

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



Qiniu Limited
七牛智能科技有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立並遷至開曼群島及於開曼群島存續的有限公司)

(股份代號: 2567)

截至2025年12月31日止年度
年度業績公告

七牛智能科技有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈，本公司、其附屬公司及合併聯屬實體(統稱為「本集團」或「我們」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)之經審核合併財務業績連同截至2024年12月31日止年度之比較數字如下：

財務業績摘要

本集團收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,437.0百萬元增至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,768.7百萬元。該增長主要由於客戶業務需求持續擴大，以及AI技術的廣泛應用驅動客戶智能化升級所致。

我們於截至2025年12月31日止年度錄得虧損人民幣57.9百萬元，而於截至2024年12月31日止年度則錄得虧損人民幣459.4百萬元。該減少主要是由於可轉換可贖回優先股的公平值變動導致虧損減少、致力擴大市場份額導致收益增加，以及在強大的成本控制措施下，銷售及行銷、行政及研發開支減少所致。

我們於截至2025年12月31日止年度錄得經調整淨虧損(按非國際財務報告準則計量)人民幣49.6百萬元，而於截至2024年12月31日止年度的經調整淨虧損(按非國際財務報告準則計量)則為人民幣127.0百萬元。

我們於截至2025年12月31日止年度錄得經調整EBITDA(按非國際財務報告準則計量)溢利人民幣0.9百萬元，而於截至2024年12月31日止年度的經調整EBITDA(按非國際財務報告準則計量)則為虧損人民幣71.1百萬元。我們將經調整EBITDA界定為除利息費用、利息收入、稅項費用、折舊及攤銷前的盈利，當中不包括可轉換可贖回優先股的公平值變動、以股份為基礎的付款及上市費用。

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

於2025年，我們的總收入達人民幣1,768.7百萬元，較2024年的人民幣1,437.0百萬元同比增長23.1%。有關增長一方面得益於我們領先的產品和解決方案持續滿足客戶不斷擴大的業務需求，同時利用AI技術為其營運提升效率和推動智能化升級。於2025年，我們AI相關收入達人民幣437.3百萬元，佔同期總收入比例為24.7%。這得益於我們作為AI技術及開發者生態系統的賦能者，構建涵蓋AI運算資源、AI大模型平台與音視頻AI應用的全面產品能力和解決方案。該等付出持續為業務增長注入新動能。

有賴於業務迅速增長及卓越的成本控制，我們的經調整淨虧損顯著收窄。於2025年，我們的經調整淨虧損(按非國際財務報告準則計量)為人民幣49.6百萬元，而2024年的經調整淨虧損(按非國際財務報告準則計量)則為人民幣127.0百萬元，虧損減少60.9%。與此同時，我們實現經調整EBITDA轉正的重大突破。於2025年，經調整EBITDA(按非國際財務報告準則計量)實現溢利人民幣0.9百萬元，而2024年的經調整EBITDA(按非國際財務報告準則計量)則為虧損人民幣71.1百萬元。

截至2025年12月31日，我們的註冊平台開發者用戶已超過1.8百萬人，其中開通AI大模型服務的開發者用戶已超過160,000人。

我們的收益主要來自三大核心業務分部：MPaaS、APaaS解決方案及其他服務。就MPaaS業務而言，我們提供下列產品：(1)融合QCDN產品；(2)Kodo；(3)互動直播產品；及(4)Dora-我們的雲端智媒數據分析平台。

技術是本公司MPaaS產品競爭優勢的核心基礎。例如，我們通過全球廣泛網絡覆蓋、全面節點監控及實時智能分配等技術，為客戶提供低延時、高穩定性和高可用性的網絡服務，同時以較低冗餘率實現高可靠性的存儲服務。憑藉上述技術和產品優勢，我們的MPaaS產品有效滿足客戶需要，從而實現了收入增長。

本公司利用MPaaS技術，整合各種場景特定功能，打造客戶客製化解決方案，即APaaS解決方案。我們的APaaS解決方案具備上線快、易拓展的特點，顯著提高客戶面向場景化創新的敏捷能力。具體而言，我們目前已針對五大應用場景(即社交娛樂、視頻營銷、視聯網、智能新媒體以及元宇宙)推出APaaS解決方案。在客戶業務增長的驅動下，APaaS上線快、易拓展的特點更能迎合客戶的需求，從而實現APaaS解決方案的持續收益增長。

就其他服務而言，我們為客戶提供其他可信的雲服務，主要包括DPaaS、QVM及互聯網數據中心託管服務。

行業發展趨勢

全球人工智能行業於2026年迎來關鍵時刻，見證基礎技術、行業範例及商業模式出現全面而深刻的變革。行業競爭的焦點已從單純關注模型能力轉向涵蓋智能體生態系統、工程範例及價值創造等多個維度的全方位競爭。技術奇點已至，行業紅利正在爆發，未來格局變得清晰可見。

I. 大模型能力突破能力奇點，全球算力與技術格局深度重塑

大模型行業已進入代際技術飛躍的週期，在多模態理解、長脈絡推論、工具鏈調用及自主決策能力方面取得了指數級突破，標誌著從「專用工具」到「通用智能基礎」的質變。

創投公司a16z在報告《宏大構想2026》中明確指出，人工智能正從一種獨立工具演變為企業的數位神經系統及核心編排層，成為連接業務營運、數據及系統的智慧樞紐。憑藉運算基礎設施的持續迭代，大模型在泛化能力及工程實現方面均已突破關鍵閾值。

全球行業部署數據顯示，2026年2月的核心統計數據印證行業的爆發：中國模型在Open Router平台上的Token消費份額首次超過美國，單週處理量高達5.3兆枚Token。領先模型的週調用量激增高達197%，標誌著全球算力需求及技術供應格局的歷史性重塑。大模型能力的全面熟化為智能體的部署、工程範例的轉變以及業務模式的重構奠定堅實的基礎。

II. 行業範例的變革性飛躍：從基於對話的互動到智能體的自主工作流程，掌握工程技術，定義下一代生產邏輯

人工智能應用已從「被動互動式聊天機器人」轉變為具有閉環工作流程的自主智能體。業界已進入智能體優先的時代，技術核心已從簡單的問答演進為涵蓋感知、規劃、執行及反思的端到端自主任務執行。

繼提示工程及情境工程後，OpenAI引入一種全新的工程範例：駕馭工程(Harness Engineering)。該方法透過建立「人為操縱，智能體執行」的核心邏輯，取代傳統的提示工程。其透過架構約束、環境設計及反饋閉環系統建構人工智能智能體作業系統。與傳統模型相比，其效率提升十倍，毋需人工編碼即可實現大規模工程部署，從根本上重新定義軟件工程中的勞動分工。

智能體將觸發遞歸任務風暴，單一目標可在幾毫秒內發起數千個子任務及應用編程接口調用，迫使傳統基礎設施進行徹底迭代。高德納預測，到2026年，逾40%的企業應用程式將整合任務導向的人工智能智能體，較2025年年初5%的滲透率增加八倍。

智能體的中間推理及工具調用能力將推動Token消耗出現非線性激增，增幅可達10至50倍，將會迫使基礎算力朝向低延時、高並發及高吞吐量的方向發展。智能體原生基礎設施將成為行業的核心競爭壁壘，並將行業價值從模型層轉移到執行層及基礎設施層。

III. 應用形態階跳躍式演進，一人公司(OPC)崛起，重構商業生產關係

人工智能智能體與精湛工程技術的深度融合，打破傳統的組織邊界及人類局限，推動一人公司從概念走向大規模實現，並有望於2026年成為最具變革性的業務單位。

人工智能在營運效率方面實現歷史性突破，使個人能夠透過多智能體機完成過往需要數百人團隊方能完成的端到端任務。組織結構從金字塔形轉為星形輻射模型，在勞動效率與邊際成本之間實現最佳平衡。OpenAI在工程實踐方面的精湛技藝進一步驗證該項轉變：人類角色從編碼員演變為系統設計師、意圖定義者及結果驗證者。核心生產力亦從「手動執行」轉變為「規則設定與智能編排」。

憑藉智能體工作流程及大模型能力，個人能夠獨立完成涵蓋產品開發、市場營運、客戶服務及供應鏈協調的端到端作業，顯著降低創業門檻，指數級提升營商創新效率。一人公司的迅速崛起標誌著人工智能從增強工具演變為生產關係重構器，為個人創業者及輕量級企業釋放萬億美元的經濟潛力，標誌著工業價值創造典範的根本轉變。

隨著人工智能行業的蓬勃發展，本公司已投入15年的時間，致力在音視頻雲儲存中分發非結構化數據並提供實時回應。透過高效能優勢存取提升論證效率，並透過中立應用程式介面路由保障流量網關安全，本公司正逐步完成從音視頻數據容器到人工智能運算中心的策略飛躍。

2026年展望及工作計劃

本公司於2025年推出Token應用程式介面(Token API)平台。透過集合全球主流大模型並提供統一的管治層，我們不僅為客戶提供強大的風險緩解能力，亦利用動態演算法協助客戶尋找成本與效能之間的最佳平衡。作為不開發專有大模型的獨立服務提供商，本公司已成功將其業務邏輯與基礎演算法競爭解耦。取而代之，本公司透過提供模型調度及管理能力，創造長期平台溢價。這種中立的平台定位確保本公司能夠確保了公司能夠無差別地捕捉行業整體Token消耗量成長的紅利。

憑藉策略性地結合平台樞紐、優勢部署及輕資產營運，本公司不僅實現平台連接價值，更最大限度地發揮運算靈活性及生態系統整合能力的優勢。該項策略為本公司確立清晰的價值增長軌跡及穩健的投資邏輯，尤其是在2026年－對推論能力及模型調用需求出現爆炸性增長的時期。於2026年年初，隨著主要雲服務供應商提高CDN及儲存等產品的價格，本公司亦宣佈相關產品的價格上漲，充分展現該等業務分部的競爭優勢。

自2025年下半年起，本公司亦已投資建構跨實體人工智能智能體框架平台「靈矽AI」，實現跨不同智能硬件實體的工具調用。我們已啟動種子客戶beta測試。基於我們對人工智能將透過進入實體世界解決現實世界問題的前瞻性洞察，本公司將繼續加大該領域的研發投入。

2026年以來，OpenClaw率先定位於個人設備端的智能助手領域，憑藉Node.js驅動的異步高併發網關(Gateway)與多渠道架構，加上記憶、Skills及多工具、多模型兼容等特點，迅速成為AI Agent時代的現象級個人人工智能智能體。

本公司憑藉對智能體產業趨勢的前瞻研判，以及在大模型MaaS、輕量主機和傳統優勢視頻雲領域的深厚積累，迅速融入OpenClaw開放生態—通過MaaS為智能體提供高標準的Token(推理「養料」)，更通過預置Node.js運行時環境的輕量雲主機和Agent Bus等計算環境，為用戶提供極致響應的運行節點(「蝦盒」，Nodes)。無論是追求私密體驗的個人專屬主機，還是追求性價比的企業級共享資源，本公司都致力於為OpenClaw生態提供最穩健的「數字底座」，為釋放本公司AI和計算業務的廣闊增長潛力。

合併損益及其他綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	4	1,768,710	1,437,009
銷售成本		<u>(1,442,130)</u>	<u>(1,153,184)</u>
毛利		326,580	283,825
其他收入及收益	4	20,383	9,759
銷售及行銷費用		(94,468)	(115,894)
行政費用		(99,963)	(137,917)
研發成本		(142,220)	(157,645)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損淨額		(6,922)	(11,928)
可轉換可贖回優先股的公平值虧損		-	(293,635)
金融及合約資產減值虧損淨額		(49,556)	(26,102)
其他費用		(3,411)	(2,031)
財務成本		<u>(7,925)</u>	<u>(7,768)</u>
除稅前虧損	5	<u>(57,502)</u>	<u>(459,336)</u>
所得稅開支	6	<u>(369)</u>	<u>(31)</u>
年內虧損		<u><u>(57,871)</u></u>	<u><u>(459,367)</u></u>
應佔：			
母公司擁有人		(57,870)	(459,367)
非控股權益		<u>(1)</u>	<u>-</u>
		<u><u>(57,871)</u></u>	<u><u>(459,367)</u></u>
母公司普通股權持有人應佔每股虧損基本及攤薄(人民幣)	7	<u><u>(0.03)</u></u>	<u><u>(0.60)</u></u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	<u>(57,871)</u>	<u>(459,367)</u>
其他綜合收入／(虧損)		
其後期間可能重新分類至損益的 其他綜合收入／(虧損)：		
換算匯兌差額	<u>40,345</u>	<u>(23,599)</u>
其後期間將不會重新分類至損益 的其他綜合收入／(虧損)：		
換算匯兌差額	<u>(44,930)</u>	<u>11,299</u>
年內其他綜合虧損，扣除稅項	<u>(4,585)</u>	<u>(12,300)</u>
年內綜合虧損總額	<u>(62,456)</u>	<u>(471,667)</u>
應佔：		
母公司擁有人	<u>(62,455)</u>	<u>(471,667)</u>
非控股權益	<u>(1)</u>	<u>-</u>
	<u>(62,456)</u>	<u>(471,667)</u>

合併財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	84,094	90,977
使用權資產		16,120	26,398
其他無形資產		359	–
按公平值計入損益的金融資產	10	79,336	86,258
非流動資產總額		179,909	203,633
流動資產			
存貨		3,438	7,831
貿易應收款項及應收票據	11	513,606	430,955
合約資產		5,542	–
預付款、按金及其他應收款項		28,140	32,979
應收關聯方款項		8,038	7,440
定期存款	12	72,531	59,677
受限制現金	12	–	7,857
現金及現金等價物	12	329,538	451,928
流動資產總額		960,833	998,667
流動負債			
應付稅項	6	–	31
租賃負債		8,945	12,891
貿易應付款項及應付票據	13	335,238	311,322
其他應付款項及應計開支		95,665	111,596
合約負債		96,284	95,181
計息銀行借款	14	213,382	196,104
遞延收益		544	90
應付關聯方款項		20,159	24,981
流動負債總額		770,217	752,196
流動資產淨額		190,616	246,471
總資產減流動負債		370,525	450,104

		2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		8,524	14,378
遞延收益		2,490	247
		<u>11,014</u>	<u>14,625</u>
非流動負債總額			
		<u>11,014</u>	<u>14,625</u>
資產淨額		<u>359,511</u>	435,479
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	15	1,421	1,418
庫存股份	15	(22,750)	-
儲備		380,841	434,061
		<u>359,512</u>	<u>435,479</u>
非控股權益		<u>(1)</u>	-
總權益		<u>359,511</u>	<u>435,479</u>

合併權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔								
	股本	庫存股份	股份溢價*	購股權		累計虧損*	總權益	非控股權益	總權益
				儲備*	外幣換算				
人民幣千元 (附註15)	人民幣千元 (附註15)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2025年1月1日	1,418	-	3,905,261	186,411	(218,268)	(3,439,343)	435,479	-	435,479
年內虧損	-	-	-	-	-	(57,870)	(57,870)	(1)	(57,871)
年內其他綜合虧損：									
換算匯兌差額	-	-	-	-	(4,585)	-	(4,585)	-	(4,585)
年內綜合虧損總額	-	-	-	-	(4,585)	(57,870)	(62,455)	(1)	(62,456)
行使購股權	3	-	1,422	(474)	-	-	951	-	951
以權益結算的購股權安排	-	-	-	8,287	-	-	8,287	-	8,287
已回購股份	-	(22,750)	-	-	-	-	(22,750)	-	(22,750)
於2025年12月31日	<u>1,421</u>	<u>(22,750)</u>	<u>3,906,683</u>	<u>194,224</u>	<u>(222,853)</u>	<u>(3,497,213)</u>	<u>359,512</u>	<u>(1)</u>	<u>359,511</u>

母公司擁有人應佔

	股本	股份溢價*	購股權 儲備*	外幣換算 儲備*	累計虧損*	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	31	-	170,515	(205,968)	(2,979,976)	(3,015,398)
年內虧損	-	-	-	-	(459,367)	(459,367)
年內其他綜合虧損：						
換算匯兌差額	-	-	-	(12,300)	-	(12,300)
年內綜合虧損總額	-	-	-	(12,300)	(459,367)	(471,667)
有關首次公開發售發行普通股， 扣除包銷佣金及其他發行費用	114	380,584	-	-	-	380,698
將可轉換可贖回優先股轉換為 普通股	114	3,525,836	-	-	-	3,525,950
資本化發行	1,159	(1,159)	-	-	-	-
以權益結算的購股權安排	-	-	15,896	-	-	15,896
於2024年12月31日	<u>1,418</u>	<u>3,905,261</u>	<u>186,411</u>	<u>(218,268)</u>	<u>(3,439,343)</u>	<u>435,479</u>

* 該等儲備賬目包括合併財務狀況表中的合併儲備人民幣380,841,000元(2024年：人民幣434,061,000元)。

合併財務資料附註

2025年12月31日

1. 公司及集團資料

本公司為一家於2011年5月23日在英屬維爾京群島註冊成立的有限責任離岸控股公司，並於2023年6月14日重新遷址至開曼群島以有限公司存續。本公司股份於2024年10月16日在香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司註冊地點為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands，而本公司於中華人民共和國（「中國」）的主要營業地點為中國上海市浦東新區川和路55弄張江人工智能島19號樓。

本公司為一家投資控股公司。年內，本公司的附屬公司（包括受控制結構性實體）（統稱為「本集團」）主要從事向企業客戶提供專注於一站式音視頻雲服務的平台即服務（「PaaS」）解決方案。本集團於年內的主要業務性質並無重大變動。

附屬公司資料

於2025年12月31日，本公司於其附屬公司（包括受控制結構性實體）擁有直接及間接權益，該等附屬公司均為私人有限責任公司（或倘在中國香港境外註冊成立，則具有與在中國香港註冊成立的私人公司大致相同的特徵）。本公司主要附屬公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立/登記地點 以及營業地點	已發行普通/ 註冊股本的面值	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接 %	間接 %	
七牛(中國)有限公司(「七牛中國」)	中國香港	1.00港元	100	-	投資控股、網絡技術、 硬件及軟件開發
Superstify Technology Holdings Limited (「Superstify」)	英屬維爾京群島	1.00美元	100	-	投資控股
Superstify Technology Company Limited (CÔNG TY TNHH KỸ THUẬT SUPERSTIFY) (「Superstify VN」)	越南	2,436,000,000越南盾	-	100	網絡技術、硬件及軟件 開發
空山網絡科技(上海)有限公司(「上海空山」)*	中國/中國內地	16,800,000美元	-	100	投資控股、網絡技術及 軟件開發
北京空雨信息技術有限公司**	中國/中國內地	人民幣2,000,000元	-	100	網絡技術、硬件及軟件 開發

名稱	註冊成立/登記地點 以及營業地點	已發行普通/ 註冊股本的面值	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接 %	間接 %	
上海七牛信息技術有限公司(「七牛信息」)**	中國/中國內地	人民幣50,000,000元	-	100	網絡技術、硬件及軟件開發
北京空山信息技術有限公司(「北京空山」)**	中國/中國內地	人民幣10,000,000元	-	100	計算機系統服務及諮詢服務
七牛(深圳)雲計算有限公司(「七牛深圳」)**	中國/中國內地	人民幣10,000,000元	-	100	網絡技術、硬件及軟件開發
WarpDrive Technology PTE. LTD (「WarpDrive」)	新加坡	100,000新加坡元	-	100	硬件及軟件開發
Superstify Technology PTE. LTD (「Superstify PTE.」)	新加坡	300,000新加坡元	-	100	投資控股、網絡技術、硬件及軟件開發
空山網絡科技(嘉興)有限公司(「嘉興空山」)*	中國/中國內地	35,000,000美元	-	100	網絡技術及軟件開發
嘉興七牛信息技術有限公司(「七牛嘉興」)**	中國/中國內地	人民幣10,000,000元	-	100	網絡技術、硬件及軟件開發
上海思湃科新智能科技有限公司 (「上海思湃科新」)**	中國/中國內地	人民幣1,000,000元	-	100	網絡技術、硬件及軟件開發
杭州七珠智算科技有限公司(「杭州七珠」)**	中國/中國內地	人民幣1,000,000元	-	60	網絡技術、硬件及軟件開發

* 上海空山及嘉興空山根據中國法律註冊為兩間外商獨資企業。

** 該等實體根據中國法律註冊為有限責任公司。

由於該等在中國註冊之實體並未註冊任何官方英文名稱，故其英文名稱為本公司管理層對其中文名稱進行直譯所作最大努力之譯名。本集團在中國註冊之附屬公司均為有限責任公司。

上表列出本公司的附屬公司，董事會認為該等附屬公司對年內業績產生主要影響，或構成本集團相當大部分的淨資產。董事會認為，列出其他附屬公司的詳情將導致篇幅過於冗長。

合約安排

由於在中國提供線上信息服務(「**相關業務**」)的外國所有權受到監管限制，故七牛信息、北京空山、七牛嘉興以及彼等之附屬公司(統稱為「**中國經營實體**」)於年內開展若干雲服務業務。本公司兩家外商獨資企業附屬公司上海空山及嘉興空山(「**外商獨資企業**」)已與中國經營實體及彼等各自之登記股權持有人簽訂一系列合約安排(「**合約安排**」)。儘管外商獨資企業並無於中國經營實體中擁有任何直接或間接股權，合約安排的安排使外商獨資企業能夠對中國經營實體行使有效控制，以獲得絕大部分經濟利益及擁有收購於中國經營實體全部或部分股權的獨家購買權。

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際財務報告準則會計準則(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「**國際會計準則**」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟已按公平值計量之按公平值計入損益的金融資產除外。除另有註明者外，該等財務報表均以人民幣(「**人民幣**」)呈列，而當中所有金額均約整至最接近的千位數。

合併基準

合併財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「**本集團**」)於截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司即由本公司直接或間接控制的實體，包括結構性實體。若本集團可藉對被投資方的參與而獲得或有權獲得可變回報，且有能力通過其對被投資方的權力(即向本集團給予當前能力指示被投資方有關活動的現有權利)而影響有關回報，則說明本集團對該被投資方具有控制權。

一般而言，假設擁有大多數投票權即擁有控制權。若本公司擁有被投資方一半以下投票權或類似權利，則本集團在評估其是否對被投資方擁有權力時將考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方其他投票持有人的合約安排；
- (b) 因其他合約安排而產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司與本公司財務報表的報告期相同，並採用一致會計政策編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權之日起綜合入賬，並將繼續綜合入賬直至該控制權終止之日。

損益及其他綜合收益的各部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使這會引致非控股權益結餘為負數。與本集團成員公司之間交易有關的所有集團內公司的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時全數對銷。

倘事實和情況顯示上文所述的三項控制因素其中一項或多項出現變動，本集團會重新評估其是否控制被投資方。附屬公司的所有權權益發生變動(並無失去控制權)按權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其終止確認有關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及外幣換算儲備；及於損益確認所保留任何投資的公平值及任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他綜合收益內確認的本集團應佔部分按本集團直接出售有關資產或負債時所需的相同基準重新分類至損益或保留溢利(如適用)。

2.2 會計政策的變動及披露

本集團已於本年度財務報表首次採納國際會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團尚未提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

國際會計準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易的貨幣以及海外附屬公司用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，因此該等修訂對本集團財務資料並無任何影響。

此外，國際會計準則理事會已頒佈國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號說明性示例(修訂本)財務報表中的不確定性披露，在相應的國際財務報告準則會計準則中新增說明性示例。該等示例反映相應國際財務報告準則會計準則中的現有規定，以使用氣候相關示例報告不確定性對財務報表造成的影響。因此，該等修訂並無生效日期或過渡性規定。本集團已考慮該等示例中的指引，而修訂對本集團財務報表並無任何影響。

3. 經營分部資料及收益

經營分部資料

本集團主要從事向中國內地的客戶提供PaaS服務。

董事會作出資源分配決策及評估本集團業績時，會審查本集團的合併業績。董事會認為，本集團於一個業務分部中營運，分部業績的衡量乃基於合併損益表及合併其他綜合收益表所呈現的經營利潤。

地域資料

由於本集團幾乎所有的非流動資產位於中國內地，且本集團於相關期間的幾乎所有收益均來自於中國內地的業務，因此並無按照國際財務報告準則第8號經營分部的規定呈報地域資料。

主要客戶的資料

本集團收入約人民幣345,629,000元(2024年：人民幣285,032,000元)來自向單一客戶的銷售，包括向一組實體的銷售，據所知彼等均與該名客戶受共同控制。

4. 收益、其他收入及收益

收益分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的收益	<u>1,768,710</u>	<u>1,437,009</u>
來自客戶合約的收益		
(a) 收益的分類資料		
產品或服務的類別		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
MPaaS	1,281,520	1,039,261
APaaS	453,444	353,950
DPaaS	641	3,630
其他雲服務	<u>33,105</u>	<u>40,168</u>
總計	<u>1,768,710</u>	<u>1,437,009</u>
收益確認的時間		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於某一時間段內轉至客戶的服務產生的收益	1,353,189	1,235,242
於某一時間點轉至客戶的商品或服務產生的收益	<u>415,521</u>	<u>201,767</u>
總計	<u>1,768,710</u>	<u>1,437,009</u>

b) 履約義務

本集團的PaaS解決方案，包括MPaaS、APaaS及DPaaS，乃按公有雲上提供的雲服務(主要按使用量收費)或按私有雲上提供的解決方案(按項目收費)的方式提供給客戶。其他雲服務按服務期內的使用量收費。

有關本集團的履約義務的資料概述如下：

公有雲上提供的PaaS解決方案

PaaS公有雲服務為客戶提供對本集團企業雲計算平台的訪問，按使用量確認收益。按使用量計算的費用於使用發生之期間確認為收益。本集團按月度使用記錄確認一段時間的收益，因為此方法最大程度準確反映服務的即時消費及交付。各月底，按使用記錄釐定交易代價，因此並無必要對報告期後的交易價格進行估計。此外，來自軟件許可的收益於客戶接受軟件許可時的時間點確認，是由於該軟件許可提供使用權及於授予客戶的時間點存在的功能。本集團並無向客戶提供其他履約責任。

私有雲上提供的PaaS解決方案

本集團於私有雲上提供的PaaS解決方案通常包括銷售硬件、軟件許可及交付後的維護服務。來自於軟件許可及硬件銷售的收益於向客戶交付時的時間點確認，即本集團的商品或服務的控制權轉移至客戶時確認。來自維護服務的收益乃於客戶收到且消耗本集團提供的利益時於服務期內以直線法確認。

其他雲服務

其他雲服務主要包括雲虛擬機器，其為一套全面的解決方案，包括雲服務器、數據庫、網絡、安全及存儲。其他雲服務的收益於服務期內按實際使用情況確認。

(c) 與合約負債有關的收益確認

年內確認於2025年年初計入合約負債中的收益為人民幣54,659,000元(2024年：人民幣71,685,000元)。

下表包括分配至截至各年末剩餘履約義務(未履行或部分未履行)的交易價格，以下披露的金額不包括受限制的重大可變代價：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預期將會確認為收益的金額：		
1年內	61,671	63,265
1年後	<u>34,613</u>	<u>31,916</u>
合約負債	<u>96,284</u>	<u>95,181</u>

對其他收入及收益的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
政府補助	9,776	2,585
銀行利息收入	<u>9,686</u>	<u>6,841</u>
其他收入總計	<u>19,462</u>	<u>9,426</u>
收益		
匯兌差額，淨額	-	315
提早終止若干租賃的收益	739	-
其他	<u>182</u>	<u>18</u>
收益總計	<u>921</u>	<u>333</u>
其他收入及收益總計	<u>20,383</u>	<u>9,759</u>

5. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損乃於扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售成本*		1,442,130	1,153,184
物業、廠房及設備折舊	9	41,682	41,913
使用權資產折舊		10,165	13,039
其他無形資產攤銷		40	–
未計入租賃負債計量的租賃付款		385	384
研發成本*		142,220	157,645
核數師酬金		4,500	3,300
上市費用		–	22,853
公平值虧損，淨額：			
按公平值計入損益的金融工具		6,922	11,928
可轉換可贖回優先股		–	293,635
匯兌差額，淨額		990	(315)
銀行利息收入	4	(9,686)	(6,841)
金融及合約資產減值虧損		49,556	26,102
出售物業、廠房及設備項目的虧損，淨額		308	4
提早終止若干租賃的收益		(739)	–
員工福利支出(包括董事及最高行政人員的酬金)：			
工資、薪金及其他津貼		181,414	224,546
退休金計劃供款及社會福利		37,445	46,375
以股份為基礎的付款		8,287	15,896

* 上述「銷售成本」及「研發成本」包括與物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊以及勞動成本有關的費用，該等費用亦已計入上文分別披露的各類費用總額中。

6. 所得稅

本集團須就本集團成員公司於其居籍及／或營運所在的國家／司法權區內產生或源起的溢利按實體基準繳納所得稅。

開曼群島

本公司於2023年遷至開曼群島註冊為獲豁免有限公司，根據開曼群島現行稅務法律獲豁免繳納開曼群島所得稅。

英屬維爾京群島

根據英屬維爾京群島的規則及條例，本集團不需要繳納任何所得稅。

新加坡

於年內，新加坡的所得稅率為17%。此外，在本公司的應課稅收入中，首10,000新加坡元以下的四分之三，以及其後至190,000新加坡元的二分之一，可免交公司稅。免稅後的剩餘應課稅收入按現行公司稅率全額徵稅。

中國香港

於中國香港註冊成立的附屬公司須就年內於中國香港產生的任何估計應課稅溢利按16.5%的法定稅率繳納香港利得稅。由於本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度並無源自中國香港或在中國香港賺取的應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

越南

根據越南的相關法律法規，於越南的附屬公司須按20%的法定稅率納稅。

中國內地

於中國內地註冊成立的附屬公司須就其根據2008年1月1日生效的中國企業所得稅法釐定的應課稅溢利按25%的法定稅率納稅，惟七牛信息可按優惠稅率納稅。

七牛信息於2019年獲得了「高新技術企業」資格，並於2022年更新該資格。七牛信息申請更新「高新技術企業」資格已通過審核，現已進入公告階段。根據管理層評估，七牛信息符合資格標準，因此其於年內可享有15%的優惠稅率。

若干附屬公司符合小型微利企業的標準且年度應課稅收入低於人民幣3,000,000元，而其實際應課稅收入按其年度應課稅收入的25%計算。該等附屬公司按上文所述計算的應課稅收入自2023年1月1日起至2027年12月31日止可享有20%的企業所得稅優惠稅率。

本集團所得稅開支的主要組成部分如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	369	31
遞延所得稅	—	—
	<u>369</u>	<u>31</u>
年內總稅費	<u><u>369</u></u>	<u><u>31</u></u>

按本公司及其附屬公司居籍所在及／或營運的國家／司法權區法定稅率計算適用於除稅前虧損的稅項支出與按實際稅率計算的稅項支出的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	(57,502)	(459,336)
按各實體所在司法權區的法定稅率所計算的稅項	(9,230)	(36,567)
以下各項的稅務影響：		
優惠稅率的影響	(1,646)	3,798
無需納稅的收入	(558)	(478)
不可扣稅費用	163	774
不可扣稅之以股份為基礎的付款	1,661	3,153
合資格研發成本的額外可抵扣津貼(a)	(11,744)	(13,819)
未確認稅項虧損	12,659	39,128
未確認暫時性差額	9,064	4,042
	<u>9,064</u>	<u>4,042</u>
按本集團實際稅率計算的稅費	<u><u>369</u></u>	<u><u>31</u></u>

(a) 根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業釐定其應課稅溢利時，可將其產生的研發成本的200%列為可扣稅費用。

於合併財務狀況表中之應付稅項包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付中國企業所得稅	<u>-</u>	<u>31</u>

本集團於中國內地的累計稅項虧損為人民幣842,128,000元(2024年：人民幣906,871,000元)。該等虧損可結轉期限為五至十年，以抵銷發生虧損之實體的未來應課稅溢利。於2025年12月31日，本集團的可抵扣暫時性差額總計為人民幣121,368,000元(2024年：人民幣60,941,000元)。

於2025年12月31日，本集團於新加坡及中國香港的累計稅項虧損分別為人民幣36,667,000元及人民幣59,447,000元(2024年：人民幣15,164,000元及人民幣27,160,000元)，可無限期結轉，以抵銷發生虧損之實體的未來應課稅溢利。

7. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

基本

每股基本虧損乃按本公司普通股權益持有人應佔年內虧損以及截至2025年12月31日止年度已發行普通股的加權平均數1,993,088,983股(2024年：762,471,784股)計算。

	2025年	2024年
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(57,870)	(459,367)
年內已發行普通股的加權平均數*	<u>1,993,088,983</u>	<u>762,471,784</u>
每股基本虧損(以每股人民幣元列示)	<u>(0.03)</u>	<u>(0.60)</u>

* 於2024年10月16日，1,632,795,088股普通股按面值以入賬列作繳足方式配發及發行予於緊接首次公開發售成為無條件日期(或彼等可能指示的日期)前一個營業日結束時名列本公司股東名冊的股東，配發及發行比例為彼等各自於本公司的持股量(盡可能不含零碎股份)，方式為將163,279.5088美元資本化(「資本化發行」)，而根據資本化發行將予配發及發行的股份將於各方面與當時現有已發行股份享有同等地位。本公司於2024年10月16日成功首次公開發售後，所有可轉換可贖回優先股按一對一基準自動轉換為普通股。就本次資本化發行而言，該等額外股份已被視為於截至2024年12月31日止全年已發行。

攤薄

每股攤薄虧損乃透過調整已發行普通股之加權平均數計算，以假設轉換所有潛在攤薄普通股。本公司擁有購股權。

由於本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度產生虧損，故潛在攤薄普通股並無計入計算每股攤薄虧損，原因為將導致反攤薄。

8. 股息

年內本公司概無宣派及派付股息(2024年：無)。

9. 物業、廠房及設備

	服務器及 計算機設備 人民幣千元	辦公設備及 傢俱 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日				
於2025年1月1日：				
成本	542,730	12,770	21,284	576,784
累計折舊	(454,946)	(11,800)	(19,061)	(485,807)
賬面淨值	<u>87,784</u>	<u>970</u>	<u>2,223</u>	<u>90,977</u>
於2025年1月1日，扣減累計折舊	87,784	970	2,223	90,977
添置	29,778	9	6,003	35,790
出售	(368)	(40)	-	(408)
轉至存貨	(583)	-	-	(583)
年內計提折舊	(39,287)	(180)	(2,215)	(41,682)
於2025年12月31日，扣減累計折舊	<u>77,324</u>	<u>759</u>	<u>6,011</u>	<u>84,094</u>
於2025年12月31日：				
成本	562,559	11,987	27,287	601,833
累計折舊	(485,235)	(11,228)	(21,276)	(517,739)
賬面淨值	<u>77,324</u>	<u>759</u>	<u>6,011</u>	<u>84,094</u>

	服務器及 計算機設備 人民幣千元	辦公設備及 傢俱 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2024年12月31日				
於2024年1月1日：				
成本	511,128	6,799	19,595	537,522
累計折舊	<u>(387,111)</u>	<u>(5,941)</u>	<u>(17,519)</u>	<u>(410,571)</u>
賬面淨值	<u>124,017</u>	<u>858</u>	<u>2,076</u>	<u>126,951</u>
於2024年1月1日，扣減累計折舊				
添置	4,352	–	1,689	6,041
出售	–	(15)	–	(15)
轉至存貨	(2,229)	–	–	(2,229)
轉自使用權資產	1,828	314	–	2,142
年內計提折舊	<u>(40,184)</u>	<u>(187)</u>	<u>(1,542)</u>	<u>(41,913)</u>
於2024年12月31日，扣減累計折舊	<u>87,784</u>	<u>970</u>	<u>2,223</u>	<u>90,977</u>
於2024年12月31日：				
成本	542,730	12,770	21,284	576,784
累計折舊	<u>(454,946)</u>	<u>(11,800)</u>	<u>(19,061)</u>	<u>(485,807)</u>
賬面淨值	<u>87,784</u>	<u>970</u>	<u>2,223</u>	<u>90,977</u>

於2025年12月31日，概無本集團的物業、廠房及設備予以抵押，作為本集團的銀行借款的擔保(2024年：無)。

10. 按公平值計入損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於非上市實體之投資	<u>79,336</u>	<u>86,258</u>
分析為：		
非流動部分	<u>79,336</u>	<u>86,258</u>

於2025年12月31日，通過風險資本投資組織管理的於聯營公司的若干投資根據國際財務報告準則第9號以按公平值計入損益的金融資產的方式計量，金額為人民幣77,113,000.00元(2024年：人民幣83,836,000.00元)。

11. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	609,798	480,111
減值	<u>(99,032)</u>	<u>(49,156)</u>
小計	<u>510,766</u>	<u>430,955</u>
銀行承兌應收票據	<u>2,840</u>	<u>—</u>
總計	<u>513,606</u>	<u>430,955</u>

本集團向若干信譽良好且長期合作的客戶提供信貸期。信貸期通常介乎30至90日。各客戶均有最高信用額。為盡量減少信貸風險，本集團力求對未償還應收款項保持嚴格控制，並設有信用控制部門。逾期餘額由高級管理層定期審查。於2025年12月31日，本集團有若干集中信貸風險，乃由於本集團的貿易應收款項中分別有15% (2024年：19%) 及42% (2024年：45%) 來自本集團的最大債務人及前五大債務人。除上述集中信貸風險外，本集團的貿易應收款項與大量多元化客戶相關。貿易應收款項不計息。就其他客戶而言，本集團一般要求提前付款。

本集團的應收票據包括三個月內到期的銀行承兌匯票。應收票據按簡化法計提減值，其影響被視為甚微。

於2025年及2024年12月31日，本集團並無對貿易應收款項及應收票據餘額持有任何抵押品或其他信用增強措施。

於報告期末，貿易應收款項的賬齡分析(基於發票日期並已扣除虧損撥備)如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
90天內	410,675	346,270
90天至6個月	49,519	49,837
6至12個月	44,037	31,972
1至2年	6,535	2,876
總計	<u>510,766</u>	<u>430,955</u>

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	49,156	24,063
減值虧損淨額	<u>49,876</u>	<u>25,093</u>
年末	<u>99,032</u>	<u>49,156</u>

減值分析於各報告日進行，使用撥備矩陣衡量預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的各類客戶群組的應收款項賬齡天數計算。該計算方法反映了餘額的賬齡、存在的爭議、近期歷史付款模式、任何其他有關對手方信用度的可用資料以及宏觀經濟影響。本集團採用簡化法計算國際財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損，該方法允許對所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。

下表載列本集團使用撥備矩陣計算的貿易應收款項的信貸風險資料：

於2025年12月31日

	90天內	90天至 6個月	6至12個月	1至2年	2年以上	總計
預期信貸虧損率	2.91%	11.14%	35.63%	82.05%	100.00%	16.24%
賬面總值(人民幣千元)	422,974	55,586	68,141	37,151	25,946	609,798
預期信貸虧損(人民幣千元)	12,299	6,067	24,104	30,616	25,946	99,032

於2024年12月31日

	90天內	90天至6個月	6至12個月	1至2年	2年以上	總計
預期信貸虧損率	2.22%	7.89%	28.77%	81.55%	100.00%	10.24%
賬面總值(人民幣千元)	354,122	54,106	44,886	15,586	11,411	480,111
預期信貸虧損(人民幣千元)	7,852	4,269	12,914	12,710	11,411	49,156

12. 現金及現金等價物、受限制現金及定期存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行結餘	402,069	519,462
減：取得時原到期日超過三個月的未質押定期存款*	(72,531)	(59,677)
受限制現金**	—	(7,857)
	<u>329,538</u>	<u>451,928</u>
現金及現金等價物	<u>329,538</u>	<u>451,928</u>
以下列貨幣計值：		
人民幣	197,329	99,728
美元	128,108	88,138
港元	3,827	262,162
新加坡元	270	1,891
越南盾	4	9
	<u>329,538</u>	<u>451,928</u>
總計	<u>329,538</u>	<u>451,928</u>

* 短期銀行存款指原到期日超過三個月但少於一年的存款。

** 於2024年12月31日，人民幣7,857,000元的受限制現金主要指保證金。

人民幣不可自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國內地之外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務之銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。視乎本集團之即時現金需求，定期存款期限為一天至十二個月不等，並以相應短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及定期存款存入信譽良好且無拖欠記錄之銀行。

13. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	296,145	263,658
應付票據	<u>39,093</u>	<u>47,664</u>
總計	<u><u>335,238</u></u>	<u><u>311,322</u></u>

於報告期間末貿易應付款項及應付票據根據發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月內	315,078	288,715
6至12個月	6,857	16,615
1年以上	<u>13,303</u>	<u>5,992</u>
總計	<u><u>335,238</u></u>	<u><u>311,322</u></u>

貿易應付款項不計息並通常於30至90日的期限內結算。

本集團已為其部分中國內地主要供應商制定供應商融資安排，供應商可自行酌情決定參與有關安排。參與供應商融資安排的供應商將收到本集團外部融資供應商的提早付款或於發出予本集團的發票之原到期日付款。融資供應商支付發票時，必須為已收取或供應貨品，且發票須獲本集團批准。於發票到期日之前或當日向供應商作出之付款由融資供應商處理，而本集團會根據原發票到期日向融資供應商付款以結清原發票。與供應商的付款條款並未就該等安排重新磋商。本集團並無向融資供應商提供任何供抵押。上述供應商融資安排的信貸期一般不超過6個月。

屬於供應商融資安排一部分的金融負債均計入貿易應付款項及應付票據。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
屬於供應商融資安排一部分的金融負債的賬面值計入：		
貿易應付款項及應付票據	39,093	-
其中供應商已收到付款	<u>39,093</u>	<u>-</u>

就計入貿易應付款項及應付票據的屬於供應商融資安排一部分的金融負債而言，該等金融負債的賬面值並無重大非現金變動。

14. 計息銀行借款

	2025年		2024年	
	實際利率 (%)	到期日	實際利率 (%)	到期日
即期				
銀行貸款 - 無擔保	2.30-3.10	2026年	3.00-3.40	2025年
		<u>213,382</u>		<u>196,104</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分析為：		
可償還銀行貸款		
一年內	<u>213,382</u>	<u>196,104</u>

於2024年及2025年12月31日，本集團若干附屬公司為本集團的無擔保銀行借款提供保證。

15. 股本及庫存股份

股份

	2025年 千美元	2024年 千美元
已發行及悉數繳足：		
每股面值0.0001美元2,001,720,275股		
(2024年：1,996,644,474股)普通股	<u>200</u>	<u>200</u>

本公司股本變動概述如下：

	普通股數目	金額 人民幣千元	庫存 股份數目	金額 人民幣千元
於2024年1月1日	48,657,140	31	-	-
透過首次公開發售發行股份(a)	159,750,000	114	-	-
轉換優先股為普通股(b)	155,442,246	114	-	-
資本化發行(c)	<u>1,632,795,088</u>	<u>1,159</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,996,644,474	1,418	-	-
已回購股份(d)	-	-	(22,206,000)	(22,750)
已行使購股權(e)	<u>5,075,801</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於2025年12月31日	<u><u>2,001,720,275</u></u>	<u><u>1,421</u></u>	<u><u>(22,206,000)</u></u>	<u><u>(22,750)</u></u>

- (a) 於2024年10月16日，本公司透過首次公開發售以每股普通股2.75港元的價格發行159,750,000股股份，其股本已於同日以現金繳足約人民幣114,000元。
- (b) 本公司於2024年10月16日成功首次公開發售後，所有可轉換可贖回優先股按一對一基準自動轉換為普通股。因此，可換股優先股被終止確認，並記錄為股本及股份溢價。
- (c) 於2024年10月16日，1,632,795,088股普通股按面值以入賬列作繳足方式配發及發行予於緊接首次公開發售成為無條件日期(或彼等可能指示的日期)前一個營業日結束時名列本公司股東名冊的股東，配發及發行比例為彼等各自於本公司的持股量(盡可能不含零碎股份)，方式為將163,279.5088美元資本化(「資本化發行」)，而根據資本化發行將予配發及發行的股份將於各方面與當時現有已發行股份享有同等地位。
- (d) 截至2025年12月31日止年度，一名受託人於香港聯合交易所有限公司購買22,206,000股本公司已發行股份，總代價約為24,963,000港元(相當於約人民幣22,750,000元)。於2025年12月31日，本集團持有22,206,000股已購回股份，分類為就股份獎勵計劃而持有的庫存股份。
- (e) 5,075,801份(2024年：無)購股權附帶的認購權已按認購價每股0.116港元及0.356港元(2024年：無)行使，因而發行5,075,801股(2024年：無)股份，總現金代價為1,044,183港元(相當於約人民幣951,000元)(2024年：無)。於行使購股權後，已自購股權儲備轉撥人民幣474,000元(2024年：無)至股本及股份溢價。

財務回顧

經營業績

我們的總收益由2024年的人民幣1,437.0百萬元增加23.1%至2025年的人民幣1,768.7百萬元。我們的年內虧損由2024年的人民幣459.4百萬元減少87.4%至2025年的人民幣57.9百萬元，主要是由於致力擴大市場份額、銷售及行銷費用、行政費用及研發成本減少所致。

經營業績組成部分

收益

MPaaS

來自我們的MPaaS產品的收益主要源自QCDN、Kodo、互動直播產品和Dora。

	截至12月31日止年度			
	2025年 人民幣千元	%	2024年 人民幣千元	%
QCDN	782,807	61%	764,492	74%
Kodo	323,784	25%	194,814	18%
互動直播產品	22,407	2%	16,103	2%
Dora	152,522	12%	63,852	6%
總計	1,281,520	100%	1,039,261	100%

於2025年，我們來自MPaaS產品的總收益增加23.3%，主要是由於Kodo及Dora的收益增長所致，充分體現了我們的技術與產品矩陣對客戶多元化需求的持續滿足能力和市場競爭力，尤其是AI技術發展所推動的新增存儲和算力需求。

APaaS

下表載列於所示期間根據向APaaS客戶提供的場景化解決方案分類，按應用場景劃分的來自APaaS解決方案的收益明細(以絕對金額及佔APaaS解決方案收益的百分比列示)。

	截至12月31日止年度			
	2025年 人民幣千元	%	2024年 人民幣千元	%
社交娛樂	104,007	23%	129,882	38%
視頻營銷	313,825	69%	189,000	53%
視聯網	26,170	6%	29,398	8%
智能新媒體	8,625	2%	4,970	1%
元宇宙	817	0%	700	0%
總計	453,444	100%	353,950	100%

於2025年，我們來自APaaS解決方案的總收益增加28.1%，此乃由於視頻營銷的收益大幅增加。在AI技術發展的推動下，我們能夠提供更多智能功能，並透過場景化解決方案吸引客戶使用更多服務。

關鍵運營指標

以下載列管理我們的業務時所考慮的若干關鍵運營指標。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
MPaaS付費客戶數量	84,363	82,597
APaaS付費客戶數量	3,687	2,901
MPaaS付費客戶平均貢獻(人民幣元) ⁽¹⁾	15,191	12,585
APaaS付費客戶平均貢獻(人民幣元) ⁽²⁾	122,985	122,010

附註：

- (1) 按期內來自MPaaS的總收益除以期內MPaaS客戶數量計算。
- (2) 按期內來自APaaS的總收益除以期內APaaS客戶數量計算。

其他服務

於2024年及2025年，來自其他服務的收益分別為人民幣43.8百萬元及人民幣33.7百萬元，相當於相同期間總收益的約3.0%及1.9%。

影響經營業績的主要因素

我們為用戶創造價值及產生收入的能力受下述因素帶動及影響：

中國經濟狀況的趨勢與我們經營所在行業的發展

我們的業務及經營業績受到中國整體經濟狀況及中國音視頻PaaS行業(包括音視頻MPaaS行業、音視頻APaaS行業)的顯著影響。我們旨在抓住並相信我們已充分準備繼續抓住我們經營所在行業發展帶來的各種市場機會，是由於該行業受快速技術變化的影響，且於技術創新方面發展迅速。於2025年，我們經歷AI及AIGC(基於多模態的大模型)的蓬勃發展。「AIGC+音視頻APaaS」正發展為音視頻APaaS的新形態。將AIGC技術融入音視頻APaaS產品，可望賦予內容創新與智慧型內容產生的能力。

我們保留和擴大現有客戶的使用以及獲得新客戶的能力

我們已積累廣泛而多元化的客戶群，廣泛涵蓋行業內的垂直領域。於2025年12月31日，我們的MPaaS及APaaS客戶的數量分別達84,363名及3,687名。

我們的MPaaS產品提供給全方位的客戶。一方面，MPaaS產品提供給具有開發能力並利用我們的MPaaS功能的大客戶。另一方面，MPaaS產品提供給有限使用我們產品(例如小規模雲存儲)的小客戶。我們的目標是通過(其中包括)進一步提高現有產品和解決方案的質量和效率、提供更多創新產品和解決方案以及實施針對我們所運營的垂直領域量身定製的有效銷售策略，挽留現有客戶並獲得新客戶。我們的經營業績和增長前景將部分取決於我們吸引新客戶的能力。隨著媒體和娛樂內容數位化、雲端運算、人工智慧和5G技術的發展持續推動中國視聽PaaS產業的發展，我們期望抓住不斷發展的市場機遇，並透過我們的低程式碼解決方案滿足市場的差異化需求，服務我們現有和新的APaaS客戶。

我們升級和擴展我們的產品和解決方案以及有效競爭的能力

我們的成功乃基於我們致力於開發創新及高性能的音視頻MPaaS及APaaS產品及解決方案，以及我們識別和滿足客戶業務需求的能力。我們的業務前景在很大程度上取決於我們能否繼續增強我們的產品和解決方案的功能、性能、可靠性、安全性、可擴展性，並引進先進及創新的產品和解決方案，從而使我們能夠獲得更多的市場份額、享受較好的規模經濟並提高我們的盈利能力。

我們有效控制成本及開支的能力

我們的盈利能力主要取決於我們管理及控制成本及開支的能力。我們的銷售成本主要包括網絡及帶寬成本、服務器及儲存成本、設備折舊、網絡資訊中心機架成本、技術服務費及員工成本。網絡與帶寬成本主要是與分發或內容傳輸相關的資源成本。由於我們的成本中很大一部分與第三方提供的分發及儲存服務有關，因此我們的銷售成本於很大程度上取決於該等服務的市場價格。

銷售成本

銷售成本主要組成部分包括(i)向網絡運營商及雲提供商購買的網絡和帶寬，(ii)與我們為客戶所採購的硬件、所購買的虛擬機器服務及存儲相關服務有關的服務器及存儲成本，(iii)主要與服務器和網絡設備有關的折舊及攤銷，(iv)互聯網數據中心機櫃成本，(v)與軟件開發工具(「**SDK**」)、人工智能及自第三方購買的其他服務或軟件相關的技術服務費，(vi)與我們項目運維團隊的工資、花紅、福利及以股份為基礎的付款相關的員工成本，及(vii)設備配件及物流開支等其他雜項開支。

我們錄得銷售成本由2024年的人民幣1,153.2百萬元增加25.1%至2025年的人民幣1,442.1百萬元，增幅與收益增長一致。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間的毛利(以絕對金額及佔收益的百分比(即毛利率)列示)：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)
MPaaS	200,241	15.6%	178,927	17.2%
APaaS	123,532	27.2%	100,453	28.4%
其他	2,807	8.3%	4,445	10.1%
總計	326,580	18.5%	283,825	19.8%

我們錄得毛利率下降乃由於(1)毛利率因來自議價能力較強、較大規模客戶的收益貢獻增加而受壓；(2)部分客戶因面臨變化的宏觀經濟及市場環境，提出價格調整要求；及(3)於市場上網絡及帶寬成本增加。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括與我們的研發及業務活動相關的政府補助，以及銀行存款利息收入及提早終止若干租賃的收益。

我們錄得其他收入及收益由2024年的人民幣9.8百萬元增加至2025年的人民幣20.4百萬元，主要是由於政府補助及銀行利息收入增加所致。

研發成本

研發成本主要包括人員成本、折舊及攤銷、外包非必要研發費用及其他。

我們錄得研發成本由2024年的人民幣157.6百萬元減少9.8%至2025年的人民幣142.2百萬元，主要由於有效的成本控制及利用AI工具提升效率使得人員成本減少。

銷售及行銷費用

我們錄得銷售及行銷費用由2024年的人民幣115.9百萬元減少至2025年的人民幣94.5百萬元，是由於我們持續努力控制成本。

可轉換可贖回優先股的公平值虧損

截至2025年12月31日止年度，由於本公司可轉換可贖回優先股已於2024年10月16日上市時轉換為本公司普通股，因此我們並無錄得可轉換可贖回優先股任何公平值虧損，而於截至2024年12月31日止年度則產生可轉換可贖回優先股公平值虧損人民幣293.6百萬元。

稅項

於2025年，我們錄得所得稅開支人民幣369,000元，而於2024年錄得所得稅開支人民幣31,000元。

年內虧損

我們於2024年錄得虧損由人民幣459.4百萬元減少至2025年的人民幣57.9百萬元，主要是由於可轉換可贖回優先股的公平值變動導致虧損減少，以及有效控制成本致令銷售及營銷費用及行政費用及研發成本減少，以及擴大市場份額導致收益增加所致。

經調整淨虧損

截至2025年12月31日止年度，我們錄得經調整淨虧損(按非國際財務報告準則計量)人民幣49.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度的經調整淨虧損(按非國際財務報告準則計量)則為人民幣127.0百萬元。本公司將經調整虧損淨額(按非國際財務報告準則計量)定義為年內虧損，不包括可轉換可贖回優先股的公平值變動、以股份為基礎的付款以及上市費用。

年內綜合虧損總額

我們於2024年及2025年分別錄得綜合虧損總額人民幣471.7百萬元及人民幣62.5百萬元。年內綜合虧損總額下降是由於可轉換可贖回優先股的公平值變動導致虧損減少，以及有效控制成本致令銷售及營銷費用及行政費用及研發成本減少，以及擴大市場份額導致收益增加所致。

流動資金及資本資源

我們以經營活動所得現金以及債務、股權融資滿足業務及策略投資的資金需求。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物及定期存款總額為人民幣402.1百萬元。短期銀行存款是指原到期期限為三個月以上、一年以下的存款。定期存款的期限為一天至十二個月不等，視乎本集團的即時現金需求而定，並按相應的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及定期存款均存放於信譽良好且過往並無違約的銀行。

於2025年12月31日，本集團的計息銀行及其他借款為人民幣213.4百萬元，為一年期以下的短期銀行貸款，並無以本集團的物業、廠房及設備作為抵押。

收益確認

我們主要從事提供MPaaS產品、APaaS解決方案及其他服務(包括DPaaS解決方案及其他雲服務)的業務。來自客戶合約的收益在商品或服務的控制權轉移給客戶時確認，其金額反映了我們預期有權交換該等商品或服務的代價。

資本支出及資本承擔

資本支出主要包括固定資產支出，包括物業、廠房及設備，特別是服務器、計算機設備、辦公設備和傢俱。

於2024年及2025年，資本支出總額分別為人民幣35.0百萬元及人民幣52.6百萬元。

於2025年，我們透過經營活動所得現金及銀行借款為資本支出提供資金。

或然負債

於2024年12月31日及2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

重大不利變動

除本年度業績公告所披露者外，於本財政年度，我們並未獲悉任何趨勢、不確定性、需求、承諾或事件合理地可能會對我們的淨收入、收益、盈利能力、流動資金或資本儲備產生重大影響，或導致所披露的財務資料不一定能反映未來的經營業績或財務狀況。

管理層關於財務報告內部控制的年度報告

財務報告風險管理

我們擁有一系列與財務報告風險管理有關的政策，如財務系統管理、資產保護管理、預算管理及營運分析管理。我們亦設有執行該等政策的程序，我們的財務部門在審查我們的管理賬目時會遵循該等政策。此外，我們為財務部門員工提供定期培訓，以確保其了解我們的會計政策及程序。

營運風險管理

我們十分重視對客戶發佈內容的審核。我們研發了一套專有的智能內容審查系統，該系統採用機器學習技術，可以在幾秒內確定客戶發佈的內容(包括文字、圖片及視頻)是否已經或有可能違反任何政策，且我們對此進行相應管理(如透過攔截有關內容發佈等措施)。同時，我們成立營運風險管理小組，小組成員對我們平台上的內容進行全面審核。此外，終端客戶可透過不同的渠道向我們反饋或舉報客戶所發佈的任何違規內容。根據適用的法律及法規，我們的營運風險管理小組會刪除或者下架違規內容，並對相關客戶進行處罰。

投資風險管理

我們投資或收購對我們業務有所補充的業務，例如能夠擴大我們的服務範圍並能夠加強我們研發能力的業務。我們通常計劃長期持有我們的投資。為保障股東權益並控制投資相關的潛在風險，我們一般要求被投資公司授予我們一般投資者保障權利。

在我們的投資項目中，我們的公司戰略管理中心根據我們的投資策略物色投資項目並預先評估該等投資項目的風險及潛力。我們視乎投資項目中的具體情況採用不同級別的批准及盡職調查機制。我們的財務及法務部就交易評估、結構、分析、溝通、執行、風險控制、報告及投資後風險管理與公司戰略管理中心合作。此外，我們的財務及法務部定期監督交易行為。任何重大問題將會及時向董事會和由若干擁有豐富行業經驗的高級管理團隊成員組成的公司戰略管理中心報告以作出進一步討論。

反舞弊及賄賂

根據我們的內部監控政策，即《七牛雲反舞弊反賄賂管理機制》，本集團所有僱員將因參與舞弊、賄賂、挪用及欺詐以換取個人或商業利益而受到處罰。審計部門負責根據一套規定的標準(包括可疑活動的範圍、嚴重性及複雜性)識別、評估並向首席執行官報告賄賂事件。作為預防措施，我們亦不時加強內部監控措施，以防止舞弊及賄賂。此外，我們於採購合同中加入一項保證條款，供應商須向我們保證彼等所提供的所有商品或服務均符合美國相關貿易管制及制裁法律法規。

重大變動

我們自本年度業績公告所載經審核合併財務報表日期以來並無面臨任何重大變動。

資產質押

截至2025年12月31日，我們並無質押任何資產。

外匯風險管理

外匯風險是指因外幣匯率變動而造成損失的風險。本公司及於開曼群島、英屬維爾京群島、中國香港、新加坡及越南註冊成立的附屬公司的功能貨幣為美元。本集團的營運主要位於中國，大部分交易乃以人民幣計值及結算。本集團將密切監控有關情況，並於必要時採取一定措施，確保外匯風險處於可控範圍。截至報告期末，我們並無任何重大外幣風險。

債務

截至2025年12月31日，我們並無任何未償還債務證券、按揭、押記、債券或其他借貸資本(已發行或同意將予發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸，或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

僱員

截至2025年12月31日，我們有338名全職僱員，包括226名男性及112名女性僱員。截至2025年12月31日，我們並無經歷任何僱員罷工或與僱員發生任何勞資糾紛而已經或可能會對我們的業務產生重大影響。

我們的僱員通常會與我們訂立標準的僱傭合同。我們高度重視僱員的招聘、培訓及挽留。我們實行高招聘標準並提供具有競爭力的薪酬待遇。我們僱員的薪酬待遇主要包括基本工資及花紅。我們亦為僱員提供內部及外部培訓，以提升其技能及知識。於截至2025年12月31日止年度，包括董事及主要行政人員薪酬在內的僱員福利開支總額(可能包括以股份為基礎的付款及退休金計劃供款及社會福利)為人民幣227.1百萬元。

我們在所有重大方面依照適用中國法律、規則及法規為我們的僱員繳納社會保險及住房公積金。

我們已並計劃於未來繼續向我們的僱員授出以股份為基礎的激勵獎勵，以激勵彼等為我們的成長及發展作出貢獻。本公司已採納首次公開發售前股份計劃及首次公開發售後購股權計劃。於2025年12月31日，根據首次公開發售前股份計劃授出的尚未行使購股權總數為122,134,434股股份，本公司並無根據首次公開發售後購股權計劃授出任何購股權。

退休計劃及僱員福利計劃

本集團只設有界定供款退休金計劃。本集團於中國內地附屬公司的僱員須參與地方市政府營辦的中央退休金計劃。於中國內地經營的該等附屬公司須按僱員工資的一定百分比向中央退休金計劃作出供款。根據中央退休金計劃規則，供款於應付時自損益表扣除。

本集團並無可動用之已沒收供款(由本集團代表於完全歸屬該等供款前離開該計劃的僱員)以減低未來年度之應付供款或減低本集團對退休金計劃之現有供款水平。

重大收購、出售附屬公司、聯營公司及合營公司及重大投資

截至2025年12月31日止年度，本集團並無重大收購、出售附屬公司、聯營公司及合營公司或重大投資。

全球發售所得款項淨額的用途

本公司自2024年10月進行之全球發售(「全球發售」)收到的所得款項淨額(經扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及佣金以及開支)約為369.7百萬港元。本公司並無行使超額配股權。由上市日期起至2025年12月31日止期間，全球發售所得款項淨額按以下方式運用：

	佔總計 所得款項 淨額的 概約百分比	全球發售 所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 已動用 所得款項 淨額 (百萬港元)	於報告期內 所得款項 實際用途 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 餘下 所得款項淨額 (百萬港元)	悉數動用餘下 所得款項淨額 的預期時間
於滲透及夯實我們的APaaS業務中應用場景的佔有率及發展與擴大客戶群	38.0%	140.5	47.9	40.8	92.6	截至2028年12月31日止年度年底前
擴展海外業務	20.0%	73.9	18.3	14.3	55.6	截至2028年12月31日止年度年底前
增強我們的研發能力並完善我們的技術基礎設施	12.0%	44.4	17.2	15.5	27.2	截至2028年12月31日止年度年底前
選定合併、收購和戰略投資	20.0%	73.9	-	-	73.9	截至2028年12月31日止年度年底前
營運資金及一般公司用途	10.0%	37.0	15.9	12.9	21.1	截至2028年12月31日止年度年底前
總計	100%	369.7	99.3	83.5	270.4	

截至2025年12月31日，本集團已動用全球發售所得款項淨額99.3百萬港元，餘下所得款項淨額270.4百萬港元均存放於中國香港或中國內地的持牌銀行。本集團將按照本公司日期為2024年9月30日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載方式進一步動用全球發售所得款項淨額。

重大投資及資本資產的未來計劃

除「全球發售所得款項淨額的用途」一節所披露者外，於本公告日期，本集團並無任何重大投資及資本資產的未來計劃。

報告期內重大事項

本公司宣佈，作為顯示本公司主席、首席執行官兼執行董事許式偉先生及非執行董事呂桂華先生對本集團之長遠價值及前景充滿信心，並支持本集團持續、穩定及健康發展，彼等已各自簽訂以本公司為受益人之自願承諾，據此，彼等各自承諾自願延長彼等就持有之所有本公司股份各自作出由上市日期起計為期十二(12)個月(包括首尾兩日)期間的原有禁售承諾。許先生及呂先生承諾由原到期日期起計另一個十二(12)個月內不會出售彼等之任何股份或訂立任何具有相同經濟影響的交易，由2025年10月16日起至2026年10月15日(包括首尾兩日)。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年10月15日的公告。

於2025年8月，本公司於上海的主要營業地點由中國上海市浦東新區博霞路66號Q座1-4樓更改為中國上海市浦東新區川和路55弄張江人工智能島19號樓。

本公司於2025年8月採納2025年股份獎勵(現有股份)計劃。該股份計劃並不涉及授予通過發行新股來支付的獎勵，故不構成上市規則第17章所指的涉及發行新股的計劃。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年8月26日的公告。

期後事項

於報告期末後，本集團於報告期後並無其他重大事項。

末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東出席將於2026年5月15日(星期五)舉行的本公司股東週年大會(「**股東週年大會**」)並於會上投票的權利，本公司將於2026年5月12日(星期二)至2026年5月15日(星期五)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股東登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記。記錄日期將為2026年5月15日(星期五)。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，股東須將委為蓋印的過戶文件連同有關股票於2026年5月11日(星期一)下午四時三十分前送交本公司於香港之股份登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以進行有關過戶登記。

企業管治守則

本集團致力維持高水準的企業管治，以保障股東權益並提升企業價值及問責性。本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)作為其自身的企業管治守則。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的職責應區分，不應由同一人兼任。許式偉先生目前為本公司主席兼首席執行官。鑑於許先生成立本公司，並自2011年5月起一直負責本集團的整體管理及日常營運監督，董事會相信由許先生同時兼任上述兩個職位以有效管理及營運符合本集團的最佳利益。因此，董事認為偏離有關守則條文屬恰當。儘管有此偏離，董事認為董事會能有效地運作及履行其職責，並及時討論所有重要及合適事項。此外，由於所有重大決策將於諮詢董事會成員及相關董事委員會後作出，而董事會內有三名獨立非執行董事提供獨立觀點，故董事會認為已作出充分保障確保董事會內充足的權力制衡。儘管如此，董事會仍會因應當時情況不時檢討董事會及高級管理層的架構及組成，以維持本公司高標準的企業管治常規。

除上文所披露者外，自報告期起直至本年度業績公告日期止期間，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部所載的所有適用守則條文。

本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

購買、出售或贖回上市證券

截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售或轉讓庫存股份(定義見上市規則))，惟2025年股份獎勵(現有股份)計劃(本公司於2025年8月採納「**股份獎勵計劃**」)的受託人除外，其根據股份獎勵計劃的規則及信託契據的條款，於聯交所購買合共22,206,000股股份，總代價約為24,963,000港元。

截至2025年12月31日，本公司或其任何附屬公司概無持有任何庫存股份。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)，作為其自身就有關董事及相關僱員進行證券交易的行為守則。經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等已各自確認，彼等於報告期內一直遵守標準守則所載的標準規定。

審核委員會

董事會已設立審核委員會(「**審核委員會**」)，由三名獨立非執行董事周正先生(主席)、史清博士及魏少俊先生組成。審核委員會已採納書面職權範圍，當中清晰列明其職責及責任，並可於本公司及聯交所網站查閱。

審核委員會已與本公司高級管理層及外部核數師共同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審核合併財務報表。

本年度業績公告乃以本集團截至2025年12月31日止年度經與本公司外部核數師協定同意之經審核合併財務報表為基準。

核數師工作範圍

本集團的核數師安永會計師事務所已就此初步公告中有關本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務狀況表、合併損益及其他綜合收益表及相關附註所列數字與本集團本年度經審核合併財務報表所列載數字核對一致。安永會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》、《香港審閱準則》或《香港鑒證準則》而執行的鑒證業務，因此安永會計師事務所並未對此初步公告發表任何鑒證意見。

刊發年度業績公告及2025年年報

本年度業績公告登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.qiniu.ltd)，而載有上市規則規定的所有資料的本公司截至2025年12月31日止年度之年報將於2026年4月底前寄發予股東(如需要)及於上述網站登載。

承董事會命
七牛智能科技有限公司
主席兼執行董事
許式偉

香港，2026年3月20日

於本公告日期，董事會包括主席兼執行董事許式偉先生；執行董事陳伊玲女士；非執行董事呂桂華先生；及獨立非執行董事魏少俊先生、周正先生及史清博士。