

概 要

本概要為閣下提供本上市文件所載資料的總覽。作為概要，並不包含閣下可能認為重要的所有信息亦並非完整上市文件，應結合整份上市文件一併閱讀。閣下決定投資股份前，應仔細閱讀整份上市文件。

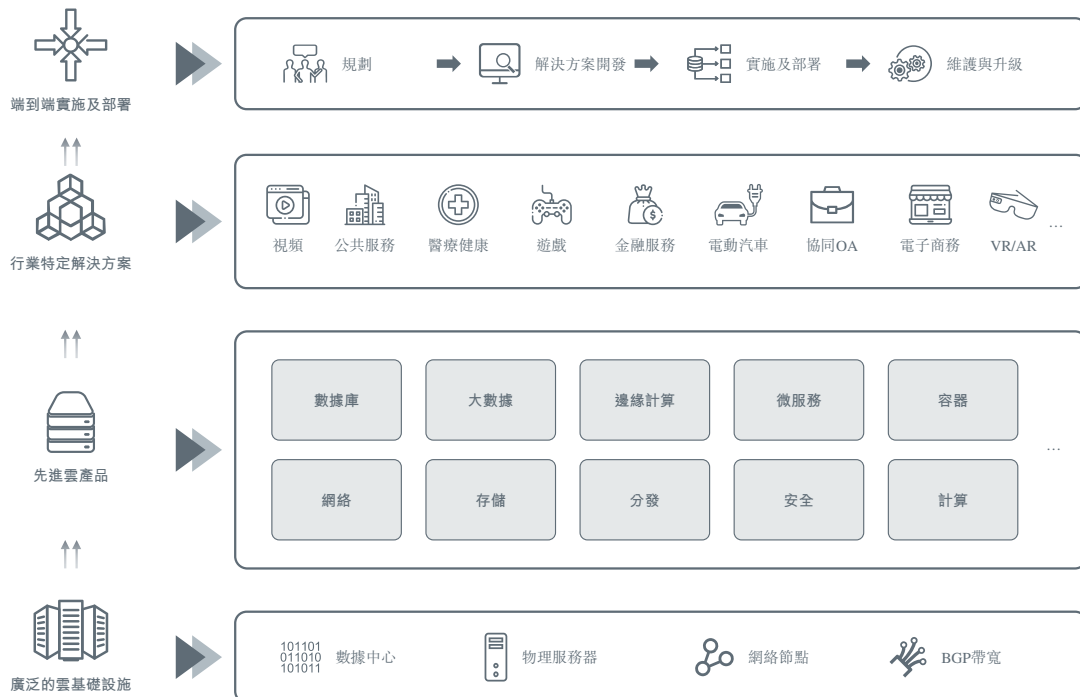
投資存在風險，部分與投資股份相關的特定風險載於本上市文件「風險因素」。閣下在決定投資股份前，應仔細閱讀該章節。本節所用的各種詞彙於「釋義」及「技術詞彙表」兩節中界定。

概覽

我們向戰略選定的垂直行業的客戶提供各種雲服務。憑藉廣泛的雲基礎設施、基於我們強大的雲技術研發能力的先進雲產品、行業特定解決方案及為客戶提供覆蓋項目全階段的端到端實施部署，我們實現業務和財務增長，2019年至2021年的收入複合年增長率為51.3%，超過同期中國雲服務市場整體行業36.4%的複合年增長率。

我們的雲平台

下圖展示我們的雲平台：



我們提供各種先進的雲產品，首先是統一的IaaS基礎設施，其次是可支持實現客戶多樣化業務目標的廣泛用途的PaaS層以及SaaS應用軟件。我們的大部分收入來自IaaS，其次來自PaaS層以及SaaS應用軟件。具體而言，於往績記錄期間各年度／期間，我們公有雲服務的絕大部分流水均來自IaaS產品，而分類在雲計算產品下的PaaS產品的流水不超過我們公有雲服務總流水的5%；此外，我們的行業雲服務主要也是IaaS產品，其次為PaaS層以及SaaS應用軟件。我們還通過將雲解決方案融合專用客戶服務，提供全面的解決方案。

我們的雲產品主要包括雲計算、存儲和分發。我們的雲計算產品（如金山裸金屬服務器）提供按需交付的高性能計算資源，並為客戶提供可用性、敏捷性、可擴展性和靈活性等優勢，與傳統IT基礎設施相比，雲計算產品的使用可以快速適應客戶的業務需求，而無需在硬件上進行大量投資。此外，我們還提供其他雲計算產品，包括雲網絡、數據庫、數據倉庫、大數據和安全產品。我們的雲存儲產品（如KingStorage）提供高安全性、高性價比的數字化數據存儲基礎設施，可應要求異地或本地部署。我們的雲分發產品（如金山雲分發網絡）允許用戶利用我們提供的額外增值服務，例如大規模存儲、流式編解碼以及高清視頻解決方案，進一步提升其業務營運。有關詳情，請參閱「業務－我們的產品及解決方案－我們的雲產品」。該等產品可部署為(i)公有雲服務、或(ii)行業雲服務。

收入模式

我們的雲產品和解決方案可通過(i)公有雲服務及(ii)行業雲服務進行部署。根據客戶的選擇，我們提供不同的部署方法以滿足其業務需求。我們的公有雲產品能夠滿足不同選定行業客戶的各種需求。我們還為我們的雲產品和解決方案提供行業雲部署，主要在客戶本地部署及運行，且由該等客戶專屬使用。我們一直在完善我們的技術，以改善本地部署的行業雲服務，使客戶能夠享受公有雲服務的裨益，例如可靠性和可擴展性。例如，我們的Galaxy Stack本質上允許客戶在其內部IT基礎設施內部署公有雲架構，以便客戶可以在其IT機房內擁有與公有雲服務相同的體驗，並保持自主控制。

概 要

下表說明我們雲服務的詳情：

類別	底層技術	收入及收費模式	部署	對客戶而言的主要裨益
公有雲服務		<p>依據使用情況－基於使用率和使用期間。通常根據實際雲產品消費情況按月向客戶收取服務費。</p>	<p>在非本地基礎設施上運行並可通過互聯網分發。該等非本地基礎設施由我們擁有或租賃。底層基礎設施可以由任何客戶共享。</p> <p>我們與公有雲客戶的協議通常為一至三年，可於雙方同意後續期。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 較低的擁有成本和維護成本 • 按需可擴展性 • 可靠性高
行業雲服務	<p>公有雲服務及行業雲服務的開發均基於相同一套的底層公有雲技術能力。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 就本集團提供的行業雲服務而言： 收入按履約完成情況於某一時間點確認。我們通常根據與客戶的磋商按項目基準向客戶收取預定服務費。 • 就Camelot集團提供的行業雲服務而言： 收入於履行服務時隨時間確認。我們通常根據已完成的履約情況向客戶收費。服務費乃根據與客戶的磋商釐定。 	<p>在本地基礎設施上運行。底層基礎設施專用於特定客戶。我們幫助客戶在基礎設施上建立雲環境，例如建立網絡和架構、安裝管理軟件、配置系統和連接等。</p> <p>行業雲服務項目的期限根據實際工作量因項目而異，通常為期3至9個月（如適用）。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 對安全和隱私的高度控制 • 符合監管標準 • 可定製，滿足特定的業務需求

有關詳情，請參閱「業務－我們的產品及解決方案－收入模式」。

競爭格局

自2018年以來，按收入計，中國已成為僅次於美國的全球第二大雲服務市場。中國雲服務市場規模由2017年的127億美元增至2021年的454億美元，複合年增長率為37.5%，預計2026年將達到1,200億美元，2021年至2026年的複合年增長率將為21.4%。此外，中國的雲服務市場未來增長潛力巨大。2021年中國的雲服務滲透率為9.7%，而美國為22.1%。作為全球第二大雲服務市場，中國正步入數字化的新階段。按總收入計，我們是中國第四大雲服務商，2021年佔市場份額3.1%，而2021年中國雲服務市場其他五大參與者的合共市場份額分別為24.7%、11.1%、6.9%及3.0%。有關詳情，請參閱「行業概覽－競爭格局」。

隨著越來越多的非互聯網企業和機構加快數字化步伐，採用在互聯網空間孵化的雲原生技術現已經廣泛得到企業以及機構的認可以及對其廣泛的需求。此外，由於過去幾年中國雲服務市場競爭激烈，雲服務商一直在通過提供更有競爭力的價格等方式來獲取客戶。因此，我們有時可能會提供更有競爭力的價格來獲取和留住客戶。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們參與的市場競爭激烈，倘我們無法有效競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到損害」。過去幾年，雲服務市場經歷了為獲取客戶展開的價格競爭。然而，近兩年來，雲服務商已逐漸呈現出退出價格競爭以及降低價格的趨勢。由於雲服務商於2022年已開始將業務重心從擴大收入爭取市場份額轉向提高盈利能力，預計未來五年的價格競爭將逐步緩解。過往，為留住及獲取市場份額，我們可能會主動降低價格，以保持與同行的競爭力，而較少專注於我們的整體盈利能力。其他主要市場參與者的整體價格跌幅已收窄。例如，CDN產品的同比降價百分比於2019年、2020年及2021年分別約為26%、13%及7%以及於2022年估計為3%，而若干公有雲高性能計算產品的同比降價百分比於2019年、2020年及2021年分別約為5%、4%及1%以及預計於2022年保持穩定。我們已在產品定價過程中同時考慮盈利能力以及我們留住及獲取優質客戶及優質項目的能力。於2022年上半年，我們的主要產品價格有所上漲，或降價幅度有所收窄。領先的雲服務商預計將更加專注於基於增強技術開發並具有相對較高利潤率的雲產品。雲服務商的業務戰略預期將從收入和規模驅動轉向利潤驅動，推動雲服務行業進入有序發展階段。

我們的競爭優勢

憑藉著我們的戰略眼光和多年來對產品質量的堅持，我們打造了保持競爭優勢的護城河並成為成熟的雲服務商：

- 已確立市場地位和業務規模的雲服務商，成為中立和值得信任的品牌；
- 端到端雲解決方案提供商，憑藉我們對企業服務的洞察力和能力，提供高質量內部實施及部署及先進雲產品部署；
- 具有良好往績記錄的垂直擴張戰略；
- 以客戶為中心的產品開發；
- 強大的客戶轉化能力和市場營銷效率；及
- 經驗豐富的管理團隊以及與戰略股東的強大協同效應。

有關該等優勢的詳細討論，請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

我們的戰略

我們的增長戰略包括以下內容，我們認為這些戰略將使我們能夠進一步實現增長及鞏固更強的市場地位：

- 鞏固我們在戰略選定垂直行業的市場地位；
- 增強我們在新垂直行業的影響力並擴大我們的客戶群；
- 提升我們端到端解決方案及內部實施及部署能力；
- 繼續投資基礎設施和技術；
- 發展規模優勢和提高運營效率；及
- 加強與業務合作夥伴的合作。

有關該等戰略的詳細討論，請參閱「業務－我們的戰略」。

我們的客戶

我們主要專注於為企業及機構提供優質的企業級雲產品及解決方案。我們的平台聚集了廣泛而多樣化的客戶群，且自我們成立以來迅速擴大。截至2021年12月31日止年度，我們的7,951名客戶遍及多個垂直行業，如視頻、公共服務、醫療健康、遊戲及金融服務等。我們戰略性地專注於與行業領導者合作完成特色項目，以展示我們的技術能力以及我們在雲產品和解決方案的優勢。我們的優質客戶總數由2019年的243名增加至2020年的322名，並於2021年進一步增加至597名。

我們一直通過滲透選定的垂直行業和進入新的垂直行業來進一步多元化我們的客戶群。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各年度／期間的前五大客戶合共分別佔我們總收入的65.7%、61.5%、50.5%及50.9%。於往績記錄期間內的各年度／期間，我們的最大客戶分別佔2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月我們總收入的30.9%、28.1%、21.9%及19.3%。詳情請參閱「業務－客戶及客戶支持－客戶」。

我們的供應商

我們的供應商主要包括互聯網數據中心運營商、電信運營商及服務器提供商。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各年度／期間的前五大供應商合共分別佔我們採購總額的31.8%、28.1%、22.0%及21.7%。於往績記錄期間內的各年度／期間，我們的最大供應商分別佔2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月我們採購總額的10.0%、9.3%、8.5%及8.7%。詳情請參閱「業務－供應商及採購」。

業務可持續性和盈利路徑

於往績記錄期間，我們錄得虧損。由於我們對基礎設施及技術的持續投資，我們自成立以來錄得經營虧損。在中國雲服務市場及我們業務發展的早期階段，與其他主要市場參與者一樣，我們更專注於擴大收入以獲取市場份額及優質客戶，而非盈利能力。然而，中國的IaaS雲服務商通常會長期出現經營虧損（通常需要超過12年才能盈利），雲服務行業的技術快速變革且我們的技術可能會過時，我們可能無法按計劃實現盈利。

概 要

儘管於過往錄得經營虧損，但我們積累了廣泛的雲基礎設施、先進的雲原生產品、行業特定解決方案以及覆蓋項目全階段的端到端實施部署，從而為長期發展和盈利能力奠定了堅實的基礎。我們實現了業務及財務增長，2019年至2021年的收入複合年增長率為51.3%。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們分別產生淨虧損人民幣1,111.2百萬元、人民幣962.2百萬元、人民幣1,591.8百萬元(249.8百萬美元)及人民幣1,365.3百萬元(203.8百萬美元)，以及於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，分別產生經調整淨虧損(非公認會計準則財務指標)人民幣989.9百萬元、人民幣632.1百萬元、人民幣1,157.4百萬元(181.6百萬美元)及人民幣1,158.5百萬元(173.0百萬美元)。同期，我們的毛利分別為人民幣7.7百萬元、人民幣357.0百萬元、人民幣351.3百萬元(55.1百萬美元)及人民幣145.2百萬元(21.7百萬美元)。由於我們的淨虧損，我們於2019年、2020年及2021年分別錄得淨經營現金流出人民幣439.1百萬元、人民幣290.4百萬元、人民幣708.9百萬元(111.2百萬美元)及於截至2022年6月30日止六個月錄得人民幣282.4百萬元(42.2百萬美元)。然而，儘管面對2022年上半年COVID-19疫情反復帶來的挑戰，我們仍一直不斷專注於提升盈利能力及流動性管理，並於2022年第二季度實現正經營現金流量淨額人民幣343.6百萬元及2022年第三季度實現人民幣100.9百萬元。

我們於2022年第二季度及第三季度實現正淨經營現金流量，主要由於應收賬款收回及應付賬款有所改善所致。我們的應收賬款收回顯著改善，具體表現為(i)應收賬款於第二季度及第三季度分別減少人民幣588.8百萬元及人民幣210.4百萬元，而於第一季度應收賬款則增加人民幣24.3百萬元，及(ii)除Camelot集團外，於截至2021年及2022年9月30日止九個月，來自金山雲客戶的現金付款分別為人民幣5,439百萬元及人民幣5,355百萬元，分別佔同期收入的87.8%及123.1%，顯示我們於2022年的應收賬款的收回有所改善。該改善主要由於(i)我們加強了應收賬款的催收工作，例如調整每月收賬目標並及時跟進應收賬款的催收；及(ii)我們進行嚴格的項目選擇，更青睞流動資金狀況穩健且信貸風險低的客戶。此外，我們的應付賬款在第二季度及第三季度分別減少人民幣165.6百萬元及增加人民幣7.5百萬元，而第一季度則減少人民幣339.3百萬元。該改善主要由於我們加強了付款管理，例如調整我們的月度付款計劃及加強我們的付款審批流程。

於往績記錄期間，我們的毛利率、淨虧損、經調整淨虧損(非公認會計準則財務指標)及淨經營現金流出主要受我們對雲基礎設施的大量前期投資及用於支持長期業務增長的經營費用所推動。在這些大量成本及費用中，互聯網數據中心成本是我們營業成本的最大組成部分，包括(其中包括)對我們的雲產品而言至關重要的雲資源的前期

採購。具體而言，於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，互聯網數據中心成本包括帶寬及機架成本，分別佔我們總收入的72.2%、61.7%、56.3%及52.4%。於2022年，由於我們戰略性專注於改善行業雲服務的分發及實施，導致我們的解決方案開發及服務成本上升，佔截至2022年6月30日止六個月我們總收入的23.7%，而截至2021年6月30日止六個月則佔0.5%。此外，我們的淨虧損及淨經營現金流出亦部分由我們的經營費用推動，其對升級我們的雲技術及推廣我們的品牌至關重要。於往績記錄期間，我們的經營費用佔總收入的百分比並無增加。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們的經營費用佔總收入的百分比分別為29.1%、23.8%、23.9%及30.2%。具體而言，我們的經營費用包括(a)為升級我們的基礎設施、改進我們的雲技術以及開發新產品及解決方案而產生的研發費用，分別佔同期我們總收入的15.1%、11.8%、11.6%及11.5%，(b)一般及行政費用，主要包括員工費用及信貸虧損，分別佔同期我們總收入的6.0%、5.8%、6.6%及11.6%，及(c)推廣我們的雲產品及解決方案產生的銷售及營銷費用，分別佔同期我們總收入的8.0%、6.2%、5.7%及7.1%。2020年至2021年我們的經營費用佔總收入的百分比略有增加，主要是由於一般及行政費用佔總收入的百分比增加，而這主要是由於我們的一般及行政人員增加導致2020年至2021年的員工薪酬增加所致。截至2022年6月30日止六個月，我們的經營費用佔總收入的百分比增加主要是由於(i)銷售及營銷費用佔總收入的百分比增加，而這主要是由於收購Camelot集團後確認的客戶關係導致產生攤銷費用；及(ii)一般及行政費用佔總收入的百分比增加，主要是由於(a)自截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月，除Camelot集團外的收入有所減少，(b)員工費用（不包括股權激勵費用）增加，及(c)信貸虧損增加。員工薪酬（不包括股權激勵）佔總收入的百分比由2021年上半年的1.5%增至2022年上半年的3.7%，該增加主要是由於我們合併Camelot集團，其一般及行政員工費用（不包括股權激勵）佔Camelot集團2022年上半年收入的5.1%。信貸虧損增加主要是由於就可能存在可收回性問題的應收賬款作出撥備增加。有關詳情，請參閱「業務－業務可持續性和盈利路徑－通過規模經濟提高運營效率」。

我們的毛利率由2019年的0.2%上升至2020年的5.4%，但下降至2021年的3.9%並進一步下降至截至2022年6月30日止六個月的3.6%。該下降主要是由於自2021年下半年以來對互聯網行業的監管收緊以及2022年上半年COVID-19疫情反復(誠如下文詳述)。

為維持業務可持續性及實現盈利，我們計劃：

- **繼續戰略性業務調整，專注提升盈利能力。**為提高效率及控制成本，我們已作出策略性調整，包括：(i)縮減CDN產品規模，(ii)決定專注於優質行業雲項目及(iii)優化我們的資源，以提高整體盈利能力、可持續性及長期競爭優勢。由於該等努力，我們將公有雲服務毛損率從2021年下半年的(4.0%)收窄至2022年上半年的(2.9%)。展望未來，我們計劃繼續多元化我們的優質客戶群，優化資源，穩定價格，同時更多地關注利潤率相對較高的公有雲產品。就行業雲服務而言，2022年上半年，我們作出戰略決策，聚焦優質項目。具體而言，我們目前要求所有潛在項目提交至由我們的首席執行官領導的專門委員會進行審批。在審批過程中，我們將考慮(i)計及合同價值、估計人力資源及履約成本，(ii)該等項目是否涉及我們相當一部分的核心產品，如計算、存儲、大數據、容器等；(iii)該等項目是否屬於我們戰略選定的垂直行業；(iv)客戶的信譽、財務及流動資金狀況；及(v)客戶延遲接納的風險。我們認為，加強項目選擇過程對我們的盈利能力、流動資金狀況及現金流量產生積極影響。這通過自2022年上半年以來我們的毛利率提高及自2022年第二季度以來錄得正經營現金流得到佐證。該選擇標準構成我們擴展行業雲服務戰略的一部分。我們將繼續專注並進一步滲透戰略選定的垂直行業，並將選擇優質項目以確保可持續性及盈利能力；
- **繼續受益於Camelot集團的整合。**我們於2021年9月收購了Camelot集團，我們預計我們的業務及盈利能力將從此次收購中通過(i)與Camelot集團實現的協同效應，及(ii)Camelot集團的穩定盈利業務受惠。我們預期將通過利用Camelot集團在全國範圍內的項目執行能力及資源、深厚的行業知識及長期的客戶關係等優勢在開發我們的行業雲服務方面從我們收購Camelot集團中受惠。此外，於2019年、2020年及2021年（我們收購Camelot集團之前及之後）及截至2022年6月30日止六個月，Camelot集團的毛利率分別為22.5%、24.7%、21.1%、20.8%及14.9%，以及Camelot集團的淨利潤率分別為6.7%、6.5%、3.5%、6.7%及0.1%。我們預期我們的綜合盈利能力將從合併Camelot集團的盈利經營業績中受惠；

- **繼續推動業務發展並優化我們的服務組合**，加大對行業雲服務的投入，我們在該領域看到了有利的市場趨勢以及具有更好毛利率的可持續增長潛力。與公有雲服務相比，於往績記錄期間行業雲服務錄得較高的毛利率且對我們的資本支出要求相對較低，因為客戶通常負責底層設備和雲資源（如互聯網數據中心和服務器）的成本。自2019年至2021年，我們的收入以51.3%的複合年增長率增長，按2019年至2021年的雲服務總收入複合年增長率計，在中國主要領先雲服務商中排名第二。憑藉我們積累的行業知識及專有技術，我們的行業雲服務於往績記錄期間的增長超過公有雲服務，其收入佔我們於往績記錄期間的總收入的比例不斷增加，即於2019年為12.3%、2020年為20.9%、2021年為32.0%及截至2022年6月30日止六個月為34.5%；
- **有效管理營業成本**，方法為優化模塊化產品、重新利用成熟的解決方案組成部分及更好地將基礎設施資源與我們的戰略業務重點保持一致。此外，自2022年起，我們已戰略性調整業務重心，縮減CDN產品規模，我們認為這將使我們能夠更好地管理互聯網數據中心成本，從而優化我們的整體成本結構，推動毛利率的提高。預計該等努力會使我們能夠以更有效的方式提供解決方案和服務。我們的毛利大幅提升，於2019年實現毛利盈虧平衡，並於2021年實現毛利率3.9%；及
- **通過規模經濟提高運營效率**，隨著我們作為雲服務市場的成熟參與者繼續擴大業務規模，我們經營費用的主要組成部分（即員工費用）通常不會隨著我們的收入增長成比例地增加。我們一直致力於提高管理及控制經營費用的能力。我們亦將繼續優化人力資源管理，提升整體運營效率。我們預計，我們的經營費用佔總收入的百分比將因日後我們進一步提升運營效率而有所下降。

有關詳情，請參閱「業務－業務可持續性和盈利路徑」。

儘管我們持續努力維持業務可持續性及實現盈利，但由於我們預期將繼續投資雲基礎設施且支持我們的業務營運會產生大量互聯網數據中心成本及經營費用，因此我們預計於包括截至2022年12月31日止年度內錄得淨虧損增加。我們董事預期本集團將在我們實現淨利潤盈虧平衡前（包括2022年第四季度）錄得正經營現金流量，此乃由於(i)我們預計將產生大量的折舊及攤銷，而其為非現金項目並應在自淨虧損與經營活動所得淨現金的對賬中作出調整，及(ii)預計我們的淨虧損將收窄。基於上述、經與本公司董事及高級管理層討論以及聯席保薦人所進行的獨立盡職調查，聯席保薦人同意董事的意見。

風險因素

我們的運營及介紹上市涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素超出我們的控制範圍，並可能影響閣下投資我們的決定及／或閣下的投資價值。有關我們風險因素的詳情，請參閱「風險因素」，我們強烈建議閣下在投資我們的股份前閱讀全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們經歷了快速增長，並預期將持續增長，但如果我們未能有效管理我們的增長，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。
- 我們有淨虧損的歷史，我們可能無法實現盈利或於隨後維持盈利能力。
- 我們不斷優化及擴展我們的基礎設施，並大力投資研發，這可能會對我們的現金流量產生負面影響，且可能無法達致我們預期的結果。
- 我們過往錄得經營活動產生的負現金流量。倘我們未能及時向客戶收取應收賬款，我們的業務營運及財務業績可能會受到重大不利影響。
- 倘我們無法有效競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到損害。
- COVID-19疫情已經負面影響了我們和我們業務合作夥伴的運營，這種情況可能會持續。
- 我們的平台、產品或解決方案或我們的全球網絡基礎設施發生數據丟失、安全事故及遭受攻擊可能會導致產生巨額成本及業務中斷。
- 商譽及無形資產重大減值均可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。
- 與我們於中國運營訂立的合同安排協議有關的現行及未來中國法律、法規及規則的詮釋及應用（包括中國政府未來可能採取的行動）存在重大不確定性，這可能會影響我們與併表聯屬實體的合同安排的可執行性，從而嚴重影響本公司的財務狀況及經營業績表現。

合同安排

誠如本上市文件「合同安排」一節所披露，本公司直接持有併表聯屬實體的股權並不可行。因此，外商獨資企業、併表聯屬實體及登記股東已訂立一系列合同安排以使本公司有效控制並享有併表聯屬實體的全部經濟利益。合同安排使我們能夠(i)就外商獨資企業向併表聯屬實體提供的服務收取來自併表聯屬實體的絕大部分經濟利益；(ii)對併表聯屬實體行使有效控制權；及(iii)在中國法律允許的範圍內，持有購買併表聯屬實體股權及資產的獨家購買權。有關進一步詳情，請參閱「合同安排」一節。

與金山軟件的关系

緊隨介紹上市完成後（不計根據股權激勵計劃可能發行的任何額外股份），金山軟件將於1,423,246,584股股份中擁有權益，佔本公司已發行股本約37.40%，並將於上市後繼續為本集團在《上市規則》定義下的控股股東。

緊接我們在納斯達克上市前，本公司為金山軟件的非全資子公司。根據《上市規則》第15項應用指引第3(e)(1)段及第十四章，本公司為促成美國存託股於納斯達克單獨上市而自金山軟件集團分拆，這構成金山軟件的主要交易，已於2020年3月獲其股東批准。於2020年5月8日完成分拆及單獨上市後，金山雲不再為金山軟件的子公司，而是作為金山軟件的聯營公司入賬。有關本公司分拆及單獨上市的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－自金山軟件集團分拆並在納斯達克上市」。

戰略合作暨反攤薄框架協議

於2022年1月27日及2022年1月29日，本公司分別與金山軟件及小米訂立戰略合作暨反攤薄框架協議，據此，訂約方同意（其中包括）彼此之間就各潛在業務領域的產品、服務及解決方案達成戰略合作。此外，作為協議的一部分，雙方繼續探索戰略合作機會，我們分別向金山軟件及小米授予反攤薄權，彼等有權（若干例外情況除外）於本公司完成有關配售及發行新股份後認購特定數目的股份，以維持其各自於本公司的現有股權。有關該等購股權及相關例外情況之詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－戰略合作暨反攤薄框架協議」一段。

關連交易

我們已分別與金山軟件集團及小米集團訂立多項部分獲豁免及不獲豁免關連交易，包括：(i)金山軟件的知識產權許可證；(ii)向金山軟件集團提供雲服務；(iii)金山軟件集團提供綜合物業管理及行政服務；(iv)向小米集團提供雲服務；(v)向小米集團購買定製終端設備及軟件；及(vi)小米集團提供的融資租賃。更多詳情請參閱「關連交易」一節。

根據「關連交易」一節所載的進一步詳情，我們的董事（包括獨立非執行董事）認為，及聯席保薦人進行盡職調查後亦認同，部分獲豁免持續關連交易及不獲豁免持續關連交易已經並將於日常及一般業務過程中按照一方在公平交易的基礎上可以獲得的條款及不優於或遜於本集團向獨立第三方提供或獲獨立第三方提供的條款訂立，屬公平合理且符合本公司及其股東的整體利益。

概 要

主要財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的合併財務資料的財務數據概要，乃摘錄自附錄一A所載會計師報告。下文所載合併財務數據概要應與本上市文件「財務資料」及本上市文件內的合併財務報表（包括相關附註）一併閱讀，並以其整體為準。我們的合併財務資料乃根據美國公認會計準則編製。

合併綜合損益表概要

下表載列我們於所示期間的合併損益表，乃摘錄自附錄一A所載會計師報告：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(未經審計)											
	(以千計，百分比除外)											
經選定合併經營報表項目：												
總收入	3,956,353	100.0	6,577,307	100.0	9,060,784	1,421,835	100.0	3,987,219	100.0	4,080,307	609,174	100.0
營業成本	(3,948,644)	(99.8)	(6,220,324)	(94.6)	(8,709,496)	(1,366,710)	(96.1)	(3,752,234)	(94.1)	(3,935,145)	(587,502)	(96.4)
毛利	7,709	0.2	356,983	5.4	351,288	55,125	3.9	234,985	5.9	145,162	21,672	3.6
經營費用總額	(1,151,243)	(29.1)	(1,564,233)	(23.8)	(2,163,680)	(339,529)	(23.9)	(907,586)	(22.8)	(1,230,030)	(183,639)	(30.2)
經營虧損	(1,143,534)	(28.9)	(1,207,250)	(18.4)	(1,812,392)	(284,404)	(20.0)	(672,601)	(16.9)	(1,084,868)	(161,967)	(26.6)
淨虧損	(1,111,199)	(28.1)	(962,198)	(14.6)	(1,591,756)	(249,781)	(17.6)	(602,807)	(15.1)	(1,365,284)	(203,832)	(33.5)
以下各方應佔淨虧損：												
金山云控股有限公司	(1,111,199)	(28.1)	(962,259)	(14.6)	(1,588,712)	(249,303)	(17.5)	(602,818)	(15.1)	(1,356,246)	(202,483)	(33.2)
非控股權益	-	-	61	0.0	(3,044)	(478)	(0.1)	11	0.0	(9,038)	(1,349)	(0.3)
	<u>(1,111,199)</u>	<u>(28.1)</u>	<u>(962,198)</u>	<u>(14.6)</u>	<u>(1,591,756)</u>	<u>(249,781)</u>	<u>(17.6)</u>	<u>(602,807)</u>	<u>(15.1)</u>	<u>(1,365,284)</u>	<u>(203,832)</u>	<u>(33.5)</u>

非公認會計準則財務指標

於評估我們的業務時，我們考慮並使用若干非公認會計準則指標，包括經調整EBITDA（非公認會計準則財務指標）、經調整EBITDA利潤率（非公認會計準則財務指標）、經調整淨虧損（非公認會計準則財務指標）及經調整淨虧損率（非公認會計準則財務指標），作為補充指標以審閱及評估我們的經營表現。呈列該等非公認會計準則財務指標不應被視為獨立於或可替代根據美國公認會計準則編製及呈列的財務資料。我們呈列該等非公認會計準則財務指標，是因為我們的管理層正是使用該等財務指標來評估我們的經營表現並制定業務計劃。我們亦認為，使用該等非公認會計準則指標有助投資者評估我們的經營表現。

該等非公認會計準則財務指標未在美國公認會計準則項下界定，亦未根據美國公認會計準則呈列。該等非公認會計準則財務指標作為分析工具存在局限性。使用該等非公認會計準則財務指標的主要限制之一是其並未反映影響我們運營的所有收支項目。此外，該等非公認會計準則指標可能有別於其他公司（包括同業公司）使用的非公認會計準則資料，因此其可比性可能有限。

我們通過將這些非公認會計準則財務指標與最接近的美國公認會計準則業績指標進行對賬來彌補該等限制，在評估我們的表現時應將上述一併考慮。我們鼓勵閣下以整體方式審閱我們的財務資料，而不是依賴單一的財務指標。

經調整淨虧損及經調整EBITDA（非公認會計準則財務指標）

我們將經調整淨虧損（非公認會計準則財務指標）界定為不包括股權激勵費用（為非現金性質）的淨虧損，及我們將經調整淨虧損率（非公認會計準則財務指標）界定為經調整淨虧損（非公認會計準則財務指標）佔收入的百分比。我們將經調整EBITDA（非公認會計準則財務指標）界定為經調整淨虧損（非公認會計準則財務指標）（不包括利息收入、利息費用、所得稅開支以及折舊及攤銷），及我們將經調整EBITDA利潤率（非公認會計準則財務指標）界定為經調整EBITDA（非公認會計準則財務指標）佔收入的百分比。下表為我們於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月的經調整淨虧損（虧損率）（非公認會計準則財務指標）及經調整EBITDA（利潤率）（非公認會計準則財務指標）與根據美國公認會計準則計算及呈列的最直接可比財務指標的對賬。

概 要

股權激勵費用是向選定的行政人員、僱員及顧問授出股權激勵獎勵所產生的非現金開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月			
	2019年 人民幣	2020年 人民幣	2021年 人民幣	2021年 美元	2022年 人民幣	2022年 美元	
	(未經審計)						
	(以千計，百分比除外)						
淨虧損	(1,111,199)	(962,198)	(1,591,756)	(249,781)	(602,807)	(1,365,284)	(203,832)
淨虧損率	(28.1%)	(14.6%)	(17.6%)		(15.1%)	(33.5%)	
調整：							
股權激勵費用	121,279	330,114	434,350	68,159	199,205	206,739	30,865
經調整淨虧損							
(非公認會計準則財務指標)	<u>(989,920)</u>	<u>(632,084)</u>	<u>(1,157,406)</u>	<u>(181,622)</u>	<u>(403,602)</u>	<u>(1,158,545)</u>	<u>(172,967)</u>
經調整淨虧損率							
(非公認會計準則財務指標)	(25.0%)	(9.6%)	(12.8%)		(10.1%)	(28.4%)	
經調整淨虧損							
(非公認會計準則財務指標)	<u>(989,920)</u>	<u>(632,084)</u>	<u>(1,157,406)</u>	<u>(181,622)</u>	<u>(403,602)</u>	<u>(1,158,545)</u>	<u>(172,967)</u>
調整：							
利息收入	(78,612)	(77,118)	(71,942)	(11,289)	(36,673)	(38,647)	(5,770)
利息費用	4,925	9,453	52,040	8,166	10,555	68,273	10,193
所得稅開支／(利益)	9,003	14,904	15,741	2,470	6,755	(5,153)	(769)
折舊及攤銷	604,581	758,038	855,604	134,263	369,589	578,237	86,329
經調整EBITDA							
(非公認會計準則財務指標)	<u>(450,023)</u>	<u>73,193</u>	<u>(305,963)</u>	<u>(48,012)</u>	<u>(53,376)</u>	<u>(555,835)</u>	<u>(82,984)</u>
經調整EBITDA利潤率							
(非公認會計準則財務指標)	(11.4%)	1.1%	(3.4%)		(1.3%)	(13.6%)	

上市費用約人民幣92.0百萬元預期將於我們的合併綜合虧損表中確認。

概 要

我們的收入主要來自(i)公有雲服務及(ii)行業雲服務。下表載列所示期間我們收入的明細(按絕對金額及佔總收入百分比計)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	人民幣	%	人民幣		美元
	(以千計, 百分比除外)											
收入												
公有雲服務												
計算	1,019,182	25.8	1,579,701	24.0	2,083,803	326,994	23.0	994,758	24.9	1,204,597	179,842	29.5
存儲	298,803	7.6	283,770	4.3	266,422	41,807	2.9	137,440	3.4	134,876	20,136	3.3
分發	2,140,858	54.0	3,303,380	50.2	3,808,860	597,694	42.0	1,810,412	45.4	1,330,478	198,635	32.7
公有雲服務總收入	3,458,843	87.4	5,166,851	78.5	6,159,085	966,495	68.0	2,942,610	73.8	2,669,951	398,613	65.5
行業雲服務												
金山云行業雲服務	486,308	12.3	1,372,689	20.9	2,079,289	326,286	22.9	1,042,177	26.1	271,713	40,566	6.7
Camelot集團	-	-	-	-	818,528	128,445	9.0	-	-	1,137,370	169,805	27.9
行業雲服務總收入	486,308	12.3	1,372,689	20.9	2,897,817	454,731	32.0	1,042,177	26.1	1,409,083	210,371	34.5
其他	11,202	0.3	37,767	0.6	3,882	609	0.0	2,432	0.1	1,273	190	0.0
總收入	3,956,353	100.0	6,577,307	100.0	9,060,784	1,421,835	100.0	3,987,219	100.0	4,080,307	609,174	100.0

* 就公有雲服務而言，計算、存儲及分發的收入按該等服務各自的流水比例估計。就行業雲服務而言，僅自2021年9月收購起合併計入Camelot集團的收入。

我們的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣3,987.2百萬元增加2.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣4,080.3百萬元(609.2百萬美元)，主要受我們核心雲產品(包括雲計算產品及行業雲服務)的穩健增長所推動。然而，我們於2022年上半年的收入增長受到以下因素的負面影響：(i)COVID-19疫情於2022年反復，(ii)宏觀經濟環境充滿挑戰，及(iii)我們的戰略調整，包括(a)就公有雲服務而言，我們戰略性

調減我們的CDN產品規模，及(b)就行業雲服務而言，我們決定專注於優質項目，以提高整體盈利能力、可持續性及長期競爭優勢。我們認為，該等戰略調整目前可能對我們的收入增長產生負面影響，但將使我們能夠更好地管理成本，從而優化我們的整體成本結構，以推動長期毛利率的提高。我們的收入由2020年的人民幣6,577.3百萬元增加37.8%至2021年的人民幣9,060.8百萬元(1,421.8百萬美元)，這是由於行業雲服務產生的收入增加111.1%，以及公有雲服務同期產生的收入增加19.2%所致。我們的收入由2019年的人民幣3,956.4百萬元增加66.2%至2020年的人民幣6,577.3百萬元，這是由於行業雲服務產生的收入增加182.3%，以及公有雲服務同期產生的收入增加49.4%所致。中國的雲服務市場(包括我們的業務)於2022年受到COVID-19疫情反復及相關措施的影響。我們來自金山云行業雲服務的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,042.2百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣271.7百萬元(40.6百萬美元)，此乃主要由於(i)我們決定專注於優質項目，以提高整體盈利能力、可持續性及長期競爭優勢；(ii)出行限制措施限制了我們提供現場服務的能力，以及對項目投標和部署造成負面影響(請參閱「—COVID-19的影響」)；及(iii)在充滿挑戰的經濟環境下，客戶的預算減少。

我們的營業成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣3,752.2百萬元增加4.9%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣3,935.1百萬元(587.5百萬美元)，主要是由於(i)解決方案開發及服務成本增加人民幣944.1百萬元，主要歸因於與Camelot集團整合以開發及提供客戶需求不斷上漲的端到端解決方案；(ii)折舊及攤銷成本增加人民幣137.3百萬元，這與因我們擴展及優化基礎設施以支持業務增長而導致的物業及設備增長率基本一致，部分被由於我們主動縮減CDN產品規模而導致互聯網數據中心成本減少人民幣229.3百萬元以及由於受COVID的負面影響而導致其他行業雲服務減少進而令履約成本減少人民幣704.9百萬元所抵銷。

我們的營業成本由2020年的人民幣6,220.3百萬元增加40.0%至2021年的人民幣8,709.5百萬元(1,366.7百萬美元)，主要是由於(i)為支持我們的業務擴張而增加的互聯網數據中心成本；(ii)履約成本增加，與我們的收入增加一致，及(iii)解決方案開發及服務成本顯著增加，主要是由於我們收購Camelot集團以及我們擴大部署團隊以支持業務增長，導致我們的解決方案開發及服務人員的人數增加。我們的營業成本由2019年的人民幣3,948.6百萬元增加57.5%至2020年的人民幣6,220.3百萬元，主要是由於(i)為支持我們的業務擴張而增加互聯網數據中心成本；(ii)履約成本大幅增加，這主要與我們的收入增加有關；及(iii)我們設備的大量資本開支導致折舊及攤銷增加。

概 要

下表載列於所示期間按公有雲服務及行業雲服務劃分的估計毛利(毛損)及毛利率(毛損率)明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	毛利 (毛損)	毛利率 (毛損率)	毛利 (毛損)	毛利率 (毛損率)	毛利 (毛損)	毛利率 (毛損率)	毛利 (毛損)	毛利率 (毛損率)	毛利 (毛損)	毛利率 (毛損率)
人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	
	(未經審計)									
	(以人民幣千計, 百分比除外)									
公有雲服務										
計算	71,845	7.0	158,555	10.0	218,135	10.5	162,836	16.4	24,323	2.0
存儲	106,109	35.5	35,379	12.5	13,137	4.9	8,574	6.2	11,716	8.7
分發	(238,845)	(11.2)	10,624	0.3	(243,008)	(6.4)	(53,571)	(3.0)	(112,434)	(8.5)
小計	(60,891)	(1.8)	204,558	4.0	(11,736)	(0.2)	117,839	4.0	(76,395)	(2.9)
行業雲服務										
金山云行業雲服務	66,697	13.7	148,994	10.9	191,290	9.2	115,218	11.1	50,712	18.7
Camelot集團	—	—	—	—	170,528	20.8	—	—	169,747	14.9
小計	66,697	13.7	148,994	10.9	361,818	12.5	115,218	11.1	220,459	15.6
其他	1,903	17.0	3,431	9.1	1,206	31.1	1,928	79.3	1,098	86.3
總計	<u>7,709</u>	<u>0.2</u>	<u>356,983</u>	<u>5.4</u>	<u>351,288</u>	<u>3.9</u>	<u>234,985</u>	<u>5.9</u>	<u>145,162</u>	<u>3.6</u>

* 就公有雲服務而言，計算、存儲及分發的收入按該等服務各自的流水比例估計。就行業雲服務而言，僅自2021年9月收購起合併計入Camelot集團的收入。在編製上表時，我們已將總營業成本分配至公有雲服務、行業雲服務及其他。

詳情請參閱「財務資料－合併損益表的主要組成部分說明」。

概 要

下表載列我們於往績記錄期間按主要垂直行業劃分的收入詳情（按絕對金額及佔總收入百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(以人民幣千計，百分比除外)									
收入										
互聯網行業	3,458,843	87.4	5,166,851	78.5	6,159,085	68.0	2,942,610	73.8	2,669,951	65.5
公共服務	406,681	10.3	1,164,183	17.7	1,369,674	15.1	762,446	19.1	186,312	4.6
醫療健康	-	0.0	55,111	0.8	307,191	3.4	63,922	1.6	24,530	0.6
金融服務	79,627	2.0	153,395	2.4	402,424	4.4	215,809	5.4	60,871	1.4
Camelot集團	-	-	-	-	818,528	9.0	-	-	1,137,370	27.9
其他	11,202	0.3	37,767	0.6	3,882	0.0	2,432	0.1	1,273	0.0
總收入	3,956,353	100.0	6,577,307	100.0	9,060,784	100.0	3,987,219	100.0	4,080,307	100.0

* 互聯網行業主要指我們的公有雲服務客戶。Camelot集團的收入僅自2021年9月收購起合併入賬。

下表載列我們於所示期間按主要垂直行業劃分的毛利（毛損）及毛利率（毛損率）明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	毛利 (毛損)	毛利率 (毛損率)	毛利 (毛損)	毛利率 (毛損率)	毛利 (毛損)	毛利率 (毛損率)	毛利 (毛損)	毛利率 (毛損率)	毛利 (毛損)	毛利率 (毛損率)
	(未經審計)									
	(以人民幣千計，百分比除外)									
互聯網行業	(60,891)	(1.8)	204,558	4.0	(11,736)	(0.2)	117,839	4.0	(76,395)	(2.9)
公共服務	54,235	13.3	114,548	9.8	113,932	8.3	87,130	11.4	18,709	10.0
醫療健康	-	-	7,723	14.0	23,322	7.6	8,811	13.8	2,469	10.1
金融服務	12,462	15.7	26,723	17.4	54,036	13.4	19,277	8.9	29,534	48.5
Camelot集團	-	-	-	-	170,528	20.8	-	-	169,747	14.9
其他	1,903	17.0	3,431	9.1	1,206	31.1	1,928	79.3	1,098	86.3
總計	7,709	0.2	356,983	5.4	351,288	3.9	234,985	5.9	145,162	3.6

概 要

詳情請參閱「業務－客戶及客戶支持－客戶」。

我們的淨虧損由截至2021年6月30日止六個月的人民幣602.8百萬元增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,365.3百萬元(203.8百萬美元)，主要是由於(i)我們的一般及行政費用增加人民幣270.0百萬元，此乃主要歸因於支付予一般及行政人員的員工費用增加及因我們就應收賬款作出撥備而導致的信貸虧損增加，及(ii)主要由於2022年上半年人民幣兌美元大幅貶值導致由匯兌收益人民幣22.9百萬元變動人民幣270.9百萬元至匯兌虧損人民幣248.0百萬元。我們的淨虧損由2020年的人民幣962.2百萬元增至2021年的人民幣1,591.8百萬元，主要是由於(i)我們研發人員的薪酬增加及我們持續專注於研發工作而導致研發費用增加人民幣268.7百萬元，及(ii)一般及行政費用增加人民幣221.8百萬元，主要歸因於我們的一般及行政人員人數增加，以及主要由於我們就可能存在可收回性問題的應收賬款作出撥備導致信貸虧損增加。我們的淨虧損由2019年的人民幣1,111.2百萬元減少至2020年的人民幣962.2百萬元，主要是由於(i)毛利增加人民幣349.3百萬元，此乃主要由於規模經濟及我們的效率提高，及(ii)主要由於2020年人民幣兌美元大幅升值導致由匯兌虧損人民幣39.0百萬元變動人民幣227.8百萬元至匯兌收益人民幣188.8百萬元。

我們於2021年9月完成收購Camelot集團，自此其經營業績併入我們的經營業績。我們截至2021年12月31日止年度的綜合損益表併入Camelot集團自2021年9月以來的業績。於2021年(收購Camelot集團後)及截至2022年6月30日止六個月，(i)Camelot集團產生的收入分別為人民幣818.5百萬元及人民幣1,137.4百萬元，(ii)Camelot集團產生的毛利分別為人民幣170.5百萬元及人民幣169.7百萬元，(iii)Camelot集團的毛利率分別為20.8%及14.9%；(iv)Camelot集團產生的淨利潤分別為人民幣55.0百萬元及人民幣1.6百萬元；及(v)Camelot集團的淨利潤率分別為6.7%及0.1%，淨利潤率下降主要是由於毛利率下降。Camelot集團於2021年及2022年的毛利率減少主要是由於經濟狀況疲弱及客戶需求減少所致。Camelot集團主要提供企業數字化服務，包括但不限於系統或軟件的設計、編碼、測試及調整。Camelot集團的上述業務及營運受到COVID-19疫情反復(尤其是於2022年)導致經濟狀況疲軟及嚴格的封鎖措施的影響。例如房地產及互聯網行業公司的運營受到該等因素的負面影響，相關公司相應地減少了IT預算和採購。此外，Camelot集團的成本主要為軟件及應用程序開發人員的薪酬，其具有黏性且無法隨收入變動而及時調整，因此毛利率較過往年度相對較低。Camelot集團的利潤率高於本集團的利潤率，主要是由於我們於往績記錄期間的大部分收入來自公有雲服務，而公有雲服務目前的利潤率相對較低。Camelot集團主要提供企業數字化服務，包

概 要

括但不限於系統或軟件的設計、編碼、測試、調整。該等軟件及應用程序服務的成本主要為軟件及應用程序開發人員的薪酬。除員工薪酬外，我們的公有雲服務還涉及大量底層雲資源投資，如互聯網數據中心成本，因此目前的利潤率相對較低。軟件開發服務的毛利率通常高於IaaS雲服務的毛利率，主要是因為(i)IaaS雲服務涉及對底層雲資源和承諾雲資源的大量投資，如互聯網數據中心成本，及(ii)與軟件開發服務相比，IaaS雲服務仍處於相對早期且不斷變化的發展階段。

有關詳情，請參閱「財務資料」及附錄一A所載會計師報告。

合併財務狀況表

下表載列我們截至所示日期的節選合併資產負債表資料，乃摘錄自附錄一A所載會計師報告：

	截至12月31日				截至6月30日	
	2019年 人民幣	2020年 人民幣	2021年		2022年	
			人民幣	美元	人民幣	美元
	(以千計)					
資產						
流動資產總值	4,149,739	9,544,718	12,412,816	1,947,841	10,321,276	1,540,925
非流動資產總值 ⁽¹⁾	<u>1,882,082</u>	<u>2,384,496</u>	<u>8,665,224</u>	<u>1,359,763</u>	<u>8,679,058</u>	<u>1,295,748</u>
總資產	<u>6,031,821</u>	<u>11,929,214</u>	<u>21,078,040</u>	<u>3,307,604</u>	<u>19,000,334</u>	<u>2,836,673</u>
流動資產淨值	1,729,748	6,079,119	4,896,936	768,436	2,927,640	437,085
負債、夾層權益及股東 (虧絀)權益						
流動負債總額	2,419,991	3,465,599	7,515,880	1,179,405	7,393,636	1,103,840
非流動負債總額 ⁽¹⁾	<u>74,557</u>	<u>223,565</u>	<u>2,069,737</u>	<u>324,787</u>	<u>891,440</u>	<u>133,088</u>
負債總額	<u>2,494,548</u>	<u>3,689,164</u>	<u>9,585,617</u>	<u>1,504,192</u>	<u>8,285,076</u>	<u>1,236,928</u>

概 要

	截至12月31日			截至6月30日		
	2019年	2020年	2021年	2022年		
	人民幣	人民幣	人民幣	美元	人民幣	美元
	(以千計)					
淨資產	3,537,273	8,240,050	11,492,423	1,803,412	10,715,258	1,599,745
夾層權益總額	7,734,532	-	-	-	-	-
股東(虧絀)權益總額	(4,197,259)	8,239,989	10,603,949	1,663,991	9,843,171	1,469,546
非控股權益	-	61	888,474	139,421	872,087	130,199
負債、夾層權益、 非控股權益及 股東權益總額	<u>6,031,821</u>	<u>11,929,214</u>	<u>21,078,040</u>	<u>3,307,604</u>	<u>19,000,334</u>	<u>2,836,673</u>

附註：

- (1) 於2020年1月1日，我們採納ASC 842新租賃準則，使用經修訂追溯基準且並無重述比較期間。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣1,729.7百萬元、人民幣6,079.1百萬元、人民幣4,896.9百萬元(768.4百萬美元)及人民幣2,927.6百萬元(437.1百萬美元)。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣4,896.9百萬元(768.4百萬美元)減少至截至2022年6月30日的人民幣2,927.6百萬元(437.1百萬美元)，主要是由於現金及現金等價物由人民幣4,217.5百萬元(661.8百萬美元)減少至人民幣2,732.3百萬元(407.9百萬美元)，而這主要是由於(i)我們經營活動及投資活動的現金流出，及(ii)應收賬款淨額由截至2021年12月31日的人民幣3,571.0百萬元(560.4百萬美元)減少至截至2022年6月30日的人民幣2,872.9百萬元(428.9百萬美元)，主要是由於我們的應收賬款管理工作所致。

我們的流動資產淨值由截至2020年12月31日的人民幣6,079.1百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣4,896.9百萬元(768.4百萬美元)，主要原因為(i)由於購買物業及設備的應付款項由人民幣181.0百萬元增加至人民幣759.4百萬元(119.2百萬美元)及應付薪金及福利由人民幣117.5百萬元增加至人民幣600.8百萬元(94.3百萬美元)而導致應計費用和其他流動負債由人民幣845.4百萬元增加至人民幣2,223.8百萬元(349.0百萬美元)；及(ii)短期銀行貸款由人民幣278.5百萬元增加至人民幣1,348.2百萬元(211.6百萬美元)。該減少部分被主要由於整體業務增長導致的應收賬款(扣除備抵)的增加(由人民幣2,334.9百萬元增加至人民幣3,571.0百萬元(560.4百萬美元))所抵銷。

概 要

我們的流動資產淨值由截至2019年12月31日的人民幣1,729.7百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣6,079.1百萬元，主要因為(i)短期投資由人民幣225.4百萬元增加至人民幣2,693.0百萬元，及現金及現金等價物由人民幣2,023.3百萬元增加至人民幣3,424.7百萬元，主要歸因於2020年進行的美國首次公開發售及後續發售所得款項淨額；及(ii)主要因整體業務增長導致應收賬款(扣除備抵)由人民幣1,347.5百萬元增加至人民幣2,334.9百萬元，部分被隨著互聯網數據中心成本上漲的應付賬款由人民幣1,254.6百萬元增加至人民幣2,057.4百萬元所抵銷。

我們的淨資產由截至2021年12月31日的人民幣11,492.4百萬元(1,803.4百萬美元)減少至截至2022年6月30日的人民幣10,715.3百萬元(1,599.7百萬美元)，主要是由於期內產生的淨虧損導致累計虧絀增加人民幣1,365.3百萬元所致，部分被外幣換算調整導致的其他綜合收益增加人民幣382.6百萬元及確認股權激勵儲備導致的額外實繳資本增加人民幣206.7百萬元所抵銷。我們的淨資產由截至2020年12月31日的人民幣8,240.1百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣11,492.4百萬元(1,803.4百萬美元)，主要是由於我們於2021年對Camelot集團進行業務收購導致額外實繳資本增加人民幣3,615.5百萬元及非控股權益增加人民幣891.6百萬元，以及因確認股權激勵儲備導致額外實繳資本增加人民幣434.4百萬元所致，部分被主要由於年內淨虧損導致累計虧絀增加人民幣1,591.8百萬元所抵銷。截至2020年12月31日，我們錄得淨資產人民幣8,240.1百萬元，而截至2019年12月31日則錄得淨資產人民幣3,537.3百萬元，這主要是由於我們於2020年進行美國首次公開發售及後續發售後發行普通股導致的額外實繳資本增加人民幣5,752.0百萬元所致，部分被主要因我們錄得年內淨虧損而導致累計虧絀增加人民幣962.2百萬元所抵銷。請參閱本上市文件附錄一A會計師報告第IA-12至IA-14頁的合併股東(虧絀)權益變動表。

有關詳情，請參閱「財務資料－合併資產負債表節選項目討論」、附錄一A所載會計師報告。

概 要

合併現金流量表概要

下表呈列我們於所示期間的合併現金流量數據。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月			
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年		
	人民幣	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	
						美元	
				(未經審計)			
				(以千計)			
經營活動所用現金淨額	(439,132)	(290,433)	(708,869)	(111,236)	(760,801)	(282,401)	(42,161)
投資活動(所用)/所得現金淨額	883,247	(4,314,003)	(421,623)	(66,162)	(294,546)	(1,257,570)	(187,750)
融資活動所得現金淨額	64,507	6,124,153	2,212,487	347,187	601,302	(214,796)	(32,069)
現金、現金等價物及受限制現金 增加/(減少)淨額	508,622	1,519,717	1,081,995	169,789	(454,045)	(1,754,767)	(261,980)
年/期初現金、現金等價物 及受限制現金	1,507,071	2,023,263	3,424,674	537,406	3,424,674	4,456,621	665,356
匯率變動對現金、現金等價物 及受限制現金的影響	7,570	(118,306)	(50,048)	(7,854)	(16,010)	74,916	11,185
年/期末現金、現金等價物 及受限制現金	<u>2,023,263</u>	<u>3,424,674</u>	<u>4,456,621</u>	<u>699,341</u>	<u>2,954,619</u>	<u>2,776,770</u>	<u>414,561</u>

我們過往一直處於虧損狀態，於往績記錄期間，我們一直產生淨經營現金流出。我們於2019年、2020年及2021年分別產生淨虧損人民幣1,111.2百萬元、人民幣962.2百萬元及人民幣1,591.8百萬元(249.8百萬美元)，以及於截至2021年及2022年6月30日止六個月分別產生淨虧損人民幣602.8百萬元及人民幣1,365.3百萬元(203.8百萬美元)。截至2022年6月30日，我們產生累計虧絀人民幣8,815.0百萬元(1,316.0百萬美元)。

概 要

於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們分別錄得淨經營現金流出人民幣439.1百萬元、人民幣290.4百萬元、人民幣708.9百萬元(111.2百萬美元)及人民幣282.4百萬元(42.2百萬美元)。於整個往績記錄期間，我們的經營現金流出主要是由於我們為支持長期業務增長而對雲基礎設施作出的大量前期投資及經營費用導致產生淨虧損。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的主要流動資金來源為融資活動所得現金。有關詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

關鍵運營指標

我們採取優質客戶戰略，專注於選定垂直行業的領先企業，以有效建立市場影響力。於2019年、2020年、2021年、截至2021年6月30日止六個月及截至2022年6月30日止六個月，我們來自優質客戶的總收入分別為人民幣3,853.3百萬元、人民幣6,449.2百萬元、人民幣8,896.1百萬元(1,396.0百萬美元)、人民幣3,929.9百萬元及人民幣4,015.0百萬元，分別佔同年我們總收入的97.4%、98.1%、98.2%、98.6%及98.4%。具體而言，於2019年、2020年及2021年，我們來自公有雲服務優質客戶的總收入分別為人民幣3,358.5百萬元、人民幣5,045.4百萬元及人民幣6,043.8百萬元(948.4百萬美元)，分別佔同年我們公有雲服務總收入的97.1%、97.6%及98.1%。於2019年、2020年及2021年，我們來自行業雲服務優質客戶的總收入分別為人民幣481.0百萬元、人民幣1,366.9百萬元及人民幣2,846.2百萬元(446.6百萬美元)，分別佔同年我們行業雲服務總收入的98.9%、99.6%及98.2%。此外，於我們收購Camelot集團前，於2021年1月1日至9月3日止期間，Camelot集團自優質客戶產生的收入為人民幣1,247.5百萬元。因此，我們定期審閱下表所列與我們優質客戶有關的多項關鍵運營指標，以評估我們的業務及衡量我們的表現。我們認為該等指標反映我們的整體業務及表現。下文討論的關鍵指標及其他計量指標的計算可能有別於其他公司、證券分析師或投資者使用的其他具有類似名稱的指標。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
公有雲服務					
公有雲服務優質客戶數量	175	191	222	210	196
— 包括：					
於年度／期間獲得的新客戶	63	35	50	31	20
現有客戶	112	156	172	179	176

概 要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
公有雲服務優質客戶的					
淨客戶收入留存率 ⁽¹⁾	155%	146%	114%	110% ⁽⁵⁾	88% ⁽⁵⁾
每位公有雲服務優質客戶的					
平均收入(人民幣百萬元) ⁽³⁾	19.2	26.4	27.3	13.8 ⁽⁴⁾	13.4 ⁽⁴⁾
行業雲服務					
行業雲服務優質客戶數量	67	124	382	76	295
— 包括：					
於年度／期間獲得的新客戶	57	104	335	58	255
現有客戶	10	20	47	18	40
每位行業雲服務優質客戶的					
平均收入(人民幣百萬元) ⁽³⁾	7.2	11.0	10.7	13.7 ⁽⁴⁾⁽⁶⁾	4.7 ⁽⁴⁾⁽⁶⁾
行業雲項目數量 ⁽⁷⁾	150	243	652	112	552
總計					
優質客戶數量 ⁽²⁾	243	322	597	288	488
— 包括：					
於年度／期間獲得的新客戶	123	146	383	84	279
現有客戶	120	176	214	204	209
每位優質客戶的					
平均收入(人民幣百萬元) ⁽³⁾	15.9	20.0	17.0	13.6 ⁽⁴⁾⁽⁶⁾	8.2 ⁽⁴⁾⁽⁶⁾

附註：

- (1) 公有雲服務優質客戶的淨客戶收入留存率按所示期間來自公有雲服務優質客戶(於上一年度亦為我們的公有雲服務優質客戶)的收入除以上一相應期間所有公有雲服務優質客戶的收入計算。
- (2) 截至2021年12月31日止年度的優質客戶數量包括同年收入超過人民幣700,000元的Camelot集團及深圳雲帆的客戶。截至2021年及2022年6月30日止六個月的優質客戶指於相關期間收入為人民幣350,000元的客戶。優質客戶乃按來自客戶的總收入釐定，而公有雲優質客戶及行業雲優質客戶乃分別按公有雲服務及行業雲服務產生的收入釐定。
- (3) 由於在2021年收購Camelot集團，2021年每名優質客戶的平均收入按(i)2021年本集團優質客戶產生的合併收入(x)與於2021年1月1日至2021年9月3日止期間Camelot集團優質客戶產生的收入(y)之和除以(ii)2021年的優質客戶數量計算。

概 要

- (4) 中期期間每位優質客戶的平均收入並未按年計算。特定半年的每位優質客戶的平均收入按同一半年來自優質客戶的過往收入除以同期的優質客戶數量計算。
- (5) 公有雲服務優質客戶的淨客戶收入留存率由截至2021年6月30日止六個月的110%下降至截至2022年6月30日止六個月的88%，主要由於2021年下半年互聯網行業的主要客戶需求減弱及我們主動縮減CDN產品規模。
- (6) 我們的每位優質客戶的平均收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣13.6百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣8.2百萬元，主要由於同期行業雲服務優質客戶的平均收入分別由人民幣13.7百萬元減少至人民幣4.7百萬元。該減少主要是由於(i)我們收購Camelot集團(其於2022年上半年的每名行業雲服務優質客戶的平均收入為人民幣4.4百萬元)導致攤薄；及(ii)我們更為嚴格的項目篩選，注重盈利能力而非數量，並考慮潛在客戶的信譽、財務及流動資金狀況。
- (7) 於2021年及截至2022年6月30日止六個月，行業雲項目數量增加主要是由於我們收購Camelot集團所致。

主要財務比率

下表載列所示期間我們若干主要財務比率。

	於12月31日或截至該日止年度			於6月30日或 截至該日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
收入增長	不適用	66.2%	37.8%	不適用	2.3%
毛利率	0.2%	5.4%	3.9%	5.9%	3.6%
資產負債比率*	4.9%	7.4%	24.6%	不適用	25.5%
流動比率**	1.7	2.8	1.7	不適用	1.4

* 按銀行貸款、來自關聯方的貸款及租賃負債的總和除以權益總額(包括夾層權益總額及股東(虧絀)權益總額)再乘以100%計算。

** 按流動資產總值除以流動負債總額計算。

美國公認會計準則與《國際財務報告準則》對賬

謹請注意，合併財務報表乃根據美國公認會計準則編製，在若干方面有別於《國際財務報告準則》。有關往績記錄期間美國公認會計準則與《國際財務報告準則》之間對賬的更多詳情，請參閱「財務資料－美國公認會計準則與《國際財務報告準則》對賬」。

收購CAMELOT及柯萊特科技

我們於2021年9月完成收購Camelot集團（「**Camelot合併**」），這導致我們收購了柯萊特科技的79.53%股權，並且Camelot集團的經營業績自此併入我們的經營業績。我們截至2021年12月31日止年度的綜合損益表合併了Camelot集團自2021年9月以來的業績。更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－收購Camelot及柯萊特科技」。有關Camelot集團截至2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年9月3日止期間的歷史財務資料的討論及分析，請參閱「財務資料－有關Camelot集團的財務資料」。

截至最後實際可行日期，本集團就Camelot合併將予支付的未償付對價包括(i)將支付予Camelot創始人的部分第一批股份對價約人民幣180百萬元，該等股份將自發行起被暫扣，直至2023年6月30日（「**暫扣股份**」）；及(ii)將於2023年6月30日前結清且須支付予Camelot的相關非創始人股東（「**Camelot非創始人股東**」）的第二批對價，包括約人民幣260.9百萬元等值美元現金對價及將向Camelot非創始人股東發行的約人民幣782.6百萬元等值美元股份對價（「**第二批股份對價**」）。為結算第一批暫扣股份及第二批股份對價而將予發行的股份數目，應根據本公司緊接2023年6月30日前三十(30)個交易日於納斯達克上市的美國存託股成交量加權平均價（「**發行價**」）釐定及計算。

於2022年11月，本公司、Camelot的三個員工激勵平台（「**原Camelot激勵平台**」）及其各自的實益擁有人（如適用）訂立若干協議，據此，(i)本公司須根據2021年股權激勵計劃向Camelot集團現任及前任員工授出合共27,500,715份受限制股份單位，以表彰彼等對Camelot集團作出的貢獻（「**Camelot受限制股份單位**」），及(ii)原Camelot激勵平台應以人民幣43,980,750元向本集團轉讓其於柯萊特科技的3.19%股權（「**3.19%收購事項**」）。3.19%收購事項已於2022年11月18日完成。同日，原Camelot激勵平台向本集團轉讓其於柯萊特科技的3.19%股權已完成及本集團已收購於柯萊特科技的該等3.19%股權所附帶的所有權利。截至最後實際可行日期，Camelot受限制股份單位已根據2021年股權激勵計劃授予相關Camelot集團現任及前任員工，且已悉數歸屬，而本集團就3.19%收購事項將予支付的尚未結算對價為現金對價人民幣43,980,750元（已悉數結清）。

鑒於本公司將發行新股份以滿足與Camelot合併有關的暫扣股份及第二批股份對價。股東於本公司所持股權將被攤薄。根據我們與金山軟件及小米分別於2022年1月27日及2022年1月29日訂立的戰略合作及反攤薄框架協議，金山軟件及小米均無權就該等暫扣股份、第二批股份對價及Camelot受限制股份單位享有任何反攤薄權，有關

股份根據董事會批准的收購將予發行，該等股份乃為行使上述協議項下的反攤薄權而分拆出來。為便於說明，假設發行價為2.56美元（即本公司美國存託股於截至2022年6月30日止十二個月的最低收市價），預期上述股份發行的最大攤薄影響將導致金山軟件及小米所持本公司股權分別由截至最後實際可行日期的約37.4%及11.82%減少至約30.62%及9.68%。有關攤薄風險的更多詳情，請參閱「風險因素－與雙重上市有關的風險－如我們將來（包括根據股權激勵計劃）發行額外股份或其他股權證券，則我們普通股的買家將遭受即時和重大攤薄，並可能遭受進一步攤薄。」

為更好地與Camelot集團整合，並使柯萊特科技少數股東的利益與本集團的利益一致，本公司亦計劃收購上海稼沃及桐鄉稼沃（統稱「稼沃股東」）持有的柯萊特科技股權，該兩家公司均為柯萊特科技的少數股東，合共持有柯萊特科技約17.27%的股權。根據本公司與稼沃股東於2022年10月21日訂立的股份購買協議，本公司同意向稼沃股東收購彼等持有的合共9.50%柯萊特科技股權，總現金對價為人民幣456百萬元。收購柯萊特科技的9.50%股權已於2022年11月18日完成。同日，稼沃股東向本集團轉讓其於柯萊特科技的9.50%股權已完成及本集團已收購於柯萊特科技的該等9.50%股權所附帶的所有權利。截至最後實際可行日期，本集團就該收購將予支付的尚未結算對價為現金對價人民幣456百萬元，預計將於2024年年底分五期結算。惟待訂立最終協議，本公司計劃繼續與稼沃股東就於上市後購買其持有的柯萊特科技的剩餘7.77%股權進行討論。倘該建議收購事項的對價涉及發行股份，則本公司將妥為遵守所有適用《上市規則》的規定（包括通知、公告及股東批准（如適用））。截至最後實際可行日期，本公司與稼沃股東之間並無訂立任何最終協議。

有關收購Camelot及柯萊特科技的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－收購Camelot及柯萊特科技」一節。

申請於聯交所上市

本公司的美國存託股現在納斯達克作主要上市，而本公司擬在其普通股在聯交所作擬議雙重主要上市的同時維持其美國存託股的上市地位。本公司將於2022年12月29日（即本上市文件日期後）及上市前召開股東特別大會，會上組織章程大綱及細則（與《上市規則》附錄三所載核心股東保障標準一致）將被提呈表決及倘獲採納，將於上市後生效。截至本上市文件日期，組織章程大綱及細則未作任何修訂，並未完全符合《上市規則》附錄三所載的核心股東保障標準。本公司已向上市委員會申請批准我們的已發行股份及根據股權激勵計劃項下已授出或可能授出的任何獎勵獲行使而可能發行的股份上市及買賣。截至本上市文件日期，上市仍須經上市委員會批准，惟須待（其中包括）於股東特別大會上批准及採納組織章程大綱及細則後，方可作實。本公司對股東特別大會上批准採納組織章程大綱及細則的投票結果並無控制權，亦無法保證其投票結果。

我們符合《上市規則》第8.05(3)條項下的市值／收入規定，即(i)我們於上市時的預期市值超過40億港元及(ii)截至2021年12月31日止年度我們的收入為人民幣9,060.8百萬元，超過500百萬港元。

流動性安排

就上市而言，指定交易商及替代指定交易商已分別獲委任為指定交易商及替代指定交易商，並擬於指定期間（即自上市日期（包括該日）起計90天期間）實施流動性安排。流動性安排旨在通過安排將股份轉移至香港股東名冊及中央結算系統，為上市時的公開市場提供基礎，以促進股份在香港市場的流動性。

就流動性安排而言，金山軟件（「借出人」）與指定交易商（「借股人」）於2022年12月23日訂立的股票借貸協議將於指定期間首日起生效。根據股票借貸協議，借出人將於指定期間於一種或多種情況下，向借股人提供最多為190,264,240股股份或已發行股份約5.0%的借股融通，惟須遵守美國及香港適用法律、規則及法規，包括借出人借出及其後接納返還任何股份，以及借股人借入及其後返還任何股份，將不會導致任何一方有責任根據收購守則作出強制性全面要約或就此獲得證監會的豁免。有關進一步詳情，請參閱「上市、登記、買賣及交收－流動性安排」。

投資者教育

於上市前，本公司將與聯席保薦人進行合作，向投資大眾介紹本公司的整體概況及本上市文件所披露的流動性安排的發展及／或變動情況。於上市後，本公司及聯席保薦人可能會繼續採取措施以教育公眾。在適用法律的規限下，可能採取的措施包括但不限於舉行媒體簡報會及新聞採訪、向本地券商／研究機構舉行分析師簡報會，以及刊發載有（其中包括）有關流動性安排的發展及最新進展資料的公告，以適當提高本公司及流動性安排的透明度。有關進一步詳情，請參閱「上市、登記、買賣及交收－投資者教育」。

股息政策

我們先前並無宣派或派付任何現金股息或實物股息，且我們並無計劃於近期就我們的股份或代表我們普通股的美國存託股宣派或派付任何股息。我們目前擬保留大部分（若非全部）可用資金及任何未來盈利以經營及擴充業務。

根據開曼群島法律的若干規定，董事會可酌情決定是否分派股息。根據開曼群島法律，開曼群島公司可自利潤或股份溢價賬派付股息，惟在任何情況下，倘派付股息將導致公司在日常業務過程無法支付到期債務，則不得派付股息。本公司已採納一項有關派付股息的政策，當中考慮到多項因素，包括但不限於本集團的盈利、現金流量、財務狀況、資本需求、法定儲備金要求以及董事會可能認為相關的任何其他條件。

上市費用

上市費用約為人民幣92.0百萬元，包括法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣46.9百萬元以及其他費用及開支約人民幣45.1百萬元，預期將於我們的合併綜合虧損表中確認。

COVID-19的影響

2020年3月11日，世界衛生組織宣佈COVID-19疫情為全球大流行。自此，與COVID-19疫情相關的重大不確定性持續存在，包括關於病毒的傳播和變異、疾病的嚴重程度、連續爆發的可能性、政府當局採取的行動、以及由此產生的經濟擾動的範圍和持續時間等。

由於我們的業務因面向不同垂直行業和收入模式而達成平衡，COVID-19疫情的影響也體現在不同方面。一方面，疫情已逐漸推進雲採用，因為(i)為應對疫情而對交通實施限制措施，人們越來越多地利用互聯網來完成從工作、購物、教育到娛樂的日常活動，而這些活動越來越受到雲基礎設施的支持；(ii)中國醫療健康行業越來越多地利用雲技術來應對公共衛生事件的挑戰；及(iii)在疫情中經歷業務或運營波動的企業和機構可能會考慮使用雲服務以在中長期獲得更好的敏捷性和成本控制。因此，我們的公有雲服務於2019年至2021年經歷了快速的收入增長，2019年至2020年的同比增長率為49.4%及2020年至2021年的同比增長率為19.2%。為把握該等機遇並減輕疫情對我們業務的不利影響，我們一直在不斷完善我們的可擴展核心技術及產品，並投資於選定垂直行業的解決方案，尤其是在醫療健康、金融服務及公共服務方面，從長遠來看，我們預期將在龐大的數字化市場取得成果。

另一方面，(i)出行限制措施可能會限制我們為客戶提供現場服務的能力，並對項目招標過程及部署完成造成負面影響；及(ii)受疫情負面影響的企業可能會削減採購預算，包括雲預算。

此外，我們的業務於2022年受到COVID-19疫情反復及相關措施的影響。中國雲服務的市場規模由2021年上半年的人民幣1,526億元減少至2022年上半年的人民幣1,504億元。因此，我們的經營業績受到COVID-19疫情的負面影響，這體現在我們的行業雲服務收入（不包括合併Camelot集團的收入貢獻）由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,042.2百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣271.7百萬元（40.6百萬美元）。部分由於COVID-19疫情的影響，截至2022年6月30日止六個月，我們有62名行業雲服務客戶（不包括合併Camelot集團客戶），而截至2021年6月30日止六個月，我們有76名行業雲服務客戶。有關詳情，請參閱「財務資料－ COVID-19的影響」。

COVID-19疫情對我們業務的持續影響程度將取決於各種因素，包括疫情的持續時間及嚴重程度、COVID-19疫情反復（如2022年COVID-19疫情反復）等。亦請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－COVID-19疫情已經負面影響了我們和我們業務合作夥伴的運營，該疫情或未來任何影響健康的流行病或其他不利的公共衛生事態發展均可能會繼續負面影響我們和我們業務合作夥伴的運營」及「財務資料－ COVID-19的影響」。

近期發展

儘管我們持續努力維持業務可持續性及實現盈利，但由於我們預期將繼續投資雲基礎設施且支持我們的業務營運會產生大量互聯網數據中心成本及經營費用，因此我們預計於包括截至2022年12月31日止年度內錄得淨虧損增加。

我們的董事確認，截至本上市文件日期，本集團的財務或貿易狀況、債務、按揭、或有負債、擔保或前景自2022年6月30日（附錄一A所載經審計合併財務報表所呈報的期末）以來並無出現重大不利變動。

在手項目的定義為截至有關日期未完成企業合同中規定的尚未履行的相關義務的合同總額。截至本上市文件日期，來自我們金山云行業雲服務客戶的在手項目金額為人民幣715.2百萬元（包括2022年簽署的合同項下的人民幣239.5百萬元）。於該等款項中，約人民幣125.1百萬元預計將於2022年年底前確認為收入，餘額將於2023年及之後確認。由於Camelot集團所提供服務的絕大部分收入乃根據每日已完成履約進度確認，因此在手項目並不適用。

截至2022年9月30日止九個月的運營摘要

下表載列我們於所示期間的主要運營指標。

	截至9月30日止九個月	
	2021年*	2022年
公有雲服務		
公有雲服務優質客戶數量	217	204
— 包括：		
期內獲得的新客戶	41	41
現有客戶	176	163
公有雲服務優質客戶的淨客戶收入留存率 ⁽¹⁾	113.8%	85.4%
每位公有雲服務優質客戶的平均收入 (人民幣百萬元) ⁽³⁾	20.8	19.4
行業雲服務		
行業雲服務優質客戶數量	339	316
— 包括：		
期內獲得的新客戶	300	277
現有客戶	39	39
每位行業雲服務優質客戶的平均收入 (人民幣百萬元) ⁽³⁾	5.2	6.3

概 要

	截至9月30日止九個月	
	2021年*	2022年
總計		
優質客戶數量 ⁽²⁾	554	515
— 包括：		
期內獲得的新客戶	344	318
現有客戶	210	197
每位優質客戶的平均收入(人民幣百萬元) ⁽³⁾	11.4	11.5
行業雲項目數量 ⁽⁴⁾	522	631

附註：

* 除計算下文附註(2)所詳述的優質客戶數量外，截至2021年止九個月的收入不包括我們於2021年9月收購前的Camelot財務業績。

(1) 截至2022年9月30日止九個月的公有雲服務優質客戶的淨客戶收入留存率按截至2022年9月30日止九個月來自公有雲服務優質客戶的收入除以截至2021年9月30日止九個月來自公有雲服務優質客戶的收入計算。

(2) 截至2021年及2022年9月30日止九個月的優質客戶指於相關期間收入為人民幣525,000元的客戶。截至2021年9月30日止九個月的優質客戶數量中包括同期收入超過人民幣525,000元的Camelot客戶。

(3) 中期間每位優質客戶的平均收入並未按年計算。特定期間的每位優質客戶的平均收入按同期來自優質客戶的過往收入除以同期的優質客戶數量計算。

(4) 於截至2022年9月30日止九個月，行業雲項目數量增加主要是由於我們收購Camelot集團所致。

2022年第三季度財務業績

除另有說明外，本「2022年第三季度財務業績」一節中所有人民幣金額按人民幣7.1135元兌1.00美元的匯率(即於2022年9月30日紐約聯邦儲備銀行就海關目的證明的中午買入匯率)換算為美元。

概 要

合併經營業績概要

下表載列摘錄自附錄一B所載未經審計中期簡明合併財務資料的我們於所示期間的未經審計簡明合併損益表概要（按絕對金額及佔總收入百分比計）。

	截至9月30日止三個月		2022年		
	2021年 人民幣		人民幣 (未經審計) (以千計)	美元	
收入：					
公有雲服務	1,685,999	69.8%	1,346,038	189,223	68.4%
行業雲服務	726,865	30.1%	621,975	87,436	31.6%
其他	971	0.1%	774	109	0.0%
總收入	2,413,835	100.0%	1,968,787	276,768	100.0%
營業成本	(2,325,423)	(96.3%)	(1,846,368)	(259,558)	(93.8%)
毛利	88,412	3.7%	122,419	17,210	6.2%
經營費用：					
銷售及營銷費用	(132,202)	(5.5%)	(143,363)	(20,154)	(7.3%)
一般及行政費用	(156,573)	(6.5%)	(235,077)	(33,047)	(11.9%)
研發費用	(268,721)	(11.1%)	(248,149)	(34,884)	(12.6%)
經營費用總額	(557,496)	(23.1%)	(626,589)	(88,085)	(31.8%)
經營虧損	(469,084)	(19.4%)	(504,170)	(70,875)	(25.6%)

收入

我們的收入由2021年第三季度的人民幣2,413.8百萬元減少18.4%至2022年第三季度的人民幣1,968.8百萬元（276.8百萬美元），主要是由於公有雲服務和行業雲服務產生的收入較下文討論的同期服務產生的收入發生變動。

公有雲服務

我們的公有雲服務收入由2021年第三季度的人民幣1,686.0百萬元減少20.2%至2022年第三季度的人民幣1,346.0百萬元（189.2百萬美元）。公有雲服務產生的收入減少主要由於我們主動縮減CDN產品規模，這從2021年第三季度至2022年第三季度我們分發產品的流水減少27.6%得以證實。

行業雲服務

我們的行業雲服務收入由2021年第三季度的人民幣726.9百萬元減少14.4%至2022年第三季度的人民幣622.0百萬元(87.4百萬美元)。該減少主要是由於COVID-19疫情反復的影響以及我們執行更嚴格的項目選擇，部分被合併Camelot的財務業績所抵銷。

營業成本

我們的營業成本由2021年第三季度的人民幣2,325.4百萬元減少20.6%至2022年第三季度的人民幣1,846.4百萬元(259.6百萬美元)。營業成本減少主要是由於(i)履約成本減少人民幣432.3百萬元，主要是由於(a)因COVID-19疫情的負面影響而導致金山雲行業雲服務收入減少，及(b)由於我們戰略性地專注於選定的優質項目，履約成本佔行業雲服務總收入的百分比下降，(ii)互聯網數據中心成本減少人民幣332.6百萬元，主要是由於我們主動縮減CDN產品規模，部分被因合併Camelot而導致解決方案開發及服務成本增加人民幣283.1百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2021年第三季度的人民幣88.4百萬元大幅增加38.5%至2022年第三季度的人民幣122.4百萬元(17.2百萬美元)。我們的毛利率由2021年第三季度的3.7%大幅增至2022年第三季度的6.2%。大幅增加主要是由於我們戰略性地專注於選定的優質項目及有效的成本控制措施。

研發費用

我們的研發費用由2021年第三季度的人民幣268.7百萬元減少7.7%至2022年第三季度的人民幣248.1百萬元(34.9百萬美元)。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2021年第三季度的人民幣132.2百萬元增加8.5%至2022年第三季度的人民幣143.4百萬元(20.2百萬美元)。

概 要

一般及行政費用

我們的一般及行政費用由2021年第三季度的人民幣156.6百萬元增至2022年第三季度的人民幣235.1百萬元(33.0百萬美元)，主要是由於應收賬款及合同資產的信貸虧損由人民幣28.3百萬元增至人民幣98.4百萬元(13.8百萬美元)，主要因為我們就可能存在可收回性問題的應收賬款作出撥備。該等撥備主要就與已具有可收回性問題的特定客戶(即多數現金流量因COVID-19疫情反復及相關限制措施以及宏觀經濟放緩受到嚴重影響的客戶)有關的個別減值應收賬款及合同資產作出。有關應收賬款可收回性及相關管理政策的詳情，請參閱「財務資料－合併資產負債表節選項目討論－應收賬款(扣除備抵)」。

經營虧損

由於上述原因，我們的經營虧損由2021年第三季度的人民幣469.1百萬元增加7.5%至2022年第三季度的人民幣504.2百萬元(70.9百萬美元)。我們的經營虧損率由2021年第三季度的19.4%增至2022年第三季度的25.6%。

流動資產淨值及負債

截至2022年9月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣2,837.6百萬元(398.9百萬美元)。下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債，以及摘錄自附錄一B所載未經審計中期簡明合併財務資料的截至2022年9月30日的財務業績。

	截至2022年		
	6月30日	截至2022年9月30日	
	人民幣	人民幣	美元
		(未經審計)	
		(以千計)	
流動資產：			
現金及現金等價物	2,732,331	3,163,210	444,677
受限制現金	44,439	43,144	6,065
應收賬款淨額	2,872,904	2,566,969	360,859
短期投資	2,619,701	2,165,674	304,446
預付款項及其他資產	1,694,048	1,734,108	243,779
應收關聯方款項	357,853	365,853	51,431
流動資產總值	<u>10,321,276</u>	<u>10,038,958</u>	<u>1,411,257</u>

概 要

	截至2022年		截至2022年9月30日
	6月30日	人民幣	
	人民幣	(未經審計)	
		(以千計)	
流動負債：			
短期銀行貸款	1,266,270	1,041,045	146,348
應付賬款	2,409,134	2,454,610	345,064
應計費用及其他流動負債	2,748,407	2,708,447	380,748
應付所得稅	43,163	40,926	5,753
應付關聯方款項	826,042	851,851	119,751
流動經營租賃負債	100,620	104,528	14,694
	<u>7,393,636</u>	<u>7,201,407</u>	<u>1,012,358</u>
流動負債總額			
	<u>7,393,636</u>	<u>7,201,407</u>	<u>1,012,358</u>
流動資產淨值總額	2,927,640	2,837,551	398,899

現金流量及營運資金

於2022年第三季度，我們的經營活動產生現金淨額人民幣100.9百萬元，較2021年第三季度的人民幣13.9百萬元大幅增加，主要由於應收賬款收回及應付賬款有所改善。我們的應收賬款收回顯著改善，具體表現為(i)應收賬款於2022年第三季度減少人民幣210.4百萬元，及(ii)除Camelot集團外，於截至2021年及2022年9月30日止九個月，來自金山雲客戶的現金付款分別為人民幣5,439百萬元及人民幣5,355百萬元，分別佔同期收入的87.8%及123.1%，顯示我們於2022年的應收賬款的收回有所改善。該改善主要由於(i)我們加強了應收賬款的催收工作，例如調整每月收賬目標並及時跟進應收賬款的催收；及(ii)我們進行嚴格的項目選擇，更青睞流動資金狀況穩健且信貸風險低的客戶。此外，我們的應付賬款於第三季度增加人民幣7.5百萬元，主要由於我們加強了付款管理，例如調整我們的月度付款計劃及加強我們的付款審批流程。

於2022年第三季度，我們的投資活動產生現金淨額人民幣323.8百萬元，較2021年第三季度的人民幣99.4百萬元大幅增加，主要歸因於短期投資到期所得款項，部分被購買短期投資及購買物業和設備所抵銷。

概 要

於2022年第三季度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣130.7百萬元，而2021年第三季度融資活動產生的現金淨額為人民幣526.2百萬元，主要歸因於償還短期銀行貸款及應付關聯方貸款，部分被短期銀行貸款及應付關聯方貸款所得款項所抵銷。

截至2022年9月30日，我們的現金及現金等價物以及短期投資為人民幣5,328.9百萬元(749.1百元美元)，包括固定利率現金存款。

業務展望

於2022年第四季度，我們預計我們的總收入將介乎人民幣20億元至人民幣22億元。該預測反映了我們目前對市場及營運狀況的初步見解，而其或會發生變動。

近期監管發展

境外上市

2021年12月24日，中國證監會發佈《國務院關於境內企業境外發行證券和上市的管理規定(草案徵求意見稿)》(「《管理規定》」)及《境內企業境外發行證券和上市備案管理辦法(徵求意見稿)》(「《備案辦法》」)，連同《管理規定》統稱「《境外上市規定》」，公開徵求意見至2022年1月23日。根據此等徵求意見稿，對中國境內企業「境外直接發行上市」及「境外間接發行上市」實行備案監管制度。

經諮詢我們的中國法律顧問後，我們的董事認為，假設《境外上市規定》草案按當前版本獲通過，我們將能夠遵守《境外上市規定》，並且預計根據該等新規定就擬議上市向中國證監會完成備案程序不會遇到任何重大法律障礙，主要是基於我們並不知悉本集團存在《管理規定》草案第七條規定的禁止境內企業境外上市的具體情形。我們相信，《境外上市規定》草案不會對我們的業務經營、合同安排或擬議上市造成重大不利影響。經考慮上述理由以及聯席保薦人進行的盡職審查後，聯席保薦人並無注意到任何事項會合理導致聯席保薦人在任何重大方面不同意上述董事的意見。

此外，在國家發改委於2022年1月18日舉行的新聞發佈會上，新聞發言人明確表示，《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2021年版）》解釋說明第6條（「《2021年負面清單》第6條」）僅適用於境內企業尋求境外直接上市的情形。因此，董事認為，《2021年負面清單》第6條規定的要求目前不適用於我們以可變利益實體架構於聯交所上市的擬議雙重主要上市。

截至最後實際可行日期，我們並未自中國證監會或對我們經營有管轄權的其他中國監管機關就介紹上市接獲任何正式查詢、通知、警告、制裁或任何監管反對意見。

亦請參閱「風險因素－與在中國境內從事業務相關的風險－根據中國法律，介紹上市可能須遵守中國證監會或其他中國政府機構的備案、批准或其他行政要求。」及「監管－有關境外上市的法規」。

網絡安全審查

2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室（或網信辦）與其他政府部門聯合發佈《網絡安全審查辦法》，自2022年2月15日生效。2021年11月14日，網信辦發佈了《網絡數據安全管理條例（徵求意見稿）》（「《網絡數據安全管理條例（徵求意見稿）》」）。有關詳情，請參閱「監管－有關網絡安全和數據安全的法規」。截至本上市文件日期，《網絡數據安全管理條例（徵求意見稿）》尚未獲正式通過。最終法規將於何時頒佈及生效，將如何頒佈、詮釋及落實，以及其是否會對我們產生影響及影響程度尚不確定。截至本上市文件日期，我們並無涉及任何有關網絡安全或數據安全的重大調查、質詢或制裁，亦無涉及網信辦或任何其他相關中國政府部門發起的任何網絡安全審查。

鑒於(i)我們處理的個人信息量遠低於100萬用戶的標準線，(ii)就在中國的運營而言，我們不會向境外傳輸重要數據和個人信息，因為我們僅使用中國境內的服務器存儲數據，且不允許外國用戶訪問中國境內存儲的數據，(iii)就海外業務營運而言，我們以中國境外的本地化方式為客戶提供雲存儲服務，及(iv)截至本上市文件日期，我們並未獲任何中國政府部門告知、聯繫或根據適用中國法律法規被認定為關鍵信息基礎設施運營者，我們認為，本集團概無成員公司為關鍵信息基礎設施運營者，且《數據出境安全評估辦法》現階段並不適用於本集團。

經諮詢我們的中國法律顧問後，我們的董事認為，如果《網絡數據安全管理條例（徵求意見稿）》按目前版本實施，我們將能夠在所有重大方面遵守該等規定，而該等規定不會對本公司的業務營運或擬議上市產生任何重大不利影響，乃由於：(i)我們已採取必要措施確保用戶隱私和數據安全，並遵守「業務－數據隱私和安全」中披露的適用網絡安全和數據隱私法律法規；(ii)截至本上市文件日期，我們並無受到任何與網絡安全或數據隱私有關的重大調查、詢問或制裁，亦沒有受到網信辦或任何其他相關政府部門的任何網絡安全審查；(iii)於往績記錄期間及直至本上市文件日期，我們沒有因不遵守網絡安全或數據隱私法律或法規而受到任何重大罰款或其他重大處罰；及(iv)我們將密切監控和評估有關網絡安全和數據隱私法律的進一步監管發展，包括網絡安全審查的發展，並遵守最新的監管要求。

經考慮上述董事及中國法律顧問的意見及分析，以及聯席保薦人進行的盡職調查後，概無任何事宜使聯席保薦人對本公司、其董事及其中國法律顧問於本公司的合規狀況及對本集團業務經營或於聯交所擬議上市的影響所達成的意見及結論的合理性產生疑問。

亦請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們面臨有關網絡安全、信息安全、隱私和數據保護的監管環境不斷變化以及用戶對數據隱私和保護的態度所帶來的挑戰。許多該等法律法規可能會發生變動及存在不確定的解釋，任何實際或被指稱未能遵守有關網絡安全、信息安全、數據隱私和保護的相關法律法規均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響」及「監管－有關網絡安全和數據安全的法規」。

《外國公司問責法案》

於2022年6月，就我們提交的截至2021年12月31日止財政年度的20-F表格年報而言，證交會根據《外國公司問責法案》(HFCAA)最終認定我們所提交的審計報告乃由PCAOB無法全面審查或調查的註冊會計師事務所出具。

HFCAA規定，若證交會認定我們自2021年起連續三年提交未經PCAOB審查的註冊會計師事務所出具的審計報告，則證交會將禁止我們的股份或美國存託股在美國全國性證券交易所或場外交易市場上交易。於2022年12月15日，PCAOB發佈聲明，確認其已獲得對總部位於中國內地及香港的註冊會計師事務所進行全面審查及調查的權限，並發佈《2022年HFCAA認定報告》以撤銷先前的認定。因此，我們的審計師不再被認定為PCAOB無法進行全面審查或調查的註冊會計師事務所之一。PCAOB將繼

續要求全面權限，倘中國在任何時候阻礙或未能為PCAOB的權限提供便利，其將立即採取行動重新考慮有關認定。因此，無法保證我們的審計師日後不會再次被PCAOB認定為PCAOB無法進行全面審查或調查的註冊會計師事務所。在此情況下，倘我們連續三年被證交會作出此認定，我們將再次受到HFCAA項下交易禁令的約束。基於上文所述，我們認為被證交會列為證交會認定的發行人對我們的業務經營、我們維持在納斯達克的上市地位及尋求擬議上市的能力或本集團整體而言並無即時影響。

美國存託股退市或面臨退市，可能對閣下的投資價值造成重大不利影響。請參閱「風險因素－與在中國境內從事業務相關的風險－如果PCAOB無法全面審查或調查位於中國的審計師，我們的美國存託股可能會被退市，並且我們的美國存託股和股份可能會根據《外國公司問責法案》(HFCAA)被禁止在國家證券交易所或通過證交會管轄範圍內的任何其他方式進行交易(包括通過場外交易)。我們的美國存託股退市，或存在其被退市的風險，均可能會對閣下的投資價值產生重大不利影響」。

我們的董事認為，獲美國證交會於2022年6月根據外國公司問責法案首次認定現時不會對我們作為納斯達克上市公司的地位、上市、業務營運及財務表現產生即時影響。然而，相關風險及不確定性可能導致美國存託股的價值下降。我們密切關注不斷變化的監管發展，以確保遵守包括中國及美國在內的所有相關司法管轄區的所有適用法律法規。經考慮上述理由以及聯席保薦人進行盡職審查後，聯席保薦人並無注意到任何事項會合理導致聯席保薦人在任何重大方面不同意上述董事的意見。