

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)

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績公告

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」）截至二零二六年六月三十日止六個月（「報告期」）的未經審計中期綜合業績，以及二零二五年同期比較數據。該等截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審計簡明合併財務報表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

	截至六月三十日止六個月		同比變動
	二零二五年	二零二六年	
	人民幣千元	人民幣千元	%
收入	4,319,204	5,775,698	33.7%
毛利	657,163	811,957	23.6%
除所得稅前虧損	(761,389)	(415,109)	(45.5)%
淨虧損	(772,973)	(436,697)	(43.5)%
金山云控股有限公司應佔淨虧損	(771,391)	(436,898)	(43.4)%

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)利潤、非公認會計準則經營(虧損)利潤率、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審閱我們的財務資料，而不是依賴單一的財務指標。

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。下表為我們於截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月的非公認會計準則毛利(毛利率)(非公認會計準則財務指標)與根據美國公認會計準則計算及呈列的最直接可比財務指標的對賬。

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元	二零二六年 人民幣千元	二零二六年 千美元
毛利	657,163	811,957	119,667
調整：			
— 股權激勵費用(分配至營業成本)	21,077	11,161	1,645
經調整毛利(非公認會計準則財務指標)	<u>678,240</u>	<u>823,118</u>	<u>121,312</u>
	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二六年	
毛利率	15.2%	14.1%	
經調整毛利率(非公認會計準則財務指標)	15.7%	14.3%	

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）利潤（經調整經營（虧損）利潤率）（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及匯兌虧損的淨虧損，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、所得稅開支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）利潤界定為不包括股權激勵費用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）利潤率界定為非公認會計準則經營（虧損）利潤佔收入的百分比。下表將我們於截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月的經調整淨虧損（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）利潤（經調整經營（虧損）利潤率）（非公認會計準則財務指標）與根據美國公認會計準則計算及呈列的最直接可比財務指標進行對賬。

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元	二零二六年 人民幣千元	二零二六年 千美元
淨虧損	(772,973)	(436,697)	(64,363)
調整：			
— 股權激勵費用	251,467	119,831	17,661
— 匯兌虧損	30,475	19,900	2,933
經調整淨虧損（非公認會計準則財務指標）	<u>(491,031)</u>	<u>(296,966)</u>	<u>(43,769)</u>
調整：			
— 利息收入	(16,466)	(57,950)	(8,541)
— 利息費用	207,566	320,361	47,215
— 所得稅開支	11,584	21,588	3,182
— 折舊及攤銷	1,012,922	1,860,927	274,267
經調整EBITDA （非公認會計準則財務指標）	<u>724,575</u>	<u>1,847,960</u>	<u>272,354</u>
— 出售物業及設備的收益	<u>(7,818)</u>	<u>(35,024)</u>	<u>(5,162)</u>
不包括出售物業及設備的收益， 正常化經調整EBITDA	<u>716,757</u>	<u>1,812,936</u>	<u>267,192</u>

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元	二零二六年 人民幣千元	二零二六年 千美元
經營虧損	(561,188)	(143,109)	(21,093)
調整：			
— 股權激勵費用	251,467	119,831	17,661
— 無形資產攤銷	87,532	87,422	12,884
經調整經營（虧損）利潤 （非公認會計準則財務指標）	<u>(222,189)</u>	<u>64,144</u>	<u>9,452</u>
— 出售物業及設備的收益	<u>(7,818)</u>	<u>(35,024)</u>	<u>(5,162)</u>
不包括出售物業及設備的收益， 正常化經調整經營（虧損）利潤	<u>(230,007)</u>	<u>29,120</u>	<u>4,290</u>
		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二六年
淨虧損率		(17.9)%	(7.6)%
經調整淨虧損率（非公認會計準則財務指標）		(11.4)%	(5.1)%
經調整EBITDA利潤率（非公認會計準則財務指標）		16.8%	32.0%
正常化經調整EBITDA利潤率		16.6%	31.4%
經調整經營（虧損）利潤率（非公認會計準則財務指標）		(5.1)%	1.1%
正常化經調整經營（虧損）利潤率		(5.3)%	0.5%

業務回顧及展望

報告期內業務回顧

我們繼續堅持高質量、可持續發展的原則，「技術立業」。我們以客戶為中心，在業務全過程中鑄就聲譽，同時加強我們的業務和營運管理。

於報告期內，總收入達到人民幣5,775.7百萬元（851.2百萬美元），較去年同期的人民幣4,319.2百萬元增加33.7%。公有雲服務收入為人民幣4,353.9百萬元（641.7百萬美元），行業雲服務收入為人民幣1,421.8百萬元（209.5百萬美元）。毛利為人民幣812.0百萬元（119.7百萬美元），較二零二五年上半年的人民幣657.2百萬元增加23.6%。毛利率為14.1%，而二零二五年同期則為15.2%。非公認會計準則毛利為人民幣823.1百萬元（121.3百萬美元），較二零二五年同期的人民幣678.2百萬元增加21.4%。非公認會計準則毛利率為14.3%，而二零二五年同期則為15.7%。經調整EBITDA為人民幣1,848.0百萬元（272.4百萬美元），較二零二五年同期的人民幣724.6百萬元增加155.0%。經調整EBITDA利潤率為32.0%，較二零二五年同期的16.8%增加15.2個百分點。

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雲能力及交付服務，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」，持續快速迭代產品，打造核心產品的一流客戶體驗。報告期內，我們的星流平台擴展其模型生態系統，以滿足多模態的模型需求。我們API服務新增語音識別、語音生成類模型，擴展圖像及視頻生成模型，並改善用戶管理。我們優化星流平台以提升訓練及微調時資源調度靈活性，從而降低研發團隊的運維成本。為滿足對AI智能體的需求，我們推出Agent Engine，以實現高效的智能體開發、部署及管理，並引入雲主機上的一鍵智能體部署功能。此外，我們推出星源AgentKit平台，提供涵蓋安全沙箱、知識庫及記憶庫的全棧底座。為滿足不斷增長的私有AI雲部署需求，我們的銀河平台已整合星流平台及安全模塊，打造出全棧、閉環的私有AI雲部署解決方案，並對國產芯片進行優化。

基礎設施

我們的分佈式基礎設施是我們技術的根基。截至二零二六年六月三十日，我們主要在中國擁有兩個數據中心和約102,900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。

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。報告期內，我們的資本開支及取得的租賃資產合共為人民幣6,242.1百萬元(920.0百萬美元)，而二零二五年同期則為人民幣4,945.6百萬元。

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。

報告期內，我們的研發費用為人民幣383.2百萬元（56.5百萬美元），而截至二零二六年六月三十日，我們的研發人員達1,114人。

業務展望

展望下半年，我們將維持高質量發展和可持續發展戰略，不斷投資技術研發，並全面提升AI雲能力。同時，我們將積極擁抱AI時代小米和金山生態系統的雲需求。我們旨在持續為客戶、股東、員工和社會創造價值。

管理層討論與分析

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)

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣	二零二六年 人民幣	二零二六年 美元
收入：			
公有雲服務	2,978,788	4,353,918	641,688
行業雲服務	1,340,416	1,421,780	209,544
總收入	4,319,204	5,775,698	851,232
營業成本	(3,662,041)	(4,963,741)	(731,565)
毛利	657,163	811,957	119,667
經營費用：			
銷售及營銷費用	(276,334)	(236,906)	(34,916)
一般及行政費用	(521,562)	(334,934)	(49,363)
研發費用	(420,455)	(383,226)	(56,481)
經營費用總額	(1,218,351)	(955,066)	(140,760)
經營虧損	(561,188)	(143,109)	(21,093)
利息收入	16,466	57,950	8,541
利息費用	(207,566)	(320,361)	(47,215)
匯兌虧損	(30,475)	(19,900)	(2,933)
其他收益淨額	4,864	10,933	1,611
其他收入(開支)淨額	16,510	(622)	(92)
除所得稅前虧損	(761,389)	(415,109)	(61,181)
所得稅開支	(11,584)	(21,588)	(3,182)
淨虧損	(772,973)	(436,697)	(64,363)
減：非控股權益應佔淨(虧損)收益	(1,582)	201	30
金山云控股有限公司應佔淨虧損	<u>(771,391)</u>	<u>(436,898)</u>	<u>(64,393)</u>

總收入達到人民幣5,775.7百萬元(851.2百萬美元)，較二零二五年同期的人民幣4,319.2百萬元增加33.7%。該增加主要是由於來自AI相關客戶的收入因我們持續升級AI基礎設施及產品品類而增長，以及行業雲項目的收入增長。

- 來自公有雲服務的收入由二零二五年同期的人民幣2,978.8百萬元增加46.2%至人民幣4,353.9百萬元(641.7百萬美元)。該同比增加主要是由於對AI雲服務的需求不斷增長，同時我們的其他公有雲服務亦保持穩健增長。
- 來自行業雲服務的收入為人民幣1,421.8百萬元(209.5百萬美元)，較二零二五年同期的人民幣1,340.4百萬元增加6.1%。該同比增加主要是由於企業項目增加。

營業成本為人民幣4,963.7百萬元(731.6百萬美元)，較二零二五年同期的人民幣3,662.0百萬元增加35.5%。我們繼續加強成本控制措施。二零二六年上半年，互聯網數據中心成本由人民幣1,525.9百萬元同比增加24.6%至人民幣1,901.2百萬元(280.2百萬美元)。該增加主要是由於基礎設施需求日益增加，這與我們的AI雲業務擴張相一致，以及AI帶來的其他公有雲服務增長。二零二六年上半年，折舊及攤銷成本由人民幣930.5百萬元增加91.6%至人民幣1,782.6百萬元(262.7百萬美元)。該增加主要是由於主要與AI雲業務相關的新購置及租賃服務器及網絡設備折舊所致。二零二六年上半年，解決方案開發及服務成本由人民幣1,069.0百萬元增加8.6%至人民幣1,160.5百萬元(171.1百萬美元)。二零二六年上半年，履約成本及其他成本分別為人民幣16.9百萬元(2.5百萬美元)及人民幣102.5百萬元(15.1百萬美元)。

毛利為人民幣812.0百萬元(119.7百萬美元)，較二零二五年同期的人民幣657.2百萬元增加23.6%。該增加主要是由於我們的收入規模擴大，尤其是智能計算服務。毛利率為14.1%，而二零二五年同期則為15.2%。該減少主要是由於折舊成本增加。非公認會計準則毛利為人民幣823.1百萬元(121.3百萬美元)，而二零二五年同期則為人民幣678.2百萬元。非公認會計準則毛利率為14.3%，而二零二五年同期則為15.7%。

經營費用總額為人民幣955.1百萬元(140.8百萬美元)，而二零二五年同期則為人民幣1,218.4百萬元。其中：

- **銷售及營銷費用**為人民幣236.9百萬元(34.9百萬美元)，而二零二五年同期則為人民幣276.3百萬元。該同比減少主要由於股權激勵費用及人事成本減少。
- **一般及行政費用**為人民幣335.0百萬元(49.4百萬美元)，而二零二五年同期則為人民幣521.6百萬元。該減少主要由於信貸虧損費用及股權激勵費用減少。
- **研發費用**為人民幣383.2百萬元(56.5百萬美元)，而二零二五年同期則為人民幣420.5百萬元，主要是由於股權激勵費用及人事成本減少。

經營虧損為人民幣143.1百萬元(21.1百萬美元)，而二零二五年同期的經營虧損則為人民幣561.2百萬元。

淨虧損為人民幣436.7百萬元(64.4百萬美元)，較二零二五年同期的淨虧損人民幣773.0百萬元大幅收窄。

非公認會計準則淨虧損為人民幣297.0百萬元(43.8百萬美元)，較二零二五年同期的淨虧損人民幣491.0百萬元有所減少。

非公認會計準則EBITDA為人民幣1,848.0百萬元(272.4百萬美元)，較二零二五年同期的人民幣724.6百萬元增加155.0%。二零二六年上半年，非公認會計準則EBITDA利潤率為32.0%，而二零二五年同期則為16.8%。

每股基本及攤薄淨虧損為人民幣0.10元(0.01美元)，而二零二五年同期則為人民幣0.20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獲取的所得款項以及第三方及關聯方借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。

截至二零二六年六月三十日，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。

截至二零二六年六月三十日，我們的現金及現金等價物為人民幣4,674.3百萬元（688.9百萬美元），較截至二零二五年十二月三十一日的人民幣6,018.0百萬元減少22.3%。

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。

資產負債率

於二零二六年六月三十日，本集團的資產負債率（即負債總額除以資產總額）為71.0%，而於二零二五年十二月三十一日為65.2%。

重大投資

截至二零二六年六月三十日，本集團並無持有任何重大投資（包括對被投資公司的任何投資價值佔本集團截至二零二六年六月三十日總資產的5%或以上）。截至二零二六年六月三十日，本集團並無任何未來重大投資及資本資產計劃。

或有負債

截至二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

重大收購及出售

於報告期內，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。

僱員及薪酬政策

截至二零二六年六月三十日，本公司有14,394名僱員，其中大部分位於中國，其餘位於海外。下表載列按職能劃分的僱員明細：

職能	僱員人數	百分比
研發	1,114	8%
銷售及營銷	390	3%
一般及行政管理	783	5%
解決方案開發及服務	12,107	84%
總計	14,394	100.0%

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

除下文所披露者外，於報告期內，我們已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（「企業管治守則」）的守則條文。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，董事長與首席執行官的角色應有區分，並不應由同一人擔任。於二零二六年三月二十五日，本公司代理首席執行官（「代理首席執行官」）鄒濤先生獲委任為董事長（「董事長」）。然而，董事會相信，由同一人兼任董事長及代理首席執行官的角色符合本公司的利益，此舉可為本集團提供貫徹一致的領導，並有助於迅速執行本集團的業務策略及提升運營效益。董事會亦相信，此安排將不會削弱權力及權限之間的制衡，原因是該平衡已由董事會充分確保，而董事會由經驗豐富及高質素的人士（包括非執行董事及獨立非執行董事）組成。董事會將考慮本集團的整體情況，定期審閱及考慮此項安排的有效性。

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））。

截至二零二六年六月三十日，本公司並無持有庫存股（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經營造成重大不利影響的重大訴訟或仲裁。於報告期內，董事亦不知悉本集團有任何待決的或針對本集團提起的重大訴訟或申索。

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二零二六年六月三十日止六個月的未經審計簡明合併財務報表。審計委員會亦已同意本公司採納的會計政策及慣例並與本公司高級管理層成員就財務報告相關事宜進行討論。

重大報告期後事項

除本公告所披露者外，自二零二六年六月三十日起直至本公告日期，概無發生影響本集團的重大事件。

中期股息

董事會不建議派發截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。

安全港聲明

本中期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對其固有不確定性的理解進行評估。

財務資料

董事會公佈截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審計簡明合併財務報表，連同二零二五年同期的比較數據如下：

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)

		截至六月三十日止六個月		
	附註	二零二五年 人民幣	二零二六年 人民幣	二零二六年 美元
收入：				
公有雲服務	3	2,978,788	4,353,918	641,688
行業雲服務	3	1,340,416	1,421,780	209,544
總收入		4,319,204	5,775,698	851,232
營業成本		(3,662,041)	(4,963,741)	(731,565)
毛利		657,163	811,957	119,667
經營費用：				
銷售及營銷費用		(276,334)	(236,906)	(34,916)
一般及行政費用		(521,562)	(334,934)	(49,363)
研發費用		(420,455)	(383,226)	(56,481)
經營費用總額		(1,218,351)	(955,066)	(140,760)
經營虧損		(561,188)	(143,109)	(21,093)
利息收入		16,466	57,950	8,541
利息費用		(207,566)	(320,361)	(47,215)
匯兌虧損		(30,475)	(19,900)	(2,933)
其他收益淨額	3	4,864	10,933	1,611
其他收入(開支)淨額	3	16,510	(622)	(92)
除所得稅前虧損		(761,389)	(415,109)	(61,181)
所得稅開支	5	(11,584)	(21,588)	(3,182)
淨虧損		(772,973)	(436,697)	(64,363)
減：非控股權益應佔淨 (虧損)收益		(1,582)	201	30
金山云控股有限公司應佔淨虧損		(771,391)	(436,898)	(64,393)

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	截至六月三十日止六個月		
		二零二五年 人民幣	二零二六年 人民幣	二零二六年 美元
每股淨虧損：				
基本及攤薄	6	(0.20)	(0.10)	(0.01)
用於計算每股淨虧損的股份：				
基本及攤薄	6	3,869,381,978	4,558,929,811	4,558,929,811
其他綜合收益(虧損)，扣除零稅項：				
外幣換算調整		50,918	(103,606)	(15,270)
綜合虧損		(722,055)	(540,303)	(79,633)
減：非控股權益應佔的綜合(虧損)收益		(1,594)	201	30
金山云控股有限公司應佔綜合虧損		<u>(720,461)</u>	<u>(540,504)</u>	<u>(79,663)</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	二零二五年 十二月三十一日 人民幣	於 二零二六年 六月三十日 人民幣	二零二六年 六月三十日 美元
資產				
流動資產：				
現金及現金等價物		6,018,043	4,674,330	688,911
受限制現金		99,194	54,963	8,101
應收賬款淨額	4	1,740,472	2,433,175	358,606
預付款項及其他資產		2,592,314	3,116,516	459,317
應收關聯方款項		573,396	702,453	103,529
流動資產總額		11,023,419	10,981,437	1,618,464
非流動資產：				
物業及設備淨額		10,094,870	13,725,293	2,022,858
無形資產淨額		532,769	445,819	65,706
商譽		4,605,724	4,605,724	678,800
預付款項及其他資產		139,836	419,048	61,760
股權投資		234,166	336,495	49,593
經營租賃使用權資產		98,405	189,754	27,966
非流動資產總額		15,705,770	19,722,133	2,906,683
資產總額		26,729,189	30,703,570	4,525,147
負債、非控股權益及股東權益				
流動負債：				
應付賬款	8	2,014,453	2,425,273	357,441
應計費用及其他流動負債		3,222,429	3,792,735	558,981
短期借款		3,348,279	3,256,926	480,011
應付所得稅		73,310	67,751	9,985
應付關聯方款項		721,932	1,221,055	179,961
流動經營租賃負債		40,941	96,996	14,295
流動負債總額		9,421,344	10,860,736	1,600,674

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	二零二五年 十二月三十一日 人民幣	於 二零二六年 六月三十日 人民幣	二零二六年 六月三十日 美元
非流動負債：				
長期借款		3,023,538	3,424,480	504,706
應付關聯方款項		2,212,325	3,217,952	474,267
遞延稅項負債		61,914	61,273	9,031
其他負債		2,645,895	4,161,172	613,282
非流動經營租賃負債		51,139	83,245	12,269
非流動負債總額		7,994,811	10,948,122	1,613,555
負債總額		17,416,155	21,808,858	3,214,229
股東權益：				
普通股		30,888	30,888	4,552
庫存股		(31,068)	(6,222)	(917)
額外實繳資本		24,073,006	24,170,141	3,562,238
法定儲備金		51,661	51,661	7,614
累計虧絀		(15,247,868)	(15,684,766)	(2,311,648)
累計其他綜合收益		440,407	336,801	49,638
金山云控股有限公司				
股東權益總額		9,317,026	8,898,503	1,311,477
非控股權益		(3,992)	(3,791)	(559)
權益總額		9,313,034	8,894,712	1,310,918
負債、非控股權益及				
股東權益總額		26,729,189	30,703,570	4,525,147

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)

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣	二零二六年 人民幣	二零二六年 美元
經營活動所得現金淨額	1,041,744	3,384,844	498,864
投資活動所用現金淨額	(1,378,225)	(4,542,861)	(669,535)
融資活動所得(所用)現金淨額	3,102,559	(102,031)	(15,038)
匯率變動對現金、現金等價物以及 受限制現金的影響	20,949	(127,896)	(18,848)
現金、現金等價物以及受限制現金的 增加(減少)淨額	2,787,027	(1,387,944)	(204,557)
期初現金、現金等價物以及受限制現金	2,730,101	6,117,237	901,569
期末現金、現金等價物以及受限制現金	<u>5,517,128</u>	<u>4,729,293</u>	<u>697,012</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，而是通過其位於中國內地、香港(「香港」)、日本及美國(「美國」)的子公司、其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。於二零二五年四月及十月，本公司完成了美國存託股及普通股的後續發售，以及同時於二零二五年六月完成向金山軟件有限公司的定向增發。

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中期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

本集團的未經審計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，且負債亦於該過程中清償。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團產生淨虧損人民幣436,697元(64,363美元)。截至二零二六年六月三十日，本集團的累計虧絀及淨流動資產分別為人民幣15,684,766元(2,311,648美元)及人民幣120,701元(17,790美元)。本集團主要透過客戶合同產生的收入、股權融資、第三方及關聯方借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擴充本集團業務營運所需的重大資本開支，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。截至二零二六年六月三十日，本集團擁有現金、現金等價物及受限制現金人民幣4,729,293元(697,012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具備理據支持。因此，未經審計簡明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，並於二零二六年六月三十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6.7851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中期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中期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、其他收益淨額及其他收入(開支)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：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣	二零二六年 人民幣	二零二六年 美元
隨時間推移確認的公有雲服務	<u>2,978,788</u>	<u>4,353,918</u>	<u>641,688</u>
行業雲服務：			
於某一時間點確認	108,681	89,210	13,148
隨時間推移確認	<u>1,231,735</u>	<u>1,332,570</u>	<u>196,396</u>
	<u>1,340,416</u>	<u>1,421,780</u>	<u>209,544</u>
	<u><u>4,319,204</u></u>	<u><u>5,775,698</u></u>	<u><u>851,232</u></u>

下表呈列本集團的其他收益淨額：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣	二零二六年 人民幣	二零二六年 美元
應佔權益法投資虧損	(1,828)	(3,016)	(445)
所持股權投資未實現收益總額	—	23,246	3,426
貨幣掉期的公平值變動	<u>6,692</u>	<u>(9,297)</u>	<u>(1,370)</u>
	<u><u>4,864</u></u>	<u><u>10,933</u></u>	<u><u>1,611</u></u>

下表列示本集團其他收入(開支)淨額：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣	二零二六年 人民幣	二零二六年 美元
政府補助	24,616	8,372	1,234
來自美國存託股償付款的收益	11,070	—	—
增值稅轉出	(17,145)	(12,783)	(1,884)
其他	<u>(2,031)</u>	<u>3,789</u>	<u>558</u>
	<u><u>16,510</u></u>	<u><u>(622)</u></u>	<u><u>(92)</u></u>

4. 應收賬款淨額

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣	於以下日期 二零二六年 六月三十日 人民幣 (未經審計)	二零二六年 六月三十日 美元 (未經審計)
應收賬款	1,839,894	2,564,036	377,892
信貸虧損撥備	(99,422)	(130,861)	(19,286)
應收賬款淨額	<u>1,740,472</u>	<u>2,433,175</u>	<u>358,606</u>

於報告期末，基於逾期日期的應收賬款（扣除備抵）的賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣	於以下日期 二零二六年 六月三十日 人民幣 (未經審計)	二零二六年 六月三十日 美元 (未經審計)
尚未到期	1,123,859	1,460,794	215,294
3個月內	335,166	537,391	79,202
4個月至6個月	151,589	234,473	34,557
7個月至1年	77,316	123,706	18,232
1年以上	52,542	76,811	11,321
應收賬款淨額	<u>1,740,472</u>	<u>2,433,175</u>	<u>358,606</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溢利按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：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣	二零二六年 人民幣	二零二六年 美元
中國內地	(671,686)	(471,516)	(69,494)
非中國內地	(89,703)	56,407	8,313
	<u>(761,389)</u>	<u>(415,109)</u>	<u>(61,181)</u>

於未經審計簡明合併綜合虧損表中呈列的所得稅開支的即期及遞延部分如下：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣	二零二六年 人民幣	二零二六年 美元
即期所得稅開支	31,977	22,229	3,276
遞延所得稅利益	(20,393)	(641)	(94)
所得稅開支	<u>11,584</u>	<u>21,588</u>	<u>3,182</u>

6. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損於期內的計算如下：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣	二零二六年 人民幣	二零二六年 美元
分子：			
普通股股東應佔淨虧損－基本及攤薄	<u>(771,391)</u>	<u>(436,898)</u>	<u>(64,393)</u>
分母：			
發行在外普通股加權平均數－基本及攤薄	<u>3,869,381,978</u>	<u>4,558,929,811</u>	<u>4,558,929,811</u>
每股基本及攤薄虧損	<u>(0.20)</u>	<u>(0.10)</u>	<u>(0.01)</u>

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，未行使期權及未歸屬獎勵股份的影響都被排除在期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

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，本公司並無宣派任何股息。

8. 應付賬款

於報告期末，基於發票日期的應付賬款的賬齡分析如下：

	於以下日期		
	二零二五年 十二月三十一日 人民幣	二零二六年 六月三十日 人民幣 (未經審計)	二零二六年 六月三十日 美元 (未經審計)
3個月內	689,950	1,086,639	160,151
4個月至1年	607,944	523,140	77,101
1年以上	<u>716,559</u>	<u>815,494</u>	<u>120,189</u>
	<u>2,014,453</u>	<u>2,425,273</u>	<u>357,441</u>

刊發中期業績公告及中期報告

本中期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)。截至二零二六年六月三十日止六個月的中期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，二零二六年八月十九日

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。