              |
| 張長水博士 <sup>iii</sup> | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 監事：(附註i)             |          |              |                 |            |                     |          |              |
| 王哲先生 <sup>xiii</sup> | -        | 369          | -               | 34         | -                   | -        | 403          |
| 馮雪女士 <sup>xiv</sup>  | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 張曉林先生 <sup>vi</sup>  | -        | 357          | -               | 34         | -                   | -        | 391          |
|                      | <u>-</u> | <u>2,626</u> | <u>-</u>        | <u>204</u> | <u>-</u>            | <u>-</u> | <u>2,830</u> |

## 附錄一

## 會計師報告

截至2026年6月30日止六個月

|                      | 董事袍金     | 薪金及津貼        | 績效相關花紅          | 退休福利       | 以股份<br>為基礎的<br>付款開支 | 離職補償     | 總計           |
|----------------------|----------|--------------|-----------------|------------|---------------------|----------|--------------|
|                      | 人民幣千元    | 人民幣千元        | 人民幣千元<br>(附註ii) | 人民幣千元      | 人民幣千元               | 人民幣千元    | 人民幣千元        |
| 執行董事：                |          |              |                 |            |                     |          |              |
| 方磊博士(執行總裁)           | -        | 584          | -               | 34         | -                   | -        | 618          |
| 尚明棟先生                | -        | 585          | -               | 34         | -                   | -        | 619          |
| 非執行董事：(附註i)          |          |              |                 |            |                     |          |              |
| 焦悅光博士                | -        | 366          | -               | 34         | -                   | -        | 400          |
| 劉嵐先生 <sup>xii</sup>  | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 蔣馳華先生                | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 方顏先生 <sup>iv</sup>   | -        | 502          | 50              | 34         | -                   | -        | 586          |
| 哈安岱先生 <sup>v</sup>   | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 黃一鳴先生 <sup>vi</sup>  | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 張學思先生 <sup>xvi</sup> | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 獨立非執行董事：             |          |              |                 |            |                     |          |              |
| 張長水博士 <sup>iii</sup> | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 監事：(附註i)             |          |              |                 |            |                     |          |              |
| 王哲先生 <sup>xiii</sup> | -        | 67           | -               | 6          | 141                 | -        | 214          |
| 馮雪女士 <sup>xiv</sup>  | -        | -            | -               | -          | -                   | -        | -            |
| 張曉林先生 <sup>vii</sup> | -        | 60           | -               | 6          | -                   | -        | 66           |
|                      | <u>-</u> | <u>2,164</u> | <u>50</u>       | <u>148</u> | <u>141</u>          | <u>-</u> | <u>2,503</u> |

附註i： 部分非執行董事(非執行董事)及監事並未從 貴集團領取薪酬，原因是他們係由 貴集團主要股東或附帶優先權的實繳資本/普通股持有人委任的代名人。該等人士的薪酬由任命其擔任非執行董事或監事的實體承擔，而非由 貴集團承擔。根據日期為2026年2月2日的股東決議案， 貴公司監事會由審核委員會取代，該委員會應行使《中華人民共和國公司法》所規定的監事會職權。

附註ii： 授予董事、監事及執行總裁的績效相關花紅乃參考 貴集團及個人表現酌情釐定。

附註iii： 於2023年9月28日獲委任為 貴公司獨立非執行董事。

附註iv： 於2024年12月9日獲委任為 貴公司非執行董事及於2026年9月23日獲委任為執行董事，自 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司[編纂]起生效。

附註v： 於2025年9月16日獲委任為 貴公司非執行董事及於2026年9月23日辭任 貴公司非執行董事。

附註vi： 於2025年9月16日獲委任為 貴公司非執行董事。

附註vii： 於2024年12月9日獲委任為 貴公司監事及於2026年2月2日辭任 貴公司監事。

附註viii： 於2025年9月16日辭任 貴公司非執行董事。

附註ix： 於2025年9月16日辭任 貴公司非執行董事。

## 附錄一

## 會計師報告

附註x: 於2024年12月9日辭任 貴公司監事。

附註xi: 於2024年12月9日辭任 貴公司非執行董事。

附註xii: 於2026年2月2日辭任 貴公司非執行董事。

附註xiii: 於2026年2月2日辭任 貴公司監事。

附註xiv: 於2026年2月2日辭任 貴公司監事。

附註xv: 孟茹靜教授及徐慶宏博士於2026年9月23日獲委任為 貴公司獨立非執行董事，即時生效。

附註xvi: 於2026年2月2日獲委任為 貴公司非執行董事及於2026年9月23日辭任 貴公司非執行董事。

於往績記錄期間，貴集團並無向任何董事或監事支付酬金作為其加入 貴集團或於加入時的獎勵。於往績記錄期間，概無董事或監事放棄或同意放棄任何酬金。

除上文所披露的董事、監事及執行總裁外，概無向其他董事、監事及執行總裁提供其他福利。除因一名董事辭任而於截至2024年12月31日止年度支付的離職補償外，於往績記錄期間各年末或任何時間，概無其他董事、監事及執行總裁的離職補償存續。於往績記錄期間各年/期末或任何時間，概無為獲取董事、監事及執行總裁服務而向第三方支付代價存續。於往績記錄期間各年/期末或任何時間，概無以董事、執行總裁、其受控制法人團體及關連實體為受益人的其他貸款、準貸款及其他交易存續。於往績記錄期間各年/期末或任何時間，概無存在與 貴集團業務有關而 貴集團為其中一方且 貴公司董事、監事或執行總裁於其中直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排及合約。

## 12. 五名最高薪酬人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年(未經審核)及2026年6月30日止六個月，貴集團五名最高薪酬人士分別包括3名、3名、1名、3名及1名董事及監事，其酬金載於附註11。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年(未經審核)及2026年6月30日止六個月，餘下2名、2名、4名、3\*名及4名既非 貴公司董事亦非監事的人士的酬金分別載列如下：

|             | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元        |
| 薪金及津貼       | 2,416        | 3,060        | 5,982        | 2,395           | 2,711        |
| 績效相關花紅      | 498          | 201          | 206          | 5               | 400          |
| 退休福利        | 131          | 123          | 252          | 91              | 122          |
| 以股份為基礎的付款開支 | 39           | 13           | 49           | –               | 844          |
| 總計          | <u>3,084</u> | <u>3,397</u> | <u>6,489</u> | <u>2,491</u>    | <u>4,077</u> |

\* 於截至2025年6月30日止六個月(未經審核)的五名最高薪酬人士中，有兩名董事的薪酬金額相同，均位列第五。因此，披露為五名最高薪酬人士的共有六名。

## 附錄一

## 會計師報告

薪酬介乎以下範圍既非 貴公司董事亦非監事的最高薪酬人士數目如下：

| 薪酬組別 (港元)                  | 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    |
|                            | 僱員人數        | 僱員人數     | 僱員人數     | 僱員人數<br>(未經審核) | 僱員人數     |
| 500,001 港元至 1,000,000 港元   | —           | —        | —        | 2              | 2        |
| 1,000,001 港元至 1,500,000 港元 | —           | —        | 1        | 1              | 1        |
| 1,500,001 港元至 2,000,000 港元 | 2           | 2        | 2        | —              | 1        |
| 2,000,001 港元至 2,500,000 港元 | —           | —        | 1        | —              | —        |
| 總計                         | <u>2</u>    | <u>2</u> | <u>4</u> | <u>3</u>       | <u>4</u> |

於往績記錄期間， 貴集團並無向五名最高薪酬人士支付酬金作為其加入 貴集團或於加入時的獎勵。於往績記錄期間，概無董事及僱員放棄或同意放棄任何酬金。

### 13. 股息

於往績記錄期間， 貴公司及其附屬公司並無宣派或派付任何股息，自往績記錄期間結束後亦無宣派任何股息。

### 14. 金融資產及其他項目減值虧損 (包括減值虧損撥回)

| 已確認的 (撥回) 減值 / 虧損： | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元         |
| 貿易應收款項及應收票據        | (224)       | 3,378        | 5,199         | 2,659           | 10,649        |
| 合約資產               | —           | 291          | 4,940         | 366             | 1,499         |
| 其他應收款項             | 377         | 793          | 36            | (12)            | (982)         |
|                    | <u>153</u>  | <u>4,462</u> | <u>10,175</u> | <u>3,013</u>    | <u>11,166</u> |

於往績記錄期間的減值評估詳情載於附註42。



## 附錄一

## 會計師報告

### 15. 每股虧損

貴公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

虧損數字計算如下：

|                | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元       |
| 貴公司擁有人應佔年/期內虧損 | (394,208)   | (458,410) | (335,597) | (238,173)       | (1,094,878) |

|        | 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   |
|        | 千股          | 千股     | 千股     | 千股<br>(未經審核) | 千股      |
| 加權平均股數 | 45,668      | 45,668 | 52,811 | 45,668       | 119,436 |

於計算每股基本虧損時，附帶優先權的實繳資本／普通股已自分母中剔除。根據日期為2026年9月23日的股東決議案，貴公司股份總數將於緊接**[編纂]**前按一拆十的基準拆細，而貴公司每股面值將由每股人民幣1.00元改為每股人民幣0.1元（「**股份拆細**」）。為計算每股虧損，加權平均股數乃假設該轉換及股份拆細已於2023年1月1日完成而計算得出。

貴公司有四類具攤薄潛力的實繳資本／股本：普通股股東認購但尚未繳付的貴公司註冊資本、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。由於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年（未經審核）及2026年6月30日止六個月貴集團產生虧損，且具攤薄潛力的實繳資本／股本具有反攤薄作用，所以，在計算每股攤薄虧損時並未計及該等具攤薄潛力的實繳資本／股本。因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年（未經審核）及2026年6月30日止六個月的每股攤薄虧損與相應年度／期間的每股基本虧損相同。

## 附錄一

## 會計師報告

### 16. 物業、廠房及設備

#### 貴集團

|                    | 電子設備   | 裝置及傢俬 | 租賃<br>物業裝修 | 在建工程     | 總計      |
|--------------------|--------|-------|------------|----------|---------|
|                    | 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   |
| <b>成本</b>          |        |       |            |          |         |
| 於 2023 年 1 月 1 日   | 8,545  | 229   | 2,016      | –        | 10,790  |
| 添置                 | 2,266  | –     | 203        | 14,917   | 17,386  |
| 出售                 | (225)  | –     | (2,016)    | –        | (2,241) |
| 於 2023 年 12 月 31 日 | 10,586 | 229   | 203        | 14,917   | 25,935  |
| 添置                 | 5,036  | 49    | 3,973      | 12,526   | 21,584  |
| 出售                 | (3)    | (3)   | –          | –        | (6)     |
| 轉撥                 | 16,377 | –     | –          | (16,377) | –       |
| 於 2024 年 12 月 31 日 | 31,996 | 275   | 4,176      | 11,066   | 47,513  |
| 添置                 | 11,363 | 24    | 167        | 27,426   | 38,980  |
| 出售                 | (561)  | –     | –          | –        | (561)   |
| 轉撥                 | 38,492 | –     | –          | (38,492) | –       |
| 於 2025 年 12 月 31 日 | 81,290 | 299   | 4,343      | –        | 85,932  |
| 添置                 | 8,957  | 3     | 716        | 5,310    | 14,986  |
| 出售                 | (611)  | (102) | –          | –        | (713)   |
| 於 2026 年 6 月 30 日  | 89,636 | 200   | 5,059      | 5,310    | 100,205 |
| <b>折舊</b>          |        |       |            |          |         |
| 於 2023 年 1 月 1 日   | 5,587  | 91    | 836        | –        | 6,514   |
| 年內撥備               | 1,852  | 15    | 364        | –        | 2,231   |
| 出售時撇除              | (222)  | –     | (1,172)    | –        | (1,394) |
| 於 2023 年 12 月 31 日 | 7,217  | 106   | 28         | –        | 7,351   |
| 年內撥備               | 2,631  | 22    | 1,477      | –        | 4,130   |
| 出售時撇除              | (2)    | (2)   | –          | –        | (4)     |
| 於 2024 年 12 月 31 日 | 9,846  | 126   | 1,505      | –        | 11,477  |
| 年內撥備               | 7,910  | 115   | 1,659      | –        | 9,684   |
| 出售時撇除              | (534)  | –     | –          | –        | (534)   |
| 於 2025 年 12 月 31 日 | 17,222 | 241   | 3,164      | –        | 20,627  |
| 期內撥備               | 7,621  | 10    | 958        | –        | 8,589   |
| 出售時撇除              | (603)  | (96)  | –          | –        | (699)   |
| 於 2026 年 6 月 30 日  | 24,240 | 155   | 4,122      | –        | 28,517  |
| <b>賬面值</b>         |        |       |            |          |         |
| 於 2023 年 12 月 31 日 | 3,369  | 123   | 175        | 14,917   | 18,584  |
| 於 2024 年 12 月 31 日 | 22,150 | 149   | 2,671      | 11,066   | 36,036  |
| 於 2025 年 12 月 31 日 | 64,068 | 58    | 1,179      | –        | 65,305  |
| 於 2026 年 6 月 30 日  | 65,396 | 45    | 937        | 5,310    | 71,688  |

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司

|              | 電子設備   | 裝置及傢俬 | 租賃<br>物業裝修 | 在建工程     | 總計      |
|--------------|--------|-------|------------|----------|---------|
|              | 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   |
| <b>成本</b>    |        |       |            |          |         |
| 於2023年1月1日   | 8,534  | 229   | 2,016      | –        | 10,779  |
| 添置           | 2,250  | –     | 203        | 14,917   | 17,370  |
| 出售           | (225)  | –     | (2,016)    | –        | (2,241) |
| 於2023年12月31日 | 10,559 | 229   | 203        | 14,917   | 25,908  |
| 添置           | 4,454  | 48    | 3,944      | 8,233    | 16,679  |
| 出售           | (3)    | (3)   | –          | –        | (6)     |
| 轉撥           | 14,845 | –     | –          | (14,845) | –       |
| 於2024年12月31日 | 29,855 | 274   | 4,147      | 8,305    | 42,581  |
| 添置           | 1,233  | 13    | –          | 1,380    | 2,626   |
| 出售           | (557)  | –     | –          | –        | (557)   |
| 轉撥           | 9,685  | –     | –          | (9,685)  | –       |
| 於2025年12月31日 | 40,216 | 287   | 4,147      | –        | 44,650  |
| 添置           | 8,908  | –     | 517        | 5,310    | 14,735  |
| 出售           | (605)  | (99)  | –          | –        | (704)   |
| 於2026年6月30日  | 48,519 | 188   | 4,664      | 5,310    | 58,681  |
| <b>折舊</b>    |        |       |            |          |         |
| 於2023年1月1日   | 5,585  | 91    | 836        | –        | 6,512   |
| 年內撥備         | 1,845  | 15    | 364        | –        | 2,224   |
| 出售時撇除        | (222)  | –     | (1,172)    | –        | (1,394) |
| 於2023年12月31日 | 7,208  | 106   | 28         | –        | 7,342   |
| 年內撥備         | 2,569  | 22    | 1,469      | –        | 4,060   |
| 出售時撇除        | (2)    | (2)   | –          | –        | (4)     |
| 於2024年12月31日 | 9,775  | 126   | 1,497      | –        | 11,398  |
| 年內撥備         | 6,266  | 113   | 1,620      | –        | 7,999   |
| 出售時撇除        | (534)  | –     | –          | –        | (534)   |
| 於2025年12月31日 | 15,507 | 239   | 3,117      | –        | 18,863  |
| 期內撥備         | 3,696  | 9     | 879        | –        | 4,584   |
| 出售時撇除        | (601)  | (94)  | –          | –        | (695)   |
| 於2026年6月30日  | 18,602 | 154   | 3,996      | –        | 22,752  |
| <b>賬面值</b>   |        |       |            |          |         |
| 於2023年12月31日 | 3,351  | 123   | 175        | 14,917   | 18,566  |
| 於2024年12月31日 | 20,080 | 148   | 2,650      | 8,305    | 31,183  |
| 於2025年12月31日 | 24,709 | 48    | 1,030      | –        | 25,787  |
| 於2026年6月30日  | 29,917 | 34    | 668        | 5,310    | 35,929  |

## 附錄一

## 會計師報告

於2023年及2024年12月31日，概無任何物業、廠房及設備處於抵押狀態或未使用狀態。

截至2025年12月31日及2026年6月30日，貴公司一間附屬公司持有的賬面值分別為人民幣24,822,000元及人民幣21,981,000元的若干電子設備已按該等AIDC擁有人的要求作為抵押品予以質押，以擔保貴集團就該等AIDC的營運履約。該質押為該項目的擔保安排之一部分，而該安排亦規定貴集團須在安徽省黃山市成立一家專門附屬公司以營運該設施。該附屬公司隨後成立並已質押其上述電子設備。儘管已作出質押，該等資產仍在正常使用中，且並無減值。

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)在考慮殘值後，按以下可使用年期及年率以直線法折舊。

|        | 可使用年期              | 年率      |
|--------|--------------------|---------|
| 電子設備   | 3–5年               | 19%–32% |
| 裝置及傢俬  | 5年                 | 19%     |
| 租賃物業裝修 | 估計可使用年期或租期(以較短者為準) |         |

### 17. 使用權資產

#### 貴集團

|              | 租賃物業    | 租賃AIDC    | 總計        |
|--------------|---------|-----------|-----------|
|              | 人民幣千元   | 人民幣千元     | 人民幣千元     |
| <b>成本</b>    |         |           |           |
| 於2023年1月1日   | —       | —         | —         |
| 添置           | 12,859  | —         | 12,859    |
| 於2023年12月31日 | 12,859  | —         | 12,859    |
| 添置           | 4,483   | 187,822   | 192,305   |
| 於2024年12月31日 | 17,342  | 187,822   | 205,164   |
| 添置           | 2,007   | 871,253   | 873,260   |
| 租賃終止         | (4,167) | —         | (4,167)   |
| 於2025年12月31日 | 15,182  | 1,059,075 | 1,074,257 |
| 添置           | 2,670   | 677,544   | 680,214   |
| 於2026年6月30日  | 17,852  | 1,736,619 | 1,754,471 |
| <b>折舊</b>    |         |           |           |
| 於2023年1月1日   | —       | —         | —         |
| 年內支出         | 1,775   | —         | 1,775     |
| 於2023年12月31日 | 1,775   | —         | 1,775     |
| 年內支出         | 4,807   | 22,360    | 27,167    |
| 於2024年12月31日 | 6,582   | 22,360    | 28,942    |
| 年內支出         | 5,252   | 165,500   | 170,752   |
| 租賃終止時對銷      | (868)   | —         | (868)     |

## 附錄一

## 會計師報告

|              | 租賃物業        | 租賃AIDC    | 總計          |        |         |
|--------------|-------------|-----------|-------------|--------|---------|
|              | 人民幣千元       | 人民幣千元     | 人民幣千元       |        |         |
| 於2025年12月31日 | 10,966      | 187,860   | 198,826     |        |         |
| 期內支出         | 2,007       | 134,432   | 136,439     |        |         |
| 於2026年6月30日  | 12,973      | 322,292   | 335,265     |        |         |
| 賬面值          |             |           |             |        |         |
| 於2023年12月31日 | 11,084      | —         | 11,084      |        |         |
| 於2024年12月31日 | 10,760      | 165,462   | 176,222     |        |         |
| 於2025年12月31日 | 4,216       | 871,215   | 875,431     |        |         |
| 於2026年6月30日  | 4,879       | 1,414,327 | 1,419,206   |        |         |
|              | 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) |         |
| 與短期租賃有關的費用   | 2,451       | 2,526     | 2,721       | 1,301  | 1,364   |
| 租賃現金流出總額     | 3,841       | 24,384    | 138,278     | 58,694 | 191,368 |

於往績記錄期間，貴集團及貴公司租賃辦公室及AIDC以供其營運。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年(未經審核)及2026年6月30日止六個月，租賃合約按3至8年的固定期限訂立。概無延期及終止選擇權。於確定租期及評估不可撤銷期間時，貴集團及貴公司應用合約的定義並確定合約可強制執行的期間。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，貴集團及貴公司的短期租賃組合與上述所披露短期租賃費用所涉及的短期租賃組合類似。

貴集團及貴公司若干AIDC的租賃，要麼僅包含固定租金，要麼包含基於AIDC產生的額外利潤50%計算的可變租賃付款(即AIDC產生的智算雲服務收入減去AIDC的運營成本、專門負責運營AIDC的項目公司的一般及銷售開支，以及所租用AIDC的固定租金(如有))。於往績記錄期間並無產生可變租賃付款。

於租賃開始日期，貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年(未經審核)及2026年6月30日止六個月分別確認使用權資產增加人民幣12,859,000元、人民幣192,305,000元、人民幣873,260,000元、人民幣787,391,000元(未經審核)及人民幣680,214,000元，以及確認租賃負債人民幣12,708,000元、人民幣192,050,000元、人民幣873,260,000元、人民幣787,391,000元(未經審核)及人民幣680,214,000元，這些為往績記錄期間的非現金交易。除出租人所持租賃資產中的擔保權益外，租賃協議並無施加任何契諾，且相關租賃資產不得用作借貸的抵押品。

於2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，貴集團及貴公司均就若干尚未開始的AIDC訂立新租約。上述租賃的平均不可撤銷期分別為5年、5年及5年，而於2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，不可撤銷期內的未來未折現現金流量總額分別為人民幣656,355,000元及人民幣577,928,000元及人民幣2,128,840,000元。

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司

|              | 租賃物業   | 租賃AIDC    | 總計        |
|--------------|--------|-----------|-----------|
|              | 人民幣千元  | 人民幣千元     | 人民幣千元     |
| <b>成本</b>    |        |           |           |
| 於2023年1月1日   | —      | —         | —         |
| 添置           | 12,764 | —         | 12,764    |
| 於2023年12月31日 | 12,764 | —         | 12,764    |
| 添置           | 316    | 25,167    | 25,483    |
| 於2024年12月31日 | 13,080 | 25,167    | 38,247    |
| 添置           | —      | 504,246   | 504,246   |
| 於2025年12月31日 | 13,080 | 529,413   | 542,493   |
| 添置           | 2,670  | 651,409   | 654,079   |
| 於2026年6月30日  | 15,750 | 1,180,822 | 1,196,572 |
| <b>折舊</b>    |        |           |           |
| 於2023年1月1日   | —      | —         | —         |
| 年內支出         | 1,773  | —         | 1,773     |
| 於2023年12月31日 | 1,773  | —         | 1,773     |
| 年內支出         | 4,373  | 839       | 5,212     |
| 於2024年12月31日 | 6,146  | 839       | 6,985     |
| 年內支出         | 4,413  | 85,563    | 89,976    |
| 於2025年12月31日 | 10,559 | 86,402    | 96,961    |
| 期內支出         | 1,685  | 85,906    | 87,591    |
| 於2026年6月30日  | 12,244 | 172,308   | 184,552   |
| <b>賬面值</b>   |        |           |           |
| 於2023年12月31日 | 10,991 | —         | 10,991    |
| 於2024年12月31日 | 6,934  | 24,328    | 31,262    |
| 於2025年12月31日 | 2,521  | 443,011   | 445,532   |
| 於2026年6月30日  | 3,506  | 1,008,514 | 1,012,020 |

於租賃開始日期，貴公司於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年（未經審核）及2026年6月30日止六個月分別確認使用權資產增加人民幣12,764,000元、人民幣25,483,000元、人民幣504,246,000元、人民幣504,246,000元（未經審核）及人民幣654,079,000元，以及確認租賃負債人民幣12,613,000元、人民幣25,412,000元、人民幣504,246,000元、人民幣504,246,000元（未經審核）及人民幣654,079,000元，這些為往績記錄期間的非現金交易。

## 附錄一

## 會計師報告

### 18. 其他無形資產

#### 貴集團及 貴公司

|                                                | 軟件    |
|------------------------------------------------|-------|
|                                                | 人民幣千元 |
| <b>成本</b>                                      |       |
| 於2023年1月1日、2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日 | 8,419 |
| <b>攤銷</b>                                      |       |
| 於2023年1月1日                                     | 348   |
| 年內支出                                           | 842   |
| 於2023年12月31日                                   | 1,190 |
| 年內支出                                           | 842   |
| 於2024年12月31日                                   | 2,032 |
| 年內支出                                           | 842   |
| 於2025年12月31日                                   | 2,874 |
| 期內支出                                           | 421   |
| 於2026年6月30日                                    | 3,295 |
| <b>賬面值</b>                                     |       |
| 於2023年12月31日                                   | 7,229 |
| 於2024年12月31日                                   | 6,387 |
| 於2025年12月31日                                   | 5,545 |
| 於2026年6月30日                                    | 5,124 |

該軟件主要是為提升 貴集團及 貴公司的流程效率及開發生產力而購買。

上述其他無形資產項目在考慮殘值後，按以下可使用年期及年率以直線法攤銷：

|    | 可使用年期 | 年率  |
|----|-------|-----|
| 軟件 | 10年   | 10% |



## 附錄一

## 會計師報告

### 19. 於聯營公司的權益

#### 貴集團及 貴公司

|            | 於12月31日      |              |              | 於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        |
| 於聯營公司的投資成本 | 3,750        | 3,750        | 7,500        | 7,500        |
| 應佔(虧損)/收益  | (2)          | (318)        | 79           | (246)        |
|            | <u>3,748</u> | <u>3,432</u> | <u>7,579</u> | <u>7,254</u> |

佛山九章雲樞科技有限公司(「佛山九章」)由 貴公司於2020年11月24日成立，作為 貴公司的全資附屬公司，註冊資本為人民幣1百萬元。於2023年10月30日， 貴公司與獨立第三方訂立增資協議，據此，佛山九章的註冊資本由人民幣1百萬元增加至人民幣50百萬元，其中 貴公司認購人民幣7.5百萬元，該款項分別於截至2023年及2025年12月31日止年度實繳人民幣3.75百萬元及人民幣3.75百萬元，而一名獨立第三方認購人民幣42.5百萬元，該款項分別於截至2023年及2024年12月31日止年度實繳人民幣21.25百萬元及人民幣21.25百萬元。

根據佛山九章於2023年10月更新的經修訂組織章程細則，董事會由五名成員組成，且 貴公司有權委任一名董事，因此， 貴公司不再對佛山九章擁有控制權，而佛山九章剩餘的15%股權被列為對聯營公司的投資，因為 貴公司董事認為 貴集團對佛山九章具有重大影響。截至2023年12月31日止年度， 貴公司據此就出售一間附屬公司確認收益人民幣15,000元。

自2024年7月起，佛山九章更名為上海華章時代科技有限公司。

### 20. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

#### 貴集團及 貴公司

|         | 於12月31日  |              |          | 於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    |
| 非上市股權投資 | <u>-</u> | <u>5,695</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

於2024年2月6日， 貴公司與其他投資者共同成立北京北方算力智聯科技有限責任公司，並於截至2024年12月31日止年度內出資人民幣7,125,000元，佔被投資方總股權之7.5%。於2025年8月， 貴公司以人民幣7,485,000元的代價將該7.5%股權轉讓予一名獨立第三方。

## 附錄一

## 會計師報告

### 21. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

#### 貴集團及 貴公司

|         | 於12月31日 |       |       | 於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  |
| 非上市股權投資 | -       | -     | 5,000 | 8,000  |

於2025年12月1日，貴公司與第三方訂立協議，以認購北京日日新未來教育科技有限公司的新增註冊資本，代價為人民幣5,000,000元，佔被投資方總股權之2.4390%。

於2026年5月21日，貴公司與第三方訂立協議，以認購上海亞格之芯技術有限公司的新增註冊資本，代價為人民幣3,000,000元，佔被投資方總股權之1.3158%。

### 22. 合約資產

#### 貴集團及 貴公司

|                 | 於12月31日 |       |        | 於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   |
| 智算基礎設施解決方案(附註i) | -       | 5,093 | 98,580 | 126,685 |
| AIFS服務          | -       | 209   | 388    | 214     |
|                 | -       | 5,302 | 98,968 | 126,899 |
| 流動              | -       | 209   | 55,165 | 69,630  |
| 非流動             | -       | 5,093 | 43,803 | 57,269  |
|                 | -       | 5,302 | 98,968 | 126,899 |

附註i: 合約資產主要指 貴集團及 貴公司已履行履約義務而產生的金額，惟收取有關代價的權利尚須待特定合約條件(如質保期屆滿或完成最終項目驗收)達成後方能確立。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，貴集團及 貴公司根據預期信貸虧損模式就合約資產確認之信貸虧損撥備分別為零、人民幣291,000元、人民幣5,231,000元及人民幣6,730,000元。

於往績記錄期間的減值評估詳情載於附註42。

## 附錄一

## 會計師報告

### 23. 存貨

#### 貴集團

|            | 於12月31日       |              |              | 於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        |
| 服務器及其他硬件設備 | 32,305        | 3,366        | 3,364        | 3,711        |
|            | <u>32,305</u> | <u>3,366</u> | <u>3,364</u> | <u>3,711</u> |

#### 貴公司

|            | 於12月31日       |              |              | 於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        |
| 服務器及其他硬件設備 | 32,305        | 3,366        | 3,364        | 3,408        |
|            | <u>32,305</u> | <u>3,366</u> | <u>3,364</u> | <u>3,408</u> |

貴集團及 貴公司的存貨主要包括用於智算基礎設施解決方案的服務器。

## 附錄一

## 會計師報告

### 24. 貿易應收款項、其他應收款項、預付款項及其他資產

#### 貴集團

|                       | 於12月31日 |          |          | 於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    |
| 客戶合約貿易應收款項            | 28,112  | 42,614   | 121,158  | 321,801  |
| 應收票據                  | 50      | 447      | 10       | –        |
| 減：信貸虧損撥備              | (6,724) | (10,102) | (15,301) | (25,950) |
|                       | 21,438  | 32,959   | 105,867  | 295,851  |
| 按金                    | 3,934   | 12,425   | 19,610   | 18,456   |
| 員工墊款                  | 1,524   | 1,089    | 626      | 626      |
| 代供應商向客戶收取的應收款項 (附註i)  | 1,501   | 1,501    | –        | –        |
| 向第三方提供貸款 (附註ii)       | –       | –        | 1,800    | 5,116    |
| 其他                    | 118     | 115      | 5        | 41       |
| 減：信貸虧損撥備              | (394)   | (1,187)  | (1,223)  | (241)    |
|                       | 6,683   | 13,943   | 20,818   | 23,998   |
| 可收回增值稅                | 14,760  | 3,965    | 4,698    | 7,839    |
| 採購智算基礎設施解決方案所用硬件的預付款項 | 46,014  | 20,614   | 220,358  | 251,926  |
| 購買物業、廠房及設備的預付款項       | 9,536   | 1,094    | 1,673    | 413      |
| 投資私募基金的預付款項 (附註iii)   | –       | 13,000   | –        | –        |
| 雲算力及其它技術服務費的預付款項      | 9,584   | 1,978    | 1,427    | 2,671    |
| 其他諮詢及推廣服務費的預付款項       | 3,282   | 9,329    | 6,374    | 4,775    |
| 預付財務擔保開支              | –       | –        | 7,961    | 7,855    |
| [編纂]                  | [編纂]    | [編纂]     | [編纂]     | [編纂]     |
| 其他                    | 2,042   | 883      | 2,594    | 1,925    |
|                       | 85,218  | 50,863   | 246,185  | 281,343  |
|                       | 113,339 | 97,765   | 372,870  | 601,192  |
| 流動資產                  | 102,165 | 75,350   | 347,611  | 577,142  |
| 非流動資產                 | 11,174  | 22,415   | 25,259   | 24,050   |
|                       | 113,339 | 97,765   | 372,870  | 601,192  |

附註i：貴集團就其與若干客戶有關提供智算基礎設施解決方案及AIFS服務之合約，視自身為代理人。根據有關安排，客戶透過貴集團間接向供應商結算其應付款項。於相關智算基礎設施解決方案及AIFS服務獲客戶接納後，貴集團將代供應商向客戶收取的應收款項確認為金融資產，並將代表客戶應付供應商之款項確認為金融負債(附註27)。

## 附錄一

## 會計師報告

附註ii: 截至2025年12月31日止年度，貴集團向一名第三方提供貸款人民幣1,800,000元，以支持其發揮促進貴集團在智算雲服務市場拓展中之角色。該貸款為期一年、免息、無抵押及無擔保，並已於2026年4月結清。截至2026年6月30日止六個月，貴集團向另一名第三方提供貸款人民幣5,000,000元，以維持戰略合作關係。該貸款為期一年，按固定年利率5%計息，無抵押及無擔保。

附註iii: 貴集團曾計劃與一名第三方共同設立一項私募基金，擬投資人民幣13百萬元於算力相關行業作為初始出資。由於該基金最終未能成立，該出資額已於2025年12月退還予貴集團。

於2023年1月1日，客戶合約貿易應收款項及應收票據分別為人民幣53,647,000元及零。

貴集團貿易應收款項的信貸期一般為自發票日期起計1至3個月。可考慮客戶類型、目前的信譽、財務狀況及付款記錄等因素來延長給予客戶的信貸期。

以下為根據提供服務日期呈列之貿易應收款項及應收票據(扣除信貸虧損撥備後)賬齡分析：

|      | 於12月31日 |        |         | 於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   |
| 1年內  | 11,978  | 24,691 | 103,793 | 293,401 |
| 1至2年 | 8,153   | 5,324  | 1,261   | 1,179   |
| 2至3年 | 1,307   | 2,944  | 813     | 1,271   |
|      | 21,438  | 32,959 | 105,867 | 295,851 |

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，逾期結餘分別為人民幣16,879,000元、人民幣14,603,000元、人民幣6,644,000元及人民幣115,449,000元，其中，分別有人民幣13,170,000元、人民幣9,178,000元、人民幣6,607,000元及人民幣112,383,000元逾期90天或以上，惟經考慮債務人之背景及過往付款安排，並未將該等結餘視為違約。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品或收取任何利息。

往續記錄期間的減值評估詳情載於附註42。

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司

|                       | 於12月31日 |          |          | 於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    |
| 客戶合約貿易應收款項(附註iv)      | 28,781  | 53,205   | 129,617  | 328,689  |
| 應收票據                  | 50      | 447      | 10       | –        |
| 減：信貸虧損撥備              | (6,610) | (10,016) | (15,268) | (25,933) |
|                       | 22,221  | 43,636   | 114,359  | 302,756  |
| 應收附屬公司款項—非貿易(附註v)     | 110,858 | 121,648  | 137,953  | 203,885  |
| 按金                    | 3,410   | 10,652   | 17,892   | 16,715   |
| 員工墊款                  | 1,081   | 740      | 276      | 276      |
| 代供應商向客戶收取的應收款項(附註i)   | 1,501   | 1,501    | –        | –        |
| 向第三方提供貸款(附註ii)        | –       | –        | 1,800    | 5,116    |
| 其他                    | 117     | 114      | 5        | 40       |
| 減：信貸虧損撥備              | (392)   | (1,179)  | (1,215)  | (233)    |
|                       | 116,575 | 133,476  | 156,711  | 225,799  |
| 可收回增值稅                | 14,190  | 705      | –        | –        |
| 採購智算基礎設施解決方案所用硬件的預付款項 | 17,014  | 20,614   | 220,358  | 210,792  |
| 購買物業、廠房及設備的預付款項       | 9,536   | 1,094    | 1,673    | 413      |
| 投資私募基金的預付款項(附註iii)    | –       | 13,000   | –        | –        |
| 雲算力及其它技術服務費的預付款項      | 6,595   | 1,816    | 1,392    | 2,651    |
| 其他諮詢及推廣服務費的預付款項       | 2,667   | 9,329    | 6,206    | 4,557    |
| 預付財務擔保開支              | –       | –        | 7,961    | 7,855    |
| [編纂]                  | [編纂]    | [編纂]     | [編纂]     | [編纂]     |
| 其他                    | 1,413   | 661      | 2,279    | 1,677    |
|                       | 51,415  | 47,219   | 240,969  | 231,884  |
|                       | 190,211 | 224,331  | 512,039  | 760,439  |
| 流動資產                  | 179,037 | 203,192  | 488,100  | 737,731  |
| 非流動資產                 | 11,174  | 21,139   | 23,939   | 22,708   |
|                       | 190,211 | 224,331  | 512,039  | 760,439  |

於2023年1月1日，客戶合約貿易應收款項及應收票據分別為人民幣44,465,000元及零。

貴公司貿易應收款項的信貸期通常為自發票日期起1至3個月。可考慮客戶類型、目前的信譽、財務狀況及付款記錄等因素來延長給予客戶的信貸期。

附註iv：於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，該款項分別包括應收 貴公司附屬公司的貿易應收款項人民幣1,654,000元、人民幣11,154,000元、人民幣8,622,000元及人民幣6,906,000元。所有餘下結餘均為應收獨立第三方款項。

附註v：應收附屬公司款項—非貿易，指集團內部資金轉移，該款項為無抵押、免息及須按要求償還。

## 附錄一

## 會計師報告

以下為根據提供服務日期呈列之貿易應收款項及應收票據(扣除信貸虧損撥備後)賬齡分析：

|      | 於12月31日       |               |                | 於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          |
| 1年內  | 12,761        | 35,416        | 112,285        | 300,306        |
| 1至2年 | 8,153         | 5,276         | 1,261          | 1,179          |
| 2至3年 | 1,307         | 2,944         | 813            | 1,271          |
|      | <u>22,221</u> | <u>43,636</u> | <u>114,359</u> | <u>302,756</u> |

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，逾期結餘分別為人民幣16,861,000元、人民幣14,517,000元、人民幣6,576,000元及人民幣115,431,000元，其中，分別有人民幣13,152,000元、人民幣9,160,000元、人民幣6,539,000元及人民幣112,366,000元逾期90天或以上，惟經考慮債務人之背景及過往付款安排，並未將該等結餘視為違約。貴公司並無就該等結餘持有任何抵押品或收取任何利息。

往績記錄期間的減值評估詳情載於附註42。

### 25. 現金及現金等價物及受限制銀行存款

#### 貴集團

|          | 於12月31日       |               |                | 於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          |
| 銀行結餘及現金  | 75,060        | 65,796        | 170,777        | 382,767        |
| 減：       |               |               |                |                |
| 受限制銀行存款  | <u>—</u>      | <u>(139)</u>  | <u>—</u>       | <u>(1,866)</u> |
| 現金及現金等價物 | <u>75,060</u> | <u>65,657</u> | <u>170,777</u> | <u>380,901</u> |

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，貴集團的銀行結餘分別按年利率零至1.8%、0.05%至1.35%、0.05%至0.55%及0.05%至0.55%計息。

#### 貴公司

|          | 於12月31日       |               |                | 於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          |
| 銀行結餘及現金  | 70,300        | 65,605        | 145,417        | 337,672        |
| 減：       |               |               |                |                |
| 受限制銀行存款  | <u>—</u>      | <u>(139)</u>  | <u>—</u>       | <u>(1,866)</u> |
| 現金及現金等價物 | <u>70,300</u> | <u>65,466</u> | <u>145,417</u> | <u>335,806</u> |

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，貴公司的銀行結餘分別按介乎零至1.8%、0.05%至1.35%及0.05%至0.55%的年利率以及介乎0.05%至0.55%的年利率計息。



## 附錄一

## 會計師報告

### 26. 合約成本

#### 貴集團

|         | 於12月31日 |         |       | 於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  |
| 履行合約的成本 | 12,423  | 179,738 | 5,312 | 6,017  |

合約成本指於各報告期末相關項目完成前的資本化成本。合約成本於確認相關提供服務收入期間在綜合損益及其他全面收益表中確認為銷售成本的一部分。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，於年初計入合約成本結餘中的已確認銷售成本分別為人民幣3,908,000元、人民幣11,706,000元、人民幣176,310,000元及人民幣2,496,000元。

#### 貴公司

|         | 於12月31日 |         |       | 於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  |
| 履行合約的成本 | 11,340  | 178,646 | 4,410 | 5,433  |

資本化合約成本涉及已產生的相關成本，但於往績記錄期間的各報告期末，相關項目仍在開發中。合約成本於確認相關提供服務收入期間在損益及其他全面收益表中確認為銷售成本的一部分。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，於年初計入合約成本結餘中的已確認銷售成本分別為人民幣3,892,000元、人民幣10,658,000元、人民幣174,560,000元及人民幣2,116,000元。

## 附錄一

## 會計師報告

### 27. 貿易應付款項、其他應付款項及應計費用

#### 貴集團

|                    | 於12月31日 |         |         | 於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   |
| 貿易應付款項             | 6,907   | 75,289  | 132,344 | 215,278 |
| 來自一名股東的貸款(附註i)     | –       | 50,333  | –       | –       |
| 智算雲服務的已收按金         | –       | –       | 2,445   | 5,519   |
| 代客戶應付款項(附註24)      | 1,505   | 4,266   | –       | –       |
| [編纂]               | [編纂]    | [編纂]    | [編纂]    | [編纂]    |
| 雲算力及其他技術服務費的其他應付款項 | 3,985   | 1,875   | 1,703   | –       |
| 諮詢及營銷服務費的其他應付款項    | –       | 928     | 48      | 6,855   |
| 應計費用               | 8,774   | 11,365  | 13,223  | 13,256  |
| 其他                 | 590     | 978     | 1,561   | 872     |
|                    | 14,854  | 69,745  | 22,219  | 35,064  |
| 應付薪酬               | 45,529  | 40,590  | 33,798  | 30,498  |
| 其他應付稅項             | 1,486   | 4,215   | 17,218  | 17,472  |
|                    | 68,776  | 189,839 | 205,579 | 298,312 |

附註i: 於2024年12月31日，來自股東陳森先生之貸款包括：(1)本金額為人民幣50,000,000元之貸款，該貸款為無抵押、無擔保、按年利率8%計息；及(2)應計應付利息人民幣333,000元。本金及利息部分均已於2025年9月結清。

以下為根據收取服務及貨品日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

|      | 於12月31日 |        |         | 於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   |
| 1年內  | 5,063   | 72,969 | 93,107  | 163,068 |
| 1至2年 | 652     | 1,650  | 36,917  | 49,380  |
| 2至3年 | 1,192   | 491    | 1,650   | 1,214   |
| 超過3年 | –       | 179    | 670     | 1,616   |
|      | 6,907   | 75,289 | 132,344 | 215,278 |

貿易應付款項信貸期主要為0至90天。

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司

|                      | 於12月31日 |         |         | 於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   |
| 貿易應付款項 (附註ii)        | 31,896  | 140,206 | 192,904 | 243,685 |
| 應付附屬公司款項—非貿易 (附註iii) | 73,369  | 44,355  | 22,289  | 20,616  |
| 來自一名股東的貸款 (附註i)      | —       | 50,333  | —       | —       |
| 智算雲服務的已收按金           | —       | —       | 2,445   | 5,519   |
| 代客戶應付款項 (附註24)       | 1,505   | 4,266   | —       | —       |
| [編纂]                 | [編纂]    | [編纂]    | [編纂]    | [編纂]    |
| 雲算力及其他技術服務費的其他應付款項   | 3,322   | 1,875   | 1,703   | —       |
| 諮詢及營銷服務費的其他應付款項      | —       | 879     | 38      | 6,845   |
| 應計費用                 | 6,086   | 8,953   | 11,243  | 12,364  |
| 其他                   | 390     | 782     | 1,363   | 681     |
|                      | 84,672  | 111,443 | 42,320  | 54,587  |
| 應付薪酬                 | 35,931  | 34,555  | 29,311  | 27,659  |
| 其他應付稅項               | 688     | 3,097   | 16,769  | 17,153  |
|                      | 153,187 | 289,301 | 281,304 | 343,084 |

附註ii: 於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，該金額包括應付 貴公司附屬公司的貿易應付款項分別為人民幣25,115,000元、人民幣74,951,000元、人民幣80,861,000元及人民幣30,640,000元。其餘金額均為應收獨立第三方款項。

附註iii: 應付附屬公司款項—非貿易指集團內部資金轉移，該等款項為無抵押、免息及須按要求償還。

以下為根據收取服務及貨品日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

|      | 於12月31日 |         |         | 於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   |
| 1年內  | 30,052  | 137,960 | 153,742 | 191,549 |
| 1至2年 | 652     | 1,576   | 36,916  | 49,380  |
| 2至3年 | 1,192   | 491     | 1,576   | 1,214   |
| 超過3年 | —       | 179     | 670     | 1,542   |
|      | 31,896  | 140,206 | 192,904 | 243,685 |

貿易應付款項信貸期主要為0至90天。

## 附錄一

## 會計師報告

### 28. 借款

#### 貴集團及 貴公司

|                    | 於12月31日         |                 |                  | 於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            |
| 有擔保及無抵押借款(附註i)     | 70,006          | 80,172          | 149,082          | 70,000           |
| 有擔保及有抵押借款(附註ii)    | –               | –               | 11,000           | –                |
| 無擔保及無抵押借款          | –               | 20,000          | 20,000           | 136,000          |
|                    | <u>70,006</u>   | <u>100,172</u>  | <u>180,082</u>   | <u>206,000</u>   |
|                    |                 |                 |                  |                  |
|                    | 於12月31日         |                 |                  | 於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            |
| 上述借款的賬面值須於以下時間償還*： |                 |                 |                  |                  |
| —一年內               | 70,006          | 97,172          | 180,082          | 206,000          |
| —一年以上但不超過兩年        | –               | 3,000           | –                | –                |
|                    | <u>70,006</u>   | <u>100,172</u>  | <u>180,082</u>   | <u>206,000</u>   |
| 減：列於流動負債項下的金額      | <u>(70,006)</u> | <u>(97,172)</u> | <u>(180,082)</u> | <u>(206,000)</u> |
| 列於非流動負債項下的金額       | <u>–</u>        | <u>3,000</u>    | <u>–</u>         | <u>–</u>         |

\* 到期金額乃根據貸款協議所載之計劃還款日期計算。

附註i：於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，賬面值分別為人民幣70,006,000元、人民幣80,172,000元、人民幣149,082,000元及人民幣70,000,000元之借款由 貴公司若干董事、執行總裁之配偶、若干董事之配偶及若干第三方提供擔保，而所有該等擔保將於 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司[編纂]前解除。

附註ii：於2025年12月31日，賬面值為人民幣11,000,000元之借款以 貴公司擁有之專利權作質押，並由執行總裁及其配偶提供擔保，並已於2026年3月償還。

借款來自信譽良好的銀行，主要用於 貴集團及 貴公司的經營活動。 貴集團及 貴公司借款所面臨的風險如下：

|        | 於12月31日 |         |         | 於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   |
| 固定利率借款 | 70,006  | 100,172 | 180,082 | 206,000 |

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團及 貴公司借款的實際利率範圍(亦等於合約利率)如下：

|        | 於12月31日   |            |             | 於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       |
| 固定利率借款 | 3.2%–5.2% | 2.8%–8.37% | 2.45%–4.00% | 2.45%–4.00% |

### 29. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

貴集團及 貴公司

於各報告期末，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如下：

|                | 於12月31日        |                  |                  | 於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            |
| 附帶優先權的實繳資本／普通股 |                |                  |                  |                  |
| 天使輪            | 23,506         | 32,531           | 47,358           | 85,277           |
| A輪             | 50,750         | 76,453           | 111,064          | 199,803          |
| B輪             | 85,634         | 123,202          | 177,676          | 318,527          |
| B+輪            | 64,505         | 87,550           | 121,158          | 213,903          |
| B++輪           | 98,212         | 138,795          | 186,706          | 325,977          |
| C輪             | 180,957        | 238,547          | 303,568          | 512,028          |
| C+輪            | 93,011         | 115,558          | 132,609          | 213,659          |
| D輪             | 261,708        | 277,081          | 284,089          | 414,873          |
| D+輪            | –              | –                | 95,396           | 139,978          |
| D++輪           | –              | –                | 119,245          | 174,972          |
| E輪             | –              | –                | 99,624           | 133,219          |
| [編纂]前輪         | –              | –                | –                | 512,595          |
| 認股權證           |                |                  |                  |                  |
| D輪             | 4,328          | 3,539            | –                | –                |
| D+輪            | –              | 24,491           | –                | –                |
| 可轉換貸款票據        | –              | 11,887           | 13,673           | –                |
|                | <u>862,611</u> | <u>1,129,634</u> | <u>1,692,166</u> | <u>3,244,811</u> |
| 流動負債           | 4,328          | 28,030           | 1,678,493        | –                |
| 非流動負債          | <u>858,283</u> | <u>1,101,604</u> | <u>13,673</u>    | <u>3,244,811</u> |
|                | <u>862,611</u> | <u>1,129,634</u> | <u>1,692,166</u> | <u>3,244,811</u> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 附帶優先權的實繳資本／普通股

自註冊成立以來，貴公司已透過向投資者發行附帶優先權的實繳資本／普通股完成多輪融資。

下表列示了按輪次劃分附帶優先權的實繳資本／普通股的發行情況：

| 輪次     | 股份購買<br>協議日期                   | 已認購附帶<br>優先權的<br>實繳資本/<br>普通股總數 | 承諾總金額                | 支付日期    | 已發行附帶<br>優先權的<br>實繳資本/<br>普通股數目 | 每單位附帶<br>優先權的<br>實繳資本/<br>普通股成本 | 已支付<br>總金額           |
|--------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------|---------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------|
|        |                                |                                 | 人民幣元                 |         |                                 | 人民幣元                            | 人民幣元                 |
| 天使輪    | 2015.9.25 (於2021年<br>4月2日經修訂)  | 33,198                          | 33,198               | 2025.11 | 33,198                          | 1.00                            | 33,198               |
|        | 2016.12.1 (於2021年<br>4月2日經修訂)  | 420,708                         | 420,708              | 2017.1  | 420,600                         | 1.00                            | 420,600              |
|        |                                | –                               | –                    | 2020.11 | 108                             | 1.00                            | 108                  |
| 天使輪    | 2016.9.9                       | 416,667                         | 5,000,000            | 2016.9  | 416,667                         | 12.00                           | 5,000,000            |
| 天使輪    | 2016.12.1                      | 166,667                         | 2,000,000            | 2016.12 | 166,667                         | 12.00                           | 2,000,000            |
| 天使輪    | 2017.10.25                     | 204,537                         | 1,990,000            | 2018.1  | 204,537                         | 9.73                            | 1,990,000            |
| A輪     | 2015.9.25                      | 524,402                         | 524,402              | 2017.11 | 524,402                         | 1.00                            | 524,402              |
| A輪     | 2017.7.31                      | 2,901,300                       | 28,227,545           | 2017.8  | 2,901,300                       | 9.73                            | 28,227,545           |
| B輪     | 2015.9.25                      | 188,000                         | 188,000              | 2021.5  | 188,000                         | 1.00                            | 188,000              |
| B輪     | 2018.1.29                      | 3,933,527                       | 51,000,000           | 2018.3  | 3,933,527                       | 12.97                           | 51,000,000           |
| B+輪    | 2019.5.31                      | 3,052,298                       | 53,000,000           | 2019.6  | 3,052,298                       | 17.36                           | 53,000,000           |
| B++輪   | 2020.2.20                      | 2,854,186                       | 60,000,000           | 2020.7  | 2,854,186                       | 21.02                           | 60,000,000           |
| B++輪   | 2020.6.28                      | 951,395                         | 20,000,000           | 2020.10 | 951,395                         | 21.02                           | 20,000,000           |
| B++輪   | 2020.9.1                       | 805,774                         | 16,938,776           | 2020.12 | 805,774                         | 21.02                           | 16,938,776           |
| C輪     | 2021.3.17                      | 7,029,517                       | 192,629,289          | 2021.8  | 7,029,517                       | 27.38                           | 192,467,741          |
| C+輪    | 2022.7.25 (於2022年<br>9月14日經修訂) | 2,826,372                       | 99,728,700           | 2022.12 | 2,635,676                       | 35.29                           | 93,000,000           |
|        |                                | –                               | –                    | 2023.6  | 190,696                         | 37.79                           | 7,205,600            |
| D輪     | 2023.9.28                      | 5,130,362                       | 268,239,272          | 2023.6  | 478,152                         | 52.28                           | 25,000,000           |
|        |                                | –                               | –                    | 2023.8  | 573,782                         | 52.28                           | 30,000,000           |
|        |                                | –                               | –                    | 2023.10 | 2,548,343                       | 52.28                           | 133,239,272          |
|        |                                | –                               | –                    | 2023.11 | 1,338,824                       | 52.28                           | 70,000,000           |
|        |                                | –                               | –                    | 2025.2  | 191,261                         | 52.28                           | 10,000,000           |
| D+輪    | 2024.12.9                      | 1,475,439                       | 81,000,000           | 2025.2  | 765,043                         | 54.90                           | 42,000,000           |
|        |                                | –                               | –                    | 2025.3  | 418,952                         | 54.90                           | 23,000,000           |
|        |                                | –                               | –                    | 2025.8  | 18,215                          | 54.90                           | 1,000,000            |
|        |                                | –                               | –                    | 2025.11 | 273,229                         | 54.90                           | 15,000,000           |
| D+輪    | 2025.6.20                      | 273,229                         | 15,000,000           | 2025.6  | 273,229                         | 54.90                           | 15,000,000           |
| D++輪   | 2025.9.16                      | 2,185,836                       | 120,000,000          | 2025.8  | 910,766                         | 54.90                           | 50,000,000           |
|        |                                | –                               | –                    | 2025.9  | 1,275,070                       | 54.90                           | 70,000,000           |
| E輪     | 2025.11.27                     | 1,529,916                       | 97,000,000           | 2025.11 | 1,529,916                       | 63.40                           | 97,000,000           |
| [編纂]前輪 | 2026.6.1                       | 4,884,691                       | 499,999,910          | 2026.4  | 488,472                         | 102.36                          | 50,000,000           |
|        |                                | –                               | –                    | 2026.5  | 2,094,556                       | 102.36                          | 214,400,000          |
|        |                                | –                               | –                    | 2026.6  | 2,301,663                       | 102.36                          | 235,599,910          |
| 總計     |                                | <b>41,788,021</b>               | <b>1,612,919,800</b> |         | <b>41,788,021</b>               |                                 | <b>1,613,235,152</b> |

根據股東決議案，方磊博士及尚明棟先生單獨或共同稱為「創始人」；上海余予管理諮詢有限公司、北京熾陽企業管理諮詢有限公司及北京軒轅智通企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「軒轅智通」)單獨或共同稱為「持股平台」。除創始人、持股平台及徐竹先生與楊巍先生外，從天使輪至[編纂]前輪之其他投資者統稱為「投資者」。投資者作為附帶優先權的實繳資本／普通股持有人，享有以下權利：

## 附錄一

## 會計師報告

### 股息優先權

倘 貴公司進行股息分派(須經董事會批准)，投資者有權按其投資輪次之順序，在向其他股東作出任何分派前收取優先股息。優先順序為：[編纂]前輪、其後為E輪、D++/D+/D輪、C+輪、C輪、B++輪、B+輪、B輪、A輪及天使輪。各輪次就其各自投資金額享有年利率8%之優先股息。該等股息只有在董事會宣派時才須支付。於往績記錄期間，並無宣派股息。

### 贖回權

於發生若干指定事件時，投資者有權要求 貴公司或創始人贖回其全部股份。贖回價應為以下各項的較高者：(i)原始投資金額的150%，或(ii)原始投資金額另加按10%年複合利率計算的利息。支付優先順序與股息優先權相同，[編纂]前輪享有第一優先權。

該等指定事件包括：(1)創始人在全職服務限制期屆滿前停止受僱於 貴公司；或(2)創始人違反股份轉讓限制；或(3)創始人未能遵守與 貴公司簽訂之勞工相關協議項下之不競爭或不招攬義務，且在發生後30日內未能糾正有關違規行為並向投資者提交令其滿意之書面文件；或(4) 貴集團、任何創始人或持股平台重大違反在與投資相關之交易文件或適用法律中作出之任何聲明、保證、契諾或其他合約義務，且在投資者發出通知後30日內未能有效補救有關違反；或(5)創始人及/或持股平台之任何欺詐或失信行為，對投資者造成或可能造成重大損失，且該行為在投資者發出通知後30日內未得到有效補救；或(6)創始人在未經持有 貴公司超過50%投票權之投資者事先同意下，直接或間接從事或參與 貴公司核心業務以外之任何業務；或(7) 貴公司未能在2026年12月31日或之前完成[編纂]或被第三方收購；或(8)倘其他投資者行使其贖回權，且贖回義務人已被確定具有履行該贖回之約束性義務。

### 清算優先權

倘 貴公司發生任何清盤或視為清盤、解散或清算，投資者有權按照其投資輪次之順序(與股息優先順序相同)從清盤所得款項中獲得優先分派。各輪次首先有權收取相等於其原投資額120%之金額加上任何應計但未支付之股息。倘法定程序限制有關支付，其他股東須使用其分佔所得款項之部分補償較高優先級之投資者。

### 反攤薄保障

倘 貴公司其後進行融資輪次時以低於投資者所支付之每股價格發行新股，投資者有權採用廣義加權平均法調整其實際股份價格。 貴公司或創始人須以零代價或名義代價向投資者轉讓額外股份以作補償。[編纂]前輪投資者較其他輪次投資者享有優先獲得有關補償之權利。

於2026年6月， 貴公司已與附帶優先權的普通股持有人訂立補充協議，據此，領售權及贖回權已於緊接 貴公司首次向香港聯合交易所有限公司提交[編纂]申請(「首次提交」)前一日終止並自始無效，惟倘 貴公司未能於首次提交後18個月內完成中國證券監督管理委員會備案並獲得香港聯合交易所有限公司的批准，或[編纂]未能於首次提交後24個月內完成，或[編纂]申請其後被撤回、遭主管機關明確拒絕或不予受理，或於獲批准或完成備案後未能於規定監管時限內完成，則該等領售權及贖回權將予恢復。於訂立此補充協議後， 貴集團有權將贖回義務的結算延期至不遲於首次提交後18個月。



## 附錄一

## 會計師報告

### 認股權證

於2023年1月1日，貴公司已向投資者發行附帶優先權的實繳資本，其中26,117,852股附帶優先權的實繳資本已按相關購買協議訂明之價格悉數繳足。就餘下未認購之附帶優先權實繳資本而言，投資者有權隨時按相關購買協議所載之相同價格支付代價，以收購該等未繳付之附帶優先權實繳資本。該等投資者當時實質上獲授予無條件認股權證，可按預定認購價購買附帶優先權的實繳資本。

於2023年及2024年12月31日，該等無條件認股權證相關之附帶優先權實繳資本數目分別為191,261股及1,666,700股。與該等認股權證相關之全部金額已於截至2025年12月31日止年度內悉數結清。

### 可轉換貸款票據

貴公司於2024年12月18日向一名第三方發行本金總額為人民幣15,000,000元的可轉換貸款票據。該等票據賦予該第三方權利，可於票據發行日期起至48個月貸款期結束止期間內任何時間，在同時滿足以下兩項條件之情況下將其轉換為貴公司實繳資本：(i) 貴公司完成整體變更為股份有限公司；及(ii) 已取得可轉換貸款票據持有人認可之估值師出具之評估報告，顯示貴集團之企業價值整體估值超過人民幣25億元，轉換價參考近期股權融資之價格釐定。倘無行使轉換權，年利率0.5%將於48個月貸款期結束時支付。該可轉換貸款票據本金及累計利息已於2026年5月償還。

### 呈列及分類

就附帶優先權的實繳資本/普通股及可轉換貸款票據而言，貴集團及貴公司並未將任何嵌入式衍生工具自主體工具中分開，並將整個工具指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，其公允價值的變動在損益中確認。就認股權證而言，由於投資者可行使之未認購附帶優先權實繳資本/普通股分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，故認股權證不符合將以或可以貴公司本身權益工具結算之合約資格，因此按衍生工具入賬並分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

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由貴公司董事經參考獨立合資格專業估值師蘭斯(北京)資產評估有限公司所進行之估值報告後進行估值。

貴集團採用倒推法釐定截至2023年及2024年12月31日止年度貴公司之相關權益總值，並採用貼現現金流量法釐定截至2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月貴公司之相關權益總值。貴集團隨後採納基於柏力克-舒爾斯期權定價模式之權益分配模型以釐定附帶優先權的實繳資本/普通股之公允價值，採納二項式期權定價模式方法以釐定認股權證之公允價值，及採納情景分析以釐定截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月可轉換貸款票據之公允價值。主要假設載列如下：

### 附帶優先權的實繳資本/普通股

|             | 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  | 2026年       |
| 無風險利率       | 2.20%       | 1.10%  | 1.34%  | 1.22%       |
| 預期波動率       | 76.51%      | 70.89% | 73.21% | 73.65%      |
| 折現率         | 不適用         | 不適用    | 16.50% | 16.50%      |
| 缺乏市場流通性折讓   | 22.00%      | 21.00% | 21.50% | 19.00%      |
| 清算情景下的可能性   | 35.00%      | 30.00% | 20.00% | 17.50%      |
| 贖回情景下的可能性   | 35.00%      | 30.00% | 20.00% | 17.50%      |
| [編纂]情景下的可能性 | 30.00%      | 40.00% | 60.00% | 65.00%      |

## 附錄一

## 會計師報告

無風險利率乃根據截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，到期日與各估值日期至預期清盤日期之期間相若之中國國庫債券收益率釐定。波動率是在各估值日期按同行業可比公司於各估值日期至預期清盤日期之期間的平均歷史波動率估算。折現率乃按加權平均資本成本估算。缺乏市場流通性折讓乃按期權定價法估算。

### 認股權證

|         | 截至12月31日止年度 |        |
|---------|-------------|--------|
|         | 2023年       | 2024年  |
| 無風險利率   | 2.44%       | 1.13%  |
| 預期波動率   | 76.51%      | 77.04% |
| 預期股息收益率 | —           | —      |
| 預期年期(年) | 2           | 1      |

無風險利率乃基於到期年期與各估值日期至預期付款日期之期間相若的中國國債的收益率釐定。波動率是在各估值日期按同行業可比公司自各估值日期至預期付款日期之期間的平均歷史波動率來估算。鑒於 貴公司在歷史期間從未派發過股息，因此預計股息收益率為零。該模型所使用的預期年限乃基於管理層對估值日期至預期付款日期之期間作出的最佳估計。

### 可轉換貸款票據

|          | 截至12月31日止年度 |        |
|----------|-------------|--------|
|          | 2024年       | 2025年  |
| 無風險利率    | 1.10%       | 1.34%  |
| 預期波動率    | 70.89%      | 73.21% |
| 轉換情景下的概率 | 15.90%      | 30.20% |
| 折現率      | 7.81%       | 4.93%  |

貴公司董事經參考到期年限接近預期年限的中國國債(如適用)的收益率估計無風險利率。波動率是在各估值日按同行業可比公司的歷史波動率的平均值估算，其期限與估值日期至預期轉換日期之期間相稱。折現率乃基於 貴公司之信貸評級而釐定。缺乏市場流通性折讓乃根據期權定價法估計。

### 敏感度分析

倘波動率上升/下跌5%，而所有其他變量維持不變，則附帶優先權的實繳資本/普通股之賬面值將分別於2023年12月31日減少約人民幣3,411千元或增加約人民幣3,521千元，於2024年12月31日減少約人民幣3,005千元或增加約人民幣3,153千元。

倘折現率增加/減少5%，而所有其他變量維持不變，則附帶優先權的實繳資本/普通股之賬面值將分別於2025年12月31日減少約人民幣84,865千元或增加約人民幣94,676千元，於2026年6月30日減少約人民幣157,165千元或增加約人民幣175,651千元。

倘波動率上升/下跌5%，而所有其他變量維持不變，則認股權證之賬面值將分別於2023年12月31日增加約人民幣181千元或減少約人民幣184千元，於2024年12月31日增加約人民幣1,284千元或減少約人民幣1,294千元。

## 附錄一

## 會計師報告

倘波動率上升/下跌5%，而所有其他變量維持不變，則可轉換貸款票據之賬面值將分別於2024年12月31日減少約人民幣6千元或增加約人民幣5千元，於2025年12月31日減少約人民幣13千元或增加約人民幣14千元。

### 30. 租賃負債

#### 貴集團

|                        | 於12月31日 |          |           | 於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     |
| 應付租賃負債：                |         |          |           |           |
| 一年內                    | 4,867   | 59,885   | 276,823   | 397,298   |
| 一年以上但不超過兩年             | 4,517   | 61,650   | 235,972   | 318,331   |
| 兩年以上但不超過五年             | 2,297   | 65,482   | 444,568   | 764,405   |
|                        | 11,681  | 187,017  | 957,363   | 1,480,034 |
| 減：12個月內到期結算的金額列於流動負債項下 | (4,867) | (59,885) | (276,823) | (397,298) |
| 12個月後到期結算的金額列於非流動負債項下  | 6,814   | 127,132  | 680,540   | 1,082,736 |

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，租賃負債適用的加權平均增量借款利率分別為7.13%–7.41%、4.87%–5.19%、3.98%–4.20%及3.98%–4.20%。

#### 貴公司

|                        | 於12月31日 |         |           | 於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     |
| 應付租賃負債：                |         |         |           |           |
| 一年內                    | 4,856   | 9,200   | 109,677   | 224,707   |
| 一年以上但不超過兩年             | 4,486   | 7,054   | 114,111   | 222,189   |
| 兩年以上但不超過五年             | 2,260   | 14,540  | 232,441   | 571,230   |
|                        | 11,602  | 30,794  | 456,229   | 1,018,126 |
| 減：12個月內到期結算的金額列於流動負債項下 | (4,856) | (9,200) | (109,677) | (224,707) |
| 12個月後到期結算的金額列於非流動負債項下  | 6,746   | 21,594  | 346,552   | 793,419   |

## 附錄一

## 會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，租賃負債適用的加權平均增量借款利率分別為7.13%–7.41%、4.87%–5.19%、3.98%–4.20%及3.98%–4.20%。

### 31. 合約負債

#### 貴集團

|              | 於12月31日       |                |                | 於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         |
| 來自客戶之預收款項：   |               |                |                |               |
| – 智算基礎設施解決方案 | 2,964         | 184,714        | 116,474        | –             |
| – 智算雲服務      | –             | 354            | 3,589          | 39,201        |
| – AIFS服務     | 23,634        | 10,294         | 6,071          | 7,880         |
|              | <u>26,598</u> | <u>195,362</u> | <u>126,134</u> | <u>47,081</u> |

於2023年1月1日，合約負債為人民幣17,104,000元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，貴集團計入年/期初合約負債結餘的已確認收入分別為人民幣16,027,000元、人民幣26,013,000元、人民幣193,657,000元及人民幣29,551,000元。

#### 貴公司

|              | 於12月31日       |                |                | 於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         |
| 來自客戶之預收款項：   |               |                |                |               |
| – 智算基礎設施解決方案 | 2,964         | 184,714        | 116,474        | –             |
| – 智算雲服務      | –             | 354            | 3,589          | 38,472        |
| – AIFS服務     | 21,694        | 9,573          | 4,693          | 7,021         |
|              | <u>24,658</u> | <u>194,641</u> | <u>124,756</u> | <u>45,493</u> |

於2023年1月1日，合約負債為人民幣16,633,000元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，貴公司計入年/期初合約負債結餘的已確認收入分別為人民幣15,556,000元、人民幣23,976,000元、人民幣193,528,000元及人民幣29,330,000元。

貴集團及貴公司收取的款項為提供智算基礎設施解決方案、智算雲服務及AIFS服務之前向客戶收取的墊款。付款條款按個別情況進行磋商。當貴集團及貴公司於簽訂合約後及合約期內收取若干百分比的按金作為預收款項時，會產生合約負債，直至相關履約義務完成後確認收入為止。

## 附錄一

## 會計師報告

### 32. 遞延稅項

#### 貴集團

以下為於往績記錄期間確認的遞延稅項資產／負債及其變動：

|              | 使用權資產     | 租賃負債    | 稅項虧損  | 可轉換<br>貸款票據的<br>公允價值變動 | 總計    |
|--------------|-----------|---------|-------|------------------------|-------|
|              | 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 |
| 於2023年1月1日   | -         | -       | -     | -                      | -     |
| (扣除)／計入損益    | (1,668)   | 1,668   | -     | -                      | -     |
| 於2023年12月31日 | (1,668)   | 1,668   | -     | -                      | -     |
| (扣除)／計入損益    | (38,320)  | 38,250  | 537   | (467)                  | -     |
| 於2024年12月31日 | (39,988)  | 39,918  | 537   | (467)                  | -     |
| (扣除)／計入損益    | (133,902) | 133,972 | (338) | 268                    | -     |
| 於2025年12月31日 | (173,890) | 173,890 | 199   | (199)                  | -     |
| (扣除)／計入損益    | (79,710)  | 79,710  | (199) | 199                    | -     |
| 於2026年6月30日  | (253,600) | 253,600 | -     | -                      | -     |

就呈列而言，在綜合財務狀況表中若干遞延稅項資產及負債已作抵銷。以下為 貴集團就財務報告目的之遞延稅項結餘分析：

|        | 2023年12月31日                             |       | 2024年12月31日                             |       | 2025年12月31日                             |       | 2026年6月30日                              |       |
|--------|-----------------------------------------|-------|-----------------------------------------|-------|-----------------------------------------|-------|-----------------------------------------|-------|
|        | 於綜合財務<br>狀況表中<br>確認的遞延<br>稅項資產/<br>負債淨額 |       | 於綜合財務<br>狀況表中<br>確認的遞延<br>稅項資產/<br>負債淨額 |       | 於綜合財務<br>狀況表中<br>確認的遞延<br>稅項資產/<br>負債淨額 |       | 於綜合財務<br>狀況表中<br>確認的遞延<br>稅項資產/<br>負債淨額 |       |
|        | 抵銷金額                                    | 負債淨額  | 抵銷金額                                    | 負債淨額  | 抵銷金額                                    | 負債淨額  | 抵銷金額                                    | 負債淨額  |
|        | 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                                   | 人民幣千元 | 人民幣千元                                   | 人民幣千元 |
| 遞延稅項資產 | 1,668                                   | -     | 40,455                                  | -     | 174,089                                 | -     | 253,600                                 | -     |
| 遞延稅項負債 | (1,668)                                 | -     | (40,455)                                | -     | (174,089)                               | -     | (253,600)                               | -     |

## 附錄一

## 會計師報告

有關下列項目的遞延稅項資產尚未被確認：

|           | 於12月31日        |                |                  | 於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            |
| 稅項虧損      | 681,339        | 916,010        | 1,005,265        | 1,049,274        |
| 可扣減暫時性差額  | 7,866          | 21,271         | 66,477           | 62,588           |
| <b>總計</b> | <b>689,205</b> | <b>937,281</b> | <b>1,071,742</b> | <b>1,111,862</b> |

由於未來利潤流的不可預測性，因此未就該等未利用的稅項虧損及可扣減暫時性差額確認遞延稅項資產。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，該等未確認的稅項虧損來自於貴公司，該等稅項虧損可結轉以抵銷未來應課稅收入。可扣減暫時性差額主要源於減值虧損及租賃負債相關開支之確認。

|           | 於12月31日        |                |                  | 於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            |
| 2024年     | 10,557         | –              | –                | –                |
| 2025年     | 16,375         | 16,375         | –                | –                |
| 2026年     | 18,908         | 18,908         | 18,908           | –                |
| 2027年     | 51,435         | 51,435         | 51,435           | 51,435           |
| 2028年     | 90,988         | 90,988         | 90,988           | 90,988           |
| 2029年     | 48,634         | 93,239         | 93,239           | 93,239           |
| 2030年     | 77,274         | 77,274         | 89,965           | 89,965           |
| 2031年     | 115,772        | 115,772        | 115,772          | 144,249          |
| 2032年     | 48,382         | 48,382         | 48,382           | 48,382           |
| 2033年     | 203,014        | 203,014        | 203,014          | 203,014          |
| 2034年     | –              | 200,623        | 200,623          | 200,623          |
| 2035年     | –              | –              | 92,939           | 92,939           |
| 2036年     | –              | –              | –                | 34,440           |
| <b>總計</b> | <b>681,339</b> | <b>916,010</b> | <b>1,005,265</b> | <b>1,049,274</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴公司

以下為於往績記錄期間確認的遞延稅項資產／負債及其變動：

|              | 使用權資產     | 租賃負債    | 稅項虧損  | 可轉換<br>貸款票據的<br>公允價值變動 | 總計    |
|--------------|-----------|---------|-------|------------------------|-------|
|              | 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 |
| 於2023年1月1日   | -         | -       | -     | -                      | -     |
| (扣除)／計入損益    | (1,649)   | 1,649   | -     | -                      | -     |
| 於2023年12月31日 | (1,649)   | 1,649   | -     | -                      | -     |
| (扣除)／計入損益    | (3,041)   | 2,971   | 537   | (467)                  | -     |
| 於2024年12月31日 | (4,690)   | 4,620   | 537   | (467)                  | -     |
| (扣除)／計入損益    | (62,140)  | 62,210  | (338) | 268                    | -     |
| 於2025年12月31日 | (66,830)  | 66,830  | 199   | (199)                  | -     |
| (扣除)／計入損益    | (84,973)  | 84,973  | (199) | 199                    | -     |
| 於2026年6月30日  | (151,803) | 151,803 | -     | -                      | -     |

就呈列而言，若干遞延稅項資產和負債已於財務狀況表中抵銷。以下為 貴公司就財務報告目的之遞延稅項結餘分析：

|        | 2023年12月31日 |                                         | 2024年12月31日 |                                         | 2025年12月31日 |                                         | 2026年6月30日 |                                         |
|--------|-------------|-----------------------------------------|-------------|-----------------------------------------|-------------|-----------------------------------------|------------|-----------------------------------------|
|        | 抵銷金額        | 於綜合財務<br>狀況表中<br>確認的遞延<br>稅項資產/<br>負債淨額 | 抵銷金額        | 於綜合財務<br>狀況表中<br>確認的遞延<br>稅項資產/<br>負債淨額 | 抵銷金額        | 於綜合財務<br>狀況表中<br>確認的遞延<br>稅項資產/<br>負債淨額 | 抵銷金額       | 於綜合財務<br>狀況表中<br>確認的遞延<br>稅項資產/<br>負債淨額 |
|        | 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       | 人民幣千元                                   | 人民幣千元      | 人民幣千元                                   |
| 遞延稅項資產 | 1,649       | -                                       | 5,157       | -                                       | 67,029      | -                                       | 151,803    | -                                       |
| 遞延稅項負債 | (1,649)     | -                                       | (5,157)     | -                                       | (67,029)    | -                                       | (151,803)  | -                                       |



## 附錄一

## 會計師報告

有關下列項目的遞延稅項資產尚未被確認：

|           | 於12月31日        |                |                | 於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          |
| 稅項虧損      | 597,671        | 796,057        | 885,746        | 913,105        |
| 可扣減暫時性差額  | 18,025         | 22,582         | 44,189         | 52,610         |
| <b>總計</b> | <b>615,696</b> | <b>818,639</b> | <b>929,935</b> | <b>965,715</b> |

由於未來利潤流的不可預測性，因此未就該等未利用的稅項虧損及可扣減暫時性差額確認遞延稅項資產。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，該等未確認的稅項虧損主要來自於貴公司，該等稅項虧損可結轉以抵銷未來應課稅收入。可扣減暫時性差額主要源於減值虧損及租賃負債相關開支之確認。

|           | 於12月31日        |                |                | 於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          |
| 2024年     | 2,237          | –              | –              | –              |
| 2025年     | 3,250          | 3,250          | –              | –              |
| 2026年     | 7,081          | 7,081          | 7,081          | –              |
| 2027年     | 27,036         | 27,036         | 27,036         | 27,036         |
| 2028年     | 64,991         | 64,991         | 64,991         | 64,991         |
| 2029年     | 48,634         | 48,634         | 48,634         | 48,634         |
| 2030年     | 77,274         | 77,274         | 77,274         | 77,274         |
| 2031年     | 115,772        | 115,772        | 115,772        | 115,772        |
| 2032年     | 48,382         | 48,382         | 48,382         | 48,382         |
| 2033年     | 203,014        | 203,014        | 203,014        | 203,014        |
| 2034年     | –              | 200,623        | 200,623        | 200,623        |
| 2035年     | –              | –              | 92,939         | 92,939         |
| 2036年     | –              | –              | –              | 34,440         |
| <b>總計</b> | <b>597,671</b> | <b>796,057</b> | <b>885,746</b> | <b>913,105</b> |

## 附錄一

## 會計師報告

### 33. 實繳資本／股本

#### 實繳資本

|                    | 不附帶優先權的<br>實繳資本數目 | 附帶優先權的<br>實繳資本數目 | 實繳資本總數   | 實繳資本總計           |
|--------------------|-------------------|------------------|----------|------------------|
|                    | 千股                | 千股               | 千股       | 人民幣千元<br>(附註iii) |
| 於2023年1月1日         | 4,567             | 26,085           | 30,652   | 30,652           |
| 發行附帶優先權的實繳資本       | —                 | 5,129            | 5,129    | 5,129            |
| 於2023年及2024年12月31日 | 4,567             | 31,214           | 35,781   | 35,781           |
| 發行實繳資本(附註i)        | 7,377             | —                | 7,377    | 7,377            |
| 發行附帶優先權的實繳資本       | —                 | 5,689            | 5,689    | 5,689            |
| 於2025年12月31日       | 11,944            | 36,903           | 48,847   | 48,847           |
| 改制為股份有限公司(附註ii)    | (11,944)          | (36,903)         | (48,847) | (48,847)         |
| 於2026年6月30日        | —                 | —                | —        | —                |

附註i: 截至2025年12月31日止年度，先前於往績記錄期間前已認購但未繳付之註冊資本已悉數繳足。不附帶優先權的實繳資本乃按每股面值人民幣1元繳足，其中3,109,888股發行予股份激勵平台，其餘4,266,890股發行予其他股東。

附註ii: 於2026年2月12日，貴公司通過發行48,846,910股每股面值人民幣1元的股份，由有限責任公司改制為股份有限公司，其中11,943,580股為不附帶優先權的普通股，其餘36,903,330股為附帶優先權的普通股。所轉換淨資產超出股份面值的部分已計入資本儲備。

#### 股本

|                | 不附帶優先權的<br>普通股數目 | 附帶優先權的<br>普通股數目 | 普通股總數  | 普通股總計            |
|----------------|------------------|-----------------|--------|------------------|
|                | 千股               | 千股              | 千股     | 人民幣千元<br>(附註iii) |
| 每股面值人民幣1元的普通股  |                  |                 |        |                  |
| 於2026年1月1日     | —                | —               | —      | —                |
| 改制為股份有限公司時發行股份 | 11,944           | 36,903          | 48,847 | 48,847           |
| 發行附帶優先權的普通股    | —                | 4,885           | 4,885  | 4,885            |
| 於2026年6月30日    | 11,944           | 41,788          | 53,732 | 53,732           |

附註iii: 附帶優先權的實繳資本／普通股及不附帶優先權的實繳資本／普通股的面值均為每股人民幣1元。

## 附錄一

## 會計師報告

### 34. 貴公司儲備

|                                    | 資本儲備        | 以股份<br>為基礎的<br>付款儲備 | 以公允價值<br>計量且其<br>變動計入<br>其他全面<br>收益儲備 | 累計虧損        | 總計          |
|------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------------------------|-------------|-------------|
|                                    | 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       |
| 於2023年1月1日                         | (20,685)    | 2,833               | –                                     | (341,360)   | (359,212)   |
| 年內虧損及全面開支總額                        | –           | –                   | –                                     | (379,000)   | (379,000)   |
| 發行附帶優先權的實繳資本                       | (5,129)     | –                   | –                                     | –           | (5,129)     |
| 確認以權益結算以股份為基礎的付款                   | –           | 186                 | –                                     | –           | 186         |
| 於2023年12月31日                       | (25,814)    | 3,019               | –                                     | (720,360)   | (743,155)   |
| 年內虧損                               | –           | –                   | –                                     | (412,827)   | (412,827)   |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面<br>收益的權益工具公允價值虧損 | –           | –                   | (1,430)                               | –           | (1,430)     |
| 年內全面開支總額                           | –           | –                   | (1,430)                               | (412,827)   | (414,257)   |
| 確認以權益結算以股份為基礎的付款                   | –           | 153                 | –                                     | –           | 153         |
| 於2024年12月31日                       | (25,814)    | 3,172               | (1,430)                               | (1,133,187) | (1,157,259) |
| 年內虧損                               | –           | –                   | –                                     | (298,274)   | (298,274)   |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面<br>收益的權益工具公允價值收益 | –           | –                   | 1,790                                 | –           | 1,790       |
| 年內全面收益/(開支)總額                      | –           | –                   | 1,790                                 | (298,274)   | (296,484)   |
| 出售以公允價值計量且其變動計入其他<br>全面收益的權益工具     | –           | –                   | (360)                                 | 360         | –           |
| 發行附帶優先權的實繳資本                       | (5,689)     | –                   | –                                     | –           | (5,689)     |
| 確認以權益結算以股份為基礎的付款                   | –           | 689                 | –                                     | –           | 689         |
| 於2025年12月31日                       | (31,503)    | 3,861               | –                                     | (1,431,101) | (1,458,743) |
| 期內虧損及全面開支總額                        | –           | –                   | –                                     | (1,075,512) | (1,075,512) |
| 發行附帶優先權的股份                         | (4,885)     | –                   | –                                     | –           | (4,885)     |
| 改制為股份有限公司                          | (1,513,276) | (3,803)             | –                                     | 1,517,079   | –           |
| 確認以權益結算以股份為基礎的付款                   | –           | 1,591               | –                                     | –           | 1,591       |
| 於2026年6月30日                        | (1,549,664) | 1,649               | –                                     | (989,534)   | (2,537,549) |

## 附錄一

## 會計師報告

### 35. 以股份為基礎的付款

#### 貴集團

貴公司之購股權計劃（「該計劃」）乃根據於2018年3月1日通過之董事會決議案採納，主要目的為向董事及合資格僱員提供激勵，並將於2028年3月1日屆滿。為實施該計劃，軒轅智通已成立並獲指定為股份激勵平台。貴集團對該股份激勵平台並無控制權。

根據該計劃，合資格僱員（包括貴公司及其附屬公司之董事）可獲授購股權，以認購軒轅智通之有限合夥單位，每15個單位相當於貴公司1單位實繳資本。根據該計劃可授出購股權所涉及的實繳資本總數為3,109,888股股份，相當於46,648,320份購股權。

購股權將根據相關股份獎勵協議所載的歸屬時間表歸屬，歸屬期介於0至4年。除服務條件外，若干購股權亦包括基於表現之歸屬條件。

根據2026年5月31日的董事會決議案，該計劃項下原購股權授出協議的補充協議（「補充協議」）獲批准。補充協議項下所載的主要修訂將所有尚未行使購股權的行使期之開始日期，由歸屬條件獲達成之日修改為以下較後者：(i)歸屬條件獲達成之日；及(ii)貴公司股份於香港聯合交易所有限公司[編纂]滿12個月之日。

此項修改延長了行使期，從而降低了以股份為基礎的付款安排的公允價值總額。因此，貴集團繼續按已授出的原購股權入賬，猶如有關修改並無發生。

以下為於往績記錄期間購股權數目及加權平均授出日期公允價值之變動詳情：

|                  | 據該計劃授出的購股權數目 | 加權平均授出日期公允價值 |
|------------------|--------------|--------------|
|                  |              | 人民幣元         |
| 於2023年1月1日尚未行使   | 34,565,577   | 0.14         |
| 已授出              | 3,494,149    | 0.22         |
| 於2023年12月31日尚未行使 | 38,059,726   | 0.14         |
| 已授出              | 86,068       | 0.76         |
| 於2024年12月31日尚未行使 | 38,145,794   | 0.15         |
| 已授出              | 5,144,355    | 1.34         |
| 於2025年12月31日尚未行使 | 43,290,149   | 0.29         |
| 已授出              | 8,045,107    | 2.28         |
| 已沒收              | (4,686,936)  | —            |
| 於2026年6月30日尚未行使  | 46,648,320   | 0.68         |

## 附錄一

## 會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約年期分別為7.57年、7.05年、8.72年及9.46年，行使價範圍則分別為人民幣1.40–3.49元、人民幣1.40–3.49元、人民幣1.40–3.66元及人民幣1.40–4.23元。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的可行使購股權數目分別為33,842,070份、35,597,393份、36,909,728份及32,872,156份。

購股權的公允價值乃使用二項式期權定價模式估計。該等估值方法在用於估值用途前，已由獨立且合資格的商業估值師，即蘭斯(北京)資產評估有限公司，進行證明，並經校準，以確保輸出結果反映市場狀況。授出日期的購股權估計公允價值釐定受 貴公司實繳資本的公允價值以及有關多項複雜及主觀變量因素的假設所影響。該等變量因素包括獎勵預計年內 貴公司的股份預期波幅、實際及預計僱員購股權行使行為、無風險利率及預期股息收益率。

授出的每份購股權的估計公允價值已按以下假設使用二項式期權定價模式於授出日期估計：

|                              | 截至12月31日止年度   |        |        | 截至6月30日<br>止六個月 |
|------------------------------|---------------|--------|--------|-----------------|
|                              | 2023年         | 2024年  | 2025年  | 2026年           |
| 預期波動率                        | 66.07%-67.47% | 67.81% | 67.69% | 67.45%-72.24%   |
| 無風險利率(按年)                    | 2.72%-2.88%   | 2.57%  | 1.68%  | 1.75%           |
| 預期股息收益率                      | —             | —      | —      | —               |
| 預期年期(年)                      | 10年           | 10年    | 10年    | 10年             |
| 行使價                          | 2.35          | 3.49   | 3.66   | 4.23            |
| 購股權授出日期當日相關股權的公允<br>價值(人民幣元) | 1.06          | 1.53   | 2.38   | 4.05            |

預期波動因素乃基於臨近預期行使時間期間可比較公司的歷史股價波動。模型中使用的預期使用年限已根據管理層的最佳估計進行調整，以反映不可轉讓性、行使限制及行為因素的影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年(未經審核)及2026年6月30日止六個月，於損益確認的與以股份為基礎的付款相關的費用金額分別為人民幣204,000元、人民幣182,000元、人民幣754,000元、人民幣66,000元(未經審核)及人民幣1,732,000元。

### 36. 資本管理

貴集團對其資本進行管理，以確保 貴集團旗下實體將可持續經營，同時通過優化債務及股本結餘為股東帶來最大回報。 貴集團的整體策略於往績記錄期間維持不變。

貴集團的資本架構包括淨債務及 貴公司股權持有人應佔權益。淨債務包括附註27所述的股東貸款、附註28所述的借款、附註29所述的以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債以及附註30所述的租賃負債，減去現金及現金等價物。權益包括實繳資本、累計虧損及其他儲備。

貴公司董事定期檢討資本架構。作為此檢討的一部分，董事考慮資本成本及各類資本相關的風險。根據董事的建議， 貴集團將通過發行新股及發行新債或贖回現有債務平衡其整體資本架構。

## 附錄一

## 會計師報告

### 37. 或然負債

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，貴集團及貴公司並無任何重大或然負債。

### 38. 遞延收入

#### 貴集團及貴公司

截至2024年12月31日止年度，貴集團收取政府補助人民幣4,423,000元，該款項主要用於補償安裝費、檢測及實驗加工費等各項開支。該補助歸類為與收益相關之政府補助，因其旨在補償未來將產生之相關開支。

該補助於收款時初始確認為遞延收入，其後按照實際產生的相關費用金額攤銷計入損益。因此，截至2024年及2025年12月31日止年度，分別確認其他收入人民幣1,278,000元及人民幣3,145,000元。

於2025年12月31日，全部遞延收入結餘已悉數攤銷。

### 39. 關聯方交易

除附註24、附註27及附註28所披露者外，貴集團與關聯方於往績記錄期間並無開展其他重大交易及結餘。

董事、監事及其他主要管理人員薪酬如下：

|             | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元        |
| 薪金及津貼       | 4,510        | 4,241        | 5,799        | 2,909           | 2,464        |
| 績效相關花紅      | 1,699        | 1,141        | 342          | 21              | 70           |
| 以股份為基礎的付款開支 | 5            | 5            | 316          | 1               | 166          |
| 離職補償        | —            | 500          | —            | —               | —            |
| 退休福利        | 355          | 360          | 478          | 237             | 183          |
|             | <u>6,569</u> | <u>6,247</u> | <u>6,935</u> | <u>3,168</u>    | <u>2,883</u> |

### 40. 退休福利計劃

貴集團中國附屬公司之僱員為中國政府運作的國家管理退休福利計劃的成員。附屬公司須按地方政府部門確定的工資成本特定百分比向退休福利計劃作出供款，以為福利提供資金。貴集團就退休福利計劃之唯一責任為作出特定供款。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年（未經審核）及2026年6月30日止六個月，總開支分別約人民幣14,845,000元、人民幣13,601,000元、人民幣13,784,000元、人民幣5,634,000元（未經審核）及人民幣5,546,000元，主要指貴集團應按計劃規則所指定的費率為貴公司及貴公司於中國的附屬公司的僱員繳納的計劃供款。

## 附錄一

## 會計師報告

### 41. 金融工具

#### 貴集團

於往續記錄期間各報告期末，貴集團各類金融工具的賬面值如下：

|                          | 於12月31日 |           |           | 於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     |
| 金融資產：                    |         |           |           |           |
| 按攤銷成本計量的金融資產             | 103,181 | 112,698   | 297,462   | 702,616   |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 | –       | 5,695     | –         | –         |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產     | –       | –         | 5,000     | 8,000     |
| 合約資產                     | –       | 5,302     | 98,968    | 126,899   |
| 金融負債：                    |         |           |           |           |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債     | 862,611 | 1,129,634 | 1,692,166 | 3,244,811 |
| 按攤銷成本計量的金融負債             | 82,993  | 233,841   | 321,422   | 443,086   |
| 租賃負債                     | 11,681  | 187,017   | 957,363   | 1,480,034 |

#### 貴公司

於往續記錄期間各報告期末，貴公司各類金融工具的賬面值如下：

|                          | 於12月31日 |           |           | 於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     |
| 金融資產：                    |         |           |           |           |
| 按攤銷成本計量的金融資產             | 209,096 | 242,717   | 416,487   | 866,227   |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 | –       | 5,695     | –         | –         |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產     | –       | –         | 5,000     | 8,000     |
| 合約資產                     | –       | 5,302     | 98,968    | 126,899   |
| 金融負債：                    |         |           |           |           |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債     | 862,611 | 1,129,634 | 1,692,166 | 3,244,811 |
| 按攤銷成本計量的金融負債             | 180,488 | 342,868   | 404,063   | 491,908   |
| 租賃負債                     | 11,602  | 30,794    | 456,229   | 1,018,126 |

### 42. 金融風險管理目標及政策

貴集團及貴公司的金融工具包括現金及現金等價物、受限制銀行存款、合約資產、貿易應收款項、應收票據、其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具、貿易應付款項、其他應付款項、借款、租賃負債、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。金融工具之詳情於各自附註中披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險(利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。有關降低該等風險之政策乃於下文載列。貴集團及貴公司管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。



## 附錄一

## 會計師報告

### 市場風險

#### (i) 利率風險

##### 貴集團及 貴公司

貴集團及 貴公司面臨與定息銀行借款(附註28)、來自一名股東之貸款(附註27)及租賃負債(附註30)有關的公允價值利率風險。貴集團亦面對與浮動利率銀行結餘及受限制銀行存款(附註25)有關的現金流量利率風險。貴集團及 貴公司的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘的利率波動。貴集團及 貴公司根據利率水平及前景評估任何利率變動所帶來的潛在影響來管理利率風險。管理層將審閱定息及浮息借款的比例，並確保其在合理範圍內。

按攤銷成本計量的 貴集團金融資產的利息收入總額如下：

|              | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元      |
| 按攤銷成本計量的金融資產 | 590         | 422        | 289        | 188             | 363        |
|              | <u>590</u>  | <u>422</u> | <u>289</u> | <u>188</u>      | <u>363</u> |

貴集團未以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債及租賃負債的利息支出：

|              | 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<br>(未經審核) | 人民幣千元         |
| 按攤銷成本計量的金融負債 | 2,648        | 4,633        | 7,046         | 3,864           | 2,781         |
| 租賃負債         | 363          | 5,144        | 35,876        | 14,140          | 32,461        |
|              | <u>3,011</u> | <u>9,777</u> | <u>42,922</u> | <u>18,004</u>   | <u>35,242</u> |

貴公司董事認為，就合理市場利率變動而言，各年度損益的影響並不重大。因此，概無編製敏感度分析。

#### (ii) 其他價格風險

##### 貴集團及 貴公司

貴集團及 貴公司因投資於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債而面臨價格風險。對於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具及以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，貴集團及 貴公司已委任專門小組監察價格風險，並考慮在需要時對沖風險。

有關公允價值計量分類為第三級的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的無報價權益工具、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債之敏感度分析分別於附註43及29披露。

# 附錄一

# 會計師報告

## 信貸風險及減值評估

信貸風險指因 貴集團及 貴公司的交易對手違約或信貸資格發生不利變化，導致 貴集團及 貴公司蒙受財務虧損的風險。信貸風險主要來自現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項及應收票據、合約資產、其他應收款項及按金。 貴集團及 貴公司並無持有任何抵押品或其他信貸提升措施以保障其金融資產的相關信貸風險。

當 貴集團及 貴公司執行了所有必要的程序後，仍認為無法合理預期可收回金融工具的整體或一部分時， 貴集團及 貴公司將其全部或部分進行核銷。表明金融工具無法合理預期可回收的跡象包括逾期時間、強制執行終止等。

貴集團及 貴公司根據預期信貸虧損模式對金融資產及其他項目進行減值評估。有關 貴集團及 貴公司的信貸風險管理、最大信貸風險敞口及相關減值評估(如適用)的資料概述如下：

### 貴集團

|              |                   |                   | 總賬面值    |        |         |         |
|--------------|-------------------|-------------------|---------|--------|---------|---------|
|              |                   |                   | 於12月31日 |        |         | 於6月30日  |
| 附註           | 12個月或<br>全期預期信貸虧損 |                   |         |        |         |         |
|              |                   | 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   |         |
| 按攤銷成本計量的金融資產 |                   |                   |         |        |         |         |
| 現金及現金等價物     | 25                | 12個月預期信貸虧損        | 75,060  | 65,657 | 170,777 | 380,901 |
| 受限制銀行存款      | 25                | 12個月預期信貸虧損        | –       | 139    | –       | 1,866   |
| 其他應收款項       | 24                | 12個月預期信貸虧損        | 7,077   | 15,130 | 22,041  | 24,239  |
| 貿易應收款項及應收票據  | 24                | 全期預期信貸虧損(未發生信貸減值) | 28,162  | 43,061 | 121,168 | 321,801 |
| 合約資產         | 22                | 全期預期信貸虧損(未發生信貸減值) | –       | 5,593  | 104,199 | 133,629 |

### 貴公司

|              |                   |                   | 總賬面值    |         |         |         |
|--------------|-------------------|-------------------|---------|---------|---------|---------|
|              |                   |                   | 於12月31日 |         |         | 於6月30日  |
| 附註           | 12個月或<br>全期預期信貸虧損 |                   | 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   |
|              |                   |                   |         |         |         |         |
| 按攤銷成本計量的金融資產 |                   |                   |         |         |         |         |
| 現金及現金等價物     | 25                | 12個月預期信貸虧損        | 70,300  | 65,466  | 145,417 | 335,806 |
| 受限制銀行存款      | 25                | 12個月預期信貸虧損        | –       | 139     | –       | 1,866   |
| 其他應收款項       | 24                | 12個月預期信貸虧損        | 116,967 | 134,655 | 157,926 | 226,032 |
| 貿易應收款項及應收票據  | 24                | 全期預期信貸虧損(未發生信貸減值) | 28,831  | 53,652  | 129,627 | 328,689 |
| 合約資產         | 22                | 全期預期信貸虧損(未發生信貸減值) | –       | 5,593   | 104,199 | 133,629 |

## 附錄一

## 會計師報告

### 現金及現金等價物、受限制銀行存款

為管理銀行結餘產生的風險，貴集團及貴公司僅與中國內地國有或信譽良好的金融機構進行交易。該等金融機構近期並無違約記錄。

銀行結餘的信貸風險有限，因為對手方為獲國際信貸評級機構給予高信貸評級的信譽良好銀行。貴集團及貴公司參考外部信貸評級機構公佈的相關信貸評級等級的違約概率及違約虧損率資料，對銀行結餘進行12個月預期信貸虧損評估。根據平均虧損率，銀行結餘的12個月預期信貸虧損被認為並不重大，因此並無確認虧損撥備。

### 貿易應收款項、應收票據及合約資產

為降低信貸風險，貴集團及貴公司管理層已委派一支團隊負責確定信貸限額及信貸批准。在接受任何新客戶之前，貴集團及貴公司使用內部信貸評分系統評估潛在客戶的信貸質量，並按客戶界定信貸限額。其他監控程序已經到位，以確保採取後續行動收回逾期債務。此外，貴集團及貴公司根據預期信貸虧損模式對貿易結餘進行個別減值評估或基於撥備矩陣進行減值評估。就此而言，貴集團及貴公司管理層認為貴集團及貴公司的信貸風險已顯著降低。

貴集團及貴公司已應用國際財務報告準則第9號的簡化方法，以全期預期信貸虧損來計量貿易應收款項、應收票據及合約資產的虧損撥備。貴集團及貴公司基於撥備矩陣，透過將具有類似虧損模式的各種債務人進行分組，來估計貿易應收款項、應收票據及合約資產的全期預期信貸虧損金額，且會考慮有關貿易應收款項、應收票據及合約資產的賬齡、還款歷史及/或逾期狀況。估計虧損率乃基於過往觀察到的債務人預期年期的違約率，並根據無需過多的成本或努力即可獲得的前瞻性資料進行調整。經考慮貴公司附屬公司的財務狀況、過往結算記錄及前瞻性資料後，貴公司管理層評估來自貴公司附屬公司貿易性質應收款項的信貸風險甚微，因此未確認任何虧損撥備。

作為貴集團及貴公司信貸風險管理之一部分，對具有共同風險特徵之客戶組合進行減值評估時，乃採用債務人之賬齡及逾期分析，原因為該指標能反映客戶履行所有合約付款責任之能力。就貿易應收款項、應收票據及合約資產進行集體評估所用之撥備矩陣，納入該等共同特徵(包括賬齡、還款記錄及/或相關應收款項之逾期狀況)，以估計整個存續期之預期信貸虧損。下表提供有關貿易應收款項、應收票據及合約資產的信貸風險資料，該等資料乃使用全期預期信貸虧損內的撥備矩陣按集體基準評估。

## 附錄一

## 會計師報告

### (i) 貿易應收款項及應收票據

#### 貴集團

|            | 於12月31日   |               |              |           |               |               | 於6月30日    |                |               |           |                |               |
|------------|-----------|---------------|--------------|-----------|---------------|---------------|-----------|----------------|---------------|-----------|----------------|---------------|
|            | 2023年     |               |              | 2024年     |               |               | 2025年     |                |               | 2026年     |                |               |
|            | 平均<br>虧損率 | 總賬面值          | 預期信貸<br>虧損金額 | 平均<br>虧損率 | 總賬面值          | 預期信貸<br>虧損金額  | 平均<br>虧損率 | 總賬面值           | 預期信貸<br>虧損金額  | 平均<br>虧損率 | 總賬面值           | 預期信貸<br>虧損金額  |
|            |           | 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          | 人民幣千元         |           | 人民幣千元          | 人民幣千元         |
| AIFS       |           |               |              |           |               |               |           |                |               |           |                |               |
| 1年內        | 10%       | 13,308        | 1,330        | 10%       | 7,450         | 745           | 10%       | 1,775          | 178           | 10%       | 718            | 72            |
| 1至2年       | 30%       | 11,648        | 3,495        | 30%       | 7,605         | 2,281         | 30%       | 1,802          | 541           | 30%       | 297            | 89            |
| 2至3年       | 50%       | 2,614         | 1,307        | 50%       | 5,888         | 2,944         | 50%       | 1,626          | 813           | 50%       | 2,542          | 1,271         |
| 3至4年       | 100%      | 574           | 574          | 100%      | 2,593         | 2,593         | 100%      | 5,810          | 5,810         | 100%      | 1,955          | 1,955         |
| 4年以上       | 100%      | 18            | 18           | 100%      | 592           | 592           | 100%      | 2,581          | 2,581         | 100%      | 7,047          | 7,047         |
| 智算基礎設施解決方案 |           |               |              |           |               |               |           |                |               |           |                |               |
| 1年內        | 5%        | –             | –            | 5%        | 18,933        | 947           | 5%        | 99,549         | 4,975         | 5%        | 21,715         | 1,086         |
| 1至2年       | 10%       | –             | –            | 10%       | –             | –             | 10%       | –              | –             | 10%       | 1,079          | 108           |
| 智算雲服務      |           |               |              |           |               |               |           |                |               |           |                |               |
| 1年內        | 5%        | –             | –            | 5%        | –             | –             | 5%        | 8,025          | 403           | 5%        | 286,448        | 14,322        |
| 總計         |           | <u>28,162</u> | <u>6,724</u> |           | <u>43,061</u> | <u>10,102</u> |           | <u>121,168</u> | <u>15,301</u> |           | <u>321,801</u> | <u>25,950</u> |

#### 貴公司

|              | 於12月31日   |               |              |           |               |               | 於6月30日    |                |               |           |                |               |
|--------------|-----------|---------------|--------------|-----------|---------------|---------------|-----------|----------------|---------------|-----------|----------------|---------------|
|              | 2023年     |               |              | 2024年     |               |               | 2025年     |                |               | 2026年     |                |               |
|              | 平均虧<br>損率 | 總賬面值          | 預期信貸<br>虧損金額 | 平均虧<br>損率 | 總賬面值          | 預期信貸<br>虧損金額  | 平均虧<br>損率 | 總賬面值           | 預期信貸<br>虧損金額  | 平均虧<br>損率 | 總賬面值           | 預期信貸<br>虧損金額  |
|              |           | 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          | 人民幣千元         |           | 人民幣千元          | 人民幣千元         |
| AIFS         |           |               |              |           |               |               |           |                |               |           |                |               |
| 1年內          | 10%       | 12,341        | 1,234        | 10%       | 6,973         | 697           | 10%       | 1,630          | 163           | 10%       | 717            | 72            |
| 1至2年         | 30%       | 11,648        | 3,495        | 30%       | 7,537         | 2,261         | 30%       | 1,802          | 541           | 30%       | 297            | 89            |
| 2至3年         | 50%       | 2,614         | 1,307        | 50%       | 5,888         | 2,944         | 50%       | 1,626          | 813           | 50%       | 2,542          | 1,271         |
| 3至4年         | 100%      | 574           | 574          | 100%      | 2,593         | 2,593         | 100%      | 5,810          | 5,810         | 100%      | 1,955          | 1,955         |
| 4年以上         | 100%      | –             | –            | 100%      | 574           | 574           | 100%      | 2,563          | 2,563         | 100%      | 7,030          | 7,030         |
| 智算基礎設施解決方案服務 |           |               |              |           |               |               |           |                |               |           |                |               |
| 1年內          | 5%        | –             | –            | 5%        | 18,933        | 947           | 5%        | 99,549         | 4,976         | 5%        | 286,448        | 14,322        |
| 智算雲服務        |           |               |              |           |               |               |           |                |               |           |                |               |
| 1年內          | 5%        | –             | –            | 5%        | –             | –             | 5%        | 8,025          | 402           | 5%        | 21,715         | 1,086         |
| 1至2年         | 10%       | –             | –            | 10%       | –             | –             | 10%       | –              | –             | 10%       | 1,079          | 108           |
| 總計           |           | <u>27,177</u> | <u>6,610</u> |           | <u>42,498</u> | <u>10,016</u> |           | <u>121,005</u> | <u>15,268</u> |           | <u>321,783</u> | <u>25,933</u> |

## 附錄一

## 會計師報告

### (ii) 合約資產

#### 貴集團及 貴公司

|            | 於12月31日 |          |          |       |              |            | 於6月30日 |                |              |       |                |              |
|------------|---------|----------|----------|-------|--------------|------------|--------|----------------|--------------|-------|----------------|--------------|
|            | 2023年   |          |          | 2024年 |              |            | 2025年  |                |              | 2026年 |                |              |
|            | 平均虧損率   | 總賬面值     | 預期信貸虧損金額 | 平均虧損率 | 總賬面值         | 預期信貸虧損金額   | 平均虧損率  | 總賬面值           | 預期信貸虧損金額     | 平均虧損率 | 總賬面值           | 預期信貸虧損金額     |
|            |         | 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          | 人民幣千元        |       | 人民幣千元          | 人民幣千元        |
| AIFS       |         |          |          |       |              |            |        |                |              |       |                |              |
| 即期(未逾期)    | 10%     | -        | -        | 10%   | 232          | 23         | 10%    | 430            | 43           | 10%   | 237            | 24           |
| 智算基礎設施解決方案 |         |          |          |       |              |            |        |                |              |       |                |              |
| 即期(未逾期)    | 5%      | -        | -        | 5%    | 5,361        | 268        | 5%     | 103,769        | 5,188        | 5%    | 132,654        | 6,632        |
| 逾期1至30天    | 10%     | -        | -        | 10%   | -            | -          | 10%    | -              | -            | 10%   | 738            | 74           |
| 總計         |         | <u>-</u> | <u>-</u> |       | <u>5,593</u> | <u>291</u> |        | <u>104,199</u> | <u>5,231</u> |       | <u>133,629</u> | <u>6,730</u> |

估計虧損率乃基於債務人於預期年期的過往觀察所得的違約率估計，並按毋需花費過多成本或精力可取得的前瞻性資料調整。管理層定期審閱分組，以確保有關特定債務人的相關資料為最新資料。

#### 其他應收款項

為遵循國際財務報告準則第9號中關於根據信貸風險變動區分減值撥備的原則，貴集團及貴公司管理層僅將預期信貸虧損模式專門應用於存款、代供應商向客戶收取的應收款項，以及計入其他應收款項的來自附屬公司的非貿易應收款項，並未將其擴展至整個投資組合。貴集團及貴公司管理層持續監控結付及風險等級，確保採取跟進措施以追討逾期債務。在向交易對手提供墊款或貸款之前，貴集團及貴公司管理層已瞭解交易對手的信貸背景，並進行內部信貸審批程序。貴集團及貴公司管理層已考慮債務人經營所處行業的經濟前景，並於各報告期末審閱各筆款項的可收回金額，以確保就不可收回債務確認足夠的減值虧損。經考慮貴公司附屬公司的財務狀況、過往結算記錄及前瞻性資料，貴公司管理層評估應收貴公司附屬公司非貿易款項產生的信貸風險並不重大，因此並無確認虧損撥備。

#### 流動資金風險

在管理流動資金風險時，貴集團及貴公司監察及維持管理層認為足以應付貴集團及貴公司業務所需的現金及現金等價物，並減輕現金流量波動的影響。貴集團之管理層監察借款之使用情況，持續監察預測及實際現金流量，並配對金融資產及負債之到期組合。

下表詳列貴集團及貴公司的金融負債及租賃負債之餘下合約到期情況。該表乃根據貴集團及貴公司可能被要求付款的最早日期的金融負債及租賃負債未貼現現金流量編製。金融負債及租賃負債的到期日基於協定之還款日期。該表載列利息及本金現金流量。

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴集團

| 於 2023 年 12 月 31 日     |              |                |                  |                  |                  |                  |
|------------------------|--------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                        | 加權平均<br>實際利率 | 按要求或<br>於 3 個月 | 3 個月至 1 年        | 1 年至 5 年         | 總計未貼現<br>現金流量    | 賬面值              |
|                        |              | 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            |
| 借款                     | 4.40%        | –              | 71,528           | –                | 71,528           | 70,006           |
| 貿易應付款項、其他應付款項及<br>其他負債 |              |                |                  |                  |                  |                  |
| – 免息                   | –            | 1,051          | 11,936           | –                | 12,987           | 12,987           |
| 附帶優先權的實繳資本             | 10.00%       | –              | –                | 1,384,191        | 1,384,191        | 858,283          |
| 租賃負債                   | 7.27%        | 1,373          | 3,787            | 7,356            | 12,516           | 11,681           |
|                        |              | <u>2,424</u>   | <u>87,251</u>    | <u>1,391,547</u> | <u>1,481,222</u> | <u>952,957</u>   |
| 於 2024 年 12 月 31 日     |              |                |                  |                  |                  |                  |
|                        | 加權平均<br>實際利率 | 按要求或<br>於 3 個月 | 3 個月至 1 年        | 1 年至 5 年         | 總計未貼現<br>現金流量    | 賬面值              |
|                        |              | 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            |
| 借款                     | 4.00%        | –              | 99,115           | 3,240            | 102,355          | 100,172          |
| 貿易應付款項、其他應付款項及其他<br>負債 |              |                |                  |                  |                  |                  |
| – 免息                   | –            | 68,463         | 14,873           | –                | 83,336           | 83,336           |
| – 計息                   | 8.00%        | –              | 53,614           | –                | 53,614           | 50,333           |
| 可轉換貸款票據                | 0.5%         | –              | –                | 15,300           | 15,300           | 11,887           |
| 附帶優先權的實繳資本             | 10.00%       | –              | –                | 1,563,346        | 1,563,346        | 1,089,717        |
| 租賃負債                   | 5.03%        | 15,534         | 46,778           | 134,908          | 197,220          | 187,017          |
|                        |              | <u>83,997</u>  | <u>214,380</u>   | <u>1,716,794</u> | <u>2,015,171</u> | <u>1,522,462</u> |
| 於 2025 年 12 月 31 日     |              |                |                  |                  |                  |                  |
|                        | 加權平均<br>實際利率 | 按要求或<br>於 3 個月 | 3 個月至 1 年        | 1 年至 5 年         | 總計未貼現<br>現金流量    | 賬面值              |
|                        |              | 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            |
| 借款                     | 3.20%        | –              | 182,941          | –                | 182,941          | 180,082          |
| 貿易應付款項、其他應付款項及其他<br>負債 |              |                |                  |                  |                  |                  |
| – 免息                   | –            | 88,832         | 52,508           | –                | 141,340          | 141,340          |
| 可轉換貸款票據                | 0.5%         | –              | –                | 15,300           | 15,300           | 13,673           |
| 附帶優先權的實繳資本             | 10.00%       | –              | 2,073,164        | –                | 2,073,164        | 1,678,493        |
| 租賃負債                   | 4.09%        | 69,603         | 216,534          | 727,569          | 1,013,706        | 957,363          |
|                        |              | <u>158,435</u> | <u>2,525,147</u> | <u>742,869</u>   | <u>3,426,451</u> | <u>2,970,951</u> |

## 附錄一

## 會計師報告

於2026年6月30日

|                        | 加權平均<br>實際利率 | 按要求或<br>於3個月   | 3個月至1年         | 1年至5年            | 總計未貼現<br>現金流量    | 賬面值              |
|------------------------|--------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
|                        |              | 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            |
| 借款                     | 3.01%        | —              | 209,077        | —                | 209,077          | 206,000          |
| 貿易應付款項、其他應付款項及其他<br>負債 | —            | 156,817        | 80,269         | —                | 237,086          | 237,086          |
| 附帶優先權的普通股              | 10.00%       | —              | —              | 2,956,731        | 2,956,731        | 3,244,811        |
| 租賃負債                   | 4.09%        | 71,252         | 339,250        | 1,156,107        | 1,566,609        | 1,480,034        |
|                        |              | <u>228,069</u> | <u>628,596</u> | <u>4,112,838</u> | <u>4,969,503</u> | <u>5,167,931</u> |

貴公司

於2023年12月31日

|                        | 加權平均<br>實際利率 | 按要求或<br>於3個月  | 3個月至1年         | 1年至5年            | 總計未貼現<br>現金流量    | 賬面值              |
|------------------------|--------------|---------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
|                        |              | 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            |
| 借款                     | 4.40%        | —             | 71,528         | —                | 71,528           | 70,006           |
| 貿易應付款項、其他應付款項及其他<br>負債 | —            | 22,794        | 87,688         | —                | 110,482          | 110,482          |
| —免息                    | —            | —             | —              | —                | —                | —                |
| 附帶優先權的實繳資本             | 10.00%       | —             | —              | 1,384,191        | 1,384,191        | 858,283          |
| 租賃負債                   | 7.27%        | 1,373         | 3,750          | 7,283            | 12,406           | 11,602           |
|                        |              | <u>24,167</u> | <u>162,966</u> | <u>1,391,474</u> | <u>1,578,607</u> | <u>1,050,373</u> |

於2024年12月31日

|                        | 加權平均<br>實際利率 | 按要求或<br>於3個月   | 3個月至1年         | 1年至5年            | 總計未貼現<br>現金流量    | 賬面值              |
|------------------------|--------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
|                        |              | 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            |
| 借款                     | 4.00%        | —              | 99,115         | 3,240            | 102,355          | 100,172          |
| 貿易應付款項、其他應付款項及<br>其他負債 | —            | 109,483        | 82,880         | —                | 192,363          | 192,363          |
| —免息                    | —            | —              | —              | —                | —                | —                |
| —計息                    | 8.00%        | —              | 53,614         | —                | 53,614           | 50,333           |
| 可轉換貸款票據                | 0.5%         | —              | —              | 15,300           | 15,300           | 11,887           |
| 附帶優先權的實繳資本             | 10.00%       | —              | —              | 1,563,346        | 1,563,346        | 1,089,717        |
| 租賃負債                   | 5.03%        | 2,789          | 6,832          | 23,016           | 32,637           | 30,794           |
|                        |              | <u>112,272</u> | <u>242,441</u> | <u>1,604,902</u> | <u>1,959,615</u> | <u>1,475,266</u> |



## 附錄一

## 會計師報告

| 於 2025 年 12 月 31 日     |              |                |                  |                  |                  |                  |
|------------------------|--------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                        | 加權平均<br>實際利率 | 按要求或<br>於 3 個月 | 3 個月至 1 年        | 1 年至 5 年         | 總計未貼現<br>現金流量    | 賬面值              |
|                        |              | 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            |
| 借款                     | 3.20%        | —              | 182,941          | —                | 182,941          | 180,082          |
| 貿易應付款項、其他應付款項及其他<br>負債 |              |                |                  |                  |                  |                  |
| — 免息                   | —            | 135,676        | 88,305           | —                | 223,981          | 223,981          |
| 可轉換貸款票據                | 0.5%         | —              | —                | 15,300           | 15,300           | 13,673           |
| 附帶優先權的實繳資本             | 10.00%       | —              | 2,073,164        | —                | 2,073,164        | 1,678,493        |
| 租賃負債                   | 4.09%        | 40,197         | 73,830           | 370,558          | 484,585          | 456,229          |
|                        |              | <u>175,873</u> | <u>2,418,240</u> | <u>385,858</u>   | <u>2,979,971</u> | <u>2,552,458</u> |
| 於 2026 年 6 月 30 日      |              |                |                  |                  |                  |                  |
|                        | 加權平均<br>實際利率 | 按要求或<br>於 3 個月 | 3 個月至 1 年        | 1 年至 5 年         | 總計未貼現<br>現金流量    | 賬面值              |
|                        |              | 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            |
| 借款                     | 3.01%        | —              | 209,077          | —                | 209,077          | 206,000          |
| 貿易應付款項、其他應付款項及其他<br>負債 |              |                |                  |                  |                  |                  |
| — 免息                   | —            | 185,339        | 100,569          | —                | 285,908          | 285,908          |
| 附帶優先權的普通股              | 10.00%       | —              | —                | 2,956,731        | 2,956,731        | 3,244,811        |
| 租賃負債                   | 4.09%        | 61,682         | 171,490          | 844,985          | 1,078,157        | 1,018,126        |
|                        |              | <u>247,021</u> | <u>481,136</u>   | <u>3,801,716</u> | <u>4,529,873</u> | <u>4,754,845</u> |

# 附錄一

# 會計師報告

## 43. 金融工具的公允價值及公允價值層級

### 以公允價值計量的 貴集團及 貴公司的金融資產及金融負債的公允價值

貴集團及 貴公司的部分金融資產及金融負債於各報告期末以公允價值計量。下表提供有關如何確定該等金融資產及金融負債公允價值的資料(特別是所用估值技術及輸入數據)。

| 描述                       | 於2023年12月31日的公允價值 |       |           |           | 估值技術 | 重大不可觀察輸入數據 |
|--------------------------|-------------------|-------|-----------|-----------|------|------------|
|                          | 第一級               | 第二級   | 第三級       | 總計        |      |            |
|                          | 人民幣千元             | 人民幣千元 | 人民幣千元     | 人民幣千元     |      |            |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債     | —                 | —     | 862,611   | 862,611   | 附註29 | 附註29       |
| 以公允價值計量的負債總額             | —                 | —     | 862,611   | 862,611   |      |            |
| 描述                       | 於2024年12月31日的公允價值 |       |           |           | 估值技術 | 重大不可觀察輸入數據 |
|                          | 第一級               | 第二級   | 第三級       | 總計        |      |            |
|                          | 人民幣千元             | 人民幣千元 | 人民幣千元     | 人民幣千元     |      |            |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 | —                 | —     | 5,695     | 5,695     | 附註i  | 附註i        |
| 以公允價值計量的資產總額             | —                 | —     | 5,695     | 5,695     |      |            |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債     | —                 | —     | 1,129,634 | 1,129,634 | 附註29 | 附註29       |
| 以公允價值計量的負債總額             | —                 | —     | 1,129,634 | 1,129,634 |      |            |
| 描述                       | 於2025年12月31日的公允價值 |       |           |           | 估值技術 | 重大不可觀察輸入數據 |
|                          | 第一級               | 第二級   | 第三級       | 總計        |      |            |
|                          | 人民幣千元             | 人民幣千元 | 人民幣千元     | 人民幣千元     |      |            |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產     | —                 | —     | 5,000     | 5,000     | 附註i  | 附註i        |
| 以公允價值計量的資產總額             | —                 | —     | 5,000     | 5,000     |      |            |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債     | —                 | —     | 1,692,166 | 1,692,166 | 附註29 | 附註29       |
| 以公允價值計量的負債總額             | —                 | —     | 1,692,166 | 1,692,166 |      |            |

## 附錄一

## 會計師報告

| 描述                   | 於2026年6月30日的公允價值 |       |           |           | 估值技術 | 重大不可觀察輸入數據 |
|----------------------|------------------|-------|-----------|-----------|------|------------|
|                      | 第一級              | 第二級   | 第三級       | 總計        |      |            |
|                      | 人民幣千元            | 人民幣千元 | 人民幣千元     | 人民幣千元     |      |            |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 | -                | -     | 8,000     | 8,000     | 附註i  | 附註i        |
| 以公允價值計量的資產總額         | -                | -     | 8,000     | 8,000     |      |            |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債 | -                | -     | 3,244,811 | 3,244,811 | 附註29 | 附註29       |
| 以公允價值計量的負債總額         | -                | -     | 3,244,811 | 3,244,811 |      |            |

附註i: 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值，乃根據相關投資之資產淨值及近期交易價格計算，重大不可觀察輸入數據為相關投資之資產淨值。相關投資的資產淨值越高，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值將越高。

就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具而言，以下敏感度分析乃根據於各報告期末承受的股本價格風險釐定。倘相關金融工具的價格上升/下降5%而所有其他變量保持不變，則截至2024年12月31日止年度的其他全面開支將減少/增加人民幣285,000元。

就以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產而言，敏感度分析乃根據各報告期末所面對之股本價格風險釐定。倘相關金融工具的價格上升/下降5%而所有其他變量保持不變，則截至2025年12月31日止年度的稅後虧損將減少/增加人民幣250,000元。倘相關金融工具的價格上升/下降5%而所有其他變量保持不變，則截至2026年6月30日止六個月的稅後虧損將減少/增加人民幣400,000元。

### 第三級公允價值計量的對賬

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

|                         | 人民幣千元   |
|-------------------------|---------|
| 於2023年1月1日及2023年12月31日  | -       |
| 添置                      | 7,125   |
| 公允價值變動                  | (1,430) |
| 於2024年12月31日            | 5,695   |
| 公允價值變動                  | 1,790   |
| 出售                      | (7,485) |
| 於2025年12月31日及2026年6月30日 | -       |

## 附錄一

## 會計師報告

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

人民幣千元

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| 於2023年1月1日、2023年及2024年12月31日 | —     |
| 添置                           | 5,000 |

|              |       |
|--------------|-------|
| 於2025年12月31日 | 5,000 |
| 添置           | 3,000 |

|             |       |
|-------------|-------|
| 於2026年6月30日 | 8,000 |
|-------------|-------|

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

|                        | 認股權證     | 附帶優先權<br>的實繳資本/<br>普通股 | 可轉換<br>貸款票據 | 總計        |
|------------------------|----------|------------------------|-------------|-----------|
|                        | 人民幣千元    | 人民幣千元                  | 人民幣千元       | 人民幣千元     |
| 於2023年1月1日             | 3,416    | 394,086                | —           | 397,502   |
| 行使認股權證                 | (3,416)  | 3,416                  | —           | —         |
| 發行附帶優先權的實繳資本           | —        | 265,445                | —           | 265,445   |
| 附帶優先權的實繳資本及認股權證的公允價值變動 | 4,328    | 195,336                | —           | 199,664   |
| 於2023年12月31日           | 4,328    | 858,283                | —           | 862,611   |
| 附帶優先權的實繳資本及認股權證的公允價值變動 | 23,702   | 231,434                | —           | 255,136   |
| 發行可轉換貸款票據              | —        | —                      | 15,000      | 15,000    |
| 可轉換貸款票據公允價值變動          | —        | —                      | (3,113)     | (3,113)   |
| 於2024年12月31日           | 28,030   | 1,089,717              | 11,887      | 1,129,634 |
| 行使認股權證                 | (28,030) | 28,030                 | —           | —         |
| 發行附帶優先權的實繳資本           | —        | 323,000                | —           | 323,000   |
| 附帶優先權的實繳資本的公允價值變動      | —        | 237,746                | —           | 237,746   |
| 可轉換貸款票據公允價值變動          | —        | —                      | 1,786       | 1,786     |
| 於2025年12月31日           | —        | 1,678,493              | 13,673      | 1,692,166 |
| 發行附帶優先權的普通股            | —        | 500,000                | —           | 500,000   |
| 附帶優先權的實繳資本/普通股的公允價值變動  | —        | 1,066,318              | —           | 1,066,318 |
| 償還可轉換貸款票據              | —        | —                      | (15,108)    | (15,108)  |
| 可轉換貸款票據公允價值變動          | —        | —                      | 1,435       | 1,435     |
| 於2026年6月30日            | —        | 3,244,811              | —           | 3,244,811 |

## 附錄一

## 會計師報告

非按經常性基準以公允價值計量的 貴集團及 貴公司的金融資產及金融負債的公允價值

按攤銷成本計量的金融資產及負債包括：現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項、應收票據、其他應收款項、借款、貿易應付款項及其他應付款項。除非流動其他應收款項及借款外，其他金融資產及負債的賬面值由於短期性質，大致與其公允價值相若。

非流動其他應收款項及借款的公允價值乃根據合約規定的未來現金流量，按照市場上具有可比信貸等級並在相同條件下提供幾乎相同現金流量的折現率計算的現值確定。其賬面值與其公允價值相若。

### 44. 融資活動產生的負債對賬

下表載列 貴集團融資活動產生的負債的變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動所產生的負債指其現金流量已經或未來現金流量將會在 貴集團的綜合現金流量表中分類為融資活動所得現金流量的負債。

|                   | 租賃負債      | 借款      | 來自一名<br>股東的貸款 | 以公允價值<br>計量且<br>其變動<br>計入損益<br>的金融負債 | [編纂]  | 總計        |
|-------------------|-----------|---------|---------------|--------------------------------------|-------|-----------|
|                   | 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 | 人民幣千元     |
| 於2023年1月1日        | –         | 60,367  | –             | 397,502                              | [編纂]  | 457,869   |
| 融資現金流量            | (1,390)   | 6,991   | –             | 265,445                              | [編纂]  | 271,046   |
| 已計提利息開支           | 363       | 2,648   | –             | –                                    | [編纂]  | 3,011     |
| 新租賃               | 12,708    | –       | –             | –                                    | [編纂]  | 12,708    |
| 公允價值變動            | –         | –       | –             | 199,664                              | [編纂]  | 199,664   |
| 於2023年12月31日      | 11,681    | 70,006  | –             | 862,611                              | [編纂]  | 944,298   |
| 融資現金流量            | (21,858)  | 25,866  | 50,000        | 15,000                               | [編纂]  | 69,008    |
| 已計提利息開支           | 5,144     | 4,300   | 333           | –                                    | [編纂]  | 9,777     |
| 新租賃               | 192,050   | –       | –             | –                                    | [編纂]  | 192,050   |
| 公允價值變動            | –         | –       | –             | 252,023                              | [編纂]  | 252,023   |
| 於2024年12月31日      | 187,017   | 100,172 | 50,333        | 1,129,634                            | [編纂]  | 1,467,156 |
| 融資現金流量            | (135,557) | 75,812  | (53,281)      | 323,000                              | [編纂]  | 209,568   |
| 已計提利息開支           | 35,876    | 4,098   | 2,948         | –                                    | [編纂]  | 42,922    |
| 新租賃               | 873,260   | –       | –             | –                                    | [編纂]  | 873,260   |
| 終止租賃              | (3,233)   | –       | –             | –                                    | [編纂]  | (3,233)   |
| 公允價值變動            | –         | –       | –             | 239,532                              | [編纂]  | 239,532   |
| [編纂]              | [編纂]      | [編纂]    | [編纂]          | [編纂]                                 | [編纂]  | [編纂]      |
| 於2025年12月31日      | 957,363   | 180,082 | –             | 1,692,166                            | [編纂]  | 2,830,305 |
| 融資現金流量            | (190,004) | 23,137  | –             | 484,892                              | [編纂]  | 316,305   |
| 已計提利息開支           | 32,461    | 2,781   | –             | –                                    | [編纂]  | 35,242    |
| 新租賃               | 680,214   | –       | –             | –                                    | [編纂]  | 680,214   |
| 公允價值變動            | –         | –       | –             | 1,067,753                            | [編纂]  | 1,067,753 |
| [編纂]              | [編纂]      | [編纂]    | [編纂]          | [編纂]                                 | [編纂]  | [編纂]      |
| 於2026年6月30日       | 1,480,034 | 206,000 | –             | 3,244,811                            | [編纂]  | 4,932,658 |
| 於2025年1月1日(已審核)   | 187,017   | 100,172 | 50,333        | 1,129,634                            | [編纂]  | 1,467,156 |
| 融資現金流量            | (57,393)  | 6,136   | –             | 90,000                               | [編纂]  | 38,743    |
| 已計提利息開支           | 14,140    | 1,864   | 2,000         | –                                    | [編纂]  | 18,004    |
| 新租賃               | 787,391   | –       | –             | –                                    | [編纂]  | 787,391   |
| 終止租賃              | (3,233)   | –       | –             | –                                    | [編纂]  | (3,233)   |
| 公允價值變動            | –         | –       | –             | 178,190                              | [編纂]  | 178,190   |
| 於2025年6月30日(未經審核) | 927,922   | 108,172 | 52,333        | 1,397,824                            | [編纂]  | 2,486,251 |

附錄一

會計師報告

45. 貴公司附屬公司的資料

貴集團

下表載列 貴公司直接及間接持有的附屬公司之詳情：

| 附屬公司名稱                    | 成立日期        | 成立地點/<br>註冊業務 | 實繳資本/ 股本 |         |         |         | 貴公司持有的所有權權益比例 |       |       |                 |                   | 公司簡稱   | 主營業務                | 附註 |
|---------------------------|-------------|---------------|----------|---------|---------|---------|---------------|-------|-------|-----------------|-------------------|--------|---------------------|----|
|                           |             |               | 於12月31日  |         |         | 於6月30日  | 於12月31日       |       |       | 於6月30日          | 本報告日期             |        |                     |    |
|                           |             |               | 2023年    | 2024年   | 2025年   | 2026年   | 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) | %             | %     | %     | %               |                   |        |                     |    |
| 上海數中科技有限公司<br>(附註i)       | 2017年3月10日  | 中國 (附註ii)     | 10,000   | 10,000  | 10,000  | 10,000  | 100           | 100   | 100   | 100             | [100]             | 上海數中   | 研發與銷售智能硬件和軟件        | c  |
| 山東雅圖軟件科技有限公司<br>(附註i)     | 2015年12月25日 | 中國 (附註ii)     | 10,000   | 10,000  | 10,000  | 10,000  | 100           | 100   | 100   | 100             | [100]             | 山東雅圖   | 研發與銷售智能硬件和軟件        | c  |
| 九章雲景(山東)信息科技有限公司<br>(附註i) | 2020年6月28日  | 中國 (附註ii)     | 20,000   | 20,000  | 20,000  | 20,000  | 100           | 100   | 100   | 100             | [100]             | 九章雲景   | 研發與銷售智能硬件和軟件，AIDC營運 | c  |
| 北京中數天元信息科技有限公司<br>(附註i)   | 2022年11月11日 | 中國 (附註ii)     | 5,000    | 5,000   | 5,000   | 5,000   | 100           | 100   | 100   | 100             | [100]             | 中數天元   | 研發與銷售智能硬件           | a  |
| 九章雲智科技有限公司<br>(附註i)       | 2023年9月14日  | 中國 (附註ii)     | 50,000   | 51,000  | 51,000  | 51,000  | 100           | 100   | 100   | 100             | [100]             | 九章雲智   | 研發與銷售智能硬件和軟件，AIDC營運 | b  |
| 安徽九章智算信息科技有限公司<br>(附註i)   | 2023年11月17日 | 中國 (附註ii)     | -        | -       | 10,000  | 10,000  | 100           | 100   | 100   | 100             | [100]             | 九章安徽   | 研發與銷售智能硬件和軟件，AIDC營運 | c  |
| 黃山九章雲智科技有限公司<br>(附註i)     | 2024年12月12日 | 中國 (附註ii)     | -        | -       | 36,000  | 40,000  | -             | 100   | 100   | 100             | [100]             | 九章黃山   | 研發與銷售智能硬件和軟件，AIDC營運 | c  |
| 北京九章雲智科技有限公司<br>(附註i)     | 2024年2月19日  | 中國 (附註ii)     | -        | -       | -       | 510     | -             | 100   | 100   | 51              | [67]              | 北京九章雲智 | 開發與銷售智能軟件           | c  |
| 北京一章科技有限公司<br>(附註i)       | 2024年3月26日  | 中國 (附註ii)     | -        | -       | -       | 7,600   | -             | 100   | 100   | 48.76<br>(附註iv) | [44.89]<br>(附註iv) | 北京一章   | 研發與銷售智能硬件和軟件，AIDC營運 | c  |
| 蘇州九章雲智科技有限公司<br>(附註i)     | 2024年4月25日  | 中國 (附註ii)     | -        | -       | -       | -       | -             | 100   | 100   | 100             | [100]             | 蘇州九章   | 研發與銷售智能硬件和軟件，AIDC營運 | c  |

附錄一

會計師報告

| 附屬公司名稱                                    | 成立日期        | 成立地點/<br>註冊業務 | 實繳資本/ 股本 |         |         |         | 貴公司持有的所有權權益比例 |       |        |       |       | 本報告日期 | 公司簡稱                            | 主營業務 | 附註 |
|-------------------------------------------|-------------|---------------|----------|---------|---------|---------|---------------|-------|--------|-------|-------|-------|---------------------------------|------|----|
|                                           |             |               | 於12月31日  |         | 於6月30日  |         | 於12月31日       |       | 於6月30日 |       |       |       |                                 |      |    |
|                                           |             |               | 2023年    | 2024年   | 2025年   | 2026年   | 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) | %             | %     | %      | %     | %     |       |                                 |      |    |
| 無錫九章雲智信息科技<br>有限公司(附註i)                   | 2024年4月30日  | 中國(附註ii)      | -        | -       | -       | -       | -             | 100   | 100    | 100   | [100] | 無錫九章  | 研發與銷售智<br>能硬件和軟<br>件，AIDC營<br>運 | c    |    |
| 山東九章雲智人工智能<br>有限公司(附註i)                   | 2025年2月13日  | 中國(附註ii)      | -        | -       | -       | -       | -             | -     | 100    | 100   | [100] | 山東九章  | 研發與銷售智<br>能硬件和軟<br>件，AIDC營<br>運 | c    |    |
| DATA CANVAS<br>INTERNATIONAL<br>PTE. LTD. | 2024年12月20日 | 新加坡           | -        | -       | -       | -       | -             | 100   | 100    | 100   | [100] | 不適用   | 研發與銷售智<br>能硬件                   | c    |    |
| 南京九章雲智科技有限公司<br>(附註i)                     | 2026年4月14日  | 中國(附註ii)      | -        | -       | -       | -       | -             | -     | -      | 100   | [100] | 南京九章  | 研發與銷售智<br>能硬件和軟<br>件，AIDC營<br>運 | c    |    |
| 香港九章雲極科技有限公司                              | 2026年5月4日   | 香港            | -        | -       | -       | 9       | -             | -     | -      | 100   | [100] | 不適用   | 研發與銷售智<br>能硬件                   | c    |    |
| 盛嘉顧問有限公司(附註iii)                           | 2017年6月12日  | 香港            | -        | -       | -       | 9       | -             | -     | -      | 100   | [100] | 盛嘉顧問  | 投資控股                            | 不適用  |    |

附註i: 由於該等於中國註冊的實體並未登記任何正式英文名稱，貴公司管理層已盡最大努力將其中文名稱直接翻譯為英文名稱。

附註ii: 於中國成立的有限責任公司。

附註iii: 盛嘉顧問於2026年6月被香港九章雲極科技有限公司收購，並成為貴集團的全資附屬公司。

附註iv: 於2026年6月30日，北京九章雲智及盛嘉顧問分別持有北京一章76%和10%的股權，且北京九章雲智通過其持有北京一章76%的所有權權益，控制北京一章。此外，貴公司直接持有北京九章雲智51%的股權，從而控制北京九章雲智。因此，貴公司通過其於北京一章的實際持股，間接控制北京一章。

於往績記錄期結束後，貴公司及一名第三方分別向盛嘉顧問轉讓北京九章雲智51%及16%的股權。轉讓後，盛嘉顧問直接持有北京九章雲智67%的股權，從而控制北京九章雲智。在盛嘉顧問將其於北京一章的10%股權轉讓予北京九章雲智及北京一章向其股東增加註冊資本後，北京九章雲智持有北京一章67%的股權。此外，貴公司間接持有盛嘉顧問100%的股權，從而控制盛嘉顧問。因此，截至本報告日期，貴公司對北京一章的控制權保持不變。

附註：

- (a) 該實體截至2023年12月31日止年度的法定財務報表根據中國適用的中國企業會計準則和金融監管條例編製，並由中國註冊會計師容誠會計師事務所(特殊普通合夥)審計。該實體並無編製截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度的經審核法定財務報表。
- (b) 該實體截至2023年12月31日止年度的法定財務報表根據中國適用的中國企業會計準則和金融監管條例編製，並由中國註冊會計師永拓會計師事務所(特殊普通合夥)審計。該實體並無編製截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度的經審核法定財務報表。



## 附錄一

## 會計師報告

- (c) 該等實體並無編製2023年1月1日至2026年6月30日期間的經審核法定財務報表。

於往績記錄期間，概無附屬公司發行任何債務證券。

### 貴公司

於2023年12月31日，於附屬公司的權益指已向九章雲智支付之注資總額人民幣50,000,000元、向上海數中支付之人民幣10,000,000元、向山東雅圖支付之人民幣10,000,000元、向九章雲景支付之人民幣20,000,000元及向中數天元支付之人民幣5,000,000元，扣除對上海數中之投資減值虧損人民幣10,000,000元、對山東雅圖之投資人民幣10,000,000元及對中數天元之投資人民幣5,000,000元。

於2024年12月31日及2025年12月31日，於附屬公司的權益指已向九章雲智支付之注資總額人民幣51,000,000元、向上海數中支付之人民幣10,000,000元、向山東雅圖支付之人民幣10,000,000元、向九章雲景支付之人民幣20,000,000元及向中數天元支付之人民幣5,000,000元，扣除對上海數中之減值虧損人民幣10,000,000元、對山東雅圖之投資人民幣10,000,000元及對中數天元之投資人民幣5,000,000元。

於2026年6月30日，於附屬公司的權益指已向九章雲智支付之人民幣51,000,000元、向上海數中支付之人民幣10,000,000元、向山東雅圖支付之人民幣10,000,000元、向九章雲景支付之人民幣20,000,000元、向北京九章雲智支付之人民幣510,000元、向香港九章雲極科技有限公司支付之10,000港元及向中數天元支付之人民幣5,000,000元之注資總額，扣除對上海數中之減值虧損人民幣10,000,000元、對山東雅圖之投資人民幣10,000,000元及對中數天元之投資人民幣5,000,000元。

### 46. [往績記錄期間後事項]

[於往績記錄期結束後，概無發生重大事件。]

### 47. 期後財務報表

貴公司、貴集團或任何現有集團公司並無就2026年6月30日之後的任何期間編製經審核財務報表。

---

## 附錄二

## 未經審核[編纂]財務資料

---

[編纂]

---

## 附錄二

## 未經審核[編纂]財務資料

---

[編纂]

---

## 附錄二

## 未經審核[編纂]財務資料

---

[編纂]

---

## 附錄二

## 未經審核[編纂]財務資料

---

[編纂]

---

## 附錄二

## 未經審核[編纂]財務資料

---

[編纂]

---

## 附錄二 A

---

[ 編纂 ]

[ 編纂 ]



## 附錄三

## 組織章程細則概要

### 股份

公司的股份採取股票的形式。

公司股份的發行，實行公開、公平、公正的原則，每一股份應當具有同等權利。

同次發行的同類別股份，每股的發行條件和價格應當相同；任何單位或者個人所認購的股份，每股應當支付相同價額。

### 增資

公司根據經營和發展的需要，按照法律、法規的規定，經股東會分別作出決議，可以採用下列方式增加資本：

- (一) 公開發行股份；
- (二) 非公開發行股份；
- (三) 向現有股東派送紅股；
- (四) 以公積金轉增股本；
- (五) 法律、行政法規規定以及中國證監會、公司股票[編纂]地證券監管機構、證券交易所等相關監管機構規定的其他方式。

公司增加註冊資本，按照章程及公司股票[編纂]地的規定批准後，根據有關法律法規規定的程序辦理。

### 減資

公司可以減少註冊資本。公司減少註冊資本，應當按照《公司法》《香港上市規則》、公司股票[編纂]地其他有關規定證券監管規則以及其他有關規定和公司章程規定的程序辦理。

### 回購股份

公司不得收購本公司股份。但是，公司在下列情況下，可以依照法律、行政法規、部門規章和公司章程規定，收購本公司的股份：

- (一) 減少公司註冊資本；
- (二) 與持有本公司股份的其他公司合併；

## 附錄三

## 組織章程細則概要

- (三) 將股份用於員工持股計劃或者股權激勵；
- (四) 股東因對股東會作出的公司合併、分立決議持異議，要求公司收購其股份的；
- (五) 將股份用於轉換公司發行的可轉換為股票的公司債券；
- (六) [編纂]公司為維護公司價值及股東權益所必需；
- (七) 法律、行政法規、中國證監會及公司股票[編纂]地證券監管機構批准的其他情況。

公司收購本公司股份，應當根據公開的集中交易方式，或者法律、行政法規規定的、《香港上市規則》及公司股票[編纂]地其他證券監管規則和中國證監會(如需)認可的其他方式進行。

### 股份轉讓

公司的股份可以依法轉讓。

所有H股的轉讓皆應採用一般或普通格式或任何其他為董事會接受的格式的書面轉讓文據(包括香港聯交所不時規定的標準轉讓格式或過戶表格)；而該轉讓文據僅可以採用手簽方式或者加蓋公司有效印章(如出讓方或受讓方為公司)。如公司股份的轉讓人或受讓人為香港法律不時生效的有關條例所定義的認可結算所(「認可結算所」)或其代理人，書面轉讓文件可用手簽或機器印刷形式簽署。所有轉讓文據必須置於公司之法定地址或董事會不時可能指定的其他地方。

公司[編纂]股份前已發行的股份，自公司股票在證券交易所[編纂]之日起一年內不得轉讓。法律、行政法規、中國證監會、《香港上市規則》或公司股票[編纂]地法律、證券監管規則對上市公司的股東轉讓其所持有的本公司股份另有規定的，從其規定。

公司董事、高級管理人員應當向公司申報所持有的本公司的股份及其變動情況，在就任時確定的任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司股份總數的25%；所持本公司股份自公司股票[編纂]之日起1年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的本公司股份。《香港上市規則》、公司股票[編纂]地法律、證券監管規則相關規定對境外[編纂]股份的轉讓限制另有規定的，從其規定。

## 附錄三

## 組織章程細則概要

公司持有5%以上股份的股東、董事、高級管理人員，將其持有的本公司股票或者其他具有股權性質的證券在買入後6個月內賣出，或者在賣出後六個月內又買入，由此所得收益歸本公司所有，本公司董事會將收回其所得收益（股東為不時生效的公司股票[編纂]地法律或證券監管規則所定義的認可結算所除外）。但是，證券公司、[編纂]和[編纂]因購入[編纂]後剩餘股票而持有5%以上股份的，以及有中國證監會或公司股票[編纂]地證券監管機構規定的其他情形的除外。

前款所稱董事、高級管理人員、自然人股東持有的股票或者其他具有股權性質的證券，包括其配偶、父母、子女持有的及利用他人賬戶持有的股票或者其他具有股權性質的證券。

### 股東

公司依據《公司法》、公司股票[編纂]地證券監管規則以及其他有關規定和公司章程的規定、證券登記結算機構提供的憑證建立股東名冊。股東名冊是證明股東持有公司股份的充分證據。公司召開股東會、分配股利、清算及從事其他需要確認股東身份的行為時，由董事會或者股東會召集人確定股權登記日，股權登記日[編纂]後登記在冊的股東為享有相關權益的股東。

公司股東享有下列權利：

- （一）依照其所持有的股份份額獲得股利和其他形式的利益分配；
- （二）依法請求、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東會，並行使相應的表決權，除非個別股東受《香港上市規則》規定須就個別事宜放棄投票權（包括但不限於股東於表決中的個別交易或安排中持有重大權益）；
- （三）對公司的經營進行監督，提出建議或者質詢；
- （四）依照法律、行政法規、《香港上市規則》及公司章程的規定轉讓、贈與或質押其所持有的公司股份；
- （五）查閱公司章程、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告，符合規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證；

## 附錄三

## 組織章程細則概要

- (六) 公司終止或者清算時，按照其所持有的股份份額參加公司剩餘財產的分配；
- (七) 對股東會作出的公司合併、分立決議持異議的股東，要求公司收購其股份；
- (八) 法律、行政法規、部門規章、公司股票[編纂]地證券監管規則或公司章程規定的其他權利。

公司股東承擔下列義務：

- (一) 遵守法律、行政法規、公司股票[編纂]地監管規則和公司章程；
- (二) 依其所認購的股份和入股方式繳納股金；
- (三) 除法律、法規規定的情形外，不得抽回其股本；
- (四) 不得濫用股東權利損害公司或者其他股東的利益，不得濫用公司法人獨立地位和股東有限責任損害公司債權人的利益；
- (五) 法律、行政法規、《香港上市規則》、公司股票[編纂]地證券監管規則及公司章程規定應當承擔的其他義務。

公司股東濫用股東權利給公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任。公司股東濫用公司法人獨立地位和股東有限責任，逃避債務，嚴重損害公司債權人利益的，應當對公司債務承擔連帶責任。

公司的股東不得利用其關聯(連)關係損害公司利益。違反前述規定，給公司造成損失的，應當承擔賠償責任。

## 附錄三

## 組織章程細則概要

### 股東會的一般規定

股東會是公司的權力機構，依法行使下列職權：

- (一) 選舉和更換非由職工代表擔任的董事，決定有關董事的報酬事項；
- (二) 審議批准董事會的報告；
- (三) 審議批准公司的年度財務預算方案、決算方案；
- (四) 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (五) 對公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- (六) 對發行公司債券作出決議；
- (七) 對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；
- (八) 修改公司章程；
- (九) 對公司聘用、解聘承辦公司審計業務的會計師事務所作出決議；
- (十) 審議批准章程規定的特定擔保事項；
- (十一) 審議公司在一年內購買、出售重大資產超過公司最近一期經審計總資產30%的事項；
- (十二) 審議批准公司與關聯(連)人士發生的達到《香港上市規則》規定的應提交股東會批准的交易(香港聯交所豁免的除外)；
- (十三) 審議批准變更[編纂]用途事項；
- (十四) 審議股權激勵計劃和員工持股計劃；
- (十五) 審議法律、行政法規、部門規章、《香港上市規則》、公司股票[編纂]地相關證券監管規則或者公司章程規定應當由股東會決定的其他事項。

## 附錄三

## 組織章程細則概要

股東會可以授權董事會對發行公司債券作出決議。公司經股東會決議，或者經公司章程、股東會授權由董事會決議，可以發行股票、可轉換為股票的公司債券，具體執行應當遵守法律、行政法規、中國證監會及公司股票[編纂]地證券監管規則的規定。

### 股東會的召集

股東會由董事會依法召集。

經全體獨立非執行董事過半數同意，獨立非執行董事有權向董事會提議召開臨時股東會。對獨立非執行董事要求召開臨時股東會的提議，董事會應當根據法律、行政法規、《香港上市規則》、公司股票[編纂]地其他證券監管規則和公司章程的規定，在收到提議後十日內提出同意或者不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，將在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知；董事會不同意召開臨時股東會的，應當說明理由並公告。

審核委員會有權向董事會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、《香港上市規則》、公司股票[編纂]地證券監管規則和公司章程的規定，在收到提案後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，應在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原提議的變更，應徵得審核委員會的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到提案後10日內未作出反饋的，視為董事會不能履行或者不履行召集股東會會議職責，審核委員會可以自行召集和主持。

單獨或者合計持有公司10%以上股份(此處公司總股份數不包括庫存股份)的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、《香港上市規則》及公司股票[編纂]地其他證券監管規則和公司章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

## 附錄三

## 組織章程細則概要

董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得提議召開臨時股東會的股東的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向審核委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審核委員會提出請求。

審核委員會同意召開臨時股東會的，應當在收到請求後5日內發出召開股東會的通知，通知中對原議案的變更，應當徵得相關股東的同意。

審核委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審核委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。法律、行政法規、部門規章、公司股票[編纂]地證券監管機構的相關規則另有規定的，從其規定。

### 股東會的議案與通知

股東會議案的內容應當屬於股東會職權範圍，有明確議題和具體決議事項，並且符合法律、行政法規、《香港上市規則》及公司股票[編纂]地其他證券監管規則和公司章程的有關規定。

公司召開股東會，董事會、審核委員會以及單獨或者合併持有公司1%以上股份的股東，有權向公司提出提案。

單獨或者合併持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，按照公司股票[編纂]地證券監管規則的規定公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。就股東會補充通知的刊發，如公司股票[編纂]地證券監管規則有特別規定的，在不違反《公司法》《證券法》的前提下，從其規定。但臨時提案違反法律、行政法規或者公司章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。如根據公司股票[編纂]地證券監管規則的規定股東會須因刊發股東會補充通知而延期的，股東會的召開應當按公司股票[編纂]地證券監管規則的規定延期。



## 附錄三

## 組織章程細則概要

召集人應在年度股東會召開20日前以書面(含公告)方式將會議召開的時間、地點和審議事項通知各股東，臨時股東會應於會議召開15日前以書面(含公告)方式通知各股東。法律、法規和公司股票[編纂]地證券監管機構、證券交易所另有規定的，從其規定。

### 股東會的召開

根據公司股票[編纂]地證券監管規則於股權登記日合法登記在冊的所有股東或其代理人，均有權出席股東會，並依照有關法律、法規、《香港上市規則》及公司股票[編纂]地證券監管規則及公司章程行使表決權(除非個別股東受公司股票[編纂]地證券監管規則規定須就個別事宜放棄投票權)。

股東可以親自出席股東會，也可以委託代理人代為出席和表決。每一股東有權委任一名或數名代理人或代表，但該代理人無需是公司的股東。股東有權在股東會上發言及在股東會上投票，除非個別股東受《香港上市規則》規定須就個別事宜放棄投票權。

個人股東親自出席會議的，應出示本人身份證或其他能夠表明其身份的有效證件或證明；委託代理他人出席會議的，應出示本人有效身份證件、股東授權委託書。

法人股東或非法人組織應由法定代表人、法定代表人委託的代理人或執行事務合夥人、執行事務合夥人委託的代理人出席會議。法定代表人或執行事務合夥人出席會議的，應出示本人身份證、能證明其具有法定代表人或執行事務合夥人資格的有效證明；代理人出席會議的，代理人應出示本人身份證、法人股東單位的法定代表人或非法人組織的執行事務合夥人依法出具的書面授權委託書(股東為不時生效的公司股票[編纂]地法律或證券監管規則所定義的認可結算所除外)。

如股東為法人股東，則可委派一名或數名代理人或代表出席本公司的任何股東會並在會上投票，而如該法人股東已委派代理人或代表出席任何會議，則視為親自出席論。

如該股東為不時生效的公司股票[編纂]地法律或證券監管規則所定義的認可結算所或其代理人，該股東可以授權其認為合適的一名以上的人士在任何股東會上擔任其代理人或代表；但是，如果兩名以上的人士獲得授權，則授權委託書或授權書應載明每名該

## 附錄三

## 組織章程細則概要

等人士經此授權所涉及的股份數目和種類。經此授權的人士可以代表認可結算所(或其代理人)行使等同其他股東享有的法定權利(不用出示持股憑證，經公證的授權和/或進一步的證據證明其正式授權)，包括發言及投票的權利，如同該人士是公司的個人股東。

### 股東會的表決和決議

股東會決議分為普通決議和特別決議。

股東會作出普通決議，應當由出席股東會的股東(包括股東代理人)所持表決權的1/2以上通過。

股東會作出特別決議，應當由出席股東會的股東(包括股東代理人)所持表決權的2/3以上通過。

下列事項由股東會以普通決議通過：

- (一) 董事會的工作報告；
- (二) 董事會擬定的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (三) 董事會成員的任免及其報酬和支付方法；
- (四) 除法律、行政法規、《香港上市規則》及公司股票[編纂]地其他證券監管規則或公司章程規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

下列事項由股東會以特別決議通過：

- (一) 公司增加或者減少註冊資本；
- (二) 公司的分立、合併、解散和清算；
- (三) 公司章程的修改；
- (四) 公司在一年內購買、出售重大資產或者向他人提供擔保的金額超過公司最近一期經審計總資產30%的；
- (五) 股權激勵計劃；
- (六) 法律、行政法規、《香港上市規則》及公司股票[編纂]地其他證券監管規則或公司章程規定的，以及股東會以普通決議認定會對公司產生重大影響的、需要以特別決議通過的其他事項。

## 附錄三

## 組織章程細則概要

### 董事會

公司設董事會，對股東會負責。

董事會由9名董事組成，其中職工董事一(1)名，由職工代表大會選舉產生，其餘董事由股東會選舉產生(獨立非執行董事為3名，且至少包括1名具備符合《香港上市規則》要求的適當的專業資格或具備適當的會計或相關的財務管理專長；所有獨立非執行董事必須具備《香港上市規則》要求的獨立性)。

董事會行使下列職權：

- (一) 召集股東會，並向股東會報告工作；
- (二) 執行股東會的決議；
- (三) 決定公司的經營計劃和投資方案；
- (四) 制訂公司的年度財務預算方案、決算方案；
- (五) 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (六) 制訂公司增加或者減少註冊資本以及發行債券或者其他證券及[編纂]的方案；
- (七) 擬訂公司重大收購、收購本公司股票或制定公司合併、分立、變更公司形式、解散的方案；
- (八) 在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關連交易、對外捐贈等事項；
- (九) 決定公司內部管理機構的設置；
- (十) 決定聘任或者解聘董事會秘書、公司總經理及其他高級管理人員，並決定相應報酬事項和獎懲事項，並根據總經理的提名決定聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人及其報酬事項；

## 附錄三

## 組織章程細則概要

- (十一) 制訂公司的基本管理制度；
- (十二) 管理公司信息披露事項；
- (十三) 制訂公司章程的修改方案；
- (十四) 向股東會提請聘請或者更換為公司審計的會計師事務所；
- (十五) 聽取公司總經理的工作匯報並檢查總經理的工作；
- (十六) 法律、行政法規、部門規章、《香港上市規則》、公司股票[編纂]地其他證券監管規則或公司章程授予或者股東會授予的其他職權。

董事會會議分為定期會議和臨時會議。董事會每年至少召開4次定期會議，每季度一次，由董事會主席召集，於會議召開10日以前書面通知全體董事。

代表1/10以上表決權的股東、1/3以上董事或者審核委員會，可以提議召開董事會臨時會議。董事會主席應當自接到提議後10日內，召集和主持董事會會議。

### 董事會專門委員會

公司董事會設置審核委員會，行使《公司法》規定的監事會的職權，並負責制定審核委員會工作規程規範審核委員會的運作。

審核委員會成員為3名，成員須全部是非執行董事，其中獨立非執行董事2名，由獨立非執行董事中會計專業人士擔任召集人。

審核委員會負責審核公司財務資料及其披露、監督及評估內外部審計工作和內部控制，下列事項應當經審核委員會全體成員過半數同意後，提交董事會審議：

- (一) 披露財務會計報告及定期報告中的財務資料、內部控制評價報告；
- (二) 聘用或者解聘承辦[編纂]公司審計業務的會計師事務所；
- (三) 聘任或者解聘上市公司財務負責人；

## 附錄三

## 組織章程細則概要

- (四) 因會計準則變更以外的原因作出會計政策、會計估計變更或者重大會計差錯更正；
- (五) 審查和評價公司重大關連(聯)交易；
- (六) 向董事會做出工作匯報，至少每年一次向董事會提交書面報告，匯報委員會的工作情況；
- (七) 法律、行政法規、中國證監會規定、《香港上市規則》及公司股票[編纂]地監管規則和公司章程規定的其他事項。

審核委員會每年須至少召開兩次定期會議。審核委員會可根據需要召開臨時會議。兩名及以上成員提議，或者召集人認為有必要時，可以召開臨時會議。審核委員會會議須有三分之二以上成員出席方可舉行。

審核委員會作出決議，應當經審核委員會成員的過半數通過。

審核委員會決議的表決，應當一人一票。

公司董事會設置提名委員會。提名委員會成員為3名，其中獨立非執行董事應當過半數。提名委員會的召集人(及主席)必須由董事會主席或獨立非執行董事擔任。提名委員會負責擬定董事、高級管理人員的選擇標準和程序，對董事、高級管理人員人選及其任職資格進行遴選、審核，並就下列事項向董事會提出建議：

- (一) 提名或者任免董事；
- (二) 聘任或者解聘高級管理人員；
- (三) 法律、行政法規、中國證監會規定、《香港上市規則》及公司股票[編纂]地監管規則和公司章程規定的其他事項；
- (四) 董事會對提名委員會的建議未採納或者未完全採納的，應當在董事會決議中記載提名委員會的意見及未採納的具體理由，並進行披露。

## 附錄三

## 組織章程細則概要

公司董事會設置薪酬委員會。薪酬委員會成員為3名，其中獨立非執行董事應當過半數，並由獨立非執行董事擔任召集人(主席)。薪酬委員會負責制定董事、高級管理人員的考核標準並進行考核，制定、審查董事、高級管理人員的薪酬決定機制、決策流程、支付與止付追索安排等薪酬政策與方案，並就下列事項向董事會提出建議：

- (一) 董事、高級管理人員的薪酬；
- (二) 制定或者變更股權激勵計劃、員工持股計劃，激勵對象獲授權益、行使權益條件的成就；
- (三) 董事、高級管理人員在擬分拆所屬子公司安排持股計劃；
- (四) 法律、行政法規、中國證監會規定、《香港上市規則》及公司股票[編纂]地監管規則和公司章程規定的其他事項。

### 總經理及其他高級管理人員

公司設總經理1名，由董事會聘任或解聘。

公司設副總經理若干名，副總經理的具體人數由董事會根據公司經營情況確定。副總經理由董事會聘任或解聘。

總經理對董事會負責，行使下列職權：

- (一) 主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；
- (二) 組織實施公司年度經營計劃和投資方案；
- (三) 擬訂公司內部管理機構設置方案；
- (四) 擬訂公司的基本管理制度；
- (五) 制定公司的具體規章；

## 附錄三

## 組織章程細則概要

- (六) 提請董事會聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人；
- (七) 決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的負責管理人員；
- (八) 公司章程或董事會授予的其他職權。

公司設董事會秘書，負責公司股東會和董事會會議的籌備、文件保管以及公司股東資料管理，辦理信息披露事務等事宜。

### 財務會計制度

公司依照法律、行政法規、國家有關部門的規定、《香港上市規則》和公司股票[編纂]地監管規則，制定公司的財務會計制度。

公司會計年度採用公曆日曆年曆，即每年公曆一月一日起至十二月三十一日止為一個會計年度。

### 解散和清算

公司因下列原因解散：

- (一) 公司章程規定的營業期限屆滿或者公司章程規定的其他解散事由出現；
- (二) 股東會決議解散；
- (三) 因公司合併或者分立需要解散；
- (四) 依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；
- (五) 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司全部股東表決權10%以上的股東，可以請求人民法院解散公司。

公司因上述第(一)項、第(二)項、第(四)項、第(五)項規定而解散的，應當在解散事由出現之日起15日內成立清算組，開始清算。清算組由董事或者股東會確定的人員組成。



## 附錄三

## 組織章程細則概要

清算組在清算期間行使下列職權：

- (一) 清理公司財產，分別編製資產負債表和財產清單；
- (二) 通知、公告債權人；
- (三) 處理與清算有關的公司未了結的業務；
- (四) 清繳所欠稅款以及清算過程中產生的稅款；
- (五) 清理債權、債務；
- (六) 處理公司清償債務後的剩餘財產；
- (七) 代表公司參與民事訴訟活動。

### 修改章程

有下列情形之一的，公司應當修改公司章程：

- (一) 《公司法》或有關法律、行政法規、《香港上市規則》、公司股票[編纂]地證券監管規則修改後，公司章程規定的事項與修改後的法律、行政法規的規定相抵觸；
- (二) 公司的情況發生變化，與公司章程記載的事項不一致；
- (三) 股東會決定修改公司章程。

股東會決議通過的章程修改事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，依法辦理變更登記。

## 附錄四

## 法定及一般資料

### A. 有關本集團的進一步資料

#### 1. 本公司的成立

本公司於2013年2月26日在中國成立為有限責任公司，並於2026年2月12日改制為股份有限公司。我們的註冊辦事處位於中國北京市海淀區小營西路10號和盈中心1號樓C座6層及8層。

本公司已於香港設立營業地點，地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1912室，並已於[•]根據公司條例第16部在香港註冊為非香港公司。蔡敏儀女士已獲委任為本公司於香港接收法律程序文件及通知的授權代表，其通訊地址與我們在香港的營業地點相同。

由於本公司於中國成立，我們的公司架構及組織公司章程須遵守相關中國法律及法規。我們的組織章程細則相關條文的概要載於「附錄三－組織章程細則概要」。

#### 2. 本公司的股本變動

除下文所披露者外，本公司股本於緊接本文件日期前兩年內並無變動：

- (a) 於2025年7月1日，註冊資本由人民幣43,382,490元增加至人民幣44,857,929元；
- (b) 於2025年9月8日，註冊資本由人民幣44,857,929元增加至人民幣45,131,158元；
- (c) 於2025年11月3日，註冊資本由人民幣45,131,158元增加至人民幣47,316,994元；
- (d) 於2025年12月19日，註冊資本由人民幣47,316,994元增加至人民幣48,846,910元；及
- (e) 於2026年6月9日，註冊資本由人民幣48,846,910元增加至人民幣53,731,601元。

#### 3. 我們附屬公司的資本變動

我們附屬公司的公司資料概要及詳情載於會計師報告。

## 附錄四

## 法定及一般資料

除下文所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，我們附屬公司的資本概無任何變動：

- (a) 於2025年7月2日，黃山九章的註冊資本由人民幣20,000,000元增至人民幣40,000,000元；
- (b) 於2026年3月12日，無錫九章雲智信息科技有限公司的註冊資本由人民幣5,000,000元增至人民幣35,000,000元；
- (c) 於2026年4月14日，南京九章雲智信息科技有限公司於中國成立，註冊資本為人民幣35,000,000元；
- (d) 於2026年4月16日，北京一章的註冊資本由人民幣1,000,000元增至人民幣10,000,000元；
- (e) 於2026年5月4日，香港九章雲極於香港註冊成立，股本為10,000港元；
- (f) 於2026年5月12日，黃山九章的註冊資本由人民幣40,000,000元增至人民幣63,000,000元；及
- (g) 於2026年7月27日，北京一章的註冊資本由人民幣10,000,000元增至人民幣20,000,000元。

### 4. 我們的股東決議案

根據股東於2026年9月23日正式召開的股東大會上通過的決議案，股東決議(其中包括)：

- (a) 股份以每股面值人民幣1.00元按一拆十的基準拆細，於緊接[編纂]前生效，並計及股份拆細，發行每股面值人民幣0.1元的H股，而該等H股將於聯交所[編纂]；
- (b) 根據[編纂]將予[編纂]的H股數目及授予[編纂](或其代表)不超過根據[編纂]初步可供認購H股數目[編纂]%的[編纂]；

## 附錄四

## 法定及一般資料

- (c) 授權本公司申請H股全流通並處理一切相關事宜；
- (d) 待[編纂]完成後，採納將於[編纂]生效的組織章程細則，並授權董事會就[編纂]之目的於必要範圍內修訂組織章程細則；及
- (e) 授權董事會或其獲授權人士處理有關[編纂]及[編纂]的所有事宜。

### 5. 股份回購限制

有關本公司股份回購限制的詳情，請參閱「附錄三一組織章程細則概要」。

## B. 有關我們業務的進一步資料

### 1. 重大合約概要

於緊接本文件日期前兩年內，我們已訂立以下屬重大或可能屬重大的合約（並非於日常業務過程中訂立的合約）：

- (a) [編纂]。

## 附錄四

## 法定及一般資料

### 2. 知識產權

下文載列我們認為對我們的業務屬重大或可能屬重大的知識產權。

#### (a) 商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列我們認為對我們的業務屬重大的商標：

| 序號 | 商標                                                                                  | 擁有人 |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. |    | 本公司 |
| 2. |    | 本公司 |
| 3. |    | 本公司 |
| 4. |    | 本公司 |
| 5. |   | 本公司 |
| 6. |  | 本公司 |

#### (b) 專利

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們的業務屬重大的專利：

| 序號 | 專利名稱                     | 擁有人 | 種類 | 申請日期            | 註冊地點 |
|----|--------------------------|-----|----|-----------------|------|
| 1. | 透過1度算力計量智能計算中心計算能力的方法及設備 | 本公司 | 發明 | 2024年9月<br>3日   | 中國   |
| 2. | 智能計算中心透過算力包提供算力資源的方法及設備  | 本公司 | 發明 | 2025年3月<br>4日   | 中國   |
| 3. | 面向普惠算力的智能計算中心模型開發方法及裝置   | 本公司 | 發明 | 2024年12月<br>19日 | 中國   |

## 附錄四

## 法定及一般資料

| 序號  | 專利名稱                             | 擁有人 | 種類 | 申請日期           | 註冊地點 |
|-----|----------------------------------|-----|----|----------------|------|
| 4.  | 智能計算中心雲平台的算力資源網絡存儲方法及裝置          | 本公司 | 發明 | 2025年7月<br>9日  | 中國   |
| 5.  | 面向普惠算力智能計算中心算力資源垃圾刪除方法及裝置        | 本公司 | 發明 | 2025年3月<br>6日  | 中國   |
| 6.  | 智能計算中心雲平台透過算力實現智能體自進化的方法及系統      | 本公司 | 發明 | 2025年6月<br>10日 | 中國   |
| 7.  | 智能計算中心雲平台的虛擬算力預分配方法及裝置           | 本公司 | 發明 | 2025年7月<br>3日  | 中國   |
| 8.  | 智能計算中心雲平台的算力構建去中心化智能體網絡的方法及裝置    | 本公司 | 發明 | 2025年6月<br>24日 | 中國   |
| 9.  | 跨提供算力的智能計算中心模型訓練任務數據自適應壓縮傳輸方法及裝置 | 本公司 | 發明 | 2025年6月<br>12日 | 中國   |
| 10. | 智能計算中心雲平台的算力網絡靜態路由增強方法及裝置        | 本公司 | 發明 | 2025年12月<br>4日 | 中國   |

## 附錄四

## 法定及一般資料

### (c) 著作權

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們的業務屬重大的著作權：

| 序號 | 著作權名稱                       | 著作權類型 | 註冊擁有人 | 註冊編號          | 註冊日期       |
|----|-----------------------------|-------|-------|---------------|------------|
| 1. | DataCanvas Alaya NeW智算操作系統  | 軟件著作權 | 本公司   | 2025SR0587681 | 2025年4月8日  |
| 2. | DataCanvas Alaya NeW彈性容器平台  | 軟件著作權 | 本公司   | 2025SR1173074 | 2025年7月4日  |
| 3. | DataCanvas Alaya NeW大模型開發平台 | 軟件著作權 | 本公司   | 2025SR1173100 | 2025年7月4日  |
| 4. | DataCanvas DingoFS分佈式存儲系統   | 軟件著作權 | 本公司   | 2025SR0085354 | 2025年1月14日 |
| 5. | DataCanvas Alaya NeW雲管平台    | 軟件著作權 | 本公司   | 2025SR1173063 | 2025年7月4日  |

### (d) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們的業務屬重大的互聯網域名：

| 序號 | 域名                 | 擁有人 | 到期日        |
|----|--------------------|-----|------------|
| 1. | www.alayanew.com   | 本公司 | 2028年6月12日 |
| 2. | www.datacanvas.com | 本公司 | 2028年3月31日 |

## C. 有關我們的董事及主要股東的進一步資料

### 1. 董事服務合約詳情

我們[已]與董事[訂立]服務合約，內容有關(其中包括)服務期限及終止的條文。服務合約可根據組織章程細則及適用規則重續。

除「董事及高級管理層」及上文所披露者外，我們概無與任何董事(各自以董事身份)訂立或擬訂立任何服務合約(不包括於一年內到期或可由本集團任何成員公司於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的協議)。



## 附錄四

## 法定及一般資料

### 2. 董事薪酬

除「董事及高級管理層」及「附錄一—會計師報告—[歷史財務資料附註—11.董事、監事及最高行政人員薪酬]」所披露者外，我們的董事概無於截至2025年12月31日止三個年度以及截至2026年6月30日止六個月自本公司收取其他薪酬或實物福利。

### 3. 權益披露

#### (a) 董事及最高行政人員於本公司及相聯法團的股份及相關股份中的權益及淡倉

除下文所披露者外，據董事所知，緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使)、股份拆細及非上市股份轉換為H股後，董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益及/或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文彼被當作或視為擁有的權益或淡倉)；(ii)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指登記冊的權益或淡倉；或(iii)根據上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及/或淡倉。

#### (i) 於股份中的權益

| 姓名  | 職位              | 權益性質                     | 緊隨[編纂]<br>完成後擁有權益的<br>股份數目 | 緊隨[編纂]<br>完成後估                          | 緊隨[編纂]<br>完成後估                         |
|-----|-----------------|--------------------------|----------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|
|     |                 |                          |                            | 非上市股份/<br>H股權益的<br>概約百分比 <sup>(2)</sup> | 已發行股份<br>總數權益的<br>概約百分比 <sup>(2)</sup> |
|     |                 |                          |                            | (%)                                     | (%)                                    |
| 方博士 | 董事會主席、<br>執行董事兼 | 實益擁有人                    | [編纂]                       | [編纂]                                    | [編纂]                                   |
|     |                 |                          | [編纂]                       | [編纂]                                    | [編纂]                                   |
|     | 總經理             | 受控法團權益 <sup>(3)</sup>    | [編纂]                       | [編纂]                                    | [編纂]                                   |
|     |                 |                          | [編纂]                       | [編纂]                                    | [編纂]                                   |
|     |                 |                          | [編纂]                       | [編纂]                                    | [編纂]                                   |
|     |                 |                          | [編纂]                       | [編纂]                                    | [編纂]                                   |
|     |                 | 與他人共同持有權益 <sup>(4)</sup> | [編纂]                       | [編纂]                                    | [編纂]                                   |
|     |                 |                          | [編纂]                       | [編纂]                                    | [編纂]                                   |

## 附錄四

## 法定及一般資料

| 姓名                   | 職位                       | 權益性質                                                  | 緊隨[編纂]<br>完成後佔<br>非上市股份/<br>H股權益的<br>股份數目<br>概約百分比 <sup>(2)</sup> | 緊隨[編纂]<br>完成後佔<br>已發行股份<br>總數權益的<br>概約百分比 <sup>(2)</sup> |
|----------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                      |                          |                                                       |                                                                   |                                                          |
|                      |                          |                                                       | (%)                                                               | (%)                                                      |
| 尚先生                  | 執行董事、<br>董事會副主席兼<br>副總經理 | 實益擁有人                                                 | [編纂]                                                              | [編纂]                                                     |
|                      |                          |                                                       | [編纂]                                                              | [編纂]                                                     |
|                      |                          | 受控法團權益 <sup>(3)</sup><br><br>與他人共同持有權益 <sup>(4)</sup> | [編纂]                                                              | [編纂]                                                     |
|                      |                          |                                                       | [編纂]                                                              | [編纂]                                                     |
|                      |                          |                                                       | [編纂]                                                              | [編纂]                                                     |
| 蔣馳華<br>先生(「蔣<br>先生」) | 非執行董事                    | 受控法團權益 <sup>(5)</sup>                                 | [編纂]                                                              | [編纂]                                                     |
|                      |                          |                                                       | [編纂]                                                              | [編纂]                                                     |

附註：

- (1) 上表所列的所有權益均屬好倉。
- (2) 該計算乃基於：(i) 緊隨股份拆細及[編纂]完成後合共已發行[編纂]股H股，此乃由於[編纂]股非上市股份將轉換為H股，且將根據[編纂]發行[編纂]股H股，(ii) 緊隨股份拆細及[編纂]完成後合共已發行[編纂]股非上市股份，及(iii) [編纂]未獲行使之假設。
- (3) 軒轅智通的普通合夥人及唯一有限合夥人分別為方博士及尚先生，各自分別持有50%的合夥權益。因此，根據證券及期貨條例，方博士及尚先生各自被視為於軒轅智通所持的股份中擁有權益。
- (4) 方博士與尚先生為一致行動協議的訂約方，據此，彼等同意(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。有關一致行動協議的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—一致行動協議及我們的單一最大股東集團」。因此，根據證券及期貨條例，方博士及尚先生被視為於彼此所持的股份中擁有權益。

## 附錄四

## 法定及一般資料

- (5) 截至最後實際可行日期，(i)青島賽富皓海創業投資中心(有限合夥)(「青島賽富」)的普通合夥人為青島賽富皓海投資管理中心(有限合夥)(「賽富皓海」)。賽富皓海的普通合夥人為嘉興皓海投資管理有限責任公司(「嘉興皓海」)，而嘉興皓海由蔣先生持有66%；(ii)北京賽富皓海工業互聯網投資中心(有限合夥)(「北京賽富」)的普通合夥人為北京賽富皓創諮詢管理中心(有限合夥)(「賽富皓創」)。嘉興皓創投資管理合夥企業(有限合夥)(「嘉興皓創」)為賽富皓創的有限合夥人，持有64.6%的合夥權益。嘉興皓創的普通合夥人為嘉興皓海；及(iii)北京豐元企業管理中心(有限合夥)(「北京豐元」)的普通合夥人為嘉興皓海。因此，根據證券及期貨條例，蔣先生被視為於青島賽富、北京賽富及北京豐元所持有的股份中擁有權益。

### (b) 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

有關於緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使)、股份拆細及非上市股份轉換為H股後，將於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的任何權益及/或淡倉的人士的資料，請參閱「主要股東」。

### (c) 本集團其他成員公司主要股東的權益

除下文所披露者外，據董事所知，概無其他人士將直接或間接擁有本集團任何其他成員公司已發行具表決權股份10%或以上的權益。

| 序號 | 本集團成員公司          | 股東                                   | 於本集團成員<br>公司已發行<br>具表決權<br>股份中的概約<br>權益百分比 |
|----|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|
|    |                  |                                      | (%)                                        |
| 1. | 北京九章雲智科技有限<br>公司 | 北京八斗新程智能科技<br>合夥企業(有限合夥)(「北<br>京八斗」) | 33.00                                      |
| 2. | 北京一章             | 北京八斗                                 | 33.00                                      |

## 附錄四

## 法定及一般資料

### 4. 免責聲明

除「歷史、發展及公司架構」及「業務」以及上文所披露者外：

(a) 概無董事或名列本章節「專家資格」的專家：

(i) 於我們的創辦，或於緊接本文件刊發前兩年內本集團任何成員公司所收購或出售或租賃，或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有權益；

(ii) 於本文件日期仍然生效且對本集團業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益；及

(b) 概無我們的董事為於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露之權益或淡倉之公司的董事或僱員。

### D. 股權激勵計劃

本公司已於2018年3月1日採納股權激勵計劃，並於2026年2月2日對其作出修訂及重述。股權激勵計劃並無涉及本公司於[編纂]後授出任何可供認購H股的購股權或獎勵，因此其條款不受上市規則第17章的條文規限。由於股權激勵計劃項下相關股份已經發行，根據股權激勵計劃授出的獎勵(定義見下文)歸屬時，將不會對我們股東的持股產生任何攤薄效應。

根據股權激勵計劃，本公司將向參與者(定義見下文)授予獎勵(「獎勵」)，以認購軒轅智通所持股份的單位，據此，參與者將享有軒轅智通所持股份的股息及其他經濟權利。截至最後實際可行日期，軒轅智通持有46,648,320個單位，相當於持有本公司3,109,888股股份，而所有單位已授予114名參與者。

#### 1. 股權激勵計劃主要條款概要

(a) **目的。**股權激勵計劃旨在於：(i)建立股東與關鍵員工之間的長期激勵機制以及利益共享與風險共擔機制，從而完善本公司的企業管治架構及薪酬體系；(ii)吸引、激勵及挽留主要管理人員及核心技術人員，並為僱員及服務供應商提供平台以分享本公司的成長成果；(iii)營造利益共享的企業文化氛圍，增強本公司的凝聚力；及(iv)滿足本公司的戰略發展需求，提升我們的競爭力並促進本公司的可持續健康發展。

## 附錄四

## 法定及一般資料

- (b) **管理。**董事會是制定及管理股權激勵計劃的最高決策機構，其就股權激勵計劃相關事宜作出的決議對各方均具有最終約束力。董事會已指定方博士擔任股權激勵計劃的管理人（「**管理人**」）。管理人獲授權全權負責股權激勵計劃的日常實施及管理，包括但不限於(i)釐定參與者名單；(ii)釐定向參與者授予獎勵的數量及**時間**；(iii)釐定或調整獎勵的行使價；(iv)釐定獎勵的歸屬時間表；(v)釐定或調整獎勵的行使期；(vi)根據相關獎勵授予協議釐定獎勵的撤銷、終止及失效；及(vii)與實施股權激勵計劃相關的任何其他事宜。股權激勵計劃的期限為自其生效日期起計十年。對股權激勵計劃的所有修訂均應由管理人提出，並經董事會批准後生效。
- (c) **資格。**股權激勵計劃的參與者（「**參與者**」）應由管理人從以下類別的人員中選定：(i)本公司董事及高級管理層；(ii)本公司核心技術（專業）人員；(iii)本公司其他主要僱員；(iv)本公司外部顧問；及(v)管理人不時釐定的該等其他人士。
- (d) **授予獎勵。**本公司已將軒轅智通設立為股權激勵計劃的實施平台，該平台直接持有股權激勵計劃項下授出的獎勵所涉及的股份。參與者行使該等獎勵後，可作為有限合夥人獲得股權激勵平台或其子平台（定義見下文）的合夥權益，從而間接持有股權激勵平台所持股份的經濟權益。管理人可自行酌情向任何合資格參與者授予獎勵。該等獎勵應根據股權激勵計劃的條款以及與相應參與者訂立的相關獎勵授予協議中載列的條件予以授予。
- (e) **行使獎勵。**獎勵的行使價應在與參與者訂立的相關獎勵授予協議中訂明，並可由管理人根據股權架構、融資或其他情況的變動予以調整。於行使獎勵時，管理人可接受以下一種或多種付款方式：(i)現金；(ii)支票；或(iii)管理人可能批准的該等其他非現金代價。在符合相關法律法規條文及股權激勵計劃條款的前提下，本公司將自行酌情設立指定行使窗口（「**行使窗口**」），據此，參與者有權根據相關獎勵授予協議的條款行使其部分或全部獎勵及獲取單位。參與者應就於各行使窗口期間行使有關獎勵向指定行政或人力資源人員發送書面通知。

## 附錄四

## 法定及一般資料

- (f) **限額。**股權激勵計劃項下授出的獎勵所涉及的所有46,648,320個單位(相當於3,109,888股股份，假設[編纂]未獲行使，佔股份拆細及[編纂]完成後本公司已發行股份總數的約[編纂]%)目前由軒轅智通持有。
- (g) **歸屬期及禁售期。**在參與者持續受僱於本公司的前提下，根據股權激勵計劃授予的獎勵將根據參照參與者的服務年限、績效目標達成情況及工作貢獻(如相關獎勵授予協議所載)而釐定的時間表歸屬。除非股權激勵計劃另有規定，否則總歸屬期原則上應不少於自授予日期起計四年。參與者應遵守適用的禁售要求，包括：(i)於中國有關法律法規、股份[編纂]所在證券交易所的要求或[編纂]的要求所規定的於禁售期內，不得轉讓、質押或以其他方式處置其在股權激勵平台中的權益；及(ii)訂立就該[編纂]事宜可能要求的禁售協議。
- (h) **可轉讓性。**除獲得管理人書面同意外，根據股權激勵計劃及相關獎勵授予協議授予參與者的任何獎勵不得由其出售、轉讓、給予、質押、按揭或以其他方式處置，惟倘其身故，其繼承人將收取其獎勵的利益，惟繼承人須受相關獎勵授予協議所規定的獎勵所附帶的限制及條件所規限，並須遵守股權激勵計劃及相關獎勵授予協議的條款。

### 2. 股權激勵平台及子平台

軒轅智通已獲設立為實施股權激勵計劃的股權激勵平台，並直接持有本公司的股份。子平台，即天津軒轅智雲企業管理合夥企業(有限合夥)(「軒轅智雲」)、天津軒轅智算企業管理合夥企業(有限合夥)(「軒轅智算」)及天津軒轅智數企業管理合夥企業(有限合夥)(「軒轅智數」，連同軒轅智雲及軒轅智算，統稱「子平台」)，均為股權激勵平台的有限合夥人。參與者作為有限合夥人持有股權激勵平台或各子平台的合夥權益，並據此持有股權激勵平台所持股份的經濟權益。截至最後實際可行日期，根據股權激勵計劃授出的獎勵所涉及的所有股份已發行予股權激勵平台。股權激勵平台及各子平台的詳情載列如下。



## 附錄四

## 法定及一般資料

### 軒轅智通

軒轅智通為一家於中國成立的有限合夥企業。截至最後實際可行日期，其持有3,109,888股股份，約佔本公司已發行股份總數的5.79%。方博士作為其普通合夥人，持有50%的合夥權益。餘下合夥權益由執行董事、董事會副主席兼副總經理尚先生持有。

### 子平台

各子平台均為於中國成立的有限合夥企業。截至最後實際可行日期，方博士作為其各自的普通合夥人，持有50%的合夥權益。各子平台的餘下合夥權益由尚先生持有。

### 3. 根據股權激勵計劃授出的獎勵

下表載列根據股權激勵計劃向我們的董事、高級管理層及其他參與者授出的獎勵詳情。

| 參與者                  | 職位                  | 已授予獎勵             |                      |                    |                    | 已授予獎勵             |                                 | 緊隨   |
|----------------------|---------------------|-------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------------------|------|
|                      |                     | 所涉及的單位數目          | 授予日期                 | 歸屬期 <sup>(1)</sup> | 行使價 <sup>(2)</sup> | 所涉及的股份數目          | 完成後已發行股份權益的概約百分比 <sup>(3)</sup> | [編纂] |
|                      |                     |                   |                      |                    |                    |                   | (%)                             |      |
| 方顏先生                 | 執行董事兼聯席公司秘書         | 1,721,373         | 2023年2月10日           | A                  | 2.3523             | 1,147,582         | [編纂]                            |      |
|                      |                     | 1,147,582         | 2023年2月10日           | B                  | 2.3523             | 765,054           | [編纂]                            |      |
| 焦悅光博士                | 非執行董事(職工代表董事)兼高級架構師 | 50,000            | 2026年5月19日           | A                  | 4.2268             | 33,333            | [編纂]                            |      |
|                      |                     | 518,314           | 2019年7月8日            | A                  | 1.1576             | 345,542           | [編纂]                            |      |
|                      |                     | 1,243,955         | 2018年8月31日           | A                  | 0.8714             | 829,303           | [編纂]                            |      |
|                      |                     | 450,460           | 2016年7月18日           | A                  | 0.3330             | 300,306           | [編纂]                            |      |
| 于佳禾女士                | 財務總監                | 70,000            | 2025年10月27日          | A                  | 3.6599             | 46,666            | [編纂]                            |      |
|                      |                     | 80,000            | 2023年4月17日           | A                  | 2.3523             | 53,333            | [編纂]                            |      |
| 其他參與者 <sup>(4)</sup> |                     | 41,366,636        | 2015年4月1日至2026年9月14日 | A/B/C/D            | 0.0022至6.8240      | 27,577,757        | [編纂]                            |      |
| 總計:                  |                     | <u>46,648,320</u> |                      |                    |                    | <u>31,098,880</u> | [編纂]                            |      |



## 附錄四

## 法定及一般資料

附註：

- (1) 請參閱以下不同類別的歸屬時間表：

| 類別 | 歸屬時間表                                            |
|----|--------------------------------------------------|
| A  | 已授予獎勵總數的25%須於授予日期起計一年歸屬，其餘75%將於其後未來三年內每年按相同比例歸屬。 |
| B  | 已授予的獎勵須於達成[編纂]前協定的績效目標後歸屬。                       |
| C  | 於四年歸屬期內，已授予獎勵總數的一部分須於各年末歸屬，惟參與者須達成該年度所設定的績效目標。   |
| D  | 已授予獎勵總數的100%將於授予日期歸屬。                            |

- (2) 受限於(i)獎勵的相關歸屬期及(ii)於上述行使窗口期間行使獎勵，所有獎勵的行使期，自[編纂]後軒轅智通所持股份不受相關法律法規項下任何禁售規定所規限的期間起。
- (3) 該計算乃基於緊隨股份拆細及[編纂]完成後合共已發行的[編纂]股股份(假設[編纂]未獲行使)。
- (4) 包括本公司其他僱員(包括前僱員)及外部顧問。

### E. 其他資料

#### 1. 遺產稅

董事已獲告知，本公司或其附屬公司須承擔重大遺產稅責任的可能性不大。

#### 2. 獨家保薦人

獨家保薦人將就擔任[編纂]獨家保薦人收取總額600,000美元的費用。獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

銀河源匯(為[編纂]前投資者之一)於最後實際可行日期擁有本公司0.41%股權，並預期於緊隨[編纂]完成後(經計及股份拆細及假設[編纂]未獲行使)持有本公司已發行股份總數的[編纂]%。銀河源匯為中國銀河證券股份有限公司(「中國銀河證券」)的附屬公司。我們的獨家保薦人中國銀河國際證券(香港)有限公司(「中國銀河國際」)為中國銀河證券的間接全資附屬公司。中國銀河證券為一間於聯交所(股份代號：06881)及上海證券交易所(股份代號：601881)上市的公司。因此，就上市規則第3A.01(9)條而言，銀河源匯、中國銀河證券及中國銀河國際均為中國銀河國際的保薦人集團成員。由於銀河源匯於本公司的持股低於上市規則第3A.07(1)條所訂明的門檻，故中國銀河國際作為上市規則第3A.07條項下保薦人的獨立性將不會受到影響。

## 附錄四

## 法定及一般資料

### 3. 開辦費用

截至最後實際可行日期，本公司並無產生任何重大開辦費用。

### 4. 發起人

本公司發起人為截至2026年2月12日緊接我們改制為股份有限公司前的全體當時股東。除本文件另有披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]或本文件所述相關交易而向或擬向本公司任何發起人支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益。

### 5. 專家資格

於本文件提供意見或建議的專家資格如下：

| 名稱               | 資格                                                            |
|------------------|---------------------------------------------------------------|
| 中國銀河國際證券(香港)有限公司 | 根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團 |
| 德勤•關黃陳方會計師行      | 執業會計師<br>註冊公眾利益實體核數師                                          |
| 競天公誠律師事務所        | 本公司有關中國法律的法律顧問                                                |
| 灼識行業諮詢有限公司       | 行業顧問                                                          |

### 6. 專家同意書

名列上文的專家已各自就刊發本文件發出書面同意書，表示同意按本文件所載之形式及內容載列其報告、函件或意見(視情況而定)及提述其名稱，且並無撤回其書面同意書。

截至最後實際可行日期，概無任何名列上文的專家於本集團任何成員公司中擁有任何股權或認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論能否依法執行)。

## 附錄四

## 法定及一般資料

### 7. 印花稅

出售、購買及轉讓H股須繳納香港印花稅。目前適用於買賣雙方的稅率為代價款額或所出售或所轉讓H股公允價值(以較高者為準)的0.1%。

### 8. 約束力

倘根據本文件作出申請，則本文件即具效力，使所有相關人士受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條所有適用條文(懲罰性條文除外)約束。

### 9. 雙語文件

本文件的英文及中文版本乃根據香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條訂明的豁免分別刊發。

### 10. 其他事項

- (a) 除「財務資料」、「歷史、發展及公司架構」及「**[編纂]**」另有披露者外，於緊接本文件刊發日期前兩年內：
  - (i) 本集團任何成員公司概無發行或同意發行或擬發行任何股份或債權證以換取現金或以現金以外方式繳足或繳付部分股款；
  - (ii) 本集團任何成員公司的股份或債權證概無附有購股權或同意有條件或無條件附有購股權；
  - (iii) 本集團任何成員公司概無就發行或出售任何股本而獲授任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；及
  - (iv) 概無就認購、同意認購、促致認購或同意促致認購本公司任何股份或債權證而已付或應付任何佣金。
- (b) 本公司概無任何創辦人股份或管理層股份或遞延股份。
- (c) 概無任何放棄或同意放棄未來股息的安排。
- (d) 本集團並無訂立為期一年以上且對本集團業務而言屬重大的廠房租用或租購合約。

## 附錄四

## 法定及一般資料

- (e) 於過去12個月，我們的業務並無出現可能對或已經對我們的財務狀況構成重大影響的中斷情況。
- (f) 本公司概無任何股本或債務證券於任何證券交易所[編纂]或[編纂]，亦無尋求或擬尋求於聯交所以外的任何證券交易所[編纂]或獲准買賣。
- (g) 本公司並無尚未行使的可換股債務證券或債權證。

## 附錄五

## 送呈香港公司註冊處處長及展示文件

### 送呈香港公司註冊處處長文件

隨附本文件副本一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件為：

- (a) 「附錄四－法定及一般資料－E.其他資料－6.專家同意書」所述的書面同意書；及
- (b) 「附錄四－法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－1.重大合約概要」所述的重大合約副本。

### 展示文件

下列文件的副本將於本文件日期起計14日期間內，於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及我們的網站[www.datacanvas.com](http://www.datacanvas.com)展示：

- (a) 組織章程細則；
- (b) 德勤•關黃陳方會計師行編製的會計師報告，全文載於本文件附錄一；
- (c) 本集團截至2025年12月31日止三個年度及截至2026年6月30日止六個月的經審核綜合財務報表；
- (d) 德勤•關黃陳方會計師行就本集團未經審核[編纂]財務資料編製的報告，全文載於本文件附錄二；
- (e) 我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所根據中國法律就本集團的若干一般公司事宜出具的中國法律意見；
- (f) 灼識行業諮詢有限公司編製的行業報告，其摘要載於「行業概覽」；
- (g) 「附錄四－法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－1.重大合約概要」所述的重大合約；
- (h) 「附錄四－法定及一般資料－E.其他資料－6.專家同意書」所述的書面同意書；
- (i) 「附錄四－法定及一般資料－C.有關我們的董事及主要股東的進一步資料－1.董事服務合約詳情」所述的服務合約；
- (j) 股權激勵計劃的條款；及
- (k) 中國公司法及境外上市試行辦法連同其非官方英文譯本。