

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2026年6月30日止六個月
中期業績公告**

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2026年6月30日止六個月(「報告期間」)之未經審核簡明合併中期業績連同截至2025年6月30日止六個月之比較數字如下：

財務業績摘要

本集團收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣829.4百萬元增至截至2026年6月30日止六個月的人民幣898.6百萬元。該增加主要源自我們新開發的AI雲業務所帶來的貢獻，反映出客戶對模型即服務(MaaS)及AI基礎設施解決方案的需求日益增加。

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得虧損人民幣15.4百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月則錄得虧損人民幣33.4百萬元。該減少主要歸因於我們AI雲業務帶來的新增毛利，以及營業開支下降，反映了有效的成本控制以及我們AI雲與音視頻雲業務之間的協同效應所帶來的良好邊際效益。

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得經調整淨虧損(按非國際財務報告準則計量)人民幣15.7百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月的經調整淨虧損(按非國際財務報告準則計量，不包括以股份為基礎的付款)則為人民幣28.6百萬元。我們將經調整淨虧損(按非國際財務報告準則計量)定義為淨虧損，不包括以股份為基礎的付款。

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得經調整EBITDA(按非國際財務報告準則計量)為收益人民幣7.9百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月的經調整EBITDA(按非國際財務報告準則計量)則為虧損人民幣3.5百萬元。我們將經調整EBITDA定義為扣除利息開支、利息收入、稅項開支、折舊及攤銷前盈利，不包括以股份為基礎的付款。

管理層討論及分析

業務回顧

截至2026年6月30日止六個月，本公司總收入達人民幣898.6百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣829.4百萬元同比增加8.3%。該增加主要受惠於本公司新開發的AI雲業務所帶來的貢獻，反映出客戶對模型即服務(MaaS)及AI基礎設施解決方案的需求日益增長。

得益於業務持續增長及有效的成本控制，截至2026年6月30日止六個月，我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)較2025年同期的人民幣28.6百萬元收窄45.1%至人民幣15.7百萬元。我們的經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)亦轉為正值，錄得盈利人民幣7.9百萬元，而2025年同期則錄得虧損人民幣3.5百萬元。我們的AI雲業務開始展現良好的邊際效益，是由於該業務於為本集團帶來額外收入與毛利貢獻的同時，並未導致本集團營運開支相應增加。

我們的收入主要來自三大業務線，分別是音視頻雲、AI雲及其他服務。

於我們的音視頻雲業務方面，我們提供MPaaS產品，包括對象存儲、QCDN、互動直播產品，以及我們的智能音視頻分析平台Dora；此外，我們亦基於該等能力，針對包括視頻營銷與社交娛樂在內的多種應用場景，打造基於情境的APaaS解決方案。隨著我們積極擁抱AI技術的進步(包括AI智能體日益普及以及強大的AI編碼能力)，客戶現在能更便捷存取及使用我們的音視頻雲產品，且採用門檻更低。隨著MPaaS與APaaS日益整合，兩者之間的區別已不再具有實質意義。因此，我們不再於音視頻雲內分別披露MPaaS產品與APaaS解決方案。

技術為音視頻雲競爭優勢的基石。例如，透過我們廣泛的全球網路覆蓋、全面的節點監控以及即時智慧型資源調度，我們不僅能為客戶提供低延遲、高度穩定且高可用性的網路服務，同時也能以最少的冗餘配置，提供高度可靠的儲存服務。我們亦廣泛運用AI技術，以提升音視頻雲客戶的使用體驗與營運效率。我們的音視頻雲產品持續進行升級，以強化其與AI智能體之間的互通性，使該等智能體能更有效率且更可靠地存取並使用音視頻雲服務。

於我們的AI雲業務方面，我們提供MaaS服務及AI基礎設施解決方案。透過我們的MaaS平台，客戶可便捷使用頂尖的大型模型服務，費用按使用量計算。憑藉我們先進的平台基礎架構與調度能力，我們為企業應用程式提供更可靠的模型存取、監控及資源可用性。我們亦提供涵蓋不同服務層級的企業級Token用量套餐，為客戶帶來高品質的服務、具競爭力的成本以及可預測的整體預算。此外，我們正擴充FDE團隊，以提供針對不同應用場景量身打造、整合且可直接投入生產的AI基礎設施解決方案。

我們的音視頻雲與AI雲業務擁有共同的技術基礎。於低延遲傳輸、弱網路韌性及智能調度方面累積的能力，可應用於AI推理與模型調度，從而實現技術的重複利用。從商業角度來看，我們的AI雲業務目前正利用音視頻雲已建立的客戶與開發者關係，以促進客戶採用及交叉銷售；同時，其客戶觸及範圍已超越現有的音視頻雲客戶群，涵蓋更廣泛的客戶群體與應用場景。

為求明確起見，AI雲為一項新開發業務，於2025年同期並未產生收入。AI雲與我們先前披露中所提及的「AI相關收入」指標有所區別。AI相關收入的涵蓋範圍更廣，且仍包含歸屬於音視頻雲內AI相關業務的收入（例如音視頻AI應用），該等業務仍歸類於音視頻雲之下。如上所述，我們的音視頻雲產品正進行全面升級，以整合AI功能，從而提升客戶體驗與效率。

至於我們的其他服務，我們提供其他可靠的雲服務，主要包括DPaaS、QVM以及互聯網數據中心託管服務。

行業趨勢

2026年上半年，全球人工智能產業正處於從模型能力突破向工程落地與價值擴散轉變的深度發展期，模型能力不再只是榜單上的數字遊戲，而是開始切實轉化為企業預算、開發者工作流和平台級調用量。隨著基礎模型性能在多模態與長上下文推理上的持續階躍，AI算力需求未因單Token成本下降而收縮，反而因需求的快速增長和場景的爆發式擴展呈現傑文斯悖論式的演進。

與此同時，中國AI模型在OpenRouter平台上的Token消耗份額從2025年4月的5%快速攀升至2026年7月的69%，開源與開放權重模型(以下統稱為「開源模型」)以閉源模型5%至30%的推理成本在部分任務上達到同等智能水平，開源模型與閉源頂尖模型在主流基準測試(如MMLU(大規模多任務語言理解)及HumanEval)上的差距已收窄至3至6個月。開源模型在性價比上對閉源前沿模型的快速追趕，正在重塑整個產業鏈的利潤分配格局——高毛利逐步從單一的模型預訓練環節，向中游的算力調度與調度路由層、以及下游的垂直應用層轉移。在通往通用人工智能(「AGI」)的路徑上，模型編程能力作為基礎支撐能力已成為連接通用模型與複雜業務系統的核心紐帶，而行業也普遍轉向通過FDE(前沿部署工程師)模式深度切入客戶場景的落地打法，推動AI正式邁入深度賦能真實生產力的交付時代。

模型能力躍遷持續解鎖新場景，市場規模呈非線性擴張

2026年上半年，模型在推理、編程、多模態和工具調用方面的持續進步，正在讓Token消耗從簡單交互的副產品，逐漸變成企業生產活動的基礎投入。模型調用需求的增長不止於用戶數量的增長，更重要的變量來自單個用戶願意交給AI處理多少工作。模型能力提升與使用需求之間並非簡單的線性關係。當模型只能完成簡單問答時，能力提升主要改善體驗；當模型開始能夠處理複雜推理、編程和多步驟任務時，能力提升本身會擴大AI的可服務邊界，使原本不具備經濟性的任務進入可計算範圍。

從Harness Engineer到Loop Engineer，任務複雜度不斷躍升，模型的效率優化非但沒有壓製總需求，反而因為解鎖全新場景使得模型市場規模持續以陡峭曲線攀升。從全球範圍看，頭部大模型公司的年度經常性收入(ARR)曲線在2026年上半年持續陡峭上揚。根據公開報導，Anthropic的ARR於2026年7月底前已突破650億美元，中國主流大模型供應商的ARR也在數月之內實現倍數增長。

開源模型性價比逼近閉源模型，模型調度層價值日益凸顯

模型市場正在由單一前沿模型主導，轉向多個閉源模型與多個開源模型動態競爭的市場格局。開源模型在編程、推理和多語言任務上的能力快速提升，同時依託量化、MoE、推測解碼、多Token預測和軟硬件協同優化，在成本端形成更強競爭力。不同模型在編程、數學、多語言、長上下文和實時交互等任務上呈現顯著分化，尚無單一模型可以在所有場景中持續佔優。

前沿模型在高穩定性場景擁有定價權，效率優先模型則在性價比上有更優表現，所服務的並非某一個模型的市場份額，而是多模型體系下持續增長的整體市場。當多模型按需靈活調度成為生產端使用的常態，模型調度層也由開發者的便利工具升級為企業AI基礎設施。其核心價值不再局限於API格式轉換，而是根據任務類型、質量要求、時延預算、成本預算、數據地域及合規政策，為每一次請求選擇適合的模型、推理供應商和執行路徑，並提供自動降級、故障切換、審計、預算控制與可觀測性。

當企業可以在數十個能力相近、定價各異的模型間自由選擇時，用哪個模型不再是關鍵決策，如何持續、動態地為每一次調用匹配最優模型與最優執行路徑才真正關乎成本、延遲和可靠性。推理優化的空間同樣潛力巨大，同一模型、同一代硬件，在是否啟用多Token預測、精度優化、批處理和分離式Prefill/Decode等技術的情況下，單位推理成本可以出現數量級差異。因此，產業價值由此發生遷移，模型層仍然存在強大的頭部玩家，但整個生態的利潤分佈開始向推理基礎設施、模型調度和應用層滑動。調度層不依賴任何單一模型，反而因為模型供給的豐富化而獲得更強的議價權和存在意義，成為智能調用事實上的經濟閥門。

AGI時間線持續收斂，AI Coding與FDE模式成為落地雙引擎

關於AGI的時間線預測，行業共識正在經歷從「遙遠未來」到「近在眼前」的轉向。儘管傳統的Scaling Law在純參數規模維度開始顯現邊際效益遞減的跡象，但遞歸自我改進(RSI)、合成數據、架構創新等新變量的引入，有可能為智能演進帶來非線性的加速效應。頭部實驗室的主流判斷已將早期AGI的出現窗口收斂至本十年末前後，而AI Coding被廣泛認為是通往AGI的核心底座與關鍵路徑—代碼是最精確的語言，代碼環境同時具備結果可執行、反饋可驗證、過程可迭代三大條件，也是智能體與數字世界交互的原生接口。

比技術路線更值得關注的，是商業化落地範式的全局性轉變。行業正在形成一個共識：大模型不是水電煤一樣的標準化大宗商品，簡單接入API無法自動產生業務價值。企業要真正釋放LLM(大型語言模型)的生產力，必須完成 workflow 重構、認知升級乃至組織方式的系統性變革。正是在這樣的背景下，FDE模式迅速從邊緣走向主流，成為全球科技巨頭共同的戰略選擇。OpenAI成立專門的部署公司，並計劃通過收購引入約150名FDE及部署專家，以超過40億美元的初始投入推動企業AI部署；微軟宣佈設立AI實施組織，計劃投入約25億美元，並組織約6,000名員工參與客戶側部署；AWS(亞馬遜網路服務)投入約10億美元組建FDE組織，由數千名工程及交付人員深入客戶環境；國內主要雲與模型廠商亦在汽車、金融、醫療、工業等行業組建或擴充類似團隊，將模型、Agent平台與客戶業務系統進行端到端集成。將工程師直接穿透到客戶業務前線、端到端交付可用系統，是當下解決落地痛點、實現商業化閉環最有效的路徑。FDE不僅是交付角色，更是場景開拓者，通過前線沉澱的標準化方案，最終可以反哺產品化，實現從定制交付到規模化銷售的階梯式擴張。

業務展望

面對人工智能基礎設施與交付範式的深刻變革，公司立足於音視頻雲領域深厚的技術沉澱，全面加速向AI雲及模型調度相關服務的戰略升級。依託音視頻雲業務，公司積累了超過10萬家企業客戶和超過200萬開發者用戶，公司具備從既有客戶群體中實現AI雲業務交叉銷售的基礎。音視頻雲客戶通常已將公司的API、SDK、存儲、分發或實時互動能力嵌入自身產品，其遷移成本及使用黏性相對較高，公司可沿現有開發者關係自然延伸模型調度及推理優化服務。

2026年下半年，公司將充分發揮音視頻雲時代積累的規模化客戶資產與實時低延遲計算經驗，通過傳統雲與AI雲業務協同、深耕開發者利基市場以及Coding+FDE模式推進場景擴展三大核心業務方向，構建高壁壘、高邊際價值的AI基礎設施生態，全面打開公司第二增長曲線。

音視頻雲與AI雲深度協同，釋放存量客戶價值與技術復用紅利

公司在音視頻雲領域深耕多年，積累了超過十萬家企業客戶與兩百萬開發者用戶，形成了極高的用戶黏性與品牌認知。這一龐大的客戶群體是公司進軍AI雲領域最寶貴的戰略資產。音視頻與AI天然具有強相關性，實時通信、直播、內容審核、虛擬人等眾多音視頻場景，本身就需要大量AI能力的注入；而現有客戶對公司技術能力與服務體系的信任，使得AI雲業務的交叉銷售具備極低的獲客成本與極高的轉化效率。

公司將系統性推進「音視頻雲+ AI雲雙輪驅動」的戰略。一方面，在現有音視頻雲矩陣中內嵌開箱即用的AI能力，如智能字幕、實時翻譯、內容理解、語音交互、視覺增強等，讓客戶在不改變使用習慣的前提下自然完成AI能力的升級；另一方面，面向客戶的AI創新需求，提供統一的模型調度與全鏈路的AI開發支持服務，幫助客戶按需靈活調度主流模型，並根據業務場景適配最優模型路徑。

更重要的是，公司在音視頻雲領域沉澱的核心技術能力，能夠高度復用並遷移至AI雲調度層，形成獨特的技術壁壘。音視頻實時通信對低延遲、高並發、穩定性、弱網對抗有著極致要求，由此延伸出的算子優化、編譯加速、智能調度、流量削峰填谷、分佈式緩存等核心技術，與AI推理調度層的技術需求高度同構。公司正在考察將相關技術積累應用於模型推理優化的可能性，如針對不同芯片架構的底層算子調優、任務級別的智能批處理調度、上下文窗口的動態壓縮與召回、跨會話跨模型的KV緩存共享與命中等。這些優化不依賴於特定模型，而是在調度層實現通用的效率提升，能夠為客戶顯著降低推理成本、提升系統性能。

深耕開發者利基市場，從模型調度逐漸演化為AI Infra提供商

開發者群體是AI時代最具戰略價值的圈層，也是公司一以貫之的核心服務對象。開發者市場具備三重不可替代的價值：其一，他們是模型最重度的使用者，付費意願與付費能力雙高，行業數據顯示，頭部模型廠商增長最陡峭階段的增量收入，絕大部分來自核心重度開發者用戶；其二，他們是技術創新的源頭，新的框架、新的範式、新的應用場景往往最先從開發者社區湧現，服務好開發者群體，能夠更早一步理解下一代技術趨勢；其三，開發者是最挑剔的使用者，他們對性能、穩定性、成本、靈活性有著近乎苛刻的要求，如果產品能夠滿足開發者群體的嚴苛標準，那麼進入更廣闊的企業級大眾市場就擁有了堅實的技術背書與口碑基礎。

公司將開發者生態定位為AI雲業務的戰略高地，堅持技術優先的深耕策略。在產品層面，持續打磨開發者工具鏈，最大限度降低開發者的使用門檻與心智成本；在技術層面，持續投入調度層的硬核優化，在同等模型條件下，提供更優的調用速度、更低的使用成本與更高的系統穩定性；在社區層面，通過技術沙龍、開源貢獻、開發者黑客松等多種方式，與開發者群體建立深度的技術共鳴與情感連接。

開發者利基市場雖然在絕對用戶數量上不是最大的，但在技術影響力、商業價值與生態槓桿效應上卻是最高的。牢牢守住開發者這一技術高地，公司就擁有了向AI Infra市場輻射的根基與勢能。

以FDE模式持續擴展模型應用場景

模型Token並不像電力、水、煤那樣接入即可使用，企業必須讓內部的工作流、認知流程與組織方式發生整體變化，才能最大化釋放模型價值。2026年上半年，公司深刻認識到：企業端的系統性變革無法一蹴而就，而能夠直接穿透到業務前線、距離客戶最近的FDE模式，是當下最能解決實際落地痛點、實現商業化閉環的有效解法。公司分為FDE先行、方案標準化、銷售團隊複製並規模化三個階段：

第一階段，FDE先行。公司組建前線部署工程師團隊，深入客戶現場，與客戶工程師並肩工作，針對高價值場景完成端到端的交付。這一階段把場景打深、把痛點摸清、把方案跑通。

第二階段，方案標準化。當FDE團隊在某個垂直場景跑通端到端交付後，公司將把該場景的解決方案抽象為標準化產品組合，包括預設的模型編排策略、KV緩存(鍵值緩存)優化方案、與音視頻雲能力的集成接口、行業Prompt庫、評測體系等，讓單次定制交付變成可規模化的產品方案。

第三階段，銷售團隊複製並規模化。當方案標準化完成後，銷售團隊在標準化方案基礎上，結合客戶需求進行輕量化適配，FDE團隊則聚焦於新場景的前沿攻堅。

展望未來，模型能力越強、調用量越大、場景越複雜，調度層與交付層的價值就越凸顯——這是公司2026年所立足的產業現實，也是面向2026年下半年的核心增長邏輯。

中期簡明合併損益及其他綜合收益表
截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收益	5	898,566	829,381
銷售成本		<u>(736,533)</u>	<u>(671,936)</u>
毛利		162,033	157,445
其他收入及收益	5	4,694	10,835
銷售及營銷費用		(48,112)	(49,890)
行政費用		(38,568)	(44,997)
研發成本		(66,326)	(75,639)
按公平值計入損益的金融資產的公平值 (虧損)/收益淨額		(504)	708
金融及合約資產減值虧損淨額		(23,279)	(24,787)
其他費用		(1,582)	(2,671)
財務成本		<u>(3,521)</u>	<u>(4,324)</u>
除稅前虧損	6	<u>(15,165)</u>	<u>(33,320)</u>
所得稅開支	7	<u>(196)</u>	<u>(102)</u>
期內虧損		<u><u>(15,361)</u></u>	<u><u>(33,422)</u></u>
應佔：			
母公司擁有人		<u><u>(15,361)</u></u>	<u><u>(33,422)</u></u>
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損 基本及攤薄(人民幣)	9	<u><u>(0.01)</u></u>	<u><u>(0.02)</u></u>
期內虧損		<u><u>(15,361)</u></u>	<u><u>(33,422)</u></u>

	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
其他綜合收入			
其後期間可能重新分類至損益的其他綜合收入：			
換算匯兌差額		<u>57,290</u>	<u>6,987</u>
其後期間將不會重新分類至損益的其他綜合收入：			
換算匯兌差額		<u>(61,324)</u>	<u>(8,230)</u>
期內其他綜合虧損，扣除稅項		<u>(4,034)</u>	<u>(1,243)</u>
期內綜合收入總額		<u><u>(19,395)</u></u>	<u><u>(34,665)</u></u>
應佔：			
母公司擁有人		<u><u>(19,395)</u></u>	<u><u>(34,665)</u></u>

中期簡明合併財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	73,405	84,094
使用權資產		14,253	16,120
其他無形資產		340	359
按公平值計入損益的金融資產	11	79,832	79,336
非流動資產總額		167,830	179,909
流動資產			
存貨		3,264	3,438
貿易應收款項及應收票據	12	625,319	513,606
合約資產		16,652	5,542
預付款、按金及其他應收款項		30,035	28,140
應收關聯方款項		14,462	8,038
定期存款	13	75,907	72,531
現金及現金等價物	13	240,763	329,538
流動資產總額		1,006,402	960,833
流動負債			
應付稅項		440	—
租賃負債		9,094	8,945
貿易應付款項及應付票據	14	343,395	335,238
其他應付款項及應計費用		104,795	95,665
合約負債		122,731	96,284
計息銀行借款	15	220,155	213,382
遞延收益		—	544
應付關聯方款項		24,277	20,159
流動負債總額		824,887	770,217
流動資產淨額		181,515	190,616

		2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
總資產減流動負債		<u>349,345</u>	<u>370,525</u>
非流動負債			
租賃負債		8,142	8,524
遞延收益		<u>3,729</u>	<u>2,490</u>
非流動負債總額		<u>11,871</u>	<u>11,014</u>
資產淨額		<u>337,474</u>	<u>359,511</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	16	1,422	1,421
庫存股份	16	(25,429)	(22,750)
儲備		<u>361,482</u>	<u>380,841</u>
		<u>337,475</u>	<u>359,512</u>
非控股權益		<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
總權益		<u>337,474</u>	<u>359,511</u>

中期簡明合併財務資料附註

截至2026年6月30日止六個月

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。於2023年6月14日，本公司重新遷址至開曼群島並以有限公司存續。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。於報告期間內，本公司的附屬公司(包括受控制結構性實體，統稱「本集團」)主要從事向企業客戶提供雲服務，並專注於一站式音視頻雲服務及AI雲服務。

2. 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的中期簡明合併財務資料已根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明合併財務資料不包括年度財務報表所需之全部資料及披露，並應連同本集團截至2025年12月31日止年度之年度合併財務報表一併閱讀。

3. 會計政策的變動及披露

編製中期簡明合併財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2025年12月31日止年度之年度合併財務報表所應用者貫徹一致，惟就本期間之財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際財務報告準則第9號及國際 財務工具分類及計量修訂

財務報告準則第7號(修訂本)

國際財務報告準則第9號及國際 涉及依賴自然能源生產電力的合約

財務報告準則第7號(修訂本)

國際財務報告準則會計準則之年 國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國
度改進 - 第11卷 際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國
際會計準則第7號(修訂本)

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響如下文所述：

- (a) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)財務工具分類及計量修訂闡明，當實體對合約現金流之權利屆滿或被轉讓時，金融資產即予以終止確認；而金融負債則於結算日予以終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇權，即倘符合特定條件，可於結算日期前對透過電子支付系統結算之金融負債予以終止確認。該等修訂闡明如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或有特徵之金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂亦闡明對具有無追索權特徵及合約連結工具之金融資產的分類要求。該等修訂亦包括針對指定為按公平值計入其他綜合收益的權益工具投資，以及具有或有特徵之金融工具的額外披露要求。由於本集團過往年度就金融資產及負債終止確認所採用的會計政策已符合該等修訂，且本集團並無該等修訂所涉及的金融資產，因此該等修訂對中期簡明合併財務資料並無任何影響。此外，由於本集團並無指定為按公平值計入其他綜合收益的股權投資，該等修訂對中期簡明合併財務資料亦無任何影響。
- (b) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)涉及依賴自然能源生產電力的合約修訂適用範圍內合約之「自用」要求，並修訂適用範圍內合約中現金流量避險關係下避險標的之指定要求。該等修訂亦包含額外的披露要求，使財務報表使用者得以了解此類合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何合約屬於該等修訂的適用範圍，故該等修訂對中期簡明合併財務資料並無任何影響。
- (c) 國際財務報告準則會計準則之年度改進－第11卷載列針對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附實施國際財務報告準則第7號的指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號(修訂本)所作的範圍有限的修訂。該等修訂包括為提高相關國際財務報告準則會計準則的一致性而作出的澄清、簡化、更正或變更。該等修訂對中期簡明合併財務資料並無任何影響。

4. 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音視頻雲服務與AI雲服務。

董事會作出資源分配決策及評估本集團表現時，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中期簡明合併損益表及中期簡明合併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非流動資產均位於中國內地，且本集團於報告期間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

期內，來自個別外部客戶的收益佔本集團總收益10%以上的情況如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A	157,220	160,063
客戶B	*	112,791

* 佔本集團收益少於10%

5. 收益

收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約的收益	898,566	829,381

來自客戶合約的收益的分類收益資料

產品／服務的類別

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
音視頻雲	733,351	813,307
AI雲	157,851	—
其他雲服務	7,364	16,074
總計	898,566	829,381

收益確認的時間

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
於某一時間段內轉至客戶的服務產生的收益	783,513	659,629
於某一時間點轉至客戶的商品或服務產生的收益	<u>115,053</u>	<u>169,752</u>
總計	<u><u>898,566</u></u>	<u><u>829,381</u></u>

其他收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
政府補助		
銀行利息收入	2,047	4,227
	<u>2,638</u>	<u>5,794</u>
其他收入總額	<u>4,685</u>	<u>10,021</u>
收益		
若干租賃提前終止收益	—	739
其他	<u>9</u>	<u>75</u>
總收益	<u>9</u>	<u>814</u>
其他收入及收益總額	<u><u>4,694</u></u>	<u><u>10,835</u></u>

6. 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	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
銷售成本*		736,533	671,936
物業、廠房及設備折舊		19,098	20,176
使用權資產折舊		3,390	6,209
其他無形資產攤銷		19	20
未計入租賃負債計量的租賃付款		310	174
研發成本*		66,326	75,639
按公平值計入損益的金融資產的公平值 虧損／(收益)淨額		504	(708)
匯兌差額淨額		1,349	256
銀行利息收入	5	(2,638)	(5,794)
金融及合約資產減值虧損		23,279	24,787
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額		11	309
提前終止若干資產的收益	5	—	(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		87,381	94,062
退休金計劃供款及社會福利		17,396	19,700
以股份為基礎的付款		(334)	4,847

* 上述「銷售成本」及「研發成本」包括與物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及勞動成本相關的開支，而該等開支亦已計入上文針對各開支分別披露的總額中。

7. 所得稅

本集團須就本集團成員公司於其居籍及營運所在的國家／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

根據新加坡相關法律法規，於期內新加坡的所得稅率為17%。此外，本公司原本須按正常稅率課稅的應課稅收入中，首10,000新加坡元部分的四分之三，以及隨後190,000新加坡元部分的一半，可獲豁免繳納企業稅。經稅務豁免後，其餘的應課稅收入將全數按現行企業稅率課稅。

中國香港

於中國香港註冊成立的附屬公司須就期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。由於本集團於期內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12月14日及2025年12月25日重續該資格，因此其於截至2026年及2025年6月30日止六個月可享有15%的優惠稅率。

本集團所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
期內費用	440	102
關於過往期間即期所得稅的調整	(244)	—
遞延所得稅	—	—
期內總稅費	<u>196</u>	<u>102</u>

8. 股息

截至2026年6月30日止六個月，本公司並未宣派及派付任何股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

9. 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期內虧損以及截至2026年6月30日止六個月已發行普通股的加權平均數1,978,741,982股(2026年6月30日止六個月：1,996,644,474股)計算。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(15,361)	(33,422)
期內已發行普通股的加權平均數	<u>1,978,741,982</u>	<u>1,996,644,474</u>
每股基本虧損(以每股人民幣元列示)	<u>(0.01)</u>	<u>(0.02)</u>

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。本公司有購股權。

由於本集團於截至2026年6月30日止六個月及2025年6月30日止六個月產生虧損，故潛在攤薄普通股並無計入計算每股攤薄虧損，原因為此舉將導致反攤薄。

10. 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團以人民幣8,420,000元(2025年6月30日：人民幣17,259,000元)的成本購買資產。

截至2026年6月30日止六個月，本集團處置賬面淨值為人民幣11,000元的資產(2025年6月30日：人民幣373,000元)，產生處置虧損淨額人民幣11,000元(2025年6月30日：人民幣309,000元)。

於2026年6月30日，本集團的物業、廠房及設備概無予以抵押作為本集團銀行借款的擔保(2025年12月31日：無)。

11. 按公平值計入損益的金融資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
於非上市實體之投資	<u>79,832</u>	<u>79,336</u>
分析為：		
非流動部分	<u>79,832</u>	<u>79,336</u>

於2026年6月30日，根據國際財務報告準則第9號，於聯營公司透過風險資本投資組織管理的若干投資人民幣76,609,000元(2025年12月31日：人民幣77,113,000元)按公平值計入損益的金融資產計量。

12. 貿易應收款項及應收票據

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	747,485	609,798
減值	<u>(122,166)</u>	<u>(99,032)</u>
小計	<u>625,319</u>	<u>510,766</u>
應收銀行承兌匯票	<u>-</u>	<u>2,840</u>
總計	<u>625,319</u>	<u>513,606</u>

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：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天內	565,844	410,675
90天至6個月	28,823	49,519
6至12個月	20,528	44,037
1至2年	10,124	6,535
總計	<u>625,319</u>	<u>510,766</u>

13. 現金及現金等價物及定期存款

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	316,670	402,069
減：取得時原到期日超過三個月 的未質押定期存款*	<u>(75,907)</u>	<u>(72,531)</u>
現金及現金等價物	<u>240,763</u>	<u>329,538</u>
以下列貨幣計值：		
人民幣	165,577	197,329
美元	73,639	128,108
港元	1,149	3,827
新加坡元	394	270
越南盾	<u>4</u>	<u>4</u>
總計	<u>240,763</u>	<u>329,538</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。

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。

14. 貿易應付款項及應付票據

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	315,895	296,145
應付票據	27,500	39,093
總計	343,395	335,238

於報告期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：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
6個月內	309,490	315,078
6至12個月	14,886	6,857
1年以上	19,019	13,303
總計	343,395	335,238

貿易應付款項不計息並通常於15至90日的期限內結算。

15. 計息銀行借款

	2026年6月30日(未經審核)			2025年12月31日(經審核)		
	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元
	(%)			(%)		
即期						
銀行貸款－無擔保	2.30-3.01	2026年至 2027年	<u>220,155</u>	2.30-3.10	2026年	<u>213,382</u>
				2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	
分析為：						
可償還銀行貸款						
一年內				<u>220,155</u>	<u>213,382</u>	

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團若干附屬公司就本集團的無抵押銀行借款提供擔保。

16. 股本及庫存股份

股份

	2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	2025年 12月31日 千美元 (經審核)
已發行及悉數繳足：		
2,003,520,275股(2025年：2,001,720,275股)		
每股面值0.0001美元的普通股	<u>200</u>	<u>200</u>

本公司股本變動摘要如下：

	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2025年1月1日	1,996,644,474	1,418	–	–
已購回股份(a)	–	–	(22,206,000)	(22,750)
已行使購股權(b)	<u>5,075,801</u>	<u>3</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
於2025年12月31日及2026年1月1日	<u>2,001,720,275</u>	<u>1,421</u>	<u>(22,206,000)</u>	<u>(22,750)</u>
已購回股份(c)	–	–	(6,273,000)	(2,679)
已行使購股權(b)	<u>1,800,000</u>	<u>1</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
於2026年6月30日	<u><u>2,003,520,275</u></u>	<u><u>1,422</u></u>	<u><u>(28,479,000)</u></u>	<u><u>(25,429)</u></u>

- (a) 截至2025年12月31日止年度，本公司已發行股份中的22,206,000股由一名受託人於香港聯合交易所有限公司購回，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，該等股份被歸類為為股份獎勵計劃而持有的庫存股份。
- (b) 附帶於1,800,000份(2025年12月31日：5,075,801份)購股權的認購權已按認購價每股0.116港元及0.356港元(2025年12月31日：每股0.116港元及0.356港元)行使，從而發行1,800,000股(2025年12月31日：5,075,801股)股份，總現金代價為424,836港元(相當於約人民幣371,000元)(2025年12月31日：1,044,183港元(相當於約人民幣951,000元))。隨著購股權獲行使，人民幣193,000元(2025年12月31日：人民幣474,000元)已自以股份為基礎的付款儲備轉撥至股本及股份溢價。
- (c) 截至2026年6月30日止期間，一名受託人於香港聯合交易所有限公司購回本公司已發行股份6,273,000股，總代價約為3,046,000港元(相當於約人民幣2,679,000元)。截至2026年6月30日，本集團持有28,479,000股已購回股份，該等股份被歸類為為股份獎勵計劃而持有的庫存股份。

財務回顧

經營業績

我們的總收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣829.4百萬元增加8.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣898.6百萬元。收入增加主要歸因於我們新開發的AI雲業務所帶來的貢獻，反映出客戶對模型即服務(MaaS)及AI基礎設施解決方案的需求日益增長。我們的期內虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣33.4百萬元減少54.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣15.4百萬元，主要歸因於我們AI雲業務帶來的新增毛利，以及營業開支下降，反映了有效的成本控制以及我們AI雲與音視頻雲業務之間的協同效應所帶來的良好邊際效益。

經營業績組成部分

收入

我們的收入主要來自三大業務線：音視頻雲、AI雲及其他服務。音視頻雲包括先前已分別披露的MPaaS及APaaS解決方案，此後將不再進一步細分。

	截至6月30日止六個月			
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	%	2025年 人民幣千元 (未經審核)	%
音視頻雲	733,351	81.6%	813,307	98.1%
AI雲	157,851	17.6%	—	0.0%
其他	7,364	0.8%	16,074	1.9%
總計	<u>898,566</u>	<u>100.0%</u>	<u>829,381</u>	<u>100.0%</u>

我們的總收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣829.4百萬元增加8.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣898.6百萬元，主要受惠於新開發的AI雲業務所帶來的貢獻，反映出客戶對模型即服務(MaaS)及AI基礎設施解決方案的需求日益增長，部份被音視頻雲業務的較低收入貢獻所抵銷。

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AI Token用量、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截至2025年6月30日止六個月的人民幣671.9百萬元增加9.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣736.5百萬元，增幅與收入增長一致。

毛利及毛利率

下表載列本公司於所示期間的毛利(以絕對數值及佔營收百分比，即毛利率)如下：

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)		(未經審核)	
音視頻雲	131,313	17.9%	155,847	19.2%
AI雲	30,001	19.0%	—	不適用
其他	719	9.8%	1,598	9.9%
總計	<u>162,033</u>	<u>18.0%</u>	<u>157,445</u>	<u>19.0%</u>

我們的整體毛利率由截至2025年6月30日止六個月的19.0%下降至截至2026年6月30日止六個月的18.0%，主要是由於我們的音視頻雲業務毛利率下降，主要歸因於(i)部分具較強議價能力的大型客戶貢獻相對較高的收入；及(ii)網絡與頻寬成本上升。減少部分被我們的AI雲業務貢獻(該業務的毛利率為19.0%)所抵銷。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括與我們的研發活動相關的政府補助以及額外進項增值稅抵免，以及銀行利息收入、提前終止若干租賃的收益。

我們錄得其他收入及收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.8百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣4.7百萬元，主要是由於政府補貼及利息收入減少所致。

研發成本

研發成本主要包括研發人員成本、折舊及攤銷、外包非必要研發開支及其他。

我們錄得研發成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣75.6百萬元減少12.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣66.3百萬元，主要由於更廣泛運用AI工具、更有效率調配研發人員，以及減少對非核心外包研發活動的開支所致。

銷售及營銷費用

我們錄得銷售及營銷費用相對穩定，由截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.9百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣48.1百萬元。

行政費用

我們錄得行政費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣45.0百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣38.6百萬元，主要是由於提升營運效率及降低人力成本所致。

按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損淨額

截至2026年6月30日止六個月，本公司錄得按公平值計入損益的金融資產虧損淨額人民幣0.5百萬元；而截至2025年6月30日止六個月則錄得按公平值計入損益的金融資產收益淨額人民幣0.7百萬元，是由於我們的股權投資公平值下降所致。

稅項

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得所得稅開支人民幣196,000元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得所得稅開支人民幣102,000元。

期內虧損

我們錄得虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣33.4百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣15.4百萬元，主要歸因於我們AI雲業務帶來的新增毛利，以及營業開支下降，反映了有效的成本控制以及我們AI雲與音視頻雲業務之間的協同效應所帶來的良好邊際效益。

經調整淨虧損

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)人民幣15.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的經調整淨虧損(按非國際財務報告準則計量)則為人民幣28.6百萬元。本公司將經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)定義為期內虧損，不包括以股份為基礎的付款。

經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得經調整EBITDA(按非國際財務報告準則計量)為收益人民幣7.9百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月的經調整EBITDA為虧損人民幣3.5百萬元。我們將經調整EBITDA(按非國際財務報告準則計量)定義為扣除利息開支、利息收入、稅項開支、折舊及攤銷前盈利，不包括以股份為基礎付款。

期內綜合虧損總額

截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月，我們分別錄得綜合虧損總額人民幣34.7百萬元及人民幣19.4百萬元。綜合虧損總額減少主要歸因於我們AI雲業務帶來的新增毛利，以及營業開支下降，反映了有效的成本控制以及我們AI雲與音視頻雲業務之間的協同效應所帶來的良好邊際效益。

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2026年6月30日，我們的現金及現金等價物、受限制現金及定期存款總額為人民幣316.7百萬元。短期銀行存款是指原到期期限為三個月以上及一年以下的存款。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2026年6月30日，本集團的計息銀行及其他借款為人民幣220.2百萬元，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。

全球發售所得款項淨額用途

本公司於2024年10月進行的全球發售(「全球發售」)所獲得的所得款項淨額(扣除包銷費、佣金及本公司就全球發售應付的開支後)約為369.7百萬港元。本公司並未行使超額配股權。自上市日期起至2026年6月30日，全球發售所得款項淨額的動用情況如下：

	總所得款項 淨額的 概約百分比	全球發售 所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2026年 1月1日 尚未動用 所得款項淨額 (百萬港元)	於報告期間 所得款項 的實際用途 (百萬港元)	截至2026年 6月30日 已動用 所得款項淨額 (百萬港元)	截至2026年 6月30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	92.6	22.4	70.3	70.2	截至2028年 12月31日止 年度年底前
購買網絡及帶寬以及服務器	15.0%	55.5	23.4	10.6	42.7	12.8	
提升銷售及營銷功能-通過線上渠道 提高我們的品牌知名度	9.0%	33.2	23.3	3.9	13.8	19.4	
招聘人員開發及積累APaaS的 更多深入場景	14.0%	51.8	45.9	7.9	13.8	38.0	
擴展海外業務	20.0%	73.9	55.6	4.9	23.2	50.7	截至2028年 12月31日止 年度年底前
提升我們的海外IT基礎設施	8.0%	29.6	11.3	3.2	21.5	8.1	
於不同地區及國家建立本地團隊	12.0%	44.3	44.3	1.7	1.7	42.6	
提升我們的研發能力並完善我們的 技術基礎設施	12.0%	44.4	27.2	13.0	30.2	14.2	截至2028年 12月31日止 年度年底前
打造我們的AIGC能力	8.0%	29.6	16.0	9.2	22.8	6.8	
升級迭代我們的低代碼平台	4.0%	14.8	11.2	3.8	7.4	7.4	

	總所得款項 淨額的 概約百分比	全球發售 所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2026年 1月1日 尚未動用 所得款項淨額 (百萬港元)	於報告期間 所得款項 的實際用途 (百萬港元)	截至2026年 6月30日 已動用 所得款項淨額 (百萬港元)	截至2026年 6月30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
選定合併、收購和戰略投資	20.0%	73.9	73.9	0.0	0.0	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	21.1	7.3	23.2	13.8	截至2028年 12月31日止 年度年底前
總計	100%	369.7	270.4	47.6	146.9	222.8	

截至2026年6月30日，本集團已動用全球發售所得款項淨額中的146.9百萬港元，其餘222.8百萬港元的所得款項淨額已存入香港或中國大陸的持牌銀行。本集團將按照本公司日期為2024年9月30日的招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所載的方式進一步動用全球發售所得款項淨額。

期後事件

於報告期間結束後，本集團並無其他報告期間後之重大事件。

中期股息

董事會並不建議截至2026年6月30日止六個月的任何中期股息。

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，於報告期間及直至本中期業績公告日期，本公司一直遵守上市規則附錄C1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2026年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司均未購買、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，根據股份獎勵計劃的規則及信託契約條款，於聯交所以總代價約3,046,000港元購入合共6,273,000股股份。

截至2026年6月30日，本公司或其任何附屬公司並無持有庫存股份。

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，彼等於報告期間已遵守標準守則所載的規定標準。

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。

審核委員會已與高級管理層及本公司外部核數師共同審閱本集團所採納的會計原則及實踐，並已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期簡明合併財務報表。

本公告所載的財務資料乃摘錄自報告期間的中期簡明合併財務資料，而有關財務資料未經審核，惟已由本公司核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號進行審閱。

刊發中期業績公告及2026年中期報告

本中期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2026年6月30日止六個月之中期報告將於2026年9月底前寄發予股東(如需要)，並於上述網站登載。

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8月26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。