

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Kingsoft Cloud Holdings Limited

金山云控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3896)

(納斯達克股票代碼：KC)

截至二零二五年十二月三十一日止年度的初步年度業績公告 及 建議修訂組織章程細則及 採納第三次經修訂及重述組織章程大綱及細則

金山云控股有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司、其子公司及併表聯屬實體(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期」)的未經審計年度綜合業績，以及二零二四年同期比較數據。該等年度業績乃根據美國公認會計準則(「美國公認會計準則」)編製，並已由本公司審計委員會(「審計委員會」)審閱。

於本公告中，「我們」及「我們的」指本公司及(除文義另有所指)本集團。

財務摘要

	截至十二月三十一日		同比變動
	二零二四年	二零二五年	
	人民幣千元	人民幣千元	%
收入	7,785,180	9,558,619	22.8%
毛利	1,340,926	1,503,408	12.1%
除所得稅前虧損	(1,980,566)	(947,895)	(52.1)%
淨虧損	(1,979,042)	(943,692)	(52.3)%
金山云控股有限公司應佔淨虧損	(1,966,680)	(936,251)	(52.4)%

非公認會計準則財務指標

未經審計簡明合併財務資料乃根據美國公認會計準則編製。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財務指標，包括非公認會計準則毛利、非公認會計準則毛利率、非公認會計準則經營虧損、非公認會計準則經營虧損率、非公認會計準則EBITDA、非公認會計準則EBITDA利潤率、非公認會計準則淨虧損及非公認會計準則淨虧損率，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，乃由於我們的管理層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財務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，亦未根據美國公認會計準則呈列。該等非公認會計準則財務指標作為分析工具存在局限性。使用該等非公認會計準則財務指標的主要限制之一是其並未反映影響我們運營的所有收支項目。此外，該等非公認會計準則財務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財務指標，因此可能限制其可比性。

我們通過將該等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，在評估我們的業績時應將上述一併考慮。我們鼓勵閣下以整體方式而不是依賴單一的財務指標審閱我們的財務資料。

經調整毛利及經調整毛利率(非公認會計準則財務指標)

我們將非公認會計準則毛利界定為不包括分配至營業成本的股權激勵費用的毛利，且我們將非公認會計準則毛利率界定為非公認會計準則毛利佔收入的百分比。下表為我們於二零二四年及二零二五年的非公認會計準則毛利(毛利率)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。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二五年 千美元
毛利	1,340,926	1,503,408	214,984
調整：			
股權激勵費用(分配至營業成本)	16,868	38,275	5,473
經調整毛利(非公認會計準則財務指標)	<u>1,357,794</u>	<u>1,541,683</u>	<u>220,457</u>

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二四年 (%)	二零二五年 (%)
毛利率	17.2	15.7
經調整毛利率(非公認會計準則財務指標)	17.4	16.1

經調整淨虧損(淨虧損率)、經調整EBITDA(EBITDA利潤率)及經調整經營虧損(經調整經營虧損率)(非公認會計準則財務指標)

我們將非公認會計準則淨虧損界定為不包括股權激勵費用、匯兌虧損(收益)及長期資產減值的淨虧損，而我們將非公認會計準則淨虧損率界定為非公認會計準則淨虧損佔收入的百分比。我們將非公認會計準則EBITDA界定為不包括利息收入、利息費用、所得稅利益以及折舊及攤銷的非公認會計準則淨虧損，而我們將非公認會計準則EBITDA利潤率界定為非公認會計準則EBITDA佔收入的百分比。我們將非公認會計準則經營虧損界定為不包括股權激勵費用、長期資產減值及無形資產攤銷的經營虧損，而我們將非公認會計準則經營虧損率界定為非公認會計準則經營虧損佔收入的百分比。下表將我們於二零二四年及二零二五年的經調整淨虧損(淨虧損率)(非公認會計準則財務指標)、經調整EBITDA(EBITDA利潤率)(非公認會計準則財務指標)及經調整經營虧損(經調整經營虧損率)(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進行對賬。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二五年 千美元
淨虧損	(1,979,042)	(943,692)	(134,946)
調整：			
股權激勵費用	214,441	446,909	63,907
匯兌虧損(收益)	19,531	(60,147)	(8,601)
長期資產減值	919,724	-	-
經調整淨虧損 (非公認會計準則財務指標)	<u>(825,346)</u>	<u>(556,930)</u>	<u>(79,640)</u>
調整：			
利息收入	(27,008)	(80,859)	(11,563)
利息費用	229,705	498,048	71,220
所得稅利益	(1,524)	(4,203)	(601)
折舊及攤銷	1,263,090	2,480,364	354,687
經調整EBITDA (非公認會計準則財務指標)	<u>638,917</u>	<u>2,336,420</u>	<u>334,103</u>
出售物業及設備的收益	<u>(44,625)</u>	<u>(102,243)</u>	<u>(14,621)</u>
不包括出售物業及設備的收益， 正常化經調整EBITDA	<u>594,292</u>	<u>2,234,177</u>	<u>319,482</u>
經營虧損	(1,739,010)	(772,913)	(110,525)
調整：			
股權激勵費用	214,441	446,909	63,907
長期資產減值	919,724	-	-
無形資產攤銷	173,496	173,765	24,848
經調整經營虧損 (非公認會計準則財務指標)	<u>(431,349)</u>	<u>(152,239)</u>	<u>(21,770)</u>
出售物業及設備的收益	<u>(44,625)</u>	<u>(102,243)</u>	<u>(14,621)</u>
不包括出售物業及設備的收益， 正常化經調整經營虧損	<u>(475,974)</u>	<u>(254,482)</u>	<u>(36,391)</u>

截至十二月三十一日
止年度
二零二四年 二零二五年
(%) (%)

淨虧損率	(25.4)	(9.9)
經調整淨虧損率(非公認會計準則財務指標)	(10.6)	(5.8)
經調整EBITDA利潤率(非公認會計準則財務指標)	8.2	24.4
正常化經調整EBITDA利潤率	7.6	23.4
經調整經營虧損率(非公認會計準則財務指標)	(5.5)	(1.6)
正常化經調整經營虧損率	(6.1)	(2.7)

業務回顧及展望

報告期內業務回顧

二零二五年，我們繼續秉持高質量、可持續發展的原則，堅持「技術立業」。本財年，我們的雲收入達至前所未有的高度，這得益於我們智能雲計算服務的大規模擴展。此財務表現印證了我們於人工智能時代的信心及承諾，人工智能時代雲行業的目標市場已實現根本性擴張。

於報告期內，二零二五年的總收入達到人民幣9,558.6百萬元(1,366.9百萬美元)，同比增加22.8%。公有雲服務收入為人民幣6,633.5百萬元(948.6百萬美元)，同比增加32.5%，行業雲服務收入為人民幣2,925.1百萬元(418.3百萬美元)，同比增加5.3%。毛利為人民幣1,503.4百萬元(215.0百萬美元)，較二零二四年的人民幣1,340.9百萬元增加12.1%。毛利率為15.7%，而二零二四年則為17.2%。非公認會計準則毛利為人民幣1,541.7百萬元(220.5百萬美元)，較二零二四年的人民幣1,357.8百萬元增加13.5%。非公認會計準則毛利率為16.1%，而二零二四年則為17.4%。非公認會計準則EBITDA為人民幣2,336.4百萬元(334.1百萬美元)，較二零二四年的人民幣638.9百萬元增加265.7%。非公認會計準則EBITDA利潤率為24.4%，而二零二四年則為8.2%。

產品及行業特定解決方案

我們憑藉廣泛的基礎設施提供全套雲產品，並基於相同的基礎技術能力打造我們的行業解決方案。我們的模塊化雲產品，包括統一的IaaS基礎設施、PaaS層、SaaS應用軟件、AI訓練與推理平台及交付服務，可用於設計不同的解決方案，以滿足各種業務需求。我們的雲產品主要包括雲計算、存儲和分發。

我們設計了各種行業特定解決方案，可以釋放我們基礎設施資源的全部潛力並為我們的客戶創造價值。作為行業先行者，憑藉我們深厚的行業洞察力，我們已戰略性地將業務範圍擴展至選定的垂直行業，並通過不懈的執行力建立了領先的市場地位。隨著我們持續為垂直行業的領先客戶提供服務，我們的產品和解決方案將不斷根據客戶的反饋進行迭代和調整。通過與垂直行業的領導者合作，我們累積了專有的行業知識，並對每個選定的垂直行業形成深度見解，這使我們能夠始終站在行業特定雲解決方案的前沿。我們設計了涵蓋廣泛垂直行業的行業特定解決方案，包括互聯網、公共服務、醫療健康、金融服務和企業服務等。

我們繼續秉持「技術立業」，圍繞計算、存儲、網絡、大數據、數據庫、星流平台及銀河雲進行技術升級與迭代。特別是面向智算雲高速發展的時代機遇，我們推出的金山云星流平台，是面向人工智能大模型與具身智能時代打造的一站式AI訓練全流程平台，提供從模型開發、訓練到推理的完整生命週期管理，具備開發、訓練、推理和數據處理能力。其中，金山云星流平台模型API服務提供高可用、易集成的模型調用與管理能力，覆蓋模型調用的全生命週期。該服務支持高併發推理與多模型管理，能夠幫助用戶高效接入多種模型資源，助力大模型應用落地。

基礎設施

我們的分佈式基礎設施是我們技術的根基。截至二零二五年十二月三十一日，我們主要在中國擁有兩個數據中心和約101,500台服務器，並實現了EB級的存儲容量。我們一直在投資基礎設施，升級我們的計算能力和存儲能力，以提供更高質量的雲服務並增強規模經濟效益。我們向行業領先供應商購買及租賃服務器、網絡設備和網絡資源，並租賃數據中心，確保我們網絡基礎設施的可靠性和可用性。我們的供應商主要包括中國的互聯網數據中心運營商、電信運營商、服務器提供商及網絡耗材供應商。

二零二五年，我們重申高質量可持續發展戰略的初心，堅決落實降本增效舉措。我們遵循業務計劃，審慎地將資本支出分配到戰略領域，並專注於提高我們的效率，優化我們的資源，以提高整體盈利能力、可持續性和長期競爭優勢。二零二五年，我們的資本開支總額（包括通過第三方資金支付的資本開支）為人民幣4,994.3百萬元（714.2百萬美元），而截至二零二四年十二月三十一日止年度則為人民幣4,124.7百萬元。

展望未來，我們將繼續擁抱AI訓練和推理所帶來的不斷增長的雲需求，提高我們的效率，優化我們的資源，以提高整體盈利能力、可持續性和長期競爭優勢。

研究與開發

我們堅持技術立業。我們始終致力於雲原生技術開發，並建立了以客戶為中心的研發能力。為滿足客戶的業務需求，我們一直在促進項目解決方案開發和服務團隊與研發團隊之間的無縫協作。通過對客戶業務的第一手觀察，我們能夠及時響應並定製解決方案來滿足他們的需求。憑藉我們的行業知識，我們還創先開發解決方案以優化客戶體驗。例如，除大數據中間件之外，我們還開發了適用於不同行業的不同數據管理系統。我們的技術平台作為產品開發和創新的基礎，旨在不斷滿足客戶不斷變化的業務需求，使我們能夠不斷提高客戶參與度。

二零二五年，我們的研發費用為人民幣810.3百萬元（115.9百萬美元），而截至二零二五年十二月三十一日，我們的研發人員達1,120人。

環境、社會及管治事宜(ESG)

ESG一直是我們企業策略的重要組成部分，我們已將ESG融入日常業務營運及管理。憑藉我們對ESG的堅定承諾，我們已將ESG管理提升至董事會層面。我們的董事會認為，持續推進ESG管理框架有利於本公司的可持續發展。因此，董事會已委任企業管治委員會，代表董事會密切監督及指導ESG事宜。截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們將於二零二六年四月發佈ESG報告連同年度報告。這將是我們自二零二零年在納斯達克上市第一年積極發佈報告以來，連續發佈的第六份ESG報告。

業務展望

展望未來，雲行業的新週期從根本上由AI與業務運營核心結構的系統整合所推動。我們將繼續投資於智能雲計算，並在「agentic AI」系統快速演進的過程中與客戶共同成長。在AI時代，我們將繼續與小米及金山生態系統保持緊密合作。我們旨在持續為客戶、股東、員工和社會創造價值。

管理層討論及分析

未經審計簡明合併綜合虧損表

(除股數和每股數據外，所有金額以千計)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
收入：			
公有雲服務	5,007,251	6,633,492	948,577
行業雲服務	2,777,777	2,925,127	418,287
其他	152	-	-
總收入	7,785,180	9,558,619	1,366,864
營業成本	(6,444,254)	(8,055,211)	(1,151,880)
毛利	1,340,926	1,503,408	214,984
經營費用：			
銷售及營銷費用	(479,369)	(551,406)	(78,850)
一般及行政費用	(834,854)	(914,615)	(130,788)
研發費用	(845,989)	(810,300)	(115,871)
長期資產減值	(919,724)	-	-
經營費用總額	(3,079,936)	(2,276,321)	(325,509)
經營虧損	(1,739,010)	(772,913)	(110,525)
利息收入	27,008	80,859	11,563
利息費用	(229,705)	(498,048)	(71,220)
匯兌(虧損)收益	(19,531)	60,147	8,601
其他虧損淨額	(12,946)	(8,984)	(1,285)
其他(開支)收入淨額	(6,382)	191,044	27,319
除所得稅前虧損	(1,980,566)	(947,895)	(135,547)
所得稅利益	1,524	4,203	601
淨虧損	(1,979,042)	(943,692)	(134,946)
減：非控股權益應佔淨虧損	(12,362)	(7,441)	(1,064)
金山云控股有限公司應佔淨虧損	(1,966,680)	(936,251)	(133,882)

總收入達到人民幣9,558.6百萬元(1,366.9百萬美元)，較二零二四年的人民幣7,785.2百萬元增加22.8%。該增加是由於智算雲業務和行業雲項目強勁需求增長。

- 公有雲服務收入為人民幣6,633.5百萬元(948.6百萬美元)，較二零二四年的人民幣5,007.3百萬元增加32.5%。該同比增加主要是由於智算雲業務增長，達至人民幣2,961.7百萬元。
- 行業雲服務收入為人民幣2,925.1百萬元(418.3百萬美元)，較二零二四年的人民幣2,777.8百萬元增加5.3%。該同比增加主要是由於行業項目的增加。
- 其他收入為人民幣0.0百萬元(0.0百萬美元)，而二零二四年則為人民幣0.1百萬元。

營業成本為人民幣8,055.2百萬元(1,151.9百萬美元)，較二零二四年的人民幣6,444.3百萬元增加25.0%。其中：IDC成本由二零二四年的人民幣2,892.1百萬元增加7.7%至人民幣3,113.4百萬元(445.2百萬美元)。該增加主要是由於基礎設施需求增長(這與我們的智算雲業務擴張相一致)。折舊及攤銷成本為人民幣2,321.7百萬元(332.0百萬美元)，而二零二四年為人民幣1,090.1百萬元，主要是由於與智算雲業務相關的新購置服務器折舊所致。履約成本為人民幣73.7百萬元(10.5百萬美元)，較二零二四年的人民幣235.7百萬元減少68.7%。該減少主要是由於我們於行業雲服務中提供的硬件減少。解決方案開發及服務成本於二零二五年為人民幣2,306.8百萬元(329.9百萬美元)，而二零二四年為人民幣1,993.1百萬元。該增加主要是由於IT服務及交付服務增加。

毛利於二零二五年為人民幣1,503.4百萬元(215.0百萬美元)，較二零二四年的人民幣1,340.9百萬元增加12.1%。毛利率由二零二四年的17.2%減至15.7%。非公認會計準則毛利由二零二四年的人民幣1,357.8百萬元增至二零二五年的人民幣1,541.7百萬元(220.5百萬美元)。非公認會計準則毛利率由二零二四年的17.4%減至二零二五年的16.1%。該等減少主要是由於折舊成本不斷增加。

銷售及營銷費用為人民幣551.4百萬元(78.9百萬美元)，而二零二四年為人民幣479.4百萬元。該增加主要是由於股權激勵費用增加。

一般及行政費用為人民幣914.6百萬元(130.8百萬美元)，而二零二四年為人民幣834.9百萬元。該增加主要是由於股權激勵費用增加，部分被信貸虧損費用減少所抵銷。

研發費用為人民幣810.3百萬元(115.9百萬美元)，而二零二四年為人民幣846.0百萬元。該減少主要是由於人員相關費用減少所致。

長期資產減值為人民幣0.0百萬元(0.0百萬美元)，而二零二四年為人民幣919.7百萬元。

經營虧損為人民幣772.9百萬元(110.5百萬美元)，而二零二四年為人民幣1,739.0百萬元。非公認會計準則經營虧損為人民幣152.2百萬元(21.8百萬美元)，較二零二四年的人民幣431.3百萬元大幅收窄。非公認會計準則經營虧損率為1.6%，較二零二四年的5.5%顯著改善。

淨虧損為人民幣943.7百萬元(134.9百萬美元)，較二零二四年的淨虧損人民幣1,979.0百萬元大幅收窄。

非公認會計準則淨虧損為人民幣556.9百萬元(79.6百萬美元)，而二零二四年非公認會計準則淨虧損為人民幣825.3百萬元。

非公認會計準則EBITDA為人民幣2,336.4百萬元(334.1百萬美元)，而二零二四年為人民幣638.9百萬元。非公認會計準則EBITDA率為24.4%，而二零二四年為8.2%。

每股基本及攤薄淨虧損為人民幣0.23元(0.03美元)，而二零二四年為人民幣0.54元。

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，包括我們自二零二零年美國首次公開發售及後續發售獲取的所得款項淨額、自二零二五年後續發售以及同時向金山軟件完成的定向增發以及配售所獲取的所得款項以及第三方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。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，其原到期日少於三個月，且在提取或使用方面不受限制，惟須遵守適用法律法規的任何規限，包括對外匯的限制以及對在實體之間、跨境及向美國投資者轉移現金的能力的限制。

截至二零二五年十二月三十一日，我們的絕大部分現金及現金等價物均位於中國內地及香港。就長期而言，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。

截至二零二五年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物為人民幣6,018.0百萬元（860.6百萬美元），較截至二零二四年十二月三十一日的人民幣2,648.8百萬元增加127.2%。

發行美國存託股及股份

於二零二五年四月十六日（於交易時段後），(1)本公司與承銷商訂立承銷協議，據此，(i)本公司已於二零二五年四月十七日以每股美國存託股11.27美元配發及發行17,300,000股固定美國存託股，(ii)本公司已於二零二五年四月二十五日以每股5.83港元配發及發行18,000,000股發售股份，及(iii)本公司已於二零二五年四月二十八日以每股美國存託股11.27美元配發及發行2,775,000股增發美國存託股；及(2)本公司與金山軟件訂立認購協議，據此，本公司已於二零二五年六月十七日以每股5.83港元向金山軟件配發及發行69,375,000股新股份。發售、購股權及認購事項之所得款項淨額（經扣除其適當產生的所有費用、成本及開支）總計約為278,986,066美元。

於二零二五年九月二十三日（於交易時段後），本公司與配售代理訂立配售協議，據此，本公司已於二零二五年十月二日以每股8.29港元配發及發行338,000,000股配售股份。配售所得款項淨額（經扣除配售佣金，但未計及本公司應付的其他相關開支）總計約為2,759,989,700港元。

有關更多詳情，請參閱本公司日期為二零二五年四月十六日、四月十七日、四月二十五日、四月二十八日、六月十七日、九月二十三日、九月二十四日及十月二日的公告以及本公司將適時刊發的截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告。

外匯風險

我們的大部分業務以人民幣進行交易，有交易貨幣風險敞口。我們的若干銀行結餘、其他應收款項以及應計費用及其他應付款項以外幣計值，並面臨外幣風險。我們目前並無外幣對沖政策。然而，我們的管理層會監察外匯風險，並將於未來需要時考慮適當的對沖措施。

資本負債率

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資本負債率（即負債總額除以資產總額）為65.2%，而於二零二四年十二月三十一日則為68.7%。

重大投資

截至二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大投資（包括對被投資公司的任何投資價值佔本集團截至二零二五年十二月三十一日總資產的5%或以上）。截至二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大投資及資本資產的進一步計劃。

或有負債

截至二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

重大收購及出售

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無進行任何有關子公司、併表聯屬實體、聯營公司及合營公司的重大收購及出售。

僱員及薪酬

截至二零二五年十二月三十一日，本公司有15,225名僱員，其中大部分位於中國，其餘位於海外。下表載列截至二零二五年十二月三十一日按職能劃分的僱員明細：

職能	僱員人數	百分比
研發	1,120	7.4%
銷售及營銷	367	2.4%
一般及行政管理	791	5.2%
解決方案開發及服務	12,947	85.0%
總計	15,225	100%

我們的成功取決於我們吸引、挽留及激勵合資格人員的能力，我們相信我們的高素質人才庫是本公司的核心優勢之一。我們在招聘中採用高標準和嚴格程序，包括校園招聘、線上招聘、內部推薦和獵頭招聘，以滿足我們對不同類型人才的需求。

我們根據不同部門員工的需求提供定期和專門的培訓。我們的員工還可以通過我們為客戶開發解決方案以及同事之間的相互學習來提高他們的技能。新員工將接受崗前培訓及一般培訓。

我們保持對人才發展的持續投資，專注於雲計算及AI人才的戰略儲備。我們建立了三層人才結構，並提供從高級管理人員、「高潛力」人才到校園招聘的各種培訓項目。我們以「高質量、可持續發展」為原則，持續塑造「以人為本、科技為先、信譽至上、管治為重」的企業文化。

我們為員工提供具競爭力的薪酬。此外，我們定期評估員工表現，並以較高的薪酬或晉升獎勵表現良好的員工。

根據中國法律及法規的要求，我們參加由省市政府組織的各種員工社會保障計劃，包括養老、生育保險、失業保險、工傷保險、醫療保險及住房公積金。根據中國法律及法規，我們須按員工的薪金、獎金及若干津貼的特定百分比向員工社會保障計劃作出供款，上限為當地政府不時規定的最高金額。

企業管治

董事會致力實現高水平企業管治標準。董事會認為，高水平的企業管治標準至關重要，可為本公司提供一個保障本公司股東利益、提升企業價值及加強問責性的框架。

遵守企業管治守則的情況

於報告期內，我們已全面遵守香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則（「香港上市規則」）附錄C1所載企業管治守則的所有守則條文。

遵守標準守則的情況

本公司已採納內幕交易政策（「內幕交易政策」）（其條款不遜於香港上市規則附錄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」）所載者）作為其自身的證券交易守則，以規管本公司董事、高級職員及僱員的所有交易。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等已確認於報告期內，彼等一直遵守內幕交易政策及標準守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股（定義見香港上市規則））。

截至二零二五年十二月三十一日，本公司概無持有任何庫存股（定義見香港上市規則）。

重大訴訟

於報告期內，本公司並無涉及任何可能對本集團營運造成重大不利影響之重大訴訟或仲裁，董事亦不知悉本集團有任何待決的或針對本集團提起的有關重大訴訟或申索。

審計委員會

審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即喻銘鐸先生、王航先生及曲靜淵女士，喻銘鐸先生（乃為具有適當專業資格的獨立非執行董事之一）擔任審計委員會主席。

審計委員會已審閱本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的未經審計年度業績。審計委員會亦已同意本公司採納的會計政策及慣例，並且已與本公司高級管理層成員就財務報告相關事宜進行討論。

核數師之工作範疇

本集團之核數師安永（「安永」）已就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之初步公告所載之未經審計簡明合併綜合虧損表、未經審計簡明合併資產負債表、未經審計簡明合併現金流量表及相關附註涉及的數字與本集團本年度簡明合併財務報表草擬稿所載之金額核對一致。安永就此所進行之工作並不構成按照香港會計師公會頒佈之《香港審計準則》、《香港審閱聘用準則》或《香港核證聘用準則》進行之核證工作，因此安永概無就初步公告作出任何保證。

重大報告期後事項

於二零二六年三月三日(交易時段後)，深圳市迅雷網絡技術有限公司(「**迅雷**」)與武漢金山雲信息技術有限公司(「**武漢金山雲**」，本公司之附屬公司)及深圳市星漢智聯科技有限公司(「**星漢智聯**」)訂立股權轉讓協議，據此，迅雷將(1)以人民幣5,000萬元(含稅)的價格向武漢金山雲轉讓其所持有的深圳市網心科技有限公司(「**目標公司**」)20%的股權；及(2)以人民幣7,500萬元(含稅)的價格向星漢智聯轉讓其所持有的目標公司30%的股權。更多詳情，請參見本公司日期為二零二六年三月三日的公告。

除上文所披露者外，自二零二五年十二月三十一日起直至本公告日期，概無發生影響本集團的重大事件。

末期股息

董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

安全港聲明

本初步業績公告載有前瞻性陳述。該等陳述乃根據《1995年美國私人證券訴訟改革法案》的「安全港」條文作出。前瞻性陳述並非歷史事實的陳述，包括有關本公司信念及期望的陳述。前瞻性陳述涉及固有風險及不確定因素，而多項因素可能導致實際結果與任何前瞻性陳述所載者有重大差異。在若干情況下，前瞻性陳述可透過「可能」、「將會」、「預期」、「預計」、「目標」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「很可能」等字眼或語句或其他類似表述予以識別。有關該等及其他風險、不確定因素或因素的進一步資料載於本公司向美國證券交易委員會提交的文件。本初步業績公告所載前瞻性陳述僅截至本初步業績公告日期作出，除法律規定者外，本公司並無責任公開更新任何前瞻性陳述以反映期後事項或情況。所有前瞻性陳述應根據其固有不確定性的理解進行評估。

財務資料

董事會公佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的未經審計合併業績，連同上一年度的比較數據如下：

未經審計簡明合併綜合虧損表

(金額以人民幣千元(「人民幣」)及千美元(「美元」)列示，股份數目及每股數據除外)

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
收入：				
公有雲服務	3	5,007,251	6,633,492	948,577
行業雲服務	3	2,777,777	2,925,127	418,287
其他	3	152	-	-
總收入		7,785,180	9,558,619	1,366,864
營業成本		(6,444,254)	(8,055,211)	(1,151,880)
毛利		1,340,926	1,503,408	214,984
經營費用：				
銷售及營銷費用		(479,369)	(551,406)	(78,850)
一般及行政費用		(834,854)	(914,615)	(130,788)
研發費用		(845,989)	(810,300)	(115,871)
長期資產減值		(919,724)	-	-
經營費用總額		(3,079,936)	(2,276,321)	(325,509)
經營虧損		(1,739,010)	(772,913)	(110,525)
利息收入		27,008	80,859	11,563
利息費用		(229,705)	(498,048)	(71,220)
匯兌(虧損)收益		(19,531)	60,147	8,601
其他虧損淨額	3	(12,946)	(8,984)	(1,285)
其他(開支)收入淨額	3	(6,382)	191,044	27,319
除所得稅前虧損		(1,980,566)	(947,895)	(135,547)
所得稅利益	5	1,524	4,203	601
淨虧損		(1,979,042)	(943,692)	(134,946)
減：非控股權益應佔淨虧損		(12,362)	(7,441)	(1,064)
金山云控股有限公司應佔淨虧損		(1,966,680)	(936,251)	(133,882)

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
每股淨虧損：				
基本及攤薄	6	(0.54)	(0.23)	(0.03)
用於計算每股淨虧損的股份：				
基本及攤薄	6	3,658,088,876	4,107,065,011	4,107,065,011
其他綜合收益(虧損)，扣除零稅項：				
外幣換算調整		<u>11,536</u>	<u>(126,272)</u>	<u>(18,057)</u>
綜合虧損		(1,967,506)	(1,069,964)	(153,003)
減：非控股權益應佔的綜合虧損		<u>(12,384)</u>	<u>(7,220)</u>	<u>(1,032)</u>
金山云控股有限公司 股東應佔綜合虧損		<u>(1,955,122)</u>	<u>(1,062,744)</u>	<u>(151,971)</u>

未經審計簡明合併資產負債表

(金額以人民幣千元(「人民幣」)及千美元(「美元」)列示，股份數目及每股數據除外)

	附註	於十二月三十一日		
		二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
資產				
流動資產：				
現金及現金等價物		2,648,764	6,018,043	860,569
受限制現金		81,337	99,194	14,185
應收賬款淨額	4	1,468,663	1,740,472	248,884
短期投資		90,422	-	-
預付款項及其他資產		2,233,074	2,592,314	370,695
應收關聯方款項		318,526	573,396	81,995
流動資產總額		6,840,786	11,023,419	1,576,328
非流動資產：				
物業及設備淨額		4,630,052	10,094,870	1,443,547
無形資產淨值		694,880	532,769	76,185
商譽		4,605,724	4,605,724	658,610
預付款項及其他資產		449,983	139,836	19,996
股權投資		234,182	234,166	33,485
經營租賃使用權資產		137,047	98,405	14,072
非流動資產總額		10,751,868	15,705,770	2,245,895
資產總額		17,592,654	26,729,189	3,822,223
負債、非控股權益及股東權益				
流動負債：				
應付賬款	8	1,877,004	2,014,453	288,063
應計費用及其他流動負債		3,341,990	3,222,429	460,801
短期借款		2,225,765	3,348,279	478,798
應付所得稅		69,219	73,310	10,483
應付關聯方款項		1,584,199	721,932	103,235
流動經營租賃負債		61,258	40,941	5,854
流動負債總額		9,159,435	9,421,344	1,347,234

於十二月三十一日

二零二四年
人民幣

二零二五年
人民幣

二零二五年
美元

非流動負債：

長期借款	1,660,584	3,023,538	432,360
應付關聯方款項	309,612	2,212,325	316,358
遞延稅項負債	101,677	61,914	8,854
其他負債	790,271	2,645,895	378,359
非流動經營租賃負債	65,755	51,139	7,313

非流動負債總額

	2,927,899	7,994,811	1,143,244
--	-----------	-----------	-----------

負債總額

	12,087,334	17,416,155	2,490,478
--	------------	------------	-----------

股東權益：

普通股	25,689	30,888	4,417
庫存股	(105,478)	(31,068)	(4,443)
額外繳足資本	18,940,885	24,073,006	3,442,394
法定儲備金	32,001	51,661	7,387
累計虧絀	(14,291,957)	(15,247,868)	(2,180,416)
累計其他綜合收益	566,900	440,407	62,977

金山云控股有限公司

股東權益總額	5,168,040	9,317,026	1,332,316
非控股權益	337,280	(3,992)	(571)

權益總額

	5,505,320	9,313,034	1,331,745
--	-----------	-----------	-----------

負債、非控股權益及

股東權益總額

	17,592,654	26,729,189	3,822,223
--	------------	------------	-----------

未經審計簡明合併現金流量表

(金額以人民幣千元(「人民幣」)及千美元(「美元」)列示，股份數目及每股數據除外)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
經營活動所得現金淨額	628,419	3,801,028	543,540
投資活動所用現金淨額	(3,620,445)	(4,529,729)	(647,743)
融資活動所得現金淨額	3,255,418	4,182,983	598,159
匯率變動對現金、現金等價物 以及受限制現金的影響	(22,772)	(67,146)	(9,601)
現金、現金等價物以及 受限制現金的增加淨額	240,620	3,387,136	484,355
期初現金、現金等價物以及 受限制現金	2,489,481	2,730,101	390,399
期末現金、現金等價物以及 受限制現金	<u>2,730,101</u>	<u>6,117,237</u>	<u>874,754</u>

未經審計簡明合併財務報表附註

(金額以人民幣千元(「人民幣」)及千美元(「美元」)列示，股份數目及每股數據除外)

1. 公司資料

金山云控股有限公司(「本公司」)為一家於二零一二年一月三日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司、其子公司、其可變利益實體(「可變利益實體」)及其可變利益實體的子公司以下統稱為「本集團」。本集團主要從事提供雲服務。本公司並無自行開展任何實質性業務，而是通過位於中國內地、香港(「香港」)、日本及美國(「美國」)的子公司、可變利益實體及其可變利益實體的子公司進行主要業務營運。

本公司分別於二零二零年五月及九月在納斯達克完成首次公開發售及後續發售，並於二零二二年十二月完成以介紹形式於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司分別於二零二五年四月及十月完成美國存託股及普通股的後續發售，並於二零二五年六月完成同時向金山軟件有限公司定向增發。

2. 主要會計政策概要

(a) 編製基準

隨附的未經審計簡明合併財務報表乃根據美國就年度財務資料公認的會計準則(「美國公認會計準則」)編製。該等財務報表亦遵守香港公司條例的適用披露規定。因此，該等報表並不包括美國公認會計準則就完整財務報表所要求的所有資料及腳註。根據美國公認會計準則編製的年度財務報表通常包含的若干資料及附註披露已簡明處理或已省略。

未經審計簡明合併財務報表及相關附註以人民幣呈列，除另有指明外，所有金額均約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

(b) 持續經營考慮

本集團的簡明合併財務報表乃根據美國公認會計準則按持續經營基準編製。持續經營基準假設資產於日常業務過程中按合併財務報表披露的金額變現及清償。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團產生年內淨虧損人民幣943,692元(134,946美元)。截至二零二五年十二月三十一日，本集團的累計虧絀及淨流動資產分別為人民幣15,247,868元(2,180,416美元)及人民幣1,602,075元(229,094美元)。本集團主要透過客戶合同產生的收入、股權融資及第三方及關聯方貸款等融資的所得款項為營運及資本開支提供資金。

鑒於本集團的經營虧損及本集團營運擴展所需重大資本開支，管理層在評估本集團是否有足夠的財務資源持續經營時，已審慎考慮本集團未來的流動性和業績表現及其可用融資來源。截至二零二五年十二月三十一日，本集團擁有現金、現金等價物及受限制現金人民幣6,117,237元(874,754美元)。此外，本集團擁有銀行及其他金融機構的現有信貸融資，為本集團日後的營運及資本開支提供資金。

基於上文所述，管理層認為持續經營編製基準是有據可依的。因此，合併財務報表不包括倘本集團無法持續經營而可能需要對資產及負債的金額及分類作出任何調整。

(c) 合併原則

本集團的簡明合併財務報表包括本公司、其子公司、可變利益實體及本公司為主要受益人的可變利益實體子公司的財務報表。所有重大公司間結餘及交易已於合併時對銷。

(d) 使用估計

編製符合美國公認會計準則的未經審計簡明合併財務報表要求管理層作出估計及假設，該等估計及假設會影響資產負債表日的資產及負債的呈報金額、或有資產及負債的披露以及呈報期間的收入及開支的呈報金額。本集團未經審計簡明合併財務報表所反映的重大估計及假設包括但不限於應收賬款及合同資產的信貸虧損撥備、商譽減值及長期資產減值。管理層根據過往經驗及認為合理的各種其他假設作出估計，其結果構成對資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與該等估計存在重大差異。

(e) 便捷換算

美元金額乃為方便讀者而呈列，並於二零二五年十二月三十一日在紐約市就經紐約聯邦儲備銀行海關核證的人民幣電匯轉賬以人民幣6.9931元兌1.00美元的中午買入匯率換算。概不表示人民幣金額已經或可能按該匯率兌換為美元。

(f) 分部報告

本集團的主要經營決策者(「主要經營決策者」)已被確定為首席執行官，其在作出有關分配資源及評估本集團整體表現的決策時審閱合併經營業績，因此本集團僅有一個經營分部。主要經營決策者使用合併淨虧損評估財務表現及分配資源。主要經營決策者於評估經營業績及作出資源決策以提高盈利能力時，會定期考慮合併淨虧損的預算與實際比較情況。主要經營決策者亦將合併淨虧損的預算與實際金額進行比較，以作出符合本集團戰略舉措及資本分配優先次序的決定。主要經營決策者審閱的重大開支包括於未經審計簡明合併綜合虧損表中呈列的重大開支。分部資產的計量於未經審計簡明合併資產負債表呈報為合併資產總額。

本集團的大部分收入來自中國內地，且本集團的大部分長期資產位於中國內地，因此並無呈列地區分部。

3. 收入、其他虧損淨額及其他(開支)收入淨額

下表呈列本集團按重大收入類別劃分的來自客戶合同的收入：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
隨時間推移確認的公有雲服務	<u>5,007,251</u>	<u>6,633,492</u>	<u>948,577</u>
行業雲服務：			
於某一時間點確認	537,323	299,924	42,889
隨時間推移確認	<u>2,240,454</u>	<u>2,625,203</u>	<u>375,398</u>
	<u>2,777,777</u>	<u>2,925,127</u>	<u>418,287</u>
其他：			
隨時間推移確認	<u>152</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u><u>7,785,180</u></u>	<u><u>9,558,619</u></u>	<u><u>1,366,864</u></u>

下表呈列本集團的其他虧損淨額：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
分佔權益法投資收益	668	1,235	177
所持股權投資未實現虧損總額(包括減值)	(10,568)	-	-
已出售股權投資的已實現虧損淨額	(626)	-	-
貨幣互換的公平值變動	<u>(2,420)</u>	<u>(10,219)</u>	<u>(1,462)</u>
	<u><u>(12,946)</u></u>	<u><u>(8,984)</u></u>	<u><u>(1,285)</u></u>

下表列示本集團其他(開支)收入淨額：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
政府補助	22,971	271,933	38,886
來自美國存託股的報銷收益	3,660	10,806	1,545
增值稅轉出	(30,757)	(29,899)	(4,276)
負債清償損失	-	(54,497)	(7,793)
其他	(2,256)	(7,299)	(1,043)
	<u>(6,382)</u>	<u>191,044</u>	<u>27,319</u>

4. 應收賬款淨額

	於十二月三十一日		
	二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
應收賬款	1,526,275	1,839,894	263,101
信貸虧損撥備	(57,612)	(99,422)	(14,217)
應收賬款淨額	<u>1,468,663</u>	<u>1,740,472</u>	<u>248,884</u>

應收賬款(扣除備抵)於報告期末根據逾期日期的賬齡分析載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
尚未到期	731,294	1,123,859	160,710
3個月內	351,924	335,166	47,928
4個月至6個月	216,083	151,589	21,677
7個月至1年	113,034	77,316	11,056
1年以上	56,328	52,542	7,513
應收賬款淨額	<u>1,468,663</u>	<u>1,740,472</u>	<u>248,884</u>

5. 稅項

(a) 企業所得稅

開曼群島

根據現行開曼群島法律，本公司無須就收入或資本收益繳稅。

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。於呈列期間，本集團並無就香港利得稅作出任何撥備，乃因本集團於各報告期末並無於香港產生任何應課稅溢利。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。

中國內地

根據自二零零八年一月一日起生效的《企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」），本集團的中國內地實體須按25%的法定所得稅率納稅。本集團若干子公司被認定為高新技術企業（「高新技術企業」），可享受15%的優惠所得稅率。本集團的中國內地實體應向非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），除非相關非居民企業註冊成立所在司法管轄區與中國內地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。

除所得稅前虧損包括：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
中國內地	(2,049,215)	(966,311)	(138,180)
非中國內地	68,649	18,416	2,633
	<u>(1,980,566)</u>	<u>(947,895)</u>	<u>(135,547)</u>

於未經審計簡明合併綜合虧損表中所得稅利益的即期及遞延部分如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
即期所得稅開支	39,365	35,556	5,084
遞延所得稅利益	<u>(40,889)</u>	<u>(39,759)</u>	<u>(5,685)</u>
所得稅利益	<u><u>(1,524)</u></u>	<u><u>(4,203)</u></u>	<u><u>(601)</u></u>

6. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損於所示各年內的計算如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
分子：			
普通股股東應佔淨虧損			
— 基本及攤薄	<u><u>(1,966,680)</u></u>	<u><u>(936,251)</u></u>	<u><u>(133,882)</u></u>
分母：			
發行在外普通股加權平均數			
— 基本及攤薄	<u><u>3,658,088,876</u></u>	<u><u>4,107,065,011</u></u>	<u><u>4,107,065,011</u></u>
每股基本及攤薄虧損	<u><u>(0.54)</u></u>	<u><u>(0.23)</u></u>	<u><u>(0.03)</u></u>

所有期權及獎勵股份的影響都被排除在年內的每股攤薄虧損計算之外，這是由於其具有反攤薄效應。

7. 股息

截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無宣派股息。

8. 應付賬款

於各報告期末，基於發票日期的應付賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零二四年 人民幣	二零二五年 人民幣	二零二五年 美元
3個月內	643,848	689,950	98,662
4個月至1年	509,386	607,944	86,935
1年以上	723,770	716,559	102,466
	<u>1,877,004</u>	<u>2,014,453</u>	<u>288,063</u>

建議修訂組織章程細則及採納第三次經修訂及重述組織章程大綱及細則

董事會欣然建議(a)對本公司現有的組織章程細則(「組織章程細則」)作出若干修訂，旨在(其中包括)：(i)將組織章程細則與香港上市規則附錄A1所載的核心的股東保障水平貫徹一致，其規定(其中包括)舉行股東可利用科技以虛擬方式出席及可以電子方式投票表決的股東大會；(ii)根據或為更好地符合適用法律而作出其他內務修訂，以明確、更新及／或修改組織章程細則的若干條文(統稱「建議細則修訂」)；及(b)採納第三次經修訂及重述組織章程大綱及細則，並納入及綜合所有建議細則修訂。建議細則修訂及採納第三次經修訂及重述組織章程大綱及細則須待股東於本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)或任何續會上以特別決議案方式批准後，方可作實。一份載有(其中包括)上述事項之進一步詳情之本公司通函，連同股東週年大會通告，將根據香港上市規則之規定適時寄發予股東(如必要)。

刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告刊載於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(ir.ksyun.com)。截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告將適時於相同網站刊載以供查閱，並寄發予本公司股東(如必要)。

承董事會命
金山云控股有限公司
董事長、執行董事兼代理首席執行官
鄒濤先生

香港，二零二六年三月二十五日

於本公告日期，董事會包括董事長兼執行董事鄒濤先生，非執行董事屈恒先生及張鐸先生，以及獨立非執行董事喻銘鐸先生、王航先生及曲靜淵女士。