

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」或「七牛」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，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2024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2024年6月30日止六個月的人民幣710.4百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣829.4百萬元，同比增長16.8%。

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得虧損人民幣33.4百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月則錄得虧損人民幣179.6百萬元，同比減少81.4%。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，以及有效控制成本致令銷售及營銷費用及行政費用減少所致。

我們於截至2025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28.6百萬元，而於截至2024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39.8百萬元。我們將經調整淨虧損(按非國際財務報告準則計量)定義為期內虧損，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及上市開支。

我們於截至2025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)為虧損人民幣3.5百萬元，而於截至2024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9.9百萬元。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開支。

管理層討論及分析

業務回顧

我們截至2025年6月30日止六個月的總收入為人民幣829.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣710.4百萬元同比增長16.8%。我們的業務增長，一方面得益於我們領先的產品和解決方案能夠滿足客戶持續增長的業務需求，另一方面源於我們利用AI技術為客戶業務的效率提升和智能化升級賦能。截至2025年6月30日止六個月，我們AI相關收入為人民幣184.0百萬元，佔同期總收入比例為22.2%，這得益於我們作為AI技術及開發者生態系統的賦能者，所構建的涵蓋AI算力資源、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，持續為業務增長注入新動能。

我們的收入乃基於三條主要業務線，即MPaaS、APaaS解決方案及其他服務。

就MPaaS業務而言，我們提供(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。

本公司的技術是構成MPaaS產品競爭優勢的基石。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為客戶提供低延時、高穩定性和高可用性的網絡服務，我們能夠以較低冗餘率實現高可靠性的存儲服務。得益於上述技術和產品競爭優勢，我們的MPaaS的產品有效滿足客戶需要從而獲得了收入增長。

以MPaaS技術為基礎，本公司將不同的場景化功能綜合至客戶定製的解決方案，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，我們目前提供五個應用場景(即社交娛樂、視頻營銷、視聯網、智能新媒體以及元宇宙)的APaaS解決方案。

得益於客戶業務的增長，我們APaaS上線快、易拓展的特點能夠較好滿足的客戶的需求，APaaS解決方案的收入持續增加。

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。

行業發展趨勢及業務展望

AI技術正深刻重塑全球科技格局，其對行業的顛覆性影響已從技術層面延伸至產業生態系統重構。國際數據資訊(IDC)數據顯示，當前全球已有63%的企業將AI工作負載部署於本地或混合雲環境，且雲端部署的算力中推理算力佔比已達58.5%，預計到2026年這一比例將提升至62.2%。該等趨勢共同表明，AI正從傳統的「輔助工具」進化為具備自主決策能力的「數字夥伴」，從雲端能力向終端延伸，從虛擬世界向物理世界滲透，因此推動雲計算向智算集群構建、邊緣推理能力升級等方向演進。

具體而言，在如下應用場景，AI技術的最新進展都帶來我們的業務的新的增長機會：

— AI音視頻應用場景

AI音視頻應用從參數競賽轉向商業落地，實時互動與多模態AI處理對底層技術平台的低延遲、高並發能力提出更高要求。我們持續投入超低延遲傳輸、全球節點覆蓋和智能處理能力三大核心能力，引入多模型能力和MCP生態系統，以專注實現「技術－場景－業務」閉環為核心邏輯，於最新發佈端側AI解決方案「靈矽AI」，構建可快速交付的產品組合。

- AI推理算力場景

在生成式AI應用的大規模落地和邊緣設備的普及下，AI推理算力迎來需求爆發與技術迭代雙重驅動的結構性增長，「雲端集中推理+邊緣分佈式推理」的混合模式，為我們在推理算力服務領域提供了重要的市場機會。據IDC和TIRIAS Research預測，2024-2028年中國推理算力年複合增長率將達190%，到2028年，其規模佔比將超過訓練算力，達到95%以上。推理場景的碎片化與實時性挑戰正推動算法優化與硬件適配技術的快速創新，為應對算力需求與成本控制的平衡問題，異構算力調度等優化手段成為核心方向。我們持續從算力提供向全流程推理服務轉型，構建全棧式AI推理服務體系以滿足不同需求。得益於在行業內較早上線多模型能力和MCP接口調用的服務，同時針對用戶需求提供多個模型效果的應用對比，我們AI大模型推理業務有突破進展。截至2025年8月初，我們開通AI大模型服務的用戶數量已突破10,000人。

- 具身智能應用場景

具身智能的商業化潛力已進入大規模爆發前夜，萬億級市場空間逐步清晰。高盛預測，到2035年全球人形機器人市場規模將突破1,500億美元，Canalys則預計2025年全球個人智能音頻設備出貨量達533百萬台，反映出AI從雲端向終端使用者滲透的明確趨勢。

然而，端側互動能力不足、反應遲緩、機械式語音、多模態感知與反饋脫節等問題依然普遍存在，憑借靈矽AI在互動層的核心技術優勢，我們能夠為具身智能提供一體化的AI應用解決方案，在人機互動價值鏈中佔據關鍵節點。

未經審核簡明合併損益及其他綜合收益表
截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	5	829,381	710,395
銷售成本		<u>(671,936)</u>	<u>(557,984)</u>
毛利		157,445	152,411
其他收入及收益		10,835	2,742
銷售及營銷費用		(49,890)	(56,018)
行政費用		(44,997)	(56,957)
研發費用		(75,639)	(70,744)
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／ (虧損)淨額		708	(12,812)
可轉換可贖回優先股的公平值虧損		—	(121,689)
金融資產減值虧損		(24,787)	(10,466)
其他費用		(2,671)	(2,009)
財務成本		<u>(4,324)</u>	<u>(4,097)</u>
除稅前虧損	6	<u>(33,320)</u>	<u>(179,639)</u>
所得稅開支	7	<u>(102)</u>	<u>—</u>
期內虧損		<u><u>(33,422)</u></u>	<u><u>(179,639)</u></u>
應佔：			
母公司擁有人		<u><u>(33,422)</u></u>	<u><u>(179,639)</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)	8	<u><u>(0.02)</u></u>	<u><u>(0.41)</u></u>
期內虧損		<u><u>(33,422)</u></u>	<u><u>(179,639)</u></u>

	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
其他綜合虧損			
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>6,987</u>	<u>(8,123)</u>
其後期間將不會重新分類至損益的其他			
綜合虧損：			
換算匯兌差額		<u>(8,230)</u>	<u>(10,823)</u>
期內其他綜合虧損，扣除稅項		<u>(1,243)</u>	<u>(18,946)</u>
期內綜合虧損總額		<u><u>(34,665)</u></u>	<u><u>(198,585)</u></u>
應佔：			
母公司擁有人		<u><u>(34,665)</u></u>	<u><u>(198,585)</u></u>

未經審核簡明合併財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	87,687	90,977
使用權資產		15,548	26,398
其他無形資產		380	—
按公平值計入損益的金融資產	10	86,966	86,258
非流動資產總額		190,581	203,633
流動資產			
存貨		5,048	7,831
貿易應收款項	11	407,268	430,955
合約資產	11	42,954	—
預付款、按金及其他應收款項		25,139	32,979
應收關聯方款項		7,405	7,440
定期存款	12	192,787	59,677
受限制現金	12	2,232	7,857
現金及現金等價物	12	205,605	451,928
流動資產總額		888,438	998,667
流動負債			
應付稅項		24	31
租賃負債		7,476	12,891
貿易應付款項及應付票據	13	262,038	311,322
其他應付款項及應計開支		82,435	111,596
合約負債		85,064	95,181
計息銀行及其他借款	14	199,972	196,104
遞延收益		1,359	90
應付關聯方款項		24,082	24,981
流動負債總額		662,450	752,196

	附註	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)
流動資產淨額		<u>225,988</u>	<u>246,471</u>
總資產減流動負債		<u>416,569</u>	<u>450,104</u>
非流動負債			
租賃負債		9,280	14,378
遞延收益		<u>1,628</u>	<u>247</u>
非流動負債總額		<u>10,908</u>	<u>14,625</u>
資產淨額		<u><u>405,661</u></u>	<u><u>435,479</u></u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	15	1,418	1,418
儲備		<u>404,243</u>	<u>434,061</u>
總權益		<u><u>405,661</u></u>	<u><u>435,479</u></u>

未經審核簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	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
	(附註15)					
於2025年1月1日(經審核)	<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>
期內虧損	-	-	-	-	(33,422)	(33,422)
期內其他綜合虧損：						
換算匯兌差額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,243)</u>	<u>-</u>	<u>(1,243)</u>
期內綜合虧損總額	-	-	-	(1,243)	(33,422)	(34,665)
以權益結算的購股權安排	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,847</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,847</u>
於2025年6月30日(未經審核)	<u><u>1,418</u></u>	<u><u>3,905,261</u></u>	<u><u>191,258</u></u>	<u><u>(219,511)</u></u>	<u><u>(3,472,765)</u></u>	<u><u>405,661</u></u>

	母公司擁有人應佔				
	股本	購股權儲備	外幣換算儲備	累計虧損	總權益
	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
於2024年1月1日(經審核)	31	170,515	(205,968)	(2,979,976)	(3,015,398)
期內虧損	-	-	-	(179,639)	(179,639)
期內其他綜合虧損：					
換算匯兌差額	-	-	(18,946)	-	(18,946)
期內綜合虧損總額	-	-	(18,946)	(179,639)	(198,585)
以權益結算的購股權安排	-	8,699	-	-	8,699
於2024年6月30日(未經審核)	31	179,214	(224,914)	(3,159,615)	(3,205,284)

簡明合併財務資料附註

截至2025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。期內，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。

2. 編製基準

截至2025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2024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2024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。

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

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：

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集團實體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PaaS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	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A	160,063	106,753
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	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
來自客戶合約的收益	<u>829,381</u>	<u>710,395</u>

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	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
MPaaS	591,412	508,231
APaaS	221,895	178,342
DPaaS	521	3,137
其他雲服務	<u>15,553</u>	<u>20,685</u>
總計	<u>829,381</u>	<u>710,395</u>

收益確認的時間

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
於某一時間段內轉至客戶的服務產生的收益	659,629	585,041
於某一時間點轉至客戶的商品或服務產生的收益	<u>169,752</u>	<u>125,354</u>
總計	<u>829,381</u>	<u>710,395</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：

	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)
銷售成本	671,936	557,984
物業、廠房及設備折舊*	20,176	21,222
使用權資產折舊*	6,209	6,577
其他無形資產攤銷*	20	—
未計入租賃負債計量的租賃付款	174	150
研發成本	75,639	70,744
上市費用	—	9,436
公平值(收益)／虧損，淨額：		
按公平值計入損益的金融工具	(708)	12,812
可轉換可贖回優先股	—	121,689
匯兌差額，淨額	256	12
銀行利息收入	(5,794)	(1,968)
金融資產減值虧損	24,787	10,466
出售物業、廠房及設備項目的虧損，淨額	309	—
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	94,062	104,763
退休金計劃供款及社會福利	19,700	22,773
以股份為基礎的付款	4,847	8,699

* 截至2025年6月30日止六個月，物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊以及其他無形資產攤銷總額為人民幣22,733,000元(2024年6月30日：人民幣23,827,000元)，已計入上文披露的銷售成本及研發成本。

** 截至2025年6月30日止六個月，員工福利支出為人民幣54,669,000元(2024年6月30日：人民幣61,748,000元)，已計入上文披露的銷售成本及研發成本。

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%。

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日重續該資格，因此其於年內可享有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	102	—
遞延所得稅	—	—
期內總稅費	<u>102</u>	<u>—</u>

8. 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2025年6月30日止六個月已發行普通股的加權平均數1,996,644,474股(2024年6月30日止六個月：437,914,260股)計算。

	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(33,422)	(179,639)
期內已發行普通股的加權平均數*	<u>1,996,644,474</u>	<u>437,914,260</u>
每股基本虧損(以每股人民幣元列示)	<u>(0.02)</u>	<u>(0.41)</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，且亦已計入截至2024年6月30日止六個月呈列的每股虧損計算，以得出可資比較結果。

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。本公司有兩類潛在攤薄普通股：可轉換可贖回優先股及購股權。

由於本集團於截至2025年6月30日止六個月及2024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。

9. 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團以人民幣17,259,000元(2024年6月30日：人民幣1,906,000元)的成本購買資產，且本集團概無物業、廠房及設備轉移自使用權資產(2024年6月30日：人民幣2,142,000元)或轉撥至存貨(2024年6月30日：人民幣131,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，本集團處置賬面淨值為人民幣373,000元的資產(2024年6月30日：無)，產生處置虧損淨額人民幣309,000元(2024年6月30日：無)。

於2025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及其他借款的擔保(2024年12月31日：無)。

10. 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>86,966</u>	<u>86,258</u>
分析為：		
非流動部分	<u>86,966</u>	<u>86,258</u>

於2025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84,544,000元(2024年12月31日：人民幣83,836,000元)以公平值計入損益的金融資產的方式計量。

11. 貿易應收款項及合約資產

	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)
貿易應收款項	479,192	480,111
合約資產	44,973	—
小計	524,165	480,111
減值	(73,943)	(49,156)
總計	450,222	430,955

於報告期末，貿易應收款項及合約資產的賬齡分析(基於發票日期並已扣除虧損撥備)如下：

	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)
90天內	354,061	346,270
90天至6個月	63,077	49,837
6至12個月	29,446	31,972
1至2年	3,638	2,876
總計	450,222	430,955

12. 現金及現金等價物、受限制現金及定期存款

	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)
現金及銀行結餘	400,624	519,462
減：取得時原到期日超過三個月 的未質押定期存款*	(192,787)	(59,677)
受限制現金**	(2,232)	(7,857)
現金及現金等價物	<u>205,605</u>	<u>451,928</u>
以下列貨幣計值：		
人民幣	88,691	99,728
美元	76,623	88,138
港元	39,897	262,162
新加坡元	389	1,891
越南盾	5	9
總計	<u>205,605</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2025年6月30日，人民幣2,232,000元的受限制現金主要指保證金(2024年12月31日：人民幣7,857,000元)。

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 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)
貿易應付款項	220,387	263,658
應付票據	41,651	47,664
總計	<u>262,038</u>	<u>311,322</u>

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：

	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)
6個月內	231,158	288,715
6至12個月	11,520	16,615
1年以上	19,360	5,992
總計	<u>262,038</u>	<u>311,322</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。

14. 計息銀行及其他借款

	2025年6月30日(未經審核)			2024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－有擔保	2.70-3.40	2025-2026	<u>199,972</u>	3.00-3.40	2025	<u>196,104</u>

	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)
--	-----------------------------------	-----------------------------------

分析為：

可償還銀行貸款
一年內

<u>199,972</u>	<u>196,104</u>
----------------	----------------

於2025年6月30日，概無本集團銀行及其他借款以抵押本集團的物業、廠房及設備作擔保(2024年12月31日：無)。

15. 股本

股份

2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	2024年 12月31日 千美元 (經審核)
---------------------------------	---------------------------------

已發行及悉數繳足：

1,996,644,474股(2024年：1,996,644,474股)

每股面值0.0001美元的普通股

<u>200</u>	<u>200</u>
------------	------------

財務回顧

經營業績

我們的總收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣710.4百萬元增加16.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣829.4百萬元。我們的期內虧損由2024年的人民幣179.6百萬元減少81.4%至2025年的人民幣33.4百萬元，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。

下表載列我們於所示期間按業務劃分的收入：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	(人民幣千元)	佔總數 百分比	(人民幣千元)	佔總數 百分比
	(未經審核)		(未經審核)	
QCDN	375,772	64%	344,565	68%
Kodo	165,761	28%	143,350	28%
Dora	37,295	6%	13,741	3%
互動直播產品	12,584	2%	6,575	1%
總計	<u>591,412</u>	<u>100%</u>	<u>508,231</u>	<u>100%</u>

截至2025年6月30日止六個月，來自我們的MPaaS產品的總收益增加16.4%，是主要得益於QCDN、Kodo和Dora三大產品的增長，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。

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6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	(人民幣千元)	佔總數 百分比	(人民幣千元)	佔總數 百分比
	(未經審核)		(未經審核)	
視頻營銷	154,378	70%	92,272	52%
社交娛樂	53,684	24%	63,515	36%
視聯網	9,385	4%	19,610	11%
智能新媒體	4,078	2%	2,655	1%
元宇宙	370	0%	290	0%
總計	<u>221,895</u>	<u>100%</u>	<u>178,342</u>	<u>100%</u>

截至2025年6月30日止六個月，來自我們的APaaS解決方案的總收益增加24.4%，是由於視頻營銷收益大幅增加。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 6月30日止 六個月 2025年	截至 6月30日 止六個月 2024年
MPaaS付費客戶數量	70,125	70,205
APaaS付費客戶數量	2,675	2,528
MPaaS付費客戶平均貢獻(人民幣元)	8,434	7,239
APaaS付費客戶平均貢獻(人民幣元)	82,952	70,547

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

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自其他服務的收益分別為人民幣23.8百萬元及人民幣16.1百萬元，佔同期總收入約3.4%及1.9%。

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截至2024年6月30日止六個月的人民幣558.0百萬元增加20.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣671.9百萬元，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6月30日止六個月			
	2025年		2024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)	
MPaaS	94,714	16.0	95,962	18.9
APaaS	61,133	27.6	53,854	30.2
其他	1,598	9.9	2,595	10.9
總計	<u>157,445</u>	<u>19.0</u>	<u>152,411</u>	<u>21.5</u>

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，我們的毛利率有所下降。

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，以及銀行利息收入。

我們錄得其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.8百萬元，主要是由於政府補助及銀行利息收入增加所致。

研發成本

研發成本主要包括研發人員成本、折舊及攤銷、外包非必要研發費用及其他。

我們錄得研發費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣70.7百萬元增加6.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣75.6百萬元，主要由於增加與APaaS及人工智能相關研發項目的投資所致。

銷售及營銷費用

我們錄得銷售及營銷費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣56.0百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.9百萬元，是由於我們持續努力控制成本。

行政費用

由於我們持續努力控制成本，我們的行政費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣57.0百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣45.0百萬元。此外，於截至2025年6月30日止六個月，我們並無產生任何上市開支。

可轉換可贖回優先股的公平值虧損

截至2025年6月30日止六個月，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6月30日止六個月則產生可轉換可贖回優先股公平值虧損人民幣121.7百萬元。

稅項

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得所得稅開支人民幣102,000元，而截至2024年6月30日止六個月則並無錄得所得稅開支。

期內虧損

綜上所述，我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣179.6百萬元減少81.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣33.4百萬元，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減少所致。

經調整淨虧損

截至2025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28.6百萬元，而截至2024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39.8百萬元。我們將經調整虧損淨額(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開支。

經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)

我們於截至2025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)為虧損人民幣3.5百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月的經調整EBITDA為虧損人民幣9.9百萬元。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，不包括可轉換可贖回優先股的公平值變動、以股份為基礎付款及上市開支。

期內綜合虧損總額

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得綜合虧損總額人民幣198.6百萬元及人民幣34.7百萬元。差額主要是由於可轉換可贖回優先股公平值變動所致。

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400.6百萬元。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2025年6月30日，本集團的計息銀行及其他借款為人民幣200.0百萬元，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

自2024年10月進行之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6月30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 6月30日 已動用 所得款項淨額 (百萬港元)	截至2025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	24.0	116.5	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	15.0	40.5	
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	6.8	26.4	
招聘人員開發及積累APaaS的 更多深入場景	14.0%	51.8	2.2	49.6	
擴展海外業務	20.0%	73.9	9.5	64.4	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	9.5	20.1	
於不同地區及國家建立本地團隊	12.0%	44.3	—	44.3	
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	8.6	35.8	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	7.4	22.2	
升級迭代我們的低代碼平台	4.0%	14.8	1.2	13.6	
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	8.4	28.6	截至2028年12月31日 止年度年底前
總計	100%	369.7	50.5	319.2	

截至2025年6月30日，本集團已運用全球發售所得款項淨額50.4百萬港元，其餘所得款項淨額319.2百萬港元已存放於中國香港或中國大陸的持牌銀行。本集團將以本公司日期為2024年9月30日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的方式進一步運用全球發售的所得款項淨額。

中期股息

董事會並無宣派截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息。

期後事件

本公司於上海的主要營業地點已於2025年8月由中國上海市浦東新區博霞路66號Q座1-4樓變更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。

除上文所述者外，截至本公告日期，本集團於報告期間並無其他重大期後事件。

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（「**聯交所**」）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、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司或其合併聯屬實體概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。

截至2025年6月30日，本公司並無持有上市規則所定義的庫存股份。

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。經向全體董事作出具體查詢後，董事已各自確認，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。

審閱中期業績

截至2025年6月30日止六個月的中期業績已由審核委員會審閱。

審核委員會已與高級管理層共同審閱本集團所採納的會計政策。彼等亦已討論本集團的風險管理、內部監控及財務報告事宜，包括已審閱及同意報告期間內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。

刊發中期業績及2025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2025年6月30日止六個月之中期報告將於2025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，2025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。