
此乃要件 請即處理

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通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本通函之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。

閣下如對本通函或須採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下的股票經紀、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有山高控股集團有限公司股份，應立即將本通函及隨附代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。



山高控股集團有限公司

SHANDONG HI-SPEED HOLDINGS GROUP LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：412)

**有關
出售世紀互聯集團股份之
非常重大出售事項
及
股東特別大會通告**

本公司之財務顧問



百德能
證券

本封面頁所用詞彙與本通函所界定者具相同涵義。

股東特別大會將於2026年7月15日(星期三)上午十時正假座香港中環皇后大道中99號中環中心38樓會議室舉行，召開大會(或其任何續會)的通告載於本通函第SGM-1至SGM-2頁。隨本通函亦附上股東特別大會適用之代表委任表格。無論閣下是否有意出席股東特別大會，敬請按照隨附之代表委任表格上列印之指示填妥表格並儘快交回本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，惟在任何情況下，最遲須於股東特別大會或其任何續會之指定舉行時間48小時前送達。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會及於會上投票。

2026年6月29日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	5
附錄一 — 本集團之財務資料	I-1
附錄二 — 目標公司之財務資料	II-1
附錄三 — 餘下集團之未經審核備考財務資料	III-1
附錄四 — 餘下集團之管理層討論及分析	IV-1
附錄五 — 一般資料	V-1
股東特別大會通告	SGM-1

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙分別具有下列涵義：

「美國存託股」	指	美國存託股
「AIDC」	指	AI數據中心
「聯繫人」	指	具上市規則所賦予之涵義
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	星期六、星期日或適用法律許可或規定紐約州、中國、香港、英屬處女群島或開曼群島銀行關門的其他日子以外的任何日子
「Choice Faith」	指	Choice Faith Group Holdings Limited，本公司的全資附屬公司
「完成」	指	根據購股協議之條款及條件完成出售事項
「完成日期」	指	完成日期，該日期應為下列兩者中較晚者：(a)完成條件獲達成後之第三個營業日；及(b) 2026年10月30日（或買方與賣方可能共同書面協定的有關其他日期或時間）
「本公司」	指	山高控股集團有限公司，一間於百慕達註冊成立之有限公司，其股本中之股份於聯交所主板上市（股份代號：412）
「代價」	指	出售事項的代價，進一步詳情請參閱「購股協議—代價」
「保證金金額」	指	相當於代價30%的保證金金額，即282,654,841美元
「保證金銀行賬戶」	指	賣方根據購股協議指定用於收取保證金金額的銀行賬戶
「董事」	指	本公司董事

釋 義

「出售事項」	指	賣方根據購股協議所載之方式向買方出售目標公司銷售股份之建議出售事項
「創始人股東集團」	指	目標公司創始人股東集團，進一步詳情請參閱「有關對手方之資料—創始人股東集團」
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「吉瓦」	指	吉瓦
「香港會計準則」	指	香港會計準則
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	屬獨立於本公司及其關連人士的第三方之人士及其最終實益擁有人
「初始保證金」	指	保證金金額的29%，即81,969,904美元
「最後實際可行日期」	指	2026年6月24日，即本通函付印前為確定本通函所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂
「最後截止日期」	指	2026年10月31日
「擇期出售」	指	擇期出售Choice Faith銷售股份，進一步詳情載於「購股協議—完成—擇期出售」
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本通函而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣地區

釋 義

「買方」	指	PJ Millennium I Limited及PJ Millennium II Limited，均為PJ Millennium Limited Partnership的全資附屬公司
「代表委任表格」	指	將連同本通函一併寄發予股東之代表委任表格
「餘下集團」	指	本集團，不包括其於目標公司之權益
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「銷售股份」	指	目標公司650,424,192股A類普通股
「山東高速集團」	指	山東高速集團有限公司，一間於中國成立的有限公司，為本公司的控股股東
「賣方」	指	Success Flow及Choice Faith，均為本公司的全資附屬公司
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂
「山高新能源」	指	山高新能源集團有限公司，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1250)，為本公司的非全資附屬公司
「山高新能源集團」	指	山高新能源及其附屬公司
「股東特別大會」	指	本公司將召開之股東特別大會，以考慮並酌情批准有關出售事項及購股協議項下擬進行之交易之普通決議案
「股份」	指	本公司股本中面值每股0.00001美元的普通股
「股東」	指	本公司股東

釋 義

「購股協議」	指	由(其中包括)賣方、買方及目標公司就出售事項及其項下擬進行之交易訂立日期為2026年5月13日的購股協議
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「Success Flow」	指	Success Flow International Investment Limited，本公司的全資附屬公司
「目標公司」或「世紀互聯」	指	世紀互聯集團，一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其A類普通股(以美國存託股形式)於納斯達克交易，股票代碼為「VNET」
「目標集團」	指	目標公司、其附屬公司及由目標公司的中國全資附屬公司通過合約安排控制的位於中國的實體的統稱
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

董事會函件



山高控股集團有限公司

SHANDONG HI-SPEED HOLDINGS GROUP LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：412)

執行董事

康建先生(主席)

朱劍彪先生(副主席)

劉志杰先生

廖劍蓉女士

劉堯先生

非執行董事

梁占海先生

陳滌先生

王文波先生

獨立非執行董事

關浣非先生

陳維曦先生

Jonathan Jun Yan先生

方穎先生

敬啟者：

註冊辦事處：

Clarendon House 2 Church Street

Hamilton HM 11 Bermuda

總辦事處及香港主要營業地點：

香港

中環

皇后大道中99號

中環中心38樓

有關 出售世紀互聯集團股份之 非常重大出售事項 及 股東特別大會通告

緒言

茲提述本公司日期為2026年5月21日的公告(「該公告」)，內容有關賣方向買方出售其持有的銷售股份之出售事項，代價為942,182,804美元，惟須受購股協議的條款及條件約束。

董事會函件

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)有關出售事項及購股協議的進一步資料；(ii)本集團的財務資料；(iii)目標公司的財務資料；(iv)召開股東特別大會的通告；及(v)根據上市規則須予披露的其他資料，包括對餘下集團的未經審核備考財務資料及管理層討論及分析之討論。

購股協議

購股協議之主要條款概述如下：

日期

2026年5月13日

訂約方

- (i) 賣方；
- (ii) 買方；
- (iii) 目標公司；及
- (iv) 創始人股東集團。

待出售資產

購股協議項下待出售資產為銷售股份，即目標公司650,424,192股A類普通股，佔目標公司截至最後實際可行日期之A類普通股總數約38.78%。

截至本通函日期，本集團透過其全資附屬公司持有銷售股份，即：

- (i) Success Flow持有455,296,932股銷售股份(「**Success Flow銷售股份**」)，佔目標公司截至最後實際可行日期之A類普通股總數約27.14%；及
- (ii) Choice Faith持有195,127,260股銷售股份(「**Choice Faith銷售股份**」)，佔目標公司截至最後實際可行日期之A類普通股總數約11.63%。

於出售事項完成後，本集團將不再持有目標公司的任何股份。

董事會函件

代價

在任何擇期出售後進行調整的規限下，出售事項的代價為942,182,804美元，相當於每股銷售股份約1.45美元。代價將按以下方式以現金支付：

- (i) 保證金金額須按下文「保證金金額」所載方式存入保證金銀行賬戶；及
- (ii) 代價結餘（即代價減去保證金金額後之金額）須由買方於完成時向賣方支付，惟倘買方選擇要求Choice Faith完成，則代價須按以下方式支付：
 - Choice Faith完成（定義見下文「完成」）之代價為代價之30%（「**Choice Faith完成代價**」），有關款項透過以下方式結清：(a)賣方保留保證金金額之30%；及(b)買方於Choice Faith完成時向Choice Faith支付結餘（即Choice Faith完成代價減去保證金金額該30%部分之金額）；及
 - Success Flow銷售股份買賣完成（「**Success Flow完成**」）之代價為代價之70%（「**Success Flow完成代價**」），有關款項透過以下方式結清：(a)賣方保留保證金金額之70%；及(b)買方於Success Flow完成時向Success Flow支付結餘（即Success Flow完成代價減去保證金金額該70%部分之金額）。

保證金金額

保證金金額應為代價的30%（即282,654,841美元），該金額須由買方分兩期支付或安排支付至保證金銀行賬戶：

- (i) 保證金金額的29%（即81,969,904美元，「**初始保證金**」）須於購股協議日期下午八時正（香港時間）前支付；及
- (ii) 保證金金額的餘下部分（「**餘下保證金**」）（即200,684,937美元）須於購股協議簽署及交付後立即支付。

董事會函件

截至購股協議日期，保證金金額(包括初始保證金及餘下保證金)已悉數匯入保證金銀行賬戶。

生效

除當中有關(a)定義、(b)支付保證金金額、(c)目標公司的若干確認，即賣方及其代表並未持有任何關於目標公司的重大非公開資料、(d)目標公司同意根據購股協議，將Choice Faith銷售股份轉讓並存入目標公司美國存託股存託人、(e)在目標公司的協助下，以落實購股協議及其項下擬進行之交易、(f)目標公司及創始人股東集團就因目標公司公開公告或創始人股東集團違反保密條款或未經授權的公開公告所導致之損失所承擔的若干彌償責任、(g)生效及終止機制、(h)公開披露及保密，及(i)一般條文及標準條款外，購股協議的其他條文僅於下列情況發生時方告生效：

- (i) 賣方已接獲初始保證金；及
- (ii) 賣方向買方及目標公司發出書面通知，確認彼等已接獲初始保證金(「賣方確認」)。

截至該公告日期，購股協議已生效。

完成條件

賣方完成出售事項的責任，須以購股協議項下擬進行之交易已獲股東批准，且有關批准於完成日期仍具有十足效力及作用為條件(「**完成條件**」)。

為免生疑問，完成條件不可被豁免。

完成

完成應於下列較晚之日期進行：(a)完成條件獲達成後之第三個營業日及(b)2026年10月30日(或買方與賣方可能共同書面協定的有關其他日期或時間)。

董事會函件

Choice Faith完成

於2026年8月31日或之前，買方可就所有Choice Faith銷售股份之買賣，向賣方發出書面通知（「**Choice Faith完成通知**」），要求進行獨立的提前完成（「**Choice Faith完成**」），惟完成條件已獲達成且於截至Choice Faith完成日期（定義見下文）仍然維持達成狀態，則受於Choice Faith完成日期實際落實Choice Faith完成的所規限，購股協議將按有關方式自動作出修訂，以容許銷售股份按購股協議所載相同條款及條件，經作出必要變更後分兩(2)批進行買賣，據此：

- (i) Choice Faith完成將於送達並收到Choice Faith完成通知後的第十個營業日（或買方、賣方及目標公司可能以書面形式約定的較早日期）發生，且該日期不得遲於2026年9月15日（「**Choice Faith完成日期**」）；及
- (ii) Success Flow完成將仍於完成日期發生。

股東務請注意，完成條件必須已獲達成，且於Choice Faith完成日期仍符合。因此，本公司必須於Choice Faith完成日期前就出售事項及購股協議項下擬進行之交易取得股東批准。倘未能於Choice Faith完成日期前取得有關股東批准，則Choice Faith完成將不會進行，且本集團將無法享有下文「出售事項之理由及裨益」中進一步闡述之可選擇的分批完成結構所帶來之裨益。

擇期出售

除上文「完成」所述已完成向買方出售Choice Faith銷售股份之Choice Faith完成外，則自2026年8月31日（倘買方並未於該日前發出Choice Faith完成通知）或Choice Faith完成日期（倘Choice Faith完成並未於該日前作實）（以較晚者為準）起，直至完成前五(5)個營業日止，Choice Faith可酌情向任何人士（包括除買方外的第三方）不時轉讓或出售全部或部分Choice Faith銷售股份，惟Choice Faith須於完成任何Choice Faith銷售股份之轉讓或出售後三(3)個營業日內，向買方送達書面通知，並將副本送達目標公司，且該通知無論如何不得遲於完成前五(5)個營業日送達。

為免生疑問，Choice Faith完成與擇期出售之發生屬互斥關係。

董事會函件

現有協議的處理

截至本通函日期，賣方為以下協議的訂約方：

- (i) 由賣方與目標公司訂立的日期為2023年11月16日的投資協議，內容有關賣方認購銷售股份；
- (ii) 由賣方與目標公司訂立的日期為2023年11月16日的投資者權利協議，以訂明賣方的權利，包括(其中包括)提名權、優先購買權、知情權及其他權利；及
- (iii) 由賣方與創始人股東集團訂立的日期為2023年11月16日的投票及聯合協議(「**投票及聯合協議**」)，內容有關根據創始人股東集團的指示按協議所載條款及條件行使賣方的投票權(統稱「**現有協議**」)。

自賣方出售所有銷售股份起：

- (i) 賣方與目標公司及／或創始人股東集團訂立的所有協議(包括現有協議)應自動終止；及
- (ii) (a)目標公司及／或創始人股東集團(倘適用)一方，與(b)賣方一方，不可撤回地豁免並解除彼等各自現在、過往或日後可能根據現有協議向對方提出的任何申索(不論是基於合約、侵權或其他理由)。

完成後契諾

賣方應於購股協議日期後，在合理切實可行情況下盡快且無論如何不遲於三十(30)個曆日內(或經中國相關稅務機關另行協定的較長期間)，根據國家稅務總局《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》(國家稅務總局公告[2015]第7號)(「**公告第7號**」)的規定向相關稅務機關提交有關出售事項的相關備案、證明文件及資料(「**公告第7號文件**」)。

賣方應(i)於提交公告第7號文件後三個營業日內通知買方並向其提供公告第7號文件副本；及(ii)於就出售事項繳納公告第7號文件項下稅款後三個營業日內，向買方提供有關繳稅證明。

終止

購股協議的終止事件概述如下：

- (a) **自動終止：**倘賣方未於上述「保證金金額」一節所載之期限內收到初始保證金，則購股協議將自動終止。
- (b) **賣方終止：**倘發生以下情況，賣方可透過向買方發送書面通知（向目標公司提供副本）終止購股協議：
 - (i) 若目標公司或創始人股東集團的任何成員於送達賣方確認前違反相關公開披露或保密條款；
 - (ii) 於購股協議日期後第五個營業日（於購股協議訂明的若干情況下，有關日期可延長至購股協議日期後第十個營業日）下午六時正（香港時間）前，尚未接獲餘下保證金；
 - (iii) 截至完成日期，任一買方違反其潔淨資金聲明及保證；及
 - (iv) 除買方如購股協議所訂明於若干情況下有權終止購股協議的情況外，任一買方未能提供其在購股協議項下的完成交付物，即銷售股份的轉讓文書、代價及完成證明。
- (c) **買方終止：**倘發生以下情況，買方可透過向賣方發送書面通知（向目標公司提供副本）終止購股協議：(i)任一賣方於完成日期違反其潔淨所有權聲明及保證；或(ii)除賣方如購股協議所訂明於若干情況下有權終止購股協議的情況外，任一賣方未能提供其在購股協議項下的完成交付物，包括該等公司的授權文件及登記冊、銷售股份的轉讓文書，以及完成證明。

董事會函件

- (d) **由賣方或買方任一方共同終止：**倘發生以下情況，賣方可向買方發出書面通知或買方可向賣方發出書面通知(向目標公司提供副本)，以終止購股協議：
- (i) 股東於最後截止日期或之前未於股東特別大會上批准出售事項或股東特別大會未於最後截止日期或之前召開；
 - (ii) 聯交所或證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)分別根據上市規則或證券及期貨條例禁止完成向買方轉讓銷售股份；
 - (iii) 已施加政府命令禁止或以其他方式導致出售事項的完成屬非法或無效，惟因違反購股協議行為而引發該政府命令的一方不得行使此終止權；及
 - (iv) 本公司於最後截止日期或之前尚未就出售事項相關的公告及通函取得聯交所的批准，惟若未能取得該批准是由某一方的違反購股協議行為所導致，則該方不享有此終止權。

發生上述終止事件後，保證金金額應按以下方式退還或沒收：

- (A) 倘發生以下情況，已收取的保證金金額應退還給買方：(i)未按時收到初始保證金；(ii)於送達賣方確認前，目標公司或任何創始人股東集團成員違反相關公開披露或保密條款；(iii)未於股東特別大會上獲得有關出售事項的所需股東批准或股東特別大會未於最後截止日期前召開；(iv)未能於最後截止日期前取得聯交所的若干批准；(v)聯交所或證監會分別根據上市規則或證券及期貨條例禁止出售事項；或(vi)已施加政府命令禁止出售事項或以其他方式使其非法或無效，惟若該政府命令主要歸因於接收方(包括因任何此等人士的身份、行為或不作為所致)，則退還金額可按購股協議所載之方式予以扣減並由支付方沒收；
- (B) 倘賣方未在上述規定期限內收到餘下保證金，則初始保證金應視作由賣方沒收，作為違約金；

董事會函件

- (C) 倘任一買方於完成日期違反其潔淨資金聲明及保證，或未有根據購股協議提供其完成交付物，則保證金金額應視作由賣方沒收，作為違約金。
- (D) 倘任一賣方於完成日期違反其潔淨所有權聲明及保證，或未能提供其在購股協議項下的完成交付物，則賣方應向買方退還保證金金額，並應向買方支付相等於保證金金額的額外款項，作為違約金。

購股協議項下擬進行交易的預期時間表

根據於最後實際可行日期所得資料，購股協議項下擬進行交易的預期時間表載列如下：

- (a) 股東特別大會預期將於2026年7月15日（星期三）舉行；
- (b) 假設(i)購股協議項下擬進行的交易已於股東特別大會取得股東批准；及(ii)買方已於2026年6月30日（星期二）發出Choice Faith完成通知，當中列明Choice Faith完成將於其後第10個營業日落實，則Choice Faith完成預期將於2026年7月15日（星期三）股東特別大會結束後落實；及
- (c) (i)若Choice Faith完成於2026年9月15日（即Choice Faith完成的截止日期）或之前落實，或若擇期出售於2026年10月23日（星期五）（即完成前五個營業日）前落實，則Success Flow完成預期將於2026年10月30日（星期五）落實；或(ii)若Choice Faith完成及擇期出售未於前述日期前落實，則銷售股份之悉數完成預期將於2026年10月30日（星期五）落實。

有關本公司及本集團之資料

本公司為於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：412）。其為一間投資控股公司。

本集團主要從事產業投資、標準化投資業務、非標準投資業務及牌照金融服務。

董事會函件

有關對手方之資料

於本通函日期，據董事所深知、盡悉及確信，有關購股協議的對手方資料提供如下。

目標公司及目標集團

目標公司為一間於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司，其A類普通股以股票代碼「VNET」於納斯達克買賣。其為一間投資控股公司。

目標集團主要從事提供託管及相關服務，包括IDC（互聯網數據中心）服務、雲服務及VPN服務，以提升其客戶的互聯網基礎設施的可靠性、安全性及速度。

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於本通函日期，除賣方持有的銷售股份外，本公司及其關連人士並無持有目標公司之任何權益，而目標公司及其最終實益擁有人為獨立第三方。

下文載列目標集團截至2024年及2025年12月31日止年度的經審核綜合財務表現（根據美國公認會計準則編製）之摘要，摘錄自目標公司於2026年4月16日刊發的年度報告。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅及權益法投資收益前收入	474,685	417,205
除稅前溢利 ⁽¹⁾	482,652	424,089
(虧損) 收入淨額	248,423	(133,421)

	於12月31日	
	2024年	2025年
	(經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
總資產	32,357,042	44,594,162
總負債	25,436,223	36,029,690

董事會函件

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
資產淨值 ⁽²⁾	4.29	5.01

附註：

1. 此乃將所得稅開支加入(虧損)收入淨額得出。
2. 截至2024年12月31日及2025年12月31日的資產淨值，乃以總資產減總負債，再除以已發行股份數目(根據目標公司分別於2025年4月25日及2026年4月16日刊發的年度報告所摘錄，截至2025年2月28日及2026年3月31日的已發行及流通在外普通股股份數目分別為1,614,155,406股及1,708,149,858股)計算得出。

賣方

賣方各自為於英屬處女群島註冊成立之英屬處女群島商業有限公司，並為本公司之全資附屬公司。賣方各自為一間投資控股公司。

買方

買方均為英屬處女群島有限公司，並為由PJ Millennium Limited Partnership (「**PJ Millennium Partnership**」)全資擁有的投資控股公司，而PJ Millennium Partnership的普通合夥人為Lochpine BG I GP Limited (「**買方普通合夥人**」)。

買方普通合夥人由寧德時代新能源科技股份有限公司(「**寧德時代**」，股份代號：300750.SZ及03750.HK)的非控制及非合併關聯方Lochpine Capital Limited全資擁有。Lochpine Capital Limited由寧德時代投資有限公司(香港時代新能源科技有限公司(「**香港時代**」)的全資英屬處女群島附屬公司)、Wisteria Green Investment Limited (Wang Hongbo先生全資擁有的英屬處女群島公司)及Ymir Green Investment Limited (Yee Chun Keung先生全資擁有的英屬處女群島公司)分別持有45%、35%及20%權益。PJ Millennium Partnership之有限合夥人為香港時代及Green Alchemist Limited，分別持有當中29%及71%的合夥權益。Green Alchemist Limited的最終實益擁有人為Yuntian Zeng先生。香港時代為寧德時代的全資附屬公司。

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於本通函日期，各買方及其最終實益擁有人為獨立第三方。

董事會函件

創始人股東集團

創始人股東集團由(i)一名中國公民，陳升先生（目標集團的創始人）及(ii)其四間於英屬處女群島註冊成立之全資擁有公司，即GenTao Capital Limited、Fast Horse Technology Limited、Sunrise Corporate Holding Ltd.及Personal Group Limited（統稱「創始人英屬處女群島公司」）組成，彼等均為投票及聯合協議的訂約方。各創始人英屬處女群島公司均由陳升先生直接全資擁有。

截至2026年4月30日，創始人股東集團合共持有目標公司已發行及流通在外股份總數的3.64%，佔目標公司發行在外投票權總數的39%。據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，創始人股東集團成員各自為一名獨立第三方。

釐定代價之基準

每股銷售股份的代價為1.4486美元，乃由賣方與買方經公平磋商後釐定，並應為下列各項中的最高值：

	每股 美國存託股 (約)	每股目標 公司股份 ⁽¹⁾
(a) 目標公司的美國存託股於直至購股協議簽署日期止連續30個交易日的每日成交量加權平均價的算術平均值	8.6909美元	1.4485美元
(b) 截至2025年12月31日目標公司的美國存託股的資產淨值	4.3019美元	0.7170美元
(c) 截至2025年12月31日目標公司的美國存託股收市價	8.46美元	1.41美元

附註：

1. 此乃按每股美國存託股價格除以6計算，原因為目標公司每股美國存託股相等於目標公司6股股份。

董事會函件

董事認為，上述釐定代價之基準反映了銷售股份的市值，因其涵蓋了多項估值基準，包括目標公司的美國存託股的成交量加權平均價、每股美國存託股的資產淨值及美國存託股的收市價，從而確保代價是根據一系列全面的市場指標進行評估。特別是，採用連續30個交易日的成交量加權平均價，可通過將一段持續期間內的交易價格求平均，並按實際成交量對該等價格進行加權，從而減輕短期價格波動的影響，為銷售股份的現行市值提供更具代表性及可靠的計量。經考慮上述因素後，董事認為代價屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

出售事項之理由及裨益

可選擇的分批完成結構之理由及裨益

購股協議就Choice Faith銷售股份及Success Flow銷售股份規定了一項可選擇的分批完成結構。儘管作為銷售股份賣方，本公司盡快在商業上切實可行的情況下完成出售事項，以確保交易確定性及及時變現所得款項符合其利益，惟根據賣方與買方之間經商業協定的條款（當中已考慮買方的資金時間表及承諾），完成預期不早於2026年10月30日進行。

購股協議規定了Choice Faith完成機制及擇期出售機制，兩者共同旨在為本公司提供於較早階段收取Choice Faith完成所得款項的利益，或倘Choice Faith完成尚未發生，則提供機會就Choice Faith銷售股份尋求更有利的出售條款。根據Choice Faith完成機制，買方可選擇在完成前完成購買Choice Faith銷售股份（佔銷售股份的30%），其所得款項可更早用於償還及再融資本集團的計息負債，從而使本公司能夠更好地優化其財務資源。根據擇期出售機制（如上文「購股協議—擇期出售」所載），倘Choice Faith完成尚未發生，Choice Faith保留將任何或全部Choice Faith銷售股份轉讓或出售予任何可能提供更有利條款的人士（包括買方以外的第三方）的靈活性。因此，董事認為，鑒於無論在何種情況下本公司均能受惠，該等安排符合本公司及股東的整體利益。董事認為，上述安排符合本公司及股東的整體利益，因為該等安排不僅為本公司提供了更大的商業靈活性，以實現Choice Faith銷售股份價值最大化，同時亦確保了整個出售事項交易的可預測性。

董事會函件

本集團變現對目標公司投資之理由及裨益

茲提述本公司日期為2023年11月16日的公告、日期為2023年12月11日的通函、日期為2023年12月27日的投票表決結果公告及日期為2023年12月28日的完成公告。本集團於2023年以每股0.4597美元的認購價首次認購銷售股份。自本公司首次收購銷售股份以來，本公司通過參與世紀互聯重大決策、資源賦能以及「電力+算力」業務協同，幫助世紀互聯擺脫了2023年年底流動性承壓、業績增長趨勢不明確的困境，實現了國際信用評級提升，業績扭虧為盈，重點項目上架率和預簽約率持續提升，使世紀互聯逐步獲得資本市場投資者的認可。此外，人工智能行業持續增長及擴張，帶動數據中心及數字基礎設施行業公司的市場估值顯著上升，此情況已反映於目標公司美國存託股之交易價格上。出售事項的代價為每股1.4486美元，較本集團原始收購目標公司每股0.4597美元的成本，以及目標公司截至2025年12月31日每股0.7170美元的資產價值淨值，均存在顯著溢價。

董事認為，出售事項為本集團提供了及時變現其在目標公司投資的機會。通過推進出售事項，本集團將能夠更有效地重新配置資源，並專注於拓展及深耕主要業務。此外，出售事項預計將為本集團創造額外現金流，並進一步增強其整體財務狀況。變現銷售股份所得款項預期將用於本集團計息負債之償還及再融資，旨在降低其資產負債比率及改善其財務槓桿狀況。

本集團於出售事項後之策略

本集團致力於培育交通基礎設施、新能源與算力產業協同發展生態。面對全球產業鏈深度重構所帶來的深刻變革與歷史性機遇，本集團保持戰略定力，積極識變應變，緊扣國家「十五五」戰略開局的宏大部署，錨定清潔能源與智算中心兩大戰略性新興產業賽道。本集團堅持以系統化思維持續深化「綠電+算力」協同發展的產業生態構建，涵蓋電網、路網及算力網絡上下游的完整產業鏈（包括交通基礎建設、新能源及算力領域中的「綠電+算力」要素）。通過模式創新與技術創新推動兩大板塊在規劃、建設、運營層面深度融合。在此基礎上，本集團堅定不移走高質量發展之路，統籌好發展與安全、規模與效益的關係，不斷提升核心競爭力，致力於在新一輪科技革命與產業變革中搶佔發展高地，為中長期可持續發展奠定堅實基礎。

通過出售事項完成資源重新配置後，本集團將持續、審慎地研判自身能力與戰略佈局，長期探索行業內清潔能源及AIDC產業鏈上下游的投資及收購機會。出售事項所得款項可為本集團後續戰略投入提供資金。

出售事項之財務影響及所得款項擬定用途

根據香港會計準則第28號，倘若某實體透過風險投資機構持有聯營企業的投資，實體可選擇根據香港財務報告準則第9號將有關部分按公允值計入損益，不論是否對有關部分行使重大影響力，而任何未透過風險投資機構持有的剩餘部分，則繼續根據權益法入賬。

董事會函件

由於本集團就Choice Faith銷售股份的投資策略於2025年由長期投資變更為增值導向型投資，該項投資具有風險資本投資的特徵。據此，本集團已採用香港會計準則第28號所載的豁免條款，該條款適用於透過風險投資機構、互惠基金、單位信託及類似實體持有聯營公司投資之情形，本集團選擇將其於Choice Faith銷售股份的權益按公允值計入損益處理，而透過Success Flow銷售股份持有於目標公司的剩餘權益仍分類為聯營公司投資。

有待最終審核而定並假設概無擇期出售，預計本集團將分別錄得(i)聯營公司出售事項的未經審核收益及出售按公允值計入損益之金融資產之已變現收益分別約人民幣1,836百萬元及人民幣51百萬元，有關金額為代價與銷售股份於2025年12月31日的賬面值之間的差額，總額則代表出售事項之預期收益；(ii)總資產增加約人民幣410百萬元；及(iii)總負債減少約人民幣1,409百萬元。對本集團產生的實際財務影響可能與前述估計數值不同，並將根據完成時的實際數值計算。

本公司擬將出售事項之所得款項總額942,182,804美元用於以下用途：

- (i) 約784百萬美元用於償還本集團將於2026年及2027年一季度到期之計息負債，藉此優化債務結構，釋放長期財務資源；及
- (ii) 約158百萬美元之出售事項之所得款項淨額結餘將用於一般企業用途。

此外，本集團償還的484百萬美元計息負債可用於再融資，用於為交通基礎設施、新能源與算力行業內清潔能源及AIDC產業鏈上下游的投資及收購機會提供資金。於最後實際可行日期，本公司並無制訂任何具體的收購或投資計劃，亦無確定任何收購或投資目標。

上市規則之涵義

由於上市規則第14.07條項下有關出售事項之至少一項適用百分比率為75%或更高，故根據上市規則第14章，出售事項構成本公司之一項非常重大出售事項，因此須遵守上市規則第14章項下之申報、公告及股東批准規定。

豁免嚴格遵守上市規則第14.68(2)(A)(I)條

根據上市規則第14.68(2)(a)(i)條，有關非常重大出售事項的通函須載有下列其中一項財務資料：

- (a) 出售的業務或公司的財務資料；或
- (b) 上市發行人集團的財務資料，其中於有關期間（定義見上市規則第4.06(1)(a)條附註）出售的業務或公司以出售集團或終止經營業務分別列示。

就上市規則而言，上述財務資料須由上市發行人董事採用上市發行人的會計政策編製，及至少包括損益表、資產負債表、現金流量表及權益變動表。財務資料須經上市發行人的核數師或申報會計師，根據香港會計師公會或國際會計師聯合會轄下的國際審計及鑒證準則理事會或中國財政部轄下的中國審計準則委員會刊發的相關準則審閱。通函須載有該財務資料已經上市發行人的核數師或申報會計師審閱之聲明，並載有於審閱報告內任何修訂的詳情。

此外，根據上市規則第14.68(2)(a)(i)條附註1，本公司可遵照上市規則第4章編製會計師報告，以代替經其核數師或申報會計師審閱，且根據上市規則第14.68(2)(a)(i)條附註2，若擬出售的公司資產或公司在出售前並未併入發行人的賬目，聯交所或會寬免本條規則的規定。

基於下列理由，本公司已向聯交所申請而聯交所已批准豁免嚴格遵守上市規則第14.68(2)(a)(i)條規定：

- (i) 自收購銷售股份以來，本公司從未將目標公司之財務報表併入本集團財務報表，屬於上市規則第14.68(2)(a)(i)條附註2設想的情況。截至最後實際可行日期，本集團將其於Choice Faith銷售股份的權益按公允值計入損益處理，並將其於Success Flow銷售股份的權益列為聯營公司投資；

董事會函件

- (ii) 目標公司為納斯達克全球精選市場上市公司，其經審計年度財務報表載於向美國證券交易委員會提交的年度報告中。目標公司之財務資料屬公開可查，並由畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)按照美國公認會計原則及美國上市公司會計監管委員會準則進行審計，具備高水平的監管監督和投資者保護，其目標與上市規則中的財務披露要求基本相當。因此，透過適用於目標公司的現有監管框架，股東已獲得高度保障；而提供一份載有目標公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度財務資料審閱意見的會計師報告(「**審閱**」)，或對目標公司的財務資料進行由美國公認會計原則至香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)的公認會計原則對賬(「**對賬**」)，均不會實質提升股東可獲得的資料質量；
- (iii) 就本通函將目標集團的財務資料由美國公認會計原則轉換為香港財務報告準則，將導致同一財務期間、採用不同會計準則的兩套財務資料分別在兩個不同的證券交易所刊發，從而為股東及潛在投資者帶來不必要的混淆；
- (iv) 由於本公司僅持有目標公司A類普通股總數約38.78%，作為少數股東，本公司僅能有限度地查閱及實際上難以獲取為進行對賬或審閱所需的目標公司相關賬簿及記錄(「**會計記錄**」)，包括但不限於其詳細財務記錄、管理賬目及內部預測。因此，本公司實際上無法進行審閱，或編製或促使編製具實質意義的對賬；
- (v) 本公司已與其核數師進行討論，並認為儘管本公司實際上難以獲取目標公司的會計記錄(假設本公司可獲取有關會計記錄)，進行審閱或對賬將造成過度負擔、耗時且成本效益欠佳；

董事會函件

- (a) 審閱的範圍遠小於審計的範圍。經審閱後將在通函中披露的財務資料（「**經審閱財務資料**」）所包含的資訊，將少於下文第(vii)段所載建議替代披露方案中目標公司的經審計財務報表。因此，本公司認為經審閱財務資料不會為股東提供任何額外的重大資訊。根據本公司與其核數師的討論，估計審閱約需兩個月（假設本公司能夠查閱目標公司的會計記錄及目標公司核數師編製的工作底稿）；或約需五個月（假設本公司僅能查閱目標公司的會計記錄，但無法取得目標公司核數師編製的工作底稿，以致本公司的核數師須重新執行目標公司核數師先前已執行的工作）；及
- (b) 雖然預期目標公司根據美國公認會計原則採納的會計政策與本公司根據香港財務報告準則採納的會計政策之間不會有重大差異，但就租賃、可換股票據、長期資產減值、金融資產及遞延稅項而言，仍須作出若干對賬調整。根據本公司與其核數師的討論，估計完成對賬約需兩個月；
- (vi) 由於出售事項的唯一完成條件為股東批准，若因審閱或對賬導致任何不當延誤，將嚴重損害本公司在Choice Faith完成日期前達成完成條件並從Choice Faith完成機制中獲益的能力，從而削弱本通函「出售事項之理由及裨益—可選擇的分批完成結構之理由及裨益」一節中所述的分批完成結構的商業理據。具體而言，若Choice Faith完成未能進行，較早達成完成條件將使本公司得以進行擇期出售，且其價格可能高於購股協議項下每股銷售股份的價格，此舉符合本公司及股東的最佳利益；

董事會函件

- (vii) 作為替代披露，本公司已於本通告附錄二中載列摘錄自目標公司年報之截至2023年、2024年及2025年12月31日止各財政年度之經審核財務報表（含經審核財務報表附註），當中涵蓋上市規則第4章規定之關鍵項目，包括：(A)財務狀況表（本通函第II-1至II-3頁）；(B)損益及其他全面收益表（本通函第II-4至II-5頁）；(C)現金流量表（本通函第II-6至II-9頁）；及(D)權益變動表（本通函第II-10至II-13頁）。本公司認為，以有關形式及方式披露之目標公司財務資料已包含充足相關資料，足以讓股東就出售事項作出適當知情之評估，因附錄二所載之建議替代披露內容已涵蓋上市規則第4章規定之上述關鍵項目。

股東特別大會通告及代表委任表格

本公司將召開及舉行股東特別大會，以供股東考慮及酌情批准購股協議及其項下擬進行之交易。股東特別大會通告載於本通函第SGM-1至SGM-2頁。

隨本通告附上股東特別大會適用之代表委任表格。無論閣下能否親身出席股東特別大會，務請按照隨附之代表委任表格上列印之指示填妥表格，並於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會及於會上投票。

釐定股東（庫存股份持有人（如有）除外）出席股東特別大會並於會上投票的資格的記錄日期為2026年7月15日（星期三）。本公司將於2026年7月15日（星期三）暫停辦理股東登記，該日概不會辦理任何股份過戶登記手續。為釐定出席股東特別大會並於會上投票之資格，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格，最遲須於2026年7月14日（星期二）下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖以作登記。

董事會函件

根據上市規則第13.39(4)條，股東於股東大會上進行之任何表決將以投票方式進行，惟倘主席本著真誠原則決定容許純粹與程序或行政事宜有關之決議案以舉手方式表決則除外。因此，於股東特別大會上提呈表決之所有決議案將以投票方式進行，及本公司將按照上市規則第13.39(5)條指定之方式公佈投票結果。

據董事經作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無股東參與購股協議及其項下擬進行之交易或於其中擁有權益，致使彼／其須於股東特別大會上就批准購股協議及其項下擬進行之交易之建議決議案放棄投票。

推薦建議

董事認為，出售事項、購股協議及其項下擬進行之交易之條款屬公平合理，且符合本集團及股東的整體最佳利益。因此，董事建議閣下投票贊成將於股東特別大會上提呈的普通決議案。

Choice Faith完成及／或出售事項完成須待股東批准出售事項後方可作實，且未必會進行。股東及本公司潛在投資者於買賣股份及本公司其他證券時務請審慎行事。

其他資料

敬請閣下亦垂注本通函各附錄所載的其他資料。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
山高控股集團有限公司
主席
康建
謹啟

2026年6月29日

本集團之財務資料

本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度各年之財務資料披露於下列文件，有關文件已刊載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<https://www.sdhg.com.hk/>)：

- (i) 截至2023年12月31日止年度之年報(第158至462頁)：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0429/2024042900022_c.pdf
- (ii) 截至2024年12月31日止年度之年報(第175至479頁)：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0428/2025042800156_c.pdf
- (iii) 截至2025年12月31日止年度之年報(第178至460頁)：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0424/2026042400006_c.pdf

債務聲明

於2026年5月31日(即本通函付印前就編製本集團本債務聲明而言之最後實際可行日期)營業結束時，本集團錄得以下債務：

借貸

本集團有尚未償還(i)有擔保有抵押銀行借貸約人民幣6,445百萬元；(ii)有擔保無抵押銀行借貸約人民幣9,117百萬元；(iii)無擔保有抵押銀行借貸約人民幣7,348百萬元；(iv)無擔保無抵押銀行借貸約人民幣9,411百萬元；(v)有擔保無抵押債券約人民幣4,176百萬元；(vi)無擔保無抵押債券約人民幣2,774百萬元；(vii)有擔保有抵押其他借貸約人民幣2,132百萬元；(viii)無擔保有抵押其他借貸約人民幣2,979百萬元；(ix)無擔保無抵押其他借貸約人民幣137百萬元；(x)有擔保有抵押租賃負債約人民幣414百萬元；(xi)無擔保有抵押租賃負債約人民幣76百萬元；及(xii)無擔保無抵押租賃負債約人民幣843百萬元。

於2026年5月31日，本集團的有抵押銀行及其他借貸及融資租賃安排項下的租賃負債由以下方式作抵押：

- (i) 由山東高速集團提供擔保；
- (ii) 由本公司及若干附屬公司提供擔保；
- (iii) 以本集團按公允值計入損益之若干金融資產作抵押；

- (iv) 以本集團的若干貿易應收款項及合約資產作抵押；
- (v) 以本集團若干物業、廠房及設備作抵押；
- (vi) 以本集團若干銀行結餘作抵押；及／或
- (vii) 以本集團於若干附屬公司及聯營公司的股權作抵押。

已發出擔保

於2026年5月31日，本集團向聯營公司提供的擔保總額約為人民幣4百萬元。

或然負債

於2026年5月31日，本集團概無任何重大或然負債。除上述或本通函另有披露者以及集團內公司間負債外，於2026年5月31日營業結束時，本集團並無尚未償還的(a)任何已發行而尚未償還及授權或以其他方式設立但未發行的有擔保、無擔保、有抵押或無抵押債務證券；(b)任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押定期貸款；(c)任何借貸或屬借貸性質的債務，包括銀行透支及承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸或租購承擔；(d)任何債權證、按揭或押記；或(e)任何擔保或其他或然負債。

董事確認，除上文所披露者外，自2026年5月31日以來，本集團的債務及或然負債概無重大變動。

營運資金

董事經審慎周詳查詢後認為，經計及本集團的內部財務資源、可動用信貸融資及出售事項的影響，本集團將有足夠營運資金應付自本通函日期起計未來至少12個月的需求。

重大不利變動

董事確認，自2025年12月31日（即本集團最近期刊發經審核綜合財務報表的編製日期）起直至（並包括）最後實際可行日期，本集團的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

本集團之財務及經營前景

本集團主要從事產業投資、標準化投資業務、非標準投資業務及牌照金融服務。

本集團將緊扣國家戰略導向與科技變革浪潮，搶抓AI時代賦予的歷史機遇，深度融入山東高速集團綠色化、智能化轉型進程，找準戰略定位、發揮自身優勢，持續深化產業協同的廣度與資本運作的深度，推動生態能級的全面躍升。本集團將着力推動能源網、算力網、交通網、資本網實現更高水平的跨網耦合與協同發展，深度整合新型基礎設施資源，逐步形成網絡互聯、數據互通、業務互促、價值共享的發展新格局。通過持續強化戰略定力與執行力，加快實現由電算基礎設施運營商向新型能源基建生態產業集團的戰略升級，以實質性突破與標誌性成果迎接「十五五」戰略深入實施的新階段，為股東持續創造卓越價值，並將繼續致力構建涵蓋交通基礎設施、新能源與算力產業的協同發展生態。堅持以系統化思維持續深化「綠電+算力」協同發展的產業生態構建，通過模式創新與技術創新推動兩大板塊在規劃、建設、運營層面深度融合。在此基礎上，本集團堅定不移走高質量發展之路，統籌好發展與安全、規模與效益的關係，不斷提升核心競爭力，致力於在新一輪科技革命與產業變革中搶佔發展高地，為中長期可持續發展奠定堅實基礎。

本附錄二中，「本公司」指世紀互聯集團

世紀互聯集團

綜合資產負債表

(除股份及每股數據外，金額以千為單位)

	附註 (2024年年報)	附註 (2025年年報)	截至12月31日		
			2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
資產					
流動資產：					
現金及現金等值物			2,243,537	1,492,436	5,523,571
受限制現金			2,854,568	545,795	656,010
短期投資	6	6	356,820	–	379,198
應收賬款及應收票據	5	5	1,715,975	1,655,984	2,222,106
應收關聯方款項	22	22	277,237	336,360	429,411
預付開支及其他流動資產	7	7	2,375,341	2,789,573	2,241,570
流動資產總值			9,823,478	6,820,148	11,451,866
非流動資產：					
受限制現金			882	42,842	22,104
衍生金融工具	26	26	–	6,768	11,185
長期投資，淨額	12	11	757,949	794,688	1,062,660
物業及設備，淨額	8	8	13,024,393	17,216,635	22,775,579
無形資產，淨額	9	9	1,383,406	1,403,787	2,004,710
土地使用權，淨額	10	10	602,503	766,213	867,765
經營租賃使用權資產，淨額	16	15	4,012,329	4,618,212	4,871,341
遞延稅項資產，淨額	21	21	247,644	306,623	251,572
其他非流動資產	13	12	533,319	381,126	1,275,380
非流動資產總值			20,562,425	25,536,894	33,142,296
總資產			30,385,903	32,357,042	44,594,162

世紀互聯集團

綜合資產負債表(續)

(除股份及每股數據外，金額以千為單位)

	附註 (2024年年報)	附註 (2025年年報)	截至12月31日		
			2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
負債、夾層股權及股東權益					
流動負債：					
短期銀行借貸	14	13	30,000	589,000	1,172,561
可換股承兌票據	17	–	4,208,495	–	–
長期借貸的流動部分	14	13	723,325	1,420,190	2,059,154
融資租賃負債的流動部分	16	15	115,806	208,299	357,995
經營租賃負債的流動部分	16	15	780,164	899,818	962,275
應付賬款及應付票據			696,177	709,260	741,878
應付關聯方款項	22	22	356,080	355,679	415,889
應付所得稅			35,197	69,569	154,343
客戶墊款	2(r)	2(s)	1,605,247	1,378,806	933,920
遞延收益	2(r)	2(s)	95,477	87,830	138,671
遞延政府補助的流動部分	18	17	8,062	6,727	51,062
應計開支及其他應付款項	15	14	2,783,102	3,618,237	5,459,465
流動負債總額			11,437,132	9,343,415	12,447,213
非流動負債：					
長期借貸	14	13	5,113,521	7,767,390	11,579,664
可換股票據	17	16	1,769,946	1,897,738	5,138,664
衍生負債	17	–	188,706	–	–
融資租賃負債的非流動部分	16	15	1,159,525	1,532,309	1,643,713
經營租賃負債的非流動部分	16	15	3,270,759	3,779,293	4,001,047
未確認稅項利益	21	21	98,457	107,850	118,734
遞延稅項負債	21	21	688,362	734,404	840,387
遞延政府補助	18	17	145,112	273,824	260,268
非流動負債總額			12,434,388	16,092,808	23,582,477
總負債			23,871,520	25,436,223	36,029,690
承擔及或然事項	27	27			

世紀互聯集團

綜合資產負債表(續)

(除股份及每股數據外，金額以千為單位)

	附註 (2024年年報)	附註 (2025年年報)	截至12月31日		
			2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
夾層股權：					
可贖回非控股權益		18	—	—	1,711,591
夾層股權總額			—	—	1,711,591
股東權益：					
A類普通股	25	25	103	108	108
B類普通股	25	25	4	4	4
C類普通股	25	25	—	—	—
庫存股份			(326,953)	(161,892)	(179,087)
額外實繳資本			17,291,312	17,298,692	17,360,323
法定儲備	23	23	80,615	107,380	116,316
累計其他全面(虧損)收益			(14,343)	(18,504)	46,375
累計虧絀			(11,016,323)	(10,859,888)	(11,125,595)
世紀互聯集團股東權益總額			6,014,415	6,365,900	6,218,444
非控股權益			499,968	554,919	634,437
股東權益總額			6,514,383	6,920,819	6,852,881
總負債、夾層股權及股東權益			<u>30,385,903</u>	<u>32,357,042</u>	<u>44,594,162</u>

附錄二

目標公司之財務資料

世紀互聯集團
綜合經營報表

(除股份及每股數據外，金額以千為單位)

	附註 (2024年年報)	附註 (2025年年報)	截至12月31日止年度		
			2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
收益淨額					
託管及相關服務			7,412,930	8,259,069	9,949,261
收益成本					
託管及相關服務			(6,120,445)	(6,426,914)	(7,756,772)
毛利			1,292,485	1,832,155	2,192,489
經營收入(開支)					
經營收入			106,273	114,585	27,755
銷售及營銷開支			(266,207)	(263,756)	(279,201)
研發開支			(322,220)	(246,612)	(261,133)
一般及行政開支			(541,850)	(659,030)	(796,861)
呆賬撥備			(368,505)	(107,899)	(102,749)
長期資產減值			(506,686)	—	—
商譽減值	11		(1,364,191)	—	—
經營支出總額			(3,263,386)	(1,162,712)	(1,412,189)
經營(虧損)利潤			(1,970,901)	669,443	780,300
利息收入			41,802	27,958	37,358
利息開支			(312,172)	(400,975)	(598,625)
金融工具之公允值變動			(165,930)	(74,112)	(314,332)
長期投資減值			(11,166)	—	—
債務清償收益	17	16	—	246,175	—
一間附屬公司終止綜合入賬之 收益			—	—	469,838
匯兌(虧損)收益，淨額			(78,965)	(19,242)	5,523
其他收入			27,344	52,728	55,576
其他開支			(16,086)	(27,290)	(18,433)
除所得稅前(虧損)收入及 權益法投資收益			(2,486,074)	474,685	417,205
所得稅開支	21	21	(114,374)	(234,229)	(557,510)
權益法投資收益			3,279	7,967	6,884

世紀互聯集團

綜合經營報表(續)

(除股份及每股數據外，金額以千為單位)

	附註 (2024年年報)	附註 (2025年年報)	截至12月31日止年度		
			2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
淨(虧損)收入			(2,597,169)	248,423	(133,421)
非控股權益應佔收入淨額			(46,667)	(65,223)	(67,518)
可贖回非控股權益應佔 收入淨額			<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(50,903)</u>
世紀互聯集團應佔 淨(虧損)收入			<u>(2,643,836)</u>	<u>183,200</u>	<u>(251,842)</u>
可贖回非控股權益的 贖回價值增值			<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(4,929)</u>
本公司普通股股東應佔 虧損淨額			<u><u>—</u></u>	<u><u>—</u></u>	<u><u>(256,771)</u></u>
每股(虧損)盈利：					
基本	24	24	<u><u>(2.93)</u></u>	<u><u>0.11</u></u>	<u><u>(0.16)</u></u>
攤薄	24	24	<u><u>(2.93)</u></u>	<u><u>0.02</u></u>	<u><u>(0.16)</u></u>
用於計算每股(虧損) 盈利的股份：					
基本	24	24	901,143,138	1,593,594,519	1,612,272,787
攤薄	24	24	901,143,138	1,742,346,367	1,612,272,787

世紀互聯集團
綜合現金流量表
(金額以千為單位)

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
經營活動之現金流量			
淨(虧損)收入	(2,597,169)	248,423	(133,421)
淨(虧損)收入與經營活動產生之現金淨額對賬之調整：			
匯兌虧損(收益)，淨額	78,965	19,242	(5,523)
折舊及攤銷	1,807,339	1,598,256	2,126,025
出售物業及設備之虧損(收益)	3,198	(126,604)	(37,368)
呆賬撥備	368,505	107,899	102,749
以股份為基礎的薪酬開支	35,296	148,557	25,778
遞延所得稅(利益)開支	(43,152)	(12,937)	61,606
權益法投資收益	(3,279)	(7,967)	(6,884)
出售附屬公司之收益	(495)	—	(469,838)
長期資產減值	506,686	—	—
商譽減值	1,364,191	—	—
長期投資減值	11,166	—	—
使用權資產賬面值之減少	433,121	470,581	679,782
金融工具之公允值變動	165,930	74,112	314,332
2027年可換股票據之債務清償收益	—	(246,175)	—
2026年可換股票據之債務清償虧損	—	41,261	—
經營性資產及負債之變動(扣除收購及出售之影響)：			
應收賬款及應收票據	(5,766)	(62,046)	(663,664)
應收關聯方款項	(2,886)	(25,088)	23,375
預付開支及其他流動資產	(365,762)	114,978	264,878
應付賬款及應付票據	(24,430)	20,043	32,608
應付關聯方款項	6,131	(401)	60,210
應付所得稅	(6,820)	34,372	84,774
未確認稅項利益	11,283	9,393	10,884
客戶墊款	447,284	(226,441)	(438,726)
遞延收益	399	(5,588)	50,841
遞延政府補助	155,333	140,881	89,490
經營租賃負債	(481,647)	(449,059)	(648,700)
應計開支及其他應付款項	200,059	139,701	395,342
經營活動產生之現金淨額	2,063,480	2,005,393	1,918,550

世紀互聯集團
綜合現金流量表(續)
(金額以千為單位)

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
投資活動之現金流量			
購入物業及設備	(2,967,447)	(4,923,721)	(7,656,631)
購買無形資產	(50,906)	(130,058)	(210,564)
購置土地使用權	(42,275)	(74,641)	–
出售物業及設備所得款項	31,703	276,817	63,153
出售附屬公司所得款項，淨額	12,704	–	755,964
短期投資付款	(503,276)	(167,068)	(1,453,688)
第三方貸款付款	(1,600)	(39,054)	–
收取第三方貸款	93,996	–	40,546
關連方貸款付款	(115,048)	(63,892)	(116,426)
收取關連方貸款	9,800	28,313	–
短期投資到期收取之所得款項	144,516	529,350	1,092,482
出售長期投資所得款項	–	26,911	22,049
長期投資付款	(517,278)	(53,665)	(278,620)
收取與收購相關之按金之所得款項	–	200,000	9,500
收購付款(扣除所獲現金)	2	–	(279,359)
投資活動所用之現金淨額	(3,905,109)	(4,390,708)	(8,011,594)
融資活動產生之現金流量			
發行普通股所得款項(2023年年報附註27以及 2024年及2025年年報附註25)	2,122,123	–	–
普通股發行成本之付款	(1,880)	(35,791)	–
購回2025年可換股票據(2023年年報附註19、2024年 年報附註17及2025年年報附註16)	(529,175)	–	–
購回2026年可換股票據	–	(4,262,340)	–
長期銀行借貸所得款項	1,813,927	3,014,789	4,976,027
短期銀行借貸所得款項	30,000	818,020	1,326,961
其他長期借貸所得款項	1,020,008	1,844,191	1,321,253
償還長期銀行借貸	(292,625)	(822,302)	(725,940)

世紀互聯集團
綜合現金流量表(續)
(金額以千為單位)

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
發行2030年可換股票據所得款項(扣除發行成本)	—	—	3,015,117
來自非控股股東借貸所得款項	—	—	1,449,800
償還短期銀行借貸	—	(259,020)	(743,400)
其他長期借貸之償還及按金	(268,124)	(765,886)	(1,411,231)
通過融資租賃購入物業及設備之付款	(210,902)	(102,646)	(211,604)
關聯方貸款所得款項(2023年年報附註24以及 2024年及2025年年報附註22)	350,000	—	—
償還第三方貸款	(78,000)	—	—
附屬公司非控股權益之貢獻	—	16,000	1,583,761
收購非控股權益之付款	(10,122)	(46,397)	(303,267)
股份購回及註銷之付款	—	—	(17,195)
股份購回計劃預付款項之退款	7,317	—	—
非控股權益之股息	(11,413)	(26,272)	—
可贖回非控股權益之股息	—	—	(34,301)
其他融資活動之付款	—	—	(5,100)
融資活動產生(所用)之現金淨額	3,941,134	(627,654)	10,220,881
匯率變動對現金及現金等值物以及受限制現金之影響	9,988	(4,945)	(7,225)
現金及現金等值物以及受限制現金增加(減少)淨額	2,109,493	(3,017,914)	4,120,612
年初之現金及現金等值物以及受限制現金	2,989,494	5,098,987	2,081,073
年末之現金及現金等值物以及受限制現金	5,098,987	2,081,073	6,201,685
現金及現金等值物以及受限制現金與 綜合資產負債表對賬			
現金及現金等值物	2,243,537	1,492,436	5,523,571
受限制現金—即期	2,854,568	545,795	656,010
受限制現金—非即期	882	42,842	22,104
現金及現金等值物以及受限制現金總額	5,098,987	2,081,073	6,201,685

世紀互聯集團
綜合現金流量表(續)
(金額以千為單位)

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
現金流量資料補充披露：			
已付所得稅	(145,605)	(211,896)	(422,299)
已付利息	(251,066)	(434,193)	(570,733)
非現金活動補充披露：			
交換新經營租賃負債獲得的使用權資產	952,999	1,077,247	932,911
交換新融資租賃負債獲得的物業及設備	265,974	593,378	506,677
購入物業及設備(計入應計開支及其他應付款項)	270,909	940,804	192,933
購買無形資產(計入應計開支及其他應付款項)	3,497	219	25,060
普通股發行成本應付款項(計入應計開支及 其他應付款項)	35,840	—	—
以附屬公司股權結算之資產收購	116,996	—	—
收購非控股權益應付之代價(計入應計開支及 其他應付款項)	47,549	—	—

世紀互聯集團
綜合股東權益報表
(除股份數據外，金額以千為單位)

附註	普通股數目	庫存股份	普通股	額外實繳資本	累計其他全面 (虧損) 收益	法定儲備	累計虧蝕	世紀互聯集團 股東權益總額	非控股權益	股東權益 總額
截至2023年1月1日的結餘	890,714,046	(349,523)	60	15,239,926	11,022	77,996	(8,369,868)	6,609,613	372,243	6,981,856
綜合虧損淨額	-	-	-	-	-	-	(2,643,836)	(2,643,836)	46,667	(2,597,169)
發行普通股(扣除發行成本)	25 650,424,192	-	47	2,084,356	-	-	-	2,084,403	-	2,084,403
非控股權益之貢獻	4 -	-	-	-	-	-	-	-	116,996	116,996
收購非控股權益	-	-	-	(27,200)	-	-	-	(27,200)	(30,471)	(57,671)
提撥股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,467)	(5,467)
以股份為基礎的薪酬	20 -	-	-	16,800	-	-	-	16,800	-	16,800
提撥法定儲備	-	-	-	-	-	2,619	(2,619)	-	-	-
就行使購股權及已歸屬受限制股 份單位重新發行庫存股份	25 3,252,768	22,570	-	(22,570)	-	-	-	-	-	-
已歸屬受限制股份單位	3,043,692	-	-	-	-	-	-	-	-	-
透過重新發行庫存股份辦理受限 制股份單位之結算	(3,043,692)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	-	-	-	-	(25,365)	-	-	(25,365)	-	(25,365)
截至2023年12月31日及 2024年1月1日的結餘	1,544,391,006	(326,953)	107	17,291,312	(14,343)	80,615	(11,016,323)	6,014,415	499,968	6,514,383

世紀互聯集團
綜合股東權益報表 (續)

(除股份數據外，金額以千為單位)

附註	普通股數目	庫存股份	普通股	額外實繳資本	累計其他全面 (虧損) 收益	法定儲備	累計虧蝕	世紀互聯集團	
								股東權益總額	非控股權益
綜合虧損淨額	-	-	-	-	-	-	183,200	183,200	65,223
發行予託管銀行的股份	25	-	-	(3)	-	-	-	-	-
就已歸屬受限制股份單位發行									
新股	25	-	2	(2)	-	-	-	-	-
非控股權益之貢獻		-	-	-	-	-	-	-	16,000
收購非控股權益		-	-	1,152	-	-	-	1,152	1,152
提撥股息		-	-	-	-	-	-	-	(26,272)
以股份為基礎的薪酬	20	-	-	147,784	-	-	-	147,784	-
因紅利轉換產生的股份	20	-	-	23,510	-	-	-	23,510	-
提撥法定儲備		-	-	-	-	26,765	(26,765)	-	-
就已歸屬受限制股份單位重新									
發行庫存股份	25	165,061	-	(165,061)	-	-	-	-	-
已歸屬受限制股份單位		-	-	-	-	-	-	-	-
透過重新發行庫存股份及發行予									
託管銀行的股份，辦理受限制									
股份單位及紅利轉換之結算		(33,389,286)	-	-	-	-	-	-	-

世紀互聯集團
綜合股東權益報表 (續)
(除股份數據外，金額以千為單位)

附註	普通股數目	庫存股份	普通股	額外實繳資本	累計其他全面 (虧損) 收益	法定儲備	累計虧蝕	世紀互聯集團 股東權益總額	非控股權益	股東權益 總額
因工具特定信貸風險導致的 公允值變動	-	-	-	-	14,243	-	-	14,243	-	14,243
可供出售債務證券之未實現收益	-	-	-	-	3,084	-	-	3,084	-	3,084
匯兌差額	-	-	-	-	(21,488)	-	-	(21,488)	-	(21,488)
截至2024年12月31日及 2025年1月1日的結餘	1,641,923,466	(161,892)	112	17,298,692	(18,504)	107,380	(10,859,888)	6,365,900	554,919	6,920,819
綜合虧損淨額	-	-	-	-	-	-	(251,842)	(251,842)	67,518	(184,324)
非控股權益之貢獻	-	-	-	-	-	-	-	-	12,000	12,000
以股份為基礎的薪酬	20	-	-	25,787	-	-	-	25,787	-	25,787
因紅利轉換產生的股份	20	-	-	35,385	-	-	-	35,385	-	35,385
提撥法定儲備	-	-	-	-	-	8,936	(8,936)	-	-	-
可贖回非控股權益的 贖回價值增值	18	-	-	-	-	-	(4,929)	(4,929)	-	(4,929)

世紀互聯集團

綜合股東權益報表 (續)

(除股份數據外，金額以千為單位)

附註	普通股數目	庫存股份	普通股	額外實繳資本	累計其他全面 (虧損) 收益	法定儲備	累計虧蝕	世紀互聯集團 股東權益總額	非控股權益	股東權益 總額
已歸屬受限制股份單位	5,058,030	-	-	-	-	-	-	-	-	-
透過重新發行庫存股份及發行予 託管銀行的股份，辦理受限制 股份單位及紅利轉換之結算	(11,185,110)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 已行使購股權	150,030	-	-	459	-	-	-	459	-	459
25 股份購回	(1,881,438)	(17,195)	-	-	-	-	-	(17,195)	-	(17,195)
可供出售債務證券之未實現收益	-	-	-	-	(1,270)	-	-	(1,270)	-	(1,270)
匯兌差額	-	-	-	-	66,149	-	-	66,149	-	66,149
截至2025年12月31日的結餘	1,640,042,028	(179,087)	112	17,360,323	46,375	116,316	(11,125,595)	6,218,444	634,437	6,852,881

世紀互聯集團

截至2023年12月31日止年度之綜合財務報表附註

1. 組織架構

世紀互聯集團（「本公司」）於2009年10月16日根據開曼群島法律註冊成立。本公司連同其合併附屬公司及可變利益實體（「可變利益實體」）主要從事提供數據中心託管及相關服務。「本公司」（如適用）一詞亦指本公司本身及其合併附屬公司及可變利益實體整體。

(a) 下表為截至2023年12月31日，本公司主要合併附屬公司及可變利益實體：

實體	註冊成立／ 收購日期	註冊成立地點	本公司 直接擁有權 的百分比	主要業務
附屬公司：				
世紀互聯集團有限公司（「VNET HK」）...	2007年5月25日	香港	100%	投資控股
VNET Data Center Co., Ltd. （「VNET China」） ⁽¹⁾	2000年6月12日	中國	100%	提供技術及諮詢服務以及 租賃長期資產
VNET (Foshan) Technology Co., Ltd. （「FS Technology」） ⁽¹⁾	2011年12月20日	中國	100%	買賣網絡設備、提供技術及 互聯網數據中心服務
VNET Anhui Suzhou Technology Co., Ltd. （「SZ Technology」） ⁽¹⁾	2011年11月16日	中國	100%	買賣網絡設備
VNET Hangzhou Information Technology Co., Ltd.（「HZ Technology」） ⁽¹⁾	2013年3月4日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
世紀互聯移動通訊有限公司 （「世紀互聯移動通訊」）	2013年4月30日	香港	100%	投資控股及提供電信服務
WiFire Group Inc.（「WiFire Group」）...	2014年3月7日	英屬處女群島	100%	投資控股
蘇州卓愛易信息技術有限公司 （「蘇州卓愛易」） ⁽¹⁾	2013年4月30日	中國	100%	提供技術及諮詢服務
世紀互聯風險投資有限公司 （「風險投資」）	2014年3月6日	香港	100%	投資控股
阿比酷小微網絡科技（東莞）有限公司 （「阿比酷」） ⁽¹⁾	2014年6月13日	中國	100%	不活動公司

實體	註冊成立／ 收購日期	註冊成立地點	本公司 直接擁有權 的百分比	主要業務
第一線有限公司(「第一線」)	2014年8月10日	香港	100%	提供虛擬專用網絡服務
VNET Zhuhai Financial Leasing Co., Ltd. (「Zhuhai Financial Leasing」) ⁽¹⁾	2015年4月9日	中國	100%	提供融資租賃業務服務
VNET DRP Investment Holdings Limited (「DRP investment」)	2017年1月13日	香港	100%	投資控股
Shihua DC Investment Holdings Limited (「Shihua Investment」)	2017年3月14日	開曼群島	51%	投資控股
VNET (Xi'an) Technology Co., Ltd. (「Xi'an Tech」) ⁽¹⁾	2012年7月5日	中國	51%	提供技術及互聯網數據中心服務
佛山卓翼智慧數據有限公司 (「佛山卓翼」) ⁽¹⁾	2016年7月7日	中國	51%	提供互聯網數據中心服務
北京宏元網絡科技有限公司 (「北京宏元」) ⁽¹⁾	2014年12月8日	中國	51%	提供互聯網數據中心服務
Dermot Holdings Limited (「Dermot BVI」)	2014年8月10日	英屬處女群島	100%	投資控股
VNET Technology Development (Suzhou) Co., Ltd. (「Suzhou Technology」)	2019年3月13日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
Huailai hulianyun Technology Co., Ltd. (「Huailai hulianyun」)	2019年6月26日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
Shihua DC Investment Holdings 2 Limited (「Shihua Holdings 2」)	2019年8月20日	開曼群島	100%	投資控股
Shanghai Waigaoqiao Free Trade Zone Gaogang Technology Co., Ltd. (「Waigaoqiao Technology」) ⁽¹⁾⁽⁴⁾	2019年8月20日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
Tongyun Internet (Beijing) Cloud Computing Technology Co., Ltd. (「Tongyun BJ」)	2020年1月19日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
上海埃治懷內科技有限公司 (「上海埃治懷內」) ⁽¹⁾	2020年11月3日	中國	100%	提供技術及互聯網數據中心服務
北京江河雲科技股份有限公司 (「北京江河雲」) ⁽¹⁾	2020年11月17日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
北京順投綠能數據科技有限公司 (「北京順投」) ⁽¹⁾	2020年11月17日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
吉瓦森林(北京)工程有限公司 (「吉瓦工程北京」) ⁽¹⁾	2021年4月8日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
Beijing TenxCloud Technology Co., Ltd. (「BJ TenxCloud」) ⁽¹⁾⁽³⁾	2021年7月15日	中國	100%	提供數字化解決方案服務

實體	註冊成立／ 收購日期	註冊成立地點	本公司 直接擁有權 的百分比	主要業務
中科紫荊科技有限責任公司 (「 中科紫荊 」) ^{(1)/(14)}	2021年8月16日	中國	100%	提供技術及諮詢服務
固安縣君暉網絡科技有限公司 (「 固安君暉 」) ^{(1)/(4)}	2021年8月16日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
北京江河數智科技有限公司 (「 北京江河數智 」) ^{(1)/(7)}	2022年8月1日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
江河創科(北京)科技有限公司 (「 江河創科 」) ^{(1)/(7)}	2022年8月1日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
北京江河雲工業互聯網科技有限公司 (「 江河工業 」) ^{(1)/(7)}	2022年8月1日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
北京迅能數字工業賦能中心有限公司 (「 北京迅能 」) ^{(1)/(7)}	2022年8月1日	中國	100%	提供互聯網數據中心服務
可變利益實體(「 可變利益實體 」):				
北京毅雲網絡科技有限公司 (「 北京毅雲 」) ⁽²⁾	2002年10月22日	中國	—	提供互聯網數據中心服務
北京閱聯信息技術有限公司 (「 北京閱聯 」) ⁽²⁾	2013年4月30日	中國	—	提供互聯網數據中心、內容 分發網絡服務
互聯新程網絡科技(北京)有限公司 (「 互聯新程網絡 」) ⁽²⁾	2014年4月1日	中國	—	提供通訊服務
上海致沿雲惟科技有限公司 (「 上海致沿 」) ⁽²⁾	2020年12月12日	中國	—	提供通訊服務
北京毅雲直接持有:				
北京世紀互聯寬帶數據中心有限公司 (「 北京世紀互聯 」) ⁽²⁾	2006年3月15日	中國	—	提供互聯網數據中心服務
上海世聯科技有限公司 (「 上海世聯 」)	2012年10月22日	中國	—	提供互聯網數據中心服務
Beijing VNET Technology Co., Ltd. (「 VNET BJ 」)	2021年4月1日	中國	—	提供互聯網數據中心服務
北京世紀互聯直接持有:				
世紀互聯(西安)信息服務外包產業園 有限公司(「 Xi'an Sub 」) ⁽²⁾	2008年6月23日	中國	—	提供互聯網數據中心服務
廊坊迅馳計算機數據處理有限公司 (「 廊坊迅馳 」) ⁽²⁾	2011年12月19日	中國	—	不活動公司

實體	註冊成立／ 收購日期	註冊成立地點	本公司 直接擁有權 的百分比	主要業務
Beijing Yilong Xinda Technology Co., Ltd. (「Yilong Xinda」) ⁽²⁾	2013年2月28日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
Beijing Yichengtaihe Investment Co., Ltd. (「BJ Yichengtaihe」) ⁽²⁾	2014年9月30日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
廣州連雲大數據有限公司 (「廣州連雲」) ⁽²⁾	2016年4月14日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
北京香互雲聯科技有限公司 (「香互雲聯」) ⁽²⁾	2018年11月7日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
上海互江松聯科技有限公司 (「互江松聯」) ⁽²⁾	2018年12月17日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
北京數海互聯科技有限公司 (「北京數海」) ⁽²⁾	2019年1月2日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
南通承宏雲計算有限公司 (「南通承宏」) ⁽²⁾	2019年12月24日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
上海世聯直接持有：				
Shanghai Shuzhong Investment Management Co., Ltd. (「SH Shuzhong」) ⁽²⁾	2020年6月30日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
三河市數立方信息科技有限公司 (「數立方」) ⁽²⁾	2020年7月21日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
廊坊華海互聯網技術有限責任公司 (「廊坊華海」) ⁽²⁾	2020年9月11日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
Shanghai Hesheng Data System Co., Ltd. (「SH Hesheng」) ^{(2)/(5)}	2021年11月11日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
Hebei Ketai Internet Technology Co., Ltd. (「HB Ketai」)	2022年9月26日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
VNET BJ直接持有：				
WLCB Century Cloud Data Technology Co., Ltd. (「WLCB Century Cloud」) ..	2021年4月1日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
上海致沿直接持有：				
上海藍雲網絡科技有限公司 (「上海藍雲」) ⁽²⁾	2013年3月21日	中國		– 提供Office 365及Windows Azure平台服務
上海前沿藍雲網絡科技有限公司 (「上海前沿網絡」) ^{(2)/(6)}	2021年1月7日	中國		– 提供互聯網數據中心服務
第一線及廊坊迅馳直接持有：				
深圳第一線通信有限公司 (「深圳第一線」) ⁽¹⁾	2014年8月10日	中國	20%	提供虛擬專用網絡服務

⁽¹⁾ 統稱為「中國附屬公司」。

- (2) 統稱為「綜合可變利益實體」。
 - (3) 於2021年7月15日，本公司透過其附屬公司Shenzhen Cloud Native Technology Co., Ltd. (「SZ Cloud Native」) 收購BJ TenxCloud 100%股權。
 - (4) 於2021年8月16日，本公司透過其附屬公司吉瓦工程北京收購中科紫荊及固安君暉100%股權。
 - (5) 於2021年11月11日，本公司透過其附屬公司上海世聯收購SH Hesheng 100%股權。
 - (6) 於2021年1月7日，本公司透過上海致沿成立上海前沿網絡，提供互聯網數據中心服務。
 - (7) 於2022年8月1日，本公司透過其附屬公司VNET Saturn International Investment Limited及Beijing Zhongshun Yongfeng Investment Consulting Co., Ltd.收購北京江河數智、江河創科、江河工業及北京迅能100%股權(附註4)。
- (b) 中國法律法規禁止互聯網及電信相關業務的外資擁有權。為遵守有關外資所有權限制，本公司透過其可變利益實體訂立合約協議(「**可變利益實體協議**」)於中國開展其業務。截至2023年12月31日，本公司控制四間重大可變利益實體，即北京毅雲、北京閱聯、互聯新程網絡及上海致沿。除下文分別披露的條款外，與北京閱聯、互聯新程網絡及上海致沿有關的可變利益實體協議主要條款與北京毅雲基本相似。

北京毅雲股權由若干中國人士合法持有，其中包括本公司董事會執行主席陳升先生及張俊(統稱為「**名義股東**」)。以下為北京毅雲的可變利益實體協議主要條款概要：

獨家購買權協議

根據VNET China與北京毅雲名義股東訂立的獨家購買權協議，名義股東授予本公司或其指定訂約方獨家不可撤回選擇權以於中國法律許可的情況下，按相當於人民幣1元的價格購買名義股東持有的北京毅雲全部或部分股權。未經VNET China事先書面同意，北京毅雲不得以任何形式宣派任何利益分配或授出貸款。倘北京毅雲作出的任何分配，名義股東必須將自北京毅雲收到的任何資金全額匯給VNET China。本協議期限為10年，於2016年12月18日屆滿，並由VNET China全權酌情釐定是否續訂。於2016年12月19日本協議續訂10年(於2026年12月18日屆滿)。

除上海致沿期限將於主要受益人上海埃治慷內收購名義股東上海容沿雲器科技有限公司(「上海容沿」)持有的上海致沿全部股權後終止外，上海致沿擁有基本類似的獨家購買權協議。

獨家技術諮詢及服務協議

根據VNET China與北京毅雲訂立的獨家技術諮詢及服務協議，VNET China將提供獨家管理諮詢服務和互聯網技術服務，並按照預先釐定每小時人民幣1元的費率收取費用，VNET China可全權酌情調整費率。本協議期限為10年，於2016年12月18日屆滿，可由VNET China全權酌情釐定是否續訂。於2016年12月19日本協議續訂10年(於2026年12月18日屆滿)。

除除非可變利益實體上海致沿主要受益人上海埃治慷內書面終止，否則上海致沿將無限期有效外，上海致沿擁有基本類似的獨家技術諮詢及服務協議。

借款協議

於2011年1月，VNET China與名義股東訂立一份借款協議。根據該協議，VNET China就向北京毅雲提供資金以發展其數據中心及電信增值業務以及相關業務而分別向北京毅雲名義股東提供人民幣7,000元及人民幣3,000元的免息借款融資。該借款並無固定期限。

上海致沿名義股東並無訂立任何借款協議以向上海致沿注資提供資金。

授權委託書協議

名義股東訂立授權委託書協議，據此彼等授予VNET China彼等各自於北京毅雲之股權所涉及之投票權之不可撤回代理權，包括但不限於公司法及北京毅雲組織章程細則賦予名義股東之所有股東權利及投票權。授權委託書自簽署之日起仍然有效且不可撤回，僅限於各名義股東仍為北京毅雲股東。

與北京毅雲有關的授權委託書協議於2010年9月重新轉讓予世紀互聯集團。

股份質押協議

根據VNET China、北京毅雲及名義股東訂立的股份質押協議，名義股東已同時質押其於北京毅雲的所有股權，以為償還VNET China與名義股東之間的借款協議項下的借款作擔保。於2015年8月10日，北京市工商行政管理局平谷分局發佈股權質押登記註銷通知書，以註銷北京毅雲名義股東之一張俊的股權質押登記。有關註銷並不影響股權質押協議的有效性亦不會放鬆對本公司合約訂約方的控制。

倘北京毅雲違反其於股份質押協議及借款協議項下的合約義務，VNET China（作為承押人）將獲賦予若干權利，包括出售已質押股權的權利。名義股東同意未經VNET China事先書面同意不會進行有關彼等於北京毅雲股權之任何轉讓、出售、質押、處置或以其他方式新設任何產權負擔。

上海致沿擁有基本類似期限及上海致沿名義股東並無訂立任何借款協議以如上文所述向上海致沿注資提供資金。

財務支持函件

根據財務支持函件，世紀互聯集團同意向北京毅雲提供無限財務支持用於營運，並同意在北京毅雲無法償還該等資金的情況下放棄要求償還的權利。

上海致沿擁有基本類似的條款，惟上海埃治慷內向上海致沿提供無限財務支持用於營運除外。

儘管缺少嚴格意義上的多數所有權，但本公司與北京毅雲之間透過不可撤銷的表決權委託協議（據此名義股東將其於北京毅雲的股權的所有相關投票權有效轉讓予本公司）存在母子公司關係。此外，本公司根據股份質押協議及獨家購買權協議透過VNET China可行使北京毅雲股東的所有權利，從而獲得對北京毅雲的實際控制權。本公司透過財務支持函件證明其有能力並有意繼續行使吸收絕大部分預期損失的能力。此外，本公司亦透過諮詢及服務協議證明其有能力透過VNET China獲得北京毅雲的絕大部分經濟利益。因此，本公司是北京毅雲的主要受益人，並根據會計準則匯編（「ASC」）分專題第810-10號合併：整體（「ASC 810-10」）將北京毅雲及其附屬公司綜合入賬。對於本公司或本公司的附屬公司作為其他可變利益實體（即北京閱聯、互聯新程網絡及上海致沿）的各自主要受益人的可變利益實體結構，得出類似的結論。

本公司管理層及中國法律顧問認為：(i)可變利益實體的所有權結構在任何重要方面均符合適用中國法律法規；及(ii)根據現有中國法律，各可變利益實體協議對該等協議的各方均屬有效、具有法律約束力並可強制執行，且將不會違反任何目前有效的中國法律法規。

然而，當前的中國法律法規的詮釋及應用仍在演變，且未來可能不時有新的法律法規生效。因此，本公司無法保證中國監管機構最終將不會採取與本公司意見相反的觀點。倘本公司目前的所有權結構及其與可變利益實體之間的合約安排被判定為違反任何現有或未來中國法律法規，本公司可能被要求重組其所有權結構及於中國的營運，以符合不斷變化的及新的中國法律法規。倘中國法律法規的變化及新的中國法律法規禁止本公司的可變利益實體安排遵守合併原則，本公司將不得不終止合併其可變利益實體的財務狀況及經營業績。管理層認為，根據目前的事實及情況，本公司目前的所有權結構或與可變利益實體的合約安排造成失控的可能性很小。

(c) 可變利益實體披露資料

除賬面值為人民幣619,738元的若干物業已被抵押以獲取本公司獲授的借貸外，截至2023年12月31日，綜合可變利益實體的資產不存在抵押或質押。綜合可變利益實體的債權人對綜合可變利益實體的主要受益人的一般信用並無追索權，且該等金額已於綜合資產負債表以括號形式列示。綜合可變利益實體運營數據中心，並擁有數據中心大樓、租賃物業裝修、光纖電纜、電腦及網絡設備等設施，其均已於本公司的綜合財務報表中確認。綜合可變利益實體亦持有部分增值技術許可證、註冊版權、商標及註冊域名（包括官方網站），其亦被視為創收資產。然而，該等資產並無於本公司的綜合資產負債表中入賬，原因是該等資產均為購置或內部所開發，成本微不足道，並已於產生時支銷。此外，本公司亦聘用數據中心營運及營銷人員從事日常營運，該等成本於產生時已支銷。本公司於呈報期間並未向綜合可變利益實體提供任何合約先前並無要求提供的財務或其他支持。

下表列示綜合可變利益實體於2022年及2023年12月31日及截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的財務資料（於對銷綜合可變利益實體與本公司其他實體的公司間結餘及交易前）：

	於12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
資產		
流動資產：		
現金及現金等值物	1,428,768	923,692
受限制現金	301,825	434,421
應收賬款（扣除截至2022年及2023年12月31日分別為人民幣100,797元及人民幣161,837元的呆賬撥備）	1,400,546	1,412,456
預付開支及其他流動資產	1,976,164	2,081,948
應收關聯方款項	13,942	58,823
流動資產總值	5,121,245	4,911,340

	於12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
非流動資產：		
物業及設備，淨額	7,495,362	7,398,768
無形資產，淨額	475,652	453,606
土地使用權，淨額	44,233	56,971
經營租賃使用權資產，淨額	3,452,533	3,948,272
商譽	332,645	—
受限制現金	—	382
遞延稅項資產，淨額	153,676	208,266
其他非流動資產	165,570	148,383
長期投資，淨額	82,744	168,377
非流動資產總值	12,202,415	12,383,025
總資產	17,323,660	17,294,365
流動負債：		
短期銀行借貸	—	30,000
應付賬款及應付票據	483,030	493,837
應計開支及其他應付款項	1,488,031	1,616,423
客戶墊款	1,157,963	1,605,247
遞延收益	84,775	83,546
應付所得稅	25,188	13,531
應付公司間款項，淨額 ⁽¹⁾	6,071,651	4,736,035
應付關聯方款項	6,928	356,080
融資租賃負債的流動部分	165,221	97,388
長期借貸的流動部分	417,442	544,803
遞延政府補助的流動部分	3,646	8,062
經營租賃負債的流動部分	655,663	754,935
流動負債總額	10,559,538	10,339,887

	於12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
非流動負債：		
應付公司間款項，淨額 ⁽¹⁾	1,020,972	1,020,972
長期借貸	1,861,545	2,464,811
融資租賃負債的非流動部分	615,309	720,954
未確認稅項利益	86,799	98,082
遞延稅項負債	149,475	139,174
遞延政府補助	2,726	11,862
經營租賃負債的非流動部分	2,872,323	3,230,506
非流動負債總額	6,609,149	7,686,361
總負債	17,168,687	18,026,248

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
收益淨額	5,145,110	5,944,519	6,418,125
純利(損)	92,594	(66,764)	(999,101)

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
經營活動產生之現金淨額	866,712	1,351,179	1,418,796
投資活動所用之現金淨額	(2,695,707)	(1,849,339)	(1,431,085)
融資活動產生(所用)之現金淨額	1,788,528	1,243,495	(359,809)
現金及現金等值物以及受限制現金(減少)增加淨額	(40,467)	745,335	(372,098)

⁽¹⁾ 應付公司間款項包括就代表綜合可變利益實體購買電信資源以及物業及設備而應付本公司內部其他公司的公司間款項。

2. 重大會計政策概要

(a) 編製基準

隨附綜合財務報表乃根據美國公認會計原則（「**美國公認會計原則**」）編製，並假設本公司將持續經營。

本公司自其成立以來一直虧損。截至2023年12月31日，本公司錄得累計虧絀人民幣110億元，且處於流動負債淨額狀況，金額為人民幣16億元。如不採取任何其他行動，本公司可能將需要額外流動資金以於未來12個月持續經營。

憑藉本公司自銀行及金融機構獲取的尚未動用貸款融資、通過發行權益股份、債券及可換股票據獲得融資以及於必要時候控制經營開支及資本開支的策略，管理層認定本公司能夠管理流動資金需求以使其能夠於可見未來持續經營。

(b) 綜合入賬原則

綜合財務報表包括本公司、其附屬公司及本公司或本公司附屬公司為主要受益人的綜合可變利益實體的財務報表。本公司、其附屬公司及綜合可變利益實體之間的全部重大公司間交易及餘額於綜合入賬時抵銷。已收購附屬公司及其綜合可變利益實體的業績自控制權轉移至本公司當日起綜合入賬。

(c) 估計的使用

編製符合美國公認會計原則的綜合財務報表要求管理層作出影響到呈報資產及負債金額以及披露於綜合財務報表日期的或然資產及負債以及期間呈報收益及費用金額的估計及假設。本公司財務報表中反映的重大估計及假設包括但不限於釐定遞延稅項資產的估值撥備、可換股承兌票據及衍生負債的公允值、收購中所收購資產及所承擔負債的公允值、長期資產的可收回性、資產組的公允值、報告單位的公允值、物業及設備以及無形資產的估計使用年限以及租賃的增量借貸利率。有關事實及情況的變化可能導致估計修訂。實際結果可能與該等估計有所差異，因此，差異對綜合財務報表而言屬重要。

本公司定期評估其物業及設備以及無形資產的估計使用年限。於2024年1月，本公司在外部評估公司的協助下，完成了對若干資料中心物業及設備使用年限的評估，並基於對該等物業及設備當前使用情況、歷史年限模式以及行業趨勢及慣例的分析，將估計使用年限由2至10年修訂為3至15年。該估計使用年限的變更將作為會計估計變動處理，並自2024財政年度起前瞻性實施。根據截至2023年12月31日相關數據中心物業及設備的賬面值，本公司預期該估計變動對截至2024年12月31日止年度的影響為折舊費用減少約人民幣409百萬元。

(d) 外幣

本公司及其境外附屬公司的功能貨幣為美元（「美元」），而本公司的中國附屬公司及其綜合可變利益實體的功能貨幣為中國人民幣（「人民幣」），該等貨幣乃根據ASC專題第830號外幣事宜（「ASC 830」）標準所釐定。本公司使用人民幣作為其呈報貨幣。

本公司及其境外附屬公司的財務報表由功能貨幣換算為呈報貨幣人民幣。以外幣計值的交易按交易當日現行匯率重新計量為功能貨幣。以外幣計值的貨幣資產及負債按資產負債表當日的現行匯率重新計量。按歷史成本以外幣計值的非貨幣項目使用初始交易日期的匯率重新計量。匯兌收益及虧損計入綜合經營報表。

本公司分別採用當年平均匯率和資產負債表當日匯率換算經營業績和財務狀況。匯兌差額計入全面收益（虧損）表中的其他全面（虧損）收益內。

(e) 簡易換算

截至2023年12月31日止年度的綜合資產負債表、綜合經營報表、綜合全面收益（虧損）表、綜合現金流量表及綜合股東權益報表，僅為方便讀者，按2023年12月29日（即2023財政年度最後一個營業日）正午買入匯率1.00美元兌人民幣7.0999元換算，該匯率為美國聯邦儲備委員會發佈的H.10統計數據中的正午買入匯率。概無作出聲明表示人民幣金額可能已按或可按有關匯率或任何其他匯率換算、變現或結算為美元。

(f) 現金及現金等值物

現金及現金等值物包括手持現金及存放於銀行的活期存款，無提取及使用限制，且原到期日為三個月以內。自購買日期起90天內到期的所有高流動性投資均被分類為現金等值物。

(g) 受限制現金

受限制現金主要指由幾間銀行託管作為信貸擔保的款項、融資租賃保證金、為預收訂購Microsoft 365及Windows Azure服務的終端客戶款項而託管的保證金(支付須經微軟(中國)有限公司(「微軟」)及本公司雙方同意)、業務營運保證金及貸款保證金，以及就法律訴訟持有的保證金。截至2023年12月31日，受限制現金金額亦包含為回購2026年可換股票據而以託管方式持有的保證金人民幣2,117,730元。

(h) 短期投資

本公司的短期投資主要包括本公司投資於由香港特別行政區一家金融機構管理的短期理財產品。本公司選擇就該短期投資應用公允值選擇權。短期投資已實現及未實現公允值變動計入綜合經營報表的其他收入。此外，其他原到期日超過三個月但少於十二個月的高流動性投資均被分類為短期投資。

(i) 應收賬款及呆賬撥備

根據ASC 326金融工具—信貸虧損，金融資產(包括應收賬款)按攤銷成本計提信貸虧損撥備，以呈列截至資產負債表日期預期可收回淨額。有關撥備乃根據資產合約期內預計出現的信貸虧損計算，當中已考慮預付款項。當本公司確認有關金融資產被視為無法收回時，資產將被撇銷並於信貸虧損撥備中確認扣除。於確定資產負債表日期的必要儲備時，將計入先前撇銷的預期收回款項(不超過先前撇銷金額的總和)。本公司根據類似風險特徵分類金融資產以估計預期信貸虧損。當金融資產的風險特徵不相似時，本公司將單獨估計該等資產的預期信貸虧損。本公司密切監控其應收賬款，包括及時核對賬目、詳細審閱逾期賬目、更新信貸額度及每月分析信貸虧損儲備是否充足。

本公司採用虧損率法釐定其金融資產全期預期信貸虧損。該方法主要根據本公司的過往虧損經驗來計算估計虧損。於釐定虧損率時，本公司評估了與過往虧損有關的資料，並根據當前情況進行調整，及根據本公司可合理預測的期限進行進一步調整。本公司已得出結論，認為其可合理支持其金融資產合約期的預測期。與當前情況及合理可支持預測期有關的定性及定量調整考慮以下因素：客戶或供應商的信用度、設定客戶信貸額度的政策及程序的變化、應收款項付款條款的變化、任何信貸集中的存在及影響以及有關集中程度的變化及其他外部力量的影響，如經濟及營商環境的當前及預測走向。

(j) 物業及設備

物業及設備按成本減累計折舊及任何已記錄減值列賬。於業務合併中購置的物業及設備最初按收購資料的公允值確認。物業及設備於資產估計可使用年內使用直線法折舊，如下：

類別	估計可使用年期
物業	25至46年
租賃物業裝修	按租賃年期或資產估計可使用年期（以較短者為準）
光纖	10至20年
計算機及網絡設備	1至10年
辦公設備	2至8年
汽車	2至8年

維修及維護成本在產生時計入開支，而延長物業及設備可使用年期的改良成本資本化作為添置相關資產。資產報廢、出售及處置通過將成本及累計折舊轉出入賬，產生的任何損益於綜合經營報表反映。

購置或建造的物業及設備（需要一段時間方可達到預期用途的資產）作為在建工程入賬。在建工程按購置成本入賬，包括安裝成本。在建工程在可作預定用途時轉入具體物業及設備賬目並計提折舊。

(k) 無形資產

無形資產按成本減累計攤銷及任何已入賬減值列賬。於業務合併中收購的無形資產初步按收購日期的公允值確認。具有有限可使用年期的無形資產採用直線法攤銷。此等攤銷方法反映將予消耗有關無形資產的經濟利益的估計模式。

本公司已根據ASC分專題第350-40號無形資產—商譽及其他：內部使用軟件（「ASC 350-40」）將若干內部使用軟件開發成本資本化，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度分別為人民幣11,422元、人民幣15,322元及人民幣16,195元。本公司將僅為滿足本公司內部需求而購置、開發或修改的若干軟件相關成本資本化，該等軟件並無實質性的營銷計劃。該等成本主要包括在應用開發階段與內部開發軟件項目直接相關的研究人員成本。資本化內部使用軟件成本計入「無形資產，淨額」。

無形資產自購買／購置日期的加權平均可使用年期如下：

購置軟件	5.1年
無線電頻譜牌照	15年
經營許可證*	32.1年
客戶關係*	8.3年
許可證*	15年
供應商關係*	10年
商標名稱*	20年
技術平台*	5年
非完整協議*	5年
內部使用軟件	3.4年
客戶合約*	7年

* 於收購附屬公司時獲得。

(l) 租賃

本公司於租賃開始時確認一項安排是否為租賃。根據ASC 842-20-25的確認標準，租賃分為經營或融資租賃。本公司的租賃不包含任何重大剩餘價值保證或重大限制性契諾。

本公司的租賃協議包含租賃及非租賃部分，有關部分乃分開入賬。本公司就租期為12個月或以下的所有合約選擇短期租賃豁免。

於租賃開始日期，本公司根據相關因素確定租賃分類並記錄經營租賃的使用權（「使用權」）資產及租賃負債，記錄融資租賃的物業及設備以及融資租賃負債。通過租賃獲得的使用權資產以及物業及設備指於租期內使用相關資產的權利，而經營租賃負債及融資租賃負債指因租賃而產生的租賃付款責任。使用權資產及租賃負債按尚未支付的租賃負債的現值計算。倘本公司租賃中的隱含利率不易獲得，本公司會根據於租賃開始日期可獲得的資料使用增量借款利率確定租賃付款的現值。該增量借款利率反映了在相若經濟環境下，本公司提供抵押品借入與租賃付款金額幣種相同、期限相似的借款的固定利率。使用權資產包括任何租賃預付款項，並扣減租賃優惠。租賃付款的經營租賃開支於租賃期內按直線法確認。租賃期以租賃的不可撤銷條款為基礎，當合理確定本公司將行使延長租賃的選擇權時，可包含該選擇權。

初始租賃期為12個月或以下的租賃不會記錄於綜合資產負債表。該等租賃的租賃開支於租賃期內按直線法確認。

(m) 土地使用權

土地使用權根據ASC 842指中國土地使用權的經營租賃預付款項。預付款項於相應土地使用權證期限內按直線法攤銷。

(n) 長期投資

本公司之長期投資主要包括不具有易於釐定公允值之股本投資及權益法投資。

根據ASC專題第321號投資—股本證券(「ASC 321」)，股本投資(按權益法入賬及導致被投資方與若干其他投資合併者除外)按公允值計量，且任何公允值變動於收益內確認。就不具有易於釐定公允值及不符合ASC專題第820號公允值計量及披露(「ASC 820」)現有可行權宜方法之股本證券而言，本公司選擇使用替代計量法(即按成本減任何減值並加上或減去因同一發行商相同或類似投資於有序交易中的可觀察價格變動而導致的變動(如有))計量該等投資，以使用投資的每股資產淨值(或等值)估計公允值。具有易於釐定公允值之股本證券按公允值計量，且任何公允值變動於收益內確認。

就按公允值計量且其公允值變動計入收益之股本投資而言，本公司概不評估該等證券是否存在減值。就本公司選擇使用替代計量法的該等股本投資而言，本公司會在各報告日期對投資是否減值進行定性評估。倘定性評估顯示投資已減值，實體則須根據ASC 820的原則估算投資的公允值。倘公允值低於投資的賬面值，則實體按照賬面值與公允值間的差額於虧損淨額中確認減值虧損。

於股本投資對象之投資為於本公司可行使重大影響力但並無擁有大多數股權或控制權之實體之投資，有關投資乃根據ASC分專題第323-10號投資—權益法及合營企業：整體(「ASC 323-10」)使用權益會計法入賬。本公司對本公司於其中持有百分之三或以上權益之有限合夥企業應用與ASC 323-10一致之權益會計法。根據權益法，本公司初始按成本入賬其投資，並於其綜合經營報表內前瞻性確認其於各股本投資對象之溢利或虧損淨額所佔比例。股本投資對象之成本與股本投資對象資產淨值之相關股本金額之差額獲確認為權益法商譽，並計入綜合資產負債表之權益法投資。本公司根據ASC 323-10對其權益法投資進行減值評估。權益法投資之減值虧損在確定其價值並非暫時性下降時於綜合經營報表內確認。

(o) 商譽

商譽指所收購業務的購買價超過其所收購可識別資產及負債公允值的部分。本公司根據ASC分專題第350-20號無形資產—商譽及其他：商譽（「ASC 350-20」）評估商譽的減值，其要求至少每年及於發生ASC 350-20所界定的若干事件時更頻繁地於報告單位層面進行減值測試。

本公司可選擇首先評估定性因素，以釐定是否有必要根據ASC 350-20進行定量測試。於定性評估中，本公司考慮的主要因素包括行業及市場因素、報告單位的整體財務表現及有關業務的其他具體資料。倘本公司在定性評估後認為報告單位的公允值低於其賬面值的可能性大於否，則需要進行上述定量減值測試。否則，無需進一步測試。定量減值測試將報告單位的公允值與其賬面值進行比較，包括商譽。倘報告單位的賬面值超過其公允值，則應確認相等於超出部分金額的減值虧損。

根據ASC 350-20，本公司已就其收購所產生之商譽進行評估並完成年度減值測試。於截至2021年及2022年12月31日止年度，概無確認商譽減值虧損。於截至2023年12月31日止年度，已確認商譽減值虧損人民幣1,364,191元。詳情請參閱附註11。

(p) 長期資產減值

當有事件或情況變動表明資產賬面值可能無法收回時，本公司會根據ASC專題第360號物業、廠房及設備對固定資產、所購入或內部開發之具有有限年期之無形資產以及經營租賃使用權資產等長期資產進行減值評估。當發生該等事件時，本公司透過將資產組別預期將產生之未貼現現金流量與其賬面值進行比較，以評估該資產組別之可收回性。倘本公司發現減值，本公司會將該資產組別之賬面值降至其估計公允值（基於貼現現金流量法）或（如可獲得及適當）可比市值，並於綜合經營報表內確認減值虧損（如有）。

截至2021年12月31日，由於持續虧損及實際狀況改變，本公司錄得長期資產減值人民幣109,267元，原因是該資產組別之賬面值超出其公允值。

截至2022年12月31日止年度概無確認減值，原因是並未發現任何減值跡象。

截至2023年12月31日，由於營運表現低於預期，本公司對若干長期資產組別進行可收回性測試。減值虧損按相關資產組別之賬面值超出其估計公允值之金額計算。截至2023年12月31日止年度，錄得減值虧損人民幣506,686元。

本公司基於與該資產組別相關之貼現現金流量使用收益法釐定相關資產組別之公允值。

減值虧損使用該等資產之相對賬面值按比例減少該組別中長期資產之賬面值，惟倘毋須投入過多成本或人力即可釐定公允值，則分配至該組別中個別長期資產之虧損不得使該項資產之賬面值減少至低於其公允值。

本公司錄得與其長期資產相關之減值費用如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
物業及設備減值	106,311	—	480,099
無形資產減值	—	—	15,113
使用權資產減值	—	—	11,474
其他非流動資產減值	2,956	—	—

(q) 金融工具之公允值

本公司之金融工具主要包括現金及現金等值物、受限制現金、短期投資、應收及應付賬項、其他應收及應付款項、應收／應付關聯方款項、長期借貸、可供出售債務投資、可換股承兌票據以及衍生性負債。除長期借貸、可換股承兌票據及衍生性負債外，由於將於短期內到期，該等金融工具之賬面值與其公允值相若。

長期借貸之賬面值與其公允值相若，原因是彼等按與市場利率相若之利率計息。由於公允值更能體現相關負債之價值，故本公司於2025年可換股票據（附註19）初始確認為金融負債時選擇按公允值計量。以現金及股份支付之購買代價及或然購買代價分別按已收購業務之收購日期及授出日期之公允值初始計量，其後於各報告期末重新計量，並將公允值調整計入當期收益／（開支）。2027年可換股票據（附註19）的分拆贖回條款被列為衍生性負債，最初以公允值計量，其後於各報告期末重新計量，並將公允值調整計入當期收益／（開支）。本公司於其綜合資產負債表內使用攤銷成本法列賬2026年可換股票據（附註19）及2027年可換股票據（附註19），且僅就披露目的計量其公允值。有關公允值計量的披露請參閱附註28。

(r) 收益確認

本公司提供託管及相關服務，包括託管客戶之服務器及網絡設備、將客戶服務器鏈接至互聯網主幹（「託管服務」）、虛擬專用網絡服務（提供與公共網絡的加密安全連接）（「VPN服務」）以及其他增值服務及通過與微軟的戰略合作關係提供公有雲服務。

本公司於其達成履約責任時（即於其客戶取得承諾貨品或服務之控制權時）確認收益，該金額反映該實體預期就交換該等貨品或服務收取的代價。為確定實體釐定的收益確認安排在ASC專題第606號客戶合約之收益（「ASC 606」）範圍內，實體進行以下五個步驟：(i)識別與客戶訂立之合約；(ii)識別合約中之履約責任；(iii)釐定交易價格，包括可變代價（如有）；(iv)將交易價格分配至合約中之履約責任；及(v)於實體完成履約責任時確認收益。本公司僅在可能收取就交換轉讓予客戶的貨品或服務有權獲得的代價時，方會將五個步驟模式應用於合約。

一旦合約在開始時被確定在ASC 606的範圍內，本公司對合約進行審議以釐定其須完成的履約責任及當中獨立的履約責任。本公司基於履約責任獲完成時將分配至各履約責任的交易價格金額確認收益。

倘本公司主要負責提供服務、可酌情釐定價格並於向客戶轉讓服務前控制所承諾服務，則本公司為主事人，並按總額基準確認收益。否則，本公司按佣金淨額確認收益。

本公司的收益確認政策如下：

託管服務為本公司將數據中心空間用於安置客戶服務器及網絡設備並提供定製服務器管理服務（包括運行系統支持及更新協助、服務器監控、服務器備份及恢復、服務器安全評估、防火牆服務及災難性恢復）的服務。本公司亦提供互通服務以通過邊界網關協議（或BGP）、網絡或單線、雙線或多線網絡將客戶相互之間、客戶與中國互聯網主幹及其他網絡進行連接。託管服務通常於合約服務期內以固定金額提供予客戶，且相關收益於合約期內按直線基準確認。就代價按託管服務的使用情況而定之若干合約而言，相關收益乃在整個合約期內提供服務時基於消費情況按預定費率確認。

VPN服務為本公司通過藉公共網絡創建安全專用連接從而延伸客戶專用網絡之服務。VPN服務於合約服務期內以固定金額提供予客戶，且相關收益於合約期內按直線基準確認。

本公司與微軟合作以提供雲服務，使企業及個人客戶可利用IT基礎設施在互聯網運行其應用程式。雲服務通常由本公司按固定金額或基於訂購期間（一般為一年）內之雲資源實際使用情況按預定費率向終端客戶收取費用。本公司通過提供（但不限於）合約執行管理、開票、收款、維護、幫助台支持及若干IT基礎設施服務履行其協助微軟向終端客戶提供雲服務之履約責任。該等服務被視為大致相同且於轉讓予客戶方面擁有相同模式之一連串明確服務；因此，彼等作為於一段時間內履行之單一履約責任入賬。本公司有權收取之相應代價乃按時間法確認為收益，原因是此方法最能體現控制權轉讓之模式。來自雲服務之收益包括於完成若干條件後自微軟收取之月度獎勵收益以及自終端客戶收取之賬單總額（扣除本公司匯予微軟之代價）。倘合約獲修訂以向單一履約責任增加明確服務以收取額外費用，有關變更作為終止舊合約及創立新合約前瞻性入賬。

就若干安排而言，客戶須於交付服務前向本公司付款。倘收益合約之任何一方已履約，本公司會根據本公司履約責任及客戶付款之間的關係於綜合資產負債表內確認合約資產或合約負債。合約負債主要與就合約期內將予提供之託管服務收取之費用相關，並於綜合資產負債表內呈列為遞延收益。

遞延收益指本公司向客戶轉讓貨品或服務之責任，而本公司就此向客戶收取代價（或到期代價金額）。於2022年及2023年1月1日，本公司分別錄得遞延收益最多人民幣95,078元及人民幣95,477元，其已於截至2022年及2023年12月31日止年度，分別確認為收益人民幣39,374元及人民幣78,683元。

本公司若干託管服務包含租賃及非租賃組成部分。本公司選擇採用可行權宜方法，該方法允許出租人將租賃及非租賃組成部分合併，並在以下情況中將彼等作為一個組成部分入賬：1) 倘轉讓租賃組成部分及非租賃組成部分之時間及模式相同；2) 倘租賃組成部分乃單獨入賬，則其應獲分類為經營租賃。倘租賃組成部分為主要組成部分，則合併後的組成部分根據當前租賃會計指引（「ASC 842」）入賬；倘非租賃組成部分為主要組成部分，則合併後的組成部分根據ASC 606入賬。本公司已確定非租賃組成部分為託管服務之主要組成部分，因此，本公司已根據ASC 606將合併後的組成部分入賬。

本公司並無披露未履行履約責任之價值，原因是本公司之收益合約為(i)原預期期限為一年或以下的合約或(ii)本公司按其有權就所提供服務開具發票之金額確認收益之合約。

(s) 收益成本

收益成本主要包括電信成本、本公司長期資產之折舊、所收購無形資產之攤銷、公用事業費用、維護費用、直接歸屬於提供IDC服務之數據中心租金費用、薪金及其他相關經營成本。

(t) 廣告開支

廣告開支於產生時支銷，並計入銷售及營銷開支，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度之廣告開支分別為人民幣7,272元、人民幣6,829元及人民幣9,826元。

(u) 研發開支

研發開支主要包括有關本公司服務及網絡日常升級及相關改進之薪金及相關人員成本。研發開支於產生時支銷，惟開發內部使用軟件或對內部使用軟件作出重大升級及改進以增加功能之成本除外，有關成本根據ASC分專題第350-40號無形資產—商譽及其他，內部使用軟件符合資本化標準。

(v) 政府補助

政府補助乃由中國相關市政府機構提供以補貼若干研發項目之成本。有關政府補助之金額乃由相關政府機構全權酌情釐定，而本公司並不能確保將於未來持續收到該等政府補助。政府補助於本公司可能將符合有關補助所附之條件且收到補助時確認。倘補助與開支項目相關，其於按系統基準將補助與其擬補償之成本進行配對之必要期間於綜合經營報表內確認為相關經營開支之扣減。倘補助與資產相關，其確認為遞延政府補助，並於資產可投入運營時在有關資產的預計可使用年內作為相關折舊開支之扣減等額計入綜合經營報表。

(w) 已資本化利息

倘利息成本乃於收購、建設或生產合資格資產期間產生，且倘該等資產並無支出，有關成本本可避免，則會將相關利息成本資本化。

由於期內已資本化利息成本總額，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的利息開支如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
應付債券利息開支及			
攤銷成本	133,959	—	—
2025年、2026年及2027年			
可換股票據之利息開支			
及攤銷成本(附註19)	25,919	58,350	59,429
銀行及其他借貸之利息開支	103,925	172,328	222,918

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
融資租賃之利息開支	124,567	104,088	90,679
利息成本總額	388,370	334,766	373,026
減：已資本化利息成本 總額	(53,420)	(61,461)	(60,854)
利息開支，淨額	334,950	273,305	312,172

(x) 所得稅

本公司採用負債法對所得稅進行會計處理。根據該方法，遞延稅項資產及負債乃根據財務報告與資產及負債的稅基之間的差額，按有關差額預期將撥回之期間生效的已頒佈稅率釐定。遞延稅項資產的賬面值按逐個實體的基準進行審查，並在未來幾年很可能無法變現遞延稅項資產的利益的情況下減去估值撥備。估值撥備乃根據正負憑證的權重釐定，有關憑證包括未來撥回現有應課稅暫時差額、未來應課稅收益(不包括撥回暫時差額)及可核實的稅務計劃。估計未來應課稅收益涉及對預期收益增長的重大假設，有關假設會計及本公司的歷史財務業績、經營能力擴充計劃及當前行業趨勢。稅率變化對遞延稅項的影響於期內(包括稅率變化的頒佈日期)的收益中確認。所有遞延所得稅資產及負債均於綜合資產負債表內歸類為非流動資產及負債。

本公司採用ASC專題第740號所得稅的會計處理(「ASC 740」)以對所得稅的不確定性進行會計處理。ASC 740規定了於財務報表中確認稅務狀況前必須符合的確認條件。

本公司已選擇於必要時將與未確認稅項優惠相關的利息及罰款在綜合經營報表中分類為「所得稅開支」的一部分。

(y) 以股份為基礎之薪酬

授予僱員之購股權及受限制股份單位(「受限制股份單位」)根據ASC專題第718號薪酬—股份薪酬(「ASC 718」)進行會計處理，該準則規定授予僱員的以

股份為基礎之獎勵須按授出日期的公允值進行計量，並在綜合經營報表中確認為必要服務期及／或業績期（通常為歸屬期）的薪酬開支。於產生沒收物時，本公司會對其進行會計處理。

本公司已選擇使用直線法確認在具有分級歸屬時間表的服務條件下授出的以股份為基礎之獎勵的薪酬開支。就在業績條件下授出的以股份為基礎之獎勵而言，本公司採用加速法確認薪酬開支。倘有可能滿足規定的業績條件，本公司會開始確認相關薪酬開支。倘本公司確定有可能將根據業績條件的達成結果歸屬不同數目的以股份為基礎之獎勵，則估計變更的累積影響將在變更期內確認。就在市場條件下授出的以股份為基礎之獎勵而言，達成市場條件的概率於授出日期的公允值中反映。本公司採用加速法確認於提供必要服務時的相關薪酬開支。

於2016年11月26日，董事會批准一項新的激勵計劃，藉一項新的獎金計劃對若干人員進行激勵。該計劃將通過於結算日發行公允值相當於固定美元金額的可變數目股份結算。本公司會於各報告期末通過盈利重新計量有關負債的公允值，直至實際結算日（即確定相關股份的數目之日）為止，並記錄剩餘歸屬期內的薪酬成本。

取消原獎勵項下股權獎勵的條款或條件以換取新的獎勵，將被視為修訂。倘原歸屬條件或新歸屬條件已獲達成，則會確認與經修訂獎勵相關的薪酬成本。已就獎勵確認的薪酬成本總額至少等於原獎勵於授出日期的公允值，惟於修訂之日，原獎勵的業績或服務條件預期將無法達成者則除外。增量薪酬成本以修訂日替代獎勵的公允值超出原獎勵公允值的部分計量。因此，就經修訂獎勵而言，本公司會在新獎勵的歸屬期內確認以股份為基礎的薪酬，此包括(i)以股份為基礎的薪酬的增量部分於剩餘歸屬期內的攤銷及(ii)原獎勵按原期限或新期限（以各報告期間產生較高費用者為準）計算的任何未確認薪酬成本。就修訂市場條件而言，以股份為基礎的薪酬的增量部分及原獎勵的未確認薪酬成本均於新歸屬期內確認。就修訂一項於修訂後仍為負債的負債獎勵而言，該負債獎勵於各報告日期繼續按公允值重新計量。

(z) 每股盈利(虧損)

根據ASC專題第260號每股盈利(「ASC 260」)，每股基本盈利(虧損)採用兩級法按普通股股東應佔盈利(虧損)除以年內發行在外的不受限制普通股加權平均數計算。根據兩級法，盈利(虧損)根據參與權在普通股與參與證券之間進行分配。本公司的A系列優先股(附註18)為參與證券。每股攤薄虧損乃採用兩級法(經就攤薄普通等價股(如有)的影響作出調整)將普通股股東應佔虧損淨額除以期內發行在外的普通股及攤薄普通等價股的加權平均值計算。或有可發行股份(包括以業績為基礎的股份獎勵及以股份結算的或然代價)僅在該等股份在任何情況下均會發行的情況下方會計入每股基本盈利(虧損)的計算中。或有可發行股份僅在攤薄且截至報告期末已滿足所有必要條件的情況下方會計入截至期初或截至或有股份安排開始日期(如較晚)的每股攤薄虧損計算的分母當中。就本公司可能選擇以普通股或現金結算的合約而言，假定以股份結算，據此，倘與結算合約所需股份數目有關的增量股份的影響更具攤薄性，則會將有關股份計入每股攤薄虧損計算的分母當中。普通等價股包括採用庫存股份法行使購股權時可發行的普通股，及採用轉換法轉換公司A系列優先股及可換股承兌票據時可發行的股份。倘普通等價股具反攤薄影響，則會將其排除在每股攤薄虧損的計算之外。

(aa) 庫存股

當本公司收購庫存股時，所購回之普通股採用成本法入賬，即所收購股份之全部成本均列賬為庫存股。庫存股重新發行之成本基礎，採用加權平均成本法計算。倘重新發行價格高於成本基礎(收益)，超額部分將列為額外繳足資本的增加額；倘重新發行價格低於成本基礎(虧損)，若有剩餘餘額，差額將計入額外繳足資本。超出該金額的任何虧損將計入累計虧絀。

(bb) 全面收益 (虧損)

全面收益 (虧損) 是指本公司在一段時間內因交易 (不包括擁有人投資及向擁有人作出分派所產生的交易) 以及其他事件及情況而導致的股權增加 (減少)。本公司的累計其他全面收益 (虧損) 僅包括與本公司及其功能貨幣為美元的海外附屬公司相關的外幣換算調整。

(cc) 分部報告

根據ASC專題第280號分部報告(「ASC 280」)，由於本公司行政總裁(已被確定為本公司主要營運決策者(「主要營運決策者」))於就資源分配作出決策及評估本公司表現時曾倚賴託管及相關服務的經營業績，故本公司有一個可報告分部，且主要營運決策者對本公司的經營業績進行整體審核。託管及相關服務業務主要專注於主機託管、互聯服務、雲、VPN、混合資訊技術及其他增值服務。

由於本公司絕大部分長期資產及收益均位於且來源於中國，故並無呈列地理分部。

(dd) 僱員福利

本公司中國附屬公司的全職員工有權享有員工福利，包括醫療、住房公積金、養老金福利及失業保險，均為政府規定的界定供款計劃。根據中國的相關法規，該等實體必須按員工各自薪金的若干百分比計提該等福利(具有一定上限)，並從計提的金額中向國家資助計劃作出現金供款。

(ee) 近期會計公告

於2021年10月，財務會計準則委員會發佈ASU 2021-08業務合併(專題第805號)，並要求收購實體應用專題第606號，以確認及計量業務合併中的合約資產及合約負債。該等修訂適用於訂立分專題第805-10號業務合併—整體範圍內之業務合併的所有實體。該等修訂於2022年12月15日後開始之財政年度(包括該等財政年度的中期期間)內生效，且其預期適用於該等修訂生效之日或之後發生的業務合併。本公司自2023年1月1日起採用該ASU。於採納後綜合財務報表概無重大影響。

於2023年11月，財務會計準則委員會發佈ASU 2023-07分部報告（專題第280號）：改善可呈報分部披露。ASU 2023-07之修訂透過加強重大分部開支相關披露，改善可呈報分部之披露規定。該等修訂引入了一項新規定，要求定期披露向主要營運決策者（主要營運決策者）提供的重大分部費用；將若干年度披露延伸至中期期間；釐清單一可報告分部實體必須完整適用ASC 280；允許在特定條件下報告多於一項的分部損益計量指標；並要求披露主要營運決策者的職稱及職位。ASU 2023-07於2023年12月15日後開始之財政年度，以及2024年12月15日後開始之財政年度的中期期間內生效。允許提前採用。本公司自2024年1月1日起採用ASU 2023-07。於採納後綜合財務報表概無重大影響。

於2023年12月，財務會計準則委員會發佈ASU 2023-09所得稅（專題第740號）：改善所得稅披露。ASU規定年度財務報表須採用統一分類，於稅率調節表中披露更細分的資訊，並按司法管轄區分別列示已繳所得稅。ASU 2023-09於本公司2024年12月15日後開始之年度報告期間內生效。採納時可選擇未來適用法或全面追溯過渡法。允許提前採用。本公司現正評估採納ASU 2023-09將對綜合財務報表造成之影響。

3. 風險集中度

(a) 信貸風險

可能使本公司面臨重大信貸風險集中的金融工具主要包括現金及現金等值物、短期投資、應收賬款、其他應收款項及應收關連人士款項。截至2022年及2023年12月31日，於中國境內主要金融機構持有的現金及現金等值物及受限制現金短期投資分別為人民幣2,677,823元及人民幣2,431,089元，而於中國境外主要金融機構的存款總額則分別為455,187美元及426,022美元。管理層認為該等金融機構的信貸質素較高，並持續監察其信譽。過去，由於國家保護儲戶利益的政策，於中國的銀行存放的存款是安全的。然而，中國於2006年8月頒佈新破產法，該法於2007年6月1日生效，當中單獨載有一條，明確規定國務院可以依據破產法的規定頒佈中國的銀行破產的實施辦法。根據新破產法，中國的銀行可以申請破產。此外，自中國向世界貿易組織作出讓步以來，外資銀行逐漸獲准在中國開展業務；尤其是在2006年年底向外資銀行開放人民幣業務以來，該等銀行已在多個方面成為中國的銀行的重要競爭對手。因此，本公司存放存款的中國的銀行破產的風險有所加大。由於根據中國法律，銀行不大可能被歸類

為有擔保債權人，故倘持有本公司存款的銀行破產，本公司不大可能全額收回存款。

(b) 業務、供應商、客戶及經濟風險

本公司處在一個相對活躍且競爭激烈的行業，極為倚賴各項服務的卓越運營。本公司認為，以下任何領域的變化均可能會對本公司未來的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響：

- (i) 業務風險—第三方或會以與或被認為與本公司服務相當或更優的方式開發滿足數據中心及網絡需求的技術或業務模式創新。倘競爭對手推出的服務與本公司服務相競爭，或其服務在質量、價格或表現方面較本公司服務更優，本公司可能無法與現有客戶重續協議，或無法以使本公司能夠產生合理投資回報率的價格及水平吸引新客戶。
- (ii) 供應商風險—本集團之經營取決於第三方電信運營商所提供的寬帶及機櫃容量。本公司無法保證能夠從第三方電信運營商處取得機櫃及寬帶供應，亦無法保證本公司做好充分準備應對其客戶寬帶需求的預期外增長。本公司租賃的通信容量（包括機櫃及寬帶）可能會因各種原因而無法使用，如物理中斷、技術難題、合約糾紛或其第三方供應商的財務健康狀況。倘該等網絡供應商無法提供本公司所需的容量，則可能導致本公司客戶服務的減少或中斷。本公司寬帶及機櫃資源總量之大部分乃向其五大供應商採購，於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，五大供應商合共分別佔本公司寬帶及機櫃資源總量的39%、35%及42%。

- (iii) 客戶風險—本公司未來業務之成功部分取決於本公司能否繼續從現有客戶獲得及拓展業務，同時吸引新客戶。本公司擁有涵蓋其服務的多元化客戶基礎，而截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，來自一名、一名及一名單一實體客戶的收入分別佔本公司淨收入總額10%以上。若干客戶為中國電信運營商之當地附屬公司，本公司將該等公司視為獨立客戶，乃因為每個實體有獨立的決策權及服務採購預算，故本公司與各實體分別進行談判、提供維護及支持。於任意一年中，該等客戶對本公司收入的單獨貢獻均不超過2%，但截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，該等客戶對本公司總收入的合共貢獻分別約為6%、6%及5%。
- (iv) 政治、經濟及社會不確定性—本公司的經營可能受中國重大政治、經濟及社會不確定性的不利影響。儘管中國政府推行經濟改革政策已逾20年，但無法保證中國政府將繼續貫徹有關政策，或有關政策不會發生重大改變，尤其是在領導班子變動、社會或政治混亂或影響中國政治、經濟及社會狀況的不可預見情況出現時。此外，亦無法保證中國政府推行的經濟改革會始終如一或行之有效。
- (v) 監管限制—適用中國法律、規則及規例目前禁止外資控股提供互聯網相關服務，包括託管及相關服務的公司。因此，本公司之附屬公司VNET China目前沒有資格申請於中國提供IDC服務所需的執照。故此，本公司透過其持有於中國提供IDC服務所需執照及許可證的綜合可變利益實體於中國經營IDC服務。中國政府亦可隨時選擇封鎖對若干網頁運營商的訪問，此亦可能對本公司的創收能力造成重大影響。

(c) 貨幣兌換風險

幾乎所有本公司業務均以人民幣進行交易，而人民幣不可自由兌換成外幣。於1994年1月1日，中國政府廢除利率雙軌制，並實行由中國人民銀行（「**中國人民銀行**」）每日報價的單一匯率。然而，匯率的統一並不意味著人民幣可自由兌換成美元或其他外幣。所有外匯交易仍需透過中國人民銀行或其他有權按中國人民銀行所報匯率買賣外匯的銀行進行。中國人民銀行或其他機構批准外幣付款時，需提交付款申請表連同供應商發票、裝運文件及已簽合約。

(d) 外幣匯率風險

自2005年7月21日起，人民幣獲准兌參考一籃子若干外幣於有管理的窄幅區間內波動。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，人民幣兌美元的（升值）貶值分別約為(2.3%)、9.2%及1.7%。

(e) 利率風險

本集團的計息資產及負債面臨利率風險。作為資產及負債風險管理的一部分，本公司會審閱並採取適當步驟管理其計息資產及負債面臨的利率風險。於呈列期間，本公司並未因市場利率變動而面臨重大風險，亦無使用任何衍生金融工具管理利率風險。

4. 收購附屬公司**2023年收購事項****三河市銘泰數字產業園有限公司（「三河數字」）**

於2023年3月，本公司透過其其中一間綜合可變利益實體廊坊華海互聯網技術有限責任公司（「**廊坊華海**」），以發行廊坊華海22.5%股權（股份代價）的方式，收購三河數字100%股權。股份代價乃參照所收購可識別資產及所承接負債之公允值而定。本次交易之目的在於收購數據中心之物業及土地使用權。由於三河數字並不具備一項業務進行正常營運所需之所有要素，有關收購按資產收購入賬。三河數字其後已於2023年12月併入廊坊華海。

三河數字可識別資產淨值的賬面值如下：

人民幣元

所收購資產淨值：	
流動資產	3
物業及設備，淨額	105,538
土地使用權，淨額	14,258
遞延稅項資產	2,232
應計開支及其他應付款項	(2,277)
遞延稅項負債	(2,758)
股份代價總額	116,996

2022年收購事項**昆山坤匯網絡有限公司（「昆山坤匯」）**

於2022年8月5日，作為本公司拓展現有託管服務的業務策略之一部分，本公司透過其附屬公司Beijing FengFu Technology Co., Ltd.收購昆山坤匯（主要提供互聯網數據中心服務）100%股權，總現金代價為人民幣50,000元。由於昆山坤匯正在運營，並具備作為一間企業開展正常業務所需的所有要素，故該收購事項以業務合併入賬。

下表概述截至收購事項日期所收購資產及所承擔負債的估計公允值：

人民幣元

現金及現金等值物	9,014
物業及設備，淨額	92,157
經營租賃使用權資產，淨額	199,255
經營許可證（附註9）	29,000
客戶合約（附註9）	59,500
遞延稅項資產	13,921
其他流動資產	289,480
所收購總資產	692,327
其他流動負債	(436,124)
經營租賃負債	(208,612)
遞延稅項負債	(22,125)
所承擔總負債	(666,861)
已收購淨資產	25,466

人民幣元

購買代價	50,000
商譽	24,534

截至2022年12月31日止年度，綜合經營報表所載昆山坤匯自收購事項日期起的收入及虧損淨額分別為零及人民幣24,757元。商譽（不可扣稅）主要歸因於收購事項預期產生的協同效應。

由於業務合併影響對本公司綜合經營業績表並不重大，故被收購方收入及收益備考業績並未呈列，猶如合併發生於被收購方前一可比較年度報告期初。

北京江河數智、江河創科、江河工業及北京迅能（統稱「BJ JiangHeCloud」）

於2022年8月1日，本公司透過其附屬公司YF WOFE及21Vianet Saturn收購BJ JiangHeCloud 100%股權，總現金代價為人民幣847,438元。於該代價中，倘協議內所載相關條件未獲達成，人民幣57,500元可予退還。該交易的目的為建立若干新的數據中心。由於BJ JiangHeCloud不具備作為一間企業開展正常業務所需的所有要素，且尚未開展業務，故該收購事項以資產收購入賬。截至2023年12月31日，由於相關條件未獲達成，可予退還的預付款項人民幣57,500元被計入其他非流動資產。

BJ JiangHeCloud可識別資產淨值的賬面值如下：

人民幣元

已收購淨資產：	
現金及現金等值物	3,325
其他流動資產	3,959
物業及設備，淨額	306,546
經營許可證(附註9)	479,989
土地使用權，淨額(附註10)	221,556
其他流動負債	(15,448)
遞延稅項負債	(209,989)
總現金代價	<u>789,938</u>

5. 應收賬款及應收票據，淨額

應收賬款及應收票據以及呆賬撥備包括以下各項：

	截至12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
應收賬款	1,897,111	1,903,458
應收票據	1,151	873
呆賬撥備	(134,569)	(188,356)
	<u>1,763,693</u>	<u>1,715,975</u>

截至2022年及2023年12月31日，所有應收賬款及應收票據均為應收第三方客戶款項。對呆賬撥備的分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
年初結餘	68,921	99,620	134,569
因業務合併而增加	16,256	—	—
自開支中扣除的額外撥備	14,990	34,949	54,512
撇銷應收賬款	(547)	—	(725)
年末結餘	<u>99,620</u>	<u>134,569</u>	<u>188,356</u>

6. 短期投資

截至2023年12月31日，短期投資包括以下各項：

	截至2023年 12月31日 人民幣元
總成本基準	354,149
未變現持股收益總額	<u>2,671</u>
公允值總額	<u><u>356,820</u></u>

截至2023年12月31日，本公司的短期投資為香港特別行政區一家金融機構發行的短期理財產品。該理財產品已於2024年1月被本公司贖回。

7. 預付開支及其他流動資產

預付開支及其他流動資產包括以下各項：

	截至12月31日	
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
預付開支 ⁽¹⁾	988,467	1,344,525
可收回稅項	620,901	907,629
按金	59,653	33,941
向第三方貸款 ⁽²⁾	376,851	5,787
僱員墊款	2,992	2,518
應收利息	544	532
其他	<u>98,092</u>	<u>80,409</u>
	<u><u>2,147,500</u></u>	<u><u>2,375,341</u></u>

- (1) 預付開支主要指向微軟支付的雲服務預付款的未攤銷部分、向電信運營商支付的帶寬、數據中心或機櫃預付款以及辦公開支的預付款。
- (2) 於2022年12月，本公司向昆山坤匯（附註4）的第三方銷售股東提供貸款人民幣279,500元，以清償對昆山坤匯的負債。該筆貸款的年利率為7.5%，到期期限介乎四至六個月。該貸款乃由該等第三方於其附屬公司的股權股份及其附屬公司的若干物業及設備作擔保。於2023年期間，已向本公司償還人民幣85,000元；上述未償還貸款中的人民幣194,500元，以及2021年9月提供予第三方、原期限為18個月的另一筆貸款中的人民幣93,400元已逾期，並已截至2023年12月31日全額計提信貸虧損撥備。該等信貸虧損已計入綜合經營報表中的呆賬撥備。

其他應收款項之呆賬撥備明細分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
年初結餘	130,908	131,624
添置	15,460	313,993
撇銷	(15,000)	—
匯兌差額	256	52
	<u>131,624</u>	<u>445,669</u>
年末結餘	<u>131,624</u>	<u>445,669</u>

8. 物業及設備，淨額

物業及設備（包括根據融資租賃持有的物業及設備）包括以下各項：

	截至12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
按成本：		
物業	2,236,257	2,672,822
租賃物業裝修	4,819,257	5,821,394
計算機及網絡設備	7,577,082	8,437,075
光纖	142,723	142,723
辦公室設備	87,093	93,543
汽車	4,098	3,937
	14,866,510	17,171,494
減：累計折舊	(5,548,663)	(6,987,542)
	9,317,847	10,183,952
在建工程	2,770,348	3,444,237
減值	(123,697)	(603,796)
物業及設備，淨額	<u>11,964,498</u>	<u>13,024,393</u>

物業及設備減值詳情參閱附註2(p)。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，折舊開支分別為人民幣1,164,725元、人民幣1,462,550元及人民幣1,663,932元且包含於以下項目內：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
收益成本	1,107,655	1,386,800	1,573,970
銷售及營銷開支	963	1,029	1,721
一般及行政開支	23,186	35,715	38,280
研發開支	32,921	39,006	49,961
	<u>1,164,725</u>	<u>1,462,550</u>	<u>1,663,932</u>

於各資產負債表日，本公司根據融資租賃持有的物業及設備的賬面值如下：

	截至12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
物業	993,158	993,158
計算機及網絡設備	971,814	648,989
光纖	<u>137,924</u>	<u>137,924</u>
	2,102,896	1,780,071
減：累計折舊	<u>(847,449)</u>	<u>(709,209)</u>
	1,255,447	1,070,862
在建工程	–	219,283
減值	<u>(18,808)</u>	<u>(19,361)</u>
	<u>1,236,639</u>	<u>1,270,784</u>

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，融資租賃項下的物業、計算機及網絡設備以及光纖的折舊分別為人民幣274,052元、人民幣224,140元及人民幣199,926元。

於各資產負債表日，本公司為取得授予本公司的借貸(附註14)而抵押的物業及設備的賬面值如下：

	截至12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
物業	118,050	155,239
租賃物業裝修	92,629	246,662
計算機及網絡設備	137,876	442,167
辦公室設備	919	1,829

9. 無形資產，淨額

下表列示了本公司於各資產負債表日的無形資產：

	購置軟件 人民幣元	無線電 頻譜牌照 人民幣元	經營許可證 人民幣元	技術平台 人民幣元	客戶關係 人民幣元	牌照 人民幣元	供應商關係 人民幣元	商標名稱 人民幣元	客戶合約 人民幣元	非完整協議 人民幣元	內部使用 軟件 人民幣元	總計 人民幣元
於2022年12月31日的												
無形資產，成本	207,565	134,543	1,217,876	38,050	257,183	5,772	39,053	116,266	190,141	1,800	74,224	2,282,473
累計攤銷	(139,443)	(83,294)	(56,433)	(18,258)	(235,810)	(3,428)	(34,281)	(48,929)	(68,622)	(1,800)	(53,785)	(744,083)
減值	-	(41,259)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(41,259)
於2022年12月31日的												
無形資產，淨額	68,122	9,990	1,161,443	19,792	21,373	2,344	4,772	67,337	121,519	-	20,439	1,497,131
於2023年12月31日的												
無形資產，成本	233,513	136,825	1,199,210	38,050	257,183	5,772	39,053	116,266	190,141	1,800	90,419	2,308,232
累計攤銷	(157,081)	(87,145)	(89,226)	(23,739)	(256,888)	(3,812)	(37,299)	(54,742)	(89,002)	(1,800)	(67,020)	(867,754)
減值	(802)	(41,959)	-	(14,311)	-	-	-	-	-	-	-	(57,072)
於2023年12月31日的												
無形資產，淨額	75,630	7,721	1,109,984	-	295	1,960	1,754	61,524	101,139	-	23,399	1,383,406

無線電頻譜牌照指香港電信管理局頒發的頻譜牌照。經營許可證與資產收購中的政府授權的高容量公共事業有關。客戶關係與由於獲得的現有客戶協議而產生的關係有關，由預計從該等現有客戶協議的預期續約中產生的估計現金流量淨額減去其他貢獻資產產生的估計現金流量淨額後得出。牌照主要指與虛擬專用網絡服務有關的電信服務牌照。供應商關係與由於與某些網絡運營商簽訂的現有帶寬供應協議而產生的關係有關，鑒於替代相對容易，該等協議使用重置成本法進行估值。商標名稱主要與Dermot Holdings Limited及其附屬公司（統稱為「**Dermot實體**」）的商標名稱有關。客戶合約與已取得的現有客戶協議有關，由現有客戶協議的合約期內預計產生的估計現金流量淨額減去其他貢獻資產產生的估計現金流量淨額後得出。技術平台與2021年收購BJ TenxCloud後的時速雲雲原生應用平台及Kubedata平台以及2013年收購iJoy BVI後的平台軟件有關。

無形資產採用直線法攤銷，這是本公司對該等資產於其各自的估計使用壽命內（介乎1至48年）如何更經濟地進行消耗的最佳估計。

無形資產減值詳情參閱附註2(p)。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，攤銷開支分別約為人民幣94,751元、人民幣122,470元及人民幣128,042元。

未來五年中每年的無形資產年度估計攤銷開支如下：

	人民幣元
2024年	294,541
2025年	153,513
2026年	27,877
2027年	17,591
2028年	11,325
	<u>504,847</u>

10. 土地使用權，淨額

本公司持有的土地使用權為經營租賃預付款，並於各自權利的剩餘期限內攤銷。

	截至12月31日	
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
成本	617,808	664,272
累計攤銷	<u>(41,788)</u>	<u>(61,769)</u>
土地使用權，淨額	<u>576,020</u>	<u>602,503</u>

於各資產負債表日，本公司為取得授予本公司的借貸（附註14）而抵押的土地使用權的賬面值如下：

	截至12月31日	
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
土地使用權	<u>115,895</u>	<u>196,195</u>

11. 商譽

商譽的賬面值變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
截至1月1日的結餘		
商譽，總額	1,339,657	1,364,191
累計減值虧損	—	—
商譽，淨額	1,339,657	1,364,191
收購商譽	24,534	—
減值	—	(1,364,191)
截至12月31日的結餘		
商譽，總額	1,364,191	1,364,191
累計減值虧損	—	(1,364,191)
商譽，淨額	1,364,191	—

截至2021年及2022年12月31日，本公司已進行評估且未錄得減值虧損。

鑒於2023年宏觀經濟及市場環境的不利變化，以及股價持續下跌，本公司判定有必要於2023年12月31日進行定量評估。本公司採用收益法估算報告單位的公允值，該方法考量了多項因素，包括預期未來現金流量及貼現率。預期未來現金流量取決於若干關鍵假設，包括預測的收益增長率。根據定量評估結果，報告單位的賬面值與其公允值之間的差額，已超過截至2023年12月31日的商譽總額。因此，截至2023年12月31日止年度，本公司確認商譽減值全額人民幣1,364,191元。

12. 長期投資淨額

本公司的長期投資包括以下項目：

	截至12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
無易於確定公允值的股本投資	17,137	19,821
權益法投資	223,457	738,128
可供出售債務投資	1,600	—
	<u>242,194</u>	<u>757,949</u>

無易於確定公允值的股本投資

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，投資收入分別包括股息收入人民幣659元、人民幣391元及人民幣3,270元。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，本公司錄得長期投資減值虧損分別為零、零及人民幣9,327元。

權益法投資：

	截至2021年12月31日				截至2022年12月31日止年度增加(減少)				截至2022年12月31日			
	投資成本	股權虧損	投資減值	於被投資方 股權的投資	投資成本	股權收益 (虧損)	分配/終止 確認股權 (收益)虧損		投資成本	股權收益 (虧損)	投資減值	於被投資方 股權的投資
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元		人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
Yizhuang Fund	101,000	(32,285)	—	68,715	—	3,159	(71,874)		—	—	—	—
Jingliang Inter Cloud	6,000	(5,013)	—	987	—	(4)	—		6,000	(5,017)	—	983
Jingliang Century Cloud	4,000	—	—	4,000	—	—	—		4,000	—	—	4,000
ZJK Energy	5,907	(3,816)	—	2,091	—	16	—		5,907	(3,800)	—	2,107
WiFire Entities	20,000	(20,000)	—	—	—	—	—		20,000	(20,000)	—	—
Qidi Chengxin	3,930	(217)	—	3,713	—	(116)	—		3,930	(333)	—	3,597
BJ Chaohulian	5,000	(1,505)	(3,495)	—	—	—	—		5,000	(1,505)	(3,495)	—
Dexin Tonglian	—	—	—	—	3,000	(333)	—		3,000	(333)	—	2,667
SH Edge Interchange*	—	—	—	—	900	(797)	—		900	(797)	—	103
常州高新	—	—	—	—	210,000	—	—		210,000	—	—	210,000
	<u>145,837</u>	<u>(62,836)</u>	<u>(3,495)</u>	<u>79,506</u>	<u>213,900</u>	<u>1,925</u>	<u>(71,874)</u>		<u>258,737</u>	<u>(31,785)</u>	<u>(3,495)</u>	<u>223,457</u>

	截至2022年12月31日				截至2023年12月31日止年度增加(減少)			截至2023年12月31日			
	投資成本	股權虧損	投資減值	於被投資方 股權的投資	投資成本	股權收益 (虧損)	分配/終止 確認股權 (收益)虧損	投資成本	股權收益 (虧損)	投資減值	於被投資方 股權的投資
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
Jingliang Inter Cloud	6,000	(5,017)	-	983	-	(2)	-	6,000	(5,019)	-	981
Jingliang Century Cloud	4,000	-	-	4,000	-	-	-	4,000	-	-	4,000
ZJK Energy	5,907	(3,800)	-	2,107	-	(45)	-	5,907	(3,845)	-	2,062
WiFire Entities	20,000	(20,000)	-	-	(20,000)	-	20,000	-	-	-	-
Qidi Chengxin	3,930	(333)	-	3,597	-	(119)	-	3,930	(452)	-	3,478
BJ Chaohulian	5,000	(1,505)	(3,495)	-	-	-	-	5,000	(1,505)	(3,495)	-
Dexin Tonglian	3,000	(333)	-	2,667	-	(475)	-	3,000	(808)	-	2,192
SH Edge Interchange*	900	(797)	-	103	-	(103)	-	900	(900)	-	-
常州高新	210,000	-	-	210,000	488,392	5,107	-	698,392	5,107	-	703,499
珠海私募	-	-	-	-	23,000	(1,084)	-	23,000	(1,084)	-	21,916
	<u>258,737</u>	<u>(31,785)</u>	<u>(3,495)</u>	<u>223,457</u>	<u>491,392</u>	<u>3,279</u>	<u>20,000</u>	<u>750,129</u>	<u>(8,506)</u>	<u>(3,495)</u>	<u>738,128</u>

* 「SH Edge Interchange」指Shanghai Edge Cloud Interchange Technology Co., Ltd.

本公司透過其附屬公司北京世紀互聯於2012年4月訂立協議，作為有限合夥人向Yizhuang Venture Investment Fund (「Yizhuang Fund」) 注資人民幣101,000元，截至2020年、2021年12月31日，持有被投資方27.694%股權。鑒於本公司作為有限合夥人持有Yizhuang Fund超過百分之三權益，因此根據ASC分專題第323-10號投資—權益法 (「ASC 323-10」) 的規定，該投資按權益法入賬。截至2022年12月31日止年度，本公司收到Yizhuang Fund投資回報分派人民幣15,232元。截至2022年12月31日，Yizhuang Fund營運期屆滿並啟動清算程序。本公司終止確認該投資並於預付開支及其他流動資產中確認估計可回收金額人民幣56,642元。

於2017年9月，於出售WiFire Entities 66.67%股權後，本公司持有WiFire Entities餘下33.33%股權，於出售日期按公允值計入權益法投資。截至2022年12月31日，於收回於WiFire Entities的虧損後，權益法投資結餘減至零。於2023年10月及11月，本公司將WiFire Entities中餘下33.33%的股權以零代價轉讓至第三方。

於2018年1月，本公司透過其附屬公司北京世紀互聯及一名第三方公司共同成立Beijing Jingliang Interconnected Cloud Technology Inc. (「**Jingliang Inter Cloud**」)及Jingliang Century Cloud Technology Inc. (「**Jingliang Century Cloud**」)。本公司注資人民幣6,000元及人民幣4,000元以分別持有Jingliang Inter Cloud及Jingliang Century Cloud 60%及40%股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就Jingliang Inter Cloud的營運及財務決策施加重大影響。

於2019年12月，本公司透過其附屬公司北京世紀互聯及第三方公司共同成立Chengdu Qidi Chengxin Education Limited (「**Qidi Chengxin**」)。本公司向Qidi Chengxin注資人民幣3,930元並持有其59%股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就營運及財務決策施加重大影響。

於2021年1月，本公司透過其附屬公司北京世紀互聯及兩名第三方共同成立Beijing Super Internet Technology Research Institute Co., Ltd. (「**BJ Chaohulian**」)。本公司向BJ Chaohulian注資人民幣5,000元並持有其30%股權。截至2021年12月31日，於本公司收回人民幣1,505元虧損並錄得投資減值人民幣3,495元後，權益法投資結餘減至零。

於2022年9月，本公司透過其附屬公司Shanghai Cloud Network Co., Ltd.及五名第三方共同成立Dexin Tonglian (Beijing) Culture Technology Co., Ltd. (「**Dexin Tonglian**」)。本公司向Dexin Tonglian注資人民幣3,000元並持有其30%股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就營運及財務決策施加重大影響。

於2022年11月，本公司透過其附屬公司VNET HK及一名第三方共同成立常州高新互聯有限公司 (「**常州高新**」)。本公司向常州高新注資人民幣210,000元並持有其35%股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就營運及財務決策施加重大影響。於2023年4月及5月，本公司額外注資人民幣488,392元，其持股比例維持在35%。

於2023年2月，本公司透過其附屬公司上海世聯及由本公司創辦人控制的珠海世紀互聯企業管理合夥企業（有限合夥）共同成立珠海世紀互聯私募基金管理有限公司（「**珠海私募**」）。本公司向珠海私募注資人民幣23,000元並持有其40%的股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就其營運及財務決策施加重大影響。

13. 其他非流動資產

截至2022年及2023年12月31日，其他非流動資產包括收購數據中心及購買物業及設備的預付款項人民幣293,500元及人民幣293,500元，分別由其他非流動資產的53%及55%組成。

14. 借貸

截至各資產負債表日期的借貸情況如下：

	截至12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
短期銀行借貸	—	30,000
長期銀行借貸，流動部分	289,941	334,511
其他長期借貸，流動部分	194,079	388,814
	484,020	753,325
長期銀行借貸，非流動部分	2,694,249	4,170,981
其他長期借貸，非流動部分	355,607	942,540
總借貸	3,533,876	5,866,846

截至2023年12月31日，尚未償還的短期銀行借貸按加權平均年利率3.65%計息。

截至2022年及2023年12月31日，尚未償還的長期借貸（包括流動部分）分別按加權平均年利率5.11%及4.97%計息，且均以人民幣計值。該等借貸來自位於中國的金融機構。

截至2022年及2023年12月31日，尚未動用的銀行貸款及其他借貸分別為人民幣3,164,371元及人民幣2,811,123元。

截至2022年及2023年12月31日的借貸由以下方式作抵押：

2022年12月31日

長期借貸(包括流動部分) (人民幣元)	抵押
1,879,631	以一間附屬公司的股份作抵押。
800,989	以附屬公司賬面淨值為人民幣24,460元的土地使用權(附註10)作抵押。
247,171	以附屬公司賬面淨值分別為人民幣118,050元及人民幣91,435元的物業及設備以及土地使用權(附註8／附註10)以及一間附屬公司的股份作抵押。
156,077	以附屬公司賬面淨值為人民幣231,424元的物業及設備(附註8)以及一間附屬公司的股份作抵押。
450,008	無抵押借貸。
<u>3,533,876</u>	

2023年12月31日

短期借貸 (人民幣元)	抵押
30,000	無抵押借貸。
長期借貸(包括流動部分) (人民幣元)	抵押
2,180,490	以一間附屬公司的股份作抵押。
3,101,522	以賬面淨值分別為人民幣845,898元及人民幣196,195元的物業及設備以及土地使用權(附註8／附註10)以及一間附屬公司的股份作抵押。
554,834	無抵押借貸。
<u>5,836,846</u>	

下表概述本公司長期借貸（包括銀行及其他借貸）於接下來五年及其後所需償還的本金總額：

人民幣元

截至12月31日止年度	
2024年	799,314
2025年	816,677
2026年	751,209
2027年	683,110
2028年	689,511
2029年及其後	2,273,233

15. 應計開支及其他應付款項

應計開支及其他應付款項的組成如下：

	截至12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
購買物業、設備及軟件應付款項	1,280,742	1,431,547
工資及應付福利	433,376	477,367
應付BJ TenxCloud原股東代價 ⁽¹⁾	229,323	229,323
負債分類以股份為基準的付款 ⁽¹⁾	131,116	149,612
應計服務費	66,494	126,001
辦公用品及公共設施應付款項	69,288	105,871
收購及長期投資應付款項	47,805	99,340
增值稅及其他應付稅款	31,706	35,391
應付利息	35,785	77,168
其他	84,844	51,482
	<u>2,410,479</u>	<u>2,783,102</u>

⁽¹⁾ 於2021年7月15日，本公司自第三方出售股東收購BJ TenxCloud全部股權。應付原股東的代價結餘，即為出售股東依據收購協議所主張的金額。

此外，本公司有義務向將繼續為BJ TenxCloud僱員的若干出售股東發行本公司或其附屬公司的若干數目股份(可根據BJ TenxCloud於若干收購期後實現的財務及運營目標釐定)。因此，倘該等僱員不再受僱於本公司，則以股份為基準的付款將被沒收，本公司將該等款項確認為必要服務期之補償成本。本公司將以股份為基準的付款分類為以股份為基準的付款之負債。

16. 租賃

租賃根據ASC 842分類為經營租賃或融資租賃。本公司的經營租賃主要涉及中國境內的樓宇、辦公室設施及設備以及土地使用權。對租期超過12個月的租賃而言，本公司按租期內租賃付款的現值記錄相關資產及負債。若干租賃包括租金遞增條款、續訂選擇權及／或終止選擇權，於適當時候作為本公司釐定租賃付款的考慮因素。

	截至12月31日	
	2022年	2023年
加權平均剩餘租期：		
經營租賃	10.7年	9.7年
融資租賃	18.9年	18.7年
加權平均貼現率：		
經營租賃	7.50%	7.59%
融資租賃	10.44%	10.04%

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，資本化融資租賃的租賃成本並不重大。

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
租賃成本			
融資租賃成本：			
折舊	274,052	224,140	199,926
利息開支	124,567	104,088	90,679
經營租賃成本	568,044	691,197	749,800
租賃成本總額	966,663	1,019,425	1,040,405

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，經營租賃及融資租賃的短期租賃成本及可變租賃成本並不重大。

與租賃相關的其他資料如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣元	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
就計入租賃負債計量的款項			
支付的現金：			
經營租賃的經營現金付款	593,615	635,615	796,541
融資租賃的融資現金付款	579,660	231,046	210,902

截至2023年12月31日，經營租賃及融資租賃項下的未來租賃付款如下：

	經營租賃 人民幣元	融資租賃 人民幣元
2024年	807,678	180,355
2025年	739,747	173,799
2026年	680,034	165,015
2027年	545,468	158,978
2028年	528,173	156,920
2029年及其後	2,630,069	1,705,594
未來租賃付款總額	5,931,169	2,540,661
減：估算利息	(1,880,246)	(1,265,329)
未來租賃付款的現值*	4,050,923	1,275,332

* 截至2023年12月31日止年度，未來經營租賃付款的現值包括經營租賃負債的流動部分及經營租賃負債的非流動部分，金額分別為人民幣780,164元及人民幣3,270,759元。

截至2023年12月31日止年度，未來融資租賃付款的現值包括融資租賃負債的流動部分及融資租賃負債的非流動部分，金額分別為人民幣115,806元及人民幣1,159,525元。

17. 應付債券

於2019年4月15日，本公司發行及出售本金總額為300,000美元、票面年利率為7.875%的債券（「**2021年票據**」）。2021年票據已於2021年10月15日到期。2021年票據已於新加坡證券交易所上市及掛牌。自2019年10月15日起，2021年票據的利息應於每年4月15日及10月15日每半年到期時予以支付。

2021年票據的所得款項淨額（經扣除發行成本）為人民幣1,976,474元。2021年票據為無抵押，並對任何明確從屬於債券的本公司債務在付款權利方面享有優先地位；對任何並非如此從屬的本公司負債（包括2020年票據）在付款權利方面享有同等地位；對任何有抵押債務（以抵押有關債務的資產價值為限）在付款權利方面享有實際次級地位；以及在結構上次於本公司附屬公司及綜合可變利益實體的所有債務及其他負債（包括應付賬款）。

於2021年10月4日，本公司償還本金額為300,000美元的尚未償還2021年票據。

18. 永續可換股優先股

於2020年6月，本公司發行150,000股A系列永續可換股優先股（「**A系列優先股**」），認購價為每股認購股份1,000美元，現金代價總額為150,000美元。

A系列優先股的重大條款概述如下：

股息

自原發行日期起及於該日後，每股A系列優先股的累計股息將以每年4.5%的股息率按每股認購股份1,000美元的原發行價進行累計。任何A系列優先股的所有應計股息將僅於及如果董事會宣佈資金合法可用時或於本公司清算時以現金派付。

A系列優先股持有人亦將有權按已轉換基準釐定的普通股比例收取董事會宣派的任何股息。倘所有A系列優先股截至確定有權收取分配的記錄日期已轉換為普通股，則股息或有關分配應在普通股及A系列優先股全部持有人之間按各有關持有人各自將持有之普通股數目比例進行分配。

就分類於永續權益的累計優先股票的股息而言，股息須直至董事會宣派後方予以確認。本公司於轉換日期宣派股息人民幣28,637元。

清算優先權

如本公司進行任何自願或非自願清算、解散或清盤，則A系列優先股持有人將有權於將從本公司資產中向普通股持有人作出任何分配或派付前，自本公司可供用於分配予其股東的資產中獲得支付，現金優先金額相等於以下較高者：(i)每股A系列優先股的原發行價總額1,000美元加上所有該等A系列優先股的任何未付、應計及累計股息（無論是否已宣派）及(ii)倘所有A系列優先股持有人於緊接有關清算前按當時有效的適當轉換價將當時已發行的所有A系列優先股（連同其任何未付、應計及累計股息）轉換為A類普通股，則該等A系列優先股持有人應將收取的總價值。

倘本公司並無足夠資產向A系列優先股持有人支付全部優先金額，則(a)A系列優先股持有人將按應悉數支付予各有關持有人的各自全額優先金額的比例分攤本公司剩餘資產的任何分配，及(b)本公司將不會就普通股持有人之利益而向普通股持有人作出或同意作出任何付款或預留款項。

轉換

A系列優先股可隨時由持有人選擇轉換為A類普通股，方法為將原發行價加上直至(但不包括)轉換日期之任何未付、應計及累計股息除以緊接有關轉換前生效之轉換價。當若干期間的美國存託股的每日成交量加權平均價（「**成交量加權平均價**」）相等於或超過每股美國存託股轉換價的200%（「**轉換上限**」）時，A系列優先股將於原發行日期六個月後隨時強制轉換為A類普通股。

轉換價初步為每股A類普通股2.8333美元或每股美國存託股17.00美元，倘本公司發行若干攤薄股份，則會進行額外調整。

投票

各A系列優先股持有人將有權享有於釐定股東有權就該等事項投票的記錄日期(或倘未確定相關記錄日期,則於投票當日或徵求股東任何書面同意之日)與在其轉換為A類普通股後當時可發行A類普通股數目相等的投票權。

A系列優先股的核算

A系列優先股分類為永續權益,並初步按收盤時的發行價予以記錄。根據ASC 815-10衍生工具及對沖,概無符合分開及單獨核算的嵌入式特徵。於收盤時,實益轉換金額人民幣470,643元記錄為相關優先股的扣減及額外實繳資本的抵銷額。該金額立即累計作為向A系列永續可換股優先股東的視作分配。

本公司自2021年1月1日起提早採納ASU 2020-06附有轉換及其他選擇權的債務(分專題470-20)及衍生工具及對沖—實體自有權益合約(分專題815-40)、實體自有權益可轉換工具及合約的核算(「ASU 2020-06」),採用適用於該等截至2021年1月1日尚未完成的交易的經修訂追溯過渡法。採用ASU 2020-06的影響對A系列優先股而言並不重大。

於2021年3月1日,150,000股A系列優先股已按轉換價每股美國存託股17.00美元悉數轉換為54,507,816股A類普通股。

19. 可換股承兌票據

2025年可換股票據

於截至2020年12月31日止年度,本公司與以Goldman Sachs Asia Strategic Pte. Ltd.為首的一批投資者(「買方」)訂立協議,以發行本公司可換股承兌票據(「2025年可換股票據」),藉此合共籌集所得款項200,000美元。2025年可換股票據將於五年內到期,自發行日期起按年利率2%計息,並將以現金每半年到期予以支付。

轉換

買方有權隨時將全部或部分已發行2025年可換股票據以及任何應計及未付利息按轉換價轉換為美國存託股。轉換價將初步為每股美國存託股12.00美元或將於成交量加權平均價減少超過若干上限時進行慣例調整。此外，倘本公司發行若干攤薄股份，則轉換價將予以調整。

到期贖回

除非先前被贖回或轉換，否則本公司將於到期日贖回2025年可換股票據，金額相當於以下各項之總和(i)2025年可換股票據當時未償還本金額的115%及(ii)於到期日應計但未支付的利息。本公司可能不會選擇於到期日前贖回2025年可換股票據。

買方選擇提前贖回

倘2025年可換股票據未償還本金額的任何部分尚未於2025年可換股票據發行日期第三週年予以轉換，則買方全權酌情決定將有權要求本公司贖回全部或部分先前未轉換之2025年可換股票據的未償還本金額，金額相當於以下各項之總和(i)未償還本金額的109%及(ii)未償還本金額的應計但未支付利息。

本公司選擇將2025年可換股票據作為整體按公允值列賬。發行成本(包括包銷佣金及發行費用)約為人民幣18,932元，在產生時於盈利中確認。

截至2020年及2021年12月31日止年度，2025年可換股票據的買方行使權利按每股美國存託股12美元之轉換價轉換23,710,140股及42,401,010股新發行A類普通股。於轉換後，已轉換部分的公允值分別為人民幣720,547元及人民幣1,639,806元。發行成本分別為約人民幣2,939元及零，乃計入資本賬戶及直至轉換日期的公允值變動記錄於盈利。截至2022年及2023年12月31日止年度，買方並無行使轉換權。

於2023年3月至6月期間，本公司收到2025年可換股票據持有人的通知，要求本公司於收到通知後三個月內，以本金額的109%加所有應計但未付利息贖回2025年可換股票據。本公司於截至2023年12月31日止年度內，以本金額68,000美元購回所有已發行2025年可換股票據。

可換股承兌票據的利息開支乃基於綜合經營報表內利息開支2%的規定利率予以記錄。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，利息開支分別為人民幣9,703元、人民幣9,147元及人民幣4,471元。

截至2022年12月31日，餘下2025年可換股票據的公允值為人民幣537,778元。可換股承兌票據的公允值收益變動人民幣829,149元、人民幣22,626元及人民幣21,816元分別於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的綜合經營報表內金融負債的公允值變動中確認。

2026年可換股票據

於2021年1月，本公司發行本金額600,000美元0.00%可換股優先票據（包括因行使超額配股權而售出的75,000美元）（「**2026年可換股票據**」）。2026年可換股票據將於2026年2月1日到期，惟於有關日期前獲贖回、購回或轉換則除外。

持有人可選擇於緊接2025年8月1日前的營業日營業時間結束前轉換彼等的2026年可換股票據，惟僅於以下情況下方可進行：(1)於截至2021年6月30日止日曆季度後開始的任何日曆季度內（且僅於該日曆季度內），倘美國存託股（每股相當於本公司六股A類普通股，每股面值0.00001美元）於截至緊接該日曆季度前的最後交易日（包括該日）止30個連續交易日期間內至少20個交易日（不論是否連續）的最近期呈報售價高於或等於各適用交易日轉換價的130%；(2)於任何十個連續交易日期間後的五個營業日期間內，每本金額為1,000美元的2026年可換股票據於計量期間各交易日的交易價格低於美國存託股最近期呈報售價與各有關交易日轉換率乘積的98%；(3)倘本公司出於稅務或選擇性贖回目的召回2026年可換股票據；或(4)發生特定公司事件時。於2025年8月1日或之後及直至緊接到期日前第二個計劃交易日營業時間結束時，持有人可隨時轉換彼等的2026年可換股票據。於轉換時，本公司將依其意願支付或交付（視情況而定）現金、美國存託股或現金及美國存託股兩者結合。倘本公司僅以現金或通過支付及交付（視情況而定）現金與美國存託股兩者結合的方式履行其轉換責任，則於轉換時應支付及交付的現金及美國存託股（如有）數額將基於就40個交易日觀察期間內各交易日按比例計算的每日轉換值釐定。

2026年可換股票據的初始轉換率為每本金額為1,000美元的2026年可換股票據轉換為18.3574股本公司美國存託股(相當於初始轉換價約每股美國存託股54.47美元)。轉換率在若干情況下將獲調整。此外，在到期日前發生若干公司事件後，倘於2026年可換股票據到期日前，或(在若干情況下)於稅務贖回或本公司選擇性贖回後，發生提前根本變動，本公司將在若干情況下為選擇就有關公司事件、有關提前根本變動或有關稅務贖回通知或選擇性贖回通知(視情況而定)轉換其2026年可換股票據的持有人提高轉換率。於轉換時，本公司將依其意願支付或交付(視情況而定)現金、美國存託股(另加代替零碎美國存託股的現金)或現金及美國存託股兩者結合。轉換權可按本公司的選擇以現金、美國存託股或現金及美國存託股兩者結合的方式結算。

除非發生若干稅務相關事件，否則本公司可能不會於2024年2月6日之前贖回2026年可換股票據。自2024年2月6日至緊接到期日前第40個計劃交易日期間，倘本公司美國存託股的最近期呈報售價至少為(i)於截至緊接本公司提供贖回通知日期前的交易日(包括該日)止任何30個連續交易日期間內至少20個交易日(不論是否連續)各交易日；及(ii)緊接本公司發出有關通知日期前的交易日的實際轉換價的130%，本公司可選擇以現金贖回全部或部分2026年可換股票據。票據持有人有權要求本公司於2024年2月1日或於發生若干根本變動時以現金購回彼等全部2026年可換股票據或其本金之任何部分。贖回價格將為將予贖回2026年可換股票據的全部本金外加截至贖回日期(不包括該日)的任何應計而未支付的特殊利息(如有)。

ASU 2020-06通過消除ASC 470-20附有轉換及其他選擇權的債務內現金轉換及受益轉換特徵模式(要求就該等轉換特徵單獨進行會計處理)簡化發行人對於可轉換工具的會計處理。於2021年1月1日之後開始的報告期間的業績乃根據ASU 2020-06予以呈列，但過往期間金額未獲調整，而是繼續根據過往會計處理方式予以呈報。採納新指引的影響對綜合財務報表而言並不重大，故並無對2021年1月1日的期初保留盈利作出調整。

2026年可換股票據乃採用ASU 2020-06項下的攤銷成本法作為一個單位的負債進行核算，概無分開核算的嵌入式衍生特徵。

發行2026年可換股票據的所得款項總額為600,000美元。債務發行成本(包括包銷佣金及發售開支)約為13,841美元，作為負債削減呈列並攤銷至餘下五年期間的利息開支。截至2022年及2023年12月31日，2026年可換股票據的賬面淨值分別為人民幣4,119,048元及人民幣4,208,495元。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，並無確認票面利息開支。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，發行成本攤銷分別為人民幣16,216元、人民幣18,525元及人民幣19,499元。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的實際利率為0.47%。

截至2023年12月31日，2026年可換股票據的結餘乃呈列為流動負債，原因是持有人可於2024年2月1日行使其贖回權利。於2024年1月，本公司收到2026年可換股票據持有人的通知，要求本公司以本金額的100%贖回2026年可換股票據。本公司於2024年2月，以本金額60,000美元購回所有已發行2026年可換股票據。

2027年可換股票據

於2022年1月28日，本公司與由Blackstone Tactical Opportunities管理的基金(各項基金為一名「**投資方**」)訂立投資協議，以發行本公司本金額為250,000美元的可換股承兌票據(「**2027年可換股票據**」)。2027年可換股票據將於五年內到期，惟於到期日前獲贖回或轉換則除外。對截至到期日身為投資方的任何持有人而言，到期日將延長至到期日後第31日(「**投資方到期日**」)，且除非有關持有人所持2027年可換股票據於投資方到期日前已獲正式贖回或轉換，否則本公司對有關持有人的償還責任將透過發行及交付總數等於(1)餘下本金部分除以(2)1,000美元的A-1系列永久可轉換優先股以償還2027年可換股票據的方式履行。2027年可換股票據按年利率2%計息並將以現金每半年予以支付，惟本公司向持有人發出事先書面通知則除外。

轉換

2027年可換股票據乃於初始發行日期及之後隨時按持有人選擇以轉換價每股A類普通股1.8333美元轉換為本公司A類普通股，或以轉換價每股美國存託股11.00美元轉換為美國存託股。轉換價可根據2027年可換股票據的條款予以調整。倘本公司的美國存託股於特定期間內達致轉換價200%的價格閾值，本公司可於初始發行日期第三個週年日或之後隨時依其意願實行強制轉換。

贖回

持有人有權要求本公司於贖回期間（定義見下文）按等於(a)2027年可換股票據本金；加(b)應計利息及截至悉數支付贖回價格日期（不包括該日）已計的任何存根期利息總額；加(c)（倘已發生投資協議所訂明的根本變動）增加金額之和的金額贖回2027年可換股票據。增加金額等於(a)本金的50%減(b)已以現金支付的利息減(c)以現金及A類普通股以外任何形式向持有人支付的股息或分派的公允市值減(d)應計利息再減(e)存根期應計利息的所得數值。本公司於贖回日期尚未支付的贖回價格的任何部分應自贖回日期至悉數支付贖回價格日期期間按年利率10%計息。

「贖回期間」指：(a)倘持有人為投資方，則為(i)自投資協議所界定的根本不利監管變動、根本變動或違約事件發生之日起及截至初始發行日期的第五個週年日止期間，及(ii)自初始發行日期第五個週年日開始的三十日期間；及(b)倘持有人並非投資方，則為自根本不利監管變動或違約事件發生之日起及截至初始發行日期的第五個週年日止期間。根本變動乃投資協議中定義之事件，包括除本公司或其任何全資附屬公司以外之「人士」或「團體」（定義見交易法第13(d)(3)條），已成為或向美國證交會提交任何報告表明該等人士或團體已成為本公司股本證券（佔本公司當時所有流通在外股本證券投票權之百分之五十（50%）以上）之直接或間接「實益擁有人」。

發行2027年可換股票據的所得款項總額為250,000美元。債務發行成本約為162美元，作為負債削減呈列並攤銷至餘下五年期間的利息開支。截至2022年及2023年12月31日，2027年可換股票據的賬面淨值分別為人民幣1,740,211元及人民幣1,769,946元。截至2022年及2023年12月31日止年度，票面利息開支分別為人民幣30,498元及人民幣35,234元。截至2022年及2023年12月31日止年度的實際利率為2.02%。

贖回特徵須拆分為負債賬目的獨立單元並以公允值計量，原因是其與債務主合同並無明確緊密關係。於拆分後，2027年可換股票據採用攤銷成本法進行核算。贖回特徵的公允值於初始時及其後於2022年12月31日均屬不重大。截至2023年12月31日，拆分後贖回特徵的公允值為人民幣188,706元，並於綜合資產負債表中記作衍生負債。衍生負債公允值之變動，已於截至2023年12月31日止年度綜合經營報表之金融負債公允值變動中確認。

20. 遞延政府補助

於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，本公司分別自相關中國政府機構收取零、人民幣5,000元及人民幣155,333元的政府補助，用於物業及設備之建造。該等補助初步遞延，並隨後於本公司已遵守相關政府補助所附之條件或履約責任時於綜合經營報表中確認，例如完成相關物業及設備之建造，且補助不再予以退還。補貼物業及設備建造成本的補助於有關資產的年限內予以攤銷，以削減相關折舊開支。

遞延政府補助的變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
年初結餘	6,174	4,368	6,318
添置	—	5,000	155,333
確認為折舊開支削減	(1,806)	(3,050)	(8,477)
年末結餘	<u>4,368</u>	<u>6,318</u>	<u>153,174</u>

21. 僱員供款計劃

按照中國法規規定，本公司的中國全職僱員參與市及省政府組織的政府強制性多邊僱主界定供款計劃。根據該計劃，僱員享有若干退休金福利、醫療福利、失業保險、僱員住房公積金及其他福利。本公司須根據僱員薪金的若干比例向該計劃作出供款。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，有關該計劃的開支總額分別為人民幣158,673元、人民幣191,9143元及人民幣208,556元。

22. 以股份為基礎的薪酬

(a) 向僱員授出購股權

為向僱員提供額外激勵及促進本公司業務的成功，本公司於2010年採納一項股份激勵計劃（「**2010年計劃**」）。根據2010年計劃，本公司或會向其僱員、董事及顧問授出購股權及受限制股份單位以購買合共不超過39,272,595股本公司普通股。2010年計劃由董事會及本公司股東於2010年7月16日批准。2010年計劃由董事會或2010年計劃所載的董事會薪酬委員會（「**計劃管理人**」）管理。根據2010年計劃將予授出的全部購股權的合約期限為期十年，一般於承授人購股權協議內3至4年歸屬。

為進一步促進成功及提升價值，本公司於2014年採納一項股份激勵計劃（「**2014年計劃**」）。根據2014年計劃，本公司或會發行合共不超過20,461,380股股份（「**最高數目**」），而有關最高數目應自動加上相等於本公司不時發行的新股份數目15%的數目。經董事會及本公司股東於2015年10月30日批准，根據2014年計劃將予發行的普通股最高總數其後修訂為39,606,817股。根據2014年計劃將予授出的全部購股權、受限制股份及受限制股份單位的合約期限為期十年，一般於承授人購股權協議內3至4年歸屬。

為持續吸引及挽留人才，本公司於2020年採納一項股份激勵計劃（「2020年計劃」）。根據2020年計劃，本公司獲授權發行合共46,560,708股本公司A類普通股（相等於(i)本公司截至本年報日期股本的5%（經計及本公司已發行及將予發行的全部可換股承兌票據按轉換基準計算），及(ii)根據「2010年計劃」及「2014年計劃」為未來授出預留的7,562,532股A類普通股之和），將預留用作未來發行。

採納2020年計劃後，本公司不再根據2010年計劃及2014年計劃授出任何新獎勵，而據此已授出的未兌現獎勵仍將有效，並可由本公司根據其適用條款不時修訂。2020年計劃由董事會及本公司股東於2020年5月13日批准。

下表概述本公司於2010年計劃項下的僱員購股權活動：

	購股權數目	加權平均 行使價 (美元)	加權平均餘下 合約期限 (年)	內在總值 (美元)
2023年1月1日尚未行使	359,202	0.17	1.96	—
已行使	<u>—</u>	—	—	—
2023年12月31日尚未行使	<u>359,202</u>	0.17	1.00	114
截至2023年12月31日已歸屬	<u>359,202</u>	0.17	1.00	114
截至2023年12月31日可予行使	<u>359,202</u>	0.17	1.00	114

就行使價低於本公司股份的估計公允值的獎勵而言，內在總值按相關獎勵的行使價與相關股份於各報告日期的公允值之間的差額計算。截至2023年12月31日，本公司有購買合共359,202股股份且行使價低於本公司股份公允值的未行使購股權，導致內在總值為人民幣809元（114美元）。

未行使購股權於授出日期的公允值總額截至2023年12月31日釐定為人民幣5,211元。於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度已行使的購股權公允值總額分別為122美元、4美元及零。於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度已行使的購股權內在總值分別為67美元、2美元及零。

(b) 向管理層授出股份

本公司於2021年、2022年及2023年分別授出3,534,767份、866,716份及20,550份受限制股份單位，均附有表現條件，據此預定數目將根據承授人於一年或四年期間內的預定表現目標進行年度表現審閱後歸屬。倘本公司認為表現目標極有可能達成，本公司採用加速確認法確認相關薪酬開支，以反映分級歸屬分攤。

本公司於2021年、2022年及2023年分別授出298,454份、22,000份及零份受限制股份單位，均附有表現條件，據此預定數目將於本公司的預定營運表現目標達成後歸屬。倘本公司認為表現目標有可能達成，本公司採用加速確認法確認相關薪酬開支。

本公司於2023年授出1,368,227份受限制股份單位，該受限制股份單位通常於兩至四年的服務期間內陸續歸屬。

下表概述本公司於2014年計劃及2020年計劃項下的受限制股份單位活動：

	受限制股份 單位數目	加權平均授出 日期公允值 (美元)	加權平均餘下 合約年期 (年)	內在總值 (美元)
2023年1月1日未歸屬	1,700,864	11.28	6.1	—
已授出	1,388,777	2.96	—	—
已歸屬	(507,282)	5.04	—	—
已沒收	(2,553)	13.26	—	—
	<u>2,579,806</u>			
2023年12月31日未歸屬	<u>2,579,806</u>	8.07	6.6	7,404

受限制股份單位的以股份為基礎的薪酬開支乃基於本公司美國存託股份於授出日期的收市公平市值計量。未歸屬受限制股份單位截至2023年12月31日的公允值總額為人民幣52,568元（7,404美元）。於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度已授出的受限制股份單位加權平均授出日期公允值分別為12.31美元、5.48美元及2.96美元。於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度已歸屬的受限制股份單位公允值總額分別為42,672美元、6,883美元及2,557美元。

截至2023年12月31日，與受限制股份單位有關的未確認以股份為基礎的薪酬開支為人民幣34,916元（4,918美元），預期將於1.1年的加權平均歸屬期內確認。未確認以股份為基礎的薪酬開支總額或會於實際產生沒收時就日後變動進行調整。

(c) 因業務合併產生的以股份為基礎的薪酬

2021年7月15日，本公司自第三方出售股東處收購BJ TenxCloud全部股權。本公司有義務向特定出售股東（該等股東將繼續作為BJ TenxCloud的僱員）以固定金額發行可變數目的本公司或其附屬公司股份，該發行數目將根據BJ TenxCloud於各收購後期間達成財務及營運目標的情況而定。因此，倘該等僱員不再受僱於本公司，則以股份為基準的付款將被沒收，本公司將該等款項確認為於12個月至36個月必要服務期之補償成本。本公司將以股份為基準的付款分類為已分為以股份為基準的付款之負債。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，本公司於其綜合經營報表內錄得薪酬成本人民幣55,156元、人民幣75,960元及人民幣18,496元。截至2023年12月31日，並無與上述交易有關之尚未確認的以股份為基礎的薪酬開支。

與截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度已確認授予僱員的購股權、受限制股份單位及因業務合併產生的以股份為基礎的薪酬有關的以股份為基礎的薪酬開支總額如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
收益成本	13,713	563	—
銷售及營銷開支	2,545	17,794	3,141
一般及行政開支	292,947	85,508	28,883
研發開支	10,805	14,305	3,272
	<u>320,010</u>	<u>118,170</u>	<u>35,296</u>

23. 稅項

企業所得稅（「企業所得稅」）

開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立，通過中國及香港的附屬公司及可變利益實體開展其主要業務營運。根據開曼群島的現行法律，本公司毋須為於開曼群島產生的收入或資本收益納稅。

英屬處女群島

根據英屬處女群島的現行法律，英屬處女群島的附屬公司毋須為收入或資本收益納稅。此外，本公司向其股東派付股息後，毋須繳納英屬處女群島預扣稅。

香港

於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，香港的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。香港於2018年引入兩級利得稅制度，根據該制度，合資格公司賺取的首2百萬港元應課稅溢利將按8.25%的稅率徵稅，餘下溢利將繼續按16.5%的稅率徵稅。香港實施反拆分措施，即各集團僅可提名集團內的一家公司享受累進稅率。此外，本公司向其股東派付股息後，毋須繳納香港預扣稅。

香港政府已頒布新稅法，實施經濟合作與發展組織（「經合組織」）發佈的支柱二示範規則，該規則預計將於2025年1月1日起生效。本公司將持續密切關注香港的當地法規，以及本公司營運所在其他司法管轄區的支柱二示範規則發展動向，並評估其潛在影響。

台灣

第一線台灣分公司於台灣註冊成立，於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度須按20%繳納台灣利得稅。

中國

本公司的中國附屬公司於中國註冊成立，須根據企業所得稅法（「**企業所得稅法**」，自2008年1月1日起生效）按法定稅率25%對應課稅收入納稅，惟合資格享受優惠稅率的若干實體除外。

本公司的中國附屬公司應向非中國居民企業支付的股息、利息、租金或特許權使用費，以及任何相關非居民企業投資者處置資產所得款項（扣除有關資產淨值後）須繳納10%的預扣稅，除非有關非中國居民企業各自註冊成立所在司法管轄區與中國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則除外。

北京世紀互聯自2008年起符合高新技術企業（「**高新技術企業**」）的資格，並合資格享有15%的優惠稅率。於2014年10月，北京世紀互聯獲得新證書並於2017年、2020年及2023年10月重新申請證書，有效期為三年。根據中國所得稅法，獲授高新技術企業證書的企業或會享有減免企業所得稅稅率15%。於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，北京世紀互聯的稅率分別為15%、15%及15%。

於2011年4月，位於陝西省的附屬公司Xi'an Sub合資格享有15%的優惠稅率，並自此起開始適用該稅率。優惠稅率授予位於中國西部地區且於若干鼓勵類行業營運的公司。於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，Xi'an Sub的評定稅率為15%。

於2015年10月，位於上海的附屬公司上海藍雲符合高新技術企業資格，並合資格享有15%的優惠稅率。該證書於2018年11月及2021年11月重新申請，有效期為三年。因此，於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，上海藍雲享有15%的優惠稅率。

於2016年11月，位於廣東省的附屬公司深圳第一線符合高新技術企業資格，並連續三年合資格享有15%的優惠稅率，且該證書於2019年11月及2022年12月重新申請，有效期為三年。因此，於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，深圳第一線享有15%的優惠稅率。

於2016年12月，位於北京市的附屬公司BJ TenxCloud（由本公司於2021年7月收購）符合高新技術企業資格，並連續三年合資格享有15%的優惠稅率，且該證書於2019年12月及2022年12月重新申請，有效期為三年。因此，於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，BJ TenxCloud享有15%的優惠稅率。

於2019年12月，位於上海市的附屬公司SH Hesheng（本公司於2021年11月收購該公司全部股權）符合高新技術企業資格，並連續三年合資格享有15%的優惠稅率。於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，SH Hesheng的評定稅率分別為15%、25%及25%。

企業所得稅法亦規定，根據外國或地區法律所成立而其「實際管理地點」位於中國境內的企業，被認為是中國納稅居民企業，須就全球收入按25%的稅率繳納中國所得稅。「實際管理地點」的釋義是指對企業的生產經營、人員、會計、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。

與詮釋及應用「實際管理地點」概念有關的行政慣例尚不明確。本公司認為，在中國境外成立的法律實體就企業所得稅法而言不應被視為居民。倘該實體被視為中國納稅居民，其將須根據企業所得稅法對其全球收入繳納25%的中國企業所得稅，同時其向另一中國納稅居民公司收取的股息將獲豁免繳納25%的中國所得稅。

除所得稅前收益(虧損)包括：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣元	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
非中國	675,369	(421,597)	(331,586)
中國	(48,861)	(206,933)	(2,151,209)
	<u>626,508</u>	<u>(628,530)</u>	<u>(2,482,795)</u>

所得稅開支包括：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣元	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
即期	(111,082)	(115,577)	(157,526)
遞延	(325)	(17,887)	43,152
	<u>(111,407)</u>	<u>(133,464)</u>	<u>(114,374)</u>

應用於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度適用於中國營運的法定所得稅稅率25%計算的稅項與所得稅開支的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣元	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
除所得稅前收益(虧損)	626,508	(628,530)	(2,482,795)
按適用稅率(25%)計算的			
所得稅(開支)利益	(156,627)	157,133	620,699
不可扣稅開支	(13,116)	(72,156)	(700)
研發開支	45,122	67,789	65,863
優惠稅率	14,232	(6,163)	(6,140)
即期及遞延稅率差額	26,115	15,847	11,036
國際稅率差額	120,678	(75,119)	(101,585)
免稅收入	14,536	249	2,803
外商投資	(49,815)	(39,224)	(53,617)
未確認稅項利益	(12,338)	(13,674)	(11,283)
估值撥備變動	(79,733)	(135,732)	(606,071)
以前年度稅收清算調整撥備	(22,898)	(28,949)	(34,759)
其他	2,437	(3,465)	(620)
所得稅開支	<u>(111,407)</u>	<u>(133,464)</u>	<u>(114,374)</u>

遞延稅項

遞延稅項的重大組成部分如下：

	截至12月31日	
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
遞延稅項資產		
呆賬撥備	52,658	125,500
長期資產減值	40,784	166,576
長期投資減值	3,024	4,866
應計費用	22,108	39,896
稅項虧損	358,454	849,672
物業及設備	38,365	2,919
無形資產	7,142	9,432
融資租賃	372,997	386,327
遞延政府補助	1,714	3,357
經營租賃	768,638	949,362
權益法投資虧損	69,440	10,558
估值撥備	(397,457)	(955,738)
遞延稅項資產總值，扣除估值撥備	<u>1,337,867</u>	<u>1,592,727</u>
遞延稅項負債		
無形資產	266,922	405,964
物業及設備	360,989	172,095
資本化利息開支	39,606	49,544
融資租賃	289,586	296,789
經營租賃	768,638	949,362
於附屬公司的投資	98,608	159,691
非流動遞延稅項負債總額	<u>1,824,349</u>	<u>2,033,445</u>
遞延稅項負債淨額	<u>(486,482)</u>	<u>(440,718)</u>
分析為：		
遞延稅項資產	196,098	247,644
遞延稅項負債	<u>682,580</u>	<u>688,362</u>
遞延稅項負債淨額	<u>(486,482)</u>	<u>(440,718)</u>

截至2023年12月31日，根據已提交的納稅申報表，本公司來自其中國附屬公司及其綜合可變利益實體的稅項經營虧損淨額為人民幣2,099,407元，將於2024年至2033年間的不同時間屆滿（且如未獲動用，大部分將於2028年前屆滿）。

截至2023年12月31日，本公司擬永久再投資的本公司中國附屬公司的未分配盈利為人民幣1,803,272元。除該等無限期再投資金額外，截至2023年12月31日，本公司已就其可變利益實體上海致沿，確認金額為人民幣159,691元的遞延稅項負債。

下表載列估值撥備之變動：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
年初結餘	261,960	397,457
添置	135,732	606,071
到期	(235)	(47,790)
	<u>397,457</u>	<u>955,738</u>
年末結餘	<u>397,457</u>	<u>955,738</u>

未確認稅項利益

截至2022年及2023年12月31日，本公司分別錄得未確認稅項利益人民幣87,174元及人民幣98,457元。

未確認稅項利益及其相關利息乃主要與不可扣稅開支及應計費用有關。最終確認的未確認稅項利益總額中的人民幣61,827元將影響實際稅率。未確認稅項利益金額可能將於未來12個月內變動，然而，目前無法對可能結果範圍作出估計。

未確認稅項利益本金的結轉如下：

	截至12月31日止年度	
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
年初結餘	64,854	64,528
基於過往年度相關稅務狀況的撥回	(418)	—
基於本年度相關稅務狀況的添置	92	—
	<u>64,528</u>	<u>64,528</u>
年末結餘	<u>64,528</u>	<u>64,528</u>

於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，本公司分別錄得利息開支人民幣6,606元、人民幣9,874元及人民幣11,283元。本公司截至2022年及2023年12月31日錄得的累計利息開支分別為人民幣22,646元及人民幣33,929元。截至2023年12月31日，中國附屬公司截至2018年至2023年12月31日止應課稅年度仍可接受中國稅務部門的法定檢查。

24. 關連人士交易

a) 關連人士*

關連人士名稱	與本公司的關係
Tuspark Innovation Venture Ltd. (「 Tuspark Innovation 」)	本公司於2021年4月13日前的控股股東
紫光融資租賃有限公司 (「 紫光融資租賃 」) ⁽¹⁾	於2021年4月13日前由本公司控股股東控制的公司
Beijing Huaqing Property Management Co., Ltd. (「 Beijing Huaqing 」) ⁽¹⁾	於2021年4月13日前由本公司控股股東控制的公司
上海市北高新股份有限公司 (「 上海市北 」)	附屬公司的非控股股東
Shanghai Puping Information Technology Co., Ltd. (「 Shanghai Puping 」) ⁽²⁾	由本公司少數股東控制的公司
北京誠億時代網絡工程技術有限公司 (「 誠億時代 」) ⁽⁴⁾	本公司於2023年10月16日前的股權投資公司

關連人士名稱	與本公司的關係
Jingliang Interconnected Cloud Technology Co., Ltd. (「 Jingliang Inter Cloud 」)	本公司的股權投資公司
Beijing New Internet Digital Technology Research Institution Limited (「 BJ New Internet 」)	本公司的股權投資公司
Anhui Suzhou Century Broadband Data Technology Co., Ltd. (「 SZ Century 」) ⁽³⁾	於2021年12月1日至2022年10月31日由本公司主要股東的股權投資公司控制的公司
SH Edge Interchange	本公司自2022年9月30日起的股權投資公司
常州高新	本公司的股權投資公司
Sanhe Mingtai Machinery Manufacturing Co., Ltd. (「 Sanhe Mingtai 」)	附屬公司自2023年3月1日起的非控股股東
Beijing Jiwa Forest System Technology Co., Ltd. (「 Beijing Jiwa 」)	自2023年10月1日起由本公司創始人控制的公司

* 該等公司乃於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度與本公司有重大交易的關連人士。

(1) 該等公司最終由同一人士控制。截至2020年12月31日，Tuspark Innovation為控股股東。該等公司因本公司於2021年4月13日向Tuspark Innovation購回股份而不再為關連人士。

(2) 該實體由本公司的一名主要少數股東華平投資集團控制。

(3) SZ Century自2021年12月1日起由本公司主要股東的股權投資公司控制。因SZ Century的股權已於2022年10月31日被主要股東的股權投資公司出售，故SZ Century不再為關連人士。

(4) 該公司由本公司於2017年9月出售，納入WiFire Entities，於本公司於2023年10月出售持有的剩餘股權之前由本公司釐定為關連人士。

- b) 除其他部分所披露者外，本公司於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的重大關連人士交易如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣元	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
向以下各方提供的服務：			
– SZ Century	1,445	14,089	–
– SH Edge Interchange	–	651	938
– Jingliang Inter Cloud	480	–	–
– BJ New Internet	170	–	–
– 其他	144	2	–
由以下各方提供的服務：			
– 誠億時代	38,918	36,673	31,119
– Beijing Huaqing	1,254	–	–
– Sanhe Mingtai ⁽¹⁾	–	–	17,366
– Beijing Jiwa	–	–	1,891
– 其他	1,223	513	333
向以下各方貸款：			
– Shanghai Puping	75,611	–	80,263
– BJ New Internet	261	–	–
– SH Edge Interchange	–	500	1,000
– Sanhe Mingtai	–	–	33,785
收取以下各方貸款：			
– 上海市北	–	–	9,800
以下各方提供的貸款：			
– 常州高新 ⁽²⁾	–	–	350,000
向以下各方貸款所得利息收入：			
– 上海市北	1,321	–	(1,321)
– SH Edge Interchange	–	1	32
從以下各方貸款產生利息開支：			
– 常州高新	–	–	13,183
向以下各方支付的租賃付款：			
– 紫光融資租賃	10,431	–	–
– 北京啟迪業豐	2,154	–	–
– Sanhe Mingtai ⁽¹⁾	–	–	10,801
股份回購的現金代價			
– Tuspark Innovation	1,701,804	–	–

- (1) 本公司向Sanhe Mingtai租賃物業用作數據中心。於2023年3月1日至2023年12月31日止期間租賃成本及物業管理費分別為人民幣14,268元及人民幣3,098元。截至2023年12月31日，使用權資產人民幣171,629元及租賃負債人民幣173,628元與該等租賃有關。
- (2) 於2023年5月，本集團從常州高新獲得一筆金額為人民幣350,000元的貸款，年利率為6.0%。該貸款的到期日為2024年3月，隨後於2024年3月延期至2024年7月。

c) 本公司截至2022年及2023年12月31日的關連人士餘額如下：

	截至12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
應收關連人士款項：		
流動：		
– Shanghai Puping	138,142	218,405
– 上海市北	11,121	–
– BJ New Internet	441	441
– SH Edge Interchange	1,191	1,533
– Sanhe Mingtai	–	56,833
– 其他	1,194	25
	<u>152,089</u>	<u>277,237</u>
應付關連人士款項：		
流動：		
– 誠億時代	6,398	–
– 常州高新	–	356,067
– 其他	530	13
	<u>6,928</u>	<u>356,080</u>

25. 受限制資產淨值

本公司的派息能力主要視乎本公司自其附屬公司收取的資金分派而定。中國相關監管法律及法規規定本公司的中國附屬公司只能從其根據中國會計準則及規定釐定的保留盈利(如有)派付股息。根據美國公認會計準則編製的綜合財務報表中反映的經營業績有別於本公司中國附屬公司的法定財務報表中反映的經營業績。

根據中國外商投資企業條例及本公司中國附屬公司的組織章程細則，在中國成立的外商投資企業須提供一定的法定儲備，即一般儲備基金、企業發展基金以及員工獎勵及福利基金，其自企業的中國法定賬目中呈報的利潤淨額中撥款。外商投資企業須將其年度除稅後利潤的至少10%分配至一般儲備，直至基於企業的中國法定賬目相關儲備達至其各自的註冊資本的50%為止。就所有外商投資企業而言，企業發展基金以及員工獎勵及福利基金的撥款均由董事會酌情決定。上述儲備只能用於特定目的，不能作為現金股息分派。VNET China註冊為一間外商投資企業，因此，須受上述有關分配利潤的強制限制。截至2022年及2023年12月31日，本公司中國附屬公司分別使用其法定儲備人民幣77,995元及人民幣80,615元。

由於該等中國法律及法規，受上文討論的限制所限，須每年撥出除稅後收入的10%作為儲備，因此在派發股息作為一般儲備基金前，本公司的中國附屬公司在將其部分資產淨值轉讓予本公司的能力方面受到限制。受限制金額中包括本公司中國附屬公司根據中國公認會計原則釐定的實繳股本、額外實繳股本及法定儲備金以及綜合可變利益實體權益，截至2023年12月31日合共為人民幣15,231,710元。

26. 每股盈利(虧損)

所呈列各年度的每股基本及攤薄盈利(虧損)計算如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣元	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
分子：			
收入(虧損)淨額	515,101	(761,994)	(2,597,169)
非控股權益應佔收入淨額	<u>(15,003)</u>	<u>(13,958)</u>	<u>(46,667)</u>
本公司應佔收入(虧損)淨額	500,098	(775,952)	(2,643,836)
向永續可換股優先股股東分派股息	<u>(5,831)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
經調整普通股股東應佔收入(虧損)淨額—基本	494,267	(775,952)	(2,643,836)
金融負債之公允值變動	(829,149)	—	—
可換股承兌票據的經調整利息	<u>9,703</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
經調整普通股股東應佔虧損淨額—攤薄	<u><u>(325,179)</u></u>	<u><u>(775,952)</u></u>	<u><u>(2,643,836)</u></u>
分母：			
已發行股份加權平均數—基本	865,352,554	886,817,620	901,143,138
已發行股份加權平均數—攤薄	911,591,433	886,817,620	901,143,138
每股盈利(虧損)—基本：	<u>0.57</u>	<u>(0.87)</u>	<u>(2.93)</u>
盈利(虧損)淨額	<u><u>0.57</u></u>	<u><u>(0.87)</u></u>	<u><u>(2.93)</u></u>
每股虧損—攤薄：	<u>(0.36)</u>	<u>(0.87)</u>	<u>(2.93)</u>
虧損淨額	<u><u>(0.36)</u></u>	<u><u>(0.87)</u></u>	<u><u>(2.93)</u></u>

截至2021年12月31日止年度，本公司向其股份存託銀行發行7,800,000股普通股，將於購股權獎勵獲行使時用於結算有關獎勵。本公司概無就發行普通股收取代價。該等普通股為合法已發行及發行在外股份，但被視作代管股份作會計用途，因此，已於計算每股虧損時扣除。未被用於結算購股權獎勵的任何普通股將歸還予本公司。

倘購股權、受限制股份單位、本公司2025年可換股票據、2026年可換股票據及2027年可換股票據（附註19）或其他潛在攤薄權益工具具有反攤薄效應，則會被排除在每股攤薄虧損盈利的計算之外。

27. 股本

A類普通股、B類普通股及C類普通股持有人除投票權及轉換權之外，享有相同權利。就需要股東投票的事項而言，每股A類普通股擁有一票投票權，每股B類普通股擁有十票投票權，每股C類普通股擁有一票投票權及若干否決權。每股B類普通股及C類普通股可由持有人隨時轉換為一股A類普通股。A類普通股於任何情況下均不可轉換為B類普通股及C類普通股。當持有人向並非該等B類普通股的現有持有人的任何人士或實體、創始人、創始人的聯屬人士或創始人聯屬人士進行B類普通股的任何出售、轉讓、分配或處置後，或當任何B類普通股的最終實益擁有人控制權變更予並非有關B類普通股的現有持有人的任何人士或實體、創始人、創始人的聯屬人士或創始人聯屬人士後，有關B類普通股將自動即時轉換為相等數目的A類普通股。當持有人向並非該持有人的其聯屬人士的任何人士或實體進行C類普通股的任何出售、轉讓、分配或處置後，有關B類普通股將自動即時轉換為相等數目的A類普通股。

截至2021年12月31日止年度，2025年可換股票據買方行使權利，按每股美國存託股12美元的轉換價將已發行本金總額的約42.3%轉換為42,401,010股新發行A類普通股。

於2021年3月1日，150,000股A系列優先股已全部轉換為54,507,816股A類普通股。

於2021年4月，本公司自Tuspark Innovation Venture Ltd. (「**Tuspark**」) 購回48,634,493股B類普通股，總購買價為260.0百萬美元。回購價為每股普通股5.346美元，或每股美國存託股32.076美元。48,634,493股B類普通股被立即註銷。同時，Tuspark持有的餘下62,418,897股B類普通股被轉換為相同數目的本公司A類普通股。

於2021年8月19日，Sunrise Corporate Holding Ltd.所持4,100,000股B類普通股已轉換為相同數目的A類普通股。

截至2021年12月31日止年度，共發行16,680,000股A類普通股，以結算已行使的購股權及已歸屬的受限制股份單位。

截至2021年12月31日止年度，本公司向其股份存託銀行發行7,800,000股A類普通股，將於購股權獎勵獲行使時用於結算有關獎勵。本公司概無就發行普通股收取代價。該等普通股為合法已發行及發行在外股份，但被視作代管股份作會計用途。

於2022年1月27日，本公司董事會授權通過重新指定已授權但未發行的A類普通股，以發行300,000股A-1系列永續可換股優先股。截至2023年12月31日，並無發行A-1系列永續可換股優先股。

於2023年2月15日，本公司董事會批准並授權通過重新指定已授權但未發行之A類普通股向陳升先生發行最多555,000股新創D類普通股。D類普通股將與本公司B類普通股擁有相同權利（投票權除外）。每股D類普通股將就所有提交股東投票的事項享有500票。截至2023年12月31日，並無發行D類普通股。

根據於2023年10月5日採納的股東決議案，通過增設額外1,500,000,000股A類普通股增加本公司的法定股本。

截至2023年12月31日止年度，重新發行3,252,768股庫存股，結算已行使的購股權及已歸屬的受限制股份單位。

於2023年12月，本公司分別向Success Flow International Investment Limited (「**Success Flow**」)及Choice Faith Group Holdings Limited (「**Choice Faith**」)發行455,296,932股A類普通股及195,127,260股A類普通股，現金代價合共為人民幣2,122,123元。兩間實體均由山高控股集團有限公司控制。A類普通股的發行成本為人民幣37,720元。就融資交易而言，於2023年11月，創始人兼董事會執行主席陳升先生及其聯屬投資工具(連同陳升先生，「**創始人各方**」)與Success Flow及Choice Faith訂立投票及聯合協議(「**投票及聯合協議**」)。根據投票及聯合協議，Success Flow將於2024年2月29日或投資完成日期後六十個曆日(以較早者為準)至投資完成日期第三週年止期間內依據創始人各方提供的投票指示進行投票。於2023年12月，創始人各方與投資者訂立補充協議，據此，投票及聯合協議的期限修改為於(i)中期期間屆滿或終止及(ii)觸發事件發生(以較遲者為準)開始。「中期期間」指自完成日期(即2023年12月28日)起至(x)2024年2月29日及(y)根據條款終止投資協議(以較早者為準)止期間。「觸發事件」指本公司與第三方簽訂框架協議，據此，各方同意就本公司低碳戰略及／或本公司於香港、台灣及／或中國內地之外其他地區的業務擴張訂立不少於兩年的長期戰略合作關係。

28. 公允值的計量

本公司應用ASC 820。ASC 820已定義公允值，建立公允值計量框架並擴大公允值計量的披露。ASC 820規定須提供公允值計量的披露。

ASC 820建立了一個三層公允值層級，將用於計量公允值的輸入數據按優先順序排列如下：

第一級—反映活躍市場中相同資產或負債的報價(未經調整)的可觀察輸入數據。

第二級—包括在市場中直接或間接可觀察的其他輸入數據。

第三級—很少或根本沒有市場活動支持的不可觀察輸入數據。

ASC 820描述了計量資產及負債公允值的三種主要方法：(1)市場法；(2)收入法；及(3)成本法。市場法採用由涉及相同或可比資產或負債的市場交易產生的價格及其他相關資料。收入法使用估值技術將未來金額轉換為單個現值金額。該計量基於當前市場對未來金額的預期值。成本法基於目前替換資產所需的金額計算。

按經常性基準以公允值計量的資產及負債包括短期投資、可供出售債務證券、2025年可換股票據、衍生負債及就業務合併應付原始股東的股份代價。按攤銷成本法計量的負債包括2026年可換股票據及2027年可換股票據。該等金融工具之公允值概述如下：

	公允值的計量使用：			於2022年 12月31日 的公允值 人民幣元
	相同資產 於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣元	重大其他 可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣元	不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣元	
長期投資：				
—可供出售債務證券	—	—	1,600	1,600
資產	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,600</u>	<u>1,600</u>
可換股承兌票據				
—2025年可換股承兌票據	—	—	537,778	537,778
—2026年可換股承兌票據	3,446,432	—	—	3,446,432
—2027年可換股承兌票據	—	—	1,858,095	1,858,095
負債	<u>3,446,432</u>	<u>—</u>	<u>2,395,873</u>	<u>5,842,305</u>

	公允值的計量使用：			於2023年 12月31日 的公允值 人民幣元
	同資產 於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣元	重大其他 可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣元	不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣元	
短期投資：				
—理財產品	—	356,820	—	356,820
資產	<u>—</u>	<u>356,820</u>	<u>—</u>	<u>356,820</u>
可換股承兌票據				
—2026年可換股承兌票據	4,196,500	—	—	4,196,500
—2027年可換股承兌票據	—	—	1,586,681	1,586,681
衍生負債	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>188,706</u>	<u>188,706</u>
負債	<u>4,196,500</u>	<u>—</u>	<u>1,775,387</u>	<u>5,971,887</u>

2026年可換股票據被分類為第一級，因彼等乃使用市場報價估價。

短期投資乃根據金融機構所報每單位價格進行估值，並被分類為公允值層級的第二級。

2025年可換股票據、2027年可換股票據、衍生負債及長期投資被分類為第三級。2025年可換股票據及2027年可換股票據的公允值乃使用涉及多個參數(包括本公司股價、根據本公司歷史股價釐定的股價波動率、剩餘期限及貼現率)的二項期權定價模型進行計量。2025年可換股票據截至2022年12月31日的公允值採用以下關鍵假設估計：

	截至2022年 12月31日
波動率	94.00%-96.00%
貼現率	16.00%
無風險利率	4.23%-4.28%

衍生負債的公允值乃使用二項期權定價模型，按具有贖回特性與不具有贖回特性兩者之價值差額進行計量，該模型涉及多個參數，包括波動率、貼現率、無風險利率及觸發事件概率。衍生負債截至2023年12月31日的公允值採用以下關鍵假設估計：

**截至2023年
12月31日**

波動率	90.00%
貼現率	14.65%
無風險利率	3.99%
觸發事件概率	15.00%

該等假設具有固有的不確定性及主觀性。任何不可觀察輸入數據的變動均可能對衍生負債的公允值產生重大影響。

在收購事項／出售事項中確認減值費用及重新計量投資公允值，且能確定同一發行人的相同或類似投資的有序交易的情況下，本公司計量所選擇的股權投資，以使用按非經常性基準以公允值計量的計量替代方案。

下表列示按經常性基準使用重大不可觀察輸入數據（第三級）以公允值計量的所有負債的對賬：

**2025年
可換股票據
人民幣元**

於2021年12月31日的公允值	513,754
匯兌虧損	46,650
公允值變動	<u>(22,626)</u>
於2022年12月31日的公允值	<u><u>537,778</u></u>
公允值變動	(21,816)
結算	(527,089)
匯兌虧損	<u>11,127</u>
於2023年12月31日的公允值	<u><u>—</u></u>

就業務合併
應付原始股東
的股份代價
人民幣元

於2021年12月31日的公允值	214,577
轉出第三級	<u>(214,577)</u>

於2022年12月31日的公允值	<u><u>—</u></u>
------------------	-----------------

衍生負債
人民幣元

於2022年12月31日的公允值	—
公允值變動	187,746
匯兌虧損	<u>960</u>

於2023年12月31日的公允值	<u><u>188,706</u></u>
------------------	-----------------------

按非經常性基準以公允值計量的資產

本公司按非經常性基準計量若干非金融資產。本公司的非金融資產，包括長期資產，如物業及設備、無形資產、使用權資產及商譽，僅於彼等被釐定為減值時方會按公允值計量。長期資產及呈報單位的公允值按收益法計量，乃基於本公司最佳估計，主要包括未來現金流量及貼現率等重大不可觀察輸入數據（第三級）。

於2023年12月31日，由於若干資產組別內的長期資產於該日已確認減值（請參閱附註2(p)），故該等資產按非經常性基準以公允值計量。該等資產組別之公允值乃按收益法使用折現現金流量進行估算，並分類為公允值層級中的第三級。根據收入法，所採用的收益增長率介乎0%至38%之間，而現金流量按8.6%的貼現率進行貼現。

29. 承擔及或然事項

資本承擔

截至2023年12月31日，本公司就購買若干電腦及網絡設備以及在建工程有以下承擔：

人民幣元

截至12月31日止年度

2024年	1,435,439
2025年	348,096
2026年	6,120
2027年	7,402
2028年	3,744
2029年及其後	7

1,800,808

頻寬及機櫃容量購買承擔

截至2023年12月31日，本公司就頻寬及機櫃容量有以下尚未履行的購買承擔：

人民幣元

截至12月31日止年度

2024年	888,030
2025年	227,716
2026年	173,244
2027年	72,906
2028年	7,820
2029年及其後	2,627

1,372,343

所得稅

截至2023年12月31日，本公司已就未確認的稅項利益及其利息（附註23）確認應計費用人民幣98,457元。稅項不確定性的最終結果取決於各種事項，包括稅務審查、稅法詮釋或限制狀態到期。然而，由於有關審查狀況的不確定性，包括相關稅務機關最終審核的協議，與該等稅項不確定性相關的未來現金流出存在高度的不確定性。

證券訴訟

於2023年12月及2024年1月，本公司及其部分現任及前任高級管理人員於一宗美國紐約南區地區法院提起的推定證券集體訴訟中被列為被告。該訴狀指稱，本公司就創辦人兼聯席主席陳升先生融資活動及其對本公司業務營運的相關影響作出重大虛假及／或誤導性陳述及／或未披露若干重大資料，此舉違反美國證券法。於2024年3月22日，法院命令針對經修訂訴狀的撤銷動議辯論須於2024年10月3日前完成。於刊發綜合財務報表日期，本公司無法預測該訴訟的結果，亦無法合理估計可能產生損失（如有）的範圍，因該訴訟尚處於早期階段。因此，截至2023年12月31日，本公司並未錄得任何或然負債。

經營訴訟

於日常業務過程中，本公司可能會不時涉及法律程序及訴訟。截至2023年12月31日，本公司認為尚未解決的法律程序及訴訟概不大可能於任何重大方面產生不利結果。

30. 僅限母公司的簡明財務資料

於僅限本公司的財務報表，本公司於附屬公司的投資自成立以來以成本加於附屬公司的未分配盈利中的權益呈列。

本公司根據ASC 323-10權益投資法及合資企業所述會計權益法記錄其於其附屬公司的投資，而該等投資將於資產負債表呈列為「於附屬公司之投資」及應佔附屬公司的溢利或虧損將於營運表呈列為「應佔附屬公司及綜合可變利益實體溢利」。

附屬公司概無就所呈報年度向本公司支付任何股息。

根據美國公認會計準則所編製的財務報表一般所含的若干資料及腳註披露已被精簡或省略，因此該等僅限本公司的財務報表應與本公司的綜合財務報表一併閱讀。

簡明資產負債表

	截至12月31日	
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
資產		
流動資產：		
現金及現金等值物	7,661	30
預付費用及其他流動資產	99,962	192,953
應收附屬公司款項	12,399,253	13,352,240
流動資產總值	12,506,876	13,545,223
非流動資產：		
於附屬公司之投資	1,484,730	—
非流動資產總值	1,484,730	—
資產總值	13,991,606	13,545,223
負債及股東權益		
流動負債：		
應計費用及其他應付款項	88,225	137,826
應付賬款	56	57
可換股承兌票據	537,778	4,208,495
應付附屬公司款項	896,675	1,225,778
流動負債總額	1,522,734	5,572,156
非流動負債：		
可換股承兌票據	5,859,259	1,769,946
衍生負債	—	188,706
非流動負債總額	5,859,259	1,958,652
負債總額	7,381,993	7,530,808

	截至12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元
股東權益：		
A類普通股	56	103
B類普通股	4	4
C類普通股	—	—
額外實繳資本	15,239,926	17,291,312
累計其他全面收益(虧損)	11,022	(14,343)
累計虧絀	(8,291,872)	(10,935,708)
庫存股	(349,523)	(326,953)
股東權益總額	6,609,613	6,014,415
負債及股東權益總額	13,991,606	13,545,223

簡明經營表

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
經營開支			
一般及行政開支	(275,881)	(36,219)	(24,663)
經營虧損	(275,881)	(36,219)	(24,663)
其他虧損	(119,932)	(247,083)	(94,452)
金融負債之公允值變動	829,149	22,626	(165,930)
應佔附屬公司及綜合可變利益			
實體溢利(虧損)	66,762	(515,276)	(2,358,791)
收入(虧損)淨額	500,098	(775,952)	(2,643,836)

簡明全面收益(虧損)表

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣元	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
收入(虧損)淨額	500,098	(775,952)	(2,643,836)
其他全面(虧損)收益，扣除零稅項			
外幣換算調整，扣除零稅項	<u>(34,908)</u>	<u>101,465</u>	<u>(25,365)</u>
其他全面(虧損)收益，扣除零稅項	<u>(34,908)</u>	<u>101,465</u>	<u>(25,365)</u>
全面收益(虧損)	<u>465,190</u>	<u>(674,487)</u>	<u>(2,669,201)</u>

簡明現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣元	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元
經營活動(所用)產生之現金淨額	(218,664)	(14,927)	29,940
投資活動產生(所用)現金淨額	113,530	(1,670,058)	(37,571)
融資活動產生之現金淨額	<u>143,037</u>	<u>1,592,627</u>	<u>—</u>
現金及現金等值物增加(減少)淨額	37,903	(92,358)	(7,631)
年初之現金及現金等值物	<u>62,116</u>	<u>100,019</u>	<u>7,661</u>
年末之現金及現金等值物	<u>100,019</u>	<u>7,661</u>	<u>30</u>

世紀互聯集團

截至2024年12月31日止年度之綜合財務報表附註

1. 組織架構

世紀互聯集團（「**本公司**」）於2009年10月16日根據開曼群島法律註冊成立。本公司連同其合併附屬公司及可變利益實體（「**可變利益實體**」）主要從事提供數據中心託管及相關服務。「本公司」（如適用）一詞亦指本公司本身及其合併附屬公司及可變利益實體整體。

中國法律法規禁止互聯網及電信相關業務的外資擁有權。為遵守有關外資所有權限制，本公司透過其可變利益實體訂立合約協議（「**可變利益實體協議**」）於中國開展其業務。截至2024年12月31日，本公司控制四間重大可變利益實體，即北京毅雲網絡科技有限公司（前稱為北京阿比酷網絡技術有限公司）（或北京毅雲）、北京閱聯信息技術有限公司（或北京閱聯）、互聯新程網絡科技（北京）有限公司（前稱為互聯新程網絡科技（北京）有限公司及阿比酷小微網絡科技（北京）有限公司）（或互聯新程網絡）及上海致沿雲惟科技有限公司（或上海致沿）。除下文分別披露的條款外，與北京閱聯、互聯新程網絡及上海致沿有關的可變利益實體協議主要條款與北京毅雲基本相似。

北京毅雲股權由若干中國人士合法持有，其中包括本公司董事會執行主席陳升先生及張俊（統稱為「**名義股東**」）。以下為北京毅雲的可變利益實體協議主要條款概要：

獨家購買權協議

根據VNET Data Center Co., Ltd. (VNET China)與北京毅雲名義股東訂立的獨家購買權協議，名義股東授予本公司或其指定訂約方獨家不可撤回選擇權以於中國法律許可的情況下，按相當於人民幣1元的價格購買名義股東持有的北京毅雲全部或部分股權。未經VNET China事先書面同意，北京毅雲不得以任何形式宣派任何利益分配或授出貸款。倘北京毅雲作出的任何分配，名義股東必須將自北京毅雲收到的任何資金全額匯給VNET China。本協議期限為10年，於2016年12月18日屆滿，並由VNET China全權酌情釐定是否續訂。於2016年12月19日本協議續訂10年（於2026年12月18日屆滿）。

除上海致沿期限將於主要受益人上海埃治慷內收購名義股東上海容沿雲器科技有限公司（「上海容沿」）持有的上海致沿全部股權後終止外，上海致沿擁有基本類似的獨家購買權協議。

於2024年4月22日，北京毅雲的獨家購買權協議已更新。根據2024年4月22日由VNET China、北京毅雲、北京世紀互聯寬帶數據中心有限公司（北京世紀互聯）及北京毅雲各自股東之間訂立的股權購買權協議，北京毅雲的股東及北京毅雲（作為北京世紀互聯的股東）已不可撤回地授予VNET China獨家購買權，以在符合中國法律規定的情況下，購買其於北京毅雲及北京世紀互聯持有的全部或部分股權。VNET China或其指定人士可行使該等購買權，以北京毅雲及北京世紀互聯各自實繳資本與適用中國法律允許之最低價格兩者中的較低者，購買股權。北京毅雲的股東及北京毅雲（作為北京世紀互聯的股東）已承諾，未經VNET China事先書面同意，其將不會（其中包括）(i)轉讓或以其他方式處置其在北京毅雲及北京世紀互聯中的股權；(ii)就其在北京毅雲及北京世紀互聯中的股權設置任何質押或產權負擔；(iii)變更北京毅雲或北京世紀互聯的註冊資本；(iv)將北京毅雲及北京世紀互聯與任何其他實體合併；(v)處置北京毅雲或北京世紀互聯的重大資產（於日常業務過程中處置者除外）；或(vi)修訂北京毅雲或北京世紀互聯的組織章程細則。股權購買權協議的有效期為十年，並可按VNET China的要求予以重續。

於2024年4月22日，上海致沿及互聯新程亦已更新獨家購買權協議，其條款與北京毅雲的條款相似。

獨家技術諮詢及服務協議

根據VNET China與北京毅雲訂立的獨家技術諮詢及服務協議，VNET China將提供獨家管理諮詢服務和互聯網技術服務，並按照預先釐定每小時人民幣1元的費率收取費用，VNET China可全權酌情調整費率。本協議期限為10年，於2016年12月18日屆滿，可由VNET China全權酌情釐定是否續訂。於2016年12月19日本協議續訂10年（於2026年12月18日屆滿）。

除除非可變利益實體上海致沿主要受益人上海埃治慷內書面終止，否則上海致沿將無限期有效外，上海致沿擁有基本類似的獨家技術諮詢及服務協議。

於2024年4月22日，該協議已更新。根據2024年4月22日由VNET China、北京毅雲及北京世紀互聯之間訂立的獨家諮詢及服務協議，VNET China擁有獨家權利，可向北京毅雲及北京世紀互聯提供北京毅雲及北京世紀互聯業務所需的軟件技術開發、技術諮詢及技術服務。未經VNET China事先書面同意，北京毅雲及北京世紀互聯不得接受任何第三方提供與本協議所涵蓋的相同或類似服務。北京毅雲及北京世紀互聯同意向VNET China支付年度服務費，金額為其每月除稅後利潤（補足往年虧損後）的100%，或由VNET China全權酌情調整的相關月份金額，以及就若干其他技術服務協定的金額，上述款項應於VNET China發出發票後五日內支付。在中國適用法律允許的範圍內，VNET China對因履行獨家諮詢及服務協議而產生的所有知識產權享有獨家所有權。為確保北京毅雲及北京世紀互聯履行該協議項下的義務，北京毅雲的股東已同意根據股權質押協議，將其在北京毅雲中的股權質押予VNET China。獨家諮詢及服務協議的有效期為十年，除非由VNET China另行終止。應VNET China要求，本協議的期限可在屆滿前予以重續。

於2024年4月22日，上海致沿及互聯新程亦已更新獨家技術及服務協議，其條款與北京毅雲的條款相似。

借款協議

於2011年1月，VNET China與名義股東訂立一份借款協議。根據該協議，VNET China就向北京毅雲提供資金以發展其數據中心及電信增值業務以及相

關業務而分別向北京毅雲名義股東提供人民幣7,000元及人民幣3,000元的免息借款融資。該借款並無固定期限。

上海致沿名義股東並無訂立任何借款協議以向上海致沿注資提供資金。

於2024年4月22日，VNET China與北京毅雲的股東訂立一份借款協議。根據該協議，VNET China分別向北京毅雲的股東陳升先生及Jun Zhang先生提供人民幣57.0百萬元及人民幣3.0百萬元的免息借款融資，該筆款項用於向北京毅雲提供資金，以發展其數據中心及電信增值業務以及相關業務。該借款並無固定期限。為償還借款，北京毅雲的股東須依照中國法律的規定，將其持有的北京毅雲股份轉讓予VNET China或VNET China指定的任何實體或個人。北京毅雲的股東亦承諾，未經VNET China書面同意，不得將其於北京毅雲的全部或部分股權轉讓予任何第三方，亦不得設置任何產權負擔。此外，我們將為北京毅雲的營運提供無上限的財務支援，並同意倘北京毅雲未能償還該筆資金，將放棄追索還款的權利。

於2024年4月22日，互聯新程亦已更新借款協議，其條款與北京毅雲的條款相似。

授權委託書協議

名義股東訂立授權委託書協議，據此彼等授予VNET China彼等各自於北京毅雲之股權所涉及之投票權之不可撤回代理權，包括但不限於公司法及北京毅雲組織章程細則賦予名義股東之所有股東權利及投票權。授權委託書自簽署之日起仍然有效且不可撤回，僅限於各名義股東仍為北京毅雲股東。

與北京毅雲有關的授權委託書協議於2010年9月重新轉讓予世紀互聯集團。

根據於2024年4月22日訂立的各份授權委託書協議，北京毅雲的各股東不可撤回地授權世紀互聯集團作為其代理人，行使其作為北京毅雲股東的所有權利，包括召集股東大會的權利、以股東身份投票及簽署任何決議案的權利、委任董事、監事及高級職員的權利，以及出售、轉讓、質押及處置有關股東所持全部或部分股權的權利。該等授權委託書的有效期為十年。應世紀互聯集團的要求，北京毅雲各股東應於屆滿前延長其授權期限。

於2024年4月22日，與上海致沿及互聯新程相關的授權委託書協議亦已更新，其條款與北京毅雲的條款相似。

股份質押協議

根據VNET China、北京毅雲及名義股東訂立的股份質押協議，名義股東已同時質押其於北京毅雲的所有股權，以為償還VNET China與名義股東之間的借款協議項下的借款作擔保。於2015年8月10日，北京市工商行政管理局平谷分局發佈股權質押登記註銷通知書，以註銷北京毅雲名義股東之一張俊的股權質押登記。有關註銷並不影響股權質押協議的有效性亦不會放鬆對本公司合約訂約方的控制。

倘北京毅雲違反其於股份質押協議及借款協議項下的合約義務，VNET China（作為承押人）將獲賦予若干權利，包括出售已質押股權的權利。名義股東同意未經VNET China事先書面同意不會進行有關彼等於北京毅雲股權之任何轉讓、出售、質押、處置或以其他方式新設任何產權負擔。

上海致沿擁有基本類似期限，惟上海致沿名義股東並無訂立任何借款協議以如上文所述向上海致沿注資提供資金。

於2024年4月22日，VNET China與北京毅雲的兩名股東訂立一份股份質押協議。根據股份質押協議，各股東將其持有的北京毅雲股份質押予VNET China，以擔保股東履行其於股權購買權協議、借款協議及授權委託書協議項下的義務，以及擔保北京毅雲履行其於股權購買權協議、授權委託書協議，以及根據獨家諮詢及服務協議向VNET China支付服務費的義務。倘北京毅雲或任何股東違反股權質押協議項下的合約義務，VNET China（作為承押人）將有權處置北京毅雲的質押股權，並將有權優先收取該處置的所得款項。北京毅雲的股東亦已承諾，未經VNET China事先書面同意，不得處置、設置或允許對已質押股權設定任何產權負擔。我們已向中國國家工商行政管理總局（現稱中國國家市場監督管理總局）當地分支機構辦理北京毅雲股權質押登記手續。

於2024年4月22日，上海致沿及互聯新程亦已更新借款協議，其條款與北京毅雲的條款相似。

財務支持函件

根據財務支持函件，世紀互聯集團同意向北京毅雲提供無限財務支持用於營運，並同意在北京毅雲無法償還該等資金的情況下放棄要求償還的權利。

上海致沿擁有基本類似的條款，惟上海埃治慷內向上海致沿提供無限財務支持用於營運除外。

儘管缺少嚴格意義上的多數所有權，但透過不可撤銷的表決權委託協議，名義股東將其於北京毅雲的股權的所有相關投票權有效轉讓予本公司。此外，本公司根據股份質押協議及獨家購買權協議透過VNET China可行使北京毅雲股東的所有權利。本公司透過財務支持函件證明其有能力並有意繼續行使吸收絕大部分預期損失的能力。此外，本公司亦透過諮詢及服務協議證明其有能力透過VNET China獲得北京毅雲的絕大部分經濟利益。因此，本公司是北京毅雲的主要受益人，並根據會計準則匯編（「ASC」）分專題第810-10號合併：整體（「ASC 810-10」）將北京毅雲及其附屬公司綜合入賬。對於本公司或本公司的附屬公司作為其他可變利益實體（即北京閱聯、互聯新程網絡及上海致沿）的各自主要受益人的可變利益實體結構，得出類似的結論。

本公司管理層及中國法律顧問認為：(i)可變利益實體的所有權結構在任何重要方面均符合適用中國法律法規；及(ii)根據現有中國法律，各可變利益實體協議對該等協議的各方均屬有效、具有法律約束力並可強制執行，且將不會違反任何目前有效的中國法律法規。

然而，當前的中國法律法規的詮釋及應用仍在演變，且未來可能不時有新的法律法規生效。因此，本公司無法保證中國監管機構最終將不會採取與本公司意見相反的觀點。倘本公司目前的所有權結構及其與可變利益實體之間的合約安排被判定為違反任何現有或未來中國法律法規，本公司可能被要求重組其所有權結構及於中國的營運，以符合不斷變化的及新的中國法律法規。倘中國法律法規的變化及新的中國法律法規禁止本公司的可變利益實體安排遵守合併原則，本公司將不得不終止合併其可變利益實體的財務狀況及經營業績。管理層認為，根據目前的事實及情況，本公司目前的所有權結構或與可變利益實體的合約安排造成失控的可能性很小。

除賬面值為人民幣324,486元的若干物業及人民幣18,000元的受限制現金已被抵押以獲取本公司獲授的借貸外，截至2024年12月31日，綜合可變利益實體的資產不存在抵押或質押。綜合可變利益實體的債權人對綜合可變利益實體的主要受益人的一般信用並無追索權，且該等金額已於綜合資產負債表以括號形式列示。綜合可變利益實體運營數據中心，並擁有物業、租賃物業裝修、翻新及裝飾、數據中心設備等設施，其均已於本公司的綜合財務報表中確認。綜合可變利益實體亦持有部分增值技術許可證、註冊版權、商標及註冊域名（包括官方網站），其亦被視為創收資產。然而，該等資產並無於本公司的綜合資產負債表中入賬，原因是該等資產均為購置或內部所開發，成本微不足道，並已於產生時支銷。此外，本公司亦聘用數據中心營運及營銷人員從事日常營運，該等成本於產生時已支銷。本公司於呈報期間並未向綜合可變利益實體提供任何合約先前並無要求提供的財務或其他支持。

下表列示綜合可變利益實體於2023年及2024年12月31日及截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的財務資料（於對銷綜合可變利益實體與本公司其他實體的公司間結餘及交易前）：

	於12月31日	
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
資產		
流動資產：		
現金及現金等值物	923,692	951,869
受限制現金	434,421	514,991
應收賬款（扣除截至2023年及2024年 12月31日分別為人民幣161,837元及 人民幣121,632元的呆賬撥備）	1,412,456	1,510,487
應收關聯方款項	58,823	77,907
預付開支及其他流動資產	2,081,948	2,258,563
流動資產總值	<u>4,911,340</u>	<u>5,313,817</u>
非流動資產：		
受限制現金	382	18,000
衍生金融工具	—	6,768
長期投資，淨額	168,377	151,849
物業及設備，淨額	7,398,768	7,150,464
無形資產，淨額	453,606	510,847
土地使用權，淨額	56,971	55,402
經營租賃使用權資產，淨額	3,948,272	4,561,722
遞延稅項資產，淨額	208,266	221,722
其他非流動資產	148,383	166,103
非流動資產總值	<u>12,383,025</u>	<u>12,842,877</u>
總資產	<u><u>17,294,365</u></u>	<u><u>18,156,694</u></u>

	於12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
流動負債：		
短期銀行借貸	30,000	589,000
長期借貸的流動部分	544,803	1,093,160
融資租賃負債的流動部分	97,388	94,162
經營租賃負債的流動部分	754,935	881,025
應付賬款及應付票據	493,837	574,642
應付公司間款項，淨額 ⁽¹⁾	4,736,035	3,128,991
應付關聯方款項	356,080	355,679
應付所得稅	13,531	68,458
客戶墊款	1,605,247	1,378,806
遞延收益	83,546	80,435
遞延政府補助的流動部分	8,062	6,727
應計開支及其他應付款項	1,616,423	1,274,258
流動負債總額	10,339,887	9,525,343
非流動負債：		
長期借貸	2,464,811	3,285,482
融資租賃負債的非流動部分	720,954	705,013
經營租賃負債的非流動部分	3,230,506	3,737,819
應付公司間款項，淨額 ⁽¹⁾	1,020,972	1,020,972
未確認稅項利益	98,082	107,850
遞延稅項負債	139,174	118,374
遞延政府補助	11,862	38,654
非流動負債總額	7,686,361	9,014,164
總負債	18,026,248	18,539,507

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
收益淨額	5,944,519	6,418,125	7,391,709
純(損)利	(66,764)	(999,101)	353,325

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
經營活動產生之現金淨額	1,351,179	1,418,796	2,191,027
投資活動所用之現金淨額	(1,849,339)	(1,431,085)	(2,095,055)
融資活動產生(所用)之			
現金淨額	1,243,495	(359,809)	30,393
現金及現金等值物以及			
受限制現金增加(減少)			
淨額	745,335	(372,098)	126,365

⁽¹⁾ 應付公司間款項包括就代表綜合可變利益實體購買電信資源以及物業及設備而應付本公司內部其他公司的公司間款項。

2. 重大會計政策概要

(a) 編製基準

隨附綜合財務報表乃根據美國公認會計原則(「美國公認會計原則」)編製，並假設本公司將持續經營。

(b) 綜合入賬原則

綜合財務報表包括本公司、其附屬公司及本公司或本公司附屬公司為主要受益人的綜合可變利益實體的財務報表。本公司、其附屬公司及綜合可變利益實體之間的全部重大公司間交易及餘額於綜合入賬時抵銷。已收購附屬公司及其綜合可變利益實體的業績自控制權轉移至本公司當日起綜合入賬。

(c) 估計的使用

編製符合美國公認會計原則的綜合財務報表要求管理層作出影響到呈報資產及負債金額以及披露於綜合財務報表日期的或然資產及負債以及期間呈報收益及費用金額的估計及假設。本公司財務報表中反映的重大估計及假設包括但不限於釐定遞延稅項資產的估值撥備、可換股承兌票據及衍生負債的公允值、收購中所收購資產及所承擔負債的公允值、長期資產的可收回性、資產組的公允值、報告單位的公允值、物業及設備以及無形資產的估計使用年限以及租賃的增量借貸利率。有關事實及情況的變化可能導致估計修訂。實際結果可能與該等估計有所差異，因此，差異對綜合財務報表而言屬重要。

本公司定期評估其物業及設備以及無形資產的估計使用年限。於2024年1月，本公司完成評估，並於考慮該等資產的當前狀況、歷史使用年限數據及行業慣例等多項因素後，根據本公司的長期使用計劃將其對若干數據中心物業（包括數據中心結構及供應資產（主要包括數據中心的基礎設施及裝飾、機櫃、柴油發電機及不間斷電源設備））的使用年限由2至10年修訂為3至15年。該估計使用年限的變更作為會計估計變動處理，並自2024財政年度起前瞻性實施。該變動的影響為截至2024年12月31日止年度的折舊開支減少人民幣389.7百萬元及收入淨額增加人民幣292.8百萬元。該變動對截至2024年12月31日止年度的每股基本及攤薄盈利的影響為分別增加每股人民幣0.18元及每股人民幣0.17元。

(d) 外幣

本公司及其境外附屬公司的功能貨幣為美元（「美元」），而本公司的中國附屬公司及其綜合可變利益實體的功能貨幣為中國人民幣（「人民幣」），該等貨幣乃根據ASC專題第830號外幣事宜（「ASC 830」）標準所釐定。本公司使用人民幣作為其呈報貨幣。

本公司及其境外附屬公司的財務報表由功能貨幣換算為呈報貨幣人民幣。以外幣計值的交易按交易當日現行匯率重新計量為功能貨幣。以外幣計值的貨幣資產及負債按資產負債表當日的現行匯率重新計量。按歷史成本以外幣計值的非貨幣項目使用初始交易日期的匯率重新計量。匯兌收益及虧損計入綜合經營報表。

本公司分別採用當年平均匯率和資產負債表當日匯率換算經營業績和財務狀況。匯兌差額計入全面（虧損）收益表中的其他全面（虧損）收益內。

(e) 簡易換算

截至2024年12月31日止年度的綜合資產負債表、綜合經營報表、綜合全面收益表、綜合現金流量表及綜合股東權益報表，僅為方便讀者，按2024年12月31日（即2024財政年度最後一個營業日）正午買入匯率1.00美元兌人民幣7.2993元換算，該匯率為美國聯邦儲備委員會發佈的H.10統計數據中的正午買入匯率。概無作出聲明表示人民幣金額可能已按或可按有關匯率或任何其他匯率換算、變現或結算為美元。

(f) 現金及現金等值物

現金及現金等值物包括手持現金及存放於銀行的活期存款，無提取及使用限制，且原到期日為三個月以內。自購買日期起90天內到期的所有高流動性投資均被分類為現金等值物。

(g) 受限制現金

受限制現金主要指由幾間銀行託管作為信貸擔保的款項、融資租賃保證金、為預收訂購Microsoft Azure、Microsoft 365、Dynamics 365及Power Platform的終端客戶款項而託管的保證金（支付須經微軟（中國）有限公司（「微軟」）及本公司雙方同意）、業務營運保證金及貸款保證金，以及就法律訴訟持有的保證金。

(h) 短期投資

本公司的短期投資主要包括本公司投資於由香港特別行政區一家金融機構管理的短期理財產品。本公司選擇就該短期投資應用公允值選擇權。短期投資已實現及未實現公允值變動計入綜合經營報表的其他收入。此外，其他原到期日超過三個月但少於十二個月的高流動性投資均被分類為短期投資。

(i) 應收賬款及呆賬撥備

根據ASC 326金融工具—信貸虧損，金融資產（包括應收賬款）按攤銷成本計提信貸虧損撥備，以呈列截至資產負債表日期預期可收回淨額。有關撥備乃根據資產合約期內預計出現的信貸虧損計算，當中已考慮預付款項。當本公司確認有關金融資產被視為無法收回時，資產將被撇銷並於信貸虧損撥備中確認扣除。於確定資產負債表日期的必要儲備時，將計入先前撇銷的預期收回款項（不超過先前撇銷金額的總和）。本公司根據類似風險特徵分類金融資產以估計預期信貸虧損。當金融資產的風險特徵不相似時，本公司將單獨估計該等資產的預期信貸虧損。本公司密切監控其應收賬款，包括及時核對賬目、詳細審閱逾期賬目、更新信貸額度及每月分析信貸虧損儲備是否充足。

本公司採用虧損率法釐定其金融資產全期預期信貸虧損。該方法主要根據本公司的過往虧損經驗來計算估計虧損。於釐定虧損率時，本公司評估了與過往虧損有關的資料，並根據當前情況進行調整，及根據本公司可合理預測的期限進行進一步調整。本公司已得出結論，認為其可合理支持其金融資產合約期的預測期。與當前情況及合理可支持預測期有關的定性及定量調整考慮以下因素：客戶或供應商的信用度、設定客戶信貸額度的政策及程序的變化、應收款項付款條款的變化、任何信貸集中的存在及影響以及有關集中程度的變化及其他外部力量的影響，如經濟及營商環境的當前及預測走向。

(j) 物業及設備

物業及設備按成本減累計折舊及任何已記錄減值列賬。於業務合併中購置的物業及設備最初按收購日期的公允值確認。物業及設備於資產估計可使用年期內使用直線法折舊，如下：

類別	估計可使用年期
物業	25至46年
租賃物業裝修	按租賃年期或資產估計可使用年期（以較短者為準）
翻新及裝飾	3至15年
數據中心設備	1至20年
辦公設備	2至8年
汽車	2至8年

維修及維護成本在產生時計入開支，而延長物業及設備可使用年期的改良成本資本化作為添置相關資產。資產報廢、出售及處置通過將成本及累計折舊轉出入賬，產生的任何損益於綜合經營報表反映。

購置或建造的物業及設備（需要一段時間方可達到預期用途的資產）作為在建工程入賬。在建工程按購置成本入賬，包括安裝成本。在建工程在可作預定用途時轉入具體物業及設備賬目並計提折舊。

(k) 無形資產

無形資產按成本減累計攤銷及任何已入賬減值列賬。於業務合併中收購的無形資產初步按收購日期的公允值確認。具有有限可使用年期的無形資產採用直線法攤銷。此等攤銷方法反映將予消耗有關無形資產的經濟利益的估計模式。

本公司已根據ASC分專題第350-40號無形資產—商譽及其他：內部使用軟件（「ASC 350-40」）將若干內部使用軟件開發成本資本化，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度分別為人民幣15,322元、人民幣16,195元及人民幣11,919元。本公司將僅為滿足本公司內部需求而購置、開發或修改的若干軟件相關成本資本化，該等軟件並無實質性的營銷計劃。該等成本主要包括在應用開發階段與內部開發軟件項目直接相關的研究人員成本。資本化內部使用軟件成本計入「無形資產，淨額」。

無形資產自購買／購置日期的加權平均可使用年期如下：

購置軟件	5年
無線電頻譜牌照	15年
經營許可證*	32.1年
客戶關係*	8.3年
許可證*	15年
供應商關係*	10年
商標名稱*	20年
技術平台*	5年
內部使用軟件	3.4年
客戶合約*	7年

* 於收購附屬公司時獲得。

(I) 租賃

本公司於租賃開始時確認一項安排是否為租賃。根據ASC 842-20-25的確認標準，租賃分為經營或融資租賃。本公司的租賃不包含任何重大剩餘價值保證或重大限制性契諾。

本公司作為承租人的租賃協議包含租賃及非租賃部分，有關部分乃分開入賬。本公司就租期為12個月或以下的所有合約選擇短期租賃豁免。

於租賃開始日期，本公司根據相關因素確定租賃分類並記錄經營租賃的使用權（「**使用權**」）資產及租賃負債，記錄融資租賃的物業及設備以及融資租賃負債。通過租賃獲得的使用權資產以及物業及設備指於租期內使用相關資產的權利，而經營租賃負債及融資租賃負債指因租賃而產生的租賃付款責任。使用權資產及租賃負債按尚未支付的租賃負債的現值計算。倘本公司租賃中的隱含利率不易獲得，本公司會根據於租賃開始日期可獲得的資料使用增量借款利率確定租賃付款的現值。該增量借款利率反映了在相若經濟環境下，本公司提供抵押品借入與租賃付款金額幣種相同、期限相似的借款的固定利率。使用權資產包括任何租賃預付款項，並扣減租賃優惠。租賃付款的經營租賃開支於租賃期內按直線法確認。租賃期以租賃的不可撤銷條款為基礎，當合理確定本公司將行使延長租賃的選擇權時，可包含該選擇權。

初始租賃期為12個月或以下的租賃不會記錄於綜合資產負債表。該等租賃的租賃開支於租賃期內按直線法確認。

(m) 土地使用權

土地使用權根據ASC 842指中國土地使用權的經營租賃預付款項。預付款項於相應土地使用權證期限內按直線法攤銷。

(n) 長期投資

本公司之長期投資主要包括不具有易於釐定公允值之股本投資、權益法投資及可供出售債務證券。

根據ASC專題第321號投資—股本證券(「ASC 321」)，股本投資(按權益法入賬及導致被投資方與若干其他投資合併者除外)按公允值計量，且任何公允值變動於收益內確認。就不具有易於釐定公允值及不符合ASC專題第820號公允值計量及披露(「ASC 820」)現有可行權宜方法之股本證券而言，本公司選擇使用替代計量法(即按成本減任何減值並加上或減去因同一發行商相同或類似投資於有序交易中的可觀察價格變動而導致的變動(如有))計量該等投資，以使用投資的每股資產淨值(或等值)估計公允值。具有易於釐定公允值之股本證券按公允值計量，且任何公允值變動於收益內確認。

就按公允值計量且其公允值變動計入收益之股本投資而言，本公司概不評估該等證券是否存在減值。就本公司選擇使用替代計量法的該等股本投資而言，本公司會在各報告日期對投資是否減值進行定性評估。倘定性評估顯示投資已減值，實體則須根據ASC 820的原則估算投資的公允值。倘公允值低於投資的賬面值，則實體按照賬面值與公允值間的差額於虧損淨額中確認減值虧損。

於股本投資對象之投資為於本公司可行使重大影響力但並無擁有大多數股權或控制權之實體之投資，有關投資乃根據ASC分專題第323-10號投資—權益法及合營企業：整體(「ASC 323-10」)使用權益會計法入賬。本公司對本公司於其中持有百分之三或以上權益之有限合夥企業應用與ASC 323-10一致之權益會計法。根據權益法，本公司初始按成本入賬其投資，並於其綜合經營報表內前瞻性確認其於各股本投資對象之溢利或虧損淨額所佔比例。股本投資對象之成本與股本投資對象資產淨值之相關股本金額之差額獲確認為權益法商譽，並計入綜合資產負債表之權益法投資。本公司根據ASC 323-10對其權益法投資進行減值評估。權益法投資之減值虧損在確定其價值並非暫時性下降時於綜合經營報表內確認。

當債務證券未被分類為交易或持有至到期時，本公司將其列為可供出售。可供出售債務證券按公允值入賬，其未變現收益及虧損（扣除相關稅項影響後）不計入盈利，並作為累計其他全面虧損的獨立組成部分呈報，直至變現為止。出售可供出售債務證券產生的已變現收益及虧損，按特定識別基準釐定。在確定其價值下降並非暫時性時，可供出售債務證券的減值虧損於綜合全面虧損表中確認。

(o) 商譽

商譽指所收購業務的購買價超過其所收購可識別資產及負債公允值的部分。本公司根據ASC分專題第350-20號**無形資產—商譽及其他：商譽**（「**ASC 350-20**」）評估商譽的減值，其要求至少每年及於發生ASC 350-20所界定的若干事件時更頻繁地於報告單位層面進行減值測試。

本公司可選擇首先評估定性因素，以釐定是否有必要根據ASC 350-20進行定量測試。於定性評估中，本公司考慮的主要因素包括行業及市場因素、報告單位的整體財務表現及有關業務的其他具體資料。倘本公司在定性評估後認為報告單位的公允值低於其賬面值的可能性大於否，則需要進行上述定量減值測試。否則，無需進一步測試。定量減值測試將報告單位的公允值與其賬面值進行比較，包括商譽。倘報告單位的賬面值超過其公允值，則應確認相等於超出部分金額的減值虧損。

根據ASC 350-20，本公司已就其收購所產生之商譽進行評估並完成年度減值測試。於2023年，商譽悉數減值，並於截至2023年12月31日止年度確認商譽減值虧損人民幣1,364,191元。

(p) 長期資產減值

當有事件或情況變動表明資產賬面值可能無法收回時，本公司會根據ASC專題第360號物業、廠房及設備對固定資產、所購入或內部開發之具有有限年期之無形資產以及經營租賃使用權資產等長期資產進行減值評估。當發生該等事件時，本公司透過將資產組別預期將產生之未貼現現金流量與其賬面值進行比較，以評估該資產組別之可收回性。倘本公司發現減值，本公司會將該資產組別之賬面值降至其估計公允值（基於貼現現金流量法）或（如可獲得及適當）可比市值，並於綜合經營報表內確認減值虧損（如有）。

截至2023年12月31日止年度，由於營運表現低於預期，本公司對若干長期資產組別進行可收回性測試，並基於相關資產組別之賬面值超出其估計公允值之金額錄得減值虧損人民幣506,686元。

減值虧損使用該等資產之相對賬面值按比例減少該組別中長期資產之賬面值，惟倘毋須投入過多成本或人力即可釐定公允值，則分配至該組別中個別長期資產之虧損不得使該項資產之賬面值減少至低於其公允值。

本公司錄得與其長期資產相關之減值費用如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
物業及設備減值	—	480,099	—
無形資產減值	—	15,113	—
使用權資產減值	—	11,474	—

(q) 金融工具之公允值

本公司之金融工具主要包括現金及現金等值物、受限制現金、短期投資、應收及應付賬項、其他應收及應付款項、應收／應付關聯方款項、長期借貸、可供出售債務投資、可換股承兌票據、衍生金融工具以及衍生性負債。除可供出售債務投資、長期借貸、可換股承兌票據、衍生性負債及衍生金融工具外，由於將於短期內到期，該等金融工具之賬面值與其公允值相若。

長期借貸之賬面值與其公允值相若，原因是彼等按與市場利率相若之利率計息。本公司於2020年將2025年可換股票據(附註17)初始確認為金融負債時選擇按公允值計量。截至2023年12月31日止年度，本公司購回所有未償還2025年可換股票據。於2021年初始確認時，本公司使用攤銷成本法列賬2026年可換股票據(附註17)，且就披露目的計量其公允值。於2024年2月，本公司購回所有未償還2026年可換股票據。於2022年初始確認時，本公司使用攤銷成本法列賬2027年可換股票據(附註17)，並將其拆分贖回部分列作以公允值計量的衍生負債。於2024年8月，2027年可換股票據經重大修改，其後整體按公允值入賬。有關公允值計量的披露，請參閱附註26。

衍生金融工具初始按公允值計量，其後於各報告期末重新計量，並將公允值調整計入當期收益／(開支)。可供出售債務證券按公允值計量，未變現收益及虧損(扣除相關稅項影響後)不計入盈利，並作為累計其他全面虧損的獨立組成部分呈報，直至變現為止。

(r) 收益確認

本公司提供託管及相關服務，包括託管客戶之服務器及網絡設備、將客戶服務器鏈接至互聯網主幹(「託管服務」)、虛擬專用網絡服務(提供與公共網絡的加密安全連接)(「VPN服務」)以及其他增值服務及通過與微軟的戰略合作關係提供公有雲服務。

本公司於其達成履約責任時（即於其客戶取得承諾貨品或服務之控制權時）確認收益，該金額反映該實體預期就交換該等貨品或服務收取的代價。為確定實體釐定的收益確認安排在ASC專題第606號客戶合約之收益（「ASC 606」）範圍內，實體進行以下五個步驟：(i)識別與客戶訂立之合約；(ii)識別合約中之履約責任；(iii)釐定交易價格，包括可變代價（如有）；(iv)將交易價格分配至合約中之履約責任；及(v)於實體完成履約責任時確認收益。本公司僅在可能收取就交換轉讓予客戶的貨品或服務有權獲得的代價時，方會將五個步驟模式應用於合約。

一旦合約在開始時被確定在ASC 606的範圍內，本公司對合約進行審議以釐定其須完成的履約責任及當中獨立的履約責任。本公司基於履約責任獲完成時將分配至各履約責任的交易價格金額確認收益。

倘本公司主要負責提供服務、可酌情釐定價格並於向客戶轉讓服務前控制所承諾服務，則本公司為主事人，並按總額基準確認收益。否則，本公司按佣金淨額確認收益。

本公司的收益確認政策如下：

託管服務為本公司將數據中心空間用於安置客戶服務器及網絡設備並提供定製服務器管理服務（包括運行系統支持及更新協助、服務器監控、服務器備份及恢復、服務器安全評估、防火牆服務及災難性恢復）的服務。本公司亦提供互通服務以通過邊界網關協議（或BGP）、網絡或單線、雙線或多線網絡將客戶相互之間、客戶與中國互聯網主幹及其他網絡進行連接。託管服務通常於合約服務期內以固定金額提供予客戶，且相關收益於合約期內按直線基準確認。就代價按託管服務的使用情況而定之若干合約而言，相關收益乃在整個合約期內提供服務時基於消費情況按預定費率確認。

VPN服務為本公司通過藉公共網絡創建安全專用連接從而延伸客戶專用網絡之服務。VPN服務於合約服務期內以固定金額提供予客戶，且相關收益於合約期內按直線基準確認。

本公司與微軟合作以提供雲服務，使企業及個人客戶可利用IT基礎設施在互聯網運行其應用程式。雲服務通常由本公司按固定金額或基於訂購期間（一般為一年）內之雲資源實際使用情況按預定費率向終端客戶收取費用。本公司通過提供（但不限於）合約執行管理、開票、收款、維護、幫助台支持及若干IT基礎設施服務履行其協助微軟向終端客戶提供雲服務之履約責任。該等服務被視為大致相同且於轉讓予客戶方面擁有相同模式之一連串明確服務；因此，彼等作為於一段時間內履行之單一履約責任入賬。本公司有權收取之相應代價乃按時間法確認為收益，原因是此方法最能體現控制權轉讓之模式。來自雲服務之收益包括於完成若干條件後自微軟收取之月度獎勵收益以及自終端客戶收取之賬單總額（扣除本公司匯予微軟之代價）。倘合約獲修訂以向單一履約責任增加明確服務以收取額外費用，有關變更作為終止舊合約及創立新合約前瞻性入賬。

就若干安排而言，客戶須於交付服務前向本公司付款。倘收益合約之任何一方已履約，本公司會根據本公司履約責任及客戶付款之間的關係於綜合資產負債表內確認合約資產或合約負債。合約負債主要與就合約期內將予提供之託管服務收取之費用相關，並於綜合資產負債表內呈列為遞延收益。

遞延收益指本公司向客戶轉讓貨品或服務之責任，而本公司就此向客戶收取代價（或到期代價金額）。於2023年及2024年1月1日，本公司分別錄得遞延收益最多人民幣95,078元及人民幣95,477元，其已於截至2023年及2024年12月31日止年度，分別確認為收益人民幣78,683元及人民幣70,912元。

客戶墊款主要指代微軟就雲端服務收取的款項。其中亦包括截至2023年及2024年12月31日分別為人民幣13,716元及人民幣6,263元的合約負債。截至2023年及2024年1月1日，本公司分別有合約負債最多人民幣11,955元及人民幣13,716元，該等金額已分別於截至2023年及2024年12月31日止年度確認為收益，金額分別為人民幣11,955元及人民幣13,716元。

本公司若干託管服務包含租賃及非租賃組成部分。本公司選擇採用可行權宜方法，該方法允許出租人將租賃及非租賃組成部分合併，並在以下情況中將彼等作為一個組成部分入賬：1) 倘轉讓租賃組成部分及非租賃組成部分之時間及模式相同；2) 倘租賃組成部分乃單獨入賬，則其應獲分類為經營租賃。倘租賃組成部分為主要組成部分，則合併後的組成部分根據當前租賃會計指引（「ASC 842」）入賬；倘非租賃組成部分為主要組成部分，則合併後的組成部分根據ASC 606入賬。本公司已確定非租賃組成部分為託管服務之主要組成部分，因此，本公司已根據ASC 606將合併後的組成部分入賬。

本公司並無披露未履行履約責任之價值，原因是本公司之收益合約為(i)原預期期限為一年或以下的合約或(ii)本公司按其有權就所提供服務開具發票之金額確認收益之合約。

(s) 收益成本

收益成本主要包括電信成本、本公司長期資產之折舊、所收購無形資產之攤銷、公用事業費用、維護費用、直接歸屬於提供IDC服務之數據中心租金費用、薪金及其他相關經營成本。

(t) 廣告開支

廣告開支於產生時支銷，並計入銷售及營銷開支，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度之廣告開支分別為人民幣6,829元、人民幣9,826元及人民幣9,364元。

(u) 研發開支

研發開支主要包括有關本公司服務及網絡日常升級及相關改進之薪金及相關人員成本。研發開支於產生時支銷，惟開發內部使用軟件或對內部使用軟件作出重大升級及改進以增加功能之成本除外，有關成本根據ASC分專題第350-40號無形資產—商譽及其他，內部使用軟件符合資本化標準。

(v) 政府補助

政府補助乃由相關政府機構提供以補貼若干項目之成本或向本公司提供即時獎勵，而未來無需承擔成本或責任。有關政府補助之金額乃由相關政府機構全權酌情釐定，而本公司並不能確保將於未來持續收到該等政府補助。政府補助於本公司可能將符合有關補助所附之條件且收到補助時確認。倘補助與開支項目相關，其於按系統基準將補助與其擬補償之成本進行配對之必要期間於綜合經營報表內確認為相關經營開支之扣減。倘補助與資產相關，其確認為遞延政府補助，並於資產可投入運營時在有關資產的預計可使用年期內作為相關折舊開支之扣減（截至2024年12月31日止年度之金額為人民幣13,504元）等額計入綜合經營報表。

(w) 已資本化利息

倘利息成本乃於收購、建設或生產合資格資產期間產生，且倘該等資產並無支出，有關成本本可避免，則會將相關利息成本資本化。

由於期內已資本化利息成本總額，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的利息開支如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
2025年、2026年及2027年 可換股票據之利息開支 及攤銷成本(附註17)	58,350	59,429	64,115
銀行及其他借貸之利息開支	172,328	222,918	336,533
融資租賃之利息開支	104,088	90,679	93,264
利息成本總額	334,766	373,026	493,912
減：已資本化利息成本 總額	(61,461)	(60,854)	(92,937)
利息開支，淨額	<u>273,305</u>	<u>312,172</u>	<u>400,975</u>

(x) 所得稅

本公司採用負債法對所得稅進行會計處理。根據該方法，遞延稅項資產及負債乃根據財務報告與資產及負債的稅基之間的差額，按有關差額預期將撥回之期間生效的已頒佈稅率釐定。遞延稅項資產的賬面值按逐個實體的基準進行審查，並在未來幾年很可能無法變現遞延稅項資產的利益的情況下減去估值撥備。估值撥備乃根據正負憑證的權重釐定，有關憑證包括未來撥回現有應課稅暫時差額、未來應課稅收益(不包括撥回暫時差額)及可核實的稅務計劃。稅率變化對遞延稅項的影響於期內(包括稅率變化的頒佈日期)的收益中確認。所有遞延所得稅資產及負債均於綜合資產負債表內歸類為非流動資產及負債。

本公司採用ASC專題第740號所得稅的會計處理(「ASC 740」)以對所得稅的不確定性進行會計處理。ASC 740規定了於財務報表中確認稅務狀況前必須符合的確認條件。

本公司已選擇於必要時將與未確認稅項優惠相關的利息及罰款在綜合經營報表中分類為「所得稅開支」的一部分。

(y) 以股份為基礎之薪酬

授予僱員之購股權及受限制股份單位（「**受限制股份單位**」）根據ASC專題第718號**薪酬—股份薪酬**（「**ASC 718**」）進行會計處理，該準則規定授予僱員的以股份為基礎之獎勵須按授出日期的公允值進行計量，並在綜合經營報表中確認為必要服務期及／或業績期（通常為歸屬期）的薪酬開支。於產生沒收物時，本公司會對其進行會計處理。

本公司已選擇使用直線法確認僅在具有分級歸屬時間表的服務條件下授出的以股份為基礎之獎勵的薪酬開支。就在業績條件下授出的以股份為基礎之獎勵而言，本公司採用加速法確認薪酬開支。倘有可能滿足規定的業績條件，本公司會開始確認相關薪酬開支。倘本公司確定有可能將根據業績條件的達成結果歸屬不同數目的以股份為基礎之獎勵，則估計變更的累積影響將在變更期內確認。就在市場條件下授出的以股份為基礎之獎勵而言，達成市場條件的概率於授出日期的公允值中反映。本公司採用加速法確認於提供必要服務時的相關薪酬開支。

於2016年11月26日，董事會批准一項新的激勵計劃，藉一項新的獎金計劃對若干人員進行激勵。該計劃將通過於結算日發行公允值相當於固定美元金額的可變數目股份結算。本公司會於各報告期末通過盈利重新計量有關負債的公允值，直至實際結算日（即確定相關股份的數目之日）為止，並記錄剩餘歸屬期內的薪酬成本。

取消原獎勵項下股權獎勵的條款或條件以換取新的獎勵，將被視為修訂。倘原歸屬條件或新歸屬條件已獲達成，則會確認與經修訂獎勵相關的薪酬成本。已就獎勵確認的薪酬成本總額至少等於原獎勵於授出日期的公允值，惟於修訂之日，原獎勵的業績或服務條件預期將無法達成者則除外。增量薪酬成本以修訂日替代獎勵的公允值超出原獎勵公允值的部分計量。因此，就經修訂獎勵而言，本公司會在新獎勵的歸屬期內確認以股份為基礎的薪酬，此包括(i)以股份為基礎的薪酬的增量部分於剩餘歸屬期內的攤銷及(ii)原獎勵按餘下原期限或新期限的較短者計算的任何未確認薪酬成本。就修訂市場條件而言，以股份為基礎的薪酬的增量部分及原獎勵的未確認薪酬成本均於新歸屬期內確認。就修訂一項於修訂後仍為負債的負債獎勵而言，該負債獎勵於各報告日期繼續按公允值重新計量。

(z) 每股(虧損)盈利

根據ASC專題第260號*每股盈利*(「ASC 260」)，每股基本(虧損)盈利採用兩級法按普通股股東應佔(虧損)盈利除以年內發行在外的不受限制普通股加權平均數計算。根據兩級法，(虧損)盈利根據參與權在普通股與參與證券之間進行分配。本公司的2027年可換股票據為參與證券。每股攤薄(虧損)盈利乃採用兩級法(經就攤薄普通等價股(如有)的影響作出調整)將普通股股東應佔(虧損)盈利除以年內發行在外的普通股及攤薄普通等價股的加權平均值計算。或有可發行股份(包括以業績為基礎的股份獎勵及以股份結算的或然代價)僅在該等股份在任何情況下均會發行的情況下方會計入每股基本(虧損)盈利的計算中。或有可發行股份僅在攤薄且截至報告期末已滿足所有必要條件的情況下方會計入截至期初或截至或有股份安排開始日期(如較晚)的每股攤薄(虧損)盈利計算的分母當中。就本公司可能選擇以普通股或現金結算的合約而言，假定以股份結算，據此，倘與結算合約所需股份數目有關的增量股份的影響更具攤薄性，則會將有關股份計入每股攤薄(虧損)盈利計算的分母當中。普通等價股包括採用庫存股份法行使購股權時可發行的普通股，及採用轉換法轉換本公司可換股承兌票據時可發行的股份。倘普通等價股具反攤薄影響，則會將其排除在每股攤薄(虧損)盈利的計算之外。

(aa) 庫存股

當本公司收購庫存股時，所購回之普通股採用成本法入賬，即所收購股份之全部成本均列賬為庫存股。庫存股重新發行之成本基礎，採用加權平均成本法計算。倘重新發行價格高於成本基礎（收益），超額部分將列為額外繳足資本的增加額；倘重新發行價格低於成本基礎（虧損），若有剩餘餘額，差額將計入額外繳足資本。超出該金額的任何虧損將計入累計虧絀。

(bb) 全面（虧損）收益

全面（虧損）收益是指本公司在一段時間內因交易（不包括擁有人投資及向擁有人作出分派所產生的交易）以及其他事件及情況而導致的股權（減少）增加。本公司的累計其他全面虧損包括與本公司及其功能貨幣為美元的海外附屬公司相關的外幣換算調整、工具特定風險導致的公允值變動及可供出售債務證券的未變現收益。

(cc) 分部報告

根據ASC專題第280號分部報告（「**ASC 280**」），由於本公司行政總裁（已被確定為本公司主要營運決策者（「**主要營運決策者**」））於就資源分配作出決策及評估本公司表現時曾倚賴託管及相關服務的經營業績，故本公司有一個經營及可報告分部，且主要營運決策者對本公司的經營業績進行整體審核。託管及相關服務業務主要專注於主機託管、互聯服務、雲、VPN、混合資訊技術及其他增值服務。

本公司的主要營運決策者採用綜合經營收入作為計量溢利或虧損的指標，以監控預算與實際結果的差異，並決定如何分配及投資額外資源以持續推動成長。重大分部開支及其他分部項目均與綜合經營報表及綜合全面（虧損）收益表中所載的財務資料一致。分部資產的計量於綜合資產負債表中作為總資產呈報。

由於本公司絕大部分長期資產及收益均位於且來源於中國，故並無呈列地理分部。

(dd) 僱員福利

本公司中國附屬公司的全職員工有權享有員工福利，包括醫療、住房公積金、養老金福利及失業保險，均為政府規定的界定供款計劃。根據中國的相關法規，該等實體必須按員工各自薪金的若干百分比計提該等福利（具有一定上限），並從計提的金額中向國家資助計劃作出現金供款。

(ee) 近期會計公告

於2023年11月，財務會計準則委員會發佈ASU 2023-07分部報告（專題第280號）：改善可呈報分部披露。ASU 2023-07之修訂透過加強重大分部開支相關披露，改善可呈報分部之披露規定。該等修訂引入了一項新規定，要求定期披露向主要營運決策者提供的重大分部費用；將若干年度披露延伸至中期期間；釐清單一可報告分部實體必須完整適用ASC 280；允許在特定條件下報告多於一項的分部損益計量指標；並要求披露主要營運決策者的職稱及職位。ASU 2023-07於2023年12月15日後開始之財政年度，以及2024年12月15日後開始之財政年度的中期期間內生效。允許提前採用。本公司自2024年1月1日起採用ASU 2023-07。於採納後綜合財務報表概無重大影響。

於2023年12月，財務會計準則委員會發佈ASU 2023-09所得稅（專題第740號）：改善所得稅披露。ASU規定年度財務報表須採用統一分類，於稅率調節表中披露更細分的資訊，並按司法管轄區分別列示已繳所得稅。ASU 2023-09於本公司2024年12月15日後開始之年度報告期間內生效。採納時可選擇未來適用法或全面追溯過渡法。允許提前採用。本公司現正評估採納ASU 2023-09將對綜合財務報表造成之影響。

3. 風險集中度

(a) 信貸風險

可能使本公司面臨重大信貸風險集中的金融工具主要包括現金及現金等值物、短期投資、應收賬款、其他應收款項及應收關連人士款項。截至2023年及2024年12月31日，於中國境內主要金融機構持有的現金及現金等值物、受限制現金及短期投資分別為人民幣2,431,089元及人民幣1,974,919元，而於中國境外主要金融機構的存款總額則分別為426,022美元及14,543美元。管理層認為該等金融機構的信貸質素較高，並持續監察其信譽。過去，由於國家保護儲戶利益的政策，於中國的銀行存放的存款是安全的。然而，中國於2006年8月頒佈新破產法，該法於2007年6月1日生效，當中單獨載有一條，明確規定國務院可以依據破產法的規定頒佈中國的銀行破產的實施辦法。根據新破產法，中國的銀行可以申請破產。此外，自中國向世界貿易組織作出讓步以來，外資銀行逐漸獲准在中國開展業務；尤其是在2006年年底向外資銀行開放人民幣業務以來，該等銀行已在多個方面成為中國的銀行的重要競爭對手。因此，本公司存放存款的中國的銀行破產的風險有所加大。由於根據中國法律，銀行不大可能被歸類為有擔保債權人，故倘持有本公司存款的銀行破產，本公司不大可能全額收回存款。

(b) 業務、供應商、客戶及經濟風險

本公司處在一個相對活躍且競爭激烈的行業，極為倚賴各項服務的卓越運營。本公司認為，以下任何領域的變化均可能會對本公司未來的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響：

- (i) 業務風險—第三方或會以與或被認為與本公司服務相當或更優的方式開發滿足數據中心及網絡需求的技術或業務模式創新。倘競爭對手推出的服務與本公司服務相競爭，或其服務在質量、價格或表現方面較本公司服務更優，本公司可能無法與現有客戶重續協議，或無法以使本公司能夠產生合理投資回報率的價格及水平吸引新客戶。

- (ii) 供應商風險—本集團之經營取決於第三方電信運營商所提供的寬帶及機櫃容量。本公司無法保證能夠從第三方電信運營商處取得機櫃及寬帶供應，亦無法保證本公司做好充分準備應對其客戶寬帶需求的預期外增長。本公司租賃的通信容量（包括機櫃及寬帶）可能會因各種原因而無法使用，如物理中斷、技術難題、合約糾紛或其第三方供應商的財務健康狀況。倘該等網絡供應商無法提供本公司所需的容量，則可能導致本公司客戶服務的減少或中斷。本公司寬帶及機櫃資源總量之大部分乃向其五大供應商採購，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，五大供應商合共分別佔本公司寬帶及機櫃資源總量的35%、42%及45%。
- (iii) 客戶風險—本公司未來業務之成功部分取決於本公司能否繼續從現有客戶獲得及拓展業務，同時吸引新客戶。本公司擁有涵蓋其服務的多元化客戶基礎，而截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，僅一名單一實體客戶的收入佔本公司淨收入總額10%以上。

(c) 貨幣兌換風險

幾乎所有本公司業務均以人民幣進行交易，而人民幣不可自由兌換成外幣。於1994年1月1日，中國政府廢除利率雙軌製，並實行由中國人民銀行（「中國人民銀行」）每日報價的單一匯率。然而，匯率的統一並不意味著人民幣可自由兌換成美元或其他外幣。所有外匯交易仍需透過中國人民銀行或其他有權按中國人民銀行所報匯率買賣外匯的銀行進行。中國人民銀行或其他機構批准外幣付款時，需提交付款申請表連同供應商發票、裝運文件及已簽合約。

4. 收購附屬公司

2023年收購事項

三河市銘泰數字產業園有限公司(「三河數字」)

於2023年3月，本公司透過其其中一間綜合可變利益實體廊坊華海互聯網技術有限責任公司(「廊坊華海」)，以發行廊坊華海22.5%股權(股份代價)的方式，收購三河數字100%股權。股份代價乃參照所收購可識別資產及所承接負債之公允值而定。本次交易之目的在於收購數據中心之物業及土地使用權。由於三河數字並不具備一項業務進行正常營運所需之所有要素，有關收購按資產收購入賬。三河數字其後已於2023年12月併入廊坊華海。

三河數字可識別資產淨值的賬面值如下：

人民幣元

所收購資產淨值：

流動資產	3
物業及設備，淨額	105,538
土地使用權，淨額	14,258
遞延稅項資產	2,232
應計開支及其他應付款項	(2,277)
遞延稅項負債	(2,758)

股份代價總額	<u>116,996</u>
--------	----------------

2022年收購事項

昆山坤匯網絡有限公司(「昆山坤匯」)

於2022年8月5日，作為本公司拓展現有託管服務的業務策略之一部分，本公司透過其附屬公司Beijing FengFu Technology Co., Ltd.收購昆山坤匯(主要提供互聯網數據中心服務)100%股權，總現金代價為人民幣50,000元。由於昆山坤匯正在運營，並具備作為一間企業開展正常業務所需的所有要素，故該收購事項以業務合併入賬。

下表概述截至收購事項日期所收購資產及所承擔負債的估計公允值：

	人民幣元
現金及現金等值物	9,014
物業及設備，淨額	92,157
經營租賃使用權資產，淨額	199,255
經營許可證(附註9)	29,000
客戶合約(附註9)	59,500
遞延稅項資產	13,921
其他流動資產	289,480
所收購總資產	692,327
其他流動負債	(436,124)
經營租賃負債	(208,612)
遞延稅項負債	(22,125)
所承擔總負債	(666,861)
已收購淨資產	25,466
購買代價	50,000
商譽	24,534

截至2022年12月31日止年度，綜合經營報表所載昆山坤匯自收購事項日期起的收入及虧損淨額分別為零及人民幣24,757元。商譽(不可扣稅)主要歸因於收購事項預期產生的協同效應。

由於業務合併影響對本公司綜合經營業績表並不重大，故被收購方收入及收益備考業績並未呈列，猶如合併發生於被收購方前一可比較年度報告期初。

北京江河數智、江河創科、江河工業及北京迅能 (統稱「BJ JiangHeCloud」)

於2022年8月1日，本公司透過其附屬公司YF WOFE及21Vianet Saturn收購BJ JiangHeCloud 100%股權，總現金代價為人民幣847,438元。於該代價中，倘協議內所載相關條件未獲達成，人民幣57,500元可予退還。該交易的目的為建立若干新的數據中心。由於BJ JiangHeCloud不具備作為一間企業開展正常業務所需的所有要素，且尚未開展業務，故該收購事項以資產收購入賬。截至2023年及2024年12月31日，由於相關條件未獲達成，可予退還的預付款項人民幣57,500元被計入其他非流動資產。

BJ JiangHeCloud可識別資產淨值的賬面值如下：

	人民幣元
已收購淨資產：	
現金及現金等值物	3,325
其他流動資產	3,959
物業及設備，淨額	306,546
經營許可證 (附註9)	479,989
土地使用權，淨額 (附註10)	221,556
其他流動負債	(15,448)
遞延稅項負債	(209,989)
總現金代價	<u><u>789,938</u></u>

5. 應收賬款及應收票據，淨額

應收賬款及應收票據以及呆賬撥備包括以下各項：

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
應收賬款	1,903,458	1,845,205
應收票據	873	280
呆賬撥備	(188,356)	(189,501)
	<u>1,715,975</u>	<u>1,655,984</u>

截至2023年及2024年12月31日，所有應收賬款及應收票據均為應收第三方客戶。對呆賬撥備的分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
年初結餘	99,620	134,569	188,356
自開支中扣除的額外撥備	34,949	54,512	106,283
撇銷應收賬款	—	(725)	(105,138)
年末結餘	<u>134,569</u>	<u>188,356</u>	<u>189,501</u>

6. 短期投資

截至2023年及2024年12月31日，短期投資包括以下各項：

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
總成本基準	354,149	—
未變現持股收益總額	<u>2,671</u>	<u>—</u>
公允值總額	<u>356,820</u>	<u>—</u>

截至2024年12月31日，本公司並無短期投資，原因是於2024年3月3日在香港自恆生銀行購買的一項投資已於2024年12月30日贖回。

7. 預付開支及其他流動資產

預付開支及其他流動資產包括以下各項：

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
預付開支 ⁽¹⁾	1,344,525	1,269,908
可收回稅項	907,629	1,322,332
按金	33,941	53,950
向第三方貸款	5,787	40,155
僱員墊款 ⁽²⁾	2,518	6,489
應收利息	532	540
其他	80,409	96,199
	<u>2,375,341</u>	<u>2,789,573</u>

(1) 預付開支主要指向微軟支付的雲服務預付款、向電信運營商支付的帶寬、數據中心或機櫃預付款以及辦公開支的預付款。

(2) 截至2024年12月31日止年度，公司向若干並非董事或行政人員的高級經理提供貸款人民幣1.8百萬元。該款項已於2025年3月悉數結清。

其他應收款項之呆賬撥備明細分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
年初結餘	131,624	445,669
添置	313,993	1,616
撇銷	—	(90,296)
匯兌差額	52	46
	<u>445,669</u>	<u>357,035</u>

8. 物業及設備，淨額

物業及設備（包括根據融資租賃持有的物業及設備）包括以下各項：

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
按成本：		
物業	2,672,822	4,261,678
租賃物業裝修、翻新及裝飾	5,821,394	6,040,445
數據中心設備	8,579,798	10,777,790
辦公室設備	93,543	102,991
汽車	3,937	3,937
	17,171,494	21,186,841
減：累計折舊	(6,987,542)	(7,895,831)
	10,183,952	13,291,010
在建工程	3,444,237	4,529,065
減值	(603,796)	(603,440)
物業及設備，淨額	<u>13,024,393</u>	<u>17,216,635</u>

物業及設備減值詳情參閱附註2(p)。

於2024年12月，本公司與一名第三方（亦為本公司客戶）訂立協議，以出售本公司其中一家數據中心的長期資產。出售後，本公司確認出售收益人民幣87,688元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，折舊開支分別為人民幣1,462,550元、人民幣1,663,932元及人民幣1,468,100元且包含於以下項目內：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
收益成本	1,386,800	1,573,970	1,409,442
銷售及營銷開支	1,029	1,721	1,391
一般及行政開支	35,715	38,280	30,949
研發開支	39,006	49,961	26,138
	<u>1,462,550</u>	<u>1,663,932</u>	<u>1,468,100</u>

於各資產負債表日，本公司根據融資租賃持有的物業及設備的賬面值如下：

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
物業	993,158	1,018,510
數據中心設備	<u>786,913</u>	<u>1,302,597</u>
	1,780,071	2,321,107
減：累計折舊	<u>(709,209)</u>	<u>(874,470)</u>
	1,070,862	1,446,637
在建工程	219,283	–
減值	<u>(19,361)</u>	<u>(19,904)</u>
	<u>1,270,784</u>	<u>1,426,733</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，融資租賃項下的物業及數據中心設備的折舊分別為人民幣224,140元、人民幣199,926元及人民幣165,262元。

於各資產負債表日，本公司為取得授予本公司的借貸(附註14)而抵押的物業及設備的賬面值如下：

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
物業	155,239	445,345
租賃物業裝修、翻新及裝飾	246,662	128,031
數據中心設備	442,167	258,306
辦公室設備	1,829	471
總計	845,897	832,153

9. 無形資產，淨額

下表列示了本公司於各資產負債表日的無形資產：

	購置軟件	無線電 頻譜牌照	經營許可證	技術平台	客戶關係	牌照	供應商關係	商標名稱	客戶合約	內部使用 軟件	總計
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
於2023年12月31日的											
無形資產，成本	233,513	136,825	1,199,210	38,050	257,183	5,772	39,053	116,266	190,141	90,419	2,306,432
累計攤銷	(157,081)	(87,145)	(89,226)	(23,739)	(256,888)	(3,812)	(37,299)	(54,742)	(89,002)	(67,020)	(865,954)
減值	(802)	(41,959)	-	(14,311)	-	-	-	-	-	-	(57,072)
於2023年12月31日的											
無形資產，淨額	75,630	7,721	1,109,984	-	295	1,960	1,754	61,524	101,139	23,399	1,383,406
於2024年12月31日的											
無形資產，成本	343,836	138,867	1,199,210	38,050	257,183	5,772	39,053	116,266	190,141	102,338	2,430,716
累計攤銷	(175,815)	(90,920)	(127,121)	(23,739)	(257,183)	(4,197)	(39,053)	(60,555)	(109,087)	(81,561)	(969,231)
減值	(802)	(42,585)	-	(14,311)	-	-	-	-	-	-	(57,698)
於2024年12月31日的											
無形資產，淨額	167,219	5,362	1,072,089	-	-	1,575	-	55,711	81,054	20,777	1,403,787

無線電頻譜牌照指香港電信管理局頒發的頻譜牌照。經營許可證與資產收購中的政府授權的高容量公共事業有關。客戶關係與由於獲得的現有客戶協議而產生的關係有關，由預計從該等現有客戶協議的預期續約中產生的估計現金流量淨額減去其他貢獻資產產生的估計現金流量淨額後得出。牌照主要指與虛擬專用網絡服務有關的電信服務牌照。供應商關係與由於與某些網絡運營商簽訂的現有帶寬供應協議而產生的關係有關，鑒於替代相對容易，該等協議使用重置成本法進行估值。商標名稱主要與Dermot實體的商標名稱有關。客戶合約與已取得的現有客戶協議有關，由現有客戶協議的合約期內預計產生的估計現金流量淨額減去其他貢獻資產產生的估計現金流量淨額後得出。技術平台與2013年收購iJoy BVI後的平台軟件有關。

無形資產採用直線法攤銷，這是本公司對該等資產於其各自的估計使用壽命內（介乎3至32年）如何更經濟地進行消耗的最佳估計。

無形資產減值詳情參閱附註2(p)。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，攤銷開支分別約為人民幣122,470元、人民幣128,042元及人民幣109,907元。

未來五年中每年的無形資產年度估計攤銷開支如下：

	人民幣元
2025年	121,831
2026年	106,375
2027年	94,095
2028年	86,606
2029年	68,155
	<u>477,062</u>

10. 土地使用權，淨額

本公司持有的土地使用權為經營租賃預付款，並於各自權利的剩餘期限內攤銷。

	截至12月31日	
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
成本	664,272	846,156
累計攤銷	<u>(61,769)</u>	<u>(79,943)</u>
土地使用權，淨額	<u>602,503</u>	<u>766,213</u>

於各資產負債表日，本公司為取得授予本公司的借貸（附註14）而抵押的土地使用權的賬面值如下：

	截至12月31日	
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
土地使用權，淨額	<u>196,195</u>	<u>205,334</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，攤銷開支分別約為人民幣10,922元、人民幣16,369元及人民幣17,492元。

11. 商譽

商譽的賬面值變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
截至1月1日的結餘		
商譽，總額	1,364,191	1,364,191
累計減值虧損	<u>—</u>	<u>(1,364,191)</u>
商譽，淨額	<u>1,364,191</u>	<u>—</u>
減值	<u>(1,364,191)</u>	<u>—</u>
截至12月31日的結餘		
商譽，總額	1,364,191	1,364,191
累計減值虧損	<u>(1,364,191)</u>	<u>(1,364,191)</u>
商譽，淨額	<u><u>—</u></u>	<u><u>—</u></u>

鑒於2023年宏觀經濟及市場環境的不利變化，以及股價持續下跌，本公司判定有必要於2023年12月31日進行定量評估。本公司採用收益法估算報告單位的公允值，該方法考量了多項因素，包括預期未來現金流量及貼現率。預期未來現金流量取決於若干關鍵假設，包括預測的收益增長率。根據定量評估結果，報告單位的賬面值與其公允值之間的差額，已超過截至2023年12月31日的商譽總額。因此，截至2023年12月31日止年度，本公司確認商譽減值全額人民幣1,364,191元。

12. 長期投資淨額

本公司的長期投資包括以下項目：

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
無易於確定公允值的股本投資	19,821	30,821
權益法投資	738,128	718,094
可供出售債務投資	—	45,773
	<u>757,949</u>	<u>794,688</u>

無易於確定公允值的股本投資

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，投資收入分別包括股息收入人民幣391元、人民幣3,270元及人民幣691元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，本公司錄得長期投資減值虧損分別為零、人民幣9,327元及零。

於Hebei Yiyun Yuanjing Big Data Technology Co., Ltd (「Hebei Yiyun」) 的投資

於2024年5月，本公司透過其附屬公司與Piyun Network Technology Group Co., Ltd訂立協議，以合共人民幣49,500元的現金代價分兩期收購Hebei Yiyun 10%的股權。首期款項人民幣10,000元已於2024年支付，餘下第二期現金代價將於雙方同意後支付。該項投資被分類為不具有易於釐定公允值的股本證券。截至2024年12月31日止年度，概無針對Hebei Yiyun的相同或類似投資的有序交易。截至2024年12月31日，於Hebei Yiyun的投資賬面值為人民幣10,000元。截至2024年12月31日止年度，該項投資並無確認任何減值。

權益法投資：

	截至2022年12月31日				截至2023年12月31日止年度增加(減少)			截至2023年12月31日			
	投資成本	股權虧損	投資減值	於被投資方 股權的投資	投資成本	股權收益 (虧損)	分配/終止 確認股權 (收益) 虧損	投資成本	股權收益 (虧損)	投資減值	於被投資方 股權的投資
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
Jingliang Inter Cloud	6,000	(5,017)	-	983	-	(2)	-	6,000	(5,019)	-	981
Jingliang Century Cloud	4,000	-	-	4,000	-	-	-	4,000	-	-	4,000
ZJK Energy	5,907	(3,800)	-	2,107	-	(45)	-	5,907	(3,845)	-	2,062
WiFire Entities	20,000	(20,000)	-	-	(20,000)	-	20,000	-	-	-	-
Qidi Chengxin	3,930	(333)	-	3,597	-	(119)	-	3,930	(452)	-	3,478
BJ Chaohulian	5,000	(1,505)	(3,495)	-	-	-	-	5,000	(1,505)	(3,495)	-
Dexin Tonglian	3,000	(333)	-	2,667	-	(475)	-	3,000	(808)	-	2,192
SH Edge Interchange*	900	(797)	-	103	-	(103)	-	900	(900)	-	-
常州高新	210,000	-	-	210,000	488,392	5,107	-	698,392	5,107	-	703,499
珠海私募	-	-	-	-	23,000	(1,084)	-	23,000	(1,084)	-	21,916
	<u>258,737</u>	<u>(31,785)</u>	<u>(3,495)</u>	<u>223,457</u>	<u>491,392</u>	<u>3,279</u>	<u>20,000</u>	<u>750,129</u>	<u>(8,506)</u>	<u>(3,495)</u>	<u>738,128</u>
	截至2023年12月31日				截至2024年12月31日止年度增加(減少)			截至2024年12月31日			
	投資成本	股權收益 (虧損)	投資減值	於被投資方 股權的投資	投資成本	股權收益 (虧損)	分配/終止 確認股權 (收益) 虧損	投資成本	股權收益 (虧損)	投資減值	於被投資方 股權的投資
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
Jingliang Inter Cloud	6,000	(5,019)	-	981	-	(67)	(914)	-	-	-	-
Jingliang Century Cloud	4,000	-	-	4,000	-	(439)	(3,561)	-	-	-	-
ZJK Energy	5,907	(3,845)	-	2,062	-	728	-	5,907	(3,117)	-	2,790
Qidi Chengxin	3,930	(452)	-	3,478	-	(24)	(3,454)	-	-	-	-
BJ Chaohulian	5,000	(1,505)	(3,495)	-	-	-	-	5,000	(1,505)	(3,495)	-
Dexin Tonglian	3,000	(808)	-	2,192	-	(27)	-	3,000	(835)	-	2,165
SH Edge Interchange*	900	(900)	-	-	1,100	-	(1,100)	-	-	-	-
常州高新	698,392	5,107	-	703,499	-	9,640	-	698,392	14,747	-	713,139
珠海私募	23,000	(1,084)	-	21,916	-	(1,841)	(20,075)	-	-	-	-
BJ Xingshulian	-	-	-	-	3	(3)	-	3	(3)	-	-
	<u>750,129</u>	<u>(8,506)</u>	<u>(3,495)</u>	<u>738,128</u>	<u>1,103</u>	<u>7,967</u>	<u>(29,104)</u>	<u>751,232</u>	<u>(29,643)</u>	<u>(3,495)</u>	<u>718,094</u>

* 「SH Edge Interchange」指Shanghai Edge Cloud Interchange Technology Co., Ltd.

於2018年1月，本公司透過其附屬公司北京世紀互聯及一名第三方公司共同成立Beijing Jingliang Interconnected Cloud Technology Inc. (「**Jingliang Inter Cloud**」) 及Jingliang Century Cloud Technology Inc. (「**Jingliang Century Cloud**」)。本公司注資人民幣6,000元及人民幣4,000元以分別持有Jingliang Inter Cloud及Jingliang Century Cloud 60%及40%股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就Jingliang Inter Cloud的營運及財務決策施加重大影響。截至2024年12月31日，兩家公司均已解散。

於2019年12月，本公司透過其附屬公司北京世紀互聯及第三方公司共同成立Chengdu Qidi Chengxin Education Limited (「**Qidi Chengxin**」)。本公司向Qidi Chengxin注資人民幣3,930元並持有其59%股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就營運及財務決策施加重大影響。截至2024年12月31日，該公司均已解散。

於2021年1月，本公司透過其附屬公司北京世紀互聯及兩名第三方共同成立Beijing Super Internet Technology Research Institute Co., Ltd. (「**BJ Chaohulian**」)。本公司向BJ Chaohulian注資人民幣5,000元並持有其30%股權。截至2021年12月31日，於本公司收回人民幣1,505元虧損並錄得投資減值人民幣3,495元後，權益法投資結餘減至零。

於2022年9月，本公司透過其附屬公司Shanghai Cloud Network Co., Ltd. 及五名第三方共同成立Dexin Tonglian (Beijing) Culture Technology Co., Ltd. (「**Dexin Tonglian**」)。本公司向Dexin Tonglian注資人民幣3,000元並持有其30%股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就營運及財務決策施加重大影響。

於2022年11月，本公司透過其附屬公司VNET HK及一名第三方共同成立常州高新互聯有限公司 (「**常州高新**」)。本公司向常州高新注資人民幣210,000元並持有其35%股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就營運及財務決策施加重大影響。於2023年4月及5月，本公司額外注資人民幣488,392元，其持股比例維持在35%。

於2023年2月，本公司透過其附屬公司上海世聯及由本公司創辦人控制的珠海世紀互聯企業管理合夥企業(有限合夥)共同成立珠海世紀互聯私募基金管理有限公司 (「**珠海私募**」)。本公司向珠海私募注資人民幣23,000元並持有其40%的股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就其營運及財務決策施加重大影響。於2024年9月，本公司收取退還資本人民幣20,075元。於2024年10月17日，清算程序已完成，處置虧損為人民幣1,842元，已於2024年10月確認。

於2024年9月，本公司透過其附屬公司上海世聯與第三方共同設立Beijing Xingshulian Technology Development Co., Ltd. (「BJ Xingshulian」)。本公司注資人民幣3元，並持有BJ Xingshulian 40%的股權。根據組織章程細則，本公司無法對被投資方的相關活動行使控制權，但有能力對其營運及財務決策行使重大影響力。

可供出售債務投資：

於Matrix Intelligence Limited (「Matrix」) 的投資

於2024年5月，本公司透過其附屬公司與Matrix訂立投資協議，以收購988,116股Pre-A輪優先股，按已轉換及悉數攤薄基準計算佔Matrix股權的4.76%，現金代價為6,000美元（相當於人民幣42,661元）。由於該項投資包含實質性的清算優先權及贖回條款，且可由投資者選擇贖回，故該投資被分類為可供出售債務投資。本公司按公允值計入該投資。截至2024年12月31日止年度，扣除零所得稅的未變現收益人民幣3,084元已計入其他全面收益。

13. 其他非流動資產

截至2023年及2024年12月31日，其他非流動資產包括收購數據中心及購買物業及設備的預付款項。

14. 借貸

截至各資產負債表日期的借貸情況如下：

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
短期銀行借貸	30,000	589,000
長期銀行借貸，流動部分	334,511	615,015
其他長期借貸，流動部分	388,814	805,175
	753,325	2,009,190
長期銀行借貸，非流動部分	4,170,981	6,082,964
其他長期借貸，非流動部分	942,540	1,684,426
總借貸	5,866,846	9,776,580

截至2023年及2024年12月31日，尚未償還的短期銀行借貸分別按加權平均年利率3.65%及4.35%計息。

截至2023年及2024年12月31日，尚未償還的長期借貸(包括流動部分)分別按加權平均年利率4.97%及4.53%計息，且均以人民幣計值。該等借貸來自位於中國的金融機構。

截至2023年及2024年12月31日，尚未動用的銀行貸款及其他借貸分別為人民幣2,811,123元及人民幣4,038,927元。

截至2023年及2024年12月31日的借貸由以下方式作抵押：

2023年12月31日

短期借貸 抵押 (人民幣元)

30,000 無抵押借貸。

長期借貸(包括流動部分) 抵押 (人民幣元)

2,180,490 以一間附屬公司的股份作抵押。

3,101,522 以賬面淨值分別為人民幣845,897元及人民幣196,195元的物業及設備以及土地使用權(附註8／附註10)以及一間附屬公司的股份作抵押。

554,834 無抵押借貸。

5,836,846

2024年12月31日

短期借貸 抵押 (人民幣元)

589,000 無抵押借貸。

長期借貸(包括流動部分) 抵押 (人民幣元)

2,988,344 以一間附屬公司的股份作抵押。

5,124,656 以賬面淨值分別為人民幣832,153元及人民幣205,334元的物業及設備以及土地使用權(附註8／附註10)以及一間附屬公司的股份作抵押。

1,074,580 無抵押借貸。

9,187,580

下表概述本公司短期借貸及長期借貸（包括銀行及其他借貸）於接下來五年及其後所需償還的本金總額：

人民幣元

截至12月31日止年度	
2025年	2,114,777
2026年	1,610,519
2027年	1,154,563
2028年	1,048,420
2029年	924,284
2030年及其後	3,155,187

15. 應計開支及其他應付款項

應計開支及其他應付款項的組成如下：

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
購買物業、設備及軟件應付款項	1,431,547	2,372,569
工資及應付福利	477,367	471,262
應付BJ TenxCloud原股東代價 ⁽¹⁾	229,323	229,323
負債分類以股份為基準的付款 ⁽¹⁾	149,612	149,612
應計服務費	126,001	109,902
辦公用品及公共設施應付款項	105,871	121,398
收購及長期投資應付款項	99,340	50,017
增值稅及其他應付稅款	35,391	48,652
應付利息	77,168	2,578
其他	51,482	62,924
	<u>2,783,102</u>	<u>3,618,237</u>

⁽¹⁾ 於2021年7月15日，本公司自第三方出售股東收購BJ TenxCloud全部股權。應付原股東的代價結餘，即為出售股東依據收購協議所主張的金額。

此外，本公司有義務向將繼續為BJ TenxCloud僱員的若干出售股東發行本公司或其附屬公司的可變數目股份(可根據BJ TenxCloud於若干收購期後實現的財務及運營目標釐定)。因此，倘該等僱員不再受僱於本公司，則以股份為基準的付款將被沒收，本公司將該等款項確認為必要服務期之補償成本。本公司將以股份為基準的付款分類為以股份為基準的付款之負債。

16. 租賃

租賃根據ASC 842分類為經營租賃或融資租賃。本公司的經營租賃主要涉及中國境內的樓宇、辦公室設施及設備以及土地使用權。對租期超過12個月的租賃而言，本公司按租期內租賃付款的現值記錄相關資產及負債。若干租賃包括租金遞增條款、續訂選擇權及／或終止選擇權，於適當時候作為本公司釐定租賃付款的考慮因素。

	截至12月31日	
	2023年	2024年
加權平均剩餘租期：		
經營租賃	9.7年	9.7年
融資租賃	18.7年	14.4年
加權平均貼現率：		
經營租賃	7.59%	7.20%
融資租賃	10.04%	8.20%

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，資本化融資租賃的租賃成本並不重大。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
租賃成本			
融資租賃成本：			
折舊	224,140	199,926	165,262
利息開支	104,088	90,679	93,264
經營租賃成本	691,197	749,800	870,196
租賃成本總額	1,019,425	1,040,405	1,128,722

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，經營租賃及融資租賃的短期租賃成本及可變租賃成本並不重大。

與租賃相關的其他資料如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
就計入租賃負債計量的 款項支付的現金：			
經營租賃的經營現金付款	635,615	796,541	847,908
融資租賃的融資現金付款	231,046	210,902	102,646
融資租賃的經營現金付款	104,088	90,679	93,264

截至2024年12月31日，經營租賃及融資租賃項下的未來租賃付款如下：

	經營租賃 人民幣元	融資租賃 人民幣元
2025年	930,138	246,033
2026年	835,798	297,734
2027年	689,972	287,945
2028年	663,968	282,688
2029年	638,664	216,691
2030年及其後	2,923,121	1,661,412
未來租賃付款總額	6,681,661	2,992,503
減：估算利息	(2,002,550)	(1,251,895)
未來租賃付款的現值*	4,679,111	1,740,608

* 截至2024年12月31日止年度，未來經營租賃付款的現值包括經營租賃負債的流動部分及經營租賃負債的非流動部分，金額分別為人民幣899,818元及人民幣3,779,293元。

截至2024年12月31日止年度，未來融資租賃付款的現值包括融資租賃負債的流動部分及融資租賃負債的非流動部分，金額分別為人民幣208,299元及人民幣1,532,309元。

17. 可換股承兌票據

2025年可換股票據

於截至2020年12月31日止年度，本公司與以Goldman Sachs Asia Strategic Pte. Ltd.為首的一批投資者（「買方」）訂立協議，以發行本公司可換股承兌票據（「2025年可換股票據」），藉此合共籌集所得款項200,000美元。2025年可換股票據將於五年內到期，自發行日期起按年利率2%計息，並將以現金每半年到期予以支付。

轉換

買方有權隨時將全部或部分已發行2025年可換股票據以及任何應計及未付利息按轉換價轉換為美國存託股。轉換價將初步為每股美國存託股12.00美元或將於成交量加權平均價減少超過若干上限時進行慣例調整。此外，倘本公司發行若干攤薄股份，則轉換價將予以調整。

到期贖回

除非先前被贖回或轉換，否則本公司將於到期日贖回2025年可換股票據，金額相當於以下各項之總和(i) 2025年可換股票據當時未償還本金額的115%及(ii)於到期日應計但未支付的利息。本公司可能不會選擇於到期日前贖回2025年可換股票據。

買方選擇提前贖回

倘2025年可換股票據未償還本金額的任何部分尚未於2025年可換股票據發行日期第三週年予以轉換，則買方全權酌情決定將有權要求本公司贖回全部或部分先前未轉換之2025年可換股票據的未償還本金額，金額相當於以下各項之總和(i)未償還本金額的109%及(ii)未償還本金額的應計但未支付利息。

本公司選擇將2025年可換股票據作為整體按公允值列賬。發行成本（包括包銷佣金及發行費用）約為人民幣18,932元，在產生時於盈利中確認。

截至2020年及2021年12月31日止年度，2025年可換股票據的買方行使權利按每股美國存託股12美元之轉換價轉換23,710,140股及42,401,010股新發行A類普通股。於轉換後，已轉換部分的公允值分別為人民幣720,547元及人民幣1,639,806元。發行成本分別為約人民幣2,939元及零，乃計入資本賬戶及直至轉換日期的公允值變動記錄於盈利。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，買方並無行使轉換權。

於2023年3月至6月期間，本公司收到2025年可換股票據持有人的通知，要求本公司於收到通知後三個月內，以本金額的109%加所有應計但未付利息贖回2025年可換股票據。本公司於截至2023年12月31日止年度內，以本金額68,000美元購回所有已發行之2025年可換股票據。

可換股承兌票據的利息開支乃基於綜合經營報表內利息開支2%的規定利率予以記錄。截至2022年及2023年12月31日止年度，利息開支分別為人民幣9,147元及人民幣4,471元。

可換股承兌票據的公允值收益變動人民幣22,626元及人民幣21,816元分別於截至2022年及2023年12月31日止年度的綜合經營報表內金融工具的公允值變動中確認。

2026年可換股票據

於2021年1月，本公司發行本金額600,000美元0.00%可換股優先票據（包括因行使超額配股權而售出的75,000美元）（「**2026年可換股票據**」）。2026年可換股票據將於2026年2月1日到期，惟於有關日期前獲贖回、購回或轉換則除外。

持有人可選擇於緊接2025年8月1日前的營業日營業時間結束前轉換彼等的2026年可換股票據，惟僅於以下情況下方可進行：(1)於截至2021年6月30日止日曆季度後開始的任何日曆季度內（且僅於該日曆季度內），倘美國存託股（每股相當於本公司六股A類普通股，每股面值0.00001美元）於截至緊接該日曆季度前的最後交易日（包括該日）止30個連續交易日期間內至少20個交易日（不論是否連續）的最近期呈報售價高於或等於各適用交易日轉換價的130%；(2)於任何十個連續交易日期間後在五個營業日期間內，每本金額為1,000美元的2026年可換股票據於計量期間各交易日的交易價格低於美國存託股最近期呈報售價與各有關交易日轉換率乘積的98%；(3)倘本公司出於稅務或選擇性贖回目的召回2026年可換股票據；或(4)發生特定公司事件時。於2025年8月1日或之後及直至緊接到期日前第二個計劃交易日營業時間結束時，持有人可隨時轉換彼等的2026年可換股票據。於轉換時，本公司將依其意願支付或交付（視情況而定）現金、美國存託股或現金及美國存託股兩者結合。倘本公司僅以現金或通過支付及交付（視情況而定）現金與美國存託股兩者結合的方式履行其轉換責任，則於轉換時應支付及交付的現金及美國存託股（如有）數額將基於就40個交易日觀察期間內各交易日按比例計算的每日轉換值釐定。

2026年可換股票據的初始轉換率為每本金額為1,000美元的2026年可換股票據轉換為18.3574股本公司美國存託股（相當於初始轉換價約每股美國存託股54.47美元）。轉換率在若干情況下將獲調整。此外，在到期日前發生若干公司事件後，倘於2026年可換股票據到期日前，或（在若干情況下）於稅務贖回或本公司選擇性贖回後，發生提前根本變動，本公司將在若干情況下為選擇就有關公司事件、有關提前根本變動或有關稅務贖回通知或選擇性贖回通知（視情況而定）轉換其2026年可換股票據的持有人提高轉換率。於轉換時，本公司將依其意願支付或交付（視情況而定）現金、美國存託股（另加代替零碎美國存託股的現金）或現金及美國存託股兩者結合。轉換權可按本公司的選擇以現金、美國存託股或現金及美國存託股兩者結合的方式結算。

除非發生若干稅務相關事件，否則本公司可能不會於2024年2月6日之前贖回2026年可換股票據。自2024年2月6日至緊接到期日前第40個計劃交易日期間，倘本公司美國存託股的最近期呈報售價至少為(i)於截至緊接本公司提供贖回通知日期前的交易日(包括該日)止任何30個連續交易日期間內至少20個交易日(不論是否連續)各交易日；及(ii)緊接本公司發出有關通知日期前的交易日的實際轉換價的130%，本公司可選擇以現金贖回全部或部分2026年可換股票據。票據持有人有權要求本公司於2024年2月1日或於發生若干根本變動時以現金購回彼等全部2026年可換股票據或其本金之任何部分。贖回價格將為將予贖回2026年可換股票據的全部本金外加截至贖回日期(不包括該日)的任何應計而未支付的特殊利息(如有)。

2026年可換股票據乃採用ASU 2020-06項下的攤銷成本法作為一個單位的負債進行核算，概無分開核算的嵌入式衍生特徵。

發行2026年可換股票據的所得款項總額為600,000美元。債務發行成本(包括銷售佣金及發售開支)約為13,841美元，作為負債削減呈列並攤銷至餘下五年期間的利息開支。截至2023年12月31日，2026年可換股票據的賬面淨值為人民幣4,208,495元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，並無確認票面利息開支。截至2022年及2023年12月31日止年度，發行成本攤銷分別為人民幣18,525元及人民幣19,499元。截至2022年及2023年12月31日止年度的實際利率為0.47%。

於2024年1月，本公司收到2026年可換股票據持有人的通知，要求本公司以本金額的100%贖回2026年可換股票據。本公司於2024年2月，以本金額600,000美元(相當於人民幣4,262,340元)購回所有已發行2026年可換股票據。債務清償虧損人民幣41,261元計入截至2024年12月31日止年度的利息開支。

2027年可換股票據

於2022年1月28日，本公司與由Blackstone Tactical Opportunities管理的基金（各項基金為一名「**投資方**」）訂立投資協議，以發行本公司本金額為250,000美元的可換股承兌票據（「**2027年可換股票據**」）。2027年可換股票據將於五年內到期，惟於到期日前獲贖回或轉換則除外。對截至到期日身為投資方的任何持有人而言，到期日將延長至到期日後第31日（「**投資方到期日**」），且除非有關持有人所持2027年可換股票據於投資方到期日前已獲正式贖回或轉換，否則本公司對有關持有人的償還責任將透過發行及交付總數等於(1)餘下本金部分除以(2) 1,000美元的A-1系列永久可轉換優先股以償還2027年可換股票據的方式履行。2027年可換股票據按年利率2%計息並將以現金每半年予以支付，惟本公司向持有人發出事先書面通知則除外。

倘本公司就普通股宣派或派發股息或分派（不論以現金、財產或任何其他形式），本公司應同時以相同形式及方式，按已轉換基準釐定的普通股比例向持有人支付（假設2027年可換股票據已於截至緊接適用股息記錄日期（或倘未設定記錄日期，則以釐定有權獲得該股息的普通股記錄持有人的日期為準）前的日期根據下文轉換條款，由持有人行使選擇權悉數轉換）（惟倘該分配僅由普通股及／或美國存託股組成的實物分配，則持有人無權參與，但轉換價應根據下文轉換條款進行調整）。

轉換

2027年可換股票據乃於初始發行日期及之後隨時按持有人選擇以轉換價每股A類普通股1.8333美元轉換為本公司A類普通股，或以轉換價每股美國存託股11.00美元轉換為美國存託股。轉換價可根據2027年可換股票據的條款予以調整。倘本公司的美國存託股於特定期間內達致轉換價200%的價格閾值，本公司可於初始發行日期第三個週年日或之後隨時依其意願實行強制轉換。

贖回

持有人有權要求本公司於贖回期間(定義見下文)按等於(a) 2027年可換股票據本金；加(b)應計利息及截至悉數支付贖回價格日期(不包括該日)已計的任何存根期利息總額；加(c) (倘已發生投資協議所訂明的根本變動) 增加金額之和的金額贖回2027年可換股票據。增加金額等於(a)本金的50%減(b)已以現金支付的利息減(c)以現金及A類普通股以外任何形式向持有人支付的股息或分派的公允市值減(d)應計利息再減(e)存根期應計利息的所得數值。本公司於贖回日期尚未支付的贖回價格的任何部分應自贖回日期至悉數支付贖回價格日期期間按年利率10%計息。

「贖回期間」指：(a)倘持有人為投資方，則為(i)自投資協議所界定的根本不利監管變動、根本變動或違約事件發生之日起及截至初始發行日期的第五個週年日止期間，及(ii)自初始發行日期第五個週年日開始的三十日期間；及(b)倘持有人並非投資方，則為自根本不利監管變動或違約事件發生之日起及截至初始發行日期的第五個週年日止期間。根本變動乃投資協議中定義之事件，包括除本公司或其任何全資附屬公司以外之「人士」或「團體」(定義見交易法第13(d)(3)條)，已成為或向美國證交會提交任何報告表明該等人士或團體已成為本公司股本證券(佔本公司當時所有流通在外股本證券投票權之百分之五十(50%)以上)之直接或間接「實益擁有人」。

發行2027年可換股票據的所得款項總額為250,000美元。債務發行成本約為162美元，作為負債削減呈列並攤銷至餘下五年期間的利息開支。截至2023年12月31日，2027年可換股票據的賬面淨值為人民幣1,769,946元。截至2022年及2023年12月31日止年度，票面利息開支分別為人民幣30,498元及人民幣35,234元。截至2022年及2023年12月31日止年度的實際利率為2.02%。

贖回特徵須拆分為負債賬目的獨立單元並以公允值計量，原因是其與債務主合同並無明確緊密關係。於拆分後，2027年可換股票據採用攤銷成本法進行核算。贖回特徵的公允值於初始時及其後於2022年12月31日均屬不重大。截至2023年12月31日，拆分後贖回特徵的公允值為人民幣188,706元，並於綜合資產負債表中記作衍生負債。衍生負債公允值之變動，已於截至2023年12月31日止年度綜合經營報表之金融工具公允值變動中確認。

於2024年8月20日，持有人與本公司訂立協議，同意僅因Success Flow International Investment Limited（「**Success Flow**」）及Choice Faith Group Holdings Limited（「**Choice Faith**」）（均由山高控股集團有限公司（「**山高控股集團**」，00412.HK）實益擁有）所引發之任何根本性變動而撤銷贖回權。本公司應於2027年1月6日及2027年可換股票據本金根據2027年可換股票據條款及條件到期應付日期（以較早者為準），向持有人支付總額相當於37.5百萬美元的同意費。

緊接上述修訂前，2027年可換股票據的賬面淨值為人民幣1,782,521元，相關應付利息為人民幣90,671元，而作為衍生性負債入賬的拆分贖回權的公允值為人民幣57,060元。

截至2024年12月31日止年度（修訂前），票面利息開支為人民幣22,594元。截至2024年12月31日止年度（修訂前），實際利率為2.02%。衍生性負債公允值的變動，已於截至2024年12月31日止年度（修訂前）的綜合經營報表中，確認為金融工具公允值變動收益人民幣132,538元。

本公司根據修訂的定性及定量評估，將上述對2027年可換股票據條款的修訂視為債務清償。

清償時，2027年可換股票據、相關應付利息及衍生性負債已終止確認，並於截至2024年12月31日止年度的綜合經營報表中確認債務清償收益人民幣246,175元。為提高財務報表的透明度，本公司其後選擇將2027年可換股票據整體按公允值計量，利息開支則呈列於金融工具公允值變動項目中。

截至2024年12月31日，2027年可換股票據的公允值為人民幣1,897,738元。公允值變動為人民幣199,408元，包括計入金融工具公允值變動的虧損人民幣213,418元，以及因工具特定信用風險導致的公允值變動而計入其他全面收益的收益人民幣14,243元。截至2024年12月31日，2027年可換股票據的公允值超出未支付本金結餘總額人民幣100,638元。

18. 遞延政府補助

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，本公司分別自相關政府機構收取人民幣5,000元、人民幣155,333元及人民幣140,881元的政府補助，用於物業及設備之建造。該等補助初步遞延，並隨後於本公司已遵守相關政府補助所附之條件或履約責任時於綜合經營報表中確認，例如完成相關物業及設備之建造，且補助不再予以退還。補貼物業及設備建造成本的補助於有關資產的年限內予以攤銷，以削減相關折舊開支。

遞延政府補助的變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
年初結餘	4,368	6,318	153,174
添置	5,000	155,333	140,881
確認為折舊開支削減	(3,050)	(8,477)	(13,504)
年末結餘	<u>6,318</u>	<u>153,174</u>	<u>280,551</u>

19. 僱員供款計劃

按照中國法規規定，本公司的中國全職僱員參與市及省政府組織的政府強制性多邊僱主界定供款計劃。根據該計劃，僱員享有若干退休金福利、醫療福利、失業保險、僱員住房公積金及其他福利。本公司須根據僱員薪金的若干比例向該計劃作出供款。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，有關該計劃的開支總額分別為人民幣191,914元、人民幣208,556元及人民幣183,210元。

20. 以股份為基礎的薪酬

(a) 向僱員授出購股權

為向僱員提供額外激勵及促進本公司業務的成功，本公司於2010年採納一項股份激勵計劃（「**2010年計劃**」）。根據2010年計劃，本公司或會向其僱員、董事及顧問授出購股權及受限制股份單位以購買合共不超過39,272,595股本公司普通股。2010年計劃由董事會及本公司股東於2010年7月16日批准。2010年計劃由董事會或2010年計劃所載的董事會薪酬委員會（「**計劃管理人**」）管理。根據2010年計劃將予授出的全部購股權的合約期限為期十年，一般於3至4年歸屬。

為進一步促進成功及提升價值，本公司於2014年採納一項股份激勵計劃（「**2014年計劃**」）。根據2014年計劃，本公司或會發行合共不超過20,461,380股股份（「**最高數目**」），而有關最高數目應自動加上相等於本公司不時發行的新股份數目15%的數目。經董事會及本公司股東於2015年10月30日批准，根據2014年計劃將予發行的普通股最高總數其後修訂為39,606,817股。根據2014年計劃將予授出的全部購股權、受限制股份及受限制股份單位的合約期限為期十年，一般於3至4年歸屬。

為持續吸引及挽留人才，本公司於2020年採納一項股份激勵計劃（「**2020年計劃**」）。根據2020年計劃，本公司獲授權發行合共46,560,708股本公司A類普通股（相等於(i)本公司截至本年報日期股本的5%（經計及本公司已發行及將予發行的全部可換股承兌票據按轉換基準計算），及(ii)根據「2010年計劃」及「2014年計劃」為未來授出預留的7,562,532股A類普通股之和），將預留用作未來發行。

採納2020年計劃後，本公司不再根據2010年計劃及2014年計劃授出任何新獎勵，而據此已授出的未兌現獎勵仍將有效，並可由本公司根據其適用條款不時修訂。2020年計劃由董事會及本公司股東於2020年5月13日批准。

下表概述本公司於2010年計劃項下的僱員購股權活動：

	購股權數目	加權平均 行使價 (美元)	加權平均 餘下合約期限 (年)	內在總值 (美元)
2024年1月1日尚未行使	359,202	0.17	1.00	–
已行使	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
2024年12月31日尚未行使	<u>359,202</u>	0.17	1.96	222
截至2024年12月31日已歸屬	<u>359,202</u>	0.17	1.96	222
截至2024年12月31日 可予行使	<u>359,202</u>	0.17	1.96	222

就行使價低於本公司股份的估計公允值的獎勵而言，內在總值按相關獎勵的行使價與相關股份於各報告日期的公允值之間的差額計算。

於2024年，本公司將尚未行使購股權的合約期限由10年修訂至12年。截至2024年12月31日止年度，該修訂產生的增量薪酬成本並不重大。

截至2023年12月31日，本公司有購買合共359,202股股份且行使價低於本公司股份公允值的未行使購股權，導致內在總值為人民幣1,620元（222美元）。

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度已行使的購股權公允值總額分別為4美元、零及零。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度已行使的購股權內在總值分別為2美元、零及零。

(b) 向管理層及僱員授出股份

本公司於2022年、2023年及2024年分別授出866,716份、20,550份及7,734,635份受限制股份單位，每份代表6股A類普通股，均附有表現條件，據此預定數目將根據承授人於一年或四年期間內的預定表現目標進行年度表現審閱後歸屬。倘本公司認為表現目標極有可能達成，本公司採用加速確認法確認相關薪酬開支，以反映分級歸屬分攤。

本公司於2022年、2023年及2024年分別授出22,000份、零份及零份受限制股份單位，均附有表現條件，據此預定數目將於本公司的預定營運表現目標達成後歸屬。倘本公司認為表現目標有可能達成，本公司採用加速確認法確認相關薪酬開支。

本公司於2024年授出13,825,592份受限制股份單位，該受限制股份單位通常於兩至四年的服務期間內陸續歸屬。

下表概述本公司於2014年計劃及2020年計劃項下的受限制股份單位活動：

	受限制 股份單位數目	加權平均 授出日期 公允值 (美元)	加權平均 餘下合約年期 (年)	內在總值 (美元)
2024年1月1日未歸屬	2,579,806	8.07	6.6	—
已授出	13,825,592	2.00	—	—
已歸屬	(11,355,582)	2.03	—	—
已沒收	(137,349)	6.32	—	—
	<u>4,912,467</u>			
2024年12月31日未歸屬	<u>4,912,467</u>	4.99	2.3	23,285

受限制股份單位的以股份為基礎的薪酬開支乃基於本公司美國存託股份於授出日期的收市公平市值計量。未歸屬受限制股份單位截至2024年12月31日的公允值總額為人民幣169,964元（23,285美元）。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度已授出的受限制股份單位加權平均授出日期公允值分別為5.48美元、2.96美元及2.00美元。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度已歸屬的受限制股份單位公允值總額分別為6,883美元、2,557美元及19,833美元。

截至2024年12月31日，與受限制股份單位有關的未確認以股份為基礎的薪酬開支為人民幣54,579元，預期將於1.9年的加權平均歸屬期內確認。未確認以股份為基礎的薪酬開支總額或會於實際產生沒收時就日後變動進行調整。

於2024年2月，董事會批准將應計現金獎金轉換為若干員工的若干受限制股份單位，價格為每股0.43美元，按轉換前90天的平均股價計算。受限制股份單位已立即歸屬。截至2024年12月31日止年度，與獎金轉換相關的以股份為基礎的薪酬開支為人民幣23,566元。

與截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度已確認授予僱員的購股權及受限制股份單位有關的以股份為基礎的薪酬開支總額如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
收益成本	563	—	4,886
銷售及營銷開支	17,794	3,141	20,048
一般及行政開支	85,508	28,883	118,374
研發開支	14,305	3,272	5,249
	<u>118,170</u>	<u>35,296</u>	<u>148,557</u>

21. 稅項

企業所得稅（「企業所得稅」）

開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立，通過附屬公司及可變利益實體開展其主要業務營運。根據開曼群島的現行法律，本公司毋須為於開曼群島產生的收入或資本收益納稅。

英屬處女群島

根據英屬處女群島的現行法律，英屬處女群島的附屬公司毋須為收入或資本收益納稅。此外，本公司向其股東派付股息後，毋須繳納英屬處女群島預扣稅。

香港特別行政區

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，香港特別行政區的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。香港於2018年引入兩級利得稅制度，根據該制度，合資格公司賺取的首2百萬港元應課稅溢利將按8.25%的稅率徵稅，餘下溢利將繼續按16.5%的稅率徵稅。香港實施反拆分措施，即各集團僅可提名集團內的一家公司享受累進稅率。此外，本公司向其股東派付股息後，毋須繳納香港預扣稅。

香港政府已頒布新稅法，實施經濟合作與發展組織（「經合組織」）發佈的支柱二示範規則，該規則預計將於2025年1月1日起生效。本公司將持續密切關注香港的當地法規，以及本公司營運所在其他司法管轄區的支柱二示範規則發展動向，並評估其潛在影響。

中國台灣

第一線台灣分公司於中國台灣註冊成立，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度須按20%繳納台灣利得稅。

中國內地

本公司於中國內地註冊成立的附屬公司須根據企業所得稅法（「**企業所得稅法**」，自2008年1月1日起生效）按法定稅率25%對應課稅收入納稅，惟合資格享受優惠稅率的若干實體除外。

本公司的中國內地附屬公司應向非中國內地居民企業支付的股息、利息、租金或特許權使用費，以及任何相關非居民企業投資者處置資產所得款項（扣除有關資產淨值後）須繳納10%的預扣稅，除非有關非中國居民企業各自註冊成立所在司法管轄區與中國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則除外。

北京世紀互聯自2008年起符合高新技術企業（「**高新技術企業**」）的資格，並合資格享有15%的優惠稅率。於2014年10月，北京世紀互聯獲得新證書並於2017年、2020年及2023年10月重新申請證書，有效期為三年。根據中國所得稅法，獲授高新技術企業證書的企業或會享有減免企業所得稅稅率15%。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，北京世紀互聯的稅率分別為15%、15%及15%。

於2011年4月，位於陝西省的附屬公司Xi'an Sub合資格享有15%的優惠稅率，並自此起開始適用該稅率。優惠稅率授予位於中國西部地區且於若干鼓勵類行業營運的公司。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，Xi'an Sub的評定稅率為15%。

於2015年10月，位於上海的附屬公司上海藍雲符合高新技術企業資格，並合資格享有15%的優惠稅率。該證書於2018年11月、2021年11月及2024年12月重新申請，有效期為三年。因此，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，上海藍雲享有15%的優惠稅率。

於2016年11月，位於廣東省的附屬公司深圳第一線符合高新技術企業資格，並連續三年合資格享有15%的優惠稅率，且該證書於2019年11月及2022年12月重新申請，有效期為三年。因此，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，深圳第一線享有15%的優惠稅率。

於2016年12月，位於北京市的附屬公司BJ TenxCloud（由本公司於2021年7月收購）符合高新技術企業資格，並連續三年合資格享有15%的優惠稅率，且該證書於2019年12月及2022年12月重新申請，有效期為三年。因此，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，BJ TenxCloud享有15%的優惠稅率。

企業所得稅法亦規定，根據外國或地區法律所成立而其「實際管理地點」位於中國境內的企業，被認為是中國納稅居民企業，須就全球收入按25%的稅率繳納中國所得稅。「實際管理地點」的釋義是指對企業的生產經營、人員、會計、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。

與詮釋及應用「實際管理地點」概念有關的行政慣例尚不明確。本公司認為，在中國境外成立的法律實體就企業所得稅法而言不應被視為居民。倘該實體被視為中國納稅居民，其將須根據企業所得稅法對其全球收入繳納25%的中國企業所得稅，同時其向另一中國納稅居民公司收取的股息將獲豁免繳納25%的中國所得稅。

除所得稅前(虧損)收益包括：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
非中國內地	(421,597)	(331,586)	(39,684)
中國內地	(206,933)	(2,151,209)	522,336
	<u>(628,530)</u>	<u>(2,482,795)</u>	<u>482,652</u>

所得稅開支包括：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
即期	(115,577)	(157,526)	(247,166)
遞延	(17,887)	43,152	12,937
	<u>(133,464)</u>	<u>(114,374)</u>	<u>(234,229)</u>

應用於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度適用於中國營運的法定所得稅稅率25%計算的稅項與所得稅開支的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
除所得稅前(虧損)收益	(628,530)	(2,482,795)	482,652
按適用稅率(25%)計算的			
所得稅(開支)利益	157,133	620,699	(120,663)
不可扣稅開支	(72,156)	(700)	(13,564)
研發開支	67,789	65,863	45,882
優惠稅率	(6,163)	(6,140)	19,729
即期及遞延稅率差額	15,847	11,036	12,957
國際稅率差額	(75,119)	(101,585)	(45,239)
免稅收入	249	2,803	23,413
外商投資	(39,224)	(53,617)	(37,905)
未確認稅項利益	(13,674)	(11,283)	(9,393)
估值撥備變動	(135,732)	(606,071)	(57,808)
以前年度稅收清算調整撥備	(28,949)	(34,759)	(49,853)
其他	(3,465)	(620)	(1,785)
所得稅開支	<u>(133,464)</u>	<u>(114,374)</u>	<u>(234,229)</u>

遞延稅項

遞延稅項的重大組成部分如下：

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
遞延稅項資產		
呆賬撥備	125,500	151,507
長期資產減值	166,576	167,016
長期投資減值	4,866	4,866
應計費用	39,896	99,066
稅項虧損	849,672	722,959
物業及設備	2,919	60,739
無形資產	9,432	7,937
融資租賃	386,327	387,135
遞延政府補助	3,357	—
經營租賃	949,362	1,074,944
權益法投資虧損	10,558	13,804
估值撥備	(955,738)	(952,541)
遞延稅項資產總值，扣除估值撥備	1,592,727	1,737,432
遞延稅項負債		
無形資產	405,964	315,308
物業及設備	172,095	233,369
資本化利息開支	49,544	62,582
融資租賃	296,789	289,158
經營租賃	949,362	1,074,944
於可變利益實體的投資	159,691	189,852
非流動遞延稅項負債總額	2,033,445	2,165,213
遞延稅項負債淨額	(440,718)	(427,781)
分析為：		
遞延稅項資產	247,644	306,623
遞延稅項負債	688,362	734,404

截至2024年12月31日，根據已提交的納稅申報表，本公司來自其中國內地附屬公司及其綜合可變利益實體的稅項經營虧損淨額為人民幣3,416,732元，將於2025年至2034年間的不同時間屆滿（且如未獲動用，大部分將於2029年前屆滿）。

截至2024年12月31日，本公司擬永久再投資的本公司中國內地附屬公司及可變利益實體的未分配盈利為人民幣2,310,189元。除該等無限期再投資金額外，截至2024年12月31日，本公司已就其可變利益實體上海致沿，確認金額為人民幣189,852元的遞延稅項負債。

下表載列估值撥備之變動：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
年初結餘	261,960	397,457	955,738
添置	135,732	606,071	57,808
到期	(235)	(47,790)	(61,005)
年末結餘	<u>397,457</u>	<u>955,738</u>	<u>952,541</u>

未確認稅項利益

截至2023年及2024年12月31日，本公司分別錄得未確認稅項利益人民幣98,457元及人民幣107,850元。

未確認稅項利益及其相關利息乃主要與不可扣稅開支及應計費用有關。最終確認的未確認稅項利益總額中的人民幣63,273元將影響實際稅率。未確認稅項利益金額可能將於未來12個月內變動，然而，目前無法對可能結果範圍作出估計。

未確認稅項利益本金的結轉如下：

	截至12月31日	
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
年初結餘	64,528	64,528
基於過往年度相關稅務狀況的撥回	<u>—</u>	<u>(1,255)</u>
年末結餘	<u>64,528</u>	<u>63,273</u>

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，本公司分別錄得利息開支人民幣9,874元、人民幣11,283元及人民幣10,648元。本公司截至2023年及2024年12月31日錄得的累計利息開支分別為人民幣33,929元及人民幣44,577元。截至2024年12月31日，中國附屬公司截至2020年至2024年12月31日止應課稅年度仍可接受中國稅務部門的法定檢查。

22. 關連人士交易

a) 關連人士*

關連人士名稱	與本公司的關係
上海市北高新股份有限公司 (「 上海市北 」)	附屬公司的非控股股東
Shanghai Puping Information Technology Co., Ltd. (「 Shanghai Puping 」) ⁽¹⁾	由本公司少數股東控制的公司
北京誠億時代網絡工程技術有限公司(「 誠億時代 」) ⁽³⁾	本公司於2023年10月16日前的股權投資公司
Jingliang Interconnected Cloud Technology Co., Ltd. (「 Jingliang Inter Cloud 」)	本公司的股權投資公司
Beijing New Internet Digital Technology Research Institution Limited (「 BJ New Internet 」)	本公司的股權投資公司
Anhui Suzhou Century Broadband Data Technology Co., Ltd. (「 SZ Century 」) ⁽²⁾	於2021年12月1日至2022年10月31日由本公司主要股東的股權投資公司控制的公司
SH Edge Interchange	本公司自2022年9月30日起的股權投資公司
常州高新	本公司的股權投資公司
Sanhe Mingtai Machinery Manufacturing Co., Ltd. (「 Sanhe Mingtai 」)	附屬公司自2023年3月1日起的非控股股東
Beijing Jiwa Forest System Technology Co., Ltd. (「 Beijing Jiwa 」)	自2023年10月1日起由本公司創始人控制的公司

* 該等公司乃於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度與本公司有重大交易的關連人士。

(1) 該實體由本公司的一名主要少數股東華平投資集團控制。

(2) SZ Century自2021年12月1日起由本公司主要股東的股權投資公司控制。因SZ Century的股權已於2022年10月31日被主要股東的股權投資公司出售，故SZ Century不再為關連人士。

(3) 該公司由本公司於2017年9月出售，納入WiFire Entities，於本公司於2023年10月出售持有的剩餘股權之前由本公司釐定為關連人士。

b) 除其他部分所披露者外，本公司於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的重大關連人士交易如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
向以下各方提供的服務：			
—SZ Century	14,089	—	—
—SH Edge Interchange	651	938	40
—常州高新	—	—	7,914
—其他	2	—	—
由以下各方提供的服務：			
—誠億時代	36,673	31,119	—
—Sanhe Mingtai ⁽¹⁾	—	17,366	28,607
—Beijing Jiwa	—	1,891	—
—其他 ⁽³⁾	513	333	5,546
向以下各方貸款：			
—Shanghai Puping	—	80,263	40,038
—SH Edge Interchange	500	1,000	—
—Sanhe Mingtai	—	33,785	23,853
收取以下各方貸款：			
—SH Shibe	—	9,800	—
—Sanhe Mingtai	—	—	28,313
來自以下各方貸款：			
—常州高新 ⁽²⁾	—	350,000	—

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
向以下各方貸款所得			
利息收入：			
—SH Shibe	—	(1,321)	—
—SH Edge Interchange	1	32	19
來自以下各方貸款的			
利息開支：			
—常州高新	—	13,183	18,219
向以下各方支付的利息付款：			
—常州高新	—	7,116	18,725
向以下各方支付的租賃付款：			
—Sanhe Mingtai ⁽¹⁾	—	10,801	41,305

(1) 本公司向Sanhe Mingtai租賃物業用作數據中心。於2024年1月1日至2024年12月31日止期間租賃成本及物業管理費分別為人民幣23,142元及人民幣4,926元。截至2024年12月31日，使用權資產人民幣262,237元及租賃負債人民幣246,073元與該等租賃有關。

(2) 於2023年5月15日，本集團從常州高新獲得一筆金額為人民幣350,000元的貸款，年利率為6.0%。自2024年7月31日起，利率調整為3.85%。該貸款的到期日為2024年3月31日，隨後延期至2026年1月31日，年利率為3.60%。

(3) 於2024年11月，該公司就創始人、執行主席兼臨時行政總裁陳升先生為本公司建立穩定的控股結構所獲提供的法律服務，向其法律顧問支付法律服務費人民幣5.5百萬元。

除上述關連人士交易外，創始人、執行主席兼臨時行政總裁陳升先生於2024年12月向本公司控制的基金投資人民幣1.0百萬元。

c) 本公司截至2023年及2024年12月31日的關連人士餘額如下：

	截至12月31日	
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
應收關連人士款項：		
流動：		
—Shanghai Puping	218,405	258,443
—BJ New Internet	441	441
—SH Edge Interchange	1,533	—
—Sanhe Mingtai	56,833	77,461
—其他	25	15
	<u>277,237</u>	<u>336,360</u>
應付關連人士款項：		
流動：		
—常州高新	356,067	355,561
—其他	13	118
	<u>356,080</u>	<u>355,679</u>

23. 受限制資產淨值

本公司的派息能力主要視乎本公司自其附屬公司收取的資金分派而定。中國相關監管法律及法規規定本公司的中國附屬公司只能從其根據中國會計準則及規定釐定的保留盈利(如有)派付股息。根據美國公認會計準則編製的綜合財務報表中反映的經營業績有別於本公司中國附屬公司的法定財務報表中反映的經營業績。

根據中國外商投資企業條例及本公司中國附屬公司的組織章程細則，在中國成立的外商投資企業須提供一定的法定儲備，即一般儲備基金、企業發展基金以及員工獎勵及福利基金，其自企業的中國法定賬目中呈報的利潤淨額中撥款。外商投資企業須將其年度除稅後利潤的至少10%分配至一般儲備，直至基於企業的中國法定賬目相關儲備達至其各自的註冊資本的50%為止。就所有外商投資企業而言，企業發展基金以及員工獎勵及福利基金的撥款均由董事會酌情決定。上述儲備只能用於特定目的，不能作為現金股息分派。VNET China註冊為一間外商投資企業，因此，須受上述有關分配利潤的強制限制。截至2023年及2024年12月31日，本公司中國附屬公司分別使用其法定儲備人民幣80,615元及人民幣107,380元。

由於該等中國法律及法規，受上文討論的限制所限，須每年撥出除稅後收入的10%作為儲備，因此在派發股息作為一般儲備基金前，本公司的中國附屬公司在將其部分資產淨值轉讓予本公司的能力方面受到限制。受限制金額中包括本公司中國附屬公司根據中國公認會計原則釐定的實繳股本、額外實繳股本及法定儲備金以及綜合可變利益實體權益，截至2024年12月31日合共為人民幣17,543,453元。

24. 每股(虧損)盈利

所呈列各年度的每股基本及攤薄(虧損)盈利計算如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
分子：			
(虧損)收入淨額	(761,994)	(2,597,169)	248,423
非控股權益應佔收入淨額	(13,958)	(46,667)	(65,223)
可換股票據持有人根據 其參與權應佔收入淨額	—	—	(15,078)

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
本公司應佔(虧損)收入淨額	(775,952)	(2,643,836)	168,122
經調整普通股股東應佔(虧損)			
收入淨額—基本	(775,952)	(2,643,836)	168,122
撥回可換股承兌票據應佔			
收入淨額	—	—	15,078
就金融工具之公允值變動作出的調整	—	—	80,880
就債務清償收益作出的調整	—	—	(246,175)
可換股承兌票據的經調整利息	—	—	22,723
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
經調整普通股股東應佔(虧損)			
收入淨額—攤薄	<u>(775,952)</u>	<u>(2,643,836)</u>	<u>40,628</u>
分母：			
已發行股份加權平均數—基本	886,817,620	901,143,138	1,593,594,519
已發行股份加權平均數—攤薄	886,817,620	901,143,138	1,742,346,367
每股(虧損)盈利—基本：	<u>(0.87)</u>	<u>(2.93)</u>	<u>0.11</u>
每股(虧損)盈利—攤薄：	<u>(0.87)</u>	<u>(2.93)</u>	<u>0.02</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日，由於具有反攤薄效應而不會計入每股攤薄（虧損）盈利計算之內的未來可能會攤薄每股基本（虧損）盈利的證券載列如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
購股權	288,339	258,986	—
受限制股份單位	28,151	2,483,079	—
2025年可換股票據	34,000,000	—	—
2026年可換股票據	66,086,640	66,086,640	—
2027年可換股票據	136,363,636	136,363,636	—

25. 股本

A類普通股、B類普通股及C類普通股持有人除投票權及轉換權之外，享有相同權利。就需要股東投票的事項而言，每股A類普通股擁有一票投票權，每股B類普通股擁有十票投票權，每股C類普通股擁有一票投票權及若干否決權。每股B類普通股及C類普通股可由持有人隨時轉換為一股A類普通股。A類普通股於任何情況下均不可轉換為B類普通股及C類普通股。當持有人向並非該等B類普通股的現有持有人的任何人士或實體、創始人、創始人的聯屬人士或創始人聯屬人士進行B類普通股的任何出售、轉讓、分配或處置後，或當任何B類普通股的最終實益擁有人控制權變更予並非有關B類普通股的現有持有人的任何人士或實體、創始人、創始人的聯屬人士或創始人聯屬人士後，有關B類普通股將自動即時轉換為相等數目的A類普通股。當持有人向並非該持有人的其聯屬人士的任何人士或實體進行C類普通股的任何出售、轉讓、分配或處置後，有關C類普通股將自動即時轉換為相等數目的A類普通股。

於2022年1月27日，本公司董事會授權通過重新指定已授權但未發行的A類普通股，以發行300,000股A-1系列永續可換股優先股。截至2024年12月31日，並無發行A-1系列永續可換股優先股。

於2023年2月15日，本公司董事會批准並授權通過重新指定已授權但未發行之A類普通股向陳升先生發行最多555,000股新創D類普通股。D類普通股將與本公司B類普通股擁有相同權利（投票權除外）。每股D類普通股將就所有提交股東投票的事項享有500票。截至2024年12月31日，並無發行D類普通股。

根據於2023年10月5日採納的股東決議案，通過增設額外1,500,000,000股A類普通股增加本公司的法定股本。

截至2023年12月31日止年度，重新發行3,252,768股庫存股，結算已行使的購股權及已歸屬的受限制股份單位。

於2023年12月，本公司分別向Success Flow International Investment Limited（「**Success Flow**」）及Choice Faith Group Holdings Limited（「**Choice Faith**」）發行455,296,932股A類普通股及195,127,260股A類普通股，現金代價合共為人民幣2,122,123元。兩間實體均由山高控股集團有限公司控制。A類普通股的發行成本為人民幣37,720元。就融資交易而言，於2023年11月，創始人兼董事會執行主席陳升先生及其聯屬投資工具（連同陳升先生，「**創始人各方**」）與Success Flow及Choice Faith訂立投票及聯合協議（「**投票及聯合協議**」）。根據投票及聯合協議，Success Flow將於2024年2月29日或投資完成日期後六十個曆日（以較早者為準）至投資完成日期第三週年止期間內依據創始人各方提供的投票指示進行投票。於2023年12月，創始人各方與投資者訂立補充協議，據此，投票及聯合協議的期限修改為於(i)中期期間屆滿或終止及(ii)觸發事件發生（以較遲者為準）開始。「中期期間」指自完成日期（即2023年12月28日）起至(x) 2024年2月29日及(y)根據條款終止投資協議（以較早者為準）止期間。「觸發事件」指本公司與第三方簽訂框架協議，據此，各方同意就本公司低碳戰略及／或本公司於香港特別行政區、中國台灣及／或中國內地之外其他地區的業務擴張訂立不少於兩年的長期戰略合作關係。

截至2024年12月31日止年度，重新發行23,788,254股庫存股，結算已歸屬的受限制股份單位。

於2024年2月，向創始人、執行主席兼臨時行政總裁陳升先生發行34,744,206股A類普通股，結算已歸屬的受限制股份單位。

於2024年11月，本公司向其股份存託銀行發行39,000,000股A類普通股，將於其歸屬時用於結算受限制股份單位。本公司概無就發行普通股收取代價。該等普通股為合法已發行及發行在外股份，但被視作代管股份作會計用途。

26. 公允值的計量

本公司應用ASC 820。ASC 820已定義公允值，建立公允值計量框架並擴大公允值計量的披露。ASC 820規定須提供公允值計量的披露。

ASC 820建立了一個三層公允值層級，將用於計量公允值的輸入數據按優先順序排列如下：

第一級—反映活躍市場中相同資產或負債的報價（未經調整）的可觀察輸入數據。

第二級—包括在市場中直接或間接可觀察的其他輸入數據。

第三級—很少或根本沒有市場活動支持的不可觀察輸入數據。

ASC 820描述了計量資產及負債公允值的三種主要方法：(1)市場法；(2)收入法；及(3)成本法。市場法採用由涉及相同或可比資產或負債的市場交易產生的價格及其他相關資料。收入法使用估值技術將未來金額轉換為單個現值金額。該計量基於當前市場對未來金額的預期值。成本法基於目前替換資產所需的金額計算。

按經常性基準以公允值計量的資產及負債包括短期投資、衍生金融工具、於2024年8月20日修訂條款的2027年可換股票據及衍生負債。按攤銷成本法計量的負債包括2026年可換股票據及修訂前的2027年可換股票據。該等金融工具之公允值概述如下：

	公允值的計量使用：			於2023年 12月31日 的公允值 人民幣元
	相同資產於 活躍市場之 報價 (第一級) 人民幣元	重大其他 可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣元	不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣元	
短期投資：				
—理財產品	—	356,820	—	356,820
資產	—	356,820	—	356,820
可換股承兌票據				
—2026年可換股承兌票據	4,196,500	—	—	4,196,500
—2027年可換股承兌票據	—	—	1,586,681	1,586,681
衍生負債	—	—	188,706	188,706
負債	4,196,500	—	1,775,387	5,971,887

	公允值的計量使用：			於2024年 12月31日的 公允值 人民幣元
	相同資產於 活躍市場之 報價 (第一級) 人民幣元	重大其他 可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣元	不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣元	
可供出售債務證券	—	—	45,773	45,773
衍生金融工具	—	6,768	—	6,768
資產	—	6,768	45,773	52,541
可換股承兌票據				
—2027年可換股承兌票據	—	—	1,897,738	1,897,738
負債	—	—	1,897,738	1,897,738

2026年可換股票據被分類為第一級，因彼等乃使用市場報價估價。

短期投資乃根據金融機構所報每單位價格進行估值，並被分類為公允值層級的第二級。

外匯期權被分類為第二級，並使用涉及多個參數（包括美元／人民幣即期匯率、人民幣及美元利率及美元／人民幣外匯期權隱含波動率）的布萊克-舒爾斯模型進行計量。

2027年可換股票據、衍生負債及可供出售債務證券被分類為第三級。2027年可換股票據的公允值乃使用涉及多個參數（包括本公司股價、根據本公司歷史股價釐定的股價波動率、剩餘期限及貼現率）的二項期權定價模型進行計量。

該等假設具有固有的不確定性及主觀性。任何不可觀察輸入數據的變動均可能對2027年可換股票據的公允值產生重大影響。

衍生負債的公允值乃使用二項期權定價模型，按具有贖回特性與不具有贖回特性兩者之價值差額進行計量，該模型涉及多個參數，包括波動率、貼現率、無風險利率及觸發事件概率。衍生負債截至2023年12月31日的公允值採用以下關鍵假設估計：

	截至2023年 12月31日	截至2024年 8月20日
波動率	90.00%	95.00%
貼現率	14.65%	13.70%
無風險利率	3.99%	3.89%
觸發事件概率	15.00%	5.00%

該等假設具有固有的不確定性及主觀性。任何不可觀察輸入數據的變動均可能對衍生負債的公允值產生重大影響。

可供出售債務證券的公允值採用市場法計量，市場法涉及市銷率倍數及缺乏市場流通性貼現率（「DLOM」）等多個參數。截至2024年12月31日的可供出售債務證券的公允值採用以下關鍵假設估計：

截至2024年
12月31日

市銷率倍數	20.87%
DLOM	20.00%

該等假設具有固有的不確定性及主觀性。任何不可觀察輸入數據的變動均可能對可供出售債務證券的公允值產生重大影響。

在收購事項／出售事項中確認減值費用及重新計量投資公允值，且能確定同一發行人的相同或類似投資的有序交易的情況下，本公司計量所選擇的股權投資，以使用按非經常性基準以公允值計量的計量替代方案。

下表列示按經常性基準使用重大不可觀察輸入數據（第三級）以公允值計量的所有資產及負債的對賬：

2025年
可換股票據
人民幣元

於2022年12月31日的公允值	537,778
公允值變動	(21,816)
結算	(527,089)
匯兌虧損	11,127
於2023年12月31日的公允值	

2027年
可換股票據
人民幣元

於2024年8月20日的公允值	1,683,270
公允值變動計入盈利	213,418
因工具特定信貸風險導致的公允值變動計入其他全面收益	(14,243)
外幣匯兌調整	15,293

於2024年12月31日的公允值	1,897,738
------------------	-----------

衍生負債
人民幣元

於2022年12月31日的公允值	—
公允值變動	187,746
匯兌虧損	960

於2023年12月31日的公允值	188,706
------------------	---------

公允值變動	(132,538)
匯兌虧損	892

緊隨清償前的公允值	57,060
-----------	--------

可供出售
債務證券
人民幣元

初始計量時的公允值	42,661
於其他全面收益記錄為未變現收益的公允值變動	3,084
匯兌虧損	28

於2024年12月31日的公允值	45,773
------------------	--------

按非經常性基準以公允值計量的資產

本公司按非經常性基準計量若干非金融資產。本公司的非金融資產，包括長期資產，如物業及設備、無形資產、使用權資產及商譽，僅於彼等被釐定為減值時方會按公允值計量。長期資產及呈報單位的公允值按收益法計量，乃基於本公司最佳估計，主要包括未來現金流量及貼現率等重大不可觀察輸入數據（第三級）。

於2023年12月31日，由於若干資產組別內的長期資產於該日已確認減值（請參閱附註2(p)），故該等資產按非經常性基準以公允值計量。該等資產組別之公允值乃按收益法使用折現現金流量進行估算，並分類為公允值層級中的第三級。根據收入法，所採用的收益增長率介乎0%至38%之間，而現金流量按8.6%的貼現率進行貼現。

27. 承擔及或然事項

資本承擔

截至2024年12月31日，本公司就購買若干數據中心設備以及在建工程有以下承擔：

	人民幣元
截至12月31日止年度	
2025年	3,782,036
2026年	430,577
2027年	5,976
2028年	7,417
2029年	376
2030年及其後	—
	<u>4,226,382</u>

頻寬及機櫃容量購買承擔

截至2024年12月31日，本公司就頻寬及機櫃容量有以下尚未履行的購買承擔：

人民幣元

截至12月31日止年度

2025年	781,071
2026年	283,591
2027年	164,957
2028年	128,518
2029年	1,717
2030年及其後	1,463

1,361,317

所得稅

截至2024年12月31日，本公司已就未確認的稅項利益及其利息（附註21）確認應計費用人民幣107,850元。稅項不確定性的最終結果取決於各種事項，包括稅務審查、稅法詮釋或限制狀態到期。然而，由於有關審查狀況的不確定性，包括相關稅務機關最終審核的協議，與該等稅項不確定性相關的未來現金流出存在高度的不確定性。

證券訴訟

於2024年1月，本公司及其部分現任及前任高級管理人員於一宗美國紐約南區地區法院提起的推定證券集體訴訟中被列為被告。該訴狀指稱，本公司就創辦人、執行主席兼臨時行政總裁陳升先生融資活動及其對本公司業務營運的相關影響作出重大虛假及／或誤導性陳述及／或未披露若干重大資料，此舉違反美國證券法。針對經修訂訴狀的撤銷動議辯論於2024年10月3日完成，有關判決仍在待決中。於刊發綜合財務報表日期，本公司無法預測該訴訟的結果，亦無法合理估計可能產生損失（如有）的範圍，因該訴訟尚處於早期階段。因此，截至2024年12月31日，本公司並未錄得任何或然負債。

經營訴訟

於日常業務過程中，本公司可能會不時涉及法律程序及訴訟。截至2024年12月31日，本公司認為尚未解決的法律程序及訴訟概不大可能於任何重大方面產生不利結果。

28. 僅限母公司的簡明財務資料

於僅限本公司的財務報表，本公司於附屬公司的投資自成立以來以成本加於附屬公司的未分配盈利中的權益呈列。

本公司根據ASC 323-10權益投資法及合資企業所述會計權益法記錄其於其附屬公司的投資，而該等投資將於資產負債表呈列為「於附屬公司之投資」及應佔附屬公司的溢利或虧損將於營運表呈列為「應佔附屬公司及綜合可變利益實體（虧損）溢利」。

附屬公司概無就所呈報年度向本公司支付任何股息。

根據美國公認會計準則所編製的財務報表一般所含的若干資料及腳註披露已被精簡或省略，因此該等僅限本公司的財務報表應與本公司的綜合財務報表一併閱讀。

簡明資產負債表

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
資產		
流動資產：		
現金及現金等值物	30	539
預付費用及其他流動資產	192,953	191,548
流動資產總值	<u>192,983</u>	<u>192,087</u>
非流動資產：		
於附屬公司之投資	<u>13,352,240</u>	<u>9,335,836</u>
非流動資產總值	<u>13,352,240</u>	<u>9,335,836</u>
資產總值	<u><u>13,545,223</u></u>	<u><u>9,527,923</u></u>

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
負債及股東權益		
流動負債：		
應計費用及其他應付款項	137,826	65,499
應付賬款	57	58
可換股承兌票據	4,208,495	—
應付附屬公司款項	1,225,778	1,198,728
流動負債總額	5,572,156	1,264,285
非流動負債：		
可換股承兌票據	1,769,946	1,897,738
衍生負債	188,706	—
非流動負債總額	1,958,652	1,897,738
負債總額	7,530,808	3,162,023
股東權益：		
A類普通股	103	108
B類普通股	4	4
C類普通股	—	—
額外實繳資本	17,291,312	17,298,692
累計其他全面虧損	(14,343)	(18,504)
累計虧絀	(10,935,708)	(10,752,508)
庫存股	(326,953)	(161,892)
股東權益總額	6,014,415	6,365,900
負債及股東權益總額	13,545,223	9,527,923

簡明經營表

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
經營開支			
一般及行政開支	(36,219)	(24,663)	(35,331)
經營虧損	(36,219)	(24,663)	(35,331)
其他虧損	(247,083)	(94,452)	(100,547)
金融工具之公允值變動	22,626	(165,930)	(74,112)
應佔附屬公司及綜合可變利益 實體(虧損)溢利	(515,276)	(2,358,791)	393,190
(虧損) 收入淨額	(775,952)	(2,643,836)	183,200

簡明全面(虧損)收益表

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
(虧損) 收入淨額	(775,952)	(2,643,836)	183,200
其他全面(虧損)收益，扣除零稅項			
外幣換算調整，扣除零稅項	101,465	(25,365)	(21,488)
因工具特定信貸風險導致的 公允值變動	—	—	14,243
可供出售債務證券的未變現收益	—	—	3,084
其他全面收益(虧損)，扣除零稅項	101,465	(25,365)	(4,161)
全面(虧損) 收益	(674,487)	(2,669,201)	179,039

簡明現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
經營活動(所用)產生之現金淨額	(14,927)	29,940	23,174
投資活動所用現金淨額	(1,670,058)	(37,571)	(22,665)
融資活動產生之現金淨額	<u>1,592,627</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
現金及現金等值物(減少)增加淨額	(92,358)	(7,631)	509
年初之現金及現金等值物	<u>100,019</u>	<u>7,661</u>	<u>30</u>
年末之現金及現金等值物	<u><u>7,661</u></u>	<u><u>30</u></u>	<u><u>539</u></u>

29. 期後事項

於Hebei Yiyun的投資

於2025年1月，本公司與第三方(「賣方」)訂立股權購買協議，以收購HLA Data Ltd.的100%股份，通過此舉，本公司取得Yiyun Hongtu (Shanghai) Big Data Technology Co., Ltd. (Yiyun Hongtu) 51%的股權，本公司可選擇人民幣266.7百萬元的現金代價或67,654,188股本公司普通股的股份代價，該代價為初始購買價。初始購買價須於2025年6月30日之前予以支付。

股權購買協議亦規定賣方的兩項認沽期權：

- (1) 賣方有權選擇出售其於Yiyun Hongtu的全部或部分剩餘股份權益，價格按Yiyun Hongtu的附屬公司Hebei Yiyun的息稅折舊及攤銷前利潤的10倍計算，並對若干其他資產及負債作出調整，該價格為第二次交易價格。該選擇權於2026年6月30日至2030年6月30日或自Hebei Yiyun達成股權購買協議規定的特定經營目標日期起(以較早者為準)可予行使。

- (2) 倘第(1)項選擇已獲行使，賣方有權選擇出售Yiyun Hongtu的全部剩餘股份權益，價格為人民幣218.3百萬元減去已支付的第二次交易價格，該價格為第三次交易價格。該選擇權於2028年1月1日至2030年6月30日可予行使。

本公司仍在評估該交易的會計影響。

發行2030年可換股票據

於2025年3月，本公司發行本金總額430百萬元於2030年到期的2.50%可換股優先票據（「**2030年可換股票據**」）。2030年可換股票據將於2030年4月1日到期，惟根據2030年可換股票據的條款於有關日期前獲提早購回、贖回或轉換則除外。

票據持有人有權要求本公司於2028年4月3日或受限於若干條件，於發生若干根本變動（定義見2030年可換股票據的契約）時以現金購回全部或部分其2030年可換股票據，購回價格等於將予購回2030年可換股票據的100%本金額外加截至相關購回日期（不包括該日）的應計而未支付的利息（如有）。此外，於2028年4月10日或之後，受限於若干條件，本公司可以現金購回全部或部分2030年可換股票據，贖回價格等於將予贖回2030年可換股票據的100%本金額外加截至相關選擇性贖回日期（不包括該日）的應計而未支付的利息（如有）。此外，本公司可於稅法出現若干變動時贖回全部而非部分2030年可換股票據，贖回價格等於將予贖回2030年可換股票據的100%本金額外加截至相關贖回日期（不包括該日）的應計而未支付的利息（如有）。

2030年可換股票據持有人不得於初始發行2030年可換股票據的最後日期後的第40日（該日期為「**合規期結束日**」）或之前隨時轉換2030年可換股票據。於合規期結束日後及緊接2029年10月1日前營業日的營業時間結束之前，2030年可換股票據僅於滿足若干條件的情況下方可轉換。於2019年10月1日起及之後，2030年可換股票據持有人可選擇於緊接到期日前第二個預定交易日營業時間結束之前隨時轉換2030年可換股票據。受限於若干限制，本公司將依其意願通過支付或交付（如適用）現金及美國存託股結算轉換。

2030年可換股票據將初步按每本金額為1,000美元的2030年可換股票據轉換為72.7273股美國存託股的轉換率進行轉換，相當於初步轉換價為每股美國存託股約13.75美元，轉換溢價約為本公司美國存託股於2025年3月12日在納斯達克收市價（即每股美國存託股約11.00美元）的約25.0%。初始轉換率於若干事件發生時獲調整。本公司仍在評估該交易的會計影響。

世紀互聯集團

截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表附註

1. 組織架構

世紀互聯集團（「本公司」）於2009年10月16日根據開曼群島法律註冊成立。本公司連同其合併附屬公司及可變利益實體（「可變利益實體」）主要從事提供數據中心託管及相關服務。「本公司」（如適用）一詞亦指本公司本身及其合併附屬公司及可變利益實體整體。

增值電信服務（包括數據中心服務，惟電子商務、國內會議、儲存轉發及呼叫中心服務除外）業務的外資擁有權受到現行中國法律、規則及法規的嚴格限制。為遵守有關外資所有權限制，本公司透過其可變利益實體訂立合約協議（「可變利益實體協議」）於中國開展其業務。截至2025年12月31日，本公司控制三間重大可變利益實體，即北京毅雲網絡科技有限公司（前稱為北京阿比酷網絡技術有限公司）（或北京毅雲）、北京閱聯信息技術有限公司（或北京閱聯）及上海致沿雲惟科技有限公司（或上海致沿）。北京毅雲股權由若干中國人士合法持有，其中包括本公司董事會執行主席陳升先生及張俊（統稱為「名義股東」）。於2025年4月24日，本公司更新若干可變利益實體協議，惟條款的主要內容並未變更。以下為北京毅雲的經更新可變利益實體協議主要條款概要：

股份質押協議

於2024年4月22日，VNET China與北京毅雲的兩名股東訂立一份股份質押協議。根據股份質押協議，各股東將其持有的北京毅雲股份質押予VNET China，以擔保股東履行其於股權購買權協議、借款協議及授權委託書協議項下的義務，以及擔保北京毅雲履行其於股權購買權協議、授權委託書協議，以及根據獨家諮詢及服務協議向VNET China支付服務費的義務。倘北京毅雲或任何股東違反股權質押協議項下的合約義務，VNET China（作為承押人）將有權處置北京毅雲的質押股權，並將有權優先收取該處置的所得款項。北京毅雲的股東亦已承諾，未經VNET China事先書面同意，不得處置、設置或允許對已

質押股權設定任何產權負擔。我們已向中國國家工商行政管理總局（現稱中國國家市場監督管理總局）當地分支機構辦理北京毅雲股權質押登記手續。

授權委託書

根據於2024年4月22日訂立的各份授權委託書協議，北京毅雲的各股東不可撤回地授權世紀互聯集團作為其代理人，行使其作為北京毅雲股東的所有權利，包括召集股東大會的權利、以股東身份投票及簽署任何決議案的權利、委任董事、監事及高級職員的權利，以及出售、轉讓、質押及處置有關股東所持全部或部分股權的權利。該等授權委託書的有效期為十年。應世紀互聯集團的要求，北京毅雲各股東應於屆滿前延長其授權期限。

股權購買權協議

根據2024年4月22日由VNET China、北京毅雲、北京世紀互聯寬帶數據中心有限公司（北京世紀互聯）及北京毅雲各自股東之間訂立的股權購買權協議，北京毅雲的股東及北京毅雲（作為北京世紀互聯的股東）已不可撤回地授予VNET China獨家購買權，以在符合中國法律規定的情況下，購買其於北京毅雲及北京世紀互聯持有的全部或部分股權。VNET China或其指定人士可行使該等購買權，以北京毅雲及北京世紀互聯各自實繳資本與適用中國法律允許之最低價格兩者中的較低者，購買股權。北京毅雲的股東及北京毅雲（作為北京世紀互聯的股東）已承諾，未經VNET China事先書面同意，其將不會（其中包括）(i)轉讓或以其他方式處置其在北京毅雲及北京世紀互聯中的股權；(ii)就其在北京毅雲及北京世紀互聯中的股權設置任何質押或產權負擔；(iii)變更北京毅雲或北京世紀互聯的註冊資本；(iv)將北京毅雲及北京世紀互聯與任何其他實體合併；(v)處置北京毅雲或北京世紀互聯的重大資產（於日常業務過程中處置者除外）；或(vi)修訂北京毅雲或北京世紀互聯的組織章程細則。股權購買權協議的有效期為十年，並可按VNET China的要求予以重續。

借款協議

於2024年4月22日，VNET China與北京毅雲的股東訂立一份借款協議。根據該協議，VNET China分別向北京毅雲的股東陳升先生及Jun Zhang先生提供人民幣57.0百萬元及人民幣3.0百萬元的免息借款融資，該筆款項用於向北京毅雲提供資金，以發展其數據中心及電信增值業務以及相關業務。該借款並無固定期限。為償還借款，北京毅雲的股東須依照中國法律的規定，將其持有的北京毅雲股份轉讓予VNET China或VNET China指定的任何實體或個人。北京毅雲的股東亦承諾，未經VNET China書面同意，不得將其於北京毅雲的全部或部分股權轉讓予任何第三方，亦不得設置任何產權負擔。此外，我們將為北京毅雲的營運提供無上限的財務支援，並同意倘北京毅雲未能償還該筆資金，將放棄追索還款的權利。

獨家諮詢及服務協議

根據2024年4月22日由VNET China、北京毅雲及北京世紀互聯之間訂立的獨家諮詢及服務協議，VNET China擁有獨家權利，可向北京毅雲及北京世紀互聯提供北京毅雲及北京世紀互聯業務所需的軟件技術開發、技術諮詢及技術服務。未經VNET China事先書面同意，北京毅雲及北京世紀互聯不得接受任何第三方提供與本協議所涵蓋的相同或類似服務。北京毅雲及北京世紀互聯同意向VNET China支付年度服務費，金額為其每月除稅後利潤（補足往年虧損後）的100%，或由VNET China全權酌情調整的相關月份金額，以及就若干其他技術服務協定的金額，上述款項應於VNET China發出發票後五日內支付。在中國適用法律允許的範圍內，VNET China對因履行獨家諮詢及服務協議而產生的所有知識產權享有獨家所有權。為確保北京毅雲及北京世紀互聯履行該協議項下的義務，北京毅雲的股東已同意根據股權質押協議，將其在北京毅雲中的股權質押予VNET China。獨家諮詢及服務協議的有效期為十年，除非由VNET China另行終止。應VNET China要求，本協議的期限可在屆滿前予以重續。

本公司與其他可變利益實體訂立的合約安排，與本公司與北京毅雲訂立的安排實質上相似。

於2025年，本公司的兩間合併附屬公司與第三方機構投資者訂立多項協議，以設立兩間獨立合夥企業，透過該等合夥企業，本公司將兩間數據中心附屬公司的股權轉讓予該等合夥企業。本公司的另外兩間附屬公司擔任普通合夥人，持有該等擬成立合夥企業51%的權益。兩間合夥企業符合可變利益實體的資格，本公司評估認為擔任普通合夥人的兩間附屬公司為主要受益人，並合併兩間合夥企業的財務資料。本公司評估兩間合夥企業符合企業的定義，且其資產可用於清償自身債務以外的其他用途。兩間可變利益實體的財務資料亦已納入下表之中。

下表列示綜合可變利益實體於2024年及2025年12月31日及截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的財務資料（於對銷綜合可變利益實體與本公司其他實體的公司間結餘及交易前）：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
資產		
流動資產：		
現金及現金等值物	951,869	3,633,178
受限制現金	514,991	629,377
應收賬款（扣除截至2024年及		
2025年12月31日分別為		
人民幣121,632元及人民幣206,310元		
的呆賬撥備）	1,510,487	2,109,472
短期投資	—	5,031
應收關聯方款項	77,907	78,384
預付開支及其他流動資產	2,258,563	1,923,157
流動資產總值	5,313,817	8,378,599

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
非流動資產：		
受限制現金	18,000	123
衍生金融工具	6,768	11,185
長期投資，淨額	151,849	180,925
物業及設備，淨額	7,150,464	12,736,740
無形資產，淨額	510,847	637,113
土地使用權，淨額	55,402	133,618
經營租賃使用權資產，淨額	4,561,722	4,817,080
遞延稅項資產，淨額	221,722	173,541
其他非流動資產	166,103	645,565
非流動資產總值	12,842,877	19,335,890
總資產	18,156,694	27,714,489
流動負債：		
短期銀行借貸	589,000	1,086,997
長期借貸的流動部分	1,093,160	1,657,840
融資租賃負債的流動部分	94,162	229,691
經營租賃負債的流動部分	881,025	941,603
應付賬款及應付票據	574,642	610,988
應付公司間款項，淨額 ⁽¹⁾	3,128,991	3,622,715
應付關聯方款項	355,679	415,889
應付所得稅	68,458	136,043
客戶墊款	1,378,806	933,920
遞延收益	80,435	124,401
遞延政府補助的流動部分	6,727	24,929
應計開支及其他應付款項	1,274,258	3,060,317
流動負債總額	9,525,343	12,845,333

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
非流動負債：		
長期借貸	3,285,482	7,846,171
融資租賃負債的非流動部分	705,013	923,083
經營租賃負債的非流動部分	3,737,819	3,963,305
應付公司間款項，淨額 ⁽¹⁾	1,020,972	892,476
未確認稅項利益	107,850	118,734
遞延稅項負債	118,374	106,232
遞延政府補助	38,654	82,493
非流動負債總額	9,014,164	13,932,494
總負債	18,539,507	26,777,827

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
收益淨額	6,418,125	7,391,709	9,278,295
純(損)利	(999,101)	353,325	741,675

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
經營活動產生之現金淨額	1,418,796	2,191,027	1,800,362
投資活動所用之現金淨額	(1,431,085)	(2,095,055)	(4,459,173)
融資活動(所用)產生之			
現金淨額	(359,809)	30,393	5,436,629
現金及現金等值物以及			
受限制現金(減少)增加			
淨額	(372,098)	126,365	2,777,818

⁽¹⁾ 應付公司間款項包括就代表綜合可變利益實體購買電信資源以及物業及設備而應付本公司內部其他公司的公司間款項。

2. 重大會計政策概要

(a) 編製基準

隨附綜合財務報表乃根據美國公認會計原則（「**美國公認會計原則**」）編製，並假設本公司將持續經營。

(b) 綜合入賬原則

綜合財務報表包括本公司、其附屬公司及本公司或本公司附屬公司為主要受益人的綜合可變利益實體的財務報表。本公司、其附屬公司及綜合可變利益實體之間的全部重大公司間交易及餘額於綜合入賬時抵銷。已收購附屬公司及其綜合可變利益實體的業績自控制權轉移至本公司當日起綜合入賬。

(c) 估計的使用

編製符合美國公認會計原則的綜合財務報表要求管理層作出影響到呈報資產及負債金額以及披露於綜合財務報表日期的或然資產及負債以及期間呈報收益及費用金額的估計及假設。本公司財務報表中反映的重大估計及假設包括但不限於釐定呆賬撥備、遞延稅項資產的估值撥備、可換股票據及衍生負債的公允值、收購中所收購資產、所承擔負債及可贖回非控股權益的公允值、附帶市場條件之受限制股份的公允值、長期資產的可收回性、資產組的公允值、報告單位的公允值、物業及設備以及無形資產的估計使用年限以及租賃的增量借貸利率。有關事實及情況的變化可能導致估計修訂。實際結果可能與該等估計有所差異，因此，差異對綜合財務報表而言屬重要。

本公司定期評估其物業及設備以及無形資產的估計使用年限。於2024年1月，本公司完成評估，並於考慮該等資產的當前狀況、歷史使用年限數據及行業慣例等多項因素後，根據本公司的長期使用計劃將其對若干數據中心物業（包括數據中心結構及供應資產（主要包括數據中心的基礎設施及裝飾、機櫃、柴油發電機及不間斷電源設備））的使用年限由2至10年修訂為3至15年。該估計使用年限的變更作為會計估計變動處理，並自2024財政年度起前瞻性實施。該變動的影響為截至2024年12月31日止年度的折舊開支減少人民幣389.7百萬元及收入淨額增加人民幣292.8百萬元。該變動對截至2024年12月31日止年度的每股基本及攤薄盈利的影響為分別增加每股人民幣0.18元及每股人民幣0.17元。

(d) 外幣

本公司及其大部分境外附屬公司的功能貨幣為美元（「美元」），而本公司的中國附屬公司及其綜合可變利益實體的功能貨幣為中國人民幣（「人民幣」），該等貨幣乃根據ASC專題第830號外幣事宜（「ASC 830」）標準所釐定。本公司使用人民幣作為其呈報貨幣。

本公司及其境外附屬公司的財務報表由功能貨幣換算為呈報貨幣人民幣。以外幣計值的交易按交易當日現行匯率重新計量為功能貨幣。以外幣計值的貨幣資產及負債按資產負債表當日的現行匯率重新計量。按歷史成本以外幣計值的非貨幣項目使用初始交易日期的匯率重新計量。匯兌收益及虧損計入綜合經營報表。

本公司分別採用當年平均匯率和資產負債表當日匯率換算經營業績和財務狀況。匯兌差額計入全面（虧損）收益表中的其他全面（虧損）收益內。

(e) 簡易換算

截至2025年12月31日止年度的綜合資產負債表、綜合經營報表、綜合全面虧損表、綜合現金流量表及綜合股東權益報表，僅為方便讀者，按2025年12月31日（即2025財政年度最後一個營業日）正午買入匯率1.00美元兌人民幣6.9931元換算，該匯率為美國聯邦儲備委員會發佈的H.10統計數據中的正午買入匯率。概無作出聲明表示人民幣金額可能已按或可按有關匯率或任何其他匯率換算、變現或結算為美元。

(f) 現金及現金等值物

現金及現金等值物包括手持現金及存放於銀行的活期存款，無提取及使用限制，且原到期日為三個月以內。自購買日期起90天內到期的所有高流動性投資均被分類為現金等值物。

(g) 受限制現金

受限制現金主要指由幾間銀行託管作為信貸擔保的款項、融資租賃保證金、為預收訂購Microsoft Azure、Microsoft 365、Dynamics 365及Power Platform的終端客戶款項而託管的保證金（支付須經微軟（中國）有限公司（「微軟」）及本公司雙方同意）、業務營運保證金及貸款保證金，以及就法律訴訟持有的保證金。

(h) 短期投資

本公司的短期投資主要包括本公司投資於由香港特別行政區金融機構管理的短期理財產品。本公司選擇就該短期投資應用公允值選擇權。短期投資已實現及未實現公允值變動計入綜合經營報表的其他收入。此外，其他原到期日超過三個月但少於十二個月的高流動性投資均被分類為短期投資。

(i) 應收賬款及呆賬撥備

根據ASC 326金融工具—信貸虧損，金融資產（包括應收賬款）按攤銷成本計提信貸虧損撥備，以呈列截至資產負債表日期預期可收回淨額。有關撥備乃根據資產合約期內預計出現的信貸虧損計算，當中已考慮預付款項。當本公司確認有關金融資產被視為無法收回時，資產將被撇銷並於信貸虧損撥備中確認扣除。於確定資產負債表日期的必要儲備時，將計入先前撇銷的預期收回款項（不超過先前撇銷金額的總和）。本公司根據類似風險特徵分類金融資產以估計預期信貸虧損。當金融資產的風險特徵不相似時，本公司將單獨估計該等資產的預期信貸虧損。本公司密切監控其應收賬款，包括及時核對賬目、詳細審閱逾期賬目、更新信貸額度及每月分析信貸虧損儲備是否充足。

本公司採用虧損率法釐定其金融資產全期預期信貸虧損。該方法主要根據本公司的過往虧損經驗來計算估計虧損。於釐定虧損率時，本公司評估了與過往虧損有關的資料，並根據當前情況進行調整，及根據本公司可合理預測的期限進行進一步調整。本公司已得出結論，認為其可合理支持其金融資產合約期的預測期。與當前情況及合理可支持預測期有關的定性及定量調整考慮以下因素：客戶或供應商的信用度、設定客戶信貸額度的政策及程序的變化、應收款項付款條款的變化、任何信貸集中的存在及影響以及有關集中程度的變化及其他外部力量的影響，如經濟及營商環境的當前及預測走向。

(j) 物業及設備

物業及設備按成本減累計折舊及任何已記錄減值列賬。於業務合併中購置的物業及設備最初按收購日期的公允值確認。物業及設備於資產估計可使用年期內使用直線法折舊，如下：

類別	估計可使用年期
物業	25至50年
租賃物業裝修	按租賃年期或資產估計可使用年期(以較短者為準)
翻新及裝飾	3至15年
數據中心設備	1至20年
辦公設備	2至8年
汽車	2至8年

維修及維護成本在產生時計入開支，而延長物業及設備可使用年期的改良成本資本化作為添置相關資產。資產報廢、出售及處置通過將成本及累計折舊轉出入賬，產生的任何損益於綜合經營報表反映。

購置或建造的物業及設備(需要一段時間方可達到預期用途的資產)作為在建工程入賬。在建工程按購置成本入賬，包括安裝成本。在建工程在可作預定用途時轉入具體物業及設備賬目並計提折舊。

(k) 無形資產

無形資產按成本減累計攤銷及任何已入賬減值列賬。於業務合併中收購的無形資產初步按收購日期的公允值確認。具有有限可使用年期的無形資產採用直線法攤銷。此等攤銷方法反映將予消耗有關無形資產的經濟利益的估計模式。

本公司已根據ASC分專題第350-40號無形資產—商譽及其他：內部使用軟件（「ASC 350-40」）將若干內部使用軟件開發成本資本化，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣16,195元、人民幣11,919元及人民幣12,476元。本公司將僅為滿足本公司內部需求而購置、開發或修改的若干軟件相關成本資本化，該等軟件並無實質性的營銷計劃。該等成本主要包括在應用開發階段與內部開發軟件項目直接相關的研究人員成本。資本化內部使用軟件成本計入「無形資產，淨額」。

無形資產於資產的估計使用年限內使用直線法攤銷如下：

類別	估計使用年限
購置軟件	2至10年
無線電頻譜牌照	15年
經營許可證*	18至49年
許可證*	15年
商標名稱*	20年
內部使用軟件	3年
客戶合約*	7至10年

* 於收購附屬公司時獲得。

(I) 租賃

本公司於租賃開始時確認一項安排是否為租賃。根據ASC 842-20-25的確認標準，租賃分為經營或融資租賃。本公司的租賃不包含任何重大剩餘價值保證或重大限制性契諾。

本公司作為承租人的租賃協議包含租賃及非租賃部分，有關部分乃分開入賬。本公司就租期為12個月或以下的所有合約選擇短期租賃豁免。

於租賃開始日期，本公司根據相關因素確定租賃分類並記錄經營租賃的使用權（「**使用權**」）資產及租賃負債，記錄融資租賃的物業及設備以及融資租賃負債。通過租賃獲得的使用權資產以及物業及設備指於租期內使用相關資產的權利，而經營租賃負債及融資租賃負債指因租賃而產生的租賃付款責任。使用權資產及租賃負債按尚未支付的租賃負債的現值計算。倘本公司租賃中的隱含利率不易獲得，本公司會根據於租賃開始日期可獲得的資料使用增量借款利率確定租賃付款的現值。該增量借款利率反映了在相若經濟環境下，本公司提供抵押品借入與租賃付款金額幣種相同、期限相似的借款的固定利率。使用權資產包括任何租賃預付款項，並扣減租賃優惠。租賃付款的經營租賃開支於租賃期內按直線法確認。租賃期以租賃的不可撤銷條款為基礎，當合理確定本公司將行使延長租賃的選擇權時，可包含該選擇權。

初始租賃期為12個月或以下的租賃不會記錄於綜合資產負債表。該等租賃的租賃開支於租賃期內按直線法確認。

(m) 土地使用權

土地使用權根據ASC 842指中國土地使用權的經營租賃預付款項。預付款項於相應土地使用權證期限內按直線法攤銷。

(n) 長期投資

本公司之長期投資主要包括不具有易於釐定公允值之股本投資、權益法投資、可供出售債務投資及採用資產淨值可行權宜方法的股權投資。

根據ASC專題第321號投資—股本證券(「ASC 321」)，股本投資(按權益法入賬及導致被投資方與若干其他投資合併者除外)按公允值計量，且任何公允值變動於收益內確認。就不具有易於釐定公允值及不符合ASC專題第820號公允值計量及披露(「ASC 820」)現有可行權宜方法之股本證券而言，本公司選擇使用替代計量法(即按成本減任何減值並加上或減去因同一發行商相同或類似投資於有序交易中的可觀察價格變動而導致的變動(如有))計量該等投資，以使用投資的每股資產淨值(或等值)估計公允值。具有易於釐定公允值之股本證券按公允值計量，且任何公允值變動於收益內確認。

就按公允值計量且其公允值變動計入收益之股本投資而言，本公司概不評估該等證券是否存在減值。就本公司選擇使用替代計量法的該等股本投資而言，本公司會在各報告日期對投資是否減值進行定性評估。倘定性評估顯示投資已減值，實體則須根據ASC 820的原則估算投資的公允值。倘公允值低於投資的賬面值，則實體按照賬面值與公允值間的差額於虧損淨額中確認減值虧損。

於股本投資對象之投資為於本公司可行使重大影響力但並無擁有大多數股權或控制權之實體之投資，有關投資乃根據ASC分專題第323-10號投資—權益法及合營企業：整體(「ASC 323-10」)使用權益會計法入賬。本公司對本公司於其中持有百分之三或以上權益之有限合夥企業應用與ASC 323-10一致之權益會計法。根據權益法，本公司初始按成本入賬其投資，並於其綜合經營報表內前瞻性確認其於各股本投資對象之溢利或虧損淨額所佔比例。股本投資對象之成本與股本投資對象資產淨值之相關股本金額之差額獲確認為權益法商譽，並計入綜合資產負債表之權益法投資。本公司根據ASC 323-10對其權益法投資進行減值評估。權益法投資之減值虧損在確定其價值並非暫時性下降時於綜合經營報表內確認。

當債務證券投資未被分類為交易或持有至到期時，本公司將其列為可供出售。除選擇公允值選項外，可供出售債務投資按公允值入賬，其未變現收益及虧損（扣除相關稅項影響後）不計入盈利，並作為累計其他全面虧損的獨立組成部分呈報，直至變現為止。出售可供出售債務投資產生的已變現收益及虧損，按特定識別基準釐定。在確定其價值下降並非暫時性時，可供出售債務投資的減值虧損於綜合全面虧損表中確認。

(o) 商譽

商譽指所收購業務的購買價超過其所收購可識別資產及負債公允值的部分。本公司根據ASC分專題第350-20號無形資產—商譽及其他：商譽（「ASC 350-20」）評估商譽的減值，其要求至少每年及於發生ASC 350-20所界定的若干事件時更頻繁地於報告單位層面進行減值測試。

本公司可選擇首先評估定性因素，以釐定是否有必要根據ASC 350-20進行定量測試。於定性評估中，本公司考慮的主要因素包括行業及市場因素、報告單位的整體財務表現及有關業務的其他具體資料。倘本公司在定性評估後認為報告單位的公允值低於其賬面值的可能性大於否，則需要進行上述定量減值測試。否則，無需進一步測試。定量減值測試將報告單位的公允值與其賬面值進行比較，包括商譽。倘報告單位的賬面值超過其公允值，則應確認相等於超出部分金額的減值虧損。

鑒於2023年宏觀經濟及市場環境的不利變化，以及股價持續下跌，本公司判定有必要於2023年12月31日進行定量評估。本公司採用收益法估算報告單位的公允值，該方法考量了多項因素，包括預期未來現金流量及貼現率。預期未來現金流量取決於若干關鍵假設，包括預測的收益增長率。根據定量評估結果，報告單位的賬面值與其公允值之間的差額，已超過截至2023年12月31日的商譽總額。因此，截至2023年12月31日止年度，本公司確認商譽減值全額人民幣1,364,191元。

(p) 長期資產減值

當有事件或情況變動表明資產賬面值可能無法收回時，本公司會根據ASC專題第360號物業、廠房及設備對固定資產、所購入或內部開發之具有有限年期之無形資產以及經營租賃使用權資產等長期資產進行減值評估。當發生該等事件時，本公司透過將資產組別預期將產生之未貼現現金流量與其賬面值進行比較，以評估該資產組別之可收回性。倘本公司發現減值，本公司會將該資產組別之賬面值降至其估計公允值（基於貼現現金流量法）或（如可獲得及適當）可比市值，並於綜合經營報表內確認減值虧損（如有）。

截至2023年12月31日止年度，由於營運表現低於預期，本公司對若干長期資產組別進行可收回性測試，並基於相關資產組別之賬面值超出其估計公允值之金額錄得減值虧損人民幣506,686元。

減值虧損使用該等資產之相對賬面值按比例減少該組別中長期資產之賬面值，惟倘毋須投入過多成本或人力即可釐定公允值，則分配至該組別中個別長期資產之虧損不得使該項資產之賬面值減少至低於其公允值。

本公司錄得與其長期資產相關之減值費用如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
物業及設備減值	480,099	—	—
無形資產減值	15,113	—	—
使用權資產減值	11,474	—	—

(q) 增值稅（「增值稅」）

本公司就於中國境內提供服務所獲得的收益須繳納增值稅。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，一般增值稅納稅人的適用增值稅率視所提供服務的性質而定，介於6%至13%之間。

屬增值稅一般納稅人的實體獲准於收到供應商開具的適當增值稅發票後按個別實體的基準，將已向供應商支付的符合條件的增值稅進項稅額與增值稅銷項稅額抵銷。當增值稅銷項稅額超過增值稅進項稅額，差額通常按月匯予稅務機關；當增值稅進項稅額超過增值稅銷項稅額，差額作為可退還增值稅處理，可無限期結轉以抵銷未來應付的增值稅淨額。於資產負債表日尚未結付的採購和銷售交易的相關增值稅於綜合資產負債表中分別按資產及負債單獨披露。

於各資產負債表日，本公司審閱可抵扣增值稅進項稅額的可收回性，並考量可抵扣增值稅進項稅額的無限存續期，以及本公司的預測營運成果及資本支出。本公司並未就可抵扣增值稅進項稅額計提撥備，因預期該結餘將用於抵銷應付增值稅。預期於一年內無法動用的可抵扣增值稅進項稅額分類為其他非流動資產，淨額。

(r) 金融工具之公允值

本公司之金融工具主要包括現金及現金等值物、受限制現金、短期投資、應收及應付賬項、其他應收及應付款項、應收／應付關聯方款項、短期銀行借貸、長期借貸、可供出售債務投資、可換股票據、衍生金融工具以及衍生性負債。除可供出售債務投資、長期借貸、可換股票據、衍生性負債及衍生金融工具外，由於將於短期內到期，該等金融工具之賬面值與其公允值相若。

長期借貸之賬面值與其公允值相若，原因是彼等按與市場利率相若之利率計息。本公司於2020年將2025年可換股票據(附註16)初始確認為金融負債時選擇按公允值計量。截至2023年12月31日止年度，本公司購回所有未償還2025年可換股票據。於2021年初始確認時，本公司使用攤銷成本法列賬2026年可換股票據(附註16)，且就披露目的計量其公允值。於2024年2月，本公司購回所有未償還2026年可換股票據。於2022年初始確認時，本公司使用攤銷成本法列賬2027年可換股票據(附註16)，並將其拆分贖回部分列作以公允值計量的衍生負債。2024年8月，2027年可換股票據經重大修改，其後整體按公允值入賬。於2026年初始確認時，本公司使用攤銷成本法列賬2030年可換股票據(附註16)，且就披露目的計量其公允值。有關公允值計量的披露，請參閱附註26。

衍生金融工具初始按公允值計量，其後於各報告期末重新計量，並將公允值調整計入當期收益／（開支）。可供出售債務證券按公允值計量，未變現收益及虧損（扣除相關稅項影響後）不計入盈利，並作為累計其他全面虧損的獨立組成部分呈報，直至變現為止。

(s) 收益確認

本公司提供託管及相關服務，包括託管客戶之服務器及網絡設備、將客戶服務器鏈接至互聯網主幹（「託管服務」）、虛擬專用網絡服務（提供與公共網絡的加密安全連接）（「VPN服務」）以及其他增值服務及通過與微軟的戰略合作關係提供公有雲服務。

本公司於其達成履約責任時（即於其客戶取得承諾貨品或服務之控制權時）確認收益，該金額反映該實體預期就交換該等貨品或服務收取的代價。為確定實體釐定的收益確認安排在ASC專題第606號客戶合約之收益（「ASC 606」）範圍內，實體進行以下五個步驟：(i)識別與客戶訂立之合約；(ii)識別合約中之履約責任；(iii)釐定交易價格，包括可變代價（如有）；(iv)將交易價格分配至合約中之履約責任；及(v)於實體完成履約責任時確認收益。本公司僅在可能收取就交換轉讓予客戶的貨品或服務有權獲得的代價時，方會將五個步驟模式應用於合約。

一旦合約在開始時被確定在ASC 606的範圍內，本公司對合約進行審議以釐定其須完成的履約責任及當中獨立的履約責任。本公司基於履約責任獲完成時將分配至各履約責任的交易價格金額確認收益。

倘本公司主要負責提供服務、可酌情釐定價格並於向客戶轉讓服務前控制所承諾服務，則本公司為主事人，並按總額基準確認收益。否則，本公司按佣金淨額確認收益。

本公司的收益確認政策如下：

託管服務為本公司將數據中心空間用於安置客戶服務器及網絡設備並提供定製服務器管理服務（包括運行系統支持及更新協助、服務器監控、服務器備份及恢復、服務器安全評估、防火牆服務及災難性恢復）的服務。本公司亦提供互通服務以通過邊界網關協議（或BGP）、網絡或單線、雙線或多線網絡將客戶相互之間、客戶與中國互聯網主幹及其他網絡進行連接以及其他增值服務。託管服務通常於合約服務期內以固定金額提供予客戶，且相關收益於合約期內按直線基準確認。就代價按託管服務的使用情況而定之若干合約而言，相關收益乃在整個合約期內提供服務時基於消費情況按預定費率確認。

VPN服務為本公司通過藉公共網絡創建安全專用連接從而延伸客戶專用網絡之服務。VPN服務於合約服務期內以固定金額提供予客戶，且相關收益於合約期內按直線基準確認。

本公司與微軟合作以提供雲服務，使企業及個人客戶可利用IT基礎設施在互聯網運行其應用程式。雲服務通常由本公司按固定金額或基於訂購期間（一般為一年）內之雲資源實際使用情況按預定費率向終端客戶收取費用。本公司通過提供（但不限於）合約執行管理、開票、收款、維護、幫助台支持及若干IT基礎設施服務履行其協助微軟向終端客戶提供雲服務之履約責任。該等服務被視為大致相同且於轉讓予客戶方面擁有相同模式之一連串明確服務；因此，彼等作為於一段時間內履行之單一履約責任入賬。本公司有權收取之相應代價乃按時間法確認為收益，原因是此方法最能體現控制權轉讓之模式。來自雲服務之收益包括於完成若干條件後自微軟收取之月度獎勵收益以及自終端客戶收取之賬單總額（扣除本公司匯予微軟之代價）。倘合約獲修訂以向單一履約責任增加明確服務以收取額外費用，有關變更作為終止舊合約及創立新合約前瞻性入賬。

就若干安排而言，客戶須於交付服務前向本公司付款。倘收益合約之任何一方已履約，本公司會根據本公司履約責任及客戶付款之間的關係於綜合資產負債表內確認合約資產或合約負債。合約負債主要與就合約期內將予提供之託管服務收取之費用相關，並於綜合資產負債表內呈列為遞延收益。

遞延收益指本公司向客戶轉讓貨品或服務之責任，而本公司就此向客戶收取代價（或到期代價金額）。於2024年及2025年1月1日，本公司分別錄得遞延收益最多人民幣95,477元及人民幣87,830元，其已於截至2024年及2025年12月31日止年度，分別確認為收益人民幣70,912元及人民幣72,822元。

客戶墊款主要指代微軟就雲端服務收取的款項。其中亦包括截至2024年及2025年12月31日分別為人民幣6,263元及人民幣4,974元的合約負債。截至2024年及2025年1月1日，本公司分別有合約負債最多人民幣13,716元及人民幣6,263元，該等金額已分別於截至2024年及2025年12月31日止年度確認為收益，金額分別為人民幣13,716元及人民幣6,263元。

本公司若干託管服務包含租賃及非租賃組成部分。本公司選擇採用可行權宜方法，該方法允許出租人將租賃及非租賃組成部分合併，並在以下情況中將彼等作為一個組成部分入賬：1) 倘轉讓租賃組成部分及非租賃組成部分之時間及模式相同；2) 倘租賃組成部分乃單獨入賬，則其應獲分類為經營租賃。倘租賃組成部分為主要組成部分，則合併後的組成部分根據當前租賃會計指引（「ASC 842」）入賬；倘非租賃組成部分為主要組成部分，則合併後的組成部分根據ASC 606入賬。本公司已確定非租賃組成部分為託管服務之主要組成部分，因此，本公司已根據ASC 606將合併後的組成部分入賬。

本公司並無披露未履行履約責任之價值，原因是(i)本公司之收益合約為原預期期限為一年或以下的合約或(ii)對於可變代價，有關收費乃按協定單價及使用機櫃數量計算。

(t) 收益成本

收益成本主要包括電信成本、本公司長期資產之折舊、所收購無形資產之攤銷、公用事業費用、維護費用、直接歸屬於提供IDC服務之數據中心租金費用、薪金及其他相關經營成本。

(u) 廣告開支

廣告開支於產生時支銷，並計入銷售及營銷開支，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度之廣告開支分別為人民幣9,826元、人民幣9,364元及人民幣9,774元。

(v) 研發開支

研發開支主要包括有關本公司服務及網絡日常升級及相關改進之薪金及相關人員成本。研發開支於產生時支銷，惟開發內部使用軟件或對內部使用軟件作出重大升級及改進以增加功能之成本除外，有關成本根據ASC分專題第350-40號無形資產—商譽及其他，內部使用軟件符合資本化標準。

(w) 政府補助

政府補助乃由相關政府機構提供以補貼若干項目之成本或向本公司提供即時獎勵，而未來無需承擔成本或責任。有關政府補助之金額乃由相關政府機構全權酌情釐定，而本公司並不能確保將於未來持續收到該等政府補助。政府補助於本公司可能將符合有關補助所附之條件且收到補助時確認。倘補助與開支項目相關，其於按系統基準將補助與其擬補償之成本進行配對之必要期間於綜合經營報表內確認為相關經營開支之扣減。倘補助與資產相關，其確認為遞延政府補助，並於資產可投入運營時在有關資產的預計可使用年期內作為相關折舊開支之扣減（截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度之金額分別為人民幣8,477元、人民幣13,504元及人民幣58,711元）等額計入綜合經營報表。

(x) 已資本化利息

倘利息成本乃於收購、建設或生產合資格資產期間產生，且倘該等資產並無支出，有關成本本可避免，則會將相關利息成本資本化。

由於期內已資本化利息成本總額，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的利息開支如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
2025年、2026年、2027年及 2030年可換股票據之 利息開支及攤銷成本 (附註16)	59,429	64,115	71,342
銀行及其他借貸之利息開支	222,918	336,533	551,046
融資租賃之利息開支	90,679	93,264	117,906
利息成本總額	373,026	493,912	740,294
減：已資本化利息成本總額	(60,854)	(92,937)	(141,669)
利息開支，淨額	312,172	400,975	598,625

(y) 所得稅

本公司採用負債法對所得稅進行會計處理。根據該方法，遞延稅項資產及負債乃根據財務報告與資產及負債的稅基之間的差額，按有關差額預期將撥回之期間生效的已頒佈稅率釐定。遞延稅項資產的賬面值按逐個實體的基準進行審查，並在未來幾年很可能無法變現遞延稅項資產的利益的情況下減去估值撥備。估值撥備乃根據正負憑證的權重釐定，有關憑證包括未來撥回現有應課稅暫時差額、未來應課稅收益(不包括撥回暫時差額)及可核實的稅務計劃。稅率變化對遞延稅項的影響於期內(包括稅率變化的頒佈日期)的收益中確認。所有遞延所得稅資產及負債均於綜合資產負債表內歸類為非流動資產及負債。

本公司採用ASC專題第740號所得稅的會計處理(「ASC 740」)以對所得稅的不確定性進行會計處理。ASC 740規定了於財務報表中確認稅務狀況前必須符合的確認條件。

本公司已選擇於必要時將與未確認稅項優惠相關的利息及罰款在綜合經營報表中分類為「所得稅開支」的一部分。

(z) 以股份為基礎之薪酬

授予僱員之購股權及受限制股份單位（「**受限制股份單位**」）根據ASC專題第718號薪酬—股份薪酬（「**ASC 718**」）進行會計處理，該準則規定授予僱員的以股份為基礎之獎勵須按授出日期的公允值進行計量，並在綜合經營報表中確認為必要服務期及／或業績期（通常為歸屬期）的薪酬開支。於產生沒收物時，本公司會對其進行會計處理。

本公司已選擇使用直線法確認僅在具有分級歸屬時間表的服務條件下授出的以股份為基礎之獎勵的薪酬開支。就在業績條件下授出的以股份為基礎之獎勵而言，本公司採用加速法確認薪酬開支。倘有可能滿足規定的業績條件，本公司會開始確認相關薪酬開支。倘本公司確定有可能將根據業績條件的達成結果歸屬不同數目的以股份為基礎之獎勵，則估計變更的累積影響將在變更期內確認。就在市場條件下授出的以股份為基礎之獎勵而言，達成市場條件的概率於授出日期的公允值中反映。本公司採用加速法確認於提供必要服務時的相關薪酬開支。

於2016年11月26日，董事會批准一項新的激勵計劃，藉一項新的獎金計劃對若干人員進行激勵。該計劃將通過於結算日發行公允值相當於固定美元金額的可變數目股份結算。本公司會於各報告期末通過盈利重新計量有關負債的公允值，直至實際結算日（即確定相關股份的數目之日）為止，並記錄剩餘歸屬期內的薪酬成本。

取消原獎勵項下股權獎勵的條款或條件以換取新的獎勵，將被視為修訂。倘原歸屬條件或新歸屬條件已獲達成，則會確認與經修訂獎勵相關的薪酬成本。已就獎勵確認的薪酬成本總額至少等於原獎勵於授出日期的公允值，惟於修訂之日，原獎勵的業績或服務條件預期將無法達成者則除外。增量薪酬成本以修訂日替代獎勵的公允值超出原獎勵公允值的部分計量。因此，就經修訂獎勵而言，本公司會在新獎勵的歸屬期內確認以股份為基礎的薪酬，此包括(i)以股份為基礎的薪酬的增量部分於剩餘歸屬期內的攤銷及(ii)原獎勵按餘下原期限或新期限的較短者計算的任何未確認薪酬成本。就修訂市場條件而言，以股份為基礎的薪酬的增量部分及原獎勵的未確認薪酬成本均於新歸屬期內確認。就修訂一項於修訂後仍為負債的負債獎勵而言，該負債獎勵於各報告日期繼續按公允值重新計量。

(aa) 每股(虧損)盈利

根據ASC專題第260號每股盈利(「ASC 260」)，每股基本(虧損)盈利採用兩級法按普通股股東應佔(虧損)盈利除以年內發行在外的不受限制普通股加權平均數計算。根據兩級法，(虧損)盈利根據參與權在普通股與參與證券之間進行分配。本公司的2027年可換股票據為參與證券。每股攤薄(虧損)盈利乃採用兩級法(經就攤薄普通等價股(如有)的影響作出調整)將普通股股東應佔(虧損)盈利除以年內發行在外的普通股及攤薄普通等價股的加權平均值計算。或有可發行股份(包括以業績為基礎的股份獎勵及以股份結算的或然代價)僅在該等股份在任何情況下均會發行的情況下方會計入每股基本(虧損)盈利的計算中。或有可發行股份僅在攤薄且截至報告期末已滿足所有必要條件的情況下方會計入截至期初或截至或有股份安排開始日期(如較晚)的每股攤薄(虧損)盈利計算的分母當中。就本公司可能選擇以普通股或現金結算的合約而言，假定以股份結算，據此，倘與結算合約所需股份數目有關的增量股份的影響更具攤薄性，則會將有關股份計入每股攤薄(虧損)盈利計算的分母當中。普通等價股包括採用庫存股份法行使購股權時可發行的普通股，及採用轉換法轉換本公司可換股承兌票據時可發行的股份。倘普通等價股具反攤薄影響，則會將其排除在每股攤薄(虧損)盈利的計算之外。

(bb) 庫存股

當本公司收購庫存股時，所購回之普通股採用成本法入賬，即所收購股份之全部成本均列賬為庫存股。庫存股重新發行之成本基礎，採用加權平均成本法計算。倘重新發行價格高於成本基礎（收益），超額部分將列為額外繳足資本的增加額；倘重新發行價格低於成本基礎（虧損），若有剩餘餘額，差額將計入額外繳足資本。超出該金額的任何虧損將計入累計虧絀。

(cc) 全面（虧損）收益

全面（虧損）收益是指本公司在一段時間內因交易（不包括擁有人投資及向擁有人作出分派所產生的交易）以及其他事件及情況而導致的股權（減少）增加。本公司的累計其他全面（虧損）收益包括與本公司及其功能貨幣為美元的海外附屬公司相關的外幣換算調整、工具特定風險導致的公允值變動及可供出售債務證券的未變現收益。

(dd) 分部報告

根據ASC專題第280號分部報告（「**ASC 280**」），由於本公司行政總裁（已被確定為本公司主要營運決策者（「**主要營運決策者**」））於就資源分配作出決策及評估本公司表現時曾倚賴託管及相關服務的經營業績，故本公司有一個經營及可報告分部，且主要營運決策者對本公司的經營業績進行整體審核。託管及相關服務業務主要專注於主機託管、互聯服務、雲、VPN、混合資訊技術及其他增值服務。

本公司的主要營運決策者採用綜合經營收入作為計量溢利或虧損的指標，以監控預算與實際結果的差異，並決定如何分配及投資額外資源以持續推動成長。重大分部開支及其他分部項目均與綜合經營報表及綜合全面（虧損）收益表中所載的財務資料一致。分部資產的計量於綜合資產負債表中作為總資產呈報。

由於本公司絕大部分長期資產及收益均位於且來源於中國，故並無呈列地理分部。

(ee) 僱員福利

本公司中國附屬公司的全職員工有權享有員工福利，包括醫療、住房公積金、養老金福利及失業保險，均為政府規定的界定供款計劃。根據中國的相關法規，該等實體必須按員工各自薪金的若干百分比計提該等福利（具有一定上限），並從計提的金額中向國家資助計劃作出現金供款。

(ff) 近期會計公告

於2023年12月，財務會計準則委員會發佈ASU 2023-09*所得稅（專題第740號）：改善所得稅披露*。ASU規定年度財務報表須採用統一分類，於稅率調節表中披露更細分的資訊，並按司法管轄區分別列示已繳所得稅。ASU 2023-09於本公司2024年12月15日後開始之年度報告期間內生效。採納時可選擇未來適用法或全面追溯過渡法。允許提前採用。本公司於2025年1月1日採用此準則，並對披露要求予以前瞻性應用。

於2024年11月，財務會計準則委員會發佈會計準則更新第2024-03號，*收益表—全面收益申報—開支分類披露（副主題第220-40號）：收益表開支分類*。該更新要求公共實體在每個中期及年度報告期間披露(1)通常顯示的開支項目中的存貨採購金額、員工薪酬金額、折舊、攤銷及耗損金額；(2)根據當前公認會計準則已要求在與其他分類要求相同的披露中披露的若干金額；(3)相關開支項目下未單獨定量分類的剩餘金額的定性描述；及(4)銷售開支總額，以及（如屬年度報告期間）銷售開支定義。於2025年1月，財務會計準則委員會發佈ASU第2025-01號，*收益表—全面收益申報—開支分類披露（副主題第220-40號）：澄清生效日期*。該更新澄清了ASU第2024-03號適用於2026年12月15日之後開始的年度報告期以及2027年12月15日之後開始的年度報告期內的中期。允許提前採用。本公司計劃於2027年1月1日開始的年度採用ASU第2024-03號，並正評估採用該指引對其綜合財務報表的影響。

3. 風險集中度

(a) 信貸風險

可能使本公司面臨重大信貸風險集中的金融工具主要包括現金及現金等值物、受限制現金、短期投資、應收賬款、其他應收款項及應收關連人士款項。截至2024年及2025年12月31日，於中國境內主要金融機構持有的現金及現金等值物、受限制現金及短期投資分別為人民幣1,974,919元及人民幣5,176,853元，而於中國境外主要金融機構的存款總額則分別為14,543美元（相當於人民幣106,154元）及200,774美元（相當於人民幣1,404,030元）。管理層認為該等金融機構的信貸質素較高，並持續監察其信譽。過去，由於國家保護儲戶利益的政策，於中國的銀行存放的存款是安全的。然而，中國於2006年8月頒佈新破產法，該法於2007年6月1日生效，當中單獨載有一條，明確規定國務院可以依據破產法的規定頒佈中國的銀行破產的實施辦法。根據新破產法，中國的銀行可以申請破產。此外，自中國向世界貿易組織作出讓步以來，外資銀行逐漸獲准在中國開展業務；尤其是在2006年年底向外資銀行開放人民幣業務以來，該等銀行已在多個方面成為中國的銀行的重要競爭對手。因此，本公司存放存款的中國的銀行破產的風險有所加大。由於根據中國法律，銀行不大可能被歸類為有擔保債權人，故倘持有本公司存款的銀行破產，本公司不大可能全額收回存款。

(b) 業務、供應商、客戶及經濟風險

本公司處在一個相對活躍且競爭激烈的行業，極為倚賴各項服務的卓越運營。本公司認為，以下任何領域的變化均可能會對本公司未來的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響：

- (i) 業務風險—第三方或會以與或被認為與本公司服務相當或更優的方式開發滿足數據中心及網絡需求的技術或業務模式創新。倘競爭對手推出的服務與本公司服務相競爭，或其服務在質量、價格或表現方面較本公司服務更優，本公司可能無法與現有客戶重續協議，或無法以使本公司能夠產生合理投資回報率的價格及水平吸引新客戶。

- (ii) 供應商風險—本集團之經營取決於第三方電信運營商所提供的寬帶及機櫃容量。本公司無法保證能夠從第三方電信運營商處取得機櫃及寬帶供應，亦無法保證本公司做好充分準備應對其客戶寬帶需求的預期外增長。本公司租賃的通信容量（包括機櫃及寬帶）可能會因各種原因而無法使用，如物理中斷、技術難題、合約糾紛或其第三方供應商的財務健康狀況。倘該等網絡供應商無法提供本公司所需的容量，則可能導致本公司客戶服務的減少或中斷。本公司寬帶及機櫃資源總量之大部分乃向其五大供應商採購，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五大供應商合共分別佔本公司寬帶及機櫃資源總量的42%、45%及46%。
- (iii) 客戶風險—本公司未來業務之成功部分取決於本公司能否繼續從現有客戶獲得及拓展業務，同時吸引新客戶。本公司擁有涵蓋其服務的多元化客戶基礎，而截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自一名、一名及兩名實體客戶的收入分別佔本公司淨收入總額10%以上但低於20%。

(c) 貨幣兌換風險

幾乎所有本公司業務均以人民幣進行交易，而人民幣不可自由兌換成外幣。於1994年1月1日，中國政府廢除利率雙軌製，並實行由中國人民銀行（「中國人民銀行」）每日報價的單一匯率。然而，匯率的統一並不意味著人民幣可自由兌換成美元或其他外幣。所有外匯交易仍需透過中國人民銀行或其他有權按中國人民銀行所報匯率買賣外匯的銀行進行。中國人民銀行或其他機構批准外幣付款時，需提交付款申請表連同供應商發票、裝運文件及已簽合約。

4. 收購及出售附屬公司

2023年收購事項

三河市銘泰數字產業園有限公司(「三河數字」)

於2023年3月，本公司透過其其中一間綜合可變利益實體廊坊華海互聯網技術有限責任公司(「廊坊華海」)，以發行廊坊華海22.5%股權(股份代價)的方式，收購三河數字100%股權。股份代價乃參照所收購可識別資產及所承接負債之公允值而定。本次交易之目的在於收購數據中心之物業及土地使用權。由於三河數字並不具備一項業務進行正常營運所需之所有要素，有關收購按資產收購入賬。三河數字其後已於2023年12月併入廊坊華海。

三河數字可識別資產淨值的賬面值如下：

人民幣元

所收購資產淨值：

流動資產	3
物業及設備，淨額	105,538
土地使用權，淨額	14,258
遞延稅項資產	2,232
應計開支及其他應付款項	(2,277)
遞延稅項負債	(2,758)

股份代價總額	<u>116,996</u>
--------	----------------

2025年收購事項

Hebei Yiyun Yuanjing Big Data Technology Co., Ltd (「Yiyun」)

於2025年1月，本公司與第三方(「賣方」)訂立股權購買協議，以收購HLA Data Ltd.的100%股份，據此，本公司取得Yiyun 51%的股權，現金代價為人民幣266.7百萬元，連同於2024年5月收購的Yiyun 10%股權(附註11)。因此，Yiyun已併入本公司的綜合財務報表。由於Yiyun尚未開始營運，亦無產出或實質生產流程，故收購事項按資產收購進行會計處理。

已收購資產淨值的賬面值如下：

人民幣元

現金及現金等值物	500
物業及設備，淨額	12,941
土地使用權，淨額	98,296
無形資產(附註9)	512,526
遞延稅項負債	(129,259)
可贖回非控股權益(附註18)	(218,299)
總代價	
—現金代價	266,705
—收購方先前所持股權的賬面值	10,000

2025年出售事項

於2025年11月，本公司(作為原始權益人)參與發行持有型不動產資產支持證券計劃(「資產支持證券計劃」)，據此，本公司將一間數據中心附屬公司出售予一間由資產支持證券計劃控制的特殊目的公司。資產支持證券計劃於2025年12月在上海證券交易所上市，發行規模為人民幣860百萬元。本公司認購資產支持證券計劃7%的權益(附註11)，餘下部分由各機構投資者認購。該交易完成後，本公司分拆轉讓予資產支持證券計劃的附屬公司，並確認附屬公司分拆收益人民幣470百萬元。

5. 應收賬款及應收票據，淨額

應收賬款及應收票據以及呆賬撥備包括以下各項：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
應收賬款	1,845,205	2,488,988
應收票據	280	800
呆賬撥備	(189,501)	(267,682)
	<u>1,655,984</u>	<u>2,222,106</u>

截至2024年及2025年12月31日，所有應收賬款及應收票據均為應收第三方客戶款項。對呆賬撥備的分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
年初結餘	134,569	188,356	189,501
自開支中扣除的額外撥備	54,512	106,283	97,542
撇銷應收賬款	(725)	(105,138)	(19,361)
年末結餘	<u>188,356</u>	<u>189,501</u>	<u>267,682</u>

6. 短期投資

短期投資包括以下各項：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
總成本基準	—	370,461
未變現持股收益總額	—	8,737
公允值總額	<u>—</u>	<u>379,198</u>

7. 預付開支及其他流動資產

預付開支及其他流動資產包括以下各項：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
預付開支 ⁽¹⁾	1,269,908	876,943
可收回稅項	1,322,332	1,174,776
按金	53,950	86,839
向第三方貸款	40,155	2,551
僱員墊款	6,489	3,933
應收利息	540	528
其他	96,199	96,000
	<u>2,789,573</u>	<u>2,241,570</u>

⁽¹⁾ 預付開支主要指向微軟支付的雲服務預付款、向電信運營商支付的帶寬、數據中心或機櫃預付款以及辦公開支的預付款。

其他應收款項之呆賬撥備明細分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
年初結餘	131,624	445,669	357,035
添置	313,993	1,616	5,207
撇銷	—	(90,296)	—
匯兌差額	52	46	(81)
年末結餘	<u>445,669</u>	<u>357,035</u>	<u>362,161</u>

8. 物業及設備，淨額

物業及設備（包括根據融資租賃持有的物業及設備）包括以下各項：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
按成本：		
物業	4,261,678	6,628,488
租賃物業裝修、翻新及裝飾	6,040,445	7,018,376
數據中心設備	10,777,790	16,599,217
辦公室設備	102,991	104,092
汽車	<u>3,937</u>	<u>3,900</u>
	21,186,841	30,354,073
減：累計折舊	<u>(7,895,831)</u>	<u>(9,226,809)</u>
	13,291,010	21,127,264
在建工程	4,529,065	2,251,455
減值	<u>(603,440)</u>	<u>(603,140)</u>
物業及設備，淨額	<u>17,216,635</u>	<u>22,775,579</u>

物業及設備減值詳情參閱附註2(p)。

於2024年12月，本公司與一名第三方（亦為本公司客戶）訂立協議，以出售本公司其中一家數據中心的長期資產。出售後，本公司確認出售收益人民幣87,688元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，折舊開支分別為人民幣1,663,932元、人民幣1,468,100元及人民幣1,956,041元且包含於以下項目內：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
收益成本	1,573,970	1,409,442	1,866,176
銷售及營銷開支	1,721	1,391	1,873
一般及行政開支	38,280	30,949	50,350
研發開支	49,961	26,318	37,642
	<u>1,663,932</u>	<u>1,468,100</u>	<u>1,956,041</u>

於各資產負債表日，本公司根據融資租賃持有的物業及設備的賬面值如下：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
物業	1,018,510	1,018,510
數據中心設備	<u>1,302,597</u>	<u>1,768,073</u>
	2,321,107	2,786,583
減：累計折舊	<u>(874,470)</u>	<u>(947,847)</u>
	1,446,637	1,838,736
減值	<u>(19,904)</u>	<u>(19,904)</u>
	<u>1,426,733</u>	<u>1,818,832</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，融資租賃項下的物業及數據中心設備的折舊分別為人民幣199,926元、人民幣165,262元及人民幣205,297元。

於各資產負債表日，本公司為取得授予本公司的借貸（附註13）而抵押的物業及設備的賬面值如下：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
物業	445,345	431,186
租賃物業裝修、翻新及裝飾	128,031	112,015
數據中心設備	258,306	714,447
辦公室設備	471	78
	<u>832,153</u>	<u>1,257,726</u>
總計	<u>832,153</u>	<u>1,257,726</u>

9. 無形資產，淨額

下表列示了本公司於各資產負債表日的無形資產：

	購置軟件 人民幣元	無線電 頻譜牌照 人民幣元	經營許可證 人民幣元	牌照 人民幣元	商標名稱 人民幣元	客戶合約 人民幣元	內部使用 軟件 人民幣元	總計 人民幣元
於2024年12月31日的無形資產，								
成本	343,836	138,867	1,199,210	5,772	116,266	190,141	102,338	2,096,430
累計攤銷	(175,815)	(90,920)	(127,121)	(4,197)	(60,555)	(109,087)	(81,561)	(649,256)
減值	(802)	(42,585)	-	-	-	-	-	(43,387)
於2024年12月31日的無形資產，								
淨額	<u>167,219</u>	<u>5,362</u>	<u>1,072,089</u>	<u>1,575</u>	<u>55,711</u>	<u>81,054</u>	<u>20,777</u>	<u>1,403,787</u>
於2025年12月31日的無形資產，								
成本	564,236	135,784	1,711,736	5,772	116,266	190,141	114,814	2,838,749
累計攤銷	(235,223)	(91,321)	(174,504)	(4,582)	(66,369)	(123,484)	(96,115)	(791,598)
減值	(802)	(41,639)	-	-	-	-	-	(42,441)
於2025年12月31日的無形資產，								
淨額	<u>328,211</u>	<u>2,824</u>	<u>1,537,232</u>	<u>1,190</u>	<u>49,897</u>	<u>66,657</u>	<u>18,699</u>	<u>2,004,710</u>

無線電頻譜牌照指香港電信管理局頒發的頻譜牌照。經營許可證與資產收購中的政府授權的高容量公共事業有關。牌照主要指與虛擬專用網絡服務有關的電信服務牌照。商標名稱主要與Dermot實體的商標名稱有關。客戶合約與已取得的現有客戶協議有關，由現有客戶協議的合約期內預計產生的估計現金流量淨額減去其他貢獻資產產生的估計現金流量淨額後得出。

無形資產採用直線法攤銷，這是本公司對該等資產於其各自的估計使用壽命內（介乎2至49年）如何更經濟地進行消耗的最佳估計。

無形資產減值詳情參閱附註2(p)。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，攤銷開支分別約為人民幣128,042元、人民幣109,907元及人民幣146,283元。

未來五年中每年的無形資產年度估計攤銷開支如下：

	人民幣元
2026年	178,864
2027年	166,329
2028年	156,551
2029年	137,358
2030年	92,230
	<u>731,332</u>

10. 土地使用權，淨額

本公司持有的土地使用權為經營租賃預付款，並於各自權利的剩餘期限內攤銷。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
成本	846,156	963,468
累計攤銷	(79,943)	(95,703)
土地使用權，淨額	<u>766,213</u>	<u>867,765</u>

於各資產負債表日，本公司為取得授予本公司的借貸(附註13)而抵押的土地使用權的賬面值如下：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
土地使用權，淨額	<u>205,334</u>	<u>249,031</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，攤銷開支分別約為人民幣16,369元、人民幣17,492元及人民幣23,701元。

11. 長期投資淨額

本公司的長期投資包括以下項目：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
無易於確定公允值的股本投資	30,821	18,565
權益法投資	718,094	822,815
可供出售債務投資	45,773	44,491
採用資產淨值可行權宜方法的股權投資	<u>—</u>	<u>176,789</u>
	<u>794,688</u>	<u>1,062,660</u>

無易於確定公允值的股本投資

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，投資收入分別包括股息收入人民幣3,270元、人民幣691元及人民幣197元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司錄得長期投資減值虧損分別為人民幣9,327元、零及零。

於Yiyun的投資

於2024年5月，本公司透過其附屬公司與Piyun Network Technology Group Co., Ltd訂立協議，以合共人民幣49,500元的現金代價分兩期收購Yiyun 10%的股權。首期款項人民幣10,000元已於2024年支付，餘下第二期現金代價將於雙方同意後支付。該項投資被分類為不具有易於釐定公允值的股本證券。截至2024年12月31日止年度，概無針對Yiyun的相同或類似投資的有序交易。截至2024年12月31日，於Yiyun的投資賬面值為人民幣10,000元。

於2025年1月，本公司通過獲取於Yiyun的額外股權而取得Yiyun的控制權。詳情披露於附註4。

權益法投資：

於2018年1月，本公司透過其附屬公司北京世紀互聯及一名第三方公司共同成立Beijing Jingliang Interconnected Cloud Technology Inc. (「**Jingliang Inter Cloud**」)及Jingliang Century Cloud Technology Inc. (「**Jingliang Century Cloud**」)。本公司注資人民幣6,000元及人民幣4,000元以分別持有Jingliang Inter Cloud及Jingliang Century Cloud 60%及40%股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就Jingliang Inter Cloud的營運及財務決策施加重大影響。截至2024年12月31日，該等公司均已解散。

於2019年12月，本公司透過其附屬公司北京世紀互聯及第三方公司共同成立Chengdu Qidi Chengxin Education Limited (「**Qidi Chengxin**」)。本公司向Qidi Chengxin注資人民幣3,930元並持有其59%股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就營運及財務決策施加重大影響。截至2024年12月31日，該公司已解散。

於2022年9月，本公司透過其附屬公司Shanghai Cloud Network Co., Ltd. 及五名第三方共同成立Dexin Tonglian (Beijing) Culture Technology Co., Ltd. (「**Dexin Tonglian**」)。本公司向Dexin Tonglian注資人民幣3,000元並持有其30%股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就營運及財務決策施加重大影響。於2023年12月，隨著Dexin Tonglian完成註冊增資，本公司股權調整至45%。於2025年，該公司確認投資虧損人民幣0.003百萬元，並於2025年11月解散。

於2022年11月，本公司透過其附屬公司VNET HK及一名第三方共同成立常州高新互聯有限公司(「**常州高新**」)。本公司向常州高新注資人民幣210,000元並持有其35%股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就營運及財務決策施加重大影響。於2023年4月及5月，本公司額外注資人民幣488,392元，其持股比例維持在35%。於2025年，該公司確認投資收益人民幣6.5百萬元。

於2023年2月，本公司透過其附屬公司上海世聯及由本公司創辦人控制的珠海世紀互聯企業管理合夥企業(有限合夥)共同成立珠海世紀互聯私募基金管理有限公司(「**珠海私募**」)。本公司向珠海私募注資人民幣23,000元並持有其40%的股權。根據組織章程細則，本公司無法控制被投資方的相關活動，但其有能力就其營運及財務決策施加重大影響。於2024年9月，本公司收取退還資本人民幣20,075元。於2024年10月17日，清算程序已完成，處置虧損為人民幣1,842元，已於2024年10月確認。

於2024年9月，本公司透過其附屬公司上海世聯與一名第三方共同設立Beijing Xingshulian Technology Development Co., Ltd. (「**BJ Xingshulian**」)。本公司向BJ Xingshulian注資人民幣3元並持有其40%的股權。根據組織章程細則，本公司無法對被投資方的相關活動行使控制權，但有能力對其營運及財務決策行使重大影響力。由於投資虧損，該公司於2024年的賬面淨值為零。

於2025年9月，本公司透過其附屬公司深圳第一線與出售股東訂立一系列協議，以收購Nanjing Linxin System Co., Ltd. (「**NJ Linxin**」) 2.61%的股權，現金代價為人民幣470元。根據組織章程細則，本公司無法對被投資方的相關活動行使控制權，但有能力對其營運及財務決策行使重大影響力。

於2025年11月，本公司認購資產支持證券計劃(附註4)的7%，金額為人民幣60,200元。根據投資協議，本公司無法對資產支持證券計劃的相關活動行使控制權，但有能力對資產支持證券計劃行使重大影響力。

可供出售債務投資：

於Matrix Intelligence Limited (「Matrix」) 的投資

於2024年5月，本公司透過其附屬公司與Matrix訂立投資協議，以收購988,116股Pre-A輪優先股，按已轉換及悉數攤薄基準計算佔Matrix股權的4.76%，現金代價為6,000美元(相當於人民幣42,661元)。由於該項投資包含實質性的清算優先權及贖回條款，且可由投資者選擇贖回，故該投資被分類為可供出售債務投資。本公司按公允值計入該投資。截至2024年及2025年12月31日止年度，扣除零所得稅的未變現收益人民幣3,084元及未變現虧損人民幣1,270元已計入其他全面收益。

採用資產淨值可行權宜方法的股權投資：

於2025年10月，本公司投資山高國際資產管理有限公司(山高國際資產管理有限公司，為本公司股東山東高速集團有限公司的附屬公司)發行的資產管理組合產品，金額為25.0百萬美元(相當於人民幣175,720元)。有關投資須於10年後方可由本公司按資產淨值贖回。相關資產組合由專業資產管理公司山高國際資產管理有限公司管理。本公司選擇採用每股資產淨值可行權宜方法，以計量該股權投資的公允值。本公司亦將於其綜合財務報表的關聯方部分披露該交易。截至2025年12月31日，有關投資的結餘為人民幣176.8百萬元，公允值收益為人民幣1.1百萬元。

12. 其他非流動資產

截至2024年及2025年12月31日，其他非流動資產包括可退還增值稅及收購數據中心及購買物業及設備的預付款項。

13. 借貸

截至各資產負債表日期的借貸情況如下：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
短期銀行借貸	589,000	1,172,561
長期銀行借貸，流動部分	615,015	957,062
其他長期借貸，流動部分	805,175	1,102,092
	2,009,190	3,231,715
長期銀行借貸，非流動部分	6,082,964	9,490,143
其他長期借貸，非流動部分	1,684,426	2,089,521
總借貸	9,776,580	14,811,379

截至2024年及2025年12月31日，尚未償還的短期銀行借貸分別按加權平均年利率4.35%及3.18%計息。

截至2024年及2025年12月31日，尚未償還的長期借貸(包括流動部分)分別按加權平均年利率4.53%及3.90%計息，且均以人民幣計值。該等借貸來自位於中國的金融機構。

截至2024年及2025年12月31日，尚未動用的銀行貸款及其他借貸分別為人民幣4,038,927元及人民幣7,280,855元。

截至2024年及2025年12月31日的借貸由以下方式作抵押：

2024年12月31日

短期借貸 (人民幣元)	抵押
589,000	無抵押借貸。
長期借貸(包括流動部分) (人民幣元)	抵押
2,988,344	以一間附屬公司的股份作抵押。
5,124,656	以賬面淨值分別為人民幣832,153元及人民幣205,334元的物業及設備以及土地使用權(附註8／附註10)以及一間附屬公司的股份作抵押。
1,074,580	無抵押借貸。
<u>9,187,580</u>	

2025年12月31日

短期借貸 (人民幣元)	抵押
1,172,561	無抵押借貸。
長期借貸(包括流動部分) (人民幣元)	抵押
2,925,374	以附屬公司的股份及／或應收賬款作抵押。
9,526,034	以賬面淨值分別為人民幣1,257,726元及人民幣249,031元的物業及設備以及土地使用權(附註8／附註10)作抵押。除上述就有抵押借貸抵押的資產外，部分借貸亦由附屬公司的股份及／或應收賬款提供擔保。
1,187,410	無抵押借貸。
<u>13,638,818</u>	

下表概述本公司短期借貸及長期借貸（包括銀行及其他借貸）於接下來五年及其後所需償還的本金總額：

人民幣元

截至12月31日止年度	
2026年	3,231,715
2027年	1,897,821
2028年	1,791,557
2029年	1,387,968
2030年	1,286,159
2031年及其後	5,216,159

14. 應計開支及其他應付款項

應計開支及其他應付款項的組成如下：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
購買物業、設備及軟件應付款項	2,372,569	2,562,874
非控股股東借貸 ⁽¹⁾	–	1,253,106
工資及應付福利	471,262	741,801
應付BJ TenxCloud原股東代價、利息及其他相關開支 ⁽²⁾	229,323	245,868
負債分類以股份為基準的付款 ⁽²⁾	149,612	149,612
應計服務費	109,902	128,993
辦公用品及公共設施應付款項	121,398	118,075
收購及長期投資應付款項	50,017	48,906
增值稅及其他應付稅款	48,652	20,395
應付利息	2,578	30,470
其他	62,924	159,365
	<u>3,618,237</u>	<u>5,459,465</u>

⁽¹⁾ 於2025年下半年，若干機構投資者作為本公司可贖回非控股權益（附註18）的持有人，提供總額為人民幣1,253.1百萬元的貸款，固定年利率介乎8%至13.6%。本公司預期將於一年內償還該等貸款。

⁽²⁾ 於2021年7月15日，本公司自第三方出售股東收購BJ TenxCloud全部股權。應付結餘為出售股東依據收購協議所主張的代價，以及因仲裁裁決而應支付的任何利息、仲裁費用及其他相關成本。

此外，本公司有義務向若干出售股東發行本公司或其附屬公司的可變數目股份（可根據BJ TenxCloud於若干收購期後實現的財務及運營目標釐定）。因此，倘該等僱員不再受僱於本公司，則以股份為基準的付款將被沒收，本公司將該等款項確認為必要服務期之補償成本。本公司將以股份為基準的付款分類為以股份為基準的付款之負債。

15. 租賃

租賃根據ASC 842分類為經營租賃或融資租賃。本公司的經營租賃主要涉及中國境內的樓宇、辦公室設施及設備以及土地使用權。對租期超過12個月的租賃而言，本公司按租期內租賃付款的現值記錄相關資產及負債。若干租賃包括租金遞增條款、續訂選擇權及／或終止選擇權，於適當時候作為本公司釐定租賃付款的考慮因素。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
加權平均剩餘租期：		
經營租賃	9.7年	9.7年
融資租賃	14.4年	12.1年
加權平均貼現率：		
經營租賃	7.20%	6.7%
融資租賃	8.20%	5.8%

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，資本化融資租賃的租賃成本並不重大。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
租賃成本			
融資租賃成本：			
折舊	199,926	165,262	205,297
利息開支	90,679	93,264	117,906
經營租賃成本	749,800	870,196	992,829
租賃成本總額	<u>1,040,405</u>	<u>1,128,722</u>	<u>1,316,032</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，經營租賃及融資租賃的短期租賃成本及可變租賃成本並不重大。

與租賃相關的其他資料如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
就計入租賃負債計量的款項支付的現金：			
經營租賃的經營現金付款	796,541	847,908	961,747
融資租賃的融資現金付款	210,902	102,646	211,604
融資租賃的經營現金付款	90,679	93,264	117,906

截至2025年12月31日，經營租賃及融資租賃項下的未來租賃付款如下：

	經營租賃 人民幣元	融資租賃 人民幣元
2026年	992,524	458,033
2027年	796,747	440,640
2028年	751,293	415,483
2029年	727,114	242,937
2030年	684,040	111,729
2031年及其後	<u>2,945,405</u>	<u>1,486,225</u>
未來租賃付款總額	6,897,123	3,155,047
減：估算利息	<u>(1,933,801)</u>	<u>(1,153,339)</u>
未來租賃付款的現值*	<u><u>4,963,322</u></u>	<u><u>2,001,708</u></u>

* 截至2025年12月31日止年度，未來經營租賃付款的現值包括經營租賃負債的流動部分及經營租賃負債的非流動部分，金額分別為人民幣962,275元及人民幣4,001,047元。

截至2025年12月31日止年度，未來融資租賃付款的現值包括融資租賃負債的流動部分及融資租賃負債的非流動部分，金額分別為人民幣357,995元及人民幣1,643,713元。

16. 可換股票據

2025年可換股票據

於截至2020年12月31日止年度，本公司與以Goldman Sachs Asia Strategic Pte. Ltd.為首的一批投資者（「買方」）訂立協議，以發行本公司可換股承兌票據（「2025年可換股票據」），藉此合共籌集所得款項200,000美元。2025年可換股票據將於五年內到期，自發行日期起按年利率2%計息，並將以現金每半年到期予以支付。

轉換

買方有權隨時將全部或部分已發行2025年可換股票據以及任何應計及未付利息按轉換價轉換為美國存託股。轉換價將初步為每股美國存託股12.00美元或將於成交量加權平均價減少超過若干上限時進行慣例調整。此外，倘本公司發行若干攤薄股份，則轉換價將予以調整。

到期贖回

除非先前被贖回或轉換，否則本公司將於到期日贖回2025年可換股票據，金額相當於以下各項之總和(i)2025年可換股票據當時未償還本金額的115%及(ii)於到期日應計但未支付的利息。本公司可能不會選擇於到期日前贖回2025年可換股票據。

買方選擇提前贖回

倘2025年可換股票據未償還本金額的任何部分尚未於2025年可換股票據發行日期第三週年予以轉換，則買方全權酌情決定將有權要求本公司贖回全部或部分先前未轉換之2025年可換股票據的未償還本金額，金額相當於以下各項之總和(i)未償還本金額的109%及(ii)未償還本金額的應計但未支付利息。

本公司選擇將2025年可換股票據作為整體按公允值列賬。發行成本（包括包銷佣金及發行費用）約為人民幣18,932元，在產生時於盈利中確認。

截至2020年及2021年12月31日止年度，2025年可換股票據的買方行使權利按每股美國存託股12美元之轉換價轉換23,710,140股及42,401,010股新發行A類普通股。於轉換後，已轉換部分的公允值分別為人民幣720,547元及人民幣1,639,806元。發行成本分別為約人民幣2,939元及零，乃計入資本賬戶及直至轉換日期的公允值變動記錄於盈利。截至2023年及2024年12月31日止年度，買方並無行使轉換權。

於2023年3月至6月期間，本公司收到2025年可換股票據持有人的通知，要求本公司於收到通知後三個月內，以本金額的109%加所有應計但未付利息贖回2025年可換股票據。本公司於截至2023年12月31日止年度內，以本金額68,000美元購回所有已發行之2025年可換股票據。

可換股承兌票據的利息開支乃基於綜合經營報表內利息開支2%的規定利率予以記錄。截至2023年12月31日止年度，利息開支為人民幣4,471元。

可換股票據的公允值收益變動人民幣21,816元於截至2023年12月31日止年度的綜合經營報表內金融工具的公允值變動中確認。

2026年可換股票據

於2021年1月，本公司發行本金額600,000美元0.00%可換股優先票據（包括因行使超額配股權而售出的75,000美元）（「**2026年可換股票據**」）。2026年可換股票據將於2026年2月1日到期，惟於有關日期前獲贖回、購回或轉換則除外。

持有人可選擇於緊接2025年8月1日前的營業日營業時間結束前轉換彼等的2026年可換股票據，惟僅於以下情況下方可進行：(1)於截至2021年6月30日止日曆季度後開始的任何日曆季度內（且僅於該日曆季度內），倘美國存託股（每股相當於本公司六股A類普通股，每股面值0.00001美元）於截至緊接該日曆季度前的最後交易日（包括該日）止30個連續交易日期間內至少20個交易日（不論是否連續）的最近期呈報售價高於或等於各適用交易日轉換價的130%；(2)於任何十個連續交易日期間後的五個營業日期間內，每本金額為1,000美元的2026年可換股票據於計量期間各交易日的交易價格低於美國存託股最近期呈報售價與各有關交易日轉換率乘積的98%；(3)倘本公司出於稅務或選擇性贖回目的召回2026年可換股票據；或(4)發生特定公司事件時。於2025年8月1日或之後及直至緊接到期日前第二個計劃交易日營業時間結束時，持有人可隨時轉換彼等的2026年可換股票據。於轉換時，本公司將依其意願支付或交付（視情況而定）現金、美國存託股或現金及美國存託股兩者結合。倘本公司僅以現金或通過支付及交付（視情況而定）現金與美國存託股兩者結合的方式履行其轉換責任，則於轉換時應支付及交付的現金及美國存託股（如有）數額將基於就40個交易日觀察期間內各交易日按比例計算的每日轉換值釐定。

2026年可換股票據的初始轉換率為每本金額為1,000美元的2026年可換股票據轉換為18.3574股本公司美國存託股(相當於初始轉換價約每股美國存託股54.47美元)。轉換率在若干情況下將獲調整。此外，在到期日前發生若干公司事件後，倘於2026年可換股票據到期日前，或(在若干情況下)於稅務贖回或本公司選擇性贖回後，發生提前根本變動，本公司將在若干情況下為選擇就有關公司事件、有關提前根本變動或有關稅務贖回通知或選擇性贖回通知(視情況而定)轉換其2026年可換股票據的持有人提高轉換率。於轉換時，本公司將依其意願支付或交付(視情況而定)現金、美國存託股(另加代替零碎美國存託股的現金)或現金及美國存託股兩者結合。轉換權可按本公司的選擇以現金、美國存託股或現金及美國存託股兩者結合的方式結算。

除非發生若干稅務相關事件，否則本公司可能不會於2024年2月6日之前贖回2026年可換股票據。自2024年2月6日至緊接到期日前第40個計劃交易日期間，倘本公司美國存託股的最近期呈報售價至少為(i)於截至緊接本公司提供贖回通知日期前的交易日(包括該日)止任何30個連續交易日期間內至少20個交易日(不論是否連續)各交易日；及(ii)緊接本公司發出有關通知日期前的交易日的實際轉換價的130%，本公司可選擇以現金贖回全部或部分2026年可換股票據。票據持有人有權要求本公司於2024年2月1日或於發生若干根本變動時以現金購回彼等全部2026年可換股票據或其本金之任何部分。贖回價格將為將予贖回2026年可換股票據的全部本金外加截至贖回日期(不包括該日)的任何應計而未支付的特殊利息(如有)。

2026年可換股票據乃採用ASU 2020-06項下的攤銷成本法作為一個單位的負債進行核算，概無分開核算的嵌入式衍生特徵。

發行2026年可換股票據的所得款項總額為600,000美元。債務發行成本(包括包銷佣金及發售開支)約為13,841美元，作為負債削減呈列並攤銷至餘下五年期間的利息開支。截至2023年12月31日，2026年可換股票據的賬面淨值為人民幣4,208,495元。截至2023年及2024年12月31日止年度，並無確認票面利息開支。截至2023年12月31日止年度，發行成本攤銷為人民幣19,499元。截至2023年12月31日止年度的實際利率為0.47%。

於2024年1月，本公司收到2026年可換股票據持有人的通知，要求本公司以本金額的100%贖回2026年可換股票據。本公司於2024年2月，以本金額600,000美元(相當於人民幣4,262,340元)購回所有已發行之2026年可換股票據。債務清償虧損人民幣41,261元計入截至2024年12月31日止年度的利息開支。

2027年可換股票據

於2022年1月28日，本公司與由Blackstone Tactical Opportunities管理的基金(各項基金為一名「投資方」)訂立投資協議，以發行本公司本金額為250,000美元的可換股承兌票據(「**2027年可換股票據**」)。2027年可換股票據將於五年內到期，惟於到期日前獲贖回或轉換則除外。對截至到期日身為投資方的任何持有人而言，到期日將延長至到期日後第31日(「**投資方到期日**」)，且除非有關持有人所持2027年可換股票據於投資方到期日前已獲正式贖回或轉換，否則本公司對有關持有人的償還責任將透過發行及交付總數等於(1)餘下本金部分除以(2)1,000美元的A-1系列永久可轉換優先股以償還2027年可換股票據的方式履行。2027年可換股票據按年利率2%計息並將以現金每半年予以支付，惟本公司向持有人發出事先書面通知則除外。

倘本公司就普通股宣派或派發股息或分派(不論以現金、財產或任何其他形式)，本公司應同時以相同形式及方式，按已轉換基準釐定的普通股比例向持有人支付(假設2027年可換股票據已於截至緊接適用股息記錄日期(或倘未設定記錄日期，則以釐定有權獲得該股息的普通股記錄持有人的日期為準)前的日期根據下文轉換條款，由持有人行使選擇權悉數轉換)(惟倘該分配僅由普通股及／或美國存託股組成的實物分配，則持有人無權參與，但轉換價應根據下文轉換條款進行調整)。

轉換

2027年可換股票據乃於初始發行日期及之後隨時按持有人選擇以轉換價每股A類普通股1.8333美元轉換為本公司A類普通股，或以轉換價每股美國存託股11.00美元轉換為美國存託股。轉換價可根據2027年可換股票據的條款予以調整。倘本公司的美國存託股於特定期間內達致轉換價200%的價格閾值，本公司可於初始發行日期第三個週年日或之後隨時依其意願實行強制轉換。

贖回

持有人有權要求本公司於贖回期間（定義見下文）按等於(a)2027年可換股票據本金；加(b)應計利息及截至悉數支付贖回價格日期（不包括該日）已計的任何存根期利息總額；加(c)（倘已發生投資協議所訂明的根本變動）增加金額之和的金額贖回2027年可換股票據。增加金額等於(a)本金的50%減(b)已以現金支付的利息減(c)以現金及A類普通股以外任何形式向持有人支付的股息或分派的公允市值減(d)應計利息再減(e)存根期應計利息的所得數值。本公司於贖回日期尚未支付的贖回價格的任何部分應自贖回日期至悉數支付贖回價格日期期間按年利率10%計息。

「贖回期間」指：(a)倘持有人為投資方，則為(i)自投資協議所界定的根本不利監管變動、根本變動或違約事件發生之日起及截至初始發行日期的第五個週年日止期間，及(ii)自初始發行日期第五個週年日開始的三十日期間；及(b)倘持有人並非投資方，則為自根本不利監管變動或違約事件發生之日起及截至初始發行日期的第五個週年日止期間。根本變動乃投資協議中定義之事件，包括除本公司或其任何全資附屬公司以外之「人士」或「團體」（定義見交易法第13(d)(3)條），已成為或向美國證交會提交任何報告表明該等人士或團體已成為本公司股本證券（佔本公司當時所有流通在外股本證券投票權之百分之五十（50%）以上）之直接或間接「實益擁有人」。

發行2027年可換股票據的所得款項總額為250,000美元。債務發行成本約為162美元，作為負債削減呈列並攤銷至餘下五年期間的利息開支。截至2023年12月31日，2027年可換股票據的賬面淨值為人民幣1,769,946元。截至2023年12月31日止年度，票面利息開支為人民幣35,234元。截至2023年12月31日止年度的實際利率為2.02%。

贖回特徵須拆分為負債賬目的獨立單元並以公允值計量，原因是其與債務主合同並無明確緊密關係。於拆分後，2027年可換股票據採用攤銷成本法進行核算。贖回特徵的公允值於初始時及其後於2022年12月31日均屬不重大。截至2023年12月31日，拆分後贖回特徵的公允值為人民幣188,706元，並於綜合資產負債表中記作衍生負債。衍生負債公允值之變動，已於截至2023年12月31日止年度綜合經營報表之金融工具公允值變動中確認。

於2024年8月20日，持有人與本公司訂立協議，同意僅因Success Flow International Investment Limited（「**Success Flow**」）及Choice Faith Group Holdings Limited（「**Choice Faith**」）（均由山高控股集團有限公司（「**山高控股集團**」，00412.HK）實益擁有）所引發之任何根本性變動而撤銷贖回權。本公司應於2027年1月6日及2027年可換股票據本金根據2027年可換股票據條款及條件到期應付日期（以較早者為準），向持有人支付總額相當於37.5百萬美元的同意費。

緊接上述修訂前，2027年可換股票據的賬面淨值為人民幣1,782,521元，相關應付利息為人民幣90,671元，而作為衍生性負債入賬的拆分贖回權的公允值為人民幣57,060元。

截至2024年12月31日止年度（修訂前），票面利息開支為人民幣22,594元。截至2024年12月31日止年度（修訂前），實際利率為2.02%。衍生性負債公允值的變動，已於截至2024年12月31日止年度（修訂前）的綜合經營報表中，確認為金融工具公允值變動收益人民幣132,538元。

本公司根據修訂的定性及定量評估，將上述對2027年可換股票據條款的修訂視為債務清償。

清償時，2027年可換股票據、相關應付利息及衍生性負債已終止確認，並於截至2024年12月31日止年度的綜合經營報表中確認債務清償收益人民幣246,175元。為提高財務報表的透明度，本公司其後選擇將2027年可換股票據整體按公允值計量，利息開支則呈列於金融工具公允值變動項目中。

截至2024年及2025年12月31日，2027年可換股票據的公允值分別為人民幣1,897,738元及人民幣2,178,928元。截至2024年及2025年12月31日，公允值變動為人民幣199,408元及人民幣328,573元，包括計入金融工具公允值變動的虧損人民幣213,418元及人民幣328,573元，以及因工具特定信用風險導致的公允值變動而計入其他全面收益的收益人民幣14,243元及零。截至2024年及2025年12月31日，2027年可換股票據的公允值分別超出未支付本金結餘總額人民幣100,638元及人民幣421,728元。

2030年可換股票據

於2025年3月17日，本公司完成發行本金總額430百萬美元於2030年到期的2.50%可換股優先票據（「**2030年可換股票據**」），利息應於每年4月1日及10月1日每半年支付一次，自2025年10月1日起計。2030年可換股票據將於2030年4月1日到期，惟根據其條款獲提早購回、贖回或轉換則除外。

贖回

票據持有人選擇性贖回

持有人有權要求本公司於2028年4月3日以現金購回全部或部分其2030年可換股票據。購回價格等於將予購回2030年可換股票據的100%本金額外加截至購回日期（不包括該日）的任何應計而未支付的利息。

若本公司發生「根本變動」（包括控制權變更、清算、重大資產出售、退市等），票據持有人可要求本公司以現金贖回其2030年可換股票據。在此情況下，購回價格亦將等於100%本金額，外加截至根本變動購回日期（不包括該日）的任何應計而未支付的利息。

本公司之選擇性贖回及稅務贖回

除非發生若干稅法變更，否則本公司可能不會於2028年4月10日之前贖回2030年可換股票據。於2028年4月10日或之後以及於緊接到期日前第40個計劃交易日或之前，倘美國存託股的最近期呈報售價至少為於截至緊接本公司提供贖回通知日期前的交易日（包括該日）止任何30個連續交易日期間內至少20個交易日（不論是否連續）達到當時生效的轉換價的130%，本公司可以現金贖回全部或任何部分2030年可換股票據。贖回價格將為將予贖回2030年可換股票據的100%本金額，外加截至贖回日期（不包括該日）的應計而未支付的利息。

此外，若因稅法變更而導致本公司須向投資人支付額外款項，則本公司可選擇以贖回價格（亦等於100%本金額外加應計而未支付的利息）贖回所有2030可換股票據。

轉換

持有人可選擇轉換彼等的2030年可換股票據，初始轉換率為每本金額為1,000美元的2030年可換股票據轉換為72.7273股美國存託股，相當於初始轉換價每股美國存託股約13.75美元。於2029年10月1日之前，2030年可換股票據僅在發生若干特定條件時方可轉換，如：(1)倘在指定的30天期間內，美國存託股的收市價至少有20個交易日高於轉換價的130%；(2)倘2030年可換股票據的交易價格在指定期間內低於相關美國存託股價值的98%；(3)倘本公司出於贖回目的召回2030年可換股票據；或(4)發生若干特定公司事件時。

於2029年10月1日或之後及直至緊接到期日前第二個計劃交易日營業時間結束時，持有人可隨時轉換彼等的2030年可換股票據，不受前述條件限制。於轉換時，本公司將可選擇支付或交付現金、美國存託股或現金及美國存託股兩者結合，以履行其轉換義務。

提前根本變動

倘於到期日前發生「提前根本變動」(如控制權變更、重大資產出售或退市等)，或倘本公司為選擇性贖回或稅務贖回目的召回2030年可換股票據，且持有人選擇就該事件轉換其2030年可換股票據，則本公司將在若干情況下，將該等交回以供轉換的2030年可換股票據之轉換率提高若干「額外美國存託股」。

「額外美國存託股」的數量將參照預設表格，根據該事件的生效日期及當時適用的美國存託股價格釐定。然而，在任何情況下，轉換率均不得超過每本金額為1,000美元的2030年可換股票據轉換為90.9091股美國存託股的上限，並須受標準反攤薄調整的規限。

本公司將2030年可換股票據列作單一負債工具按攤銷成本計量。10,389美元(相當於人民幣74,525元)的債務發行成本，將於2030年可換股票據的存續期間內，採用實際利率法攤銷至利息開支。嵌入式贖回特徵因被視為與主債務合約明確且密切相關，故無需拆分。嵌入式轉換選擇權(包括提前根本變動條款)亦無需拆分，因該轉換特徵被視為與本公司自身股票掛鉤。提前根本變動條款乃依據以股價與時間為坐標軸的預設表格制定，旨在補償持有人因時間價值流失所遭受的損失，故不違反「與自身股票掛鉤」之要求。

截至2025年12月31日，2030年可換股票據的賬面值為人民幣2,959,736元。截至2025年12月31日止十二個月，票面利息開支為人民幣60,798元。截至2025年12月31日止年度，發行成本的攤銷金額為人民幣10,544元。截至2025年12月31日止十二個月，實際利率為3.04%。截至2025年12月31日，2030年可換股票據的公允值為人民幣2,973,182元，並分類於公允值層級第3級。

17. 遞延政府補助

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司分別自相關政府機構收取人民幣155,333元、人民幣140,881元及人民幣89,490元的政府補助，用於物業及設備之建造。該等補助初步遞延，並隨後於本公司已遵守相關政府補助所附之條件或履約責任時於綜合經營報表中確認，例如完成相關物業及設備之建造，且補助不再予以退還。補貼物業及設備建造成本的補助於有關資產的年限內予以攤銷，以削減相關折舊開支。

遞延政府補助的變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
年初結餘	6,318	153,174	280,551
添置	155,333	140,881	89,490
確認為折舊開支削減	(8,477)	(13,504)	(58,711)
年末結餘	<u>153,174</u>	<u>280,551</u>	<u>311,330</u>

18. 可贖回非控股權益

於Yiyun的投資

誠如附註4所披露，本公司已收購Yiyun。作為股權購買協議的一部分，賣方亦訂明兩項認沽期權：(1)賣方有權以根據Yiyun的息稅折舊及攤銷前利潤10倍（經調整若干其他資產及負債後）計算的價格，出售其於Yiyun Hongtu的全部或部分剩餘股權。選擇權(1)可於2026年6月30日至2030年6月30日期間行使，或自Yiyun達到股權購買協議中規定的特定營運目標之日起行使（以較早者為準）；(2)賣方有權以人民幣218.3百萬元的價格出售所有剩餘股份，並扣除行使選擇權(1)時已支付的價格。選擇權(2)可於2028年1月1日至2030年6月30日期間行使。

根據ASC 815，認沽期權被視為嵌入於相關非控股權益之中，無需拆分。由於認沽期權允許賣方將其股權以現金形式出售予本公司，故非控股權益被分類為夾層股權。可贖回非控股權益初始以公允值入賬。因贖回特徵所產生的任何增值，應依照副主題第810-10號的規定，在歸屬附屬公司淨收益或虧損後予以釐定。

來自非控股權益的融資

於2025年下半年，本公司就投資本公司若干附屬公司的非控股權益與若干第三方機構投資者訂立多項協議，總金額為人民幣1,829,060元。該等非控股權益可在滿足各項營運條件時以現金贖回，惟該等條件並非必然發生之事件。本公司的贖回義務並非完全由本公司所掌控。該等可贖回非控股權益於資產負債表中分類為夾層股權。因贖回特徵所產生的任何增值，應依照副主題第810-10號的規定，在歸屬附屬公司淨收益或虧損後予以釐定。

可贖回非控股權益的賬面值變動如下：

	可贖回 非控股權益 人民幣元
於2025年1月1日的結餘	
初始確認	1,790,060
可贖回非控股權益應佔淨收入	50,903
可贖回非控股權益贖回價值的增值	4,929
可贖回非控股權益股息	(34,301)
贖回可贖回非控股權益	<u>(100,000)</u>
於2025年12月31日的結餘	<u><u>1,711,591</u></u>

19. 僱員供款計劃

按照中國法規規定，本公司的中國全職僱員參與市及省政府組織的政府強制性多邊僱主界定供款計劃。根據該計劃，僱員享有若干退休金福利、醫療福利、失業保險、僱員住房公積金及其他福利。本公司須根據僱員薪金的若干比例向該計劃作出供款。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，有關該計劃的開支總額分別為人民幣208,556元、人民幣183,210元及人民幣187,308元。

20. 以股份為基礎的薪酬

(a) 向僱員授出購股權

為向僱員提供額外激勵及促進本公司業務的成功，本公司於2010年採納一項股份激勵計劃（「**2010年計劃**」）。根據2010年計劃，本公司或會向其僱員、董事及顧問授出購股權及受限制股份單位以購買合共不超過39,272,595股本公司普通股。2010年計劃由董事會及本公司股東於2010年7月16日批准。2010年計劃由董事會或2010年計劃所載的董事會薪酬委員會（「**計劃管理人**」）管理。根據2010年計劃將予授出的全部購股權的合約期限為期十年，一般於3至4年歸屬。

為進一步促進成功及提升價值，本公司於2014年採納一項股份激勵計劃（「**2014年計劃**」）。根據2014年計劃，本公司或會發行合共不超過20,461,380股股份（「**最高數目**」），而有關最高數目應自動加上相等於本公司不時發行的新股份數目15%的數目。經董事會及本公司股東於2015年10月30日批准，根據2014年計劃將予發行的普通股最高總數其後修訂為39,606,817股。根據2014年計劃將予授出的全部購股權、受限制股份及受限制股份單位的合約期限為期十年，一般於3至4年歸屬。

為持續吸引及挽留人才，本公司於2020年採納一項股份激勵計劃（「**2020年計劃**」）。根據2020年計劃，本公司獲授權發行合共46,560,708股本公司A類普通股（相等於(i)本公司截至本年報日期股本的5%（經計及本公司已發行及將予發行的全部可換股承兌票據按轉換基準計算），及(ii)根據「2010年計劃」及「2014年計劃」為未來授出預留的7,562,532股A類普通股之和），將預留用作未來發行。

採納2020年計劃後，本公司不再根據2010年計劃及2014年計劃授出任何新獎勵，而據此已授出的未兌現獎勵仍將有效，並可由本公司根據其適用條款不時修訂。2020年計劃由董事會及本公司股東於2020年5月13日批准。

下表概述本公司於2010年計劃項下的僱員購股權活動：

	購股權數目	加權平均 行使價 (美元)	加權平均餘下 合約期限 (年)	內在總值 (美元)
2025年1月1日尚未行使	359,202	0.17	1.96	222
已行使	(150,030)	0.15	–	–
已沒收	<u>(12,750)</u>	0.85	–	–
2025年12月31日尚未行使	<u>196,422</u>	0.15	1.00	247
截至2025年12月31日已歸屬	<u>196,422</u>	0.15	1.00	247
截至2025年12月31日 可予行使	<u>196,422</u>	0.15	1.00	247

就行使價低於本公司股份的估計公允值的獎勵而言，內在總值按相關獎勵的行使價與相關股份於各報告日期的公允值之間的差額計算。

於2024年，本公司將尚未行使購股權的合約期限延長兩年。截至2024年12月31日止年度，該修訂產生的增量薪酬成本並不重大。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度已行使的購股權公允值總額分別為零、零及309美元。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度已行使的購股權內在總值分別為零、零及189美元。

(b) 向管理層及僱員授出股份

本公司於2023年、2024年及2025年分別授出20,550份、7,734,635份及361,611份受限制股份單位，每份代表6股A類普通股，均附有表現條件，據此預定數目將根據承授人於一年或四年期間內的預定表現目標進行年度表現審閱後歸屬。倘本公司認為表現目標極有可能達成，本公司採用加速確認法確認相關薪酬開支，以反映分級歸屬分攤。

本公司於2025授出46,737份受限制股份單位，每份代表六股A類普通股，均附有市場條件，據此預定數目將於本公司的預定股價目標達成後歸屬。達成市場條件的概率反映於獎勵的授出日公允值內，因此，薪酬成本於提供必要服務時採用加速法確認。

已授出附有市場條件的受限制股份單位公允值於授出日使用蒙特卡羅模擬模型，並採用以下假設。

授出日：	2025年11月
無風險利率 ⁽¹⁾	3.56%
波動率 ⁽²⁾	86.1%
預期股息收益率 ⁽³⁾	—
授出日股價	1.37美元
預期期限	1至3年

⁽¹⁾ 無風險利率：無風險利率乃以期限與預期期限相等的美國國庫券固定到期日收益率為基準。

⁽²⁾ 波動率：預期波動率乃根據本公司股價在與預期期限相等的回溯期間內的歷史波動率估計。

⁽³⁾ 股息收益率：股息收益率由本公司根據受限制股份預期期限內的預期股息政策估計。

本公司於2025年授出51,390份受限制股份單位，每份代表6股A類普通股，服務條件為兩至四年的服務期間。

於2025年1月，董事會批准將應計現金獎金轉換為若干員工的若干受限制股份單位，價格為每股美國存託股5.25美元。受限制股份單位於三至九個月內歸屬。截至2025年12月31日止年度，與獎金轉換相關的以股份為基礎的薪酬開支為人民幣35,385元。

下表概述本公司於2014年計劃及2020年計劃項下的受限制股份單位活動：

	受限制股份 單位數目	加權平均 授出日期 公允值 (美元)	加權平均餘下 合約年期 (年)	內在總值 (美元)
2025年1月1日未歸屬	4,912,467	4.99	2.3	23,285
已授出	1,455,913	5.99	—	—
已歸屬	(1,644,216)	5.47	—	—
已沒收	<u>(421,612)</u>	3.73	—	—
2025年12月31日未歸屬	<u>4,302,552</u>	5.08	6.6	36,400

受限制股份單位的以股份為基礎的薪酬開支乃基於本公司普通股於授出日期的收市公平市值計量。未歸屬受限制股份單位截至2025年12月31日的公允值總額為人民幣254,549元。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度已授出的受限制股份單位加權平均授出日期公允值分別為2.96美元、2.00美元及5.99美元。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度已歸屬的受限制股份單位公允值總額分別為2,557美元、19,833美元及9,770美元。

截至2025年12月31日，與受限制股份單位有關的未確認以股份為基礎的薪酬開支為人民幣41,315元，預期將於1.3年的加權平均歸屬期內確認。未確認以股份為基礎的薪酬開支總額或會於實際產生沒收時就日後變動進行調整。

與截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度已確認授予僱員的購股權及受限制股份單位有關的以股份為基礎的薪酬開支總額(上述獎金轉換除外)如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
收益成本	—	4,886	1,196
銷售及營銷開支	3,141	20,048	1,677
一般及行政開支	28,883	118,374	21,956
研發開支	3,272	5,249	949
	<u>35,296</u>	<u>148,557</u>	<u>25,778</u>

21. 稅項

企業所得稅(「企業所得稅」)

開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立，通過附屬公司及可變利益實體開展其主要業務營運。根據開曼群島的現行法律，本公司毋須為於開曼群島產生的收入或資本收益納稅。

英屬處女群島

根據英屬處女群島的現行法律，英屬處女群島的附屬公司毋須為收入或資本收益納稅。此外，本公司向其股東派付股息後，毋須繳納英屬處女群島預扣稅。

香港特別行政區

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，香港特別行政區的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。香港於2018年引入兩級利得稅制度，根據該制度，合資格公司賺取的首2百萬港元應課稅溢利將按8.25%的稅率徵稅，餘下溢利將繼續按16.5%的稅率徵稅。香港實施反拆分措施，即各集團僅可提名集團內的一家公司享受累進稅率。此外，本公司向其股東派付股息後，毋須繳納香港預扣稅。

中國台灣

第一線台灣分公司於中國台灣註冊成立，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度須按20%繳納中國台灣利得稅。

中國內地

本公司於中國內地註冊成立的附屬公司須根據企業所得稅法（「**企業所得稅法**」，自2008年1月1日起生效）按法定稅率25%對應課稅收入納稅，惟合資格享受優惠稅率的若干實體除外。

本公司的中國內地附屬公司應向非中國內地居民企業支付的股息、利息、租金或特許權使用費，以及任何相關非居民企業投資者處置資產所得款項（扣除有關資產淨值後）須繳納10%的預扣稅，除非有關非中國居民企業各自註冊成立所在司法管轄區與中國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則除外。

北京世紀互聯自2008年起符合高新技術企業（「**高新技術企業**」）的資格，並合資格享有15%的優惠稅率。於2014年10月，北京世紀互聯獲得新證書並於2017年、2020年及2023年10月重新申請證書，有效期為三年。根據中國所得稅法，獲授高新技術企業證書的企業或會享有減免企業所得稅稅率15%。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，北京世紀互聯的稅率分別為15%、15%及15%。

自截至2011年12月31日止年度至截至2030年12月31日止年度止，位於內蒙古自治區、陝西省及四川省的若干附屬公司合資格享有15%的優惠稅率。優惠稅率授予位於中國西部地區且於若干鼓勵類行業營運的公司。

於2015年10月，位於上海的附屬公司上海藍雲符合高新技術企業資格，並合資格享有15%的優惠稅率。該證書於2018年11月、2021年11月及2024年12月重新申請，有效期為三年。因此，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，上海藍雲享有15%的優惠稅率。

於2016年11月，位於廣東省的附屬公司深圳第一線符合高新技術企業資格，並連續三年合資格享有15%的優惠稅率，且該證書於2019年11月、2022年12月及2025年12月重新申請，有效期為三年。因此，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，深圳第一線享有15%的優惠稅率。

於2016年12月，位於北京市的附屬公司BJ TenxCloud符合高新技術企業資格，並連續三年合資格享有15%的優惠稅率，且該證書於2019年12月、2022年12月及2025年12月重新申請，有效期為三年。因此，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，BJ TenxCloud享有15%的優惠稅率。

於2025年12月，位於上海市的附屬公司SH Edge Connect符合高新技術企業資格，並連續三年合資格享有15%的優惠稅率，有效期為三年。因此，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，SH Edge Connect的適用評定稅率分別為25%、25%及15%。

企業所得稅法亦規定，根據外國或地區法律所成立而其「實際管理地點」位於中國境內的企業，被認為是中國納稅居民企業，須就全球收入按25%的稅率繳納中國所得稅。「實際管理地點」的釋義是指對企業的生產經營、人員、會計、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。

與詮釋及應用「實際管理地點」概念有關的行政慣例尚不明確。本公司認為，在中國境外成立的法律實體就企業所得稅法而言不應被視為居民。倘該實體被視為中國納稅居民，其將須根據企業所得稅法對其全球收入繳納25%的中國企業所得稅，同時其向另一中國納稅居民公司收取的股息將獲豁免繳納25%的中國所得稅。

支柱二所得稅

本公司為跨國企業集團的一部分，須遵守經濟合作及發展組織發佈的全球反基礎侵蝕模型規則（「**支柱二規則範本**」）。

自2025年1月1日起，根據2025年香港稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例，本公司須就其在香港特別行政區及若干尚未實施本地最低補足稅的其他司法權區(包括中國內地)的盈利繳納支柱二所得稅。

支柱二規則範本產生的所得稅，將作為替代性最低稅項處理，並於產生期間計入當期所得稅開支的一部分。

除所得稅前(虧損)收益包括：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
非中國內地	(331,586)	(39,684)	(244,445)
中國內地	(2,151,209)	522,336	668,534
	<u>(2,482,795)</u>	<u>482,652</u>	<u>424,089</u>

所得稅開支包括：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣元	人民幣元
即期	(157,526)	(247,166)
遞延	<u>43,152</u>	<u>12,937</u>
	<u>(114,374)</u>	<u>(234,229)</u>

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
—中國內地		(397,309)
—非中國內地		(98,595)
遞延		
—中國內地		<u>(61,606)</u>
		<u>(557,510)</u>

截至2025年12月31日止年度所支付的所得稅包括：

	截至12月31日 止年度 2025年 人民幣元
中國內地	318,086
香港特別行政區	100,731
其他司法權區	3,482
總計	<u>422,299</u>

應用於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度適用於中國內地營運的法定所得稅稅率25%計算的稅項與所得稅開支的對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元
除所得稅前(虧損)收益	(2,482,795)	482,652
按適用稅率(25%)計算的所得稅利益		
(開支)	620,699	(120,663)
不可扣稅開支	(700)	(13,564)
研發開支	65,863	45,882
優惠稅率	(6,140)	19,729
即期及遞延稅率差額	11,036	12,957
國際稅率差額	(101,585)	(45,239)
免稅收入	2,803	23,413
外商投資	(53,617)	(37,905)
未確認稅項利益	(11,283)	(9,393)
估值撥備變動	(606,071)	(57,808)
以前年度稅收清算調整撥備	(34,759)	(49,853)
其他	(620)	(1,785)
所得稅開支	<u>(114,374)</u>	<u>(234,229)</u>

	截至12月31日止年度	
	2025年	
	人民幣元	%
除所得稅前收益	424,089	—
中國內地法定所得稅率	(106,022)	25.0%
不可扣稅利息開支	(21,729)	5.1%
集團內附屬公司之間轉讓	(101,660)	24.0%
研發開支	47,856	(11.3)%
優惠稅率	71,780	(16.9)%
即期及遞延稅率差額	(17,497)	4.1%
以前年度稅收清算調整撥備	(16,309)	3.8%
估值撥備變動	(241,360)	56.9%
其他	(1,979)	0.5%
中國內地所得稅	(386,920)	91.2%
其他稅務管轄區影響		
香港特別行政區		
—所得稅率差額	12,306	(2.9)%
—投資收入預扣稅	(75,012)	17.7%
—其他	1,942	(0.5)%
香港特別行政區所得稅	(60,764)	14.3%
開曼群島—所得稅率差額	(107,104)	25.3%
其他司法權區	8,162	(1.9)%
未確認稅項利益變動	(10,884)	2.6%
所得稅開支	(557,510)	131.5%

遞延稅項

遞延稅項的重大組成部分如下：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
遞延稅項資產		
呆賬撥備	151,507	152,606
長期資產減值	167,016	167,455
長期投資減值	4,866	4,866
應計費用	99,066	81,430
稅項虧損	722,959	916,553
物業及設備	60,739	74,014
無形資產	7,937	8,831
融資租賃	387,135	361,498
經營租賃	1,074,944	1,092,755
權益法投資虧損	13,804	13,804
估值撥備	(952,541)	(1,205,912)
遞延稅項資產總值，扣除估值撥備	1,737,432	1,667,900
遞延稅項負債		
無形資產	315,308	389,510
物業及設備	233,369	234,624
資本化利息開支	62,582	95,131
融資租賃	289,158	254,843
經營租賃	1,074,944	1,092,755
於可變利益實體的投資	189,852	189,852
非流動遞延稅項負債總額	2,165,213	2,256,715
遞延稅項負債淨額	(427,781)	(588,815)
分析為：		
遞延稅項資產	306,623	251,572
遞延稅項負債	734,404	840,387

截至2025年12月31日，根據已提交的納稅申報表，本公司來自其中國內地附屬公司及其綜合可變利益實體的稅項經營虧損淨額為人民幣2,338,538元，將於2026年至2035年間的不同時間屆滿（且如未獲動用，大部分將於2030年前屆滿）。

截至2025年12月31日，本公司擬永久再投資的本公司中國內地附屬公司及可變利益實體的未分配盈利為人民幣3,722,046元。除該等無限期再投資金額外，截至2025年12月31日，本公司已就其可變利益實體上海致沿，確認金額為人民幣189,852元的遞延稅項負債。

下表載列估值撥備之變動：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
年初結餘	397,457	955,738	952,541
添置	606,071	57,808	254,034
到期	(47,790)	(61,005)	(663)
年末結餘	<u>955,738</u>	<u>952,541</u>	<u>1,205,912</u>

未確認稅項利益

截至2024年及2025年12月31日，本公司分別錄得未確認稅項利益人民幣107,850元及人民幣118,734元。

未確認稅項利益及其相關利息乃主要與不可扣稅開支及應計費用有關。最終確認的未確認稅項利益總額中的人民幣63,245元將影響實際稅率。未確認稅項利益金額可能將於未來12個月內變動，然而，目前無法對可能結果範圍作出估計。

未確認稅項利益本金的結轉如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
年初結餘	64,528	63,273
基於過往年度相關稅務狀況的撥回	(1,255)	(28)
年末結餘	<u>63,273</u>	<u>63,245</u>

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司分別錄得利息開支人民幣11,283元、人民幣10,648元及人民幣10,912元。本公司截至2024年及2025年12月31日錄得的累計利息開支分別為人民幣44,577元及人民幣55,489元。截至2025年12月31日，中國內地附屬公司截至2021年至2025年12月31日止應課稅年度仍可接受中國稅務部門的法定檢查。

22. 關連人士交易

a) 關連人士*

關連人士名稱	與本公司的關係
上海市北高新股份有限公司 (「上海市北」)	附屬公司的非控股股東
Shanghai Puping Information Technology Co., Ltd. (「Shanghai Puping」) ⁽¹⁾	由本公司少數股東控制的公司
北京誠億時代網絡工程技術有限公司(「誠億時代」) ⁽²⁾	本公司於2023年10月16日之前的股權投資公司
Jingliang Interconnected Cloud Technology Co., Ltd. (「Jingliang Inter Cloud」)	本公司的股權投資公司
Beijing New Internet Digital Technology Research Institution Limited (「BJ New Internet」)	本公司的股權投資公司
SH Edge Interchange	本公司自2022年9月30日起的股權投資公司
常州高新	本公司的股權投資公司

關連人士名稱	與本公司的關係
Sanhe Mingtai Machinery Manufacturing Co., Ltd. (「 Sanhe Mingtai 」)	附屬公司自2023年3月1日起的非控股股東
Beijing Jiwa Forest System Technology Co., Ltd. (「 Beijing Jiwa 」)	自2023年10月1日起由本公司創始人控制的公司
山高國際資產管理有限公司 (「 山高國際資產管理有限公司 」)	股東的附屬公司

* 該等公司乃於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度與本公司有重大交易的關連人士。

(1) 該實體由本公司的一名主要少數股東華平投資集團控制。

(2) 該公司由本公司於2017年9月出售，納入WiFire Entities，於本公司於2023年10月出售持有的剩餘股權之前由本公司釐定為關連人士。

b) 除其他部分所披露者外，本公司於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的重大關連人士交易如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
向以下各方提供的服務：			
—SH Edge Interchange	938	40	—
—常州高新	—	7,914	—
由以下各方提供的服務：			
—誠億時代	31,119	—	—
—Sanhe Mingtai ⁽¹⁾	17,366	28,607	40,426
—Beijing Jiwa	1,891	—	—
—其他 ⁽³⁾	333	5,546	—
向以下各方貸款：			
—Shanghai Puping	80,263	40,038	92,575
—SH Edge Interchange	1,000	—	—
—Sanhe Mingtai	33,785	23,853	23,853

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
收取以下各方貸款：			
—上海市北	9,800	—	—
—Sanhe Mingtai	—	28,313	—
來自以下各方貸款：			
—常州高新 ⁽²⁾	350,000	—	—
向以下各方貸款的利息收入：			
—上海市北	(1,321)	—	—
—SH Edge Interchange	32	19	—
來自以下各方貸款的 利息開支：			
—常州高新	13,183	18,219	12,767
向以下各方支付的利息付款：			
—常州高新	7,116	18,725	6,887
向以下各方支付的租賃付款			
—Sanhe Mingtai ⁽¹⁾	10,801	41,305	50,229
自以下各方購買的投資：			
—山高國際資產管理 有限公司(附註11)	—	—	175,720

⁽¹⁾ 本公司向Sanhe Mingtai租賃物業用作數據中心。於2023年、2024年及2025年，來自Sanhe Mingtai之年度租賃成本分別為人民幣14,268元、人民幣23,142元及人民幣33,526元；物業管理費分別為人民幣3,098元、人民幣4,926元及人民幣6,783元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，相關使用權資產分別為人民幣171,629元、人民幣262,237元及人民幣346,121元，而相應租賃負債分別為人民幣173,628元、人民幣246,073元及人民幣313,254元。

⁽²⁾ 於2023年5月15日，本集團從常州高新獲得一筆金額為人民幣350,000元的貸款，年利率為6.0%。自2024年7月31日起，利率調整為3.85%。該貸款的到期日為2025年1月31日，隨後延期至2026年1月31日，年利率為3.60%。

⁽³⁾ 於2024年11月，該公司就創始人、執行主席兼臨時行政總裁陳升先生為本公司建立穩定的控股結構所獲提供的法律服務，向其法律顧問支付法律服務費人民幣5.5百萬元。

除上述關連人士交易外，創始人、執行主席兼臨時行政總裁陳升先生於2024年12月向本公司控制的基金投資人民幣1.0百萬元。

c) 本公司截至2024年及2025年12月31日的關連人士餘額如下：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
應收關連人士款項：		
流動：		
—Shanghai Puping	258,443	351,018
—BJ New Internet	441	441
—Sanhe Mingtai	77,461	77,938
—其他	15	14
	<u>336,360</u>	<u>429,411</u>
應付關連人士款項：		
流動：		
—常州高新	355,561	361,440
—Sanhe Mingtai	117	54,446
—其他	1	3
	<u>355,679</u>	<u>415,889</u>

23. 受限制資產淨值

本公司的派息能力主要視乎本公司自其附屬公司收取的資金分派而定。中國相關監管法律及法規規定本公司的中國附屬公司只能從其根據中國會計準則及規定釐定的保留盈利(如有)派付股息。根據美國公認會計準則編製的綜合財務報表中反映的經營業績有別於本公司中國附屬公司的法定財務報表中反映的經營業績。

根據中國外商投資企業條例及本公司中國附屬公司的組織章程細則，在中國成立的外商投資企業須提供一定的法定儲備，即一般儲備基金、企業發展基金以及員工獎勵及福利基金，其自企業的中國法定賬目中呈報的利潤淨額中撥款。外商投資企業須將其年度除稅後利潤的至少10%分配至一般儲備，直至基於企業的中國法定賬目相關儲備達至其各自的註冊資本的50%為止。就所有外商投資企業而言，企業發展基金以及員工獎勵及福利基金的撥款均由董事會酌情決定。上述儲備只能用於特定目的，不能作為現金股息分派。VNET China註冊為一間外商投資企業，因此，須受上述有關分配利潤的強制限制。截至2024年及2025年12月31日，本公司中國附屬公司分別使用其法定儲備人民幣107,380元及人民幣116,316元。

由於該等中國法律及法規，受上文討論的限制所限，須每年撥出除稅後收入的10%作為儲備，因此在派發股息作為一般儲備基金前，本公司的中國附屬公司在將其部分資產淨值轉讓予本公司的能力方面受到限制。受限制金額中包括本公司中國附屬公司根據中國公認會計原則釐定的實繳股本、額外實繳股本及法定儲備金以及綜合可變利益實體權益，截至2025年12月31日合共為人民幣24,510,375元。

24. 每股(虧損)盈利

所呈列各年度的每股基本及攤薄(虧損)盈利計算如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
分子：			
(虧損)收入淨額	(2,597,169)	248,423	(133,421)
非控股權益應佔收入淨額	(46,667)	(65,223)	(67,518)
可贖回非控股權益應佔收入淨額	—	—	(50,903)
可贖回非控股權益之			
贖回金額增值	—	—	(4,929)
可換股票據持有人根據其			
參與權應佔收入淨額	—	(15,078)	—

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
本公司應佔(虧損)收入淨額	(2,643,836)	168,122	(256,771)
經調整普通股股東應佔(虧損)收入淨額—基本	(2,643,836)	168,122	(256,771)
撥回可換股承兌票據應佔收入淨額	—	15,078	—
就金融工具之公允值變動作出的調整	—	80,880	—
就債務清償收益作出的調整	—	(246,175)	—
可換股承兌票據的經調整利息	—	22,723	—
經調整普通股股東應佔(虧損)收入淨額—攤薄	<u>(2,643,836)</u>	<u>40,628</u>	<u>(256,771)</u>
分母：			
已發行股份加權平均數—基本	901,143,138	1,593,594,519	1,612,272,787
已發行股份加權平均數—攤薄	901,143,138	1,742,346,367	1,612,272,787
每股(虧損)盈利—基本：	<u>(2.93)</u>	<u>0.11</u>	<u>(0.16)</u>
每股(虧損)盈利—攤薄：	<u>(2.93)</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.16)</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日，由於具有反攤薄效應而不會計入每股攤薄(虧損)盈利計算之內的未來可能會攤薄每股基本(虧損)盈利的證券載列如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
購股權	258,986	—	196,422
受限制股份單位*	2,483,079	—	4,302,552
2026年可換股票據	66,086,640	—	—
2027年可換股票據	136,363,636	—	147,018,680
2030年可換股票據	—	—	187,636,364

* 每一個受限制股份單位代表六股A類普通股。

25. 股本

A類普通股、B類普通股及C類普通股持有人除投票權及轉換權之外，享有相同權利。就需要股東投票的事項而言，每股A類普通股擁有一票投票權，每股B類普通股擁有十票投票權，每股C類普通股擁有一票投票權及若干否決權。每股B類普通股及C類普通股可由持有人隨時轉換為一股A類普通股。A類普通股於任何情況下均不可轉換為B類普通股及C類普通股。當持有人向並非該等B類普通股的現有持有人的任何人士或實體、創始人、創始人的聯屬人士或創始人聯屬人士進行B類普通股的任何出售、轉讓、分配或處置後，或當任何B類普通股的最終實益擁有人控制權變更予並非有關B類普通股的現有持有人的任何人士或實體、創始人、創始人的聯屬人士或創始人聯屬人士後，有關B類普通股將自動即時轉換為相等數目的A類普通股。當持有人向並非該持有人的其聯屬人士的任何人士或實體進行C類普通股的任何出售、轉讓、分配或處置後，有關C類普通股將自動即時轉換為相等數目的A類普通股。

於2022年1月27日，本公司董事會授權通過重新指定已授權但未發行的A類普通股，以發行300,000股A-1系列永續可換股優先股。截至2025年12月31日，並無發行A-1系列永續可換股優先股。

於2023年2月15日，本公司董事會批准並授權通過重新指定已授權但未發行之A類普通股向陳升先生發行最多555,000股新創D類普通股。D類普通股將與本公司B類普通股擁有相同權利（投票權除外）。每股D類普通股將就所有提交股東投票的事項享有500票。截至2025年12月31日，並無發行D類普通股。

根據於2023年10月5日採納的股東決議案，通過增設額外1,500,000,000股A類普通股增加本公司的法定股本。

截至2023年12月31日止年度，重新發行3,252,768股庫存股，結算已行使的購股權及已歸屬的受限制股份單位。

於2023年12月，本公司分別向Success Flow International Investment Limited (「**Success Flow**」)及Choice Faith Group Holdings Limited (「**Choice Faith**」)發行455,296,932股A類普通股及195,127,260股A類普通股，現金代價合共為人民幣2,122,123元。兩間實體均由山高控股集團有限公司控制。A類普通股的發行成本為人民幣37,720元。就融資交易而言，於2023年11月，創始人兼董事會執行主席陳升先生及其聯屬投資工具(連同陳升先生，「**創始人各方**」)與Success Flow及Choice Faith訂立投票及聯合協議(「**投票及聯合協議**」)。根據投票及聯合協議，Success Flow將於2024年2月29日或投資完成日期後六十個曆日(以較早者為準)至投資完成日期第三週年止期間內依據創始人各方提供的投票指示進行投票。於2023年12月，創始人各方與投資者訂立補充協議，據此，投票及聯合協議的期限修改為於(i)中期期間屆滿或終止及(ii)觸發事件發生(以較遲者為準)開始。「中期期間」指自完成日期(即2023年12月28日)起至(x) 2024年2月29日及(y)根據條款終止投資協議(以較早者為準)止期間。「觸發事件」指本公司與第三方簽訂框架協議，據此，各方同意就本公司低碳戰略及／或本公司於香港特別行政區、中國台灣及／或中國內地之外其他地區的業務擴張訂立不少於兩年的長期戰略合作關係。

截至2024年12月31日止年度，重新發行23,788,254股庫存股，結算已歸屬的受限制股份單位。

於2024年2月，向創始人、執行主席兼臨時行政總裁陳升先生發行34,744,206股A類普通股，結算已歸屬的受限制股份單位。

於2024年11月，本公司向其股份存託銀行發行39,000,000股A類普通股，將於其歸屬時用於結算受限制股份單位。本公司概無就發行普通股收取代價。該等普通股為合法已發行及發行在外股份，但被視作代管股份作會計用途。

於2025年6月，本公司董事會批准一項股份回購計劃，據此，本公司可遵照經修訂的1934年證券交易法及本公司內幕交易政策，回購最多50百萬美元的美國存託股（「美國存託股」），每股表示六股A類普通股。於報告期內，本公司根據該股份回購計劃合共回購1,881,438股A類普通股，總成本為2.4百萬美元（相當於人民幣17.2百萬元）。截至2025年12月31日，該等回購股份存放於本公司的託管證券賬戶中。

26. 公允值的計量

本公司應用ASC 820。ASC 820已定義公允值，建立公允值計量框架並擴大公允值計量的披露。ASC 820規定須提供公允值計量的披露。

ASC 820建立了一個三層公允值層級，將用於計量公允值的輸入數據按優先順序排列如下：

第一級—反映活躍市場中相同資產或負債的報價（未經調整）的可觀察輸入數據。

第二級—包括在市場中直接或間接可觀察的其他輸入數據。

第三級—很少或根本沒有市場活動支持的不可觀察輸入數據。

ASC 820描述了計量資產及負債公允值的三種主要方法：(1)市場法；(2)收入法；及(3)成本法。市場法採用由涉及相同或可比資產或負債的市場交易產生的價格及其他相關資料。收入法使用估值技術將未來金額轉換為單個現值金額。該計量基於當前市場對未來金額的預期值。成本法基於目前替換資產所需的金額計算。

按經常性基準以公允值計量的資產及負債包括短期投資、衍生金融工具、可供出售債務投資、於2024年8月20日修訂條款的2027年可換股票據及衍生負債。按攤銷成本法計量的負債包括2026年可換股票據、修訂前的2027年可換股票據及2023年可換股票據。該等金融工具之公允值概述如下：

	公允值的計量使用：			於2024年 12月31日的 公允值 人民幣元
	相同資產 於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣元	重大其他 可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣元	不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣元	
長期投資—可供出售債務投資	—	—	45,773	45,773
衍生金融工具—外匯期權	—	6,768	—	6,768
資產	—	6,768	45,773	52,541
可換股票據				
—2027年可換股票據	—	—	1,897,738	1,897,738
負債	—	—	1,897,738	1,897,738

	公允值的計量使用：			於2025年 12月31日的 公允值 人民幣元
	相同資產 於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣元	重大其他 可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣元	不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣元	
短期投資：				
—理財產品	—	379,198	—	379,198
長期投資				
—可供出售債務投資	—	—	44,491	44,491
衍生金融工具				
—外匯期權	—	11,185	—	11,185
資產	—	390,383	44,491	434,874
可換股票據				
—2027年可換股票據	—	—	2,178,928	2,178,928
負債	—	—	2,178,928	2,178,982

理財產品乃根據金融機構所報每單位價格進行估值，並被分類為公允值層級的第二級。

外匯期權被分類為第二級，並使用涉及多個參數（包括美元／人民幣即期匯率、人民幣及美元利率及美元／人民幣外匯期權隱含波動率）的布萊克-舒爾斯模型進行計量。

2027年可換股票據及可供出售債務證券被分類為第三級。2027年可換股票據的公允值乃使用涉及多個參數（包括本公司股價、根據本公司歷史股價釐定的股價波動率、剩餘期限及貼現率）的二項期權定價模型進行計量。

該等假設具有固有的不確定性及主觀性。任何不可觀察輸入數據的變動均可能對2027年可換股票據的公允值產生重大影響。

可供出售債務證券的公允值採用市場法計量，市場法涉及市銷率倍數及缺乏市場流通性貼現率（「DLOM」）等多個參數。截至2024年12月31日的可供出售債務證券的公允值採用以下關鍵假設估計：

	截至2024年 12月31日	截至2025年 12月31日
市銷率倍數	20.87	21.72
DLOM	20.00%	20.00%

該等假設具有固有的不確定性及主觀性。任何不可觀察輸入數據的變動均可能對可供出售債務證券的公允值產生重大影響。

作為實際權宜之計，本公司採用每股資產淨值，以衡量其於山高國際資產管理有限公司管理之資產投資組合中之投資之公允值。根據美國公認會計準則，該投資未分類於公允值層級中。截至2025年12月31日，該資產投資組合之公允值為人民幣176,789元，且並無未撥款承諾。該資產投資組合之重大投資策略為投資於優質權益及債務證券。該投資設有10年禁售期，且本公司目前無法贖回。

在收購事項或出售事項中確認減值費用及重新計量投資公允值，且能確定同一發行人的相同或類似投資的有序交易的情況下，本公司計量所選擇的股權投資，以使用按非經常性基準以公允值計量的計量替代方案。

下表列示按經常性基準使用重大不可觀察輸入數據（第三級）以公允值計量的所有資產及負債的對賬：

	2025年 可換股票據 人民幣元
於2022年12月31日的公允值	537,778
公允值變動	(21,816)
結算	(527,089)
外幣匯兌調整	11,127
於2023年12月31日的公允值	—
	2027年 可換股票據 人民幣元
於2024年8月20日的公允值	1,683,270
公允值變動計入盈利	213,418
因工具特定信貸風險導致的公允值變動計入其他全面收益	(14,243)
外幣匯兌調整	15,293
於2024年12月31日的公允值	1,897,738
公允值變動計入盈利	328,573
外幣匯兌調整	(47,383)
於2025年12月31日的公允值	2,178,928

衍生負債
人民幣元

於2022年12月31日的公允值	—
公允值變動	187,746
匯兌虧損	960

於2023年12月31日的公允值	188,706
------------------	---------

公允值變動	(132,538)
外幣匯兌調整	892

緊隨清償前的公允值	57,060
-----------	--------

可供出售
債務投資
人民幣元

初始計量時的公允值	42,661
於其他全面收益記錄為未變現收益的公允值變動	3,084
匯兌虧損	28

於2024年12月31日的公允值	45,773
------------------	--------

於其他全面收益記錄為未變現收益的公允值變動	(1,270)
外幣匯兌調整	(12)

於2025年12月31日的公允值	44,491
------------------	--------

按非經常性基準以公允值計量的資產

本公司按非經常性基準計量若干非金融資產。本公司的非金融資產，包括長期資產，如物業及設備、無形資產、使用權資產及商譽，僅於彼等被釐定為減值時方會按公允值計量。長期資產及呈報單位的公允值按收益法計量，乃基於本公司最佳估計，主要包括未來現金流量及貼現率等重大不可觀察輸入數據（第三級）。

於2023年12月31日，由於若干資產組別內的長期資產於該日已確認減值（請參閱附註2(p)），故該等資產按非經常性基準以公允值計量。該等資產組別之公允值乃按收益法使用折現現金流量進行估算，並分類為公允值層級中的第三級。根據收入法，所採用的收益增長率介乎0%至38%之間，而現金流量按8.6%的貼現率進行貼現。

27. 承擔及或然事項

資本承擔

截至2025年12月31日，本公司就購買若干數據中心設備以及在建工程有以下承擔：

	人民幣元
截至12月31日止年度	
2026年	3,265,581
2027年	126,400
2028年	744
2029年	669
2030年	299
2031年及其後	10
	<u>3,393,703</u>

頻寬及機櫃容量購買承擔

截至2025年12月31日，本公司就頻寬及機櫃容量有以下尚未履行的購買承擔：

人民幣元

截至12月31日止年度

2026年	734,690
2027年	230,478
2028年	74,717
2029年	17,708
2030年	5,495
2031年及其後	1,031

1,064,119

所得稅

截至2025年12月31日，本公司已就未確認的稅項利益及其利息（附註21）確認應計費用人民幣118,734元。稅項不確定性的最終結果取決於各種事項，包括稅務審查、稅法詮釋或限制狀態到期。然而，由於有關審查狀況的不確定性，包括相關稅務機關最終審核的協議，與該等稅項不確定性相關的未來現金流出存在高度的不確定性。

證券訴訟

於2024年1月，本公司及其部分現任及前任高級管理人員於一宗美國紐約南區地區法院提起的推定證券集體訴訟中被列為被告。該訴狀指稱，本公司就創辦人、執行主席兼臨時行政總裁陳升先生融資活動及其對本公司業務營運的相關影響作出重大虛假及／或誤導性陳述及／或未披露若干重大資料，此舉違反美國證券法。針對經修訂訴狀的撤銷動議辯論於2024年10月3日完成。於2025年9月15日，法庭就原告計劃責任申索批准被告的撤銷動議，並駁回有關餘下申索之動議，案件繼而進入揭露程序。於2026年2月12日，雙方當事人向法院提交聯署函件，告知法院雙方已達成原則性協議以和解該訴訟。於2026年2月13日，法院頒令所有待決動議均無實際意義，所有會議均被取消且所有期限均將無限期押後。於2026年4月3日，原告就初步批准集體訴訟和解提交無人反對的動議，該動議目前仍待法院裁決。

經營訴訟

於日常業務過程中，本公司可能會不時涉及法律程序及訴訟。截至2025年12月31日，本公司認為尚未解決的法律程序及訴訟概不大可能於任何重大方面產生不利結果。

28. 僅限母公司的簡明財務資料

於僅限本公司的財務報表，本公司於附屬公司的投資自成立以來以成本加於附屬公司的未分配盈利中的權益呈列。

本公司根據ASC 323-10權益投資法及合資企業所述會計權益法記錄其於其附屬公司的投資，而該等投資將於資產負債表呈列為「於附屬公司之投資」及應佔附屬公司的溢利或虧損將於營運表呈列為「應佔附屬公司及綜合可變利益實體（虧損）溢利」。

附屬公司概無就所呈報年度向本公司支付任何股息。

根據美國公認會計準則所編製的財務報表一般所含的若干資料及腳註披露已被精簡或省略，因此該等僅限本公司的財務報表應與本公司的綜合財務報表一併閱讀。

簡明資產負債表

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
資產		
流動資產：		
現金及現金等值物	539	235
預付費用及其他流動資產	191,548	191,970
流動資產總值	192,087	192,205
非流動資產：		
於附屬公司之投資	9,335,836	12,454,943
非流動資產總值	9,335,836	12,454,943
資產總值	9,527,923	12,647,148

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元
負債及股東權益		
流動負債：		
應計費用及其他應付款項	65,499	89,827
應付賬款	58	56
應付附屬公司款項	1,198,728	1,200,157
流動負債總額	<u>1,264,285</u>	<u>1,290,040</u>
非流動負債：		
可換股票據	1,897,738	5,138,664
非流動負債總額	<u>1,897,738</u>	<u>5,138,664</u>
負債總額	<u>3,162,023</u>	<u>6,428,704</u>
股東權益：		
A類普通股	108	108
B類普通股	4	4
C類普通股	—	—
庫存股	(161,892)	(179,087)
額外實繳資本	17,298,692	17,360,323
累計其他全面(虧損)收益	(18,504)	46,375
累計虧絀	(10,752,508)	(11,009,279)
股東權益總額	<u>6,365,900</u>	<u>6,218,444</u>
負債及股東權益總額	<u><u>9,527,923</u></u>	<u><u>12,647,148</u></u>

簡明經營表

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
經營開支			
一般及行政開支	(24,663)	(35,331)	(47,510)
經營虧損	(24,663)	(35,331)	(47,510)
其他虧損	(94,452)	(100,547)	(25,338)
金融工具之公允值變動	(165,930)	(74,112)	(328,573)
應佔附屬公司及綜合可變 利益實體(虧損)溢利	(2,358,791)	393,190	144,650
(虧損) 收入淨額	(2,643,836)	183,200	(256,771)

簡明全面(虧損)收益表

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
(虧損) 收入淨額	(2,643,836)	183,200	(256,771)
其他全面(虧損)收益， 扣除零稅項			
外幣換算調整，扣除零稅項	(25,365)	(21,488)	66,149
因工具特定信貸風險導致的 公允值變動	—	14,243	—
其他	—	3,084	(1,270)
其他全面收益(虧損)，扣除 零稅項	(25,365)	(4,161)	64,879
全面(虧損) 收益	(2,669,201)	179,039	(191,892)

簡明現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	2025年 人民幣元
經營活動產生(所用)			
現金淨額	29,940	23,174	(40,547)
投資活動所用現金淨額	(37,571)	(22,665)	40,243
現金及現金等值物(減少)			
增加淨額	(7,631)	509	(304)
年初之現金及現金等值物	7,661	30	539
年末之現金及現金等值物	30	539	235

29. 期後事項

發行資產支持證券之融資

於2026年2月，本公司作為發起人，參與發行另外兩項資產支持證券計劃，該等計劃於2026年3月於上海證券交易所上市，發行規模分別為人民幣46.74億元及人民幣17.02億元。本公司認購每項資產支持證券計劃的30%，餘下部分由各類機構投資者認購。

2027年可換股票據之修訂

於2026年2月，2027年可換股票據被修訂為公開票據，且2027年可換股票據之到期日被修訂，由2027年3月4日延長至2027年10月1日。

根據本公司與2027年可換股票據之原持有人於2024年8月20日訂立之協議，本公司已向2027年可換股票據原持有人Blackstone Tactical Opportunities支付同意費37.5百萬美元(相當於人民幣262.24百萬元)。該次修訂後，2027年可換股票據之原持有人已將全部2027年可換股票據公開轉讓予第三方投資者。

普通股之私募發售

於2026年3月，本公司以每股1.7美元之發售價，向若干機構投資者新發行81.0百萬股本公司A類普通股。該次私募發售之所得款項總額為137.7百萬美元。

緒言

以下為餘下集團的說明性未經審核備考綜合財務狀況表、未經審核備考綜合全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表（「**未經審核備考財務資料**」），該等資料乃根據上市規則第4.29段並按下文所載附註基準編製，旨在說明出售事項之影響，猶如出售事項已於2025年12月31日完成（就未經審核備考綜合財務狀況表而言）及於2025年1月1日完成（就未經審核備考綜合全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表而言）。

未經審核備考財務資料僅供說明之用；鑒於其假設性質，該等資料未必能真實反映餘下集團的財務狀況、財務業績或現金流量，倘出售事項已於2025年12月31日完成（就財務狀況而言）或於2025年1月1日完成（就財務業績及現金流量而言），或於任何未來日期完成。

餘下集團之未經審核備考綜合財務狀況表

	本集團 於2025年 12月31日的 經審核綜合 財務狀況表 人民幣千元 (附註1)	備考調整 人民幣千元 (附註3(a))	備考調整 人民幣千元 (附註3(b))	本集團 未經審核 備考綜合 財務狀況表 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	22,286,739			22,286,739
投資物業	150,790			150,790
使用權資產	2,121,555			2,121,555
無形資產	3,078,146			3,078,146
特許經營權	1,196,943			1,196,943
於合營企業之權益	483,203			483,203
於聯營公司之權益	5,803,233	(2,648,363)		3,154,870
按公允值計入其他全面收益 之金融資產	1,389,930			1,389,930
按公允值計入損益之金融資產	19,394			19,394
應收貸款	2,090,962			2,090,962
預付款項、按金及其他應收款項	1,086,931			1,086,931
其他可收回稅項	468,229			468,229
遞延稅項資產	793,118			793,118
非流動資產總值	40,969,173	(2,648,363)		38,320,810
流動資產				
存貨	33,701			33,701
合約資產	708,807			708,807
按公允值計入其他全面收益 之金融資產	2,068,333			2,068,333
按公允值計入損益之金融資產	3,282,405	(1,938,865)		1,343,540
應收融資租賃	264,220			264,220
應收貸款	1,288,127			1,288,127
貿易及其他應收款項	11,301,227			11,301,227
其他可收回稅項	213,487			213,487
受限制現金及抵押按金	230,722			230,722
代客戶持有之現金	6,935			6,935
現金及現金等值物	5,221,368	6,637,656	(1,409,420)	10,449,604
	24,619,332	4,698,791	(1,409,420)	27,908,703
分類為持作出售的資產	342,435			342,435
流動資產總值	24,961,767	4,698,791	(1,409,420)	28,251,138

附錄三

餘下集團之未經審核備考財務資料

	本集團 於2025年 12月31日的 經審核綜合 財務狀況表 人民幣千元 (附註1)	備考調整 人民幣千元 (附註3(a))	備考調整 人民幣千元 (附註3(b))	本集團 未經審核 備考綜合 財務狀況表 人民幣千元
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	1,007,918			1,007,918
其他應付款項及應計費用	1,661,401			1,661,401
租賃負債	229,686			229,686
借貸	15,827,117		(1,409,420)	14,417,697
應繳稅項	188,535			188,535
流動負債總額	18,914,657		(1,409,420)	17,505,237
流動資產淨值	6,047,110	4,698,791		10,745,901
總資產減流動負債	47,016,283	2,050,428		49,066,711
非流動負債				
借貸	28,081,862			28,081,862
租賃負債	1,152,102			1,152,102
其他非流動負債	—			—
遞延稅項負債	405,772			405,772
非流動負債總額	29,639,736			29,639,736
資產淨值	17,376,547	2,050,428		19,426,975
股本及儲備				
已發行股本	5,325			5,325
儲備	(645,808)	2,050,428		1,404,620
本公司擁有人應佔股權	(640,483)	2,050,428		1,409,945
永續資本工具	6,110,900			6,110,900
非控股權益	11,906,130			11,906,130
權益總額	17,376,547	2,050,428		19,426,975

餘下集團之未經審核備考綜合全面收益表

	本集團 於2025年 12月31日的 經審核綜合 全面收益表 人民幣千元 (附註1)	備考調整 人民幣千元 (附註 4(a)及(b))	備考調整 人民幣千元 (附註4(c))	備考調整 人民幣千元 (附註4(d))	本集團 未經審核 備考綜合 全面收益表 人民幣千元
收益	5,027,359				5,027,359
銷售及服務成本	(2,954,783)				(2,954,783)
毛利	2,072,576				2,072,576
其他收入	156,988				156,988
其他收益及虧損，淨額	(494,944)		2,968,479		2,473,535
已確認金融資產減值虧損， 撥回淨額	(46,741)				(46,741)
按公允值計入損益之金融資產之 公允值收益，淨額	950,683	(861,022)			89,661
出售及分銷開支	(4,268)				(4,268)
行政開支及其他經營開支	(660,630)				(660,630)
融資成本	(1,729,959)			105,838	(1,624,121)
合營企業應佔業績	(35,343)				(35,343)
聯營公司應佔業績	161,752	(129,766)			31,986
除稅前溢利	370,114	(990,788)	2,968,479	105,838	2,453,643
所得稅開支	(227,877)				(227,877)
本年度溢利	142,237	(990,788)	2,968,479	105,838	2,225,766
應佔本年度(虧損)/溢利：					
本公司擁有人	(537,348)	(990,788)	2,968,479	105,838	1,546,181
永續資本工具持有人	416,745				416,745
非控股權益	262,840				262,840
	142,237	(990,788)	2,968,479	105,838	2,225,766

附錄三

餘下集團之未經審核備考財務資料

	本集團 於2025年 12月31日的 經審核綜合 全面收益表 人民幣千元 (附註1)	備考調整 人民幣千元 (附註 4(a)及(b))	備考調整 人民幣千元 (附註4(c))	備考調整 人民幣千元 (附註4(d))	本集團 未經審核 備考綜合 全面收益表 人民幣千元
本年度溢利	142,237	(990,788)	2,968,479	105,838	2,225,766
其他全面(虧損)/收益					
不會重新分類至損益之項目：					
分類為按公允值計入					
其他全面收益之金融資產的					
權益工具之公允值虧損	(1,677)				(1,677)
可能重新分類至損益之項目：					
分類為按公允值計入					
其他全面收益之金融資產					
的債務工具之公允值虧損	(791,634)				(791,634)
於出售按公允值計入					
其他全面收益之債務工具後解除按					
公允值計入其他全面收益儲備	661,558				661,558
換算海外業務產生之					
匯兌差額	56,441				56,441
本年度其他全面虧損	(75,312)				(75,312)
本年度全面收益總額	<u>66,925</u>	(990,788)	2,968,479	105,838	<u>2,150,454</u>
應佔本年度全面收益總額：					
本公司擁有人	(612,649)	(990,788)	2,968,479	105,838	1,470,880
永續資本工具持有人	416,745				416,745
非控股權益	<u>262,829</u>				<u>262,829</u>
	<u>66,925</u>	(990,788)	2,968,479	105,838	<u>2,150,454</u>

餘下集團之未經審核備考綜合現金流量表

	本集團 於2025年 12月31日的 經審核綜合 現金流量表 人民幣千元 (附註1)	備考調整 人民幣千元 (附註 4(a)及(b))	備考調整 人民幣千元 (附註4(c))	備考調整 人民幣千元 (附註4(d))	本集團 未經審核 備考綜合 現金流量表 人民幣千元
經營活動之現金流量					
除稅前溢利	370,114	(990,788)	2,968,479	105,838	2,453,643
下列各項調整：					
按公允值計入損益之金融資產之 未變現收益，淨額	(34,931)				(34,931)
出售按公允值計入其他全面收益之 債務工具之虧損／(收益)，淨額	661,558				661,558
無形資產攤銷	153,265				153,265
特許經營權攤銷	68,879				68,879
折舊	1,664,907				1,664,907
融資成本	1,876,265			(105,838)	1,770,427
出售一間聯營公司之收益	–		(2,968,479)		(2,968,479)
出售應收融資租賃之虧損	42,550				42,550
出售物業、廠房及設備之虧損	4,932				4,932
貿易及其他應收款項之 減值虧損撥備／(撥回)	140,379				140,379
應收融資租賃之減值虧損 (撥回)／撥備	(62,681)				(62,681)
應收貸款之減值虧損撥回	(30,957)				(30,957)
物業、廠房及設備之減值虧損	7,294				7,294
於聯營公司之權益之減值虧損	7,079				7,079
商譽之減值虧損	22,705				22,705
於合營企業之權益之減值虧損	48,044				48,044
利息收入	(83,144)				(83,144)
應佔聯營公司業績	(161,752)	129,766			(31,986)
應佔合營企業業績	35,343				35,343
債務重組收益	(291,244)				(291,244)
營運資金變動前之經營現金流量	4,438,605	(861,022)			3,577,583
應收貸款增加	(39,004)				(39,004)
按公允值計入損益之金融資產增加	(935,179)	861,022			(74,157)
應收融資租賃減少	49,930				49,930

附錄三

餘下集團之未經審核備考財務資料

	本集團 於2025年 12月31日的 經審核綜合 現金流量表 人民幣千元 (附註1)	備考調整 人民幣千元 (附註 4(a)及(b))	備考調整 人民幣千元 (附註4(c))	備考調整 人民幣千元 (附註4(d))	本集團 未經審核 備考綜合 現金流量表 人民幣千元
貿易及其他應收款項、預付款項 及按金減少	465,761				465,761
其他可收回稅項增加	(49,262)				(49,262)
存貨減少	10,985				10,985
合約資產增加	(18,726)				(18,726)
代客戶持有之現金減少	711				711
其他應付款項及應計費用增加	80,781				80,781
貿易應付款項及應付票據減少	117,574				117,574
經營產生之現金	4,122,176				4,122,176
已付稅項	(204,771)				(204,771)
經營活動產生之現金淨額	3,917,405				3,917,405
投資活動之現金流量					
購入物業、廠房及設備	(1,673,234)				(1,673,234)
添置無形資產	(1,855)				(1,855)
特許經營權代價添置	(4,716)				(4,716)
添置聯營公司	(90,000)				(90,000)
出售一間聯營公司所得款項	–		6,637,656		6,637,656
添置合營企業	(177,697)				(177,697)
提取／(存放)受限制現金	276,157				276,157
已收利息	83,144				83,144
開發清潔能源項目之應付款項減少	(51,415)				(51,415)
就收購向供應商、客戶及前股東 提供的貸款及墊款減少	165,600				165,600
購入按公允值計入其他全面收益之 金融資產	(123,972)				(123,972)
出售按公允值計入其他全面收益之 金融資產所得款項	358,387				358,387
購入按公允值計入損益之金融資產	–				–
出售按公允值計入損益之 金融資產所得款項	127,522				127,522
一間合營企業之股息收入	4,257				4,257
投資活動(所用)／產生之現金淨額	(1,107,822)		6,637,656		5,529,834

附錄三

餘下集團之未經審核備考財務資料

	本集團 於2025年 12月31日的 經審核綜合 現金流量表 人民幣千元 (附註1)	備考調整 人民幣千元 (附註 4(a)及(b))	備考調整 人民幣千元 (附註4(c))	備考調整 人民幣千元 (附註4(d))	本集團 未經審核 備考綜合 現金流量表 人民幣千元
融資活動之現金流量					
已付利息	(1,793,292)			105,838	(1,687,454)
新增借貸	14,426,885				14,426,885
償還借貸	(15,357,687)			(1,437,400)	(16,795,087)
償還租賃負債	(672,138)				(672,138)
發行債券所得款項	5,712,237				5,712,237
償還債券	(3,584,750)				(3,584,750)
發行永續資本工具所得款項	—				—
償還永續資本工具	—				—
向永續資本工具持有人分派	(415,836)				(415,836)
租賃按金變動	180,048				180,048
收購非控股權益	(154,056)				(154,056)
非控股權益持有人出資	185,317				185,317
支付予非控股權益之股息	(322,853)				(322,853)
回購股份	(20,685)				(20,685)
融資活動所用之現金淨額	(1,816,810)			(1,331,562)	(3,148,372)
現金及現金等值物增加／ (減少) 淨額	992,773		6,637,656	(1,331,562)	6,298,867
年初之現金及現金等值物	4,308,390				4,308,390
匯率變動之影響	(79,795)				(79,795)
年末之現金及現金等值物	<u>5,221,368</u>		6,637,656	(1,331,562)	<u>10,527,462</u>

附註：

- 金額乃摘錄自本集團於2025年12月31日止年度已刊發年報所載本集團於2025年12月31日的經審核綜合財務狀況表、及截至該日止年度的經審核綜合全面收益表及綜合現金流量表。
- 就本未經審核備考財務資料而言，貨幣換算採用1.00美元=人民幣7.0471元的匯率(如適用)。

3. (a) 假設出售事項已於2025年12月31日完成，未經審核備考綜合財務狀況表已作出以下備考調整：

	附註	於聯營 公司之權益 人民幣千元	按公允值計入 損益之金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
代價	<i>i</i>	<u>4,647,759</u>	<u>1,991,897</u>	<u>6,639,656</u>
455,296,932股銷售股份應佔 目標集團於2025年12月31日 的資產淨值	<i>ii</i>	(2,648,363)		(2,648,363)
195,127,260股銷售股份 於2025年12月31日的 賬面值			(1,938,865)	(1,938,865)
出售事項應佔估計交易 成本及稅項	<i>iii</i>	<u>(1,400)</u>	<u>(600)</u>	<u>(2,000)</u>
估計出售收益		<u>1,997,996</u>	<u>52,432</u>	<u>2,050,428</u>

- (b) 調整乃假設出售事項於2025年12月31日完成，且銀行借貸已相應償還，剔除於2025年12月31日以銷售股份作質押或擔保的賬面值約為人民幣1,409,420,000元之銀行借款。

附註：

- (i) 根據購股協議，出售事項的代價為942,182,804美元（相當於約人民幣6,639,656,000元）。於購股協議日期，保證金已悉數存入保證金銀行賬戶，餘款將於完成時以現金結算。
- (ii) 金額指455,296,932股銷售股份應佔目標集團的資產淨值份額，乃經參考本通函附錄二所載目標集團於2025年12月31日的資產淨值計算得出。
- (iii) 出售事項直接產生之成本、開支及稅項人民幣2,000,000元，將由本集團承擔，並假設以現金結算。出售事項所得款項淨額為人民幣6,637,656,000元。
- (iv) 除上文所述者外，就編製餘下集團之未經審核備考綜合財務狀況表而言，概無作出其他調整以反映本集團於2025年12月31日後訂立之任何交易業績或其他交易。
4. 假設出售事項已於2025年1月1日完成，未經審核備考綜合全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表已作出以下備考調整：

- (a) 調整乃假設出售事項於2025年1月1日完成，剔除截至2025年12月31日止年度Success Flow應佔目標集團的除稅後利潤約人民幣129,766,000元。
- (b) 調整乃假設出售事項於2025年1月1日完成，剔除截至2025年12月31日止年度Choice Faith應佔目標集團的公允值收益約人民幣861,022,000元。
- (c) 調整乃假設出售事項於2025年1月1日完成而產生之估計出售收益，計算方式如下：

	附註	人民幣千元
代價	<i>i</i>	6,639,656
650,424,192股銷售股份應佔目標集團於2025年1月1日		
資產淨值的賬面值	<i>ii</i>	(3,669,177)
出售事項應佔估計交易成本及稅項	<i>iii</i>	<u>(2,000)</u>
估計出售收益		<u><u>2,968,479</u></u>

附註：

- (i) 根據購股協議，出售事項的代價為942,182,804美元（相當於約人民幣6,639,656,000元）。於購股協議日期，保證金已悉數存入保證金銀行賬戶，餘款將於完成時以現金結算。
- (ii) 金額指650,424,192股銷售股份應佔目標集團的資產淨值份額，乃經參考本通函附錄二所載目標集團於2025年12月31日的資產淨值計算得出。
- (iii) 出售事項直接產生之成本、開支及稅項人民幣2,000,000元，將由本集團承擔，並假設以現金結算。
- (d) 調整乃假設出售事項於2025年1月1日完成，且銀行借貸已相應償還，剔除截至2025年12月31日止年度以銷售股份作質押或擔保的銀行借貸財務成本。
- (e) 除上文所述者外，就編製餘下集團之未經審核備考綜合全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表而言，概無作出其他調整以反映本集團於2025年12月31日後訂立之任何交易業績或其他交易。
- (f) 上述調整預期不會對餘下集團之未經審核備考綜合全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表產生持續影響。

獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料之核證報告**致山高控股集團有限公司列位董事**

吾等已完成核證工作以就董事編製之山高控股集團有限公司（「**貴公司**」）及其附屬公司（統稱「**貴集團**」）（不包括世紀互聯集團（「**目標公司**」）及其附屬公司（「**目標集團**」）（統稱「**餘下集團**」）之未經審核備考財務資料作出報告，僅供說明用途。未經審核備考財務資料由 貴公司日期為2026年6月29日之通函第III-2至III-10頁所載於2025年12月31日之未經審核備考綜合財務狀況表、截至該日止年度之未經審核備考綜合全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表及相關附註（「**未經審核備考財務資料**」）組成，內容有關 貴集團建議出售目標公司650,424,192股A類普通股（「**出售事項**」）。董事編製未經審核備考財務資料所依據之適用準則載於第III-2至III-10頁。未經審核備考財務資料乃由董事編製，以說明出售事項對 貴集團於2025年12月31日之財務狀況及 貴集團截至該日止年度之財務表現及現金流量的影響，猶如出售事項分別於2025年12月31日及2025年1月1日完成。作為該程序的一部分，董事乃從 貴集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜合財務報表中摘錄有關 貴集團財務狀況、財務業績及現金流量之資料，其中概無刊發核數師報告。

董事就未經審核備考財務資料之責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）第4.29段並參考由香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）頒佈之會計指引第7號編撰備考財務資料以供載入投資通函而編製未經審核備考財務資料。

吾等之獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會所頒佈之專業會計師道德守則所載獨立性及其他道德規定，該等規定以誠信、客觀、專業能力及應有審慎、保密性及專業行為作為基本準則。

本事務所應用香港質量管理準則第1號，該準則要求本事務所設計、實施及運行質量管理系統，包括有關遵守道德規範、專業標準及適用法律及監管規定之政策或程序。

申報會計師之責任

吾等之責任乃按上市規則第4.29(7)段之規定就未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下報告吾等之意見。對於吾等過往就編撰未經審核備考財務資料時採用之任何財務資料發出之任何報告，除吾等於報告發出日期對該等報告之報告對象所負之責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3420號有關就編製載入章程之備考財務資料提交報告之核證工作進行吾等之工作。該準則要求申報會計師遵守道德規範及計劃及執行情序，以對董事是否根據上市規則第4.29段及參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7號而編撰未經審核備考財務資料獲取合理保證。

就是次委聘而言，吾等並不負責更新或重新出具就編撰未經審核備考財務資料而採用之任何歷史財務資料之任何報告或意見，且在是次委聘之過程中，吾等亦並無審核或審閱編撰未經審核備考財務資料時採用之財務資料。

在投資通函中載入備考財務資料，目的僅為闡述某一重大事件或交易對貴集團未經調整財務資料之影響（猶如該事件或交易已於為說明目的而挑選之較早日期發生或進行）。因此，吾等並不保證出售事項於2025年12月31日或2025年1月1日之實際結果將與所呈列者相同。

就備考財務資料是否已根據適用標準妥為編撰作出報告之合理核證委聘，涉及執程序以評估董事編撰未經審核備考財務資料時採用之適用標準是否提供合理基準以呈列該事件或交易直接造成之重大影響，並就以下事項獲取充分適當之憑證：

- 相關備考調整是否已為該等準則帶來恰當影響；及
- 備考財務資料是否反映未經調整財務資料已妥當應用該等調整。

所選程序取決於申報會計師之判斷，並考慮申報會計師對 貴集團性質、與編撰未經審核備考財務資料有關之事項或交易以及其他相關委聘情況之了解。

是次委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料之整體呈列方式。

吾等相信，吾等已取得充分及適當憑證，可為吾等之意見提供基準。

意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已根據所列基準妥為編撰；
- (b) 有關基準與 貴集團之會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段規定所披露之未經審核備考財務資料而言，調整乃屬恰當。

國富浩華(香港)會計師事務所有限公司

2026年6月29日

香港

銅鑼灣

禮頓道77號

禮頓中心9樓

以下載列餘下集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度各年（「報告期間」）的管理層討論及分析。就本通函而言，餘下集團的財務數據乃摘錄自本集團報告期間的綜合財務報表。

截至2023年12月31日止年度

業務回顧

(I) 產業投資業務

自2021年下半年起，因應境外金融資本市場的重大變化，餘下集團依託山東高速集團主業產業資源優勢，推動業務由類金融投資為主向新興產業投資控股為主轉變，聚焦國家大力支持的新能源、新基建等戰略新興產業賽道積極佈局。2022年，餘下集團控股併購山高新能源，戰略轉型邁出關鍵一步。過去一年，餘下集團從資金、資源、品牌、機制等方面對山高新能源進行精准賦能，助力山高新能源資本結構持續優化、資產質量穩步提升、資源獲取取得重大突破。成功引入平安資產管理有限責任公司戰略投資金人民幣50億元，為山高新能源業務快速發展提供了充裕的資金保障。全年新增風電及光伏開發指標約1.62GW，在激烈的競爭中獲取387.5MW山東省集中式陸上風電項目，開創了餘下集團自主開發優質成體量項目的先河。

截至2023年12月31日止年度，產業投資業務分部錄得盈利約5億港元，而截至2022年12月31日止年度該分部錄得盈利約17.1億港元。

(II) 標準化投資業務

標準化權益投資方面，受地緣政治衝突、能源價格升、主要經濟體進入加息週期以及中國國內經濟增速放緩等因素影響，2023年，中國及香港股票市場延續2022年弱勢，恒生指數更創下了近12年新低。在此環境下，標準化投資團隊持倉分佈側重於中國資產，通過合理的倉位控制和嚴格的風控管理，投資業績相對跑贏恒生指數。

固定收益類標準化投資方面，美聯儲持續加息推動基準利率上行至歷史高位，國內房地產市場全年繼續下行，導致中資美元債波動加劇。在市場較為波動的情況下，在年初相對高位陸續減持了高風險標的，年中把握階段性長久期國債交易機會以增厚收益水平，步入下半年後受累於全球債市波動，進一步降低風險頭寸和組合久期，減小組合後續波動，保持相對保守的投資策略，標準化固收組合的收益整體上保持穩定。

截至2023年12月31日止年度，餘下集團的標準投資業務按公允值計入損益之金融資產錄得公允值虧損約4.18億港元，而截至2022年12月31日止年度錄得虧損約9.54億港元。

(III) 非標準投資業務

截至2023年12月31日止年度，針對非標準投資業務，餘下集團堅持以化解存量風險為第一要務。2023年，隨著國家不斷調整優化房地產政策，房地產市場逐步朝著企穩方向發展，但部分房企長期積累的風險仍待充分釋放。為此，餘下集團優化機制、集中力量，以債務重組、債權轉讓、引入紓困資金盤活存量資產等方式，多措并举降存量非標準投資業務信用敞口，多個項目實現重大突破。同時，審慎把握投資機會，適度開展強信用主體擔保及優質資產抵質押類業務。圍繞餘下集團戰略轉型方向，在新能源、新基建、新科技等實體經濟領域與產業投資加強協同，為產業投資標的公司及其上下游產業鏈公司提供融資服務。

受益於存量業務的重組盤活以及新增部分收益良好、風險可控的優質項目，非標準投資業務的收入相比截至2022年12月31日止年度略有提升，但因為加息環境下財務成本分攤的顯著上升，及一些風險項目的減值幅度提升，報告期內，非標準投資業務錄得虧損3.76億港元，而截至2022年12月31日止年度為虧損約1.34億港元。

(IV) 牌照金融服務

餘下集團目前持有香港證券及期貨事務監察委員會所發出的1、4、5、6及9號牌照和香港放債人牌照，以及持有中國內地的合格境外有限合夥人(QFLP)基金管理人、融資租賃等牌照。餘下集團服務包括中國內地、香港及全球的企業客戶和個人客戶，為客戶提供與中國內地及香港跨境投融资需求相關的綜合化金融服務。截至2023年12月31日止年度，牌照金融業務錄得虧損8.22千萬港元，截至2022年12月31日止年度虧損5.71億港元。

前景展望

展望2024年，海外流動性收縮接近尾聲，中美經濟週期有望共振上行，並推動市場風險偏好回升，帶動全球風險資產回暖。中國政府堅持穩中求進的工作總基調不變，以積極的財政政策盤活貨幣財政空間，經濟發展面臨的有利條件仍強於不利因素。

為了統籌高質量發展與高水平安全，我國將大力推進現代化產業體系建設，加快發展新質生產力。新能源方面，將深化新能源科技創新國際合作，進一步建設好新能源基礎設施網絡，瞄準世界能源科技前沿，聚焦能源關鍵領域和重大需求，把能源技術及其關聯產業培育成帶動我國產業升級的新增長點。新基建方面，將深入推進數字經濟創新發展，適度超前建設數字基礎設施，加快形成全國一體化算力體系。由此可見，新能源及新基建投資依然有望維持「長板效應」，持續推動經濟實現質的有效改善和量的合理增長。

新的一年，本公司將繼續緊跟國家戰略方向，搶抓新能源、新基建等新興產業的戰略機遇期、跨越式增長的時間窗口期，充分發揮集團「產融結合+跨境聯動」優勢，進一步為所投公司提供範圍更廣、力度更大的股東賦能，逐步形成具有互補性、嵌入型、互惠性的「山高控股」生態圈，實現所投企業公司業績、企業價值、市場估值全面提升。

一方面，餘下集團將抓住戰略入股世紀互聯機遇，加強協同聯合發展，紮實推進「新能源+」的新業態培育提升行動。從消納側拓展開發空間，積極推進「電力+算力」協同模式，構建基於源網荷儲一體化的能源產業體系，加快探索光伏制氫用以合成綠氨、甲醇、煉化、綠色油氣等一系列綠電轉化示範項目，有序開拓新領域新業態。另一方面，餘下集團將進一步深化與控股股東的多維度戰略協同。餘下集團將整合新能源發電、清潔儲能、第三方數據中心等業務資源，為山東高速集團相關應用場景提供綠色能源綜合解決方案和數字經濟基礎設施，助力山東高速集團數字化、低碳化轉型。

此外，餘下集團將緊緊圍繞產業投資戰略目標，進一步統籌其他業務板塊的資產配置，挖掘重點行業投資機會，聚焦以新能源產業和新型基礎建設為代表的高景氣度、具有競爭力的成長行業，持續推進戰略佈局的有效落地。

流動資金及財政資源

截至2023年12月31日止年度，餘下集團擁有充足的流動資金及營運資金，以維持業務正常運作。於2023年12月31日，餘下集團之現金及現金等值物（主要以人民幣、美元及港元計值）總額約5,718,596,000港元；資產總額約68,829,454,000港元及借貸總額約44,290,797,000港元。

餘下集團已就其財政政策採納審慎的財務管理方法，因此截至2023年12月31日止年度一直維持穩健的流動資金狀況。為管理流動資金風險，董事會密切監察餘下集團的流動資金狀況以確保餘下集團的資產、負債及其他承擔的流動資金結構能夠不時滿足其資金需求。

於2023年12月31日，本公司合共有6,019,431,109股每股面值0.001港元的已發行股份，而本公司擁有人應佔虧損總額約為2,575,546,000港元。

銀行貸款與其他借貸

於2023年12月31日，餘下集團的未償還借貸包括銀行借貸約30,214,750,000港元、債券約6,629,401,000港元及其他借貸約7,446,646,000港元。於2023年12月31日，餘下集團的未償還債券包括一份票面年利率3.95%的擔保債券（未償還金額：約1,565,374,000港元）、一份票面年利率4.30%的擔保債券（未償還金額：約793,450,000港元）、一份票面年利率4.10%的擔保債券（未償還金額：約3,904,421,000港元）及票面利率介於每年4.20%至4.90%的擔保債券（未償還金額：約366,156,000港元）。上述債券及其他借貸以美元及人民幣計值。

資產負債比率

於2023年12月31日，餘下集團的資產負債比率（尚未償還之借貸總額除以資產總額）約64.35%。

外匯風險管理

餘下集團之貨幣資產、負債及交易主要以人民幣、港元及美元計值。餘下集團主要面對人民幣外匯風險，並可能影響餘下集團之表現。餘下集團會留意因人民幣持續波動而可能面臨之匯率風險，並將密切監察其對餘下集團表現之影響，且將在有需要時考慮採取適當之對沖措施。此外，餘下集團亦不時留意美國利率波動對餘下集團的美元資產所帶來的影響，並採取適當的應對措施。截至2023年12月31日止年度，餘下集團管理層認為外匯風險對餘下集團影響不顯著，因此餘下集團並無以任何金融工具作對沖用途，或任何貨幣借貸或其他對沖工具進行對沖。

資產抵押

於2023年12月31日，餘下集團若干應付票據、租賃負債及借貸由以下方式作抵押：

- 由山東高速集團提供擔保；
- 由本公司及若干附屬公司提供擔保；
- 以餘下集團若干應收融資租賃作抵押；
- 以餘下集團若干應收貸款作抵押；
- 以餘下集團若干附屬公司的若干貿易應收款項及合約資產作抵押；
- 以餘下集團若干物業、廠房及設備作抵押；
- 以餘下集團若干投資物業作抵押；
- 以餘下集團若干特許經營權作抵押；
- 以餘下集團若干銀行存款作抵押；及／或
- 以餘下集團於若干附屬公司的股權作抵押。

除上文所披露者外，於2023年12月31日，餘下集團概無其他資產抵押事項。

或然負債及資本承擔

截至2023年12月31日止年度，餘下集團並無任何重大或然負債。於2023年12月31日，餘下集團於綜合財務報表中就開發清潔能源項目之建設、材料及設備成本和向合營企業注資之已訂約但並未計提撥備之資本承擔分別為約242,770,000港元和約291,919,000港元。

重大投資

餘下集團於截至2023年12月31日止年度並無重大投資。

重大收購及出售

截至2023年12月31日止年度，餘下集團進行以下重大收購及出售：

收購商丘寧電新能源有限公司、蘭考金風清電新能源有限公司及沈丘潁電新能源有限公司的全部股權權益

於2022年12月20日，(i)中電建河南電力有限公司及清電綠色能源有限公司（作為賣方）與本公司的間接非全資附屬公司天津富驛企業管理諮詢有限公司（「買方」）訂立股權轉讓協議（「**股權轉讓協議一**」），內容有關買賣商丘寧電新能源有限公司（「**目標公司一**」）全部股權，代價為人民幣143,567,600元（「**收購事項一**」）；(ii)河南清電新能源有限公司與買方訂立股權轉讓協議（「**股權轉讓協議二**」），內容有關買賣蘭考金風清電新能源有限公司（「**目標公司二**」）全部股權，代價為人民幣55,928,800元（「**收購事項二**」）；(iii)河南清電新能源有限公司與買方訂立股權轉讓協議（「**股權轉讓協議三**」，連同股權轉讓協議一及股權轉讓協議二，統稱「**股權轉讓協議**」），內容有關買賣沈丘潁電新能源有限公司（「**目標公司三**」，連同目標公司一及目標公司二，統稱「**目標公司**」）全部股權，代價為人民幣43,226,300元（「**收購事項三**」，連同收購事項一及收購事項二，統稱「**收購事項**」）。詳情載於本公司與山高新能源日期為2022年12月20日的聯合公告。根據股權轉讓協議的條款及條件，收購事項已於2023年1月1日完成。截至2023年12月31日止年度，各目標公司已成為山高新能源的間接全資附屬公司及本公司的間接非全資附屬公司。

透過增資視作出售天津富歡股權

於2023年10月24日，天津北清電力智慧能源有限公司（「**北清智慧**」）、山東高速集團、山高新能源、寧波梅山保稅港區創澤股權投資合夥企業（有限合夥）（「**寧波梅山有限合夥**」）及天津富歡企業管理諮詢有限公司（「**天津富歡**」）（本公司之間接非全資附屬公司及山高新能源之間接全資附屬公司）訂立一份增資協議（「**增資協議**」）。根據增資協議，寧波梅山有限合夥有條件同意向天津富歡提供人民幣5,000,000,000元（相當於約5,450,000,000港元）之現金出資，其中人民幣3,441,580,300元及人民幣1,558,419,700元分別用於增加其註冊資本及資本儲備（「**增資**」）。

寧波梅山有限合夥已分別於2023年12月1日及2024年1月3日向天津富歡支付人民幣4,000,000,000元及人民幣1,000,000,000元。根據增資協議的條款及條件，增資已於2024年1月3日完成（「**增資完成**」）。增資完成後，天津富歡現時由北清智慧及寧波梅山有限合夥分別持有約55.54%權益及約44.46%權益。由於山高新能源於天津富歡之股權由100%減至約55.54%，根據上市規則第14.29條，本公司及山高新能源均被視為已出售於天津富歡之權益。天津富歡將繼續入賬列作本公司及山高新能源之附屬公司。增資詳情載於本公司與山高新能源日期為2023年10月24日的聯合公告，山高新能源日期為2023年11月30日和2023年12月13日的公告，以及山高新能源日期為2023年11月15日的通函。

除上文所披露者外，餘下集團於截至2023年12月31日止年度內概無其他重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2023年12月31日，餘下集團並無任何重大投資或資本資產的未來計劃。

僱員及薪酬政策

於2023年12月31日，餘下集團之在職員工（包括餘下集團董事及本公司附屬公司董事）有2,226人。餘下集團積極吸納優秀人才，建立強大的團隊，以維持餘下集團的整體業務增長。為保留及激勵員工，餘下集團已制定內部薪酬政策。在挑選及擢升員工時，餘下集團會參照其資歷、經驗及是否適合該職位而決定。員工之工作表現亦會於每年評核時作為檢討薪酬福利之基礎。同時，餘下集團亦會參考現行市場水平及個人專長，為員工提供具競爭力的薪酬待遇。

此外，餘下集團亦向員工提供一系列的福利政策，增加員工歸屬感及工作熱誠，共同推動企業的持續發展。為激勵員工努力工作，餘下集團會向表現傑出的員工派發獎金和獎勵。餘下集團根據相關法律法規釐定員工的工作時間，為加班的員工提供超時工作交通費報銷和加班補假。另外，餘下集團為員工提供社會保險、住房公積金和強制性公積金等福利。除了法定假期及固定帶薪年假外，員工亦享有病假、婚假、產假、侍產假和恩恤假等額外的假期福利。此外，對餘下集團之成功經營作出貢獻之合資格參與者還將獲得本公司相關購股權計劃的獎勵及報酬。

員工是推動餘下集團持續發展的關鍵。餘下集團堅持以人為本的人才管理模式，持續投放資源吸引及保留人才，為員工提供具競爭力的薪酬和福利及平等機會，以及多元化培訓和發展機會。透過不斷優化人力資源管理體系，餘下集團致力為員工提供一個友善、健康的工作環境，並確保員工得以各展所長、發揮潛力。

本公司及其附屬公司之股份計劃

本公司於2014年8月18日採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），旨在向對餘下集團之成功經營作出貢獻之合資格參與者提供獎勵。於2023年1月1日及2023年12月31日，根據購股權計劃可供授出之購股權數目為423,592,956份。

山高新能源根據其於2013年6月11日通過的股東決議案採納山高新能源購股權計劃（「**山高新能源計劃**」），而山高新能源計劃之條款之更新於2021年6月8日以通過股東決議案之方式獲採納並於2023年6月9日（緊接山高新能源計劃第十週年前的營業日營業時間結束時）屆滿。於2023年1月1日，根據山高新能源計劃將予授出的購股權獲行使時可供發行之山高新能源股份總數為6,352,539,705股（包括993,000,000份尚未行使購股權）（「**山高新能源購股權**」）。山高新能源計劃於2023年6月9日屆滿後，每五十(50)股山高新能源已發行股份於2023年6月26日合併為一(1)股股份（「**山高新能源股份合併**」）。由於山高新能源股份合併，對山高新能源計劃下尚未行使的山高新能源購股權所涉及的股份數目及行使價進行調整，自2023年6月26日起生效。於2023年6月26日，尚未行使山高新能源購股權的每股股份的行使價由0.08港元調整為4.00港元，因行使尚未行使的山高新能源購股權而將予發行的股份數目由993,000,000股調整為19,860,000股。

截至2024年12月31日止年度

業務回顧

(i) 產業投資業務

在投資策略上，餘下集團繼續加大在新能源、新基建等戰略新興產業的投入力度。其中，在新能源板塊，餘下集團充分利用控股股東山東高速集團的品牌影響力和資源稟賦優勢，統籌並助力山高新能源在新能源指標的獲取上取得了歷史性突破，2024年度，山高新能源累計獲取的新能源指標超4吉瓦。值得一提的是，繼2023年成功獲取山東省「十四五」首批集中式陸上風電項目競配的風電指標後，截至2024年12月31日止年度，山高新能源再次成功從山東省「十四五」第二批集中式陸上風電項目競配中獲得超350兆瓦風電指標，同時，還獲得了山東省內175兆瓦分佈式風電項目指標。截至2024年12月31日止年度，餘下集團通過增持山高新能源的股權，進一步強化了自身在新能源行業的戰略地位與佈局深度，為未來的市場拓展與產業協同奠定了堅實基礎。如今，公司的重點項目上架率和預簽約率正穩步攀升，展現出強勁的市場需求與業務活力。

在完成「新能源+新基建」的產業佈局後，餘下集團將工作重心聚焦於電算科技賽道，積極推進旗下各產業間的深度協同聯動，構建「AI算力+數據資產+場景應用」的數字經濟生態圈。截至2024年12月31日止年度，山高新能源與內蒙古烏蘭察布市政府正式簽署大數據及新能源框架協議，探索打造「源網荷儲一體化」的協同產業生態模式，共同推進內蒙古烏蘭察布源網荷儲一體化項目的落地實施。該項目建成後，將實現發電側與消納側的業務閉環，有望形成「發電即用、用電即有、合理定價、互惠互利」的「電力+算力」生態閉環。在餘下集團的組織協調下，截至2024年12月31日止年度，烏蘭察布電算融合源網荷儲項目取得重大進展，數據中心的工程建設和客戶簽約順利進行，配套新能源指標獲得批復，預計在2025年內可逐步落地。

截至2024年12月31日止年度，得益於餘下集團資源整合帶來的戰略協同效應，產業投資業務分部錄得約人民幣3.67億元盈利，而截至2023年12月31日止年度錄得盈利約人民幣18.8億元。

(ii) 標準化投資業務

2024年，美聯儲累計下調聯邦基金利率達100個基點，中長端基準利率受通脹高企及就業數據降溫緩慢的影響，仍在高位保持震盪態勢，而美國政府換屆選舉亦為未來的經濟政策增添了更多不確定性，再通脹的風險仍然存在。年內中資美元債市場表現仍呈現分化局面，高評級及能夠獲得強有力股東支持的主體表現穩定，相比之下，高收益民營主體的基本面並未出現明顯改善，二次違約的案例有所增加，更為嚴峻的是，這些主體的重組方案往往對債權人不利，進一步加劇了市場的擔憂。面對複雜多變的市場環境，餘下集團標準化固定收益投資團隊繼續秉承謹慎的投資策略，持續降低整體倉位，並減少高風險及長久期目標持倉佔比，截至2024年12月31日止年度末，標準化債券整體規模已較高峰時大幅減少。

截至2024年12月31日止年度，受上述市場波動影響，餘下集團的標準化投資業務按公允值計收益約人民幣6百萬元，而截至2023年12月31日止年度錄得虧損約人民幣3.78億元。

(iii) 非標準投資業務

截至2024年12月31日止年度，餘下集團將化解存量風險為第一要務，集中力量、突出重點，以債務重組、資產盤活、綜合處置等方式，多措並舉壓降存量非標準投資業務信用敞口，多個存量風險項目實現重大突破。同時，餘下集團審慎把握投資機會，圍繞自身產業投資戰略方向，在新能源、新基建等實體經濟領域積極尋找具有潛力的產業投資標的公司及其上下游產業鏈公司，旨在通過提供精准高效的融資服務，促進整個產業鏈的協同發展。受益於部分重點存量項目的盤活以及部分優質項目的收益貢獻，截止2024年12月31日止年度，餘下集團非標準投資業務實現扭虧為盈，錄得盈利約人民幣7.28億元，而截至2023年12月31日止年度為虧損約人民幣3.40億元。

(iv) 牌照金融服務

餘下集團目前持有香港證券及期貨事務監察委員會所發出的1、4、5、6及9號牌照和香港放債人牌照，以及持有中國內地所頒合格境外有限合夥人(QFLP)基金管理人、融資租賃等牌照。餘下集團服務包括中國內地、香港及全球其它區域的企業客戶和個人客戶，為客戶提供與中國內地及香港跨境投融資需求相關的綜合化金融服務。截至2024年12月31日止年度，牌照金融業務錄得虧損約人民幣4.4千萬元，而截至2023年12月31日止年度錄得虧損約人民幣7.4千萬元。

前景展望

展望2025年，全球經濟格局正逐步顯現出溫和而穩健的復甦態勢，人工智能技術的迅猛發展如同一股強勁的新動力，為全球經濟注入了前所未有的活力與增長潛力。然而，全球經濟復甦之路並非坦途，國際貿易衝突與地緣政治風險的加劇，促使全球產業鏈與供應鏈加速重構。面對這一全球變局，中國政府將全方位擴大內需置於經濟工作的首要位置，通過實施適度寬鬆的貨幣政策與更加積極有為的財政政策，為提振經濟活力，加速產業結構轉型創造良好的貨幣金融環境。

2025年是中國「十四五」的收官之年，也是接啟「十五五」的關鍵一年，新質生產力將加快賦能千行百業，推動產業結構深層次轉型升級，新能源產業及新基建產業將繼續發揮經濟穩定器作用。在新能源方面，中國加快構建以新能源為主體的新型電力系統，新能源發電全面入市將促進全國統一電力市場建設，推動行業由高增長向高質量發展轉型。在新基建方面，數據中心作為AI算力底座，戰略地位愈發凸顯，數據中心加速向智算中心升級發展，在綠色可持續發展、智能化運維和市場多樣化方面實現顯著進展。

新的一年，餘下集團將緊跟國家戰略發展導向和科技行業發展趨勢，搶抓人工智能發展的歷史性機遇，充分發揮餘下集團在新能源電力與數據中心算力雙賽道佈局的產業優勢，加大對被投企業的產業資源賦能，通過專業化產業經營和多元資本運作，着力構建以電算一體化為核心競爭力、具有山高特色的電算科技產業生態。

餘下集團將繼續發揮山東高速集團的資源和品牌優勢，加大對關鍵市場的開拓力度，全面發揮綜合競爭優勢，積極爭取更多數量、更大規模的政策性及競爭性資源配置指標。

展望未來，餘下集團將緊緊圍繞電算科技產業發展戰略目標，全面統籌優化各業務板塊的資產配置：深入數字生態，挖掘電算產業中的優質投資標的，紮實推進電算產業戰略佈局的有效落地。堅持以科技創新為業務發展的核心驅動力，提升電站類等長期資產的發展質量和效益。餘下集團將不斷探索新業態、新模式，打造新的業務增長點，構建業務增長曲線，持續推動集團穩健前行。

流動資金及財政資源

截至2024年12月31日止年度，餘下集團擁有充足的流動資金及營運資金，以維持業務正常運作。於2024年12月31日，餘下集團之現金及現金等值物（主要以人民幣、美元及港元計值）總額約人民幣4,308,390,000元（2023年：人民幣5,202,038,000元）；資產總額約人民幣62,505,185,000元（2023年：人民幣62,628,577,000元）及借貸總額約人民幣41,602,039,000元（2023年：人民幣40,301,956,000元）。

餘下集團已就其財政政策採納審慎的財務管理方法，因此在截至2024年12月31日止年度始終維持穩健的流動資金狀況。為管理流動資金風險，董事會密切監察餘下集團的流動資金狀況以確保餘下集團的資產、負債及其他承擔的流動資金結構能夠不時滿足其資金需求。

於2024年12月31日，本公司合共有6,019,431,109股每股面值0.001港元的已發行股份，而本公司擁有人應佔虧損總額約為人民幣2,280,234,000元（2023年：本公司擁有人應佔虧損總額約人民幣2,331,108,000元）。

銀行貸款與其他借貸

於2024年12月31日，餘下集團的未償還借貸包括銀行借貸約人民幣32,086,591,000元（2023年：人民幣27,491,802,000元）、債券約人民幣5,026,320,000元（2023年：人民幣6,036,831,000元）及其他借貸約人民幣4,489,128,000元（2023年：人民幣6,773,323,000元）。於2024年12月31日，餘下集團的未償還債券包括一份票面年利率4.30%的擔保債券（未償還金額：約人民幣731,654,000元）、一份票面年利率4.10%的擔保債券（未償還金額：約人民幣3,600,160,000元）、票面利率介於每年4.20%至4.90%的擔保債券（未償還金額：約人民幣194,506,000元）及一份票面年利率2.24%的超短期融資票據（未償還金額：約人民幣500,000,000元）。上述債券及其他借貸以美元、人民幣及港元計值。

資產負債比率

於2024年12月31日，餘下集團的資產負債比率（尚未償還之借貸總額除以資產總額）約66.56%（2023年：64.35%）。

外匯風險管理

餘下集團之貨幣資產、負債及交易主要以人民幣、港元及美元計值。餘下集團主要面臨人民幣外匯風險，並可能影響餘下集團之表現。餘下集團會留意因人民幣持續波動而可能面臨之匯率風險，並將密切監察其對餘下集團表現之影響，且將在有需要時考慮採取適當之對沖措施。此外，餘下集團亦不時留意美國利率波動對餘下集團的美元資產所帶來的影響，並採取適當的應對措施。截至2024年12月31日止年度，餘下集團管理層認為外匯風險對餘下集團影響不顯著，因此餘下集團並無以任何金融工具作對沖用途，或任何貨幣借貸或其他對沖工具進行對沖。

資產抵押

於2024年12月31日，餘下集團若干銀行借貸、其他借貸及應付票據由以下方式作抵押：

- 由山東高速集團提供擔保；
- 由本公司及若干附屬公司提供擔保；

- 以餘下集團按公允值計入其他全面收益之若干金融資產作抵押；
- 以餘下集團之若干應收融資租賃作抵押；
- 以餘下集團若干附屬公司的若干貿易應收款項及合約資產作抵押；
- 以餘下集團若干物業、廠房及設備作抵押；
- 以餘下集團若干特許經營權作抵押；
- 以餘下集團若干銀行存款作抵押；及／或
- 以餘下集團於若干附屬公司的股權作抵押。

除上文所披露者外，於2024年12月31日，餘下集團概無其他資產抵押事項。

或然負債及資本承擔

截至2024年12月31日止年度，餘下集團並無任何重大或然負債。於2024年12月31日，餘下集團於綜合財務報表中就開發清潔能源項目之建設、材料及設備成本和向合營企業注資已訂約但並未計提撥備之資本承擔分別為約人民幣495,010,000元（2023年：人民幣220,799,000元）和約人民幣332,336,000元（2023年：人民幣265,500,000元）。

重大投資

餘下集團於截至2024年12月31日止年度並無重大投資。

重大收購及出售

截至2024年12月31日止年度，餘下集團進行以下重大收購：

進一步收購山高新能源股權

於2024年11月13日，CTSL Green Power Investment Limited (「賣方A」)、CTSL New Energy Investment Ltd (「賣方B」，連同賣方A統稱為「賣方」)與本公司(作為買方)訂立買賣協議(「買賣協議」)，據此，本公司有條件同意向賣方收購而賣方A及賣方B各自有條件同意向本公司出售山高新能源151,898,734股股份(「山高新能源股份」)，分別相當於買賣協議日期山高新能源已發行股本總額約6.76%，即合共303,797,468股山高新能源股份(「銷售股份」，相當於買賣協議日期山高新能源已發行股本總額約13.52%)(「收購事項」)，代價合共為540,759,493.04港元(「代價」)，須且已於買賣協議完成(「完成」，於2024年12月27日作實)後悉數支付。緊隨完成後，山高新能源仍為本公司非全資附屬公司，本公司所持股權由43.45%增至56.97%。

收購事項之進一步詳情載於本公司及山高新能源日期為2024年11月27日及12月27日之聯合公告、本公司日期為2024年12月9日之通函以及本公司日期為2024年12月24日之公告。

鑒於完成已作實，本公司(作為要約人)須(i)根據證監會頒佈的公司收購及合併守則(「收購守則」)規則26.1就所有已發行山高新能源股份(本公司及其一致行動人士已擁有及／或同意將予收購者除外)提出強制性無條件現金要約(「股份要約」)；及(ii)根據收購守則規則13向山高新能源根據山高新能源於2013年6月11日採納的購股權計劃授出的任何尚未行使購股權(「山高新能源購股權」)持有人提出適當現金要約，以註銷所有山高新能源購股權(「山高新能源購股權要約」，連同股份要約統稱為「要約」)。

於2025年1月28日，本公司與山高新能源聯合刊發綜合文件(「綜合文件」)，內容有關(其中包括)要約。於2025年2月18日，要約於下午四時正結束，且本公司：

- (i) 根據股份要約收到有關合共82,936,512股山高新能源股份的13項有效接納，相當於山高新能源全部已發行股本約3.69%；及
- (ii) 概無收到山高新能源購股權要約的有效接納。

緊隨要約結束後，本公司及其一致行動人士於合共1,362,814,764股山高新能源股份中擁有權益，相當於山高新能源全部已發行股本約60.66%。要約及要約結果的進一步詳情載於本公司及山高新能源日期為2024年11月27日、2024年12月18日、2024年12月27日、2025年1月28日及2025年2月18日的聯合公告以及日期為2025年1月28日的綜合文件。

除上文所披露者外，餘下集團於截至2024年12月31日止年度內概無其他重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2024年12月31日，餘下集團並無任何重大投資或資本資產的未來計劃。

僱員及薪酬政策

於2024年12月31日，餘下集團之在職員工（包括餘下集團董事及本公司附屬公司董事）有1,992人。

餘下集團積極吸納優秀人才，建立強大的團隊，以維持餘下集團的整體業務增長。為保留及激勵員工，餘下集團已制定內部薪酬政策。在挑選及擢升員工時，餘下集團會參照其資歷、經驗及是否適合該職位而決定。員工之工作表現亦會於每年評核時，作為檢討薪酬福利之基礎。同時，餘下集團亦會參考現行市場水平及個人專長，為員工提供具競爭優勢的薪酬待遇。

此外，餘下集團亦向員工提供一系列的福利政策，增加員工歸屬感及工作熱誠，共同推動企業的持續發展。為激勵員工努力工作，餘下集團會向表現傑出的員工派發獎金和獎勵。餘下集團根據相關法律法規制定員工的工作時間，為加班的員工提供超時工作交通費報銷和加班補假。另外，餘下集團為員工提供社會保險、住房公積金和強制性公積金等福利。除了法定假期及固定帶薪年假外，員工亦享有病假、婚假、產假、侍產假和恩恤假等額外的假期福利。此外，對餘下集團之成功經營作出貢獻之合資格參與者還將獲得購股權計劃項下的獎勵及報酬。

員工是推動餘下集團持續發展的關鍵。餘下集團堅持以人為本的人才管理模式，持續投放資源吸引及保留人才，為員工提供具競爭力的薪酬和福利及平等機會，以及多元化培訓和發展機會。透過不斷優化人力資源管理體系，餘下集團致力為員工提供一個友善、健康的工作環境，並確保員工得以各展所長、發展潛力。

本公司及其附屬公司之股份計劃

本公司於2014年8月18日採納購股權計劃，旨在向對餘下集團之成功經營作出貢獻之合資格參與者提供獎勵。購股權計劃已於2024年9月27日到期及於截至2024年12月31日止年度概無尚未行使購股權。

山高新能源計劃於2023年6月9日（緊接山高新能源計劃第十週年前的營業日營業時間結束時）屆滿。

截至2025年12月31日止年度

業務回顧

(i) 產業投資業務

在投資策略上，餘下集團一方面繼續全力賦能電算生態企業，支持其業務快速發展，另一方面加快推進「電算一體化」戰略的實施。

其中，新能源板塊在2025年面對宏觀經濟增速放緩、電力消納壓力增加及電價全面市場化的嚴峻挑戰，堅持「質量與效益為王」的高質量發展方針，展現出強大的經營韌性。其中，風電業務受惠於資源向好及裝機增長，收入實現穩步提升。光伏業務整體受限電及電價市場化改革的影響表現略有承壓，但分佈式光伏業務仍保持增速。新能源板塊持續強化降本增效，通過置換高成本存量融資及開拓創新融資工具，使綜合融資成本持續下降，有效緩解了業績下行壓力。年內，新能源板塊完成編製「十五五」規劃，確立了「提風、穩光、佈儲、拓水」的戰略方向。憑藉穩健的財務結構及領先的ESG表現，新能源板塊正加速從規模擴張向價值創造轉型，為實現可持續的高質量發展奠定了堅實基礎。此外，集團於2025年初完成強制全面要約，導致山

高新能源的公眾持股比例不足。隨後，餘下集團於年內完成對外轉讓82,833,512股山高新能源股份，將山高新能源的公眾持股比例恢復至25%，達到監管要求的水平，公眾持股不足的問題獲得解決。

截至2025年12月31日止年度，得益於餘下集團資源整合帶來的戰略協同效應，產業投資業務分部錄得人民幣約4.04億元盈利，而截止2024年12月31日止年度錄得盈利約人民幣3.67億元。

(ii) 標準化投資業務

2025年全年，全球市場維持高波動運行態勢，美國總統特朗普推行的全球對等關稅政策經歷多輪調整、移民政策持續收緊，迭加中東地區地緣政治局勢波動，進一步加劇全球經濟政治格局的不確定性，對全球股債市場形成2025年全年貫穿性衝擊。美聯儲雖於下半年共進行3次降息（共75個基點），但關稅對通脹的影響仍在逐步顯現，全年美國核心個人消費支出(PCE)通脹的放緩不及預期，迭加政府關門對勞動力及經濟數據的擾動，美聯儲官員對貨幣政策預期的分歧進一步擴大，放大政策走向的不確定性，年內10年期美國國債收益率上下波動幅度超60個基點，並帶動全球美元企業債價格經歷多輪調整。

截至2025年12月31日止年度，標準化固定收益組合始終堅守謹慎投資策略，動態跟蹤市場政策與利率變化，維持較低倉位水平，截止2025年12月31日止年度，餘下餘下集團的標準化投資業務按公允值計錄得盈利約人民幣0.51億元，而截至2024年12月31日止年度錄得盈利約人民幣0.06億元。

(iii) 非標準投資業務

截至2025年12月31日止年度，餘下集團將化解存量風險為第一要務，集中力量、突出重點，以債務重組、資產盤活、綜合處置等方式，多措並舉壓降存量非標準投資業務信用敞口，多個存量風險項目實現重大突破。同時，餘下集團審慎把握投資機會，圍繞自身產業投資戰略方向，在新能源、新基建等實體經濟領域積極尋找具有潛力的產業投資目標公司及其上下游產業鏈公司，旨在通過提供精準高效的融資服務，促進整個產業鏈的協同發展。

因餘下集團專注於化解存量風險，主動減少了新增非標準投資業務的規模，非標準投資業務的收入相比截至2024年12月31日止年度有所下降，加上一些風險項目的減值幅度提升，截止2025年12月31日止年度，非標準投資業務錄得虧損約人民幣7.67億元，而截至2024年12月31日止年度盈利約人民幣7.28億元，主要由於認購票據的已確認虧損。

(iv) 牌照金融服務

餘下集團目前持有香港證券及期貨事務監察委員會所發出的1、4、5、6及9號受規管活動牌照和香港放債人牌照，以及持有中國內地的合格境外有限合夥人(QFLP)基金管理人、融資租賃等牌照。餘下集團服務包括中國內地、香港及全球的企業客戶和個人客戶，為客戶提供與中國內地及香港跨境投融資需求相關的綜合化金融服務。截至2025年12月31日止年度，牌照金融業務錄得虧損約人民幣1.17億元，較截至2024年12月31日止年度虧損約人民幣0.44億元增加，主要由於商譽減值撥備約人民幣0.23億元及融資成本增加。

前景展望

展望「十五五」時期，全球人工智能革命將持續為經濟增長注入強勁新動能，大模型技術的迭代速度與應用場景的廣度和深度不斷突破，推動智算中心需求保持爆發式增長態勢，成為數字基礎設施建設的核心主線；與此同時，能源轉型進程進一步加快，隨着新型電力系統建設的深入推進，新能源全面參與電力市場化交易，市場驅動機制日益成熟，推動行業從規模型擴張向質量效益型發展深刻轉變。中國政府將繼續實施積極的財政政策與穩健的貨幣政策，着力擴大內需、支持科技創新，為以人工智能、綠色低碳為代表的新質生產力發展營造更加有利的金融環境與政策空間。

餘下集團將緊扣國家戰略導向與科技變革浪潮，搶抓AI時代賦予的歷史機遇，深度融入山東高速集團綠色化、智能化轉型進程，找准戰略定位、發揮自身優勢，持續深化產業協同的廣度與資本運作的深度，推動生態能級的全面躍升。餘下集團將着力推動能源網、算力網、交通網、資本網實現更高水平的跨網耦合與協同發展，深度整合新型基礎設施資源，逐步形成網絡互聯、數據互通、業務互促、價值共享的發展新格局。通過持續強化戰略定力與執行力，餘下集團加快實現由電算基礎設施運營商向新型能源基建生態產業集團的戰略升級，以實質性突破與標誌性成果迎接「十五五」戰略深入實施的新階段，為股東持續創造卓越價值。

流動資金及財政資源

截至2025年12月31日止年度，餘下集團擁有充足的流動資金及營運資金，以維持業務正常運作。於2025年12月31日，餘下集團之現金及現金等值物（主要以人民幣、美元及港元計值）總額約人民幣5,221,368,000元（2024年：人民幣4,308,390,000元）；資產總額約人民幣61,343,712,000元（2024年：人民幣62,505,185,000元）及借貸總額約人民幣42,499,559,000元（2024年：人民幣41,602,039,000元）。

餘下集團已就其財政政策採納審慎的財務管理方法，因此在截至2025年12月31日止年度始終維持穩健的流動資金狀況。為管理流動資金風險，董事會密切監察餘下集團的流動資金狀況以確保餘下集團的資產、負債及其他承擔的流動資金結構能夠不時滿足其資金需求。

於2025年12月31日，本公司合共有6,015,731,109股每股面值0.001港元的已發行股份（不含庫存股），而本公司擁有人應佔虧絀約為人民幣3,165,184,000元（2024年：本公司擁有人應佔虧損約人民幣2,280,234,000元）。

銀行貸款與其他借貸

於2025年12月31日，餘下集團的未償還借貸包括銀行借貸約人民幣32,088,404,000元（2024年：人民幣32,086,591,000元）、債券約人民幣7,075,453,000元（2024年：人民幣5,026,320,000元）及其他借貸約人民幣3,335,702,000元（2024年：人民幣4,489,128,000元）。於2025年12月31日，餘下集團的未償還債券包括一份票面利率4.30%的擔保債券（未償還金額：約人民幣717,412,000元）、一份票面利率4.60%的擔保債券（未償還金額：約人民幣3,557,077,000元）、一份票面利率5.00%的擔保債券（未償還金額：約人民幣283,457,000元）、一份票面年利率1.78%的超短期融資票據（未償還金額：約人民幣502,551,000元）、一份票面年利率1.85%的超短期融資票據（未償還金額：約人民幣502,146,000元）、一份票面年利率2.30%的綠色中期票據（未償還金額：約人民幣507,436,000元）、一份票面年利率2.15%的綠色中期票據（未償還金額：約人民幣503,374,000元）及一份票面年利率2.25%的綠色中期票據（未償還金額：約人民幣502,000,000元）。上述債券及其他借貸以美元、人民幣及港元計值。

資產負債比率

於2025年12月31日，餘下集團的資產負債比率（尚未償還之借貸總額除以資產總額）約69.28%（2024年：66.56%）。

外匯風險管理

本集團之貨幣資產、負債及交易主要以人民幣、港元及美元計值。本集團主要面臨人民幣外匯風險，並可能影響本集團之表現。本集團會留意因人民幣持續波動而可能面臨之匯率風險，並將密切監察其對本集團表現之影響，且將在有需要時考

慮採取適當之對沖措施。此外，本集團亦不時留意美國利率波動對本集團的美元資產所帶來的影響，並採取適當的應對措施。截至2025年12月31止年度，本集團管理層認為外匯風險對本集團影響不顯著，因此本集團並無以任何金融工具作對沖用途，或任何貨幣借貸或其他對沖工具進行對沖。

資產抵押

於2025年12月31日，餘下集團若干銀行借貸、其他借貸及應付票據由以下方式作抵押：

- 由山東高速集團提供擔保；
- 由本公司及若干附屬公司提供擔保；
- 以餘下集團若干附屬公司的若干貿易應收款項及合約資產作抵押；
- 以餘下集團若干物業、廠房及設備作抵押；
- 以餘下集團若干銀行存款作抵押；及／或
- 以餘下集團於若干附屬公司的股權作抵押。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，餘下集團概無其他資產抵押事項。

或然負債及資本承擔

截至2025年12月31日止年度，餘下集團並無任何重大或然負債。於2025年12月31日，餘下集團於綜合財務報表中就開發清潔能源項目之建設、材料及設備成本和向合營企業注資已訂約但並未計提撥備之資本承擔分別為約人民幣267,652,000元（2024年：人民幣495,010,000元）和約人民幣499,648,000元（2024年：人民幣332,336,000元）。

重大投資

餘下集團於截至2025年12月31日止年度並無重大投資。

重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，餘下集團進行以下重大收購：

於2025年1月28日，本公司與山高新能源聯合刊發綜合文件，內容有關（其中包括）(i)根據收購守則規則26.1提出強制性無條件現金要約，以收購山高新能源股份（本公司及其一致行動人士已擁有及／或同意將予收購者除外）；及(ii)根據收購守則規則13提出強制性無條件現金要約，以註銷山高新能源根據山高新能源於2013年6月11日採納的購股權計劃授出的所有尚未行使購股權。

於2025年2月18日，要約於下午四時正結束，且本公司(i)根據股份要約收到有關合共82,936,512股山高新能源股份的13項有效接納，相當於山高新能源當時全部已發行股本約3.69%；及(ii)概無收到山高新能源購股權要約的有效接納。

緊隨要約結束後，本公司及其一致行動人士於合共1,362,814,764股山高新能源股份中擁有權益，相當於山高新能源當時全部已發行股本約60.66%。

本公司分別於2025年11月28日通過一名配售代理出售82,833,512股山高新能源股份，及於2025年8月28日及2025年9月1日於市場出售合共103,000股山高新能源股份，以按上市規則第8.08(1)(a)條的規定恢復山高新能源的最低公眾持股量。

除上文所披露者外，餘下集團於截至2025年12月31日止年度內概無其他重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2025年12月31日，餘下集團並無任何重大投資或資本資產的未來計劃。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，餘下集團之在職員工（包括餘下集團董事及本公司附屬公司董事）有1,912人。餘下集團積極吸納優秀人才，建立強大的團隊，以維持餘下集團的整體業務增長。為保留及激勵員工，餘下集團已制定內部薪酬政策。在挑選及擢升員工時，餘下集團會參照其資歷、經驗及是否適合該職位而決定。員工之工作表現亦會於每年評核時，作為檢討薪酬福利之基礎。同時，餘下集團亦會參考現行市場水平及個人專長，為員工提供具競爭優勢的薪酬待遇。

此外，餘下集團亦向員工提供一系列的福利政策，增加員工歸屬感及工作熱誠，共同推動企業的持續發展。為激勵員工努力工作，餘下集團會向表現傑出的員工派發獎金和獎勵。餘下集團根據相關法律法規制定員工的工作時間，為加班的員工提供超時工作交通費報銷和加班補假。另外，餘下集團為員工提供社會保險、住房公積金和強制性公積金等福利。除了法定假期及固定帶薪年假外，員工亦享有病假、婚假、產假、侍產假和恩恤假等額外的假期福利。

員工是推動餘下集團持續發展的關鍵。餘下集團堅持以人為本的人才管理模式，持續投放資源吸引及保留人才，為員工提供具競爭力的薪酬和福利及平等機會，以及多元化培訓和發展機會。透過不斷優化人力資源管理體系，餘下集團致力為員工提供一個友善、健康的工作環境，並確保員工得以各展所長、發展潛力。

本公司及其附屬公司之股份計劃

本公司於2014年8月18日採納購股權計劃，旨在向對餘下集團之成功經營作出貢獻之合資格參與者提供獎勵。購股權計劃已於2024年9月27日到期。因此，自此概無購股權可供授出，及於截至2025年12月31日止年度概無尚未行使購股權。

山高新能源計劃於2023年6月9日（緊接山高新能源計劃第十週年前的營業日營業時間結束時）屆滿。

1. 責任聲明

本通函的資料乃遵照上市規則之規定而刊載，旨在提供有關本公司之資料。董事願就本通函的資料共同及個別地承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後，確認就彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事項，足以令致本通函或其所載任何陳述產生誤導。

2. 權益披露

(a) 董事及最高行政人員之權益

於最後實際可行日期，概無董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條本公司須備存之登記冊所記錄之任何權益或淡倉，或根據上市規則附錄C3所載之標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

(b) 主要股東之權益

於最後實際可行日期，就董事所知，下列人士(董事或本公司最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條本公司須備存之登記冊所記錄之權益或淡倉：

主要股東名稱	身份／權益性質	持有的股份／ 相關股份數目 ⁽¹⁾	概約持股 百分比(%) ⁽¹⁾
山東高速集團 ⁽²⁾	實益擁有人	1,364,912,087	22.68% (L)
	受控法團權益	1,245,844,600	20.70% (L)

主要股東名稱	身份／權益性質	持有的股份／ 相關股份數目 ⁽¹⁾	概約持股 百分比(% ⁽¹⁾)
山東省農村經濟開發 投資公司 ⁽²⁾	受控法團權益	1,245,844,600	20.70% (L)
山東國際(香港)有限公司 ⁽²⁾	實益擁有人	1,245,844,600	20.70% (L)
中誠信託有限責任公司 ⁽³⁾	受控法團權益	1,226,261,895	20.37% (L)
嘉實基金管理有限公司 ⁽³⁾	受控法團權益	1,226,261,895	20.37% (L)
嘉實國際資產管理 有限公司 ⁽³⁾	受控法團權益	1,226,261,895	20.37% (L)
Harvest Alternative Investment Opportunities SPC for and on behalf of Harvest High Speed Fund SP ⁽³⁾	受控法團權益	1,226,261,895	20.37% (L)
JS High Speed Limited ⁽³⁾	實益擁有人	1,226,261,895	20.37% (L)

附註：

- (1) 根據於最後實際可行日期本公司已發行股本6,019,431,109股股份(包括庫存股份)計算。概約持股百分比約整至最接近兩個小數位，而因約整相加未必相等於總數。
- (2) 山東國際(香港)有限公司由山東省農村經濟開發投資公司全資擁有，而山東省農村經濟開發投資公司由山東高速集團有限公司全資擁有。因此，山東高速集團有限公司被視為於山東省農村經濟開發投資公司間接持有的1,245,844,600股股份中擁有權益。

- (3) JS High Speed Limited由Harvest Alternative Investment Opportunities SPC for and on behalf of Harvest High Speed Fund SP全資擁有，而Harvest Alternative Investment Opportunities SPC for and on behalf of Harvest High Speed Fund SP由嘉實國際資產管理有限公司擁有91%權益，而嘉實國際資產管理有限公司由嘉實基金管理有限公司全資擁有，而嘉實基金管理有限公司由中誠信託有限責任公司擁有40%權益。
- (4) 根據證券及期貨條例第336條，倘符合若干條件，股東須呈交披露權益表格（「**披露權益表格**」），有關規定的全部詳情於聯交所官方網站上可供查閱。當股東所持本公司股權發生變動時，除非符合若干條件，否則毋須告知本公司及聯交所。因此，主要股東於本公司之最新持股量或有別於向本公司及聯交所所提呈者。上述主要股東權益之陳述乃按本公司於最後實際可行日期收到的相關披露權益表格內的資料所編製。本公司未必有相關權益明細的充分資料，且無法核證披露權益表格資料之準確性。
- (5) (L)—好倉；(S)—淡倉。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，董事並不知悉任何其他人士（董事或本公司最高行政人員除外）擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條本公司須備存之登記冊所記錄之權益或淡倉。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事或候任董事為於股份或相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉之公司之董事或僱員。

3. 競爭業務

於最後實際可行日期，據董事所知，概無董事或彼等各自之緊密聯繫人於任何構成或可能構成本公司競爭業務之業務中擁有任何直接或間接權益。

4. 董事之服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂立任何服務合約或委任函件（不包括於一年內屆滿或僱主可於一年內不作賠償（法定補償除外）而終止之合約）。

5. 董事於資產／合約之權益及其他權益

於最後實際可行日期：

- (a) 概無董事於本集團任何成員公司自2025年12月31日（即本集團最近期已刊發的經審核綜合財務報表之編製日期）以來收購、出售或租用或本集團任何成員公司擬收購、出售或租用之任何資產中擁有任何直接或間接權益；及
- (b) 概無董事於最後實際可行日期仍存續且對本集團業務而言屬重大的任何合約或安排中直接或間接擁有重大權益。

6. 專家資格及同意書

於本通函發出意見或建議的專家資格如下：

名稱	資格
國富浩華（香港）會計師 事務所有限公司	註冊會計師

於最後實際可行日期，上述專家(i)已就刊發本通函發出同意書，同意分別按照本通函所載形式及內容於本通函內轉載其函件或意見並提述其名稱，且迄今並無撤回其同意書；(ii)概無持有本集團任何成員公司的任何直接或間接股權，亦無認購或提名他人認購本集團任何成員公司股份的任何權利（不論是否可依法強制執行）；及(iii)概無於本集團任何成員公司自2025年12月31日（即本集團最近期刊發的經審核綜合財務報表的編製日期）以來收購、出售或租賃或本集團任何成員公司擬收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

7. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事已確認，自2025年12月31日（即本集團最近期刊發的經審核綜合財務報表之編製日期）以來，本公司財務或交易狀況概無重大不利變動。

8. 訴訟

於最後實際可行日期，除下文所披露者外，董事並不知悉本集團有任何待決或面臨威脅之重大訴訟或申索。

香港租賃買賣協議下的申索

誠如本公司截至2020年12月31日止年度的年報所披露，根據本公司全資附屬公司Shinning Seas Limited（「**Shinning Seas**」）、本公司、中國翔龍集團有限公司（「**中國翔龍**」）、高傳義先生（「**高先生**」）、王梓懿女士（「**王女士**」）及吉可為先生（「**吉先生**」）於2015年4月8日訂立之購股協議（經日期為2015年7月29日之補充協議修訂，統稱「**香港租賃買賣協議**」），Shinning Seas同意購買及中國翔龍及高先生（統稱「**香港租賃買賣協議的賣方**」）同意出售中國山東高速香港租賃有限公司（前稱香港租賃有限公司）（「**香港租賃**」）之全部已發行股本，代價約為1,581,945,000港元。收購事項於2015年9月1日完成。代價已透過配發及發行2,361,112,121股本公司股份結付（相當於根據於2015年9月1日於聯交所所報收市價每股0.67港元計算之合共約1,581,945,000港元）。香港租賃買賣協議的賣方訂有溢利擔保安排，倘香港租賃於有關年度的經審核除稅後純利低於擔保金額，則收購事項的基本代價將以本公司購回部分代價股份的方式進行扣減。香港租賃於2015年9月1日至2016年8月31日期間達到溢利擔保且並無作出調整。於2016年9月1日至2017年8月31日期間，香港租賃於2016年9月1日至2017年8月31日止期間的經審核綜合賬目所示經審核除稅後純利低於200,000,000港元，故香港租賃買賣協議的賣方有義務以零代價向本公司出售1,213,939,394股代價股份（「**溢利擔保股份**」）（使用香港租賃買賣協議規定之公式計算）。

於2018年3月16日，本公司已根據高等法院規則發出停止通知書，禁止轉讓中國翔龍股東所持包括溢利擔保股份及壞賬購回股份在內的1,951,714,383股本公司普通股（「**標的股份**」）及支付股息。於2018年7月31日，Shinning Seas（作為第一原告）及本公司（作為第二原告）針對中國翔龍（作為第一被告）、高先生（作為第二被告）、華聯顧問有限公司（「**華聯**」，中國翔龍之股東，作為第三被告）、王女士（作為第四被告）及吉先生（作為第五被告）向香港高等法院開展訴訟，內容有關（其中包括）解除並放棄佔有標的股份股票。向中國翔龍、華聯、王女士及吉先生送達上述令狀後，彼等於2018年12月針對Shinning Seas及本公司作出抗辯及反申訴。於2019年4月，中國翔龍、華聯、王女士及吉先生向本公司前任執行董事邱偉隆先生（作為反申索第三被告）提出反申訴。於收到一份同時簽發的司法權區以外的傳訊令狀後，高先生已於2019年11月提出抗辯及反申訴。經申請，香港高等法院於2020年3月13日准許五名被告送交存檔及送達綜合抗辯書及反申索書，准許原告及反申索的第三被告對被告之綜合抗辯書及反申索書送交存檔及送達彼等之答覆書及反申索的抗辯書。於2021年1月13日，一份經修訂的傳訊令狀送交存檔，追加山高融資租賃（北京）有限公司為第三原告。於2021年4月9日，五名被告送交存檔其經修訂之綜合抗辯書及反申索書。於2021年7月9日，一份對被告之經修訂綜合抗辯書及反申索書之經修訂答覆書及抗辯書送交存檔。上述所有公司股份已於2022年7月29日經合併計劃由每四(4)股每股面值0.00025港元之股份合併為一(1)股每股面值0.001港元之合併股份。於2025年4月7日，原告及被告交換證人陳述書，並將有關文件提交香港高等法院存檔。於2025年6月27日，原告送交存檔其經再修訂之答覆書。於最後實際可行日期，有關購回溢利擔保股份及壞賬購回股份已進行法律程序。

9. 重大合約

下列合約（並非於本公司日常業務過程中之合約）為本集團於緊接本通函日期前兩年內及直至最後實際可行日期訂立之重大或可能屬重大之合約：

- (a) 由(i) CTSL Green Power Investment Limited及CTSL New Energy Investment Ltd（作為賣方）與(ii)本公司（作為要約方）就買賣303,797,468股山高新能源股份訂立的日期為2024年11月13日的買賣協議（「**山高新能源買賣協議**」）。據此，本公司以代價約540.8百萬港元收購山高新能源額外13.52%的股權；及
- (b) 購股協議。

10. 其他事項

杜凝女士（為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員）及陳淳女士（為特許秘書、特許公司治理專業人士以及香港公司治理公會及英國特許公司治理公會資深會員）為本公司之聯席公司秘書。

本通函及隨附之代表委任表格之中英文本如有歧義，概以英文本為準。

11. 展示文件

下列各項文件副本將自本通函日期起至股東特別大會當日（含當日）止於聯交所網站及本公司網站在線展示：

- (a) 本附錄「專家資格及同意書」一節所述的國富浩華（香港）會計師事務所有限公司的書面同意書；
- (b) 國富浩華（香港）會計師事務所有限公司就本集團未經審核備考財務資料編製之報告，全文載於本通函附錄三；
- (c) 山高新能源買賣協議；及
- (d) 購股協議。

股東特別大會通告



山高控股集團有限公司

SHANDONG HI-SPEED HOLDINGS GROUP LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：412)

股東特別大會通告

茲通告本公司將於2026年7月15日(星期三)上午十時正假座香港中環皇后大道中99號中環中心38樓會議室舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，以：

普通決議案

1. 「動議：

- (A) 批准、追認及確認由(其中包括)賣方、買方及目標公司就出售事項及其項下擬進行之交易所訂立日期為2026年5月13日之購股協議(「購股協議」)(其附有「A」字樣並由大會主席簡簽以資識別的副本已提呈大會)、其條款以及其項下擬進行之交易(包括Choice Faith完成及擇期出售，以及就出售事項將簽立之任何附帶文件)；及
- (B) 授權本公司任何一名董事代表本公司簽立其認為屬購股協議及出售事項項下擬進行事宜所附帶、所附屬或有關之一切有關其他文件、契據、通告、文據及協議，及作出一切有關行動或事情。」

承董事會命
山高控股集團有限公司
主席
康健

香港，2026年6月29日

股東特別大會通告

附註：

- (1) 有權出席上述通告召開之大會並於會上投票之本公司股東，均有權委派一名或多名受委代表代其出席及投票。受委代表毋須為本公司股東。代表委任表格連同經簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署證明之授權書或授權文件副本，最遲須於大會或其任何續會指定舉行時間48小時前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方為有效。
- (2) 如屬本公司股本中股份之聯名持有人，則任何一位有關持有人均可親身或委派受委代表就該等股份於大會上投票，猶如其為唯一有權投票者。然而，倘聯名持有人中有超過一位親身出席或委派受委代表出席大會，則只有在本公司股東名冊中排名首位之持有人方可就該股份投票。
- (3) 填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席大會或其任何續會(視情況而定)，並於會上投票，而在此情況下，代表委任表格將會視作被撤銷。
- (4) 確定股東(庫存股份持有人除外，如有)出席股東特別大會並於會上投票之資格的記錄日期為2026年7月15日(星期三)。本公司將於2026年7月15日(星期三)暫停辦理股東登記，該日概不會辦理任何股份過戶登記手續。為釐定出席股東特別大會並於會上投票之資格，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格，最遲須於2026年7月14日(星期二)下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以作登記。
- (5) 除批准程序及行政事宜之決議案外，大會上之任何表決應以投票方式進行。
- (6) 倘預期於大會當日上午七時三十分以後任何時間將懸掛八號或以上颱風信號或黑色暴雨警告信號將會生效，則大會將延期舉行。本公司將於本公司網站(www.sdhg.com.hk)及披露易網站(www.hkexnews.hk)登載公告以通知股東經重新安排的大會日期、時間及地點。

於黃色或紅色暴雨警告信號生效期間，大會將如期舉行。於惡劣天氣情況下，股東須於考慮自身情況後自行決定是否出席大會。

於本通告日期，董事會由執行董事康建先生、朱劍彪先生、劉志杰先生、廖劍蓉女士及劉堯先生；非執行董事梁占海先生、陳滌先生及王文波先生；及獨立非執行董事關浣非先生、陳維曦先生、Jonathan Jun Yan先生及方穎先生組成。