公司代码:688158　　公司简称:优刻得

优刻得科技股份有限公司 2025 年年度报告摘要

第一节 重要提示

1、本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到www.sse.com.cn网站仔细阅读年度报告全文。

2、重大风险提示

公司已在本报告中详细阐述公司在经营过程中可能面临的各种风险及应对措施，敬请查阅本报告第三节“管理层讨论与分析”。

3、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

4、公司全体董事出席董事会会议。

5、立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

6、公司上市时未盈利且尚未实现盈利

□是 √否

7、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司 2025 年度利润分配方案为：不派发现金红利，不送红股，不以资本公积转增股本。

母公司存在未弥补亏损

√适用 □不适用

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损。公司母公司资产负债表中未分配利润为 -1,311,563,040.60 元，合并资产负债表中未分配利润为 -2,064,094,748.72 元，故公司 2025 年度利润分配方案为：不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

8、是否存在公司治理特殊安排等重要事项

√适用 □不适用

公司治理特殊安排情况：

√本公司存在表决权差异安排

（一）特别表决权设置情况

1、特别表决权设置基本情况

2019 年 3 月 17 日，公司召开 2019 年第一次临时股东大会，表决通过《关于〈优刻得科技股份有限公司关于设置特别表决权股份的方案〉的议案》，并修改公司章程，设置特别表决权。

根据特别表决权设置安排，共同实际控制人季昕华、莫显峰及华瑚持有的 A 类股份每股拥有的表决权数量为其他股东所持有的 B 类股份每股拥有的表决权的 5 倍。季昕华、莫显峰及华瑚对公司的经营管理以及对需要股东大会决议的事项具有绝对控制权。

公司为首次公开发行股票并在科创板上市而发行的股票，及公司在二级市场进行交易的股票，均属于 B 类股份。

2、特别表决权安排的运行期限

2019 年 3 月 17 日，公司设置特别表决权。特别表决权设立至今，运行正常。除非经公司股东大会决议终止特别表决权安排，公司特别表决权设置将持续、长期运行。

3、持有人资格

持有特别表决权股份的股东应当为对公司发展或者业务增长等作出重大贡献，并且在公司上市前及上市后持续担任公司董事的人员或者该等人员实际控制的持股主体，持有特别表决权股份的股东在公司中拥有权益的股份合计应当达到公司全部已发行有表决权股份 10%以上。公司共同控股股东、实际控制人季昕华、莫显峰、华瑚符合上述要求。

4、特别表决权股份拥有的表决权数量与普通股股份拥有表决权数量的比例安排

根据《公司章程》规定，公司上市前股本由具有特别表决权的股份（以下简称“A 类股份”）及普通股份（以下简称“B 类股份”）组成。公司共同控股股东、实际控制人设置特别表决权的数量合计为 97,688,245 股 A 类股份，其中季昕华持有 A 类股份 50,831,173 股，莫显峰持有 A 类股份 23,428,536 股，华瑚持有 A 类股份 23,428,536 股。

截至报告期末，表决权情况如下表所示：

序号	股东名称	持股数（股）	股权比例（%）	表决权数量（票）	表决权比例（%）
1	季昕华	50,831,173	11.1397	254,155,865	38.5301
2	莫显峰	11,714,268	2.5672	11,714,268	1.7759
3	华瑚	11,714,268	2.5672	11,714,268	1.7759
4	其他股东	382,045,372	83.7259	382,045,372	57.9181
合计		456,305,081	100.0000	659,629,773	100.0000

根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》第 4.5.3 条、第 4.5.9 条及《公司章程》第十九条、第二十一条规定，华瑚先生、莫显峰先生 2023 年度辞去公司董事等职务后，不再具备持有特别表决权的资格，其所持有的公司特别表决权股份将按照 1:1 的比例全部转换为普通股份，每一股对应 1 票表决权，二人表决权数量均为 23,428,536 票。

具体详见公司于 2023 年 9 月 23 日、2023 年 10 月 11 日、2023 年 12 月 23 日、2024 年 1 月 5 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《优刻得科技股份有限公司关于部分特别表决权股份转换为普通股份的提示性公告》（公告编号:2023-040）、《优刻得科技股份有限公司关于完成部分特别表决权股份转换为普通股份的公告》（公告编号:2023-041）、《优刻得科技股份有限公司关于部分特别表决权股份转换为普通股份的提示性公告》（公告编号:2023-045）、《优刻得科技股份有限公司关于完成部分特别表决权股份转换为普通股份的公告》（公告编号:2024-001）。

2025 年 9 月 10 日，公司控股股东、实际控制人莫显峰先生、华瑚先生（合称“转让方”）与上海太盈私募基金管理有限公司 -- 太盈开阳一号私募证券投资基金（简称“受让方”）签署《股票转让协议》，拟通过协议转让的方式转让其合计持有的公司无限售条件流通股股份 23,428,536 股（占公司总股本的 5.13%），其中莫显峰先生转让其持有的公司股票 11,714,268 股（占公司总股份的 2.57%）、华瑚先生转让其持有的公司股票 11,714,268 股（占公司总股份的 2.57%）。本次协议转让交易的过户时间为 2025 年 12 月 1 日，过户股份数为 23,428,536 股，占公司股份总数的 5.13%。

具体详见公司于 2025 年 9 月 12 日、2025 年 12 月 03 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《优刻得科技股份有限公司关于公司股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告》（公告编号:2025-033）、《优刻得关于股东协议转让股份过户完成的公告》（公告编号:2025-061）。

5、持有人所持有特别表决权股份能够参与表决的股东大会事项范围

根据《公司章程》的规定，股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，A 类股份及 B 类股份持有人就所有提交公司股东会表决的决议案进行表决时，A 类股份持有人每股可投五票，而 B 类股份持有人每股可投一票。尽管有前述安排，公司股东对下列事项行使表决权时，每一 A 类股份享有的表决权数量应当与每一 B 类股份的表决权数量相同：

(i)对《公司章程》作出修改；

(ii)改变 A 类股份享有的表决权数量；

(iii)聘请或者解聘公司的独立董事；

(iv)聘请或者解聘为公司定期报告出具审计意见的会计师事务所；

(v)公司合并、分立、解散或者变更公司形式。

股东会对上述第（ii）项作出决议，应当经过不低于出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过，但根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》的相关规定，将相应数量 A 类股份转换为 B 类股份的不受前述需要三分之二表决权以上通过的约束。

第二节 公司基本情况

1、公司简介

1.1 公司股票简况

√适用 □不适用

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所及板块	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所科创板	优刻得	688158	无

1.2 公司存托凭证简况

□适用 √不适用

1.3 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王昕宇	吴昕、侯双露
联系地址	上海市杨浦区隆昌路 619 号 10#B 号楼	上海市杨浦区隆昌路 619 号 10#B 号楼
电话	021-55509888-8188	021-55509888-8188
传真	021-65669690	021-65669690
电子信箱	ir@ucloud.cn	ir@ucloud.cn

2、报告期公司主要业务简介

2.1 主要业务、主要产品或服务情况

1、主要业务

公司是国内领先的中立、全栈式第三方云计算服务商，依托云计算为根基，致力于为客户打造一个安全、可信赖、差异化的 AI 智算服务平台，是通过可信云服务认证的首批企业之一。自成立以来，公司恪守中立的原则，自主研发并提供计算、网络、存储等 IaaS 服务和数据库、缓存、容器等 PaaS 应用，以及人工智能、算力基础设施等业务。

2、主要产品及服务

自成立以来，公司恪守中立的原则，通过公有云、私有云、混合云三种模式为用户提供服务。公司深耕客户需求，深入了解互联网、传媒、金融、制造等不同行业在不同场景下的业务需求，不断推出适合各行业特性的综合性云计算解决方案。此外，公司抓住 AI 发展机遇，以技术创新为引领，以客户需求为导向，围绕多个领域为客户提供 AI 相关的产品与服务。

（1）公有云

公有云是指云计算服务商作为服务提供商通过公共互联网提供的一类计算服务，面向希望使用或购买的任何人，公有云产品可以按需出售，允许客户仅根据 CPU、GPU、内存、存储或带宽使用量支付费用。在人工智能加速发展的背景下，公司提供的公有云产品深度融合了先进的 AI 算力支撑能力，主要包括计算（GPU 云主机、GPU 裸金属云主机等）、网络（RDMA 高速网络、接入网等）、存储（高性能文件存储、云盘等）、数据库、云缓存、云分发、云安全、大数据、云容器、通用人工智能等类别，能够高效满足 AIGC 场景下的海量数据处理、模型训练与推理需求。目前，公司客户群体已广泛涵盖移动互联、互动娱乐、企业服务等互联网领域，既包含了专注于 AI 技术研发的大模型公司、AI 应用公司和机器人公司等创新型企业，同时也吸引了包括教育、金融、医药、法务、零售、制造、政府在内的积极探索人工智能应用的传统行业的企业客户。面向 2025 年底快速兴起的 AI Agent，公司及时响应，率先推出搭配 OpenClaw 镜像的轻量云主机、智能体沙盒等产品，并针对客户需求和使用痛点，陆续推出一键部署、可视化操作等解决方案，帮助客户更好地使用 AI 产品，未来公司仍将继续围绕 AI Agent 进行更多针对垂类行业、应用场景的产品开发。

（2）混合云

混合云，通过允许在公有云和客户自有环境或者私有云之间共享数据和应用程序将两种云组合起来。当计算和处理需求波动时，混合云计算使企业能够将其本地基础架构无缝扩展到公有云，而无需授予云计算服务商访问其整个数据的权限。混合云有效地整合了公有云和客户自有环境或者私有云资源，通过“公有云 + 私有部署 + 专线网络”的方式为用户提供解决方案，兼具两种产品的特点，可有效满足用户的特定需求。其中金融、政府等行业监管及合规要求特殊的机构，较为适用混合云产品。此外，混合云产品作为过渡方案可最大限度降低企业 IT 架构转型上云产生的试错成本，保障用户的业务稳定，架构平滑过渡。公司混合云业务持续向“全栈式服务”升级，依托在智算中心基础设施领域的先发布局，公司推出了智算混合云托管解决方案，将网络优化、液冷节能及 GPU 算力调度能力，以服务化的形式交付给客户。在混合云管理方面，公司提供了混合云多云管理平台 UCMP，打造包含裸金属管理、云上资源管理、自动化运维为一体的统一管理平台，支持对各类公有云、私有云运营数据进行整合，帮助客户降本增效。

（3）私有云

私有云平台，是指能够帮助政企快速构建云计算基础架构的系统软件，主要包括提供计算、存储、网络等基础 IaaS 云平台和提供应用运行环境的容器云平台。相较于企业传统 IT 架构，私有云具有云计算的一般特征，即用户自助性、资源伸缩性等。公司私有云核心产品包括计算、存储、网络、容器等。公司私有云业务的主要客户为金融机构、大型央国企、电信运营商、政府机构及医疗教育等传统企业。

（4）人工智能

公司紧紧抓住人工智能发展的机会，进一步聚焦行业价值创造，打造了一系列细分领域产品，包括人工智能产品簇 AstraFlow、智能算力平台“孔明”、轻量化算力平台优云智算和并行文件存储产品 UPFS 等。

人工智能产品簇 AstraFlow

AstraFlow 作为公司面向 AI 算法与应用开发者打造的核心人工智能产品簇，是公司结合技术变化和客户需求对 Umodelverse 模型平台进行整合升级后的产品，已成为我们布局通用智能应用（AGI）领域的关键战略支点。平台将底层算力调度与模型部署的复杂工程全面封装，为开发者提供从模型加载到服务化输出的全链路支撑，有效降低 AGI 应用开发的准入门槛，帮助业务团队摆脱基础设施的繁琐牵绊，将核心精力聚焦于业务逻辑与场景创新。通过 AstraFlow 的规模化落地，我们持续推动智能化能力在各业务场景中的深度渗透，为构建敏捷、高效、可扩展的 AGI 应用生态奠定了坚实基础。

目前，AstraFlow 已形成覆盖智能问答、文本分析、长文本摘要等多类场景的产品矩阵，通过统一控制台与标准化对外 API，开发者可灵活调用多尺寸、多模态大语言模型，实现从原型验证到生产部署的敏捷闭环。平台集成的丰富模型生态与便捷的服务化能力，不仅显著提升了内部研发效率，也为对外赋能业务场景提供了有力支撑。此外，AstraFlow 产品簇还包含智能体沙箱，随着 Agent 的能力不断增强，越来越多任务需要在安全、可控的隔离环境中运行，沙箱技术正在成为 AI 基础设施的重要组成部分。这一平台能力的构建，标志着公司在模型服务化与智能化应用生产范式上迈出关键一步，为未来的持续创新与业务增长注入了核心驱动力。

智能算力平台“孔明”

智算中心作为新型算力基础设施，已成为当今社会经济发展阶段和企业数字化转型的关键，其强大的计算能力正加速人工智能技术在大语言模型、自动驾驶、生物医药、工业制造和城市管理等关键领域的深度落地。在此背景下，公司围绕智算中心业务推出了业界领先的多元异构、高效便捷、安全可靠的智能算力平台——“孔明”智算平台，可为众行业用户提供一站式管理的算力资源和运营服务。依托公司的算力资源支持，“孔明”智算平台具备三大产品优势：它能够胜任 AI 领域主流业务需求，显著提升大模型训练效率与性能优化能力，并有效降低开发成本，从而为 AI 大模型在各行业的场景化落地提供坚实支撑。

基于“孔明”智算平台的技术积淀与行业实践，2025 年，公司把握 AI 技术飞速发展及大模型开源的机遇，创新推出大模型训推一体机。该产品采用软硬一体化的交付模式，提供从底层算力获取、训练和推理能力、AI 应用开发的全栈式技术解决方案。基于这一解决方案，政府、金融、医疗等各行业客户均可在企业内部一键部署专属大模型，获得开箱即用、安全可靠的 AI 应用落地体验。

面对企业对 AI 技术的应用需求持续增长的背景下，大模型训推一体机既能够为企业保障数据安全，又能提供更高效、更专业的服务，其依托卓越的推理性能、多元的模型类型、丰富的应用组件、超高的性价比以及持续迭代的新特性等多种优势，助力企业高效推进数字化、智能化转型。目前，该大模型一体机已在生物医药企业、金融行业、智能客服等场景中广泛运用。

轻量化算力平台优云智算

优云智算是面向开发者、高校、科研用户的轻量化算力平台，致力于为用户提供稳定、易用、成本可控的算力资源。平台支持主流 GPU 卡型，提供云主机、容器等多种实例类型，能够做到资源随开随用、精准计量计费，极大的降低了从开发测试到生产部署阶段的资源消耗。同时提供多种数据存储方案，创新性结合 UCloud 的 UPFS 产品，为用户提供 TB 级的热门开源模型库，无需下载直接调用，为开发者和科研单位省去漫长的下载时间与数据传输成本。在环境部署上，与众多开发者联合共创优云智算镜像社区，目前已上线 500+ 社区及官方镜像，覆盖 LLM、语音、图视频领域的众多开源模型及框架，真正做到即开即用、一键部署。

并行文件存储产品 UPFS

UPFS 作为一款高性能的并行文件存储产品，可满足以大模型为代表的大规模训练数据和复杂的模型结构对存储的要求。UPFS 全面支持 IB/RoCE 网络，能够提供数据百微秒级的访问速度，同时实现最高 TB/s 的读写吞吐，显著提升数据传输和通信的效率。作为一款存储产品，UPFS 支持软硬一体化交付，部署流程简单高效，同时也可结合客户实际业务场景做到更深层次的定制处理。

2.2 主要经营模式

1、销售模式

（1）公有云

公司公有云产品的销售以直销为主。直销模式能够保证公司与客户深度业务交流的持续性：一方面可以了解客户的技术和业务发展方向，积极提出技术方案和产品选型，帮助客户高效地解决问题；另外可以帮助公司技术产品部门获得更多客户需求，开发出能够解决客户痛点的前瞻性产品。

根据客户消费体量的不同，公司将客户分成大客户和新兴客户两种类别，规模以上大客户重点切入几个细分领域提供线下定制化销售和服务，新兴客户主要提供标准化产品和服务。大客户和新兴客户均通过公司的云计算控制台在线充值、选择、订购和使用公有云产品。

（2）私有云

公司的私有云产品主要针对传统企业、政府、金融等领域的客户，产品销售以专业销售团队直销模式为主，以项目制进行销售。私有云客户的需求较为多样化、复杂化，需要依赖公司强大的售前团队针对客户的具体业务情况和需求进行架构设计，以满足客户定制化产品和服务的需求。公司与私有云客户签署项目合同，根据约定的服务内容和付款节奏收取技术服务费。

（3）混合云

混合云服务需要根据用户不同的托管要求进行架构设计，以满足用户定制化的产品及服务需求，公司业务人员需首先与混合云客户进行充分的技术交流，确定架构设计方案，然后与客户进行商务谈判确定商务条款并签订业务合同，用户登陆公司云计算控制台在线选择资源配置、购买产品，公司根据客户的要求进行底层资源配置后，由客户进行验收，验收合格后客户支付相关款项，公司对客户进行持续的售后技术及商务服务。

2、采购模式

公司采购的主要内容包括服务器、网络传输设备等设备类采购，IDC 数据中心服务、网络带宽、IP、CDN 等资源类采购，以及其他非经营类及服务类采购。

公司所有的采购事项统一通过系统流程进行审批和管理，有采购需求的业务部门负责根据实际业务经营需要提出未来一段时间内对计算、网络、存储等基础 IT 能力的需求；产品运营中心负责根据业务部门的需求，结合目前的库存及过去相关资源的实际使用情况，向供应链中心提出设备、资源的采购需求；供应链中心负责行使采购职责，选择确定供应商、谈判价格以及采购付款，对于金额较大的采购行为，公司通常会按照内部规定履行招标程序。

3、盈利模式

公司的盈利主要来自于公有云、私有云、混合云等产品的销售收入与成本费用之间的差额。根据所购买的产品类型不同、所选择的资源配置不同，用户按照付费周期或者实际资源耗用量付费。

4、研发模式

（1）公有云

公司始终坚持独立自主、技术可控、突破创新、需求驱动的研发策略，核心产品和关键技术均来自内部创新和自主研发，同时公司奉行“客户为先”的价值观，保证产品的功能特性与市场需求相匹配。

公司的研发部门以管理层制定的产品战略路线图为基本方向，搭配销售事业部、用户体验部、产品创新部等部门的相关成员组成虚拟团队，进行产品需求分析、设计、编码、测试、培训等，最终实现研发产品的发布和落地。

（2）私有云

私有云方面，公司基于大规模成熟的公有云技术，结合传统企业的使用习惯和特点，打造轻量化的自主可控私有云平台。公司结合现有项目需求并进行综合市场分析，多部门协作沟通，按月制定产品迭代计划，实现产品研发成果的市场转化。

2.3 所处行业情况

(1). 行业的发展阶段、基本特点、主要技术门槛

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》，公司所属行业为“信息传输、软件和信息技术服务业——互联网和相关服务”（I64）。公司是国内领先的中立、全栈式第三方云计算服务商，主要从事以自主研发并提供计算、存储、网络等企业必需的基础 IT 架构为核心的云计算服务。近年来，伴随着云计算技术的迭代与产业变革加速，公司敏锐把握行业发展趋势，在 2025 年，基于国家宏观政策导向、市场环境演变及技术演进方向，公司开启从云计算领域向 AI 赋能的战略深化进程。基于此，公司聚焦“AI 发展与全球化拓展”两大发展主线：一方面顺应人工智能产业化浪潮，深化 AI 技术在云计算领域的融合应用与创新；另一方面，积极布局海外市场，把握全球数字化转型带来的广阔增量机遇。通过聚焦这两大重点领域，公司将持续夯实智算云服务能力，打造具有市场竞争力的行业品牌，为数字经济时代的可持续发展贡献力量。

（1）行业发展阶段

①政策持续支持，促进云计算产业高质量发展

随着产业结构的不断升级调整，我国软件和信息技术服务业发展迅速。其中，云计算作为我国信息化建设的重要形态和重要支撑，已成为国家战略性新兴产业的重要组成部分。我国政府高度重视云计算产业发展，自“十二五”时期起将其纳入国家重点发展任务；“十三五”期间存实基础、培育龙头企业及打造完整的云计算产业链，“十四五”时期被明确列为数字经济重点产业，“十五五”规划纲要提出，构建多层次算力设施体系和全国一体化算力网，创新发展标准化可扩展的智算云服务。

2025 年，国家与地方层面聚焦全国算力体系构建与质效转型。2025 年 4 月，工信部就《云计算综合标准化体系建设指南(2025 版)》征求意见，计划到 2027 年新制定 30 项以上云计算相关标准；2025 年 8 月，国务院发布《关于深入实施“人工智能 +”行动的意见》，提出要强化智能算力统筹，优化国家智算布局，完善全国一体化算力网，鼓励发展标准化、可扩展的算力云服务。此外，2024 年 12 月工信部等四部门联合印发《中小企业数字化赋能专项行动方案（2025 — 2027 年）》明确到 2027 年全国中小企业上云率需超过 40%。地方层面积极贯彻落实国家战略部署，推进 AI 与云计算深度融合，培育壮大智算云产业。如上海市经济和信息化委员会于 2025 年 3 月 24 日发文，力争 2027 年上海市智算云产业规模突破 2,000 亿元，智算规模达 200EFLOPS，自主可控算力占比超 70%。内蒙古自治区五部门于同期发文，目标 2027 年引进落地智能算力中心项目 30 个以上，智能算力突破 100 万 PFLOPS，建成全国绿色算力保障基地，力争人工智能产业规模达到 500 亿元。

②全球云计算市场空间快速增长，我国云计算产业增速更高

我国云计算市场持续活跃，市场规模稳步增长。根据中国信通院 2025 年 7 月发布的《云计算蓝皮书》（2025 年）显示，2024 年全球云计算市场规模为 6,929 亿美元，同比增长 20.2%，预计到 2030 年全球云计算市场规模将接近 2 万亿美元。我国 2024 年云计算市场规模达 8,288 亿元，同比增长 34.4%，保持较高增速，以云为基座的数智市场格局已经形成。随着量子计算、区块链、人工智能与云计算的融合革新，预计到 2030 年我国云计算市场规模将突破 3 万亿元。

③云智融合趋势凸显，微发 AI 时代新质生产力

云计算的发展历经资源云化、云原生化、算力泛在化等阶段，现已迈入智能化新阶段。在人工智能与算力网络深度融合的背景下，叠加“智转数改”带来的新需求，企业上云用云需求不断深化，对应用现代化、稳定性保障、云原生安全、云成本优化、垂直类应用及云算融合等能力的要求持续提升，带动相关技术创新发展。尤其是云计算与智算的加速融合，将推动人工智能技术发展和应用快速革新，“云 +AI”作为新一代人工智能发展的驱动力量，催生出新一代“云智算”技术体系，正在重构云服务产业格局，推动云计算向全栈智能、开放融合的云智算升级。

随着人工智能技术的不断革新，人工智能开始走入千行百业，从工作场景走入生活场景，社会对算力的普惠化、场景化、生态化需求愈发凸显。针对人工智能时代的新需求，云计算服务模式正在加速向人工智能 + 转化，呈现出 AIIaaS、AIPaaS、MaaS、AISaaS、AIMSP 等全产业链进化趋势，协同推进 AI 技术从基础设施到商业价值的全链路转化，形成人工智能时代的新质生产力范式。其中，AI IaaS 层打破地域与设备限制，实现东西部算力、云端与边缘设备的动态协同；AI PaaS 层提供覆盖数据处理、模型训练的全流程工具链，极大降低 AI 开发门槛；MaaS 层汇聚多领域模型与智能体，形成“模型超市”式的开放生态；AI SaaS 层则赋能生产方式、生活方式、社会治理方式的数智化转型，推动 AI 应用落地。根据国家数据局信息，我国日均 Token 消耗量在 2026 年 3 月已经突破 140 万亿，2024 年初约为 1 千亿，增长十分迅猛。

④AI 智能体等应用快速发展，推动算力需求提升和结构变化

随着基础大模型能力的日益成熟，下游人工智能应用正进入高速成长期，驱动全球人工智能行业的商业化落地由“对话式生成”向“自主执行的 AI Agent”加速演进。2025 年底以来，以 OpenClaw 为代表的开源智能体项目获得行业广泛关注，其在开源平台快速积累的关注度，标志着 AI 技术正逐步向具备独立规划、工具调用及长效记忆能力的“数字劳动力”方向拓展。AI 智能体等应用的快速发展，推动 AI 算力推理需求显著提升，智算资源作为核心要素的重要性进一步提高。未来，算力中心市场供给端将朝着规模化、专业化、低碳化方向加速演进，进一步夯实 AI 时代基础设施底座。

⑤中国大模型和国产算力的全球竞争力持续提升，词元具备出海优势

得益于技术快速迭代、绿色能源成本、推理产能规模等优势，中国大模型在全球竞争力快速提升，国内主流模型词元（Token）输入成本 0.3 美元 / 百万 Token，输出成本 1.1 美元 / 百万 Token，单位成本远低于美国主流模型。展望未来，中国 Token 出海将从性价比替代走向技术与生态主导，智能体、多模态、行业大模型将持续打开增量空间。依托“东数西算”算电协同体系与完整产业链支撑，我国大模型单位推理成本仍有下行空间，全球市场渗透率、客户粘性与商业化能力将同步提升。与此同时，国产 GPU 算力也正在向规模化、自主化的方向发展，得益于硬件性能追赶、生产成本优势、国内完整生态等方面的优势，国产算力正在从“技术追赶期”向“规模化落地期”进行切换。

（2）基本特点

云计算技术作为全球科技巨头和顶尖学术机构研发的关键领域，为人工智能的蓬勃发展提供了坚实的基础设施，其涵盖的海量数据存储、强大的计算能力、创新服务模式和安全保障等方面有力推动了 AI 技术的快速发展及其在多个领域的广泛应用。

人工智能正成为新一波科技革命和产业变革的主导力量，它通过赋予机器自主学习与推理的能力，显著优化了生产流程，提升了运行效率，成为驱动经济结构转型、增强产业竞争力的关键引擎。鉴于此，众多国家将 AI 技术的发展与应用能力视为衡量国家竞争力的关键指标。

云计算技术对 AI 的发展起到了至关重要的作用。AI 进展与应用都高度依赖于云计算所提供的大规模计算能力与海量的数据存储资源，这使得云计算技术不仅成为 AI 发展的底层基座，更成为国际科技技术竞争的一个关键基础和支撑点。

（3）主要技术门槛

云计算属于高新技术行业，具有显著的行业技术特征与较高的行业壁垒。该领域不仅呈现出技术迭代迅速、知识体系庞杂的特点，更需覆盖从底层硬件架构、操作系统、分布式计算框架到上层应用开发的全栈技术能力，且对算法优化、资源调度、安全防护等关键技术环节的深度把控提出严苛要求。云计算企业需具备持续研发能力，不断积累、更新、优化技术，才能满足市场的需求。新进入者缺乏对云计算核心技术的有效积累，缺乏对前瞻性技术的掌控和研究，难以建立全面且有深度的技术体系，面临较大的技术壁垒。

(2). 公司所处的行业地位分析及其变化情况

当前云计算市场多云格局已基本确立，公司凭借创新的云计算技术、完善的产品线、优质的服务在行业中赢得了较高的品牌美誉度。依托云计算为根基，公司以“安全、可信赖、差异化”的全栈式产品与服务及中立性优势成为公有云行业内的有力竞争者。同时，公司不断加大对私有云、混合云等业务的拓展，在人工智能（AI）及海外发展等更具发展潜力的板块也加强投入力度，并取得了显著的成效，有效支撑了公司的稳定增长。在混合云方面，混合云兼具了公有云和私有云的核心优势，不仅能够帮助用户统一纳管多种 IT 系统和资源；同时还能满足用户对边缘端资源的管理需求，支持分布式云的构建。混合云的灵活性可以更好地迎合市场发展趋势和用户对 IT 基础设施安全、运维成本可控、业务弹性拓展的需求。

2025 年，公司屡获行业认可，作为人工智能领域的代表企业，荣获“上海市创新型企业总部”；在“智算申城”高峰论坛上，凭借自建智算中心对于绿色节能的突出贡献，荣获“综合能效卓越奖”和“间接蒸发冷却成就奖”；获评“出海黑马增速指数”；在首届中资企业高水平“走出去”大会上，获评“出海黑马增速指数”奖专利技术“实现计算资源服务化、公司的一项专利技术获得“上海知识产权创新奖”。

(3). 报告期内新技术、新产业、新业态、新模式的发展情况和未来发展趋势

（1）AI 成为云计算行业发展的最大驱动力

云计算是 AI 重要的基础设施和算力底座，人工智能的快速发展，为云计算市场带来巨大变化，为行业的发展注入强劲动能，具体体现在以下几个方面：AI 大模型训练都需要大规模的算力和海量数据存储与处理，大模型企业需要租用云端 GPU 集群以及云存储等服务，并且大模型训练的需求波动特点是阶段性大规模爆发，与云资源的弹性扩缩能力更加适配；AI 推理追求低延迟、高并发、低成本，更适合云端配置，随着 AI Agent 和 AI 应用的快速发展，推理算力需求以更快的速度提升，未来有望成为云计算规模最大、持续最强的需求板块；与传统云计算相比，AI 算力的配置成本和门槛更高，云厂商提供的训推一体化平台、一键部署、自动扩缩容等服务，使得企业不用配置庞大的 AI 团队，直接在云上根据需要完成 AI 部署，可以帮助千行百业的企业有效降低 AI 的开发部署成本。此外，快速普及的 AI Agent 功能强大，但在安全性方面存在风险和挑战，在云端配置的 Agent Sandbox 可以为 Agent 创建独立的运行环境，实现安全隔离，间接带动了云主机需求的提升。根据中国互联网络信息中心发布的《中国互联网络发展状况统计报告》，截至 2025 年 12 月，我国生成式人工智能用户规模达到 6.02 亿人，同比增长 141.7%；普及率达到 42.8%，同比提升 25.2 个百分点。由于 AI 相关的智算云领域需求旺盛，同时也带动了存储等其他云资源的需求上升，云计算市场在 2026 年初出现了涨价趋势，国内主流厂商包括优刻得、阿里云、腾讯云、百度智能云，海外主流云厂商如亚马逊 AWS、谷歌云、微软 Azure 等，都相继发出涨价信息，AI 的快速发展对云计算行业需求的提振作用明显。

随着大模型的持续迭代和推理成本的快速下降，AI 已经渗透到越来越多的领域，除了基础模型、行业模型层面的持续进步，还有 AI Agent、AI 应用、AI 机器人、AI+ 硬件等领域也呈现快速发展的趋势。比如 AI Agent，2025 年底开始快速普及的智能体框架 OpenClaw（Clawbot），使得 AI 大模型从传统的对话生成式的“聊天助手”转变为具备执行能力的“数字劳动力”，使得 AI 大模型解决实际问题、创造实际价值的潜在能力大幅提升，引起了全社会广泛的关注和使用。另外比如“AI+ 硬件”也是 AI 大模型创造价值的良好载体，以 AI 眼镜为例，根据国际数据公司（IDC）发布的《全球智能眼镜市场季度跟踪报告》，2025 年全球智能眼镜市场出货量 246 万台，同比增长 87.1%，轻量化和 AI 接入成为智能眼镜产品的标配。尽管目前包括 AI 眼镜在内的产品仍处在初始期，但是未来随着用户价值的持续发掘，应用场景的逐渐明晰，“AI+ 硬件”的发展前景将更加广阔。

（2）市场规模进一步扩大

在多因素的驱动下，基于云计算基础设施构建技术架构、应用架构、数据架构、组织流程和用户体验全面提升的现代化应用成为重要发展趋势，云原生已成为数字基础设施。除此之外，在政策指引下，中小企业上云意识和积极性显著提升，上云进度不断加快，应用程度不断加深。叠加大模型驱动的人工智能产业全面爆发，云计算服务需求将进一步扩大。据中国信通院 2025 年 7 月发布的《云计算白皮书》（2025），2024 年我国云计算市场规模达 8,288 亿元，同比增长 34.4%，保持高于全球的增速。其中，公有云市场规模 6,216 亿元，同比增长 36.6%；私有云市场规模 2,072 亿元，同比增长 29.3%。随着人工智能、量子计算、区块链等技术与云计算的融合革新，云计算的市场边界将进一步扩展，预计在“十五五”期间仍保持 20%以上的增长，到 2030 年我国云计算市场规模有望突破 3 万亿元。

（3）行业技术不断实现突破

人工智能大模型快速发展，引发数字应用使用方式和算力资源供给的双向变革。算力资源呈现出算力异构、算网融合的特点，数字应用呈现出分布式、多模态、超大量级的特点，云计算加速向面向大体量分布式应用的体系化、工程化创新的操作系统演进，向下加速催生算力服务新范式，向上定义数字应用新界面。近两年，云计算的技术突破将主要集中“一云多芯”、“平台工程”、“系统稳定性”、“云原生安全”等方面。“一云多芯”解决方案为解决算云融合带来的异构复杂性、实现多种平台环境的高效协同、保障业务系统稳定运行，提供了新的路径。“平台工程”可减轻开发工程师的认知负担，屏蔽基础设施的复杂性，实现云时代应用程序灵活扩展升级，提高云应用的性能和安全性，提高研发效率，帮助工程师实现快速高质量交付。SRE 作为一种以韧性为核心的实践方法，在云上环境中能够提供系统稳定性保障的最佳实践。通过关注系统韧性、自动化、故障管理和跨团队合作等方面，SRE 能够支持事前故障预防、事中故障发现与定位、事后故障止损与优化，帮助构建和维护在云上环境中稳定韧性的系统。云原生经过多年发展，已实现高质量规模化落地。云原生革新了云上软件架构和应用构建模式，建设面向云原生的新安全防护体系成为保障云上安全的刚需；同时，云原生不可变基础设施、可编排、弹性敏捷等技术优势也在赋能传统安全，助力安全与基础设施、业务应用的深度融合，云原生安全成为云上安全防护的最佳路径。

当前 AI 智能体正从单一任务执行向多智能体协同架构全面跃升，推理链路、规划能力与工具调用的深度融合持续拓展自主决策边界，尤其是近期 OpenClaw 为代表的开源智能体框架加速了市场认知，极大促进了各行业 AI+ 融合转型；与此同时，Token 技术突破文本局限，逐步统一图像、视频等多模态语义表征，成为打通异构数据的关键桥梁，高效长上下文与动态稀疏化则成为提升模型效率的核心优化方向；大模型推理亦经历范式转换，从直觉式快速响应转向“慢思考”链式推理，借助强化学习与搜索增强，在数学、编程等复杂场景中显著提升准确性与可靠性。三者相互交织、协同演进，正共同驱动形成更自主、多模态、高可信的新一代智能系统架构。

（4）下游领域细分效使行业竞争差异化

云计算在发展初期是一个相对标准化的服务，但随着产业链日益完善，云服务商数量不断增加，云计算市场进入差异化竞争阶段，用户对云服务能力的要求更加具体，不同的业务场景对云服务商提供云服务的安全支持、弹性、集成、升级和变更等特性的选择偏好不同，如政务云、金融云需要安全性更高的云服务，而游戏类、电商类企业则倾向于部署更富有弹性、能够及时地动态调整资源的云计算系统。当下云计算服务商开始着力于在用户规模大小、垂直行业特点、细分领域需求等多个维度结合自身拥有的资源，更准确地定位自身业务范围及市场客户主体，行业竞争趋向差异化。此外，AI 的发展普及、大模型的持续迭代，也给云厂商的差异化带来更大的空间，对技术变化更加敏感、反应更快的云厂商有望在新一轮竞争中取得先机。

（5）多云部署成为未来趋势

由于客户通过使用公司的云计算服务来支撑自身业务的正常运营，因此对上述基础资源的稳定性和可靠性有着较高的要求。但云计算技术在国内仍处于不断发展、优化的过程中，由于互联网信息技术行业的特性，客观上会存在网络设施故障、软硬件运行漏洞的可能，会给云计算用户带来业务运营中断、数据丢失等负面影响。因此目前云计算用户开始倾向于部署在多家云计算供应商，将风险压制至较低水平。另一方面随着社会信息化和智能化的不断深入，多地区、多行业、跨业务、跨平台的信息流愈发重要，一家云服务商的生态很难覆盖所有业务，为增加信息流通效率，不同云服务商间不同生态下的多云服务将推动各个维度的信息资源融合，多云部署将成为未来云计算发展的重要趋势。

（6）政策推动智算中心发展建设

为推动智算中心有序发展，国家出台多项政策统筹建设面向人工智能领域的算力和算法中心，打造智能算力、通用算法和开发平台一体化的新型智能基础设施。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确提出，统筹布局、有序建设算力设施，推进算力资源规模化、集约化、绿色化、普惠化发展。加快国家枢纽算力设施集群建设，支持有条件地区根据低时延场景需求适度发展算力，推进云边端协同发展。加强高性能高质量智算资源供给