

閣下應將以下討論及分析與本上市文件附錄一A會計師報告所載的經審計合併財務報表(包括其附註)一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據美國公認會計準則編製。

聯交所已授予我們豁免嚴格遵守《上市規則》第4.10、4.11、19.13及19.25A條以及附錄十六第2段附註2.1的規定，允許我們按照美國公認會計準則編製附錄一A所載的會計師報告，但本上市文件須載有有關財務資料根據《國際財務報告準則》的對賬。此外，我們已獲聯交所允許於上市後就《上市規則》項下的財務報告規定按照美國公認會計準則編製我們的賬目，但前提是(其中包括)我們的年度合併財務報表須載有我們的財務資料以本上市文件附錄一A所採納的形式及內容根據《國際財務報告準則》的對賬。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢、當前狀況及預期未來發展的見解以及我們認為在有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，我們的實際業績可能因各種因素(包括「風險因素」及本上市文件其他章節所載者)而與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。有關進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

## 概覽

按收入總額計，我們是中國第四大雲服務商，2021年佔市場份額3.1%。於2021年，前兩大服務商的市場份額按收入總額計分別為24.7%及11.1%。我們向戰略選定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原生產品、行業特定解決方案及為客戶提供端到端實施及部署，我們實現業務和財務增長，2019年至2021年收入複合年增長率為51.3%，超過同期中國雲服務市場36.4%的整體行業複合年增長率。

通過解決客戶的全面需求，我們已確立市場地位。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例的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，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於各年度／期間公有雲服務總流水的5%；此外，我們的行業雲服務主要包括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。我們的端到端客戶服務涵蓋規劃、解決方案開發、實施及部署，以及持續維護和升級。整個過程主要由我們的內部專業人員執行，並嚴格堅持高標準和全面問責制。

我們已戰略性地將業務範圍擴展至選定的垂直行業，並通過高效執行在各選定的垂直行業建立起強大的市場影響力。隨著我們持續完成與垂直行業領導者的特色項目，我們積累了專有的行業知識，並對每個選定的垂直行業形成深入理解，這使我們能夠提供優質的行業指定雲解決方案。我們還將研發工作與我們的業務重點保持一致，這使我們能夠迅速採取行動並開發專門為解決客戶面臨越來越多的業務需求而量身定製的新產品模塊和功能。

憑藉以客戶為中心的服務理念，我們實施優質客戶戰略，專注於覆蓋選定垂直行業的領先企業，以有效建立市場影響力。我們積累了龐大、穩固及支出不斷增長的優質客戶群。於2019年、2020年及2021年，我們分別合共擁有243名、322名及597名優質客戶。同期，我們公有雲服務優質客戶的淨客戶收入留存率分別為155%、146%及114%。

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，並於2021年進一步增加37.8%至人民幣9,060.8百萬元（1,421.8百萬美元），以及由截至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）。

### 影響我們經營業績的關鍵因素

#### 中國經濟的運行狀況及中國雲服務行業的發展趨勢

我們的業務及經營業績受中國整體經濟狀況及中國雲服務行業發展的重大影響。中國雲服務行業發展預期受多項因素所推動，如互聯網垂直行業的大量、高增長需求，於傳統企業和公共服務組織中不斷提升的滲透率，大規模推出的新技術，對行業專用特定雲服務的需求，利好的政府政策，對數據合規、數據防丟失及無利益衝突更高的要求，對互聯網基礎設施建設的需求，受COVID-19影響而加速不斷深化的數字化進程，中國公司的海外擴張等。作為成熟的市場參與者，我們已抓住並可能持續抓緊中國雲服務行業發展帶來的各種市場機遇。

然而，中國整體經濟及雲服務行業的不利變化可能會對我們的服務需求產生負面影響，並對我們的經營業績造成重大不利影響。中國新興的雲服務行業正進入數字化的新階段，其未來增長存在較大的不確定性。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－倘我們的市場增長未如我們預期，或倘我們未能適應及有效應對快速更新迭代的技術、不斷發展的行業標準、不斷變動的法規及不斷變化的客戶需求、要求及偏好，我們在產品及解決方案方面的競爭力可能會下降。」

### 我們留存現有客戶及獲取新客戶的能力

我們已積累涵蓋廣泛垂直行業的龐大、高級及多元化的客戶群。我們的優質客戶總數由2019年的243名增至2020年的322名，並進一步增至2021年的597名。由於我們提供高質量雲產品及解決方案以及通過有效滿足客戶需求為客戶提供有形價值的能力，我們已建立強大的現有客戶忠誠度。

我們計劃通過（其中包括）進一步提高我們現有產品及解決方案的質量及效率，提供更多創新產品及解決方案以及實施針對我們經營所在垂直行業的有效銷售戰略來獲取及留存新客戶。特別是，行業雲服務的收入增長主要受行業雲服務需求快速增長以及更多傳統企業採用雲解決方案而使我們的行業雲服務優質客戶數量增加所推動。我們亦計劃繼續從現有客戶獲得額外收入，並尋求額外的交叉銷售機會。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們公有雲服務優質客戶的淨客戶收入留存率分別為155%、146%、114%及88%。

過往，除了我們產品和解決方案的質量和效率外，我們有時可能會提供更具競爭力的價格以留住客戶。與其他市場參與者一起，我們將繼續在產品定價中考慮我們的盈利能力以及我們留住和獲得優質客戶及優質項目的能力，這可能會對我們短期內在市場上留住客戶的能力產生負面影響。例如，於2022年上半年，儘管價格競爭已開始逐步緩解，但我們的公有雲優質客戶的淨客戶收入留存率為88%。於2022年上半年，我們公有雲優質客戶的客戶留存率下降，主要是由於上述2021年下半年互聯網行業主要客戶的需求減弱以及我們主動縮減CDN產品規模。有關詳情，請參閱「關鍵運營指標」。隨著整個行業的價格競爭有望緩解，該影響將逐漸緩解。

### 我們升級及優化產品和解決方案的能力

我們受益於產品和解決方案的升級和優化，並實現了快速增長。我們未來的成功很大程度上取決於我們進一步提高產品及解決方案的質量及優化組合的能力。此外，我們尋求改善產品及解決方案的廣度及質量，開發可滿足客戶不斷變化的需求的產品及解決方案，並提高我們的品牌知名度，從而使我們能夠獲得更多市場份額，享受更好的規模經濟並提高我們的盈利能力。

### 我們持續投資技術及基礎設施的能力

我們已投入並將繼續投入資源，以提升我們產品及解決方案的技術、基礎設施及能力。我們改善現有雲產品及解決方案以及開發新的雲產品及解決方案的能力取決於我們的基礎設施規模以及我們用於開發及向客戶提供高質量雲服務的技術。因此，持續投資技術及基礎設施以擴大我們的資源及增強我們產品及解決方案的能力對我們至關重要。我們計劃繼續投資升級及擴展我們的網絡基礎設施。

### 我們有效控制成本及費用的能力

我們管理及控制成本及費用的能力對我們業務的成功至關重要。我們已在開發技術能力和基礎設施方面進行大量投資，以提供產品及解決方案。此外，我們一直在向新的垂直行業拓展，開發新的產品和解決方案，例如，我們正在把握市場機會，為傳統行業和公共服務機構提供行業雲服務。因此，我們預計我們的成本及費用將隨著我們行業雲收入增加而增加。雖然我們預期成本及費用會隨著業務擴張而增加，但隨著我們實現更大的規模經濟並提高運營效率，我們亦預期其佔我們收入的比例將會下降。

### 我們有效競爭的能力

我們的業務及經營業績取決於我們在經營所在垂直行業有效競爭的能力。我們的競爭地位或會受到(其中包括)提供解決方案的範圍、解決方案的質量及我們就解決方案制定有競爭力價格的能力所影響。我們認為，我們自金山軟件集團獲得的對企業服務的寶貴洞察和能力、我們的中立性、強大的企業服務能力、專有的先進技術及傑出的研發能力使我們從競爭對手中脫穎而出，並幫助我們建立起競爭對手難以跨越的高准入壁壘。然而，我們仍面臨行業內眾多參與者的競爭。競爭加劇可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

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，我們認為下表所列與我們優質客戶(而非全部客戶)有關的多項關鍵運營指標對評估我們的業務及衡量我們的表現更為重要及有意義。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
<b>公有雲服務</b>					
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
公有雲服務優質客戶的					
淨客戶收入留存率 <sup>(1)</sup>	155%	146%	114%	110% <sup>(5)</sup>	88% <sup>(5)</sup>
每位公有雲服務優質客戶的					
平均收入(人民幣百萬元) <sup>(3)</sup>	19.2	26.4	27.3	13.8 <sup>(4)</sup>	13.4 <sup>(4)</sup>
<b>行業雲服務</b>					
行業雲服務優質客戶數量	67	124	382	76	295



## 財務資料

	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
— 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) <sup>(3)</sup>	7.2	11.0	10.7	13.7 <sup>(4)(6)</sup>	4.7 <sup>(4)(6)</sup>
<b>總計</b>					
優質客戶數量 <sup>(2)</sup>	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) <sup>(3)</sup>	15.9	20.0	17.0	13.6 <sup>(4)(6)</sup>	8.2 <sup>(4)(6)</sup>
客戶數量	4,244	3,864	7,951	6,738	4,091
— 包括：					
年內／期內獲得的新客戶	不適用 <sup>(5)</sup>	2,256	5,519	不適用 <sup>(4)</sup>	1,707
現有客戶	不適用 <sup>(5)</sup>	1,608	2,432	不適用 <sup>(4)</sup>	2,384

**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。
- (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。

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，我們擁有共計243名、322名、597名、288名及488名優質客戶，及我們公有雲服務優質客戶的淨客戶收入留存率分別為155%、146%、114%、110%及88%。淨客戶收入留存率高於100%反映我們於該等期間自留存的相關客戶產生的收入增加。於2020年至2021年以及截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月，公有雲服務優質客戶的淨客戶收入留存率下降，主要是由於2021年下半年互聯網行業的主要客戶需求減弱(如上文所述)及我們主動縮減CDN產品規模。每名優質客戶的平均收入由2020年的人民幣20.0百萬元減少至2021年的人民幣17.0百萬元，主要是由於每名行業雲服務優質客戶的平均收入由2020年的人民幣11.0百萬元輕微減少至2021年的人民幣10.7百萬元。該減少主要是由於我們收購Camelot集團產生的攤薄，其每名行業雲服務優質客戶的平均收入相對較低，於2021年為人民幣7.7百萬元。每名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，主要是由於同期每名行業雲服務優質客戶的平均收入由人民幣13.7百萬元減少至人民幣4.7百萬元所致。該減少主要是由於(i)上述我們收購Camelot集團產生的攤薄，於2022年上半年，Camelot集團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，及(ii)我們更嚴格地選擇項目，重點關注盈利能力而非數量，並且考慮潛在客戶的信譽、財務及流動資金狀況。

## 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。

該等不確定性可能會對我們的財務表現產生影響，在某種程度上會影響整體經濟狀況、我們的客戶、供應商、其他業務合作夥伴和我們自身的運營。然而，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，該等影響也體現在不同方面。一方面，疫情已逐漸推動上雲，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，而這些活動越來越多在雲基礎設施的支持下進行；(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，我們公有雲服務的收入於2019年至2021年間迅速增長，2019年至2020年同比增長率為49.4%，而2020年至2021年同比增長率為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，我們預期從長遠來看，在龐大的數字化市場中將取得成果。

另一方面，(i)政府部門採取的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，並對項目投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，於2022年，我們的業務及中國的雲服務市場整體受到COVID-19疫情反復及相關措施的負面影響。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，這體現在我們的金山云行業雲服務收入由截至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)。部分由於COVID-19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。此外，本公司的項目執行受到負面影響，因為(其中包括)(i)由於旅行限制，我們無法為部分項目提供現場服務，這可能會中斷項目交付計劃；及(ii)我們客戶的注意力，尤其是我們數字健康項目(包括各個公共服務部門及醫療機構)客戶的注意力因COVID-19疫情不時反復而嚴重分散，因此彼等無法按計劃配合項目執行及驗收。為應對COVID-19疫情，我們一直在運營中將疫情防控措施常態化。為應對日常運營和項目執行中遇到的困難，我們一直在優化遠程協作機制，加大本地化部署力度，以減少對差旅的依賴，並靈活調整工作計劃以應對項目執行和客戶時間表等方面的不確定性。我們亦密切關注全國COVID-19疫情的發展以及由此產生的經濟擾動的範圍和持續時間。



近期的放寬政策趨勢可能對我們的業務營運產生積極影響，但COVID-19疫情對我們的經營及財務表現（包括我們執行業務戰略及舉措的能力）的影響程度將取決於未來發展，包括但不限於疫情的持續時間及傳播、其嚴重程度、新一輪COVID-19爆發（如2022年中國新一輪COVID-19爆發）、控制疾病或應對其影響的行動、相關出行限制以及影響客戶支出（包括因疫情導致的任何衰退）的持續時間、時間節點及嚴重程度，所有影響因素均無法確定亦無法預測。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們的業務會受到自然災害、極端天氣條件、影響健康的流行病和其他災難事件的影響，並會因電力中斷、計算機病毒、數據安全漏洞或恐怖主義等人為問題而中斷。」

### 我們對Camelot集團的收購

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已合併Camelot集團自2021年9月以來的業績。

Camelot集團為金融服務行業提供全面的數字化解決方案，如櫃員及分行系統、反洗錢及防欺詐軟件。有關Camelot集團提供的金融服務雲解決方案的進一步詳情，請參閱「業務－我們的產品及解決方案－行業特定解決方案－金融服務雲解決方案」一段。通過收購和整合Camelot集團，我們預期將受益於其(i)核心高級管理人員的豐富經驗；(ii)大客戶基礎及長期客戶關係，以交叉銷售我們的產品和解決方案；(iii)開發行業解決方案的深厚垂直專業知識；及(iv)遍佈中國主要城市的全國性交付中心，可以更低的成本、更高的效率和更高的客戶黏性進行項目部署。

於2021年（我們收購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%。Camelot集團於2021年及2022年的毛利率減少主要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、調整。Camelot集團的上述業務及營運受到COVID-19疫情反覆導致的經濟狀況疲弱及其嚴格封鎖措施的影響，尤其在2022年。例如，房地產及互聯網行業公司的營運受到此等因素的負面影響，該等公司相應地縮減IT預算及採購。此外，Camelot集團的成本主要為對軟件及應用程序開發人員的薪酬，其具備黏性且無法隨收入變動而及時調整，因此導致毛利率較往年相對較低。淨利潤率下降主要是由於毛利率下降。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間Camelot集團財務業績對本集團財務表現的貢獻詳情。

	截至2021年12月31日止年度			截至2022年6月30日止六個月		
	本集團	Camelot 集團的 財務業績	Camelot 集團 佔本集團 的百分比	本集團	Camelot 集團的 財務業績	Camelot 集團 佔本集團 的百分比
	<i>(以人民幣千元計，百分比除外)</i>					
總收入	9,060,784	818,528	9.0%	4,080,307	1,137,370	27.9%
營業成本	<u>(8,709,496)</u>	<u>(648,000)</u>	<u>7.4%</u>	<u>(3,935,145)</u>	<u>(967,623)</u>	<u>24.6%</u>
毛利	351,288	170,528	48.5%	145,162	169,747	116.9%
銷售及營銷費用	(518,167)	(22,492)	4.3%	(290,615)	(22,851)	7.9%
一般及行政費用	(601,702)	(52,830)	8.8%	(471,836)	(94,245)	20.0%
研發費用	<u>(1,043,811)</u>	<u>(27,204)</u>	<u>2.6%</u>	<u>(467,579)</u>	<u>(18,722)</u>	<u>4.0%</u>
經營(虧損)／利潤	(1,812,392)	68,002	(3.8%)	(1,084,868)	33,929	(3.1%)
淨(虧損)／利潤	(1,591,756)	54,964	(3.5%)	(1,365,284)	1,597	(0.1%)

為遵守《上市規則》第4.05A條的規定，以及為呈列投資者評估收購Camelot集團對本集團的影響所需的重大資料，本上市文件載有(i)Camelot集團截至2019年及2020年12月31日止年度及2021年1月1日至2021年9月3日止期間的經審計歷史財務資料(請參閱附錄一A所載會計師報告附註31)；及(ii)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「一有關Camelot集團的財務資料」)。

## 重大會計政策、判斷及估計

倘一項會計政策需要基於對作出估計之時具有高度不確定性的事宜的假設作出會計估計，及倘原本可合理使用的不同會計估計或可能合理定期出現的會計估計變動會對合併財務報表造成重大影響，則該項會計政策被視為重大。

我們根據美國公認會計準則編製我們的合併財務報表，其要求我們作出判斷、估計及假設。我們根據最新可得資料、我們自身的過往經驗及我們認為在此等情況下屬合理的各種其他假設對該等估計及假設進行持續評估。由於使用估計是財務報告過程中不可或缺的一部分，因此實際結果可能因我們估計的變更而與我們的預期有所不同。我們的部分會計政策在應用時需要作出比其他會計政策更高程度的判斷，並要求我們作出重大會計估計。

以下有關重大會計政策、判斷及估計的說明應與我們的合併財務報表及本上市文件所載的其他披露事項一併閱讀。在審閱我們的合併財務報表時，閣下應考慮(i)我們選擇的重大會計政策，(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

有關其他重大會計政策的說明，請參閱附錄一A會計師報告附註2。

## 商譽

我們在購買交易中收購業務，導致確認商譽。商譽根據報告單位於收購日期的估計公平值分配至預期可從業務合併協同效應中獲益的此等報告單位。釐定報告單位的公平值須我們作出估計及假設。

我們在報告單位層面測試商譽減值。報告單位是由經營分部管理層通過定期審查可獲得的獨立財務資料釐定經營分部或經營分部的下一級（組成部分），或具有類似經濟特徵的經營分部的組成部分匯總。倘報告單位的賬面值（包括商譽價值）大於其估計公平值，則將報告單位的賬面值超過其公平值的金額入賬記為減值扣除。

我們獲許可首先評估定性因素以確定報告單位的公平值是否更有可能低於其賬面值，以作為確定是否需要進行定量商譽減值測試的基礎。對於我們進行的減值測試，我們對報告單位進行定性評估。在進行定性評估時，我們識別並考慮了可能影響每個報告單位公平值的相關關鍵因素、事件及情形的重要性。此等因素包括行業及市場因素、報告單位的整體財務表現以及與運營相關的其他具體資料。我們亦評估了自最近一次進行公平值計量以來每個報告單位的公平值及賬面值的變動。

於2021年12月31日，我們對分配至雲服務及解決方案以及雲端數字化解決方案及服務報告單位的商譽進行了定性評估，並得出結論認為該等報告單位的公平值不大可能低於其賬面值。

於2022年6月30日，我們對分配至雲端數字化解決方案及服務報告單位的商譽進行了定性評估，並得出結論認為該報告單位的公平值不大可能低於其賬面值。我們選擇繞過定性評估，直接對雲服務及解決方案報告單位進行定量評估。該報告單位的公平值乃根據管理層批准的五年期財務預算採用收益法釐定。所使用的重大假設包括預計收入增長率、最終增長率及貼現率。前五年各年度所使用的預計年收入增長率不超過22.0%。五年期外的最終增長率為2.3%，稅後貼現率為15.0%。於2022年6月30日，由於雲服務及解決方案報告單位的公平值為人民幣9,069.0百萬元，與其賬面值人民幣8,173.6百萬元相比超出人民幣895.4百萬元，故並無確認減值虧損。

商譽減值的敏感度分析顯示，在所有其他變量保持不變的情況下，關鍵參數的合理可能變動不會導致雲服務及解決方案報告單位的賬面值超出其公平值。然而，預計年收入增長率減少2.55%至不超過19.45%、最終增長率減少1.25%至1.05%或貼現率增加2.17%至17.17%，均將導致雲服務及解決方案報告單位的賬面值超出其公平值。

### 長期資產減值

每當有事件或情況變化（如將影響資產未來使用的市場狀況的重大不利變化）顯示資產組中長期資產的賬面值可能無法完全收回時，我們會評估長期資產的減值情況。當該等事件發生時，我們通過比較資產的賬面值與預期因使用資產及其最終處置而產生的未來未折現現金流量來評估長期資產的可收回性。倘預期未折現現金流量總和低於資產賬面值，我們根據資產賬面值超出其公平值的部分確認減值虧損。在市場價格無法易於獲得時，公平值通常通過折現資產預期產生的現金流量釐定。計算資產組未來未折現現金流量所用的重大假設包括收入增長率及經營利潤率。基於經營業績、宏觀經濟因素或管理層意向的變化對我們的估計和假設的未來變化可能導致我們長期資產的未來現金流量的未來變化。於所有呈列期間，我們的任何長期資產並無任何減值。

### 第三級公平值計量

我們按第三級公平值層級計量的金融資產主要為不具易於釐定公平值的股權投資。就按第三級公平值計量的股權投資而言，我們用於評估股權投資公平值的方法涉及重大管理層判斷，且存在固有的不確定性。有關詳情，請參閱附錄一A所載會計師報告附註2(I)。

我們的財務部門在獨立外部估值師的支持下就財務報告目的對第三級金融工具進行估值。我們按個別基準對投資進行估值管理。就不易於確定公平值的股權投資而言，本集團選擇使用替代計量法，按成本減任何減值，加上或減去同一發行人相同或類似投資（如有）的有序交易中的可觀察價格變動產生的變動計量該等投資。本集團在獨立第三方估值公司的協助下，使用替代計量方法釐定其股權投資的估計公平值。

根據香港證監會於2017年5月發佈的適用於聯交所上市公司董事的《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》，在評估股權投資的公平值時，董事已採取以下主要行動：(i)在評估假設時考慮可得資料，包括但不限於可資比較公司的狀況、經濟、政治及行業狀況；(ii)委聘獨立外部估值師協助管理層評估公平值；(iii)考慮外部估值師的獨立性、聲譽、能力及客觀性，以確保該估值師適合；(iv)與我們的管理層及外部估值



師就估值模型及方法進行審閱及討論；及(v)審閱估值師編製的估值工作報告及結果。估值技術在實施估值前由獨立及合資格的國際業務估值師核實，並進行校準以確保輸出結果反映市場狀況。就我們的股權投資估值而言，有關第三級公平值計量所用重大不可觀察輸入數據的詳情及定量資料載於附錄一A所載會計師報告附註2(1)。

就會計師報告而言，申報會計師已根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號*就投資通函內過往財務資料出具的會計師報告*執行審計程序，以根據歷史財務資料附註2(a)所載的編製基準，就本集團於往績記錄期間的整體歷史財務資料發表意見。申報會計師對本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的意見載於本上市文件附錄一A第IA-1頁至IA-2-B頁。

聯席保薦人已就本公司第三級金融工具的估值進行以下獨立盡職調查工作：(i)取得有關估值師資質資料，並了解估值師所進行的工作範圍、分類為第三級公平值計量的金融資產估值的主要假設及方法；(ii)取得並審閱估值師出具的估值報告；(iii)審閱本上市文件附錄一所載會計師報告的相關附註；及(iv)與本公司管理層及申報會計師討論彼等就第三級金融工具的估值所進行的工作，以就本集團整體於往績記錄期間的歷史財務資料作出報告。經考慮本公司管理層及申報會計師所進行的工作，以及上述已進行的相關盡職調查工作，聯席保薦人並無注意到任何重大事項顯示本公司管理層並未進行充分調查及盡職調查，或本公司管理層對估值師工作成果的倚賴屬不合理。

## 財務資料

### 合併損益表的主要組成部分說明

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)											
<b>經選定合併經營報表項</b>												
<b>目：</b>												
<b>收入</b>												
公有雲服務	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	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
<b>總收入</b>	<b>3,956,353</b>	<b>100.0</b>	<b>6,577,307</b>	<b>100.0</b>	<b>9,060,784</b>	<b>1,421,835</b>	<b>100.0</b>	<b>3,987,219</b>	<b>100.0</b>	<b>4,080,307</b>	<b>609,174</b>	<b>100.0</b>
營業成本 <sup>(1)</sup>	(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)
<b>(毛損)/毛利</b>	<b>7,709</b>	<b>0.2</b>	<b>356,983</b>	<b>5.4</b>	<b>351,288</b>	<b>55,125</b>	<b>3.9</b>	<b>234,985</b>	<b>5.9</b>	<b>145,162</b>	<b>21,672</b>	<b>3.6</b>
<b>經營費用</b>												
銷售及營銷費用 <sup>(1)</sup>	(317,426)	(8.0)	(409,211)	(6.2)	(518,167)	(81,312)	(5.7)	(208,884)	(5.2)	(290,615)	(43,388)	(7.1)
一般及行政費用 <sup>(1)</sup>	(238,648)	(6.0)	(379,892)	(5.8)	(601,702)	(94,420)	(6.6)	(201,814)	(5.1)	(471,836)	(70,443)	(11.6)
研發費用 <sup>(1)</sup>	(595,169)	(15.1)	(775,130)	(11.8)	(1,043,811)	(163,797)	(11.6)	(496,888)	(12.5)	(467,579)	(69,808)	(11.5)
<b>經營費用總額</b>	<b>(1,151,243)</b>	<b>(29.1)</b>	<b>(1,564,233)</b>	<b>(23.8)</b>	<b>(2,163,680)</b>	<b>(339,529)</b>	<b>(23.9)</b>	<b>(907,586)</b>	<b>(22.8)</b>	<b>(1,230,030)</b>	<b>(183,639)</b>	<b>(30.2)</b>
<b>經營虧損</b>	<b>(1,143,534)</b>	<b>(28.9)</b>	<b>(1,207,250)</b>	<b>(18.4)</b>	<b>(1,812,392)</b>	<b>(284,404)</b>	<b>(20.0)</b>	<b>(672,601)</b>	<b>(16.9)</b>	<b>(1,084,868)</b>	<b>(161,967)</b>	<b>(26.6)</b>
利息收入	78,612	1.9	77,118	1.2	71,942	11,289	0.8	36,673	1.0	38,647	5,770	1.0
利息費用	(4,925)	(0.1)	(9,453)	(0.1)	(52,040)	(8,166)	(0.6)	(10,555)	(0.3)	(68,273)	(10,193)	(1.7)
匯兌(虧損)/收益	(38,961)	(1.0)	188,800	2.9	37,822	5,935	0.5	22,902	0.6	(247,978)	(37,022)	(6.1)
其他收益/(虧損)淨額	-	-	14,301	0.2	83,606	13,120	0.9	21,139	0.5	(27,966)	(4,175)	(0.7)
其他收入/(費用)淨額	6,612	0.2	(10,810)	(0.2)	95,047	14,915	1.0	6,390	0.2	20,001	2,986	0.5
<b>除所得稅前虧損</b>	<b>(1,102,196)</b>	<b>(27.9)</b>	<b>(947,294)</b>	<b>(14.4)</b>	<b>(1,576,015)</b>	<b>(247,311)</b>	<b>(17.4)</b>	<b>(596,052)</b>	<b>(14.9)</b>	<b>(1,370,437)</b>	<b>(204,601)</b>	<b>(33.6)</b>
所得稅(開支)/利益	(9,003)	(0.2)	(14,904)	(0.2)	(15,741)	(2,470)	(0.2)	(6,755)	(0.2)	5,153	769	0.1
<b>淨虧損</b>	<b>(1,111,199)</b>	<b>(28.1)</b>	<b>(962,198)</b>	<b>(14.6)</b>	<b>(1,591,756)</b>	<b>(249,781)</b>	<b>(17.6)</b>	<b>(602,807)</b>	<b>(15.1)</b>	<b>(1,365,284)</b>	<b>(203,832)</b>	<b>(33.5)</b>
<b>以下各方應佔淨虧損：</b>												
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)
	<b>(1,111,199)</b>	<b>(28.1)</b>	<b>(962,198)</b>	<b>(14.6)</b>	<b>(1,591,756)</b>	<b>(249,781)</b>	<b>(17.6)</b>	<b>(602,807)</b>	<b>(15.1)</b>	<b>(1,365,284)</b>	<b>(203,832)</b>	<b>(33.5)</b>

## 財務資料

附註：

(1) 股權激勵費用分配如下：

	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	美元	2021年 人民幣	2022年 人民幣	美元
					(未經審計)		
					(以千計)		
營業成本	8,509	10,614	17,481	2,743	8,460	6,828	1,019
銷售及營銷費用	37,808	62,270	72,594	11,392	38,844	42,956	6,413
一般及行政費用	31,988	169,101	193,886	30,425	70,600	101,833	15,204
研發費用	42,974	88,129	150,389	23,599	81,301	55,122	8,229
總計	<u>121,279</u>	<u>330,114</u>	<u>434,350</u>	<u>68,159</u>	<u>199,205</u>	<u>206,739</u>	<u>30,865</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。該等非公認會計準則財務指標的呈列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於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，亦不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角度審閱我們的財務資料，而不是依賴單一的財務指標。

## 財務資料

### 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),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),而我們將經調整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。

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	美元	2021年 人民幣 (未經審計)	2022年 人民幣	美元
				(以千計)			
淨虧損	(1,111,199)	(962,198)	(1,591,756)	(249,781)	(602,807)	(1,365,284)	(203,832)
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(非公認會計準則財務指標)	(989,920)	(632,084)	(1,157,406)	(181,622)	(403,602)	(1,158,545)	(172,967)
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>

## 財務資料

	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
				(未經審計)	
				(%)	
淨虧損率	(28.1)	(14.6)	(17.6)	(15.1)	(33.5)
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。

### 收入

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(按絕對金額及佔總收入百分比計)的明細。

	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			
	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)											
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	<u>2,140,858</u>	<u>54.0</u>	<u>3,303,380</u>	<u>50.2</u>	<u>3,808,860</u>	<u>597,694</u>	<u>42.0</u>	<u>1,810,412</u>	<u>45.4</u>	<u>1,330,478</u>	<u>198,635</u>	<u>32.7</u>
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



## 財務資料

	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)											
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	<u>3,956,353</u>	<u>100.0</u>	<u>6,577,307</u>	<u>100.0</u>	<u>9,060,784</u>	<u>1,421,835</u>	<u>100.0</u>	<u>3,987,219</u>	<u>100.0</u>	<u>4,080,307</u>	<u>609,174</u>	<u>100.0</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。

**公有雲服務。**我們為多個垂直行業的客戶提供公有雲服務，其中大體包括視頻、遊戲、電動汽車、電子商務及移動互聯網。我們一般根據利用率及時長每月向公有雲服務客戶收取費用。我們亦就固定訂閱期提供預付訂閱套餐。

**行業雲服務。**我們亦向從事金融服務、公共服務及醫療健康等業務的客戶提供行業雲服務。我們通常根據履約完成情況按項目向行業雲服務客戶收取費用。

**其他。**我們亦自我們臨時提供的其他雜項服務中錄得少量收入，該等服務並未且預期不會對我們的業務產生重大影響。

有關我們如何產生收入的詳情，請參閱「業務－我們的產品及解決方案」及「業務－我們的產品及解決方案－收入模式」。

### 營業成本

我們的營業成本主要包括(i)互聯網數據中心成本，(ii)折舊及攤銷成本，(iii)履約成本，(iv)解決方案開發及服務成本，及(v)其他成本。

## 財務資料

下表載列所示期間我們營業成本的明細（按絕對金額及佔營業成本總額百分比計）。

	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
	(未經審計)											
	(以千計，百分比除外)											
<b>營業成本</b>												
互聯網數據中心成本	2,856,591	72.3	4,058,848	65.2	5,101,528	800,541	58.6	2,368,700	63.1	2,139,404	319,405	54.4
折舊及攤銷成本	599,193	15.2	746,245	12.0	785,173	123,211	9.0	357,932	9.5	495,235	73,937	12.6
履約成本	411,438	10.4	1,206,679	19.4	1,851,342	290,516	21.3	914,082	24.4	209,196	31,232	5.3
解決方案開發及服務成本	43,954	1.2	37,148	0.6	678,178	106,421	7.8	21,000	0.6	965,067	144,081	24.5
其他成本	37,468	0.9	171,404	2.8	293,275	46,021	3.3	90,520	2.4	126,243	18,847	3.2
<b>營業成本總額</b>	<b>3,948,644</b>	<b>100.0</b>	<b>6,220,324</b>	<b>100.0</b>	<b>8,709,496</b>	<b>1,366,710</b>	<b>100.0</b>	<b>3,752,234</b>	<b>100.0</b>	<b>3,935,145</b>	<b>587,502</b>	<b>100.0</b>

互聯網數據中心成本主要包括(i)帶寬成本，指向電信運營商購買帶寬使用權的成本，及(ii)機架成本，包含我們就使用機架空間、相關設施及服務而向互聯網數據中心運營商支付的費用。

下表載列於所示期間來自供應商（按最低採購承諾）及其他的互聯網數據中心成本明細（按絕對金額及佔總互聯網數據中心成本百分比計）。

	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	%		
	(以千計，百分比除外)											
<b>帶寬成本</b>												
— 承諾採購量	179,322	6.3	470,861	11.6	1,000,918	19.6	478,245	20.2	416,093	19.4		
— 前期採購 <sup>(1)</sup>	2,029,932	71.1	2,611,261	64.3	2,675,314	52.4	1,220,504	51.5	973,747	45.5		
— 小計	2,209,254	77.4	3,082,122	75.9	3,676,232	72.0	1,698,749	71.7	1,389,840	64.9		
<b>機架成本</b>												
— 承諾採購量	35,191	1.2	95,755	2.4	315,408	6.2	142,022	6.0	181,392	8.5		
— 前期採購 <sup>(1)</sup>	497,869	17.4	738,512	18.2	646,903	12.7	308,751	13.0	365,714	17.1		
— 小計	533,060	18.6	834,267	20.6	962,311	18.9	450,773	19.0	547,106	25.6		

## 財務資料

	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	%
	(以千計，百分比除外)									
其他互聯網數據中心成本 <sup>(2)</sup>	114,277	4.0	142,459	3.5	462,985	9.1	219,178	9.3	202,458	9.5
互聯網數據中心總成本	<u>2,856,591</u>	<u>100.0</u>	<u>4,058,848</u>	<u>100.0</u>	<u>5,101,528</u>	<u>100.0</u>	<u>2,368,700</u>	<u>100.0</u>	<u>2,139,404</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 前期採購指我們在與客戶接洽並滿足其需求之前所進行的底層資源採購。
- (2) 其他互聯網數據中心成本主要包括網絡接入資源及維護成本等。

折舊及攤銷成本主要包括我們固定資產（如服務器）及無形資產的折舊及攤銷。履約成本主要來自提供金山云行業雲服務。履約成本主要指購買第三方的技術組件（例如技術設備、定製軟件及服務）以完成部署解決方案。履約成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣914.1百萬元（或總收入的22.9%）大幅減少至2022年同期的人民幣209.2百萬元（或總收入的5.1%），這主要由於(i)受COVID-19疫情的負面影響，來自金山云行業雲服務的收入減少，及(ii)由於我們策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。請參閱「—COVID-19的影響」。解決方案開發及服務成本主要指向根據客戶需求進行產品及解決方案開發的我們的解決方案開發及服務人員支付的費用。解決方案開發及服務成本自截至2021年6月30日止六個月至2022年同期大幅增加人民幣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。開發有關產品和解決方案所積累的經驗和專業知識可能會再次用於其他有類似需求的客戶。其他成本包括與我們的解決方案及服務相關的其他雜項成本。

## 財務資料

### (毛損)／毛利

由於上述原因，我們於2019年、2020年及2021年以及截至2021年6月30日及2022年6月30日止六個月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、人民幣235.0百萬元及人民幣145.2百萬元(21.7百萬美元)。

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)									
<b>公有雲服務</b>										
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)
<b>行業雲服務</b>										
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總流水比例估計。就行業雲服務而言，僅自2021年9月收購起計入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。

就公有雲服務而言，我們於2019年的毛損率為1.8%，而2020年的毛利率為4.0%，主要由於我們來自互聯網領域客戶的收入大幅增加，例如在COVID-19疫情初期，在線視頻流媒體公司從用戶居家的閒暇時間增加中受益。自2021年下半年以來，公有雲服務的毛利率有所下降，主要是由於我們於2021年初根據當時的估計市場需求對底層資源（包括互聯網數據中心成本）進行了前期採購，而2021年及2022年上半年的實際市場需求遜於預測金額，主要是由於監管收緊導致中國互聯網行業整體需求放緩。具體而言，(i)在供應方面，我們需要在與客戶接洽並滿足其需求之前採購現成的底層資源。我們通常在向客戶提供服務前三至六個月進行採購，以確保我們有足夠的資源滿足估計客戶需求。於2021年初，由於我們預期2019年至2020年不斷增長的市場需求將持續，我們對互聯網數據中心資源進行了大量前期採購；及(ii)在需求方面，由於自2021年下半年以來對中國互聯網行業的監管收緊，該等客戶對雲服務的需求急劇下降。然而，我們已進行大量互聯網數據中心資源的前期採購，而相關市場需求下降乃由於不可預見的監管變化。為避免進一步浪費前期投資，我們須賣出雲產品，尤其是雲分發產品。

於往績記錄期間的早幾年，我們公有雲服務的毛利（毛損）水平主要由雲分發推動，自2019年至2021年，雲分發佔公有雲服務總流水的60%以上，自2022年上半年起，我們主動縮減業務組合中的雲分發產品，以優化我們的盈利能力。鑒於其相對較高的技術壁壘，我們的雲計算一直為我們的盈利能力作出貢獻，尤其是在2021年上半年，其於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日止六個月的毛利率分別為7.0%、10.0%、10.5%、16.4%及2.0%。2022年上半年雲計算產品的毛利率下降主要是由於市場需求的實際增長低於我們的預期，以及我們對互聯網數據中心資源的前期採購導致服務器折舊及攤銷成本增加，其次是帶寬使用率下降。於往績記錄期間，我們的雲存儲產品在我們的公有雲服務中所佔比例相對較小。

於2019年，我們的公有雲服務的毛損為人民幣60.9百萬元，毛損率為1.8%，主要歸因於我們當時專注於擴大市場份額以及中國雲服務市場的激烈競爭導致雲分發產品虧損。我們公有雲服務的毛利於2020年轉虧為盈，毛利為人民幣204.6百萬元及毛利率為4.0%，主要由於互聯網行業客戶的收入大幅增加，該等客戶受益於COVID-19初期互聯網使用量的增長。於2021年，我們的公有雲服務的毛損為人民幣11.7百萬元及



## 財務資料

毛損率為0.2%，主要歸因於上述底層資源的前期採購及雲行業的定價壓力導致雲分發產品的虧損所致。該等虧損部分被我們的雲計算產品錄得的強勁利潤所抵銷（尤其是在2021年上半年）。於2022年上半年，我們的公有雲服務的毛損為人民幣76.4百萬元及毛損率為2.9%，而2021年上半年的毛利為人民幣117.8百萬元及毛利率為4.0%，主要歸因於上述整體需求放緩及充滿挑戰的市場環境的持續負面影響，這影響了我們的雲分發產品以及雲計算產品的收入增長。

就行業雲服務而言，毛利率於2019年、2020年及2021年保持相對穩定，分別為13.7%、10.9%及12.5%。毛利率由截至2021年6月30日止六個月的11.1%增加至截至2022年6月30日止六個月的15.6%，主要是由於(i)自2021年9月起合併Camelot集團，其盈利水平在歷史上一直保持相對較高且穩定，及(ii)金山云行業雲服務的毛利率由2021年上半年的11.1%增加至2022年上半年的18.7%，主要是由於我們嚴格的項目選擇流程，並戰略性地專注於優質項目以實現盈利。Camelot集團的毛利率由2021年（我們收購後）的20.8%下降至2022年上半年的14.9%，主要由於COVID-19的負面影響導致同期Camelot集團的收入下降，而營業成本相對固定，因此保持穩定。

### 經營費用

下表載列所示期間我們經營費用的明細（按絕對金額及佔經營費用總額百分比計）。

	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	%
	(未經審計)											
	(以千計，百分比除外)											
經營費用												
研發費用	595,169	51.7	775,130	49.5	1,043,811	163,797	48.3	496,888	54.8	467,579	69,808	38.0
銷售及營銷費用	317,426	27.6	409,211	26.2	518,167	81,312	23.9	208,884	23.0	290,615	43,388	23.6
一般及行政費用	238,648	20.7	379,892	24.3	601,702	94,420	27.8	201,814	22.2	471,836	70,443	38.4
經營費用總額	<u>1,151,243</u>	<u>100.0</u>	<u>1,564,233</u>	<u>100.0</u>	<u>2,163,680</u>	<u>339,529</u>	<u>100.0</u>	<u>907,586</u>	<u>100.0</u>	<u>1,230,030</u>	<u>183,639</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 研發費用

研發費用主要包括(i)支付予研發人員的員工費用，包括薪金、獎金及福利，(ii)支付予研發人員的股權激勵費用，及(iii)其他雜項費用，主要包括折舊及攤銷費用、辦公室租金費用及信息技術費用。下表載列所示期間我們研發費用的明細。

	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			
	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)											
<b>研發費用</b>												
員工費用(不包括股權激勵費用)	483,308	81.2	590,480	76.2	744,697	116,859	71.4	348,791	70.2	345,394	51,566	73.9
股權激勵費用	42,974	7.2	88,129	11.4	150,389	23,599	14.4	81,301	16.4	55,122	8,229	11.8
其他雜項費用	68,887	11.6	96,521	12.4	148,725	23,339	14.2	66,796	13.4	67,063	10,013	14.3
<b>研發費用總額</b>	<b>595,169</b>	<b>100.0</b>	<b>775,130</b>	<b>100.0</b>	<b>1,043,811</b>	<b>163,797</b>	<b>100.0</b>	<b>496,888</b>	<b>100.0</b>	<b>467,579</b>	<b>69,808</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 銷售及營銷費用

銷售及營銷費用主要包括(i)支付予銷售及營銷人員的員工費用，包括薪金、佣金、獎金及福利，(ii)支付予銷售及營銷人員的股權激勵費用，(iii)營銷及推廣費用，(iv)折舊及攤銷費用，主要包括無形資產(如主要因收購Camelot集團而獲得的客戶關係)攤銷，及(v)其他雜項費用，主要包括辦公室租金費用。下表載列所示期間我們銷售及營銷費用的明細。

	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			
	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)											
<b>銷售及營銷費用</b>												
員工費用(不包括股權激勵費用)	187,908	59.2	261,068	63.8	308,077	48,344	59.5	129,439	62.0	142,792	21,318	49.1
股權激勵費用	37,808	11.9	62,270	15.2	72,594	11,392	14.0	38,844	18.6	42,956	6,413	14.8
營銷及推廣費用	29,271	9.2	15,348	3.8	24,039	3,772	4.6	13,104	6.3	4,543	678	1.6
折舊及攤銷費用	662	0.2	841	0.2	50,559	7,934	9.8	422	0.2	74,352	11,100	25.6
其他雜項費用	61,777	19.5	69,684	17.0	62,898	9,870	12.1	27,075	12.9	25,972	3,879	8.9
<b>銷售及營銷費用總額</b>	<b>317,426</b>	<b>100.0</b>	<b>409,211</b>	<b>100.0</b>	<b>518,167</b>	<b>81,312</b>	<b>100.0</b>	<b>208,884</b>	<b>100.0</b>	<b>290,615</b>	<b>43,388</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 一般及行政費用

我們的一般及行政費用包括(i)支付予一般及行政人員的員工費用，包括薪金、獎金及福利，(ii)支付予一般及行政人員的股權激勵費用，(iii)主要與應收賬款及合同資產相關的信貸虧損，及(iv)其他雜項費用，主要包括折舊及攤銷費用、辦公室租金費用、一般經營費用及專業服務費用。下表載列所示期間我們一般及行政費用的明細。

	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			
	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)											
<b>一般及行政費用</b>												
員工費用(不包括股權激勵費用)	90,154	37.8	79,590	21.0	165,861	26,027	27.6	57,829	28.7	149,164	22,270	31.6
股權激勵費用	31,988	13.4	169,101	44.5	193,886	30,425	32.2	70,600	35.0	101,833	15,204	21.6
信貸虧損	61,920	25.9	31,881	8.4	114,124	17,909	19.0	17,677	8.8	140,156	20,925	29.7
其他雜項費用	54,586	22.9	99,320	26.1	127,831	20,059	21.2	55,708	27.5	80,683	12,044	17.1
<b>一般及行政費用總額</b>	<b>238,648</b>	<b>100.0</b>	<b>379,892</b>	<b>100.0</b>	<b>601,702</b>	<b>94,420</b>	<b>100.0</b>	<b>201,814</b>	<b>100.0</b>	<b>471,836</b>	<b>70,443</b>	<b>100.0</b>

### 利息收入

我們的利息收入主要包括銀行現金存款及短期投資賺取的利息。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，我們的利息收入分別為人民幣78.6百萬元、人民幣77.1百萬元、人民幣71.9百萬元(11.3百萬美元)、人民幣36.7百萬元及人民幣38.6百萬元(5.8百萬美元)。

### 利息費用

我們的利息費用主要包括與銀行貸款及應付關聯方貸款有關的利息費用。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，我們的利息費用分別為人民幣4.9百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣52.0百萬元(8.2百萬美元)、人民幣10.6百萬元及人民幣68.3百萬元(10.2百萬美元)。

### 匯兌(虧損)/收益

我們的匯兌(虧損)/收益指主要與以美元計值的本集團內公司間貸款有關的外匯匯率波動影響導致的虧損或收益，該等虧損或收益與我們的業務並無直接關係。由於我們預計會於可預見的未來結算該等公司間貸款，故外幣交易收益及虧損於合併損益表中確認。我們於2019年錄得匯兌虧損人民幣39.0百萬元及於2020年錄得匯兌收益人民幣188.8百萬元，主要由於2020年人民幣兌美元大幅升值，而2019年則略有貶值。我們的匯兌收益於2021減少至人民幣37.8百萬元(5.9百萬美元)，主要是由於2021年人民幣兌美元略有升值，而2020年則大幅升值。截至2021年6月30日止六個月，我們錄得匯兌收益人民幣22.9百萬元，而截至2022年6月30日止六個月，我們錄得匯兌虧損人民幣248.0百萬元(37.0百萬美元)，主要是由於2022年上半年人民幣兌美元大幅貶值，而2021年上半年則略有升值。

### 其他收益/(虧損)淨額

其他收益/(虧損)淨額主要包括股權投資及業務收購的購買對價的公平值變動產生的收益或虧損淨額。於2019年、2020年及2021年，我們的其他收益淨額分別為人民幣零元、人民幣14.3百萬元及人民幣83.6百萬元(13.1百萬美元)。於截至2021年6月30日止六個月，我們的其他收益淨額為人民幣21.1百萬元，而於截至2022年6月30日止六個月，我們的其他虧損淨額為人民幣28.0百萬元(4.2百萬美元)。

### 其他收入/(費用)淨額

我們的其他收入/(費用)淨額主要包括來自美國存託股存託銀行的償付金額以及政府津貼及補貼，包括因若干臨時性稅項優惠而獲得的收入。2019年我們的其他收入淨額為人民幣6.6百萬元，2020年我們的其他費用淨額為人民幣10.8百萬元，2021年我們的其他收入淨額為人民幣95.0百萬元(14.9百萬美元)，以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的其他收入淨額分別為人民幣6.4百萬元及人民幣20.0百萬元(3.0百萬美元)。

### 稅項

#### 開曼群島

根據現行開曼群島法律，我們無須就開曼群島的收入或資本收益繳稅。此外，股息付款無須繳納預扣稅。

#### 香港

於香港註冊成立的子公司須就香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納所得稅。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們並無就香港利得稅計提任何撥備，乃因在任何呈列期間內有來自或產生自香港的累計虧損。根據香港稅法，香港子公司的境外所得收入獲豁免繳納所得稅，而香港的股息匯出無須繳納預扣稅。

## 中國

根據自2008年1月1日起生效的《企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)，我們的中國實體須按25%的法定所得稅率納稅。我們的若干子公司被認定為高新技術企業(「高新技術企業」)及技術先進型服務企業(「技術先進型服務企業」)，分別可享受15%及15%的優惠所得稅率。請參閱附錄一A所載會計師報告附註15及附註31.2.9。我們的中國實體應向非中國居民企業支付的股息、利息、租金或特許權使用費，及任何非居民企業投資者處置資產所得(扣除有關資產的淨值後)須繳納10%的企業所得稅(即預扣稅)，除非有關非中國居民企業各自註冊成立所在司法管轄區與中國訂有規定降低預扣稅率或豁免繳納預扣稅的稅收協定或安排則除外。

## 經營業績討論

### 截至2022年6月30日止六個月與截至2021年6月30日止六個月比較

#### 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)，主要由於下述同期內自公有雲服務及行業雲服務產生的收入變動。

#### 公有雲服務

我們的公有雲服務收入於截至2022年6月30日止六個月為人民幣2,670.0百萬元(398.6百萬美元)，而截至2021年6月30日止六個月為人民幣2,942.6百萬元。我們來自公有雲服務的收入變動主要由於我們主動縮減CDN產品規模(體現在截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月，我們的分發產品流水減少25.1%)，部分被同期計算及存儲產品的收費增加20.7%所抵銷。

#### 行業雲服務

我們的行業雲服務收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,042.2百萬元增加35.2%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,409.1百萬元(210.4百萬美元)，主要歸因於截至2022年6月30日止六個月，Camelot集團為我們的行業雲服務收入貢獻人民幣1,137.4百萬元(169.8百萬美元)，部分被受COVID-19疫情負面影響的其他行業雲服務減少所抵銷。請參閱「—COVID-19的影響」。



### 營業成本

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)。營業成本增加主要是由於(i)解決方案開發及服務成本增加人民幣944.1百萬元，主要是由於我們與Camelot集團整合以開發及交付客戶需求不斷增加的端到端解決方案；(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戰略業務增長而導致的物業及設備增長率基本一致，部分被(i)主要由於我們主動縮減CDN產品規模導致的互聯網數據中心成本減少人民幣229.3百萬元；及(ii)履約成本由人民幣914.1百萬元(或總收入的22.9%)減少至人民幣209.2百萬元(或總收入的5.1%)所抵銷，這主要是由於(a)受COVID-19的負面影響，金山云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。請參閱「—COVID-19的影響」。截至2022年6月30日止六個月，我們營業成本中的人民幣967.6百萬元(144.5百萬美元)或24.6%歸屬於Camelot集團。此外，於收購時確認的無形資產及收購Camelot集團的其他收購日期公平值計量有關的攤銷費用為人民幣6.9百萬元(1.0百萬美元)，已計入本集團合併財務報表的營業成本中。

### (毛損)／毛利

由於前述事項，我們的金山雲毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣235.0百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣145.2百萬元(21.7百萬美元)，或毛損人民幣24.6百萬元。我們的金山雲毛利率由截至2021年6月30日止六個月的5.9%減少至截至2022年6月30日止六個月的3.6%，或毛損率0.8%。該減少主要是由於我們通常需要根據未來的估計市場需求對底層資源(包括互聯網數據中心成本)作出規劃並進行前期採購，而實際市場需求卻低於預期，尤其是在2021年下半年及2022年至今，主要是由於具有挑戰性的宏觀經濟環境、中國互聯網行業的整體需求放緩以及對在線教育、直播及電商等行業的監管收緊，以及COVID-19疫情反復的影響。

### 研發費用

我們的研發費用於截至2022年6月30日止六個月為人民幣467.6百萬元(69.8百萬美元)，而截至2021年6月30日止六個月為人民幣496.9百萬元。截至2022年6月30日止六個月，我們研發費用中的人民幣18.7百萬元(2.8百萬美元)或4.0%歸屬於Camelot集團。

### 銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2021年6月30日止六個月的人民幣208.9百萬元增加39.1%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣290.6百萬元(43.4百萬美元)。截至2022年6月30日止六個月，我們銷售及營銷費用中的人民幣22.9百萬元(3.4百萬美元)或7.9%歸屬於Camelot集團。於截至2022年6月30日止六個月，我們銷售及營銷費用中的人民幣72.7百萬元(10.9百萬美元)或25.0%，主要由於我們收購Camelot集團後確認的商標和客戶關係攤銷所致。

### 一般及行政費用

我們的一般及行政費用由截至2021年6月30日止六個月的人民幣201.8百萬元增加133.8%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣471.8百萬元(70.4百萬美元)，主要是由於(i)支付予一般及行政人員的員工費用(包括股權激勵)由人民幣128.4百萬元增加至人民幣251.0百萬元(37.5百萬美元)；及(ii)主要由於我們就可能存在可收回性問題的應收賬款計提撥備，導致主要與應收賬款及合同資產有關的信貸虧損由人民幣17.7百萬元增加至人民幣140.2百萬元(20.9百萬美元)。該等撥備主要於我們識別具有收回性問題的特定客戶時就應收賬款及合同資產的減值單獨作出，該等客戶的現金流主要受到COVID-19疫情反復及相關限制措施及宏觀經濟下滑的嚴重影響。我們根據我們的應收賬款管理政策，基於截至2022年6月30日的減值分析作出該等撥備，並考慮基於逾期時間的歷史可收回性、應收賬款及合同資產結餘的賬齡、基於持續信貸評估的本集團客戶信貸質素、當前的宏觀經濟狀況、未來宏觀經濟狀況的前景等。我們亦認為，截至各報告日期，我們就應收賬款作出的撥備屬充足。有關我們應收賬款的可收回性及相關管理政策的詳情，請參閱「合併資產負債表節選項目討論－應收賬款(扣除備抵)」。截至2021年6月30日止六個月至2022年同期，我們的一般及行政費用中的人民幣94.2百萬元(14.1百萬美元)或一般及行政費用增加的人民幣270.0百萬元中的34.9%歸屬於Camelot集團。具體而言，員工費用增加的人民幣122.6百萬元中的人民幣60.2百萬元(9.0百萬美元)或49.1%，以及信貸虧損增加的人民幣122.5百萬元中的人民幣14.5百萬元(2.2百萬美元)或11.9%歸屬於Camelot集團。此外，增加人民幣20.4百萬元(3.0百萬美元)乃歸因於收購Camelot集團的其他收購日期公平值計量，其已計入本集團合併財務報表的一般及行政費用中。

### 經營虧損

由於前述事項，我們的經營虧損由截至2021年6月30日止六個月的人民幣672.6百萬元增加61.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,084.9百萬元（162.0百萬元）。我們的經營虧損率由截至2021年6月30日止六個月的16.9%增加至截至2022年6月30日止六個月的26.6%。

### 利息收入

我們的利息收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣36.7百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月的人民幣38.6百萬元（5.8百萬元）。

### 利息費用

我們的利息費用由截至2021年6月30日止六個月的人民幣10.6百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月的人民幣68.3百萬元（10.2百萬元），主要是由於(i)短期銀行貸款增加，及(ii)我們於2021年下半年自金山軟件集團及小米集團獲得貸款。

### 匯兌收益／(虧損)

我們於截至2022年6月30日止六個月錄得匯兌虧損人民幣248.0百萬元（37.0百萬元），而截至2021年6月30日止六個月的匯兌收益為人民幣22.9百萬元，主要是由於2022年上半年人民幣兌美元大幅貶值，而2021年上半年則略有升值。

### 其他收益／(虧損)淨額

我們於截至2021年6月30日止六個月錄得其他收益淨額人民幣21.1百萬元，而於截至2022年6月30日止六個月錄得其他虧損淨額人民幣28.0百萬元（4.2百萬元），主要是由於2022年所確認的股權投資及業務收購的購買對價公平值變動。

### 其他收入／(費用)淨額

我們的其他收入淨額由截至2021年6月30日止六個月的人民幣6.4百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月的人民幣20.0百萬元（3.0百萬元）。該增加主要是由於2022年收到的個人稅項扣減。

### 所得稅開支

我們於截至2021年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣6.8百萬元，並於截至2022年6月30日止六個月錄得所得稅收益人民幣5.2百萬元（0.8百萬元）。

### 淨虧損

由於前述事項，我們的淨虧損由截至2021年6月30日止六個月的人民幣602.8百萬元增加126.5%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）。我們的淨虧損率由截至2021年6月30日止六個月的15.1%增加至截至2022年6月30日止六個月的33.5%。

### 截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

#### 收入

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），乃由於下述同期內自公有雲服務及行業雲服務產生的收入變動。

#### 公有雲服務

我們的公有雲服務收入由2020年的人民幣5,166.9百萬元增加19.2%至2021年的人民幣6,159.1百萬元（966.5百萬美元），主要受下列因素推動：(i)由於我們在選定垂直行業的擴張和滲透，我們的公有雲服務優質客戶數量由2020年的191名增加至2021年的222名，及(ii)優質客戶對於我們的產品和解決方案的需求增加，這反映於我們的每名公有雲服務優質客戶的平均收入貢獻由2020年的人民幣26.4百萬元增加至2021年的人民幣27.3百萬元（4.3百萬美元），以及2021年公有雲服務優質客戶的淨客戶收入留存率為114%。

#### 行業雲服務

我們的行業雲服務收入由2020年的人民幣1,372.7百萬元增加111.1%至2021年的人民幣2,897.8百萬元（454.7百萬美元），主要受下列因素推動：(i)中國整體非互聯網雲服務市場繼續保持強勁增長勢頭；(ii)我們重點關注的垂直行業對於我們行業雲服務的強勁需求；及(iii)由於我們的營銷和客戶擴展工作，我們的行業雲服務優質客戶數量增加。自2020年至2021年我們收入中的人民幣818.5百萬元，或收入增加人民幣1,525.1百萬元中的53.7%，乃由於我們自2021年9月起合併Camelot集團的財務業績所致。

#### 營業成本

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），主要受下列因素推動：(i)互聯網數據中心成本由人民幣4,058.8百萬元增加至人民幣5,101.5百萬元（800.5百萬美元），以配合我們的業務擴張，(ii)履約成本由人民幣1,206.7百萬元增加至人民幣1,851.3百萬元（290.5百萬

美元)，這與我們收入增加一致，及(iii)因我們擴展解決方案及服務以滿足客戶對端到端解決方案不斷增長的需求，解決方案開發及服務成本由人民幣37.1百萬元大幅增加至人民幣678.2百萬元(106.4百萬美元)。自2020年至2021年我們營業成本中的人民幣648.0百萬元，或營業成本增加人民幣2,489.2百萬元中的26.0%，是由於我們自2021年9月起合併Camelot集團的財務業績所致。此外，於收購時確認的無形資產及收購Camelot集團的其他收購日期公平值計量有關的攤銷費用為人民幣4.6百萬元(0.7百萬美元)，已計入本集團合併財務報表的營業成本中。

### **(毛損)／毛利**

由於前述事項，我們的毛利由2020年的人民幣357.0百萬元略減至2021年的人人民幣351.3百萬元(55.1百萬美元)。我們的毛利率由2020年的5.4%減少至2021年的3.9%，主要是由於我們在2021年初根據當時可預見的市場需求對底層資源(包括互聯網數據中心成本)作出規劃並進行前期採購，而2021年的實際市場需求比較疲軟，主要原因在於中國互聯網行業的整體需求下降。

### **研發費用**

我們的研發費用由2020年的人民幣775.1百萬元增加34.7%至2021年的人人民幣1,043.8百萬元(163.8百萬美元)，主要由於我們的研發人員數目增加、股權激勵費用增加以及我們持續專注於研發工作所致。自2020年至2021年，我們研發費用中的人民幣27.2百萬元，或研發費用增加人民幣268.7百萬元的10.1%，是由於我們自2021年9月起合併Camelot集團的財務業績所致。

### **銷售及營銷費用**

我們的銷售及營銷費用由2020年的人民幣409.2百萬元增加26.6%至2021年的人人民幣518.2百萬元(81.3百萬美元)，主要受下列因素推動：(i)員工費用由人民幣323.3百萬元增加至人民幣380.7百萬元(59.7百萬美元)，主要因我們加大銷售及營銷力度導致我們的銷售及營銷人員數目增加；及(ii)折舊及攤銷費用由人民幣0.8百萬元大幅增加至人民幣50.6百萬元(7.9百萬美元)，主要因我們客戶群擴大導致錄得銷售及營銷相關的無形資產(如客戶關係)攤銷。自2020年至2021年，我們銷售及營銷費用中的人民幣22.5百萬元，或銷售及營銷費用增加人民幣109.0百萬元的20.6%，是由於我們自2021年9月起合併Camelot集團的財務業績以及於收購時確認的無形資產及收購Camelot集團的其他收購日期公平值計量有關的攤銷費用人民幣49.8百萬元(7.8百萬美元)計入本集團合併財務報表的銷售及營銷費用中所致。



### 一般及行政費用

我們的一般及行政費用由2020年的人民幣379.9百萬元增加58.4%至2021年的人民幣601.7百萬元(94.4百萬美元)，主要受下列因素推動：(i)員工費用由人民幣248.7百萬元增加至人民幣359.7百萬元(56.4百萬美元)，主要因一般及行政人員數目增加；及(ii)主要與應收賬款及合同資產相關的信貸虧損由人民幣31.9百萬元增加至人民幣114.1百萬元(17.9百萬美元)，乃主要由於隨著我們的業務增長，應收賬款及合同資產有所增加，其次，2021年下半年就可能存在可收回性問題的應收賬款作出的撥備增加。自2020年至2021年，我們一般及行政費用中的人民幣52.8百萬元，或一般及行政費用增加人民幣221.8百萬元的23.8%，是由於我們自2021年9月起合併Camelot集團的財務業績以及收購Camelot集團的其他收購日期公平值計量人民幣13.7百萬元(2.1百萬美元)計入本集團合併財務報表的一般及行政費用所致。

### 經營虧損

由於前述事項，我們的經營虧損由2020年的人民幣1,207.3百萬元增加50.1%至2021年的人民幣1,812.4百萬元(284.4百萬美元)。我們的經營虧損率由2020年的18.4%略微上升至2021年的20.0%。

### 利息收入

我們的利息收入由2020年的人民幣77.1百萬元略降至2021年的人民幣71.9百萬元(11.3百萬美元)。

### 利息費用

我們的利息費用由2020年的人民幣9.5百萬元增加至2021年的人民幣52.0百萬元(8.2百萬美元)，主要是由於(i)短期銀行貸款增加，及(ii)我們於2021年自金山軟件集團及小米集團獲得貸款。

### 匯兌收益／(虧損)

我們的匯兌收益由2020年的人民幣188.8百萬元減少至2021年的人民幣37.8百萬元(5.9百萬美元)，主要由於2021年人民幣兌美元略有升值，而2020年則大幅升值。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2020年的人民幣14.3百萬元增加至2021年的人民幣83.6百萬元(13.1百萬美元)，乃主要由於股權投資的公平值增加。



### 其他收入／(費用)淨額

2021年我們錄得其他收入淨額人民幣95.0百萬元(14.9百萬美元)，而2020年錄得其他開支淨額人民幣10.8百萬元，主要由於2021年若干稅項優惠待遇的政府補助。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2020年的人民幣14.9百萬元略增至2021年的人民幣15.7百萬元(2.5百萬美元)。

### 淨虧損

由於前述事項，我們的淨虧損由2020年的人民幣962.2百萬元增加65.4%至2021年的人民幣1,591.8百萬元(249.8百萬美元)。我們的淨虧損率由2020年的14.6%略微增加至2021年的17.6%。

### 截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

#### 收入

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，乃由於同期行業雲服務收入增加182.3%及公有雲服務收入增加49.4%。

#### 公有雲服務

我們的公有雲服務收入由2019年的人民幣3,458.8百萬元增加49.4%至2020年的人民幣5,166.9百萬元，主要受下列因素推動：(i)優質客戶對於我們的產品和解決方案的需求增加，這反映於我們的每名公有雲服務優質客戶的平均收入貢獻由2019年的人民幣19.2百萬元增加至2020年的人民幣26.4百萬元，以及公有雲服務優質客戶的淨客戶收入留存率為146%，及(ii)其次，由於我們在現有垂直行業的進一步滲透及擴展到新的垂直行業，公有雲服務優質客戶的數量由2019年的175名增加至2020年的191名。

#### 行業雲服務

我們的行業雲服務收入由2019年的人民幣486.3百萬元增加182.3%至2020年的人民幣1,372.7百萬元，主要受下列因素推動：(i)由於我們在現有垂直行業的進一步滲透及擴展到新的垂直行業，行業雲服務優質客戶的數量由2019年的67名增加至2020年的124名，及(ii)由於行業雲服務優質客戶對我們的產品和解決方案的需求不斷增加，每名行業雲服務優質客戶的平均收入由2019年的人民幣7.2百萬元增加至2020年的人民幣11.0百萬元。

### 營業成本

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，主要受下列因素推動：(i)互聯網數據中心成本由人民幣2,856.6百萬元增加至人民幣4,058.8百萬元，以配合我們的業務擴張，(ii)履約成本由人民幣411.4百萬元大幅增加至人民幣1,206.7百萬元，主要與我們的收入增加有關，及(iii)折舊及攤銷由2019年的人民幣599.2百萬元增加至2020年的人民幣746.2百萬元，乃由於我們設備的資本開支巨大。

### (毛損)／毛利

由於前述事項，我們的毛利由2019年的人民幣7.7百萬元大幅增加至2020年的人民幣357.0百萬元。我們的毛利率由0.2%增加至5.4%，主要是由於規模經濟及我們效率提高，特別歸因於(i)標準雲產品及解決方案銷售增加，及(ii)現有客戶續訂及交叉銷售。就公有雲服務而言，我們於2019年的毛損率為1.8%，而2020年則為毛利率4.0%，主要由於我們來自互聯網領域客戶的收入大幅增加，例如在COVID-19疫情初期，在線視頻流媒體公司從用戶居家的閒暇時間增加中受益。就行業雲服務而言，毛利率於2019年及2020年保持相對穩定，分別為13.7%及10.9%。

### 研發費用

我們的研發費用由2019年的人民幣595.2百萬元增加30.2%至2020年的人民幣775.1百萬元，主要歸因於員工費用由2019年的人民幣526.3百萬元增加至2020年的人民幣678.6百萬元，主要受下列因素推動：(i)2020年股權激勵費用增加，及(ii)為支持業務增長，我們的研發人員人數增加。

### 銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2019年的人民幣317.4百萬元增加28.9%至2020年的人民幣409.2百萬元，主要歸因於員工費用由2019年的人民幣225.7百萬元增加至2020年的人民幣323.3百萬元，主要受下列因素推動：(i)2020年股權激勵費用增加，(ii)我們持續加大銷售及營銷力度導致銷售及營銷人員人數增加，及(iii)銷售及營銷人員的薪酬水平上漲。

### 一般及行政費用

我們的一般及行政費用由2019年的人民幣238.6百萬元增加59.2%至2020年的人民幣379.9百萬元，主要歸因於員工費用由2019年的人民幣122.1百萬元增加至2020年的人民幣248.7百萬元，主要受下列因素推動：(i)由於我們在2020年5月完成美國首次公開發售後股份獎勵歸屬加速，所歸屬的股權獎勵導致股權激勵費用增加，及(ii)為支持業務增長，我們的一般及行政人員人數增加。

### 經營虧損

由於前述事項，我們的經營虧損由2019年的人民幣1,143.5百萬元增加5.6%至2020年的人民幣1,207.3百萬元。我們的經營虧損率由2019年的28.9%大幅收窄至2020年的18.4%。

### 利息收入

我們的利息收入由2019年的人民幣78.6百萬元略減1.9%至2020年的人民幣77.1百萬元。

### 利息費用

我們的利息費用由2019年的人民幣4.9百萬元增加93.9%至2020年的人民幣9.5百萬元，主要由於2020年的銀行貸款增加。

### 匯兌收益／(虧損)

我們於2020年錄得匯兌收益人民幣188.8百萬元，而2019年則錄得匯兌虧損人民幣39.0百萬元，主要由於2020年人民幣兌美元大幅升值，而2019年略有貶值。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2019年的人民幣零元增加至2020年的人民幣14.3百萬元，主要由於股權投資公平值增加。

### 其他收入／(費用)淨額

我們於2020年錄得其他開支淨額人民幣10.8百萬元，而2019年則錄得其他收入淨額人民幣6.6百萬元，主要由於獲授的政府津貼及補貼減少。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2019年的人民幣9.0百萬元增加65.6%至2020年的人民幣14.9百萬元，主要由於我們若干盈利實體的應課稅收入增加。

### 淨虧損

由於前述事項，我們的淨虧損由2019年的人民幣1,111.2百萬元減少13.4%至2020年的人民幣962.2百萬元。我們的淨虧損率由2019年的28.1%大幅收窄至2020年的14.6%。

## 財務資料

### 合併資產負債表節選項目討論

下表載列截至所示日期我們合併資產負債表的節選資料，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 人民幣	美元	2022年 人民幣	美元
			(以千計)			
<b>資產</b>						
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 <sup>(1)</sup>	<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>
<b>總資產</b>	<b><u>6,031,821</u></b>	<b><u>11,929,214</u></b>	<b><u>21,078,040</u></b>	<b><u>3,307,604</u></b>	<b><u>19,000,334</u></b>	<b><u>2,836,673</u></b>
流動資產淨值	1,729,748	6,079,119	4,896,936	768,436	2,927,640	437,085
<b>負債、夾層權益及 股東(虧絀)權益</b>						
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 <sup>(1)</sup>	<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>
<b>負債總額</b>	<b><u>2,494,548</u></b>	<b><u>3,689,164</u></b>	<b><u>9,585,617</u></b>	<b><u>1,504,192</u></b>	<b><u>8,285,076</u></b>	<b><u>1,236,928</u></b>
<b>淨資產</b>	<b><u>3,537,273</u></b>	<b><u>8,240,050</u></b>	<b><u>11,492,423</u></b>	<b><u>1,803,412</u></b>	<b><u>10,715,258</u></b>	<b><u>1,599,745</u></b>
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	<u>-</u>	<u>61</u>	<u>888,474</u>	<u>139,421</u>	<u>872,087</u>	<u>130,199</u>
<b>負債、夾層權益及 股東(虧絀)權益總額</b>	<b><u>6,031,821</u></b>	<b><u>11,929,214</u></b>	<b><u>21,078,040</u></b>	<b><u>3,307,604</u></b>	<b><u>19,000,334</u></b>	<b><u>2,836,673</u></b>

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。

## 財務資料

### 流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至6月30日		截至10月31日	
	2019年 人民幣	2020年 人民幣	2021年 人民幣	2022年 美元		2022年 美元	
							(未經審計)
				(以千計)			
<b>流動資產</b>							
現金及現金等價物	2,023,263	3,424,674	4,217,528	661,822	2,732,331	407,926	3,423,476
受限制現金	-	-	239,093	37,519	44,439	6,635	16,555
應收賬款(扣除備抵)	1,347,481	2,334,871	3,570,975	560,364	2,872,904	428,913	2,757,789
短期投資	225,425	2,693,019	2,491,056	390,901	2,619,701	391,111	1,343,616
預付款項及其他資產	421,938	887,086	1,687,021	264,730	1,694,048	252,914	1,848,041
應收關聯方款項	131,632	205,068	207,143	32,505	357,853	53,426	391,278
<b>流動資產總值</b>	<b>4,149,739</b>	<b>9,544,718</b>	<b>12,412,816</b>	<b>1,947,841</b>	<b>10,321,276</b>	<b>1,540,925</b>	<b>9,780,755</b>
<b>流動負債</b>							
應付賬款	1,254,589	2,057,355	2,938,632	461,135	2,409,134	359,674	2,601,590
應計費用及其他							
流動負債	949,213	845,374	2,223,840	348,969	2,748,407	410,326	2,787,323
短期銀行貸款	-	278,488	1,348,166	211,557	1,266,270	189,049	1,059,500
長期銀行貸款，流動部分	100,000	74,351	-	-	-	-	-
應付所得稅	11,930	20,564	60,217	9,449	43,163	6,444	38,660
應付關聯方款項	104,259	112,998	836,435	131,255	826,042	123,325	575,898
流動經營租賃負債	-	76,469	108,590	17,040	100,620	15,022	105,212
<b>流動負債總額</b>	<b>2,419,991</b>	<b>3,465,599</b>	<b>7,515,880</b>	<b>1,179,405</b>	<b>7,393,636</b>	<b>1,103,840</b>	<b>7,168,183</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>1,729,748</b>	<b>6,079,119</b>	<b>4,896,936</b>	<b>768,436</b>	<b>2,927,640</b>	<b>437,085</b>	<b>2,612,572</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2022年6月30日的人民幣2,927.6百萬元(437.1百萬美元)減少至截至2022年10月31日的人民幣2,612.6百萬元(357.7百萬美元)，主要是由於(i)我們的現金及現金等價物以及短期投資由人民幣5,352.0百萬元減少至人民幣4,767.1百萬元，主要歸因於我們償還貸款及購回普通股，(ii)應收賬款(扣除備抵)由人民幣2,872.9百萬元減少至人民幣2,757.8百萬元，主要是由於我們的應收賬款管理工作所致；及(iii)應付賬款由人民幣2,409.1百萬元增加至人民幣2,601.6百萬元，主要是由於我們加強了流動性管理。

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)，主要由於(i)現金及現金等價物由截至2021年12月31日的人民幣4,217.5百萬元(661.8百萬美元)減少至截至2022年6月30日的人民幣2,732.3百萬元(407.9百萬美元)，主要是由於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)應計費用及其他流動負債由截至2020年12月31日的人民幣845.4百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣2,223.8百萬元(349.0百萬美元)，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)；(ii)短期銀行貸款由截至2020年12月31日的人民幣278.5百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣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(由截至2020年12月31日的人民幣2,334.9百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣3,571.0百萬元(560.4百萬美元))所抵銷。

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，主要原因為(i)短期投資由截至2019年12月31日的人民幣225.4百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣2,693.0百萬元，及現金及現金等價物由截至2019年12月31日的人民幣2,023.3百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣3,424.7百萬元，主要來自於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)由截至2019年12月31日的人民幣1,347.5百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣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(由截至2019年12月31日的人民幣1,254.6百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣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的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。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括手頭現金及存放在銀行或其他金融機構的定期存款或其他高流動性投資，其提取或使用並無任何限制，原到期日為三個月以內。我們的現金及現金等價物由截至2019年12月31日的人民幣2,023.3百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣3,424.7百萬元，主要來自於2020年進行的美國首次公開發售及後續發售所得款項淨額，並進一步增加至截至2021年12月31日的人民幣4,217.5百萬元(661.8百萬美元)，主要由於短期銀行貸款及關聯方提供的貸款增加。我們的現金及現金等價物減少至截至2022年6月30日的人民幣2,732.3百萬元(407.9百萬美元)，主要由於我們經營活動及投資活動的現金流出。

### 短期投資

於往績記錄期間，我們的短期投資包括固定利率計息、原到期日為三個月至十二個月的現金存款。我們的短期投資由截至2019年12月31日的人民幣225.4百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣2,693.0百萬元，主要因為我們的固定利率現金存款增加，尤其是在我們於2020年收到美國首次公開發售及後續發售所得款項後。我們的短期投資略降至截至2021年12月31日的人民幣2,491.1百萬元(390.9百萬美元)並增至截至2022年6月30日的人民幣2,619.7百萬元(391.1百萬美元)。

我們在作出現金管理和投資決策時進行審慎的評估和批准程序。就短期投資而言，我們管理閒置資金時僅允許進行保本投資，且我們於往績記錄期間的短期投資全部均為現金定期存款。我們的財務部門在高級管理層及董事會的監督下負責現金管理及投資。該部門的員工在財務方面具備充足的知識、技能及經驗。投資閒置資金作短期投資須由我們財務部門的主管批准。倘我們於未來進行任何涉及股權證券或其他根據《上市規則》第十四章須予公佈交易的短期投資（包括購買理財產品），該投資須遵守《上市規則》第十四章的規定。

### 受限制現金

我們的受限制現金主要指託管賬戶中預留的有關收購Camelot集團的購買對價現金、為若干應付供應商款項而作擔保的現金及若干客戶為擔保我們履行若干收入合同支付的預收款。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的受限制現金分別為人民幣零元、人民幣零元、人民幣239.1百萬元（37.5百萬美元）及人民幣44.4百萬元（6.6百萬美元）。我們就收購Camelot集團的購買對價而預留的現金已於2022年5月大部分發放。

### 應收賬款（扣除備抵）

我們的應收賬款（扣除備抵）主要包括應收客戶款項，作為我們所提供產品及解決方案的對價。我們的應收賬款（扣除備抵）由截至2019年12月31日的人民幣1,347.5百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣2,334.9百萬元，並進一步增加至截至2021年12月31日的人民幣3,571.0百萬元（560.4百萬美元），主要歸因於我們的整體業務增長。我們的應收賬款（扣除備抵）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）。

下表載列所示期間我們的應收賬款（扣除備抵）的週轉天數以及合同資產的週轉天數。有關我們合同資產的詳情，請參閱「預付款項及其他資產」。期內應收賬款（扣除備抵）的週轉天數等於期初及期末應收賬款（扣除備抵）（包括計入應收關聯方款項的貿易應收款項）結餘的平均值除以該期間的總收入，再乘以該期間的天數。一段時期內應收賬款（扣除備抵）及合同資產的週轉天數按上述相同方法計算，除應收賬款（扣除備抵）外，還包括合同資產。

## 財務資料

	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
	(未經審計)				
	(天)				
應收賬款(扣除備抵)					
的平均週轉天數	97	109	126	140	155
應收賬款(扣除備抵)及合同					
資產的平均週轉天數	97	109	137	140	179

上述週轉天數於往績記錄期間有所增加，主要因為隨著業務的增長，我們同意更多元化的結算條款，以應對來自更廣泛垂直行業的不斷擴大的客戶群對結算週期的不同要求。截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月的有關週轉天數增加亦是由於2022年COVID-19疫情反復使中國多個城市採取限制性措施(包括封鎖)進而導致的臨時性付款延遲所致。

下表載列截至所示日期我們的應收賬款(扣除備抵)的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日		截至2022年11月30日	
	2019年	2020年	2021年	2022年		後續結算截至2022年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元	人民幣	美元	
	(以千計)						
應收賬款(扣除備抵)							
尚未到期	1,158,160	979,843	2,411,907	378,481	1,470,283	219,507	(907,449)
已逾期：							
3個月內	75,604	1,084,616	478,156	75,033	496,280	74,093	(302,674)

## 財務資料

	截至12月31日			截至6月30日		截至2022年11月30日	
	2019年	2020年	2021年	2022年		後續結算截至2022年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元	人民幣	美元	
				(以千計)		6月30日的應收賬款	
						人民幣	
4個月至6個月	69,616	118,015	202,060	31,708	235,706	35,190	(69,482)
7個月至1年	41,254	135,057	371,200	58,249	538,523	80,399	(145,571)
1年以上	2,847	17,340	107,652	16,893	132,112	19,724	(32,476)
總計	<u>1,347,481</u>	<u>2,334,871</u>	<u>3,570,975</u>	<u>560,364</u>	<u>2,872,904</u>	<u>428,913</u>	<u>(1,457,652)</u>

截至2022年11月30日，截至2022年6月30日尚未收回的應收賬款(扣除備抵)人民幣1,457.7百萬元(或50.7%)已於隨後結算。總之，我們預計應收賬款不會出現任何重大可收回性問題，主要是因為：(i)於整個往績記錄期間，我們的應收賬款並無出現任何重大可收回性問題；(ii)我們的應收賬款通常來自信譽良好的客戶，我們通常與其長期合作，並熟悉其信用狀況及業務表現；(iii)我們考慮客戶的財務狀況、經驗及其他因素後，持續審慎評估客戶的信貸質素；(iv)我們設有專門的內部團隊，負責持續監控客戶的信用狀況以及經營及財務狀況，並積極跟進客戶以確保其按時付款；(v)我們於往績記錄期間的應收賬款週轉天數符合行業標準；(vi)於各報告日期，賬齡超過一年的應收賬款佔我們應收賬款的比重不大；(vii)我們預期長期賬齡應收賬款不會有任何重大集中信貸風險，因為該等款項由不同背景的客戶欠付；(viii)於往績記錄期間，自撥備扣除的實際撇銷一般少於預期信貸虧損撥備；及(ix)我們密切監控長賬齡應收賬款，適時更新可收回性狀況，並在適當情況下加強收款力度。此外，我們認為已就可能存在可收回性問題的應收賬款計提充足撥備。我們分別就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日止六個月的預期信貸虧損計提撥備人民幣61.7百萬元、人民幣44.7百萬元、人民幣121.7百萬元、人民幣23.1百萬元及人民幣140.9百萬元。於各報告日期，我們通過考慮基於逾期時間的歷史可收回性、應收賬

款及合同資產結餘的賬齡、基於持續信貸評估的本集團客戶信貸質素、當前的宏觀經濟狀況、未來宏觀經濟狀況的前景等進行減值分析。我們亦就與具有可收回性問題的特定客戶有關的應收賬款單獨作出減值撥備。基於上文所述，董事認為於往績記錄期間的截至各年末或期末的應收賬款預期信貸虧損撥備屬充足。

基於聯席保薦人進行的盡職調查工作，包括(i)與本公司及申報會計師進行財務盡職調查，以了解(其中包括)本公司於往績記錄期間的貿易應收款項的趨勢，並尤其注意到本公司截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月的應收賬款(扣除撥備)及合同資產的週轉天數增加乃由於2022年COVID-19暫時性反復導致中國各城市採取封城等限制性措施所致；(ii)獲取及審閱截至2022年6月30日的應收賬款到期客戶(「逾期客戶」)名單，並注意到長期應收賬款乃由不同背景的不同客戶所欠；(iii)獲取及審閱該等逾期客戶於2022年9月30日的後續結算，並對其付款發票進行抽樣檢查；(iv)對截至2022年9月30日應收款項仍未償還的抽樣逾期客戶的流動性及償付能力進行案桌搜尋；(v)與本公司討論以了解釐定該等應收賬款的可收回性問題並計提撥備的基準；(vi)獲取及審閱本公司的信貸管理政策，具體包括(其中包括)客戶信貸審查及評估、分類、審批、持續監控及跟進程序；(vii)與弗若斯特沙利文討論並確認本公司於往績記錄期間的應收賬款週轉天數符合行業標準；及(viii)審閱本公司內部控制顧問就本公司信貸管理控制作出的內部控制報告，聯席保薦人並無注意到任何事項會令其就上述公司認為應收賬款並無重大可收回性問題的觀點產生疑慮。

就會計師報告而言，申報會計師已根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告的規定，就本集團的歷史財務資料發表意見以及就已申報會計師報告而言，歷史財務資料真實及公平地反映本集團及本公司於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的財務狀況，及根據本上市文件附錄一A所載會計師報告內的歷史財務資料附註2(a)所載編製基準，披露本集團於各往績記錄期間的財務表現及現金流量。作為審核本集團歷史財務資料的一部分，申報會計師已根據香港審計準則就預期信貸虧損撥備及管理層對本集團應收賬款可收回性的評估執行審核程序。申報會計師意見的進一步詳情載於本上市文件第IA-1至IA-2-B頁。





## 財務資料

元)，主要原因為(i)合同資產淨值由人民幣零元大幅增加至人民幣550.1百萬元(86.3百萬美元)，這是指我們有權收取截至2021年12月31日與所履行服務有關的已完工但尚未開票的工程對價，主要由2021年我們收購Camelot集團產生，(ii)增值稅預付款項由人民幣470.6百萬元增加至人民幣619.4百萬元(97.2百萬美元)，主要原因為整體業務增長導致的可扣減增值稅增加；及(iii)合同成本由人民幣13.9百萬元大幅增加至人民幣145.6百萬元(22.9百萬美元)，這是指與提供的行業雲服務有關的直接增量成本所產生的收入確認以前產生的成本增加，主要由Camelot集團產生。我們的預付款項及其他資產於2021年12月31日至2022年6月30日保持穩定，於各日期分別為人民幣1,716.1百萬元(269.3百萬美元)及人民幣1,716.5百萬元(256.3百萬美元)。

截至2022年11月30日，我們截至2022年6月30日的未結清預付款項及其他資產中的人民幣1,160.6百萬元或67.6%已於隨後結清。

### 物業及設備淨額

我們的物業及設備淨額主要包括電子設備、在建工程以及數據中心機器及設備。我們的物業及設備淨額由截至2019年12月31日的人民幣1,721.0百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣1,956.8百萬元，並進一步增加至截至2021年12月31日的人民幣2,364.1百萬元(371.0百萬美元)以及截至2022年6月30日的人民幣2,449.7百萬元(365.7百萬美元)，主要原因為我們持續投資我們的基礎設施及設備以支持業務增長。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括客戶關係、商標及域名、軟件及版權以及專利及技術。下表載列於往績記錄期間我們的無形資產的詳情。

	截至12月31日			截至6月30日		
	2019年 人民幣	2020年 人民幣	2021年 人民幣	美元	2022年 人民幣	美元
無形資產						
客戶關係	-	-	620,100	97,307	620,500	92,638
專利及技術	-	-	67,900	10,655	60,900	9,092
商標及域名	7,041	7,020	497,098	78,006	497,150	74,223
軟件及版權	6,564	20,807	71,752	11,259	79,726	11,903
其他	4,598	7,469	3,637	571	3,707	553
小計	18,203	35,296	1,260,487	197,798	1,261,983	188,409

## 財務資料

	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)			
<b>減：累計攤銷</b>						
客戶關係	-	-	(32,637)	(5,121)	(81,605)	(12,183)
專利及技術	-	-	(8,138)	(1,277)	(12,688)	(1,894)
商標及域名	(2,309)	(3,035)	(20,722)	(3,252)	(45,589)	(6,806)
軟件及版權	(5,128)	(10,268)	(26,692)	(4,189)	(32,679)	(4,879)
其他	(3,338)	(5,420)	(2,531)	(397)	(2,908)	(435)
<b>無形資產淨值</b>	<b>7,428</b>	<b>16,573</b>	<b>1,169,767</b>	<b>183,562</b>	<b>1,086,514</b>	<b>162,212</b>

無形資產淨值由截至2019年12月31日的人民幣7.4百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣16.6百萬元，主要是由於我們為支持業務增長持續投資技術導致軟件及版權由人民幣1.4百萬元增加至人民幣10.5百萬元。我們的無形資產淨值進一步增加至截至2021年12月31日的人民幣1,169.8百萬元（183.6百萬美元），主要是由於我們收購Camelot集團產生的無形資產增加，以致客戶關係由人民幣零元增加至人民幣587.5百萬元（92.2百萬美元）以及商標及域名則由人民幣4.0百萬元增至人民幣476.4百萬元（74.8百萬美元）。我們的無形資產淨值於2021年12月31日至2022年6月30日保持穩定，於各日期分別為人民幣1,169.8百萬元（183.6百萬美元）及人民幣1,086.5百萬元（162.2百萬美元）。

### 商譽

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們分別錄得商譽人民幣零元、人民幣零元、人民幣4,625.1百萬元（725.8百萬美元）及人民幣4,605.7百萬元（687.6百萬美元）。於往績記錄期間，我們確認的商譽來自我們於2021年進行的Camelot集團收購，以及我們的現有業務。請參閱「歷史、發展及公司架構－收購Camelot及柯萊特科技」及附錄一A所載會計師報告附註4。

商譽根據報告單位於收購日期的估計公平值分配至預期可從業務合併協同效應中獲益的此等報告單位。釐定報告單位的公平值須我們作出估計及假設。

我們在報告單位層面進行商譽減值測試。我們獲許可首先評估定性因素以確定報告單位的公平值是否更有可能低於其賬面值，以作為確定是否需要進行定量商譽減值測試的基準。對於我們進行的減值測試，我們對報告單位進行定性評估。在進行定性評估時，我們識別並考慮了可能影響每個報告單位公平值的相關關鍵因素、事件及情形的重要性。此等因素包括行業及市場因素、報告單位的整體財務表現以及與運營相關的其他具體資料。我們亦評估了自最近一次進行公平值計量以來每個報告單位的公平值及賬面值的變動。

於2022年6月30日，我們對分配至基於雲的數字化解決方案及服務報告單位的商譽進行了定性評估，並得出結論認為該報告單位的公平值不大可能低於其賬面值。我們選擇繞過定性評估，直接對雲服務及解決方案報告單位進行定量評估。該報告單位的公平值乃根據管理層批准的五年期財務預算採用收益法釐定。所使用的重大假設包括預計收入增長率、最終增長率及貼現率。前五年各年度所使用的預計年收入增長率不超過22.0%。五年期外的最終增長率為2.3%，稅後貼現率為15.0%。於2022年6月30日，由於雲服務及解決方案報告單位的公平值為人民幣9,069.0百萬元，超過其賬面值人民幣8,173.6百萬元，故並無確認減值虧損。

商譽減值的敏感度分析顯示，在所有其他變量保持不變的情況下，預計年收入增長率減少1.0%將導致雲服務及解決方案報告單位的公平值減少人民幣362.0百萬元；最終增長率減少0.5%將導致報告單位的公平值減少人民幣232.0百萬元；及貼現率增加0.5%將導致報告單位的公平值減少人民幣379.0百萬元。在所有其他變量保持不變的情況下，預計年收入增長率減少2.55%、最終增長率減少1.25%或貼現率增加2.17%，均將導致雲服務及解決方案報告單位的賬面值超過其公平值。有關評估及相關敏感度分析的詳情，請參閱附錄一A會計師報告附註10。

經營租賃負債

我們的經營租賃主要與辦公場所及樓宇有關。我們的經營租賃負債由截至2019年12月31日的人民幣零元增加至截至2020年12月31日的人民幣259.4百萬元，主要由於在2020年1月1日通過採用經修訂追溯法採納ASU第2016-02號租賃準則。截至2021年12月31日及2022年6月30日，我們的租賃負債分別為人民幣266.9百萬元(41.9百萬美元)及人民幣239.1百萬元(35.7百萬美元)。經營租賃負債於2021年12月31日至2022年6月30日的減少主要是由於我們作出租賃付款。

應付賬款

我們的應付賬款指就提供的貨品及服務應付供應商款項(如互聯網數據中心開支)。我們的應付賬款由截至2019年12月31日的人民幣1,254.6百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣2,057.4百萬元，並進一步增至截至2021年12月31日的人民幣2,938.6百萬元(461.1百萬美元)，主要由於我們的互聯網數據中心成本增加所致。我們的應付賬款減少至截至2022年6月30日的人民幣2,409.1百萬元(359.7百萬美元)，主要由於我們結算應付賬款。我們的供應商通常向我們提供介於30天至180天的信貸期。

下表載列所示期間我們的應付賬款週轉天數。某一期間的應付賬款週轉天數等於期初及期末應付賬款餘額(包括計入應付關聯方款項的貿易應付賬款)的平均數除以該期間的總營業成本再乘以該期間的天數。於整個往績記錄期間，應付賬款平均週轉天數有所增加。

	截至12月31日止年度			截至6月30日	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
				(未經審計)	
				(天)	
應付賬款平均週轉天數	98	101	107	115	124

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們應付賬款的賬齡分析。

	截至12月31日				截至6月30日	
	2019年 人民幣	2020年 人民幣	2021年 人民幣 美元		2022年 人民幣 美元	
			(以千計)			
應付賬款						
3個月內	1,018,064	1,446,965	1,340,662	210,379	741,829	110,752
4個月至1年	158,132	449,649	1,209,146	189,741	1,175,698	175,527
1年以上	78,393	160,741	388,824	61,015	491,607	73,395
總計	<u>1,254,589</u>	<u>2,057,355</u>	<u>2,938,632</u>	<u>461,135</u>	<u>2,409,134</u>	<u>359,674</u>

截至2022年11月30日，我們截至2022年6月30日未償還應付賬款中的人民幣1,443.2百萬元(或59.9%)已於隨後結清。

### 應計費用及其他流動負債

我們的應計費用及其他流動負債主要包括購買物業及設備、應付薪金及福利以及客戶預收款。下表載列截至所示日期應計費用及其他流動負債明細：

	截至12月31日				截至6月30日	
	2019年 人民幣	2020年 人民幣	2021年 人民幣 美元		2022年 人民幣 美元	
			(以千計)			
客戶預收款	79,608	191,357	378,957	59,467	376,016	56,138
應付薪金及福利	136,762	117,506	600,775	94,275	573,403	85,607
購買物業及設備	609,363	181,038	759,391	119,165	264,385	39,472
收購股權投資	15,500	-	-	-	-	-
應計費用	67,027	44,559	116,021	18,206	119,826	17,890
其他應付稅金及附加	10,608	25,227	91,287	14,325	100,617	15,022
遞延政府補助	7,919	10,321	8,488	1,332	12,257	1,830
應付購買對價	-	-	148,038	23,230	1,219,591	182,080
應付個人所得稅	-	231,377	48,949	7,681	3,801	567
其他	22,426	43,989	71,934	11,288	78,511	11,720
總計	<u>949,213</u>	<u>845,374</u>	<u>2,223,840</u>	<u>348,969</u>	<u>2,748,407</u>	<u>410,326</u>

我們的應計費用及其他流動負債由截至2019年12月31日的人民幣949.2百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣845.4百萬元，隨後增加至截至2021年12月31日的人民幣2,223.8百萬元(349.0百萬美元)。由2020年12月31日至2021年12月31日錄得增加主要歸因於我們購買物業及設備作出的付款及員工薪酬增加，以及就收購Camelot集團而於2021年錄得應付購買對價。我們的應計費用及其他流動負債進一步增加至截至2022年6月30日的人民幣2,748.4百萬元(410.3百萬美元)，主要由於根據收購協議項下的付款安排，收購Camelot集團的剩餘購買對價將於2023年6月30日結清，因此應付購買對價人民幣1,180.5百萬元自其他負債中重新分類，部分被我們為根據購買協議結算購買物業及設備的應付款項導致我們購買的物業及設備由人民幣759.4百萬元(119.2百萬美元)減少至人民幣264.4百萬元(39.5百萬美元)所抵銷。

我們購買物業及設備的金額從截至2019年12月31日的人民幣609.4百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣181.0百萬元，主要是由於我們根據相關購買協議支付購買物業及設備的應付款項。我們購買物業及設備的金額從截至2020年12月31日的人民幣181.0百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣759.4百萬元(119.2百萬美元)，主要是由於我們的業務擴張導致購買物業及設備。我們購買物業及設備的金額從截至2021年12月31日的人民幣759.4百萬元(119.2百萬美元)減少至截至2022年6月30日的人民幣264.4百萬元(39.5百萬美元)，主要是由於我們根據相關購買協議支付購買物業及設備的應付款項。

### 應付所得稅

截至2019年、2020年及2021年12月31日，我們分別錄得應付所得稅人民幣11.9百萬元、人民幣20.6百萬元及人民幣60.2百萬元(9.4百萬美元)，主要由於我們的應課稅收入增加。我們的應付所得稅自2021年12月31日減少至截至2022年6月30日的人民幣43.2百萬元(6.4百萬美元)，主要是由於我們結算應付所得稅所致。

### 關聯方交易

#### 應收關聯方款項

於往績記錄期間，我們的應收關聯方款項主要包括我們向關聯方提供雲服務的應收賬款。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們分別錄得應收關聯方款項人民幣134.0百萬元、人民幣210.8百萬元、人民幣212.9百萬元(33.4百萬美元)及人民幣362.7百萬元(54.2百萬美元)。我們應收關聯方款項的結餘主要為貿易性質。



### 應付關聯方款項

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們分別錄得應付關聯方款項人民幣104.3百萬元、人民幣113.0百萬元、人民幣1,309.3百萬元(205.5百萬美元)及人民幣1,180.4百萬元(176.2百萬美元)。該款項由截至2020年12月31日的人民幣113.0百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣1,309.3百萬元(205.5百萬美元)，主要是由於(i)我們與金山軟件集團訂立貸款協議，有關貸款的本金總額為人民幣500.0百萬元(78.5百萬美元)，按4.65%的固定年利率計息，將於2022年11月悉數償還；及(ii)我們與小米集團訂立若干貸款協議，有關貸款以我們的電子設備作抵押。截至2022年9月30日，貸款的流動部分為人民幣326.0百萬元，貸款的非流動部分為人民幣428.2百萬元。自2022年9月30日起並無作出後續還款。根據與小米簽訂的該等貸款協議的條款，本集團將在三年內按固定季度分期還款，並將於2024年前悉數償還。我們應付關聯方款項的結餘主要與上述貸款有關且屬非貿易性質。該等貸款將根據相關貸款協議的條款予以結清。根據該等協議條款，結餘將不會於上市前悉數結清。上市後，該等交易將構成我們與小米集團的持續關連交易。有關與小米集團的持續關連交易詳情，請參閱「關連交易—C.不獲豁免持續關連交易—1.與小米訂立的框架協議」一節。儘管從小米集團獲得財務資助，但董事相信我們在財務上獨立於小米集團，因為我們擁有強勁的財務狀況，加上我們有充裕的資金獨立運營我們的業務，並考慮到(i)截至2022年10月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣3,423.5百萬元；(ii)截至2022年10月31日，我們的短期投資為人民幣1,343.6百萬元，包括原在12個月內到期的固定利率的現金存款，並為我們提供了足夠的流動性和財務保障；及(iii)截至2022年10月31日，我們來自獨立第三方銀行的銀行貸款融資總額達人民幣1,571.0百萬元(234.5百萬美元)，而我們的未動用部分總額約為人民幣511.5百萬元(70.0百萬美元)，均以無擔保貸款形式獲得而無需小米集團提供擔保，且並無被相關獨立第三方銀行限制任何特定用途。考慮到(i)應付小米集團的總額佔我們截至2022年6月30日現金及現金等價物以及短期投資總額的不超過15%；(ii)截至2022年6月30日，我們擁有從獨立第三方銀行獲得的尚未動用的銀行貸款融資人民幣304.7百萬元(45.5百萬美元)；及(iii)截至2022年6月30日，我們在經營現金流量狀況方面的表現不斷改善，董事認為，儘管於往績記錄期間我們錄得經營現金流出淨額以及即使本公司將根據相關貸款協議償還應付小米集團的款項，我們有足夠的營運資金應對目前及自本上市文件日期起計未來12個月的需求，且我們無需小米集團提供任何財務支持以持續運營業務。除來自小米集團的貸款外，所有與關聯方的結餘均為無抵押。

## 財務資料

下表載列我們關聯方結餘詳情。

	截至12月31日		截至6月30日	
	2019年 人民幣	2020年 人民幣	2021年 人民幣	2022年 人民幣
(以千計)				
應收關聯方款項：				
貿易相關：				
小米集團	63,859	165,568	175,170	280,042
獵豹集團	1,932	-	-	-
金山軟件集團	34,800	35,653	26,868	49,498
其他	-	-	-	22,334
非貿易相關：				
金山軟件集團*	8,916	9,605	10,863	10,868
高級管理人員**	24,461	-	-	-
	<u>133,968</u>	<u>210,826</u>	<u>212,901</u>	<u>362,742</u>
應付關聯方款項：				
貿易相關：				
金山軟件集團	52,625	51,010	15,092	13,272
小米集團	22,350	32,704	55,853	41,794
非貿易相關：				
金山軟件集團***	29,284	29,284	529,284	529,284
小米集團****	-	-	709,088	596,084
	<u>104,259</u>	<u>112,998</u>	<u>1,309,317</u>	<u>1,180,434</u>

\* 在本公司於2020年在納斯達克進行首次公開發售前，本公司為金山軟件集團的子公司。因此，金山軟件集團已向本公司的中國員工授出受限制股份，以向對本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。於金山軟件集團部分出售的受限制股份歸屬後，本公司的中國子公司代表金山軟件集團結清銷售獎勵股份的對價。然而，由於中國的外幣兌換限制，截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，尚未結清非貿易相關結餘分別為人民幣8.9百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣10.9百萬元。我們將於中國取消外幣兌換限制後結算該等款項。

\*\* 我們向高級管理人員提供有息貸款，已於2020年2月悉數結清。

\*\*\* 於2021年，本集團與金山軟件集團簽訂本金總額人民幣500,000元的無抵押貸款協議，固定年利率為4.65%。該貸款已於2022年11月悉數償還。

\*\*\*\* 於2021年，本集團與小米集團簽訂按固定利率4.36%計息的多項貸款協議，乃以本集團電子設備作為抵押。根據協議條款，本集團應於三年內固定按季度分期還款。

## 其他負債

我們的其他負債主要包括遞延政府補助、應付購買對價及其他。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們分別錄得其他負債人民幣零元、人民幣40.6百萬元、人民幣1,232.7百萬元(193.4百萬美元)及人民幣206.6百萬元(30.8百萬美元)。我們的其他負債由截至2020年12月31日至截至2021年12月31日大幅增加，主要由於應付購買對價的非流動部分由人民幣零元增加至人民幣1,180.5百萬元(185.2百萬美元)，即將於2023年6月30日前結清的收購Camelot集團的購買對價，其中大部分預期將以普通股結算。請參閱附錄一A所載會計師報告附註13。我們的其他負債由2021年12月31日至2022年6月30日出現重大減少主要由於我們收購Camelot集團的剩餘購買對價將於2023年6月30日前結清，因而將應付購買對價人民幣1,180.5百萬元重新分類至應計費用及其他負債，部分被融資租賃負債人民幣126.0百萬元(18.8百萬美元)所抵銷。

## 銀行貸款

我們的短期銀行貸款由截至2019年12月31日的人民幣零元增加至截至2020年12月31日的人民幣278.5百萬元，並進一步增加至截至2021年12月31日的人民幣1,348.2百萬元(211.6百萬美元)，主要由於有關現金管理的銀行貸款增加。我們的短期銀行貸款由2021年12月31日的人民幣1,348.2百萬元(211.6百萬美元)減少至截至2022年6月30日的人民幣1,266.3百萬元(189.0百萬美元)。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的所有短期銀行貸款均為無抵押。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，未償還短期銀行貸款的加權平均利率分別為零、4.28%、4.59%及4.44%。

於2016年6月，我們與北京一家銀行訂立長期貸款融資，本金總額為人民幣400.0百萬元，按央行公佈的五年期基準貸款利率90%的固定年利率計息，並由金山軟件集團提供擔保。請參閱「一重大關聯方交易」。因此，截至2019年12月31日，我們錄得有抵押及有擔保長期銀行貸款人民幣174.4百萬元，其中流動部分為人民幣100.0百萬元。由於我們作出還款及到期日為一年內，截至2020年12月31日，我們的有抵押及有擔保長期銀行貸款為人民幣74.4百萬元，所有該等貸款均入賬列作流動負債。截至2019年及2020年12月31日，長期銀行貸款的利率分別為約4.3%及4.3%。我們於2021年7月19日悉數償還該貸款。

截至2022年6月30日，我們已動用有抵押銀行融資人民幣1,266.3百萬元(189.0百萬美元)，剩餘未動用銀行融資人民幣304.7百萬元(45.5百萬美元)。與我們未動用融資相關的可提取額度概無承諾費用及條件。

## 財務資料

### 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之總和除以權益總額(包括夾層權益總額及股東(虧絀)權益總額)再乘以100%計算。

\*\* 按流動資產總額除以流動負債總額計算。

由於我們的業務持續擴展，2020年我們的收入增長率為66.2%（與2019年相比），2021年的收入增長率為37.8%（與2020年相比）及截至2022年6月30日止六個月的收入增長率為2.3%（與2021年同期相比）。

### 流動資金及資本資源

我們的流動資金來源主要包括銷售及發行股份的所得款項淨額，包括我們自美國首次公開發售及2020年後續發售獲取的所得款項淨額以及銀行貸款及關聯方貸款等融資的所得款項，該等款項過往足以滿足我們的營運資金及資本開支需求。截至最後實際可行日期，我們已動用2020年美國首次公開發售及後續發售所得款項淨額合共633百萬美元。我們的現金及現金等價物包括手頭現金及存放於銀行的定期存款，其提取或使用不受限制且原到期日少於三個月。截至2022年10月31日，我們擁有現金及現金等價物以及短期投資人民幣4,767.1百萬元（652.6百萬美元），其中包括固定利率現金存款。截至2022年10月31日，我們絕大部分現金及現金等價物存放於中國及香港。截至2022年10月31日，我們有人民幣511.5百萬元（70.0百萬美元）的未動用銀行融資。

我們擬以經營活動所得現金及融資活動籌集的資金撥付未來營運資金需求及資本開支。然而，由於業務狀況不斷變動或其他未來發展（包括我們可能決定尋求的任何投資或收購），我們可能需要額外現金。倘我們的現有現金不足以滿足我們的需求，我們

可能會尋求發行債務或股權證券或獲得額外信貸融資。融資可能無法按我們所需金額或我們可接受的條款獲得，或者根本無法獲得。發行額外股權證券（包括可轉換債務證券）將攤薄我們的每股盈利。產生債務會使用作營運資金及資本開支的現金分散以履行償債責任，並可能引致限制我們營運及我們向股東派付股息能力的經營及財務契約。倘我們無法按需要獲得額外的股權或債務融資，我們的業務經營及前景可能會受損。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們需要大量資金為我們的運營提供資金及應對商機。倘我們無法以可接受的條款獲得足夠的資金，或根本無法獲得足夠的資金，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。」

此外，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，我們產生累計虧蝕人民幣8,815.0百萬元（1,316.0百萬美元）。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）。倘我們無法實現及維持盈利能力，或倘我們未來再次出現淨經營現金流出，我們的業務、流動資金、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－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。」

### 營運資金

經考慮(i)我們可動用的財務資源，包括截至2022年10月31日合共人民幣4,767.1百萬元（652.6百萬美元）的現金資源（包括現金及現金等價物以及短期投資）；(ii)目前可用融資（包括截至2022年10月31日的未動用銀行融資人民幣511.5百萬元（70.0百萬美元））及我們獲得額外融資的能力；及(iii)我們繼續提升我們財務表現的計劃（其詳情載列於「業務－業務可持續性和盈利路徑」），我們董事認為，我們擁有充足營運資金可滿足當前及自本上市文件日期起計未來12個月的需求。

## 財務資料

### 現金流量

下表呈列所示期間我們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 人民幣	2020年 人民幣	2021年 人民幣	美元	2021年 人民幣	2022年 人民幣	美元
					(未經審計)		
					(以千計)		
營運資金變動前的經營現金流量	(325,807)	9,109	(283,269)	(44,451)	(34,006)	(147,296)	(21,991)
經營資產及負債變動	(113,325)	(299,542)	(425,600)	(66,785)	(726,795)	(135,105)	(20,170)
經營活動所用現金淨額	(439,132)	(290,433)	(708,869)	(111,236)	(760,801)	(282,401)	(42,161)
投資活動所得／(所用) 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>

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。



### 經營活動

截至2022年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣282.4百萬元（42.2百萬美元）。我們的淨虧損人民幣1,365.3百萬元（203.8百萬美元）與經營活動所用現金淨額之間存在差額主要是由於(i)折舊及攤銷人民幣578.2百萬元（86.3百萬美元），(ii)應收款項增加人民幣564.5百萬元（84.3百萬美元），(iii)股權激勵費用人民幣206.7百萬元（30.9百萬美元），及(iv)匯兌虧損人民幣248.0百萬元（37.0百萬美元），部分被應付賬款減少人民幣504.8百萬元（75.4百萬美元）所抵銷。

於2021年，經營活動所用現金淨額為人民幣708.9百萬元（111.2百萬美元）。我們的淨虧損人民幣1,591.8百萬元（249.8百萬美元）與經營活動所用現金淨額之間存在差額主要由於(i)主要與物業及設備有關的折舊及攤銷人民幣855.6百萬元（134.3百萬美元），(ii)應付賬款增加人民幣593.4百萬元（93.1百萬美元），這與我們增加的營業成本一致，及(iii)向我們員工支付的股權激勵費用人民幣434.4百萬元（68.2百萬美元），部分被應收賬款增加人民幣947.8百萬元（148.7百萬美元）所抵銷，主要由於我們整體業務增長所致。

於2020年，經營活動所用現金淨額為人民幣290.4百萬元。我們的淨虧損人民幣962.2百萬元與經營活動所用現金淨額之間存在差額主要由於(i)應付賬款增加人民幣804.2百萬元，這與我們增加的互聯網數據中心成本一致，(ii)主要與物業及設備有關的折舊及攤銷人民幣758.0百萬元，及(iii)向我們員工支付的股權激勵費用人民幣330.1百萬元，部分被應收賬款增加人民幣1,024.1百萬元所抵銷，主要由於我們整體業務增長所致。

於2019年，經營活動所用現金淨額為人民幣439.1百萬元。我們的淨虧損人民幣1,111.2百萬元與經營活動所用現金淨額之間存在差額主要由於(i)折舊及攤銷人民幣604.6百萬元，主要歸因於我們對物業及設備的投資增加，(ii)應付賬款增加人民幣533.8百萬元，這與我們增加的互聯網數據中心成本一致，及(iii)向我們員工支付的股權激勵費用人民幣121.3百萬元，部分被應收賬款增加人民幣823.0百萬元所抵銷，主要由於我們整體業務增長所致。

我們改善經營現金流量淨額的能力在很大程度上取決於我們提高盈利能力的的能力。有關我們改善財務表現的計劃詳情，請參閱「業務－業務可持續性和盈利路徑」。隨著我們盈利能力的提高，我們亦預期我們的經營現金流量將同時改善。此外，我們計劃提高營運資金管理效率，以改善我們的淨經營現金流出狀況。我們通常向客戶授予介乎30天至180天的信貸期。我們對未償還應收款項維持嚴格控制，而我們的逾期結

餘由我們的高級管理層定期審閱。同時，我們管理並與供應商協商靈活的信貸條款，以改善我們的現金狀況。就大多數供應商而言，我們獲提供的信貸期介乎30天至180天。考慮到(i)隨著我們擴大規模，我們預計對我們的供應商有更強的議價能力，因此能夠獲得更有利的信貸期，及(ii)隨著我們與客戶建立信任並隨著我們業務的發展獲得更強的議價能力，我們能夠與客戶就更短的信貸期進行談判，我們預計我們的營運資金管理將進一步改善。我們亦根據整體經濟狀況及近期業務計劃積極檢討及調整現金管理政策及營運資金需求。尤其是在行業雲服務方面，我們注重客戶的信譽、財務及流動資金狀況，以確保應收賬款的可收回性。此外，我們亦加強應收賬款的催收工作。

於2022年第二季度及第三季度，我們分別錄得經營淨流入人民幣343.6百萬元及人民幣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。

### 投資活動

截至2022年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣1,257.6百萬元(187.8百萬美元)，主要歸因於(i)購買短期投資人民幣2,222.9百萬元(331.9百萬美元)及(ii)購買物業及設備人民幣1,062.1百萬元(158.6百萬美元)，部分被短期投資到期所得款項人民幣2,218.9百萬元(331.3百萬美元)所抵銷。

於2021年，投資活動所用現金淨額為人民幣421.6百萬元(66.2百萬美元)，主要歸因於(i)購買短期投資人民幣2,568.3百萬元(403.0百萬美元)及(ii)購買物業及設備人民幣723.3百萬元(113.5百萬美元)，部分被短期投資到期所得款項人民幣2,720.2百萬元(426.9百萬美元)所抵銷。

---

## 財務資料

---

於2020年，投資活動所用現金淨額為人民幣4,314.0百萬元，主要歸因於(i)購買短期投資人民幣5,607.7百萬元及(ii)購買物業及設備人民幣1,559.9百萬元，部分被短期投資到期所得款項人民幣2,891.6百萬元所抵銷。

於2019年，投資活動所得現金淨額為人民幣883.2百萬元，主要歸因於短期投資到期所得款項人民幣3,107.6百萬元，部分被(i)購買短期投資人民幣1,112.0百萬元及(ii)購買物業及設備人民幣999.5百萬元所抵銷。

### 融資活動

截至2022年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣214.8百萬元(32.1百萬美元)，主要歸因於(i)償還短期銀行貸款人民幣573.2百萬元(85.6百萬美元)，及(ii)償還應付關聯方貸款人民幣110.5百萬元(16.5百萬美元)，部分被短期銀行貸款所得款項人民幣491.3百萬元(73.4百萬美元)所抵銷。

於2021年，融資活動所得現金淨額為人民幣2,212.5百萬元(347.2百萬美元)，主要歸因於(i)短期銀行貸款所得款項人民幣1,540.2百萬元(241.7百萬美元)，(ii)應付關聯方貸款所得款項人民幣1,192.5百萬元(187.1百萬美元)，部分被償還短期銀行貸款人民幣496.7百萬元(77.9百萬美元)所抵銷。

於2020年，融資活動所得現金淨額為人民幣6,124.2百萬元，主要歸因於(i)我們的美國首次公開發售所得款項(扣除發售成本)人民幣3,933.4百萬元，(ii)後續發售所得款項(扣除發售成本)人民幣1,876.3百萬元，部分被償還長期銀行貸款人民幣100.0百萬元所抵銷，(iii)短期銀行貸款所得款項人民幣278.5百萬元，及(iv)可贖回可轉換優先股所得款項(扣除發行成本)人民幣124.7百萬元。

於2019年，融資活動所得現金淨額為人民幣64.5百萬元，主要歸因於可贖回可轉換優先股所得款項(扣除發行成本)人民幣349.4百萬元，部分被(i)償還應付金山軟件集團貸款人民幣225.0百萬元及(ii)償還長期銀行貸款人民幣80.8百萬元所抵銷。

### 資本開支

我們的資本開支主要與購買物業及設備以及無形資產有關。於2019年、2020年及2021年以及截至2021年6月30日止六個月及截至2022年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣999.7百萬元、人民幣1,591.6百萬元、人民幣735.4百萬元(115.4百萬美元)、人民幣435.2百萬元及人民幣1,073.2百萬元(160.2百萬美元)。於2019年、

## 財務資料

2020年及2021年以及截至2021年6月30日止六個月及截至2022年6月30日止六個月，我們購買物業及設備分別為人民幣999.5百萬元、人民幣1,559.9百萬元、人民幣723.3百萬元(113.5百萬美元)、人民幣430.8百萬元及人民幣1,062.1百萬元(158.6百萬美元)，分別佔我們資本開支的100.0%、98.0%、98.4%、99.0%及99.0%。有關我們未來資本開支承擔，請參閱「— 合同責任」。我們擬以現有現金結餘及經營活動所得現金撥付未來資本開支。我們將繼續作出資本開支，以滿足我們的預期業務增長。

### 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》。根據美國公認會計準則及《國際財務報告準則》編製的歷史財務資料之間的重大差異的影響載列如下：

#### 合併綜合損益表中金山云控股有限公司普通股股東應佔淨虧損對賬

	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)	
					(以千計)
根據美國公認會計準則報告的					
普通股股東應佔淨虧損	(1,160,924)	(982,027)	(1,588,712)	(602,818)	(1,356,246)
《國際財務報告準則》調整					
優先股	(612,234)	(286,270)	-	-	-
經營租賃	(230)	(7,401)	(5,217)	(2,833)	(1,691)
股權投資	(4,825)	(11,033)	(46,156)	779	(9,310)
股權激勵	11,385	16,728	6,561	1,792	4,891
發行成本	(8,920)	(11,745)	-	-	(21,273)
信貸虧損撥備	6,634	(4,645)	-	-	-
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
根據《國際財務報告準則》報告的					
普通股股東應佔淨虧損	<u>(1,769,114)</u>	<u>(1,286,393)</u>	<u>(1,633,524)</u>	<u>(603,080)</u>	<u>(1,383,629)</u>

## 財務資料

	於12月31日		於6月30日	
	2019年 人民幣	2020年 人民幣	2021年 人民幣	2022年 人民幣
	(以千計)			
根據美國公認會計準則報告的				
股東(虧絀)權益總額	(4,197,259)	8,240,050	11,492,423	10,715,258
《國際財務報告準則》調整				
優先股	794,689	-	-	-
經營租賃	(223)	(7,629)	(12,842)	(14,539)
股權投資	(4,825)	(15,858)	(62,014)	(71,324)
股權激勵	-	-	-	-
發行成本	(9,003)	-	-	(21,862)
信貸虧損撥備	(1,039)	(5,684)	-	-
	<u>(4,197,259)</u>	<u>8,240,050</u>	<u>11,492,423</u>	<u>10,715,258</u>
根據《國際財務報告準則》報告的				
股東(虧絀)權益總額	<u>(3,417,660)</u>	<u>8,210,879</u>	<u>11,417,567</u>	<u>10,607,533</u>

### 優先股

根據美國公認會計準則，除金融負債和永久股權類別外，證交會指引為不可強制贖回的金融工具規定了夾層權益(臨時權益)類別。本公司在合併資產負債表內將可轉換優先股及可贖回可轉換優先股分類為夾層權益(扣除發行成本)，並確認相應贖回價值的增值。

根據《國際財務報告準則》，可贖回可轉換優先股乃作如下分拆及列賬：(i)就主要金融負債以攤銷成本列賬的金融負債；(ii)就轉換權以公平值計量且其變動計入損益計量之衍生金融負債；及(iii)剩餘金額計入權益。

根據美國公認會計準則，本公司不會於收到所得款項前就股份認購確認應收款項，而根據《國際財務報告準則》，本公司於發行股份時確認應收款項。

### 經營租賃

根據美國公認會計準則，本集團自2020年1月1日起採用ASC 842，而根據《國際財務報告準則》，本集團自2019年1月1日起採用《國際財務報告準則》第16號。因此，對賬指經營租賃的時間差異，以反映截至2019年12月31日止年度採用《國際財務報告準則》第16號的影響。



根據ASC 842，本集團按剩餘租賃付款的現值重新計量經營租賃的租賃負債，而使用權資產則按租賃負債金額重新計量，並根據所收取的任何租賃獎勵餘額、累計預付或應計租金、未攤銷初始直接成本及任何減值進行調整。根據美國公認會計準則進行的此項處理會導致租賃期內產生直線費用。

根據《國際財務報告準則》第16號，使用權資產採用直線法攤銷，而與租賃負債相關的利息費用則根據租賃負債按攤銷成本計量的基準計量，這通常會導致在租賃的較早年度錄得更多費用。

### 股權投資

股權投資主要包括並非實質普通股的投資。根據美國公認會計準則，倘此類投資並無可立即確定的公平值且不符合ASC 820中現有權宜方法以使用投資的每股資產淨值(或其等值)來估計公平值，則本集團選擇使用替代計量法計量其所有投資，按成本減任何減值後加上或減去由同一發行人的相同或相似投資的有序交易(如有)中可觀察價格的變動導致的變動列賬。

根據《國際財務報告準則》，本集團能施加重大影響或具有共同控制權的投資在合併資產負債表中按權益會計法下本集團分佔淨資產減去任何減值虧損後的金額列示。

### 股權激勵

根據美國公認會計準則，本集團選擇在沒收發生時對其入賬。

根據《國際財務報告準則》，對已滿足服務條件的購股權及受限制股份單位的股權激勵費用，按滿足條件之可能性入賬並作為本集團對最終將予歸屬的權益工具數量的最佳估計的一部分進行評估。

根據美國公認會計準則，服務開始日期一般為授出日期，然而，僅倘出現以下情況，則服務開始日期可能早於授出日期：(1)已授予獎勵，(2)在雙方就以股份為基礎的付款獎勵的主要條款及條件達成一致之前開始提供服務，(3) (a)獎勵條款不包括授出日期已存在的實質性的未來必要服務條件，或(b)獎勵包含市場或業績條件，而倘該條件在服務期內於授出日期前及安排開始日期後仍未達成會導致獎勵失效。與本集團股權獎勵相關的服務開始日期為授出日期。





## 借款

截至2019年、2020年及2021年12月31日、2022年6月30日以及2022年10月31日，我們的短期銀行貸款分別為人民幣174.4百萬元、人民幣352.8百萬元、人民幣1,348.2百萬元(211.6百萬美元)、人民幣1,266.3百萬元(189.0百萬美元)及人民幣1,059.5百萬元(145.0百萬美元)。請參閱「— 合併資產負債表節選項目討論 — 銀行貸款」。截至2022年10月31日，我們已動用有抵押銀行融資人民幣1,059.5百萬元(145.0百萬美元)，而尚未動用的銀行融資為人民幣511.5百萬元(70.0百萬美元)。

截至2019年、2020年及2021年12月31日、2022年6月30日以及2022年10月31日，我們來自關聯方的貸款分別為人民幣零元、人民幣零元、人民幣1,209.1百萬元(189.7百萬美元)、人民幣1,096.1百萬元(163.6百萬美元)及人民幣907.9百萬元(124.3百萬美元)，分別入賬列作應付關聯方款項。請參閱「— 合併資產負債表節選項目討論 — 關聯方交易 — 應付關聯方款項」。

## 經營租賃負債

截至2022年6月30日及2022年10月31日，我們的經營租賃負債為人民幣239.1百萬元(35.7百萬美元)及人民幣236.9百萬元(32.4百萬美元)。請參閱「— 合併資產負債表節選項目討論 — 經營租賃負債」。

## 融資租賃負債

截至2022年6月30日及2022年10月31日，我們的融資租賃負債為人民幣126.0百萬元(18.8百萬美元)及人民幣128.5百萬元(17.6百萬美元)。請參閱「— 合併資產負債表節選項目討論 — 其他負債」。

## 其他債務

截至2021年12月31日、2022年6月30日及2022年10月31日，我們收購Camelot集團的應付購買對價分別為人民幣1,328.5百萬元(208.5百萬美元)、人民幣1,219.6百萬元(182.1百萬美元)及人民幣1,204.2百萬元(164.8百萬美元)。

## 或有負債

截至2019年、2020年及2021年12月31日、2022年6月30日以及2022年10月31日，我們並無任何重大或有負債。

除「一 債務」及「一 合同責任」等章節另有披露者外，截至2022年10月31日（即我們債務聲明的最後實際可行日期），我們並無任何未償還貸款、已發行或同意將予發行的資本、債務證券、按揭、押記、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、租購承擔或其他或然負債。

### 合同責任

截至2019年12月31日，我們有建設展廳的承付款項人民幣21.6百萬元，計劃於一年內支付。截至2020年12月31日，我們有建設數據中心的承付款項人民幣110.8百萬元，計劃於一年內支付。截至2021年12月31日，我們有建設相關數據中心的承付款項人民幣46.4百萬元（7.3百萬美元），計劃於一年內支付。截至2022年6月30日，我們有建設相關數據中心的承付款項人民幣34.3百萬元（5.1百萬美元），計劃於一年內支付。

截至2022年6月30日及2022年10月31日，我們尚未完成的互聯網數據中心服務採購承諾分別為人民幣1,052.2百萬元（157.1百萬美元）及人民幣513.1百萬元。該等承諾來自我們於2022年5月23日及2022年6月9日訂立的兩項不可撤銷一年期互聯網數據中心服務協議，據此，我們的合同最低採購承諾為人民幣1,250.0百萬元。我們以最低採購承諾訂立該等互聯網數據中心服務協議，以確保互聯網數據中心資源及從供應商獲得優惠價格。承諾的最低採購金額乃根據我們的歷史使用情況及預期業務發展策略估計，同時仍確保採購的靈活性。該等協議涵蓋的期限與我們的過往慣例及行業慣例一致。我們計劃使用(i)我們的現金資源及(ii)我們的未來經營現金流量結算剩餘採購承諾。

### 資產負債表外安排

我們並無訂立任何財務擔保或其他承付款項以擔保任何第三方的付款責任。我們並無訂立任何與我們的股份掛鉤並分類為股東權益，或並未於我們的合併財務報表中反映的衍生工具合同。而且，在轉讓予未合併實體作為向該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持的資產中，我們並無擁有任何保留權益或或有權益。在向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們共同從事租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體中，我們並無擁有任何可變權益。

## 重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。我們董事認為，附錄一A所載會計師報告附註21所載各項關聯方交易乃由有關各方於日常業務過程中按公平基準及正常商業條款進行。我們董事亦認為，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無法反映我們的未來表現。有關按貿易及非貿易性質分類的與關聯方結餘的詳情，請參閱附錄一A所載會計師報告附註21。

## 控股公司架構

金山云控股有限公司為控股公司，並無重大自有業務。我們主要通過中國子公司及併表聯屬實體開展業務。因此，我們派付股息的能力取決於子公司派付的股息。倘我們的子公司或任何新成立的子公司未來自行承擔債務，規管其債務的工具可能會限制其向我們派付股息的能力。

此外，我們的中國子公司僅被允許以其保留盈利向我們派付股息。根據《中華人民共和國公司法》，我們在中國的併表聯屬實體及中國子公司須從其稅後利潤中撥付若干法定儲備金，直至該等儲備金達到其各自註冊資本的50%。此外，我們各中國子公司及併表聯屬實體可將其稅後利潤的一部分酌情分配至任意盈餘公積金。我們的中國子公司將股息匯出中國須經國家外匯管局指定銀行審核。

作為一家境外控股公司，根據中國法律及法規，我們僅被允許通過貸款或注資向我們中國子公司，以及僅通過貸款向我們的併表聯屬實體以境外融資活動所得款項提供資金，在各情況下均以達到適用政府登記及批准規定為前提。請參閱本上市文件「風險因素－與在中國境內從業務務相關的風險－中國對境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的監管以及政府對貨幣兌換的管控可能會延誤我們使用境外發售所得款項向中國子公司提供貸款或額外出資，以及延誤我們向併表聯屬實體提供貸款，這可能對我們的流動性以及我們為業務撥付資金及擴充業務的能力造成重大不利影響」。因此，我們在需要時向中國子公司及併表聯屬實體提供即時財務支持的能力存在不確定因素。儘管有上述規定，我們的中國子公司仍可使用其保留盈利（而非以外幣計值的資金轉換的人民幣）通過由我們中國子公司向我們併表聯屬實體提供委託貸款或者直接貸

款予該等併表聯屬實體的名義股東（將作為注資注入併表可變利益實體），向我們的併表聯屬實體提供財務支持。向名義股東提供的有關直接貸款將於我們的合併財務報表中對銷併表聯屬實體的股本。

### 市場風險的定量及定性披露

#### 信貸風險集中

可能使我們面臨重大信貸風險集中的資產主要包括現金及現金等價物、受限制現金、短期投資、應收賬款及合同資產。我們預計，由我們、我們的子公司及併表聯屬實體於所在司法管轄區的知名金融機構所持有的現金及現金等價物、受限制現金以及短期投資不存在重大信貸風險。我們認為，由於這些金融機構的信用質素很高，因此不會面臨異常風險。

應收賬款及合同資產通常無抵押並源於自信譽良好的客戶賺取的收入。截至2019年、2020年及2021年12月31日，我們有兩名客戶的應收賬款餘額超過應收賬款總餘額的10%。截至2022年6月30日，我們有一名客戶佔應收賬款總餘額的10%以上。截至2021年12月31日，我們有一名客戶的合同資產餘額超過總合同資產餘額的10%。截至2022年6月30日，概無客戶佔總合同資產餘額的10%以上。我們對客戶進行的信用評估以及我們對未收回餘額的持續監控程序減輕了與應收賬款及合同資產有關的風險。

#### 商業、客戶、政治、社會及經濟風險

我們處於一個充滿活力且競爭激烈的高科技行業，並相信以下任何領域的變化均可能對我們未來的財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響：對服務整體需求的變化；現有競爭對手帶來的競爭壓力；新技術及行業標準的新趨勢；地方監管機構及行業標準對電信基礎設施的控制；若干戰略關係或客戶關係的變化；監管考量因素；以及與我們吸引及挽留支持我們發展所必需的員工的能力相關的風險。我們的業務營運可能會受到中國重大政治、經濟及社會不確定性的不利影響。

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計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%。

### 貨幣兌換風險

我們以人民幣交易大部分業務，而人民幣不可自由兌換成外幣。於1994年1月1日，中國政府廢除雙邊匯率制度，並引入央行每日報價的單一匯率。然而，匯率統一並不意味著人民幣可隨時兌換成美元或其他外幣。所有外匯交易繼續通過央行或獲授權按央行報價匯率買賣外幣的其他銀行進行。央行或其他機構批准外匯付款需要提交付款申請表連同供應商的發票、運輸單據及簽署的合同。此外，人民幣價值受到中央政府政策變化以及影響中國外匯交易系統市場供求關係的國際經濟及政治發展的影響。

### 外幣匯率風險

自2005年7月21日起，容許人民幣兌一籃子若干外幣在一個較窄及受管理的範圍內波動。人民幣兌美元於截至2019年12月31日止年度貶值約1.3%，而截至2020年及2021年12月31日止年度分別升值約6.3%及2.3%以及截至2021年6月30日止六個月升值約1.0%，而截至2022年6月30日止六個月則貶值約5.1%。難以預測市場力量或中國或美國政府政策將如何在未來影響人民幣與美元之間的匯率。

### 有關Camelot集團的財務資料

於2021年9月，我們完成對Camelot集團的收購，其主要從事為企業客戶提供數字化解決方案和服務。此次收購有望進一步發展我們的行業雲服務。總購買對價為人民幣5,290.6百萬元（830.2百萬美元），其中包括現金對價人民幣752.0百萬元（118.0百萬美元）及股權對價人民幣4,538.6百萬元（712.2百萬美元）。請參閱附錄一A所載會計師報告附註4(c)。

以下載列根據美國公認會計準則編製的Camelot集團截至2019年及2020年12月31日止年度以及自2021年1月1日至2021年9月3日止期間的節選收購前財務資料。



## 財務資料

### 綜合收益表的主要組成部分

下表概述於所示期間Camelot集團的綜合收益表：

	截至12月31日止年度		自1月1日至 9月3日止期間
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
收入	1,647,644	1,676,022	1,288,720
營業成本	<u>(1,277,463)</u>	<u>(1,261,748)</u>	<u>(1,016,439)</u>
<b>毛利</b>	<b>370,181</b>	<b>414,274</b>	<b>272,281</b>
銷售及營銷費用	(43,835)	(66,275)	(37,646)
一般及行政費用	(131,462)	(143,968)	(133,535)
研發費用	<u>(82,860)</u>	<u>(87,535)</u>	<u>(40,148)</u>
<b>經營收入</b>	<b>112,024</b>	<b>116,496</b>	<b>60,952</b>
利息收入	1,434	2,034	2,105
利息費用	(3,669)	(2,584)	(476)
外匯收益(虧損)	7,530	(5,275)	(18,787)
其他收入淨額	<u>10,117</u>	<u>12,741</u>	<u>6,018</u>
<b>除所得稅前利潤</b>	<b>127,436</b>	<b>123,412</b>	<b>49,812</b>
所得稅開支	<u>(17,652)</u>	<u>(14,228)</u>	<u>(4,528)</u>
<b>淨收入</b>	<b><u>109,784</u></b>	<b><u>109,184</u></b>	<b><u>45,284</u></b>

### 收入

憑藉其研發能力，Camelot集團主要提供企業數字化解決方案及相關服務（於我們合併Camelot集團的業績後歸類為行業雲服務）。Camelot集團一般根據履約完成情況按項目向客戶收費。於2019年、2020年及自2021年1月1日至9月3日止期間，Camelot集團的收入總體保持穩定，分別為人民幣1,647.6百萬元、人民幣1,676.0百萬元及人民幣1,288.7百萬元。

### 營業成本

Camelot集團的營業成本主要指向其客戶提供企業數字化解決方案及相關服務產生的員工薪酬。於2019年、2020年及自2021年1月1日至9月3日止期間，Camelot集團的營業成本總體保持穩定，分別為人民幣1,277.5百萬元、人民幣1,261.7百萬元及人民幣1,016.4百萬元，與收入相符。

### 銷售及營銷費用

Camelot集團的銷售及營銷費用主要包括員工費用，包括支付予銷售及營銷人員的薪金、佣金、花紅及福利、股權激勵費用，以及與銷售及營銷活動有關的雜項費用。於2019年、2020年及自2021年1月1日至9月3日止期間，Camelot集團的銷售及營銷費用分別為人民幣43.8百萬元、人民幣66.3百萬元及人民幣37.6百萬元。2019年銷售及營銷費用較2020年增加主要是由於銷售及營銷人員的員工薪酬增加。

### 一般及行政費用

Camelot集團的一般及行政費用主要包括員工費用，包括支付予一般及行政人員的薪金、佣金、花紅及福利、股權激勵費用，以及雜項費用（如辦公場地的租賃費用）。於2019年、2020年及自2021年1月1日至9月3日止期間，Camelot集團的一般及行政費用分別為人民幣131.5百萬元、人民幣144.0百萬元及人民幣133.5百萬元。2019年一般及行政費用較2020年增加主要是由於一般及行政人員的員工費用增加。

### 研發費用

Camelot集團的研發費用主要包括向第三方支付員工成本及技術服務費。於2019年、2020年及自2021年1月1日至9月3日止期間，Camelot集團的研發費用分別為人民幣82.9百萬元、人民幣87.5百萬元及人民幣40.1百萬元。

### 經營收入

由於前述事項，Camelot集團於2019年、2020年及自2021年1月1日至9月3日止期間的經營收入分別為人民幣112.0百萬元、人民幣116.5百萬元及人民幣61.0百萬元。

## 財務資料

### 淨收入

於2019年、2020年及自2021年1月1日至9月3日止期間，Camelot集團的淨收入分別為人民幣109.8百萬元、人民幣109.2百萬元及人民幣45.3百萬元。Camelot集團的經營收入與淨收入之間的差額主要是由匯兌收益（虧損）及所得稅開支所致。

Camelot集團於2019年錄得匯兌收益人民幣7.5百萬元，並於2020年及自2021年1月1日至9月3日止期間分別錄得匯兌虧損人民幣5.3百萬元及人民幣18.8百萬元。Camelot集團的匯兌收益（虧損）波動主要由於匯率波動所致。Camelot集團於2019年及2020年以及自2021年1月1日至9月3日止期間的所得稅開支分別為人民幣17.7百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣4.5百萬元。

### 流動資金及資本資源

於2019年、2020年及自2021年1月1日至9月3日止期間，Camelot集團的營運資金主要來自其業務營運所得現金。截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月，Camelot集團的現金及現金等價物分別為人民幣474.2百萬元、人民幣674.4百萬元及人民幣618.4百萬元。

### 現金流量

下表載列於所示期間Camelot集團的經選定現金流量表資料：

	截至12月31日止年度		自1月1日至
	2019年	2020年	9月3日止期間
	(人民幣千元)		
經營活動所得(所用)現金淨額	110,329	245,993	(47,481)
投資活動所用現金淨額	(5,837)	(2,850)	(3,199)
融資活動(所用)所得現金淨額	(25,045)	(31,032)	10,000
匯率變動對現金及現金等價物 以及受限制現金的影響	6,673	(7,586)	(18,676)
現金及現金等價物以及受限制 現金的增加(減少)淨額	79,447	212,111	(40,680)

## 財務資料

	自1月1日至		
截至12月31日止年度	9月3日止期間		
2019年	2020年	2021年	
(人民幣千元)			
年／期初的現金及現金 等價物以及受限制現金	388,276	474,396	678,921
年／期末的現金及現金 等價物以及受限制現金	474,396	678,921	619,565

### 經營活動所得現金流量

截至2019年12月31日止年度，Camelot集團的經營活動所得現金流量淨額為人民幣110.3百萬元，主要是由於同期淨收入人民幣109.8百萬元、非現金及非經營項目的調整，以及經營資產及負債的變動。非現金及非經營項目的調整主要反映股權激勵費用人民幣12.7百萬元，部分被匯兌收益人民幣7.5百萬元所抵銷。經營資產及負債的變動主要反映(i)應收賬款減少人民幣34.6百萬元，及(ii)應計費用及其他流動負債增加人民幣34.1百萬元，部分被(i)預付款項及其他資產增加人民幣20.9百萬元，(ii)應付賬款減少人民幣23.5百萬元，及(iii)應付關聯方款項減少人民幣28.0百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，Camelot集團的經營活動所得現金流量淨額為人民幣246.0百萬元，主要是由於同期淨收入人民幣109.2百萬元、非現金及非經營項目的調整，以及經營資產及負債的變動。非現金及非經營項目的調整主要反映股權激勵費用人民幣49.7百萬元。經營資產及負債的變動主要反映(i)應收賬款減少人民幣55.3百萬元，(ii)應計費用及其他流動負債增加人民幣58.0百萬元，部分被(i)預付款項及其他資產增加人民幣24.4百萬元，及(ii)應付賬款減少人民幣12.4百萬元所抵銷。

自2021年1月1日至9月3日止期間，Camelot集團的經營活動所用現金流量淨額為人民幣47.5百萬元，主要是由於同期淨收入人民幣45.3百萬元、非現金及非經營項目的調整，以及經營資產及負債的變動。非現金及非經營項目的調整主要反映(i)匯兌虧損人民幣18.8百萬元，(ii)非現金經營租賃費用人民幣9.9百萬元，及(iii)信貸虧損撥備

## 財務資料

人民幣10.4百萬元，部分被遞延稅項人民幣11.5百萬元所抵銷。經營資產及負債的變動主要反映(i)預付款項及其他資產增加人民幣105.5百萬元，主要由於Camelot集團業務增長導致合同資產增加，及(ii)應收賬款增加人民幣36.3百萬元，部分被應計費用及其他流動負債增加人民幣54.4百萬元所抵銷。

### 投資活動所得現金流量

於2019年、2020年及自2021年1月1日至9月3日止期間，Camelot集團的投資活動所用現金流量淨額分別為人民幣5.8百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣3.2百萬元，主要是由於購置物業及設備，同期分別為人民幣4.9百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣2.8百萬元。

### 融資活動所得現金流量

於2019年及2020年，Camelot集團的融資活動所用現金流量淨額分別為人民幣25.0百萬元及人民幣31.0百萬元，主要反映其償還短期銀行貸款人民幣110.0百萬元及人民幣107.9百萬元，部分被同年短期銀行貸款所得款項分別人民幣85.0百萬元及人民幣69.0百萬元所抵銷。自2021年1月1日至9月3日止期間，Camelot集團融資活動所得現金流量淨額為人民幣10.0百萬元，主要反映其短期銀行貸款所得款項人民幣20.0百萬元，被同期償還短期銀行貸款人民幣10.0百萬元所抵銷。

### 流動資產及負債

下表載列截至所示日期Camelot集團的流動資產及負債的組成部分：

	截至12月31日		截至9月3日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
<b>流動資產</b>			
現金及現金等價物	474,185	674,444	618,439
受限制現金	211	4,477	1,126
應收賬款(扣除備抵)	289,241	233,734	260,877
預付款項及其他流動資產	538,848	551,843	652,609
<b>流動資產總值</b>	<b>1,302,485</b>	<b>1,464,498</b>	<b>1,533,051</b>

## 財務資料

	截至12月31日		截至9月3日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
<b>流動負債</b>			
應付賬款	139,678	127,312	110,142
應計費用及其他負債	542,258	598,546	651,755
短期銀行貸款	48,930	10,000	20,000
應付所得稅	7,495	16,836	13,427
應付關聯方款項	27,952	25,432	16,345
流動經營租賃負債	–	9,911	12,168
	<b>766,313</b>	<b>788,037</b>	<b>823,837</b>
<b>流動負債總額</b>	<b>766,313</b>	<b>788,037</b>	<b>823,837</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>536,172</b>	<b>676,461</b>	<b>709,214</b>

Camelot集團的流動資產淨值由截至2019年12月31日的人民幣536.2百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣676.5百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物由人民幣474.2百萬元增加至人民幣674.4百萬元，及(ii)短期銀行貸款由人民幣48.9百萬元減少至人民幣10.0百萬元，部分被(i)應收賬款淨額由人民幣289.2百萬元減少至人民幣233.7百萬元，及(ii)應計費用及其他負債由人民幣542.3百萬元增加至人民幣598.5百萬元所抵銷。

Camelot集團的流動資產淨值由截至2020年12月31日的人民幣676.5百萬元增加至截至2021年9月3日的人民幣709.2百萬元，主要是由於(i)預付款項及其他資產由人民幣551.8百萬元增加至人民幣652.6百萬元，及(ii)應收賬款淨額由人民幣233.7百萬元增加至人民幣260.9百萬元，部分被(i)現金及現金等價物由人民幣674.4百萬元減少至人民幣618.4百萬元，及(ii)應計費用及其他負債由人民幣598.5百萬元增加至人民幣651.8百萬元所抵銷。

### 現金及現金等價物

Camelot集團的現金及現金等價物主要包括手頭現金及定期存款。截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月3日，Camelot集團的現金及現金等價物分別為人民幣474.2百萬元、人民幣674.4百萬元及人民幣618.4百萬元。現金及現金等價物自2019年12月31日至2020年12月31日有所增加主要是由於Camelot集團的經營活動所產生的現金流量淨額截至同日分別由人民幣110.3百萬元增加至人民幣246.0百萬元所致。



### 受限制現金

Camelot集團的受限制現金主要包括為若干客戶所支付以保證Camelot集團根據若干收入合同履約的墊款。截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月3日，Camelot集團的受限制現金分別為人民幣0.2百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣1.1百萬元。

### 應收賬款

Camelot集團的應收賬款主要包括Camelot集團就所提供解決方案及服務而應收客戶的款項。截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月3日，Camelot集團的應收賬款淨額分別為人民幣289.2百萬元、人民幣233.7百萬元及人民幣260.9百萬元。

### 預付款項及其他資產

Camelot集團的預付款項及其他資產主要包括(i)合同資產，即Camelot集團就其於報告日期已履行但未開具發票的服務獲得對價的權利，及(ii)合同成本，即就所提供企業數字化解決方案服務相關的直接及增量成本產生的收入確認前產生的成本。截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月3日，Camelot集團的預付款項及其他資產分別為人民幣538.8百萬元、人民幣551.8百萬元及人民幣652.6百萬元。

### 應付賬款

Camelot集團的應付賬款指就供應商提供的服務而應付供應商的款項。截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月3日，Camelot集團的應付賬款分別為人民幣139.7百萬元、人民幣127.3百萬元及人民幣110.1百萬元。

### 應計費用及其他負債

Camelot集團的應計費用及其他負債主要包括(i)應付薪金及福利，(ii)客戶墊款(即提供服務的合同負債)及(iii)應計費用。截至2019年、2020年12月31日及2021年9月3日，Camelot集團的應計費用及其他負債分別為人民幣542.3百萬元、人民幣598.5百萬元及人民幣651.8百萬元。

### 短期銀行貸款

截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月3日，Camelot集團的短期銀行貸款分別為人民幣48.9百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣20.0百萬元。

於2019年7月、9月及10月，Camelot集團與北京一家銀行訂立三筆短期銀行貸款融資，本金總額為人民幣48.9百萬元。截至2019年12月31日未償還的短期銀行貸款的加權平均利率為5.22%。Camelot集團已分別於2020年4月13日、2020年7月13日及2020年8月18日悉數償還貸款。

---

## 財務資料

---

於2020年8月及9月，Camelot集團與北京的一家銀行訂立兩筆短期銀行貸款融資，本金總額為人民幣10.0百萬元。截至2020年12月31日未償還的短期銀行貸款的加權平均利率為4.79%。Camelot集團已於2021年1月12日悉數償還貸款。

於2021年3月，Camelot集團與北京一家銀行訂立一項短期銀行貸款融資，本金總額為人民幣20.0百萬元。截至2021年9月3日，未償還短期銀行貸款的加權平均利率為4.79%。

### 應付所得稅

截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月3日，Camelot集團的應付所得稅分別為人民幣7.5百萬元、人民幣16.8百萬元及人民幣13.4百萬元。

### 應付關聯方款項

截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月3日，Camelot集團的應付關聯方款項分別為人民幣28.0百萬元、人民幣25.4百萬元及人民幣16.3百萬元。

### 流動經營租賃負債

Camelot集團的流動經營租賃負債包括截至相關日期12個月內到期的辦公場所及樓宇的租賃合同負債。截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月3日，Camelot集團的流動經營租賃負債分別為人民幣零元、人民幣9.9百萬元及人民幣12.2百萬元。

### 近期會計公告

有關近期會計公告的詳細討論，請參閱附錄一A會計師報告附註2。

### 可供分派儲備

截至2022年6月30日，我們並無擁有任何可供分派儲備。

### 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。

未經審計備考經調整有形資產淨值

以下本公司股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表乃根據《上市規則》第4.29條並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料以供載入投資通函而編製，僅供說明用途，並載於下文以說明上市對2022年6月30日本公司股東應佔合併有形資產淨值的影響，猶如上市已於2022年6月30日進行。

本公司股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值僅就說明用途而編製，且因其假設性質使然，其未必能真實反映假設上市已於2022年6月30日或任何未來日期完成的情況下本公司股東應佔本集團合併有形資產淨值。其乃基於本上市文件附錄一A所載會計師報告內的於2022年6月30日本公司股東應佔合併有形資產淨值編製，並已作出下述調整。

於2022年 6月30日		本公司股東 應佔未經審計 備考經調整 合併有形 資產淨值		本公司股東應佔 未經審計備考經調整 每股美國存託股 有形資產淨值		
本公司股東 應佔合併 有形資產淨值	估計 上市費用	合併有形 資產淨值	本公司股東應佔 未經審計備考經調整每股 合併有形資產淨值	本公司股東應佔 未經審計備考經調整 每股美國存託股 有形資產淨值	本公司股東應佔 未經審計備考經調整 每股美國存託股 有形資產淨值	
人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2、5)	人民幣千元	人民幣 (附註3)	港元 (附註5)	人民幣 (附註4)	港元 (附註5)

根據緊接介紹上市前

已發行及

發行在外的

3,663,417,840股

股份計算

4,150,933	(91,965)	4,058,968	1.11	1.24	16.65	18.67
-----------	----------	-----------	------	------	-------	-------

附註：

- 於2022年6月30日本公司股東應佔合併有形資產淨值摘錄自本上市文件附錄一A所載會計師報告，乃根據於2022年6月30日本公司股東應佔經審計合併資產淨值人民幣9,843,171,000元（經扣除商譽人民幣4,605,724,000元及無形資產淨值人民幣1,086,514,000元）計算。
- 就介紹上市而言，本公司預期將產生合共約人民幣92.0百萬元的上市費用，主要包括向專業人士支付的專業費用。

---

## 財務資料

---

- (3) 本公司股東應佔未經審計備考經調整每股合併有形資產淨值是於作出前段所述調整後，假設介紹上市已於2022年6月30日完成（就備考財務資料而言），按緊隨介紹上市完成後已發行及發行在外3,663,417,840股股份計算，惟並無計及根據股權激勵計劃可能發行的205,777,227股股份（包括根據已授出或可能不時授出的購股權獲行使或受限制股份或其他獎勵歸屬而發行的股份，以及本公司發行或購回的任何股份）。
- (4) 未經審計備考經調整每股美國存託股有形資產淨值乃經前段所述調整後得出，並基於一股美國存託股代表15股股份。
- (5) 就該未經審計備考經調整合併有形資產淨值而言，介紹上市估計所得款項淨額按1.00港元兌人民幣0.8917元的匯率由港元換算為人民幣，本公司股東應佔未經審計備考經調整每股合併有形資產淨值按相同匯率由人民幣換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應能或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。
- (6) 並無作出調整以反映本集團於2022年6月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

### 無重大不利變化

我們的董事確認，截至本上市文件日期，我們的財務或貿易狀況、債務、抵押、或有負債、擔保或前景自2022年6月30日（即附錄一A所載的經審計合併財務資料所報告的期間結束時）以來並無重大不利變化。

### 《上市規則》規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據《上市規則》第13.13至13.19條規定作出披露。