

以下對我們財務狀況及經營業績的討論及分析應連同本招股章程附錄一會計師報告所載的合併財務報表及相關附註以及(特別是)「業務」一併閱讀。本討論載有涉及風險和不確定性的前瞻性陳述。由於多種因素(包括本招股章程「風險因素」一節及其他章節所載者),我們的實際業績及節選事件的時間可能與這些前瞻性陳述的預測有重大差異。我們已按照美國公認會計準則編製合併財務報表。我們的會計年度於12月31日結束,2017年、2018年及2019年會計年度分別指截至2017年、2018年及2019年12月31日止會計年度。

概覽

根據艾瑞諮詢的數據,我們是中國最大的運營商網絡中立數據中心服務提供商,佔2019年運營商中立市場收入市場份額的21.9%。我們專注於開發和運營高性能數據中心。我們的數據中心戰略性地位於中國主要的經濟中心,這些地區對高性能數據中心服務的需求相當集中。我們的數據中心按高性能的數據中心設計和配置,具有較大的淨機房面積和電力容量,高電力密度和效率,以及在所有關鍵系統上有多重冗餘。我們中立於運營商和雲服務提供商,這使我們的客戶能夠訪問中國所有主要的電信網絡,同時,中國和全球最大的公有雲服務提供商將其服務器託管於我們的數據中心。我們提供託管和管理服務,包括創新和獨特的託管雲價值主張。我們擁有19年的運營歷史,成功地滿足了一些中國最大、最高要求的客戶對數據中心外包服務的要求。截至2020年6月30日,不包括合資數據中心在內,我們的運營中的總淨機房面積為266,260平方米,其中94.1%已獲客戶簽約,總在建淨機房面積為133,208平方米,其中62.3%已獲客戶預簽約。

我們的經營業績主要取決於我們數據中心容量的簽約或預簽約程度及其計費率。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日,我們運營面積(不包括合資數據中心)的簽約率分別為91.8%、94.9%、91.9%和94.1%。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日,我們運營面積(不包括合資數據中心)的計費率分別為60.9%、67.6%、69.0%及72.5%。簽約率與計費率之間的差異主要是來自客戶尚未全面使用他們已簽約的所有創收服務。

近年來，我們經歷了顯著的增長。我們的淨收入從2017年的人民幣1,616.2百萬元增長至2018年的人民幣2,792.1百萬元，增幅72.8%，2019年增長至人民幣4,122.4百萬元（583.5百萬美元），增幅47.6%，並從截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,877.0百萬元增長至2020年同期的人民幣2,582.6百萬元（365.5百萬美元），增幅37.6%。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的業務和經營業績總體上受中國數據中心服務市場發展的影響。近年來，我們受益於該市場的快速增長，而中國數據中心服務市場的任何不利變化都可能損害我們的業務和經營業績。此外，我們認為我們的經營業績直接受到以下關鍵因素的影響。

獲得和開發數據中心的能力

我們的收入增長取決於我們獲得和開發更多數據中心的能力。我們通過在開發的各個階段維持高性能數據中心的供應 — 從開發一批站點，到物色合適站點，到在建數據中心再到現有數據中心的可用淨機房面積，努力確保數據中心容量的持續可用性，以滿足客戶需求。我們通過以下方式擴大對新數據中心面積的資源獲取：(i) 購入或租賃我們開發用作數據中心設施的物業，無論是通過綠地項目、重新開發棕地項目、改建現有工業樓宇，還是裝配和裝備專用建築，(ii) 租賃第三方批發供應商的現有數據中心容量，及(iii) 從其他公司獲取高性能數據中心。我們維持不斷增長的數據中心資產供應的能力直接影響我們的收入增長潛力。

如果我們無法為新數據中心獲得合適的土地或建築，或者無法以我們可接受的成本獲得，或者在數據中心的設計和建造開發過程（包括獲得電力和相關能源配額）期間遇到延誤或成本增加的情況，則我們增加收入和改善經營業績的能力將受到負面影響。此外，如果需求出乎意料地放緩，或者我們獲得和開發數據中心的速度過快，那麼容量過剩將對我們的經營業績產生不利影響。

獲得客戶簽約的能力

我們通常於開始建設前，就開始尋找對新數據中心設施表示強烈興趣的客戶。我們旨在於建設週期內盡快為在建的絕大部分容量將有關意向轉為具法律約束力的預簽約協議。通過獲得此類預簽約，我們能夠降低投資風險及優化資源規劃。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及截至2019年及2020年6月30日，我們的預簽約率分別為39.0%、48.4%、63.6%、66.1%及62.3%。一旦建設完成及數據中心投入使用後，我們會將預簽約面積重新歸類為簽約面積。我們旨在維持高水平的長期簽約率。

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們運營面積的簽約率分別為91.8%、94.9%、91.9%和94.1%。我們的總簽約面積（作為經營業績主要指標）由截至2017年12月31日的102,528平方米增加至截至2018年12月31日的183,743平方米，到截至2019年12月31日的264,878平方米，並進一步增加至截至2020年6月30日的333,461平方米。

定價結構和電力成本

我們的經營業績將受到我們在能耗方面高效運營數據中心的能力的影響。我們的數據中心需要大量的電力供應來支持其運營。根據協議，我們與客戶達成一致，即根據實際耗電量向他們收費，或者將其計入固定價格。因此，客戶於協議有效期內的實際用電量將影響我們的盈利能力。客戶和每個數據中心內的電力使用情況的最佳配置將影響我們的經營業績。

我們現有數據中心的計費率

我們盈利能力的最大化取決於對數據中心設施的高計費率。我們絕大部分的銷售成本和經營開支是固定的。該等成本隨每個新數據中心增加，並且會帶來額外的電力承擔成本、新物業、廠房和設備的折舊、租賃設施和土地使用權的租金成本、人員成本和初始成本。通過採用模塊化的開發方法，我們旨在優化資源利用並將資本效率最大化以提高盈利能力。

成本結構取決於數據中心的保有權和位置

我們通過我們擁有或租賃的數據中心組合持有我們的數據中心。租賃的期限通常從第三方數據中心的三年到自主開發數據中心的二十年不等，續期期限均不相同。租賃期及租賃項下金額固定或設有上限的期間將影響我們未來的成本結構。此外，如果我們把許多數據中心繼續設置在中心商務區附近，該等地區的租金成本通常較高，那麼我們的成本結構也將受到影響。

管理我們的開發成本的能力

我們取得最大回報的能力取決於我們在經濟上可行的基礎上開發數據中心的能力。我們定期監控和審查與數據中心開發資本開支相關的設備和建築成本，以確保我們可以優化資本開支的現金支出。我們管理高效供應鏈的能力將改善我們的開發成本和建設時間。作為我們提高資本開支成本效率計劃的一部分，我們還與我們的戰略股東和主要客戶一起參加某些設備的集中採購計劃，以利用集中採購來獲得成本優勢。

數據中心開發和融資成本

我們的回報取決於我們以商業上可接受的條款開發數據中心的能力。我們過往通過額外的股權或債務融資為數據中心開發提供資金。我們期望在必要時且在市場條件允許的情況下，繼續通過債務融資或發行其他股權證券來為未來的開發提供資金。該等額外融資可能無法獲得，未必屬商業上可接受的條款或可能導致我們的融資成本增加。此外，我們可能會遇到開發延遲、開發成本過高或在吸引及維繫客戶使用我們的數據中心服務方面遇到挑戰。我們也可能無法為新數據中心或以我們可以接受的成本或條款獲得合適土地或建築物。

物色和收購其他業務的能力

過去，我們通過收購發展業務，並打算繼續有選擇地尋求戰略合作夥伴關係和收購，以擴大我們的業務。我們保持增長和維持競爭地位的能力可能受我們物色、收購並成功整合其他業務，並在必要時獲得滿意的債務或股本融資以為該等收購提供資金的能力所影響。

關鍵績效指標

我們的經營業績在很大程度上取決於運營中的數據中心面積、已簽約或已預簽約的數據中心容量大小及其計費率。因此，我們的管理層使用以下關鍵績效指標作為評估我們績效的指標：

運營面積：可投入運營的數據中心（或數據中心的各個階段）的全部淨機房面積。

在建面積：正在積極建設中且尚未達到可投入運營階段的數據中心（或數據中心的各個階段）的全部淨機房面積。

簽約面積：根據仍有效的客戶協議簽約租予客戶的運營面積部分。

預簽約面積：根據仍有效的客戶協議預簽約租予客戶的在建面積部分。

總簽約面積：簽約面積和預簽約面積之和。

簽約率：簽約面積與運營面積之比。

預簽約率：預簽約面積與在建面積之比。

財務資料

計費面積：根據仍有效的客戶協議條款簽約租予客戶及產生收入的運營面積部分。

計費率：計費面積與運營面積之比。

下表載列截至2017年、2018年及2019年12月31日以及截至2019年及2020年6月30日的數據中心組合（不包括合資數據中心）的關鍵績效指標。

(平方米, %)	截至12月31日			截至6月30日	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
運營面積.....	101,258	160,356	225,963	180,441	266,260 ⁽²⁾
在建面積.....	24,505	65,201	89,834	78,373	133,208 ⁽²⁾
簽約面積.....	92,961 ⁽¹⁾	152,163 ⁽¹⁾	207,716 ⁽¹⁾	169,010 ⁽¹⁾	250,467 ⁽¹⁾⁽²⁾
預簽約面積.....	9,567 ⁽¹⁾	31,580 ⁽¹⁾	57,162 ⁽¹⁾	51,808 ⁽¹⁾	82,994 ⁽¹⁾⁽²⁾
總簽約面積.....	102,528 ⁽¹⁾	183,743 ⁽¹⁾	264,878 ⁽¹⁾	220,818 ⁽¹⁾	333,461 ⁽¹⁾⁽²⁾
簽約率	91.8%	94.9%	91.9%	93.7%	94.1%
預簽約率.....	39.0%	48.4%	63.6%	66.1%	62.3%
計費面積.....	61,713	108,326	156,022	127,107	193,162
計費率	60.9%	67.6%	69.0%	70.4%	72.5%

附註：

- (1) 包括我們已與某些客戶簽訂非約束性協議或意向書或已收到某些客戶的其他確認的數據中心面積。
- (2) 不包括涉及運營中的三個合資數據中心的約11,665平方米，截至2020年6月30日，其中100%已簽約，和涉及三個在建合資數據中心的約11,665平方米，其100%已預簽約。

待完成訂單定義為尚未計費的客戶簽約面積或預簽約面積（各期間末總簽約面積減計費面積）。下表載列於往績記錄期間我們數據中心組合的待完成訂單的變動。

(平方米)	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
待完成訂單期初面積	23,961	40,815	75,417	108,856
淨額外簽約總面積	41,485	81,215	81,135	68,583
減：淨額外計費面積	24,631	46,613	47,696	37,140
待完成訂單期末面積	40,815	75,417	108,856	140,299

財務資料

經營業績的組成部分

以下說明所示期間我們的經營情況表的關鍵組成部分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(未經審計)											
	(千元，百分比除外)											
淨收入												
服務收入.....	1,591,860	98.5	2,759,490	98.8	4,094,571	579,549	99.3	1,876,040	99.9	2,567,064	363,344	99.4
IT設備銷售.....	24,306	1.5	32,587	1.2	27,834	3,940	0.7	990	0.1	15,559	2,202	0.6
合計.....	1,616,166	100.0	2,792,077	100.0	4,122,405	583,489	100.0	1,877,030	100.0	2,582,623	365,546	100.0
銷售成本.....	(1,207,694)	(74.7)	(2,169,636)	(77.7)	(3,079,679)	(435,900)	(74.7)	(1,403,252)	(74.8)	(1,871,183)	(264,849)	(72.5)
毛利.....	<u>408,472</u>	<u>25.3</u>	<u>622,441</u>	<u>22.3</u>	<u>1,042,726</u>	<u>147,589</u>	<u>25.3</u>	<u>473,778</u>	<u>25.2</u>	<u>711,440</u>	<u>100,697</u>	<u>27.5</u>

淨收入

我們的淨收入主要來自託管服務，其次為管理服務，包括管理託管和管理雲服務。此外，我們還會不定期地將IT設備單獨出售或與管理服務協議捆綁出售給客戶，並提供諮詢服務。我們的服務收入幾乎全部是按照持續基礎確認的。下表載列於所示期間按服務劃分的淨收入明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
託管服務.....	1,219,086	2,104,259	3,261,745	1,532,192	2,069,387
管理服務及其他.....	<u>372,774</u>	<u>655,231</u>	<u>832,826</u>	<u>343,848</u>	<u>497,677</u>
服務收入.....	1,591,860	2,759,490	4,094,571	1,876,040	2,567,064
IT設備銷售.....	<u>24,306</u>	<u>32,587</u>	<u>27,834</u>	<u>990</u>	<u>15,559</u>
總計.....	<u>1,616,166</u>	<u>2,792,077</u>	<u>4,122,405</u>	<u>1,877,030</u>	<u>2,582,623</u>

我們的託管服務主要包括為客戶提供空間、電力和散熱，以容納服務器和相關IT設備。我們的客戶有多種選擇來存放其網絡、服務器和存儲設備。他們可以將設備放置在可以根據其需求定製的共享或私有地方。我們提供根據客戶的個別電力需求定製的電力選項。

我們的管理服務包括管理託管和管理雲服務。我們的管理託管服務包括廣泛的增值服務，涵蓋數據中心IT價值鏈的每一層。我們的一整套管理託管服務包括技術服務、網絡管理服務、數據存儲服務、系統安全服務、數據庫服務和服務器中間件服務。我們的一整套管理雲服務包括與領先的公有雲的直接專用連接、用於管理混合雲的創新服務平台，以及在需要時轉售公有雲服務。

我們的客戶協議分為可變對價或固定對價。

與雲服務提供商及大型互聯網客戶訂立的銷售協議一般是出於收入確認目的被視作具有可變對價，原因是整個銷售協議期間的總應付款項並非固定金額。該金額按他們於遷入期間使用的實際服務量以及實際能耗（其會分開計量及計費）而有所不同。於遷入期間，客戶有權使用所有彼等已簽約的服務。在符合該等銷售協議所述的最低計費金額的前提下，我們會就客戶實際使用的服務量向他們計費。有關最低計費金額通常隨時間遞增。實際上，大部分客戶的實際使用量及計費皆高於最低金額。從遷入期結束直至銷售協議終止，我們會就客戶已簽約的所有容量的使用權向他們收取固定金額，另會按彼等耗用的實際用電量按用量基準收費。在這種可變對價情形下，於合約期間，基於服務量及可計費電量確認收入。根據上述銷售協議條款，我們並無就客戶預簽約的服務或已簽約但尚未計費的服務向客戶收費或確認任何收入。

與金融機構及大型企業客戶訂立的銷售協議一般是出於收入確認目的被視作具有固定對價，原因是整個銷售協議期間的總應付款項為固定金額。具有固定對價的銷售協議包括客戶擁有使用權的空間、電力及其他服務的一個指定數額。除非耗電量超出指定最高數額，否則不會就耗用的電量另行收費。該固定對價協議項下的收入於合約期內以直線法確認。

我們須就我們提供的互聯網數據中心服務按6%的稅率繳納增值稅，並須就非捆綁協議下的IT設備銷售和電費按13%的稅率繳納增值稅，減去我們已經支付或承擔的任何可抵扣增值稅。根據中國法律，我們還需要支付增值稅附加費。於所示期間，我們無需就我們提供的服務繳納營業稅。收入在扣除適用增值稅和相關附加費後進行確認。

我們將客戶視為我們服務的最終用戶。我們可以直接與客戶簽訂合約，也可以通過與中間締約方的協議為客戶提供服務。我們過去獲取並相信我們將繼續從有限數量的客戶中獲取我們總淨收入的很大一部分。我們有一名客戶於2017年貢獻我們總淨收入的25.2%，兩名客戶於2018年分別貢獻我們總淨收入的27.0%和17.4%。我們有3名客戶於2019年分別貢獻我們總淨收入的27.2%、19.1%和10.8%。截至2020年6月30日止六個月，我們有兩名客戶分別貢獻我們淨收入的26.7%和18.6%。於該等期間，並無其他客戶佔我們總淨收入的10%或以上。我們預計我們的淨收入將繼續高度依賴數量有限的客戶，該等客戶佔我們總簽約面積的很大比例。截至2020年6月30日，我們有兩名客戶分別佔我們總簽約面積的33.4%和21.6%（不包括合資數據中心）。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括公用事業成本、物業和設備的折舊、與我們租賃的數據中心相關的租金成本、勞工成本等。公用事業成本主要是指我們的數據中心服務所需的電力成本。物業和設備的折舊主要與數據中心物業和設備的折舊有關，例如根據融資租賃擁有或獲得的資產、對數據中心的租賃物業裝修及其他長期資產。租金成本與我們根據經營租賃租入的數據中心容量有關，並用於向客戶提供服務。勞工成本是指我們的工程和運營人員的薪酬和福利開支。此等成本大部分為固定成本。就公用事業成本而言，其中一部分為固定成本，一部分為可變成本。固定部分與電力容量有關，其由電力供應商啟動及承諾以供指定數據中心使用。公用事業成本的可變部分與實際耗用的電量有關，其按標度計量並與數據中心計費率直接相關。當一個新的數據中心投入運營時，我們主要會產生一定水平的固定公用事業成本，該等成本與淨收入並無直接關係。

我們預計，隨著業務的擴展，銷售成本將繼續增加，而我們預計公用事業成本、折舊和攤銷以及租金成本將繼續構成我們銷售成本的最大部分。此外，於任何特定期間，我們的銷售成本的增加也可能超過我們淨收入的增長，具體取決於我們數據中心的開發時間、我們獲得客戶協議的能力及我們數據中心期內的計費率。儘管我們努力

財務資料

確保客戶對我們的數據中心服務的承諾，以便盡可能利用最大的數據中心容量，並最大程度地縮短數據中心區域投入運營以及客戶佔用該區域的時間，但該等時間上的差異可能會導致各個期間之間我們的銷售成本佔我們淨收入的百分比的波動。

經營開支

我們的經營開支包括銷售和營銷開支、一般及行政開支以及研發開支。以下載列於所示期間我們的銷售和營銷開支、一般及行政開支及研發開支，以絕對金額和佔淨收入的百分比列出。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(未經審計)											
	(千元，百分比除外)											
銷售和營銷開支...	90,118	5.6	110,570	4.0	129,901	18,386	3.2	57,637	3.1	60,060	8,501	2.3
一般及行政開支...	228,864	14.2	329,601	11.8	411,418	58,232	10.0	185,003	9.8	273,722	38,743	10.6
研發開支.....	7,261	0.4	13,915	0.5	21,627	3,061	0.5	8,839	0.5	18,987	2,687	0.7
總經營開支.....	<u>326,243</u>	<u>20.2</u>	<u>454,086</u>	<u>16.3</u>	<u>562,946</u>	<u>79,679</u>	<u>13.7</u>	<u>251,479</u>	<u>13.4</u>	<u>352,769</u>	<u>49,931</u>	<u>13.6</u>

銷售和營銷開支

我們的銷售和營銷開支主要包含薪酬，包括股權激勵、銷售和營銷人員的福利開支、業務發展和促銷開支以及辦公及差旅開支。隨著業務的增長，我們打算增加銷售和營銷人員的人數，並繼續積極開展品牌創建和營銷活動，因此，我們的銷售和營銷開支預計將會增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包含薪酬，包括股權激勵、管理和行政人員的福利開支、新數據中心運營之前產生的初始成本、折舊和攤銷、辦公及差旅開支、專業費用和其他費用。折舊主要涉及我們的管理人員和行政部門員工使用的辦公設備和設施。初始成本包括在新數據中心開始運營之前產生的成本，包括在租賃物業裝修建設期間

財務資料

因建築物的經營租賃而產生的租金成本和其他雜項成本。專業費用主要與審計和法律開支有關。我們預計，隨著我們業務的增長，我們將繼續增加員工和辦公室，因此一般及行政開支將會增加。

此外，作為一家上市公司，我們承擔了不斷增加的法律、會計和其他開支，包括與上市公司報告要求相關的成本。為遵守2002年《薩班斯－奧克斯利法案》以及美國證交會和納斯達克實施的相關規則和規定，我們也發生了成本。我們預計，上述合規連同我們業務的增長和擴展將導致我們的一般及行政開支增加。

研發開支

研發開支主要包括我們研發人員的薪酬和福利開支。隨著我們繼續投資於專有數據中心操作系統和創新技術以進一步擴大我們的運營規模，我們預計，隨著我們繼續增加員工和擴大研發中心，我們的研發開支將會增加。

股權激勵

下表顯示於所示期間股權激勵支出對我們銷售成本和經營開支項目（絕對金額和佔淨收入的百分比）的影響。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(未經審計)											
	(千元，百分比除外)											
銷售成本.....	9,941	0.6	18,008	0.6	46,007	6,512	1.1	14,858	0.8	34,439	4,874	1.3
銷售和營銷.....	18,390	1.1	25,213	0.9	39,436	5,582	0.9	14,697	0.8	26,124	3,698	1.0
一般及行政.....	30,866	1.9	61,707	2.2	101,949	14,430	2.5	32,509	1.7	71,527	10,124	2.8
研發.....	646	0.1	949	0.1	2,364	334	0.1	870	0.1	1,752	248	0.1
股權激勵支出總額	<u>59,843</u>	<u>3.7</u>	<u>105,877</u>	<u>3.8</u>	<u>189,756</u>	<u>26,858</u>	<u>4.6</u>	<u>62,934</u>	<u>3.4</u>	<u>133,842</u>	<u>18,944</u>	<u>5.2</u>

與2019年同期相比，我們於截至2020年6月30日止六個月產生較高的股權激勵支出，這是由於於2019年8月向僱員、高級職員和董事授出14,314,160股受限制股份。我們預計將繼續根據我們的股權激勵計劃授出股票期權、受限制股份和其他股權激勵，並於未來期間產生更多股權激勵支出。

稅務

開曼群島

我們是一家在開曼群島註冊成立的獲豁免公司，並通過我們在中國的中國子公司開展我們絕大部分業務。根據開曼群島目前的法律，我們不需就收入或資本利得納稅。此外，我們向股東支付股息將無需繳納開曼群島預扣稅。

英屬維爾京群島

根據英屬維爾京群島的現行法律，我們無需就收入或資本利得納稅。此外，我們向股東支付股息將無需繳納英屬維爾京群島預扣稅。

香港

我們的香港特別行政區實體須按16.5%的稅率繳納香港特別行政區利得稅。自2018年起實行兩級利得稅稅率制度，所賺取的首2.0百萬港元應課稅利潤將按現行稅率的一半(8.25%)徵稅，而其餘利潤將繼續按16.5%稅率徵稅。反拆分措施規定，每個集團僅能提名集團內的一個實體享受累進稅率。

新加坡

我們在新加坡的子公司須就其在新加坡的應課稅收入按17%的稅率繳納企業所得稅。

中國

通常，我們於中國的子公司及併表VIE須就其於中國的應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。企業所得稅是基於實體按中國稅法及會計準則釐定的全球收入予以計算。

我們的中國外商獨資子公司向香港中間控股公司支付股息須繳納10%的預扣稅，除非相關香港實體符合《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》的所有規定並獲相關稅務機關批准。如我們的香港子公司符合稅務安排的所有規定並獲相關稅務機關批准，則向香港子公司支付股息須按5%標準稅率繳納預扣稅。上述審批規定於2015年11月1日已廢止，但香港實體仍需向相關稅務機關申報，如相關稅務機關跟蹤審查後發現該實體不應享有5%的優惠稅率，則需補繳所欠稅款。於2019年10月14日，國家稅務總局公告[2019]第35號《非居民納稅人享受稅收協定待遇管理辦法》發佈，簡化了非居民納稅人申領中國稅收協定待遇的程序。

倘我們於開曼群島的控股公司或中國境外子公司被視為《中華人民共和國企業所得稅法》所指「居民企業」，則可能需按25%的稅率就其全球收入繳納企業所得稅。請參閱「風險因素－與在中華人民共和國開展業務有關的風險－為中國稅收目的，我們可能依《中國企業所得稅法》被視為居民企業，因此可能需就全球收入繳納中國企業所得稅」。

從2014年6月開始，在中國大陸提供的所有增值電信服務均須繳納6%的增值稅，而基本電信服務須繳納11%的增值稅。從2018年5月開始，基本電信服務的增值稅稅率更新為10%。於2019年3月20日，財政部、國家稅務總局和海關總署聯合發佈《關於深化增值稅改革有關政策的公告》或第39號公告，自2019年4月1日起施行。根據第39號公告，普遍適用的增值稅稅率分別簡化為13%、9%、6%和零，其中基本電信服務的增值稅稅率進一步更新為9%，而增值電信服務的增值稅稅率仍保持在6%。此外，一般增值稅納稅人可將其應稅購買所支付的合資格進項增值稅抵銷就其提供的電信服務和現代服務應繳納的銷項增值稅。

重要會計政策

我們根據美國公認會計準則編製財務報表時需要作出判斷、估計及假設。我們根據可獲得的最新資料、本身的過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的多項其他假設，對該等估計及假設進行持續評估。由於估計的使用在財務報告過程中不可或缺，實際業績或會因我們的估計變更而有所差異。

如果一項會計政策需要作出會計估計，該估計是在作出估計時對存在高度不確定性的事項作出假設，且倘若合理使用了不同的會計估計，或會計估計有合理可能性發生變化，則可能對合併財務報表產生重大影響，則該會計政策被視為重要。我們相信以下會計政策於應用時涉及更高程度的判斷及複雜性，需要我們作出重大會計估計。下列有關重要會計政策的描述、判斷及估計須連同本招股章程附錄一的會計師報告一併閱讀。

VIE的合併

我們根據美國財務會計準則委員會（簡稱「FASB」）頒佈的美國會計準則匯編（「ASC」）專題810號（簡稱「ASC 810」）中的規定將符合VIE資格的實體入賬。我們的業務主要通過我們的VIE，即管理控股公司、GDS北京、GDS北京的子公司和GDS上海開展，以遵守中國的相關法律和法規，該等法律和法規禁止外國投資在該等地區從事數據中心相關業務的公司。擔任名義股權持有人的個人代表我們持有管理控股公司的合法股權。管理控股公司的股權持有人為陳怡琳（產品與服務高級副總裁）、梁艷（運營和交付高級副總裁）、陳亮（數據中心設計高級副總裁）、李文峰（總法律顧問、合規官及公司秘書）和汪琪（雲網業務主管）。管理控股公司代表我們持有GDS北京和GDS上海的合法股權。

GDS投資公司、GDS北京、GDS上海與管理控股公司，以及GDS投資公司、管理控股公司與管理控股公司的股權持有人之間簽訂了一系列合約協議，包括股權質押協議、股東表決權委託協議、獨家技術許可與服務協議、知識產權使用許可協議、獨家轉股期權協議和借款協議，統稱VIE協議。通過該等協議，管理控股公司和管理控股公司的股權持有人已將其於管理控股公司、GDS北京和GDS上海的股權的所有合法權利（包括投票權、股息權和處置權）授予我們。因此，管理控股公司和管理控股公司的股權持有人(i)無權就管理控股公司、GDS北京和GDS上海的業務作出決定，或(ii)無權獲得管理控股公司、GDS北京和GDS上海的預期剩餘收入。

根據VIE協議的條款，我們(i)有權根據獨家技術許可與服務協議，在提供該等服務時按年收取金額等於管理控股公司、GDS北京和GDS上海的全部淨利潤的服務費；(ii)有權收取管理控股公司、GDS北京和GDS上海宣派的所有股息以及有權獲得管理控股公司、GDS北京和GDS上海的所有未分配盈利；(iii)在中國法律允許的範圍內，有

權通過獨家選擇權獲得管理控股公司、GDS北京和GDS上海的剩餘利益，以收購管理控股公司、GDS北京和GDS上海的100%股權；及(iv)有權要求管理控股公司、GDS北京、GDS北京的子公司和GDS上海的股東任命我們指定的中國公民擔任該股東的獨家實際代理人，以行使所有股東權利，包括但不限於就需要股東批准的管理控股公司、GDS北京、GDS北京的子公司和GDS上海的所有事宜進行表決，出售於管理控股公司、GDS北京和GDS上海的全部或部分股東股權，以及任命董事和主管人員。於所示期間，我們向管理控股公司、GDS北京和GDS上海提供貸款，以支持其營運資金需求和用於資本性支出。

根據ASC 810，我們於管理控股公司、GDS北京和GDS上海擁有控制性財務權益，因為我們(i)有權指導管理控股公司、GDS北京和GDS上海對其經濟表現產生最重大影響的業務；及(ii)有義務承擔管理控股公司、GDS北京和GDS上海的預期損失以及有權獲得其預期剩餘收入，而有關損失及收入對管理控股公司、GDS北京和GDS上海而言可能屬重大。

在確定我們是管理控股公司、GDS北京和GDS上海的主要受益人時作出的重要判斷和假設為VIE協議的條款以及我們對管理控股公司、GDS北京和GDS上海的財務支持。因此，我們將管理控股公司、GDS北京和GDS上海的財務報表納入了我們的合併財務報表。

根據對相關法律法規的理解，我們的中國法律顧問認為，我們的全資中國子公司、我們的併表VIE與其股東之間的每份合約根據其條款屬有效，具約束力和可強制執行。然而，有關中國法律及未來中國法律及法規的詮釋及應用存在重大不確定性。影響我們控制中國VIE的能力的中國法律法規的任何變化，可能使我們未來無法合併該等公司。

收入確認

我們於2018年1月1日採用ASC 606「客戶合同收入」。我們採用ASC 606時應用累積影響法－即將初始應用ASC 606的累積影響調整在2018年1月1日的期初未分配利潤。我們選擇僅對截至2018年1月1日尚未完成的合約追溯應用本指引。

我們通過將商品或服務的控制權轉讓給客戶來履行履約義務，從而確認收入。對於每項在一段時期內履行的履約義務，我們通過衡量完全履行該履約義務的進度隨時

間確認收入。如果該履約義務不在一段時間內完成履行，則該履約義務為於某一時間點完成履行。收入計量為我們因向客戶轉讓承諾商品或服務而預期有權收取的對價金額，不包括代第三方收取的款項。

對於包含多項履約義務的客戶合約，如果各項履約義務並不相同，我們將有關義務分別入賬；如果個別履約義務符合系列標準，我們將其作為一系列不同義務入賬。我們需要作出重大判斷以決定每項商品或服務是否作為可明確區分的履約義務並分別入賬。交易價格按相對獨立銷售價格基準分配予單獨的履約義務。單獨售價乃根據總體定價目標確定，並考慮市場狀況、地理位置和其他因素。

我們的收入主要來自提供託管服務和管理服務，包括管理託管服務和管理雲服務。我們的其餘收入來自IT設備銷售，設備可能獨立出售，也可能捆綁在管理託管服務合約安排和諮詢服務中。

與客戶簽訂的若干託管服務和管理服務合約可變對價主要基於該等服務用量。由於在整個合約期內提供服務，故該等合約的收入乃根據實際用量和商定的費用在實際提供相應服務時確認。與客戶簽訂的若干託管服務和管理服務合約對合約服務期內的固定對價作出規定。該等合約的收入於合約期內以直線法確認。

在若干託管和管理託管服務合約中，我們同意就實際能耗向客戶收費。相關收入根據每個期間的實際能耗確認。在若干其他託管和管理託管服務合約中，我們為客戶註明每月固定能耗上限。如果客戶的實際能耗低於上限，則不收取額外費用，而如果客戶的實際能耗超出上限，則我們向客戶收取根據超出上限的實際能耗部分乘以固定單價（根據市場價格確定並且不賦予客戶獲得額外商品或服務的權利）計算的額外能耗費用。因此，相關收入每月根據實際額外能耗費用確認。

我們與客戶的託管服務和管理服務合約包含租賃和非租賃組成部分。我們選擇採用實際權宜方法，允許出租人將租賃和非租賃組成部分合併，並在以下情況中將其作為一個組成部分入賬：(i)其具有相同的轉讓時間和模式；及(ii)租賃組成部分（如果分開入賬）將被分類為經營租賃。我們選擇對符合條件的合約應用實際權宜方法。此外，我們已進行定性分析，以確定非租賃組成部分為其收入流的主要組成部分，因為客戶

會將更多價值賦予所提供的服務而非租賃組成部分。因此，合併後的組成部分根據當前收入會計指引（「ASC 606」）入賬。對於須採用實際權宜方法且不符合條件的合約，租賃組成部分根據當前的租賃會計指引（「ASC 842」）入賬，此部分於截至2019年12月31日止年度和截至2020年6月30日止六個月並不重大。我們已選擇按未來基準應用實際權宜方法。

在開票之前提供的託管或管理託管和管理雲服務確認的收入記錄在應收賬款中。我們通常於每月或每季末向客戶收費。在提供託管或管理託管和雲服務之前預先從客戶收到的現金記錄為遞延收益。

收入通常按總額法確認，因為我們作為履行合約的主要責任人，承擔庫存風險並在向客戶銷售時可以自行決定價格。如果我們不符合按總額法確認收入的標準，則我們按淨額法記錄收入。

租賃

對於2019年1月1日（首次適用日期）存在的所有租賃，我們採用修訂追溯過渡法採用ASC 842。

我們向第三方出租人租賃多個數據中心。每次我們訂立新的租賃協議或租賃協議補充協議時，我們都會分析每份租賃協議或租賃協議補充協議以進行適當會計處理，包括確定一項安排在開始時是否為租賃協議或包含租賃內容，並對租賃物業進行評估以確定其為經營租賃或融資租賃。

確定會計處理方法（包括每份新租賃協議或租賃協議補充協議的租賃分類測試結果）取決於各種判斷，例如確定租賃和非租賃組成部分、在租賃和非租賃組成部分之間分配總對價、確定租賃期限、評估租賃物業的估值以及確定增量借款利率以計算最低租賃付款額的現值以進行租賃測試。租賃會計中使用的判斷本質上屬主觀。不同的假設或估計可能導致對租賃的不同會計處理。

商譽減值

商譽指自收購活動購買且屬不能獨立識別和確認的其他資產中產生的未來經濟權益。

商譽不會攤銷，但應每年對其進行減值測試，或倘事件或情況變化顯示其可能會減值時，則更頻繁地進行減值測試。商譽每年於報告單位層面進行減值測試，如果發

生事件或情況發生變化導致報告單位的公允價值很有可能降至低於其賬面值，則在年度測試之間進行減值測試。該等事件或情況可能包括股價、商業環境、法律因素、經營績效指標、競爭或報告單位很大一部分的出售或處置方面的重大變化。商譽減值測試的應用需要作出判斷，包括確定報告單位、將資產和負債分配給報告單位、將商譽分配給報告單位以及釐定每個報告單位的公允價值。

我們可以在進行商譽減值測試之前選擇進行定性評估，以決定報告單位的公允價值是否很有可能比其賬面價值小。如果報告單位的公允價值很有可能大於其賬面價值，則不需要進行商譽減值測試。如果需要進行商譽減值測試，則將報告單位的公允價值與其賬面價值(包括商譽)進行比較。如果報告單位的公允價值小於其賬面價值，則以等於該超出額的金額確認減值損失，惟限於分配給該報告單位的商譽的總額。商譽的隱含公允價值通過類似於購買價格分配的方式分配報告單位的公允價值確定，分配後的剩餘公允價值為報告單位商譽的隱含公允價值。

本集團進行定性評估以釐定是否有必要進行定量商譽減值測試。在評估定性因素時，本集團考慮包括COVID-19的影響在內的總體經濟狀況變化、行業及競爭環境變化、股價、與過往年度對比的實際收入表現，以及現金流量產生等關鍵因素的影響。雖然我們於往績記錄期錄得淨虧損，然而淨虧損佔總淨收入的百分比有所減少。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2019年及2020年6月30日，我們於納斯達克所報的市值遠高於本公司的賬面值(淨資產)。此外，本集團亦作出分析，結論認為其他關鍵定性因素(例如往績記錄期間出現的經濟下行情況或行業和競爭環境變化、收入變化、現金流產生或其他類似因素)並無出現負面影響。因此，我們認為並無出現減值跡象並因而需要進行定量減值評估。因此，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，並無確認減值損失。

長期資產減值

長期資產(主要包括物業和設備、經營租賃使用權資產和預付土地使用權)於有事件或情況變動顯示資產賬面值可能無法收回時，則進行減值測試。倘情況需要長期資產或資產組合進行可能減值測試，我們首先比較該資產或資產組合預期將產生未折現現金流與其賬面值。倘長期資產或資產組合的賬面值無法按未折現現金流基準收回，將就賬面值超過公允價值部分確認減值。公允價值乃透過折現現金流模式等多種估值技術、所報市場價值及獨立第三方估值(如認為必要)進行釐定。就長期資產減

值測試目的，本公司認定單個數據中心為可識別現金流量很大程度上獨立於其他資產及負債的現金流量的最低層級。當情況需要就若干數據中心的長期資產或資產組別進行可能減值測試，本公司會將該資產或資產組別產生的未折現現金流與其賬面值進行比較。從該測試得出的結果，長期資產或資產組別的賬面值在按未折現現金流基準屬可予收回。因此，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的長期資產並無錄得減值損失。

股權激勵

我們於2014年7月實施股權激勵計劃，即2014年股權激勵計劃，以向主要僱員、董事和外部顧問授予股票期權，以換取他們的服務。根據2014年股權激勵計劃可發行的股份總數為29,240,000股普通股。

我們於2016年8月實施第二項股權激勵計劃，即2016年股權激勵計劃，以向主要僱員和董事授予股票期權和其他股權激勵，以換取他們的服務。根據2016年股權激勵計劃可用於股權激勵的最高股份總數為56,707,560股；然而，每當根據2016年股權激勵計劃可用於股權激勵的股份佔比低於我們當時已發行在外股份總數的百分之一點五(1.5%)，則該最高股份總數應於每個會計年度的第一天(即每個曆年的1月1日)自動增加至我們當時已發行在外股份總數的百分之三(3%)，在此期間，2016年股權激勵計劃仍然有效。

授予董事、高級職員和僱員的受限制股份

於2017年7月、2018年8月及2019年8月，我們向僱員、高級職員及董事分別授予13,475,060股、12,941,952股及14,314,160股非歸屬受限制股份。授予受限制股權激勵取決於服務和市場條件，或服務和業績條件，該等條件與我們的財務業績相關。對於授予的受限制股份，受限制股份的價值由授出日期的受限制股份的公允價值確定，於該日期已滿足確定授出日期的所有條件。受限於所附服務條件和市場條件的受限制股份的價值通過分批歸屬確認為激勵費用。受限於所附業績條件的受限制股份的價值僅在有可能達到業績條件時才通過分批歸屬確認為激勵費用。對於具備市場條件的受限制股份，達到市場條件的可能性在授出日期的公允價值中反映。

財務資料

受限制股份活動的概要如下：

	股份數目
於2017年1月1日未歸屬.....	12,910,080
已授出	13,977,060
已歸屬	(2,123,120)
已放棄	(238,400)
於2017年12月31日未歸屬.....	24,525,620
已授出	13,202,512
已歸屬	(7,326,620)
已放棄	(891,008)
於2018年12月31日未歸屬.....	29,510,504
已授出	14,551,472
已歸屬	(9,122,432)
已放棄	(1,582,248)
於2019年12月31日未歸屬.....	33,357,296
已授出	100,136
已歸屬	(3,611,936)
已放棄	(656,248)
於2020年6月30日未歸屬.....	29,189,248

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，我們確認受限制股份相關股權激勵支出分別為人民幣56.2百萬元、人民幣89.8百萬元、人民幣189.4百萬元和人民幣133.8百萬元（18.9百萬美元）。截至2019年12月31日，與未歸屬股份有關的未確認激勵費用總額為人民幣360.5百萬元（51.0百萬美元）。預計該支出將使用分批歸屬分配法於1.77年的加權平均期間確認。截至2020年6月30日，與未歸屬股份有關的未確認激勵費用總額為人民幣229.8百萬元（32.5百萬美元）。預計該支出將使用分批歸屬分配法於1.52年的加權平均期間確認。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，我們並無將任何股權激勵支出资本化為任何資產成本的一部分。

財務資料

授予的受限制股份的公允價值於授出日期使用蒙特卡羅模擬模型並使用以下假設估算。

授出日期：	2017年7月	2018年8月	2019年8月
無風險回報率 ⁽¹⁾	1.29至1.63%	2.047%至2.418%	1.67%至1.88%
波動率 ⁽²⁾	20.43至21.48%	71.85%	63.22%
預期股息率 ⁽³⁾	—	—	—
於授出日期的股價	@1.191美元 (人民幣8.0元)	@3.125美元 (人民幣21.3元)	@5.02375美元 (人民幣34.6元)
預期期限	2至4年	1至3年	1至3年

附註：

- (1) 無風險利率是根據期權授予時，按期限與期權預計有效期相近的美國國債收益率而確定。
- (2) 預計波動率是根據可比公司的歷史波動率或在每項授予的預計有效期期間內的歷史股價波動率作出的假設。
- (3) 我們根據對受限制股份的預期期限的預期股息政策估計股息率。

所得稅

所得稅根據資產負債法入賬。遞延所得稅資產及負債就現有資產及負債財務報表賬面值及相關稅基的暫時性差異，以及經營虧損及結轉之稅項抵免之未來稅收影響予以確認。遞延所得稅資產及負債使用預期收回或結清之年度預計適用之法定稅率進行計量。稅率變動對於遞延所得稅資產及負債的影響於包含制定日期期間之收入內確認。減值撥備就很可能不會獲得相關所得稅收益的遞延所得稅資產計提。認為相關資產無法變現的概率較大時，便會計提減值撥備。確認所得稅情況按最大金額（很可能變現金額的50%以上）進行計量。相關判斷發生變化時，對所得稅確認金額進行相應調整。我們將與未確認所得稅收益相關的利息計入利息開支，罰款計入一般及行政開支。

在如何將中國現行所得稅法應用於我們整體業務，尤其是稅務居民地位方面，存在不確定之處。《企業所得稅法》包含條文，指明就中國所得稅而言，於中國境外組織之法律實體如實際管理或控制位處中國，則被視為居民企業。《企業所得稅法實施條

例》訂明，非居民法律實體之製造及業務經營、人員、會計及財產等絕大部分及整體管理及控制於中國境內產生，則非居民法律實體被視為中國居民企業。儘管中國有關此問題的有限稅務指引現存不明朗因素，但我們仍認為於中國境外組織之法律實體不應被視為《企業所得稅法》所指的居民企業。如果中國稅務機關隨後確定我們和我們在中國境外註冊的子公司被視為居民企業，我們和我們在中國境外註冊的子公司將按25%的稅率繳納中國所得稅。

倘就中國稅務而言，我們為非居民企業，則從中國子公司於2008年1月1日後賺取的盈利向我們派付的股息須繳納預扣稅。《企業所得稅法》及其相關規定對中國居民企業就2008年1月1日起產生的盈利派付予其非中國居民企業投資者的股息徵收10%的預扣稅，惟獲稅務條約或協議減免則除外。2008年1月1日前產生的未分配盈利不適用上述預扣稅。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及截至2020年6月30日，我們尚未就中國居民企業的未分配盈利確認任何遞延所得稅負債，因為我們計劃將該等盈利永久性地再投資於中國。請參閱「風險因素－與在中華人民共和國開展業務有關的風險－應付外國投資者的股息，以及我們的外國投資者出售我們的股份及／或美國存託股的收益，可能須繳納中國稅項」和「－我們及股東面臨間接轉讓中國居民企業股權或歸屬於非中國公司的中國機構的其他資產或非中國公司擁有的中國境內不動產涉及的不確定性」。

最近發佈的會計準則

於2019年12月，FASB頒佈《會計準則更新》（「會計準則更新」）2019-12 *所得稅（專題740號）：簡化所得稅的會計處理*，其透過移除專題740號中的一般原則的若干例外情況，簡化所得稅的會計處理。通過澄清和修改現有指引，會計準則更新還改善了專題740號的貫徹應用並簡化了專題740號其他領域的公認會計準則。就公共實體而言，會計準則更新於2020年12月15日後開始的會計年度以及有關會計年度內的中期期間生效，並允許提早採用，包括在尚未發佈財務報表的任何中期期間採用。我們目前正在評估採用此準則對我們合併財務報表的影響。

於2020年1月，FASB頒佈會計準則更新2020-01 *投資－股本證券（專題321號）、投資－權益法及合資公司（專題323號）以及衍生工具及對沖（專題815號）*，其明確專題321號項下股本證券的關係、專題323號中以權益會計法入賬的投資及根據專題815號列賬的若干遠期合約及所購買期權的會計處理。會計準則更新2020-01於2021年12月15日後開始的會計年度以及有關會計年度內的中期期間生效，並允許提早採用。我們目前正在評估採用此準則對我們合併財務報表的影響。

財務資料

於2020年8月，FASB頒佈會計準則更新2020-06債務－具有換股權及其他選擇權的債務(分專題470-20號)及衍生工具及套期－實體自有權益合約(分專題815-40號)，其減少可轉換債務工具及可轉換優先股會計模型的數量，並闡明分專題815-40號的範圍及若干規定。會計準則更新亦改善與可轉換工具及實體自有權益合約的披露及每股盈利有關的指引。會計準則更新2020-06自2021年12月15日後開始的會計年度及有關會計年度的中期期間生效，並允許提早採用。我們目前正在評估採用此準則對我們合併財務報表的影響。

非公認會計準則財務指標

在評估我們的業務時，我們考慮並使用以下非公認會計準則財務指標作為補充指標，以審閱和評估我們的經營業績：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年		2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
	(千元，百分比除外)						
非公認會計準則合併財務數據：							
經調整EBITDA ⁽¹⁾	512,349	1,046,538	1,824,021	258,173	811,642	1,205,491	170,625
經調整EBITDA率 ⁽²⁾	31.7%	37.5%	44.2%	44.2%	43.2%	46.7%	46.7%
經調整淨經營利潤(經調整NOI) ⁽³⁾	764,726	1,322,585	2,163,442	306,216	979,255	1,385,938	196,165
經調整NOI利潤率 ⁽⁴⁾	47.3%	47.4%	52.5%	52.5%	52.2%	53.7%	53.7%

附註：

- (1) 經調整EBITDA定義為淨利潤或淨虧損(根據美國公認會計準則計算)，不包括利息開支淨額、所得稅費用(收益)、折舊和攤銷、與預付土地使用權有關的經營租賃成本、資產報廢成本、股權激勵支出及收購價格調整收益。

與預付土地使用權相關的經營租賃成本調整實質上與採用ASC 842前的期內「折舊和攤銷」具有相同性質，在已支付預付土地使用權的情況下屬非現金項目。因此，該等調整提供有關所示期間經調整EBITDA數據的可比性。

資產報廢成本的調整屬非現金項目。資產報廢義務負債的公允價值於產生期間確認。相應的資產報廢成本被資本化為租賃物業裝修成本的一部分，並於初始計量後於資產或租賃期內(兩者較短者)進行折舊。本公司隨時間增加與資產報廢義務有關的負債，並將增加費用計入銷售成本列為非現金成本。

財務資料

股權激勵支出屬並非因現金流出而產生的非現金項目。股權激勵的相應授出日期公允價值在要求僱員提供服務以換取激勵的期間(通常為歸屬期)內，確認為激勵費用(扣除沒收)。

收購價格調整收益屬非現金及非經常性項目，其並非因現金流入而產生，而是因根據有關於截至2020年6月30日止六個月收購一個數據中心而與賣方訂立的一項補充協議造成現金對價下調所致。

- (2) 經調整EBITDA率定義為經調整EBITDA佔淨收入的百分比。
- (3) 經調整淨經營利潤(經調整NOI)定義為淨利潤或淨虧損(根據美國公認會計準則計算)，不包括：利息開支淨額、所得稅費用(收益)、折舊和攤銷、與預付土地使用權有關的經營租賃成本、資產報廢成本、股權激勵支出、收購價格調整收益、銷售和營銷開支、一般及行政開支、研發開支、外幣匯兌虧損(收益)、政府補助等。
- (4) 經調整NOI利潤率定義為經調整NOI佔淨收入的百分比。

我們的管理層和董事會使用經調整EBITDA及經調整EBITDA率(為非公認會計準則財務指標)來評估我們的經營業績、制訂預算並訂立經營目標來管理我們的業務。特別是，我們認為，排除在計算經調整EBITDA時剔除的收入和開支可以為我們的核心經營業績提供有用的指標。我們認為，根據HKEX-GL103-19第4.1(b)段，不包括非現金項目將更能夠以不偏頗的方式呈列相關業務及經營狀況。

非公認會計準則經調整NOI被廣泛採用作為本公司同業的財務表現計量方式，並用於計量數據中心的相關盈利能力。我們的管理層和董事會相信，呈列非公認會計準則經調整NOI為其行業重要和常見的計量方式，而使用經調整NOI作為補充表現計量可捕捉我們數據中心的運營表現。本公司相信，其對此計量的呈列已考慮及符合HKEX-GL103-19第4.1(b)段的相關指引。與經調整EBITDA類似，此計量不包括非現金項目及資本架構的影響，且與同業的調整一致，公司層面的開支(如銷售和營銷開支、一般及行政開支、研發開支、外幣匯兌、政府補助及其他淨額)已作出向後調整，因該等開支並不歸屬於特定數據中心資產。我們認為，根據HKEX-GL103-19第4.1(b)段，不包括該等項目將更能夠以不偏頗的方式呈列相關業務及經營狀況。

我們亦呈列該等非公認會計準則財務指標，因為我們認為該等非公認會計準則財務指標經常被證券分析師、投資者和其他各方用作衡量我們行業內公司財務業績的指標。

財務資料

該等非公認會計準則財務指標未在美國公認會計準則中定義，也未按照美國公認會計準則列示。該等非公認會計準則財務指標作為分析工具存在局限性，在評估我們的經營業績、現金流量或流動資金時，投資者不應孤立地考慮它們，或將之取代根據美國公認會計準則編製的淨收入（虧損）、經營活動提供的現金流量或其他合併利潤表和現金流量數據。使用該等非公認會計準則財務指標（而非最接近的美國公認會計準則財務指標）存在眾多限制。首先，經調整EBITDA、經調整EBITDA率、經調整NOI和經調整NOI利潤率不能取代根據美國公認會計準則編製的毛利、淨利潤（虧損）、經營活動提供的現金流量或其他合併利潤表和現金流量數據。其次，其他公司可能會以不同方式計算該等非公認會計準則財務指標，或者可能使用其他指標來評估其績效，所有這些限制都會降低該等非公認會計準則財務指標作為比較工具的有用性。最後，該等非公認會計準則財務指標並未反映利息開支淨額、所得稅收益、折舊和攤銷、與預付土地使用權有關的經營租賃成本、資產報廢成本和股權激勵支出的影響，上述各項已在我們的業務中產生並且可能會繼續產生。

我們通過將非公認會計準則財務指標與最可比的美國公認會計準則財務指標進行調節來減少該等限制，在評估我們的績效時應考慮所有該等因素。

下表載列所示期間我們經調整的EBITDA與根據美國公認會計準則計算和呈列的最直接可比財務指標（即淨利潤或淨虧損）的調節：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年		2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
				(千元)			
淨虧損	(326,900)	(430,268)	(442,083)	(62,573)	(229,779)	(193,078)	(27,328)
利息開支淨額	406,403	636,973	915,676	129,606	441,023	561,514	79,477
所得稅（收益）費用	(6,076)	(9,391)	15,650	2,215	12,817	42,087	5,957
折舊和攤銷	378,130	741,507	1,142,032	161,644	523,213	709,223	100,384
與預付土地使用權有關的經營租賃成本	—	—	—	—	—	5,217	738
資產報廢成本	949	1,840	2,990	423	1,434	1,840	260
股權激勵支出	59,843	105,877	189,756	26,858	62,934	133,842	18,944
收購價格調整收益	—	—	—	—	—	(55,154)	(7,807)
經調整EBITDA	512,349	1,046,538	1,824,021	258,173	811,642	1,205,491	170,625

財務資料

下表載列所示期間我們經調整的NOI與根據美國公認會計準則計算和呈列的最直接可比財務指標（即淨利潤或淨虧損）的調節：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年		2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
				(千元)			
淨虧損	(326,900)	(430,268)	(442,083)	(62,573)	(229,779)	(193,078)	(27,328)
利息開支淨額	406,403	636,973	915,676	129,606	441,023	561,514	79,477
所得稅（收益）費用	(6,076)	(9,391)	15,650	2,215	12,817	42,087	5,957
折舊和攤銷	378,130	741,507	1,142,032	161,644	523,213	709,223	100,384
與預付土地使用權有關的經營租賃成本	—	—	—	—	—	5,217	738
資產報廢成本	949	1,840	2,990	423	1,434	1,840	260
股權激勵支出	59,843	105,877	189,756	26,858	62,934	133,842	18,944
收購價格調整收益	—	—	—	—	—	(55,154)	(7,807)
銷售和營銷開支 ⁽¹⁾	71,728	85,357	90,465	12,804	42,940	33,936	4,803
一般及行政開支 ⁽¹⁾	165,785	207,255	240,433	34,031	118,988	127,505	18,047
研發開支 ⁽¹⁾	6,062	12,394	17,986	2,546	7,447	15,704	2,223
外幣匯兌虧損（收益）淨額	12,299	(20,306)	6,000	849	2,758	17,206	2,435
政府補助	(3,062)	(3,217)	(9,898)	(1,401)	(1,195)	(12,578)	(1,780)
其他收益淨額 ⁽²⁾	(435)	(5,436)	(5,565)	(786)	(3,325)	(1,326)	(188)
經調整NOI	764,726	1,322,585	2,163,442	306,216	979,255	1,385,938	196,165

附註：

(1) 銷售和營銷開支不包括截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的股權激勵支出分別人民幣18,390千元、人民幣25,213千元、人民幣39,436千元（5,582千美元）、人民幣14,697千元及人民幣26,124千元（3,698千美元）。

一般及行政開支不包括截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的(1)股權激勵支出分別人民幣30,866千元、人民幣61,707千元、人民幣101,949千元（14,430千美元）、人民幣32,509千元及人民幣71,527千元（10,124千美元）；(2)折舊和攤銷分別人民幣32,213千元、人民幣60,639千元、人民幣69,036千元（9,771千美元）、人民幣33,506千元及人民幣69,473千元（9,834千美元）；(3)與預付土地使用權有關的經營租賃成本分別零、零、零、零及人民幣5,217千元（738千美元）。

研發開支不包括截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的(1)股權激勵支出分別人民幣646千元、人民幣949千元、人民幣2,364千元（334千美元）、人民幣870千元及人民幣1,752千元（248千美元）；(2)折舊和攤銷分別人民幣553千元、人民幣572千元、人民幣1,277千元（181千美元）、人民幣522千元及人民幣1,531千元（216千美元）。

(2) 其他收益淨額指屬非經常性質的非經營雜項收入和開支，包括本集團按比例分佔其權益法投資的收益或虧損。

財務資料

經營業績

下表載列所示期間我們的合併經營業績概要（絕對金額和佔我們總淨收入的百分比）。任何期間的經營業績未必反映未來任何期間的預期業績。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(未經審計)											
	(千元，百分比除外)											
合併經營數據報表：												
淨收入	1,616,166	100.0	2,792,077	100.0	4,122,405	583,489	100.0	1,877,030	100.0	2,582,623	365,546	100.0
銷售成本	(1,207,694)	(74.7)	(2,169,636)	(77.7)	(3,079,679)	(435,900)	(74.7)	(1,403,252)	(74.8)	(1,871,183)	(264,849)	(72.5)
毛利	408,472	25.3	622,441	22.3	1,042,726	147,589	25.3	473,778	25.2	711,440	100,697	27.5
經營開支												
銷售和營銷開支	(90,118)	(5.6)	(110,570)	(4.0)	(129,901)	(18,386)	(3.2)	(57,637)	(3.1)	(60,060)	(8,501)	(2.3)
一般及行政開支	(228,864)	(14.2)	(329,601)	(11.8)	(411,418)	(58,232)	(10.0)	(185,003)	(9.8)	(273,722)	(38,743)	(10.6)
研發開支	(7,261)	(0.4)	(13,915)	(0.5)	(21,627)	(3,061)	(0.5)	(8,839)	(0.5)	(18,987)	(2,687)	(0.7)
經營利潤	82,229	5.1	168,355	6.0	479,780	67,910	11.6	222,299	11.8	358,671	50,766	13.9
其他收入（開支）												
利息開支淨額	(406,403)	(25.1)	(636,973)	(22.8)	(915,676)	(129,606)	(22.2)	(441,023)	(23.5)	(561,514)	(79,477)	(21.7)
外幣匯兌（虧損）收益												
淨額	(12,299)	(0.8)	20,306	0.8	(6,000)	(849)	(0.1)	(2,758)	(0.1)	(17,206)	(2,435)	(0.7)
政府補助	3,062	0.2	3,217	0.1	9,898	1,401	0.3	1,195	0.1	12,578	1,780	0.5
收購價格調整收益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55,154	7,807	2.1
其他收益淨額	435	0.0	5,436	0.2	5,565	786	0.1	3,325	0.2	1,326	188	0.1
所得稅前虧損	(332,976)	(20.6)	(439,659)	(15.7)	(426,433)	(60,358)	(10.3)	(216,962)	(11.5)	(150,991)	(21,371)	(5.8)
所得稅收益（費用）	6,076	0.4	9,391	0.3	(15,650)	(2,215)	(0.4)	(12,817)	(0.7)	(42,087)	(5,957)	(1.7)
淨虧損	(326,900)	(20.2)	(430,268)	(15.4)	(442,083)	(62,573)	(10.7)	(229,779)	(12.2)	(193,078)	(27,328)	(7.5)

截至2020年6月30日止六個月與截至2019年6月30日止六個月比較

淨收入

我們的淨收入從截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,877.0百萬元增加37.6%至2020年同期的人民幣2,582.6百萬元(365.5百萬美元)。該增加是由於服務收入及IT設備銷售額分別增加人民幣691.0百萬元及人民幣14.6百萬元所致。服務收入增加包括託管服務收入增加人民幣537.2百萬元和管理服務及其他服務收入增加人民幣153.8百萬元。該等服務收入增加主要是由於(i)已簽約的客戶遷入數據中心區域，計費面積從截至2019年6月30日的127,107平方米增加至截至2020年6月30日的193,162平方米，(ii)期內開始使用服務的客戶簽訂新的服務合約，(iii)新數據中心開始運營，及(iv)2019年在廣州收購一個數據中心及2020年在北京收購三個數據中心所致。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,403.3百萬元增加33.3%至2020年同期的人民幣1,871.2百萬元(264.8百萬美元)。該增加主要是由於公用事業成本從截至2019年6月30日止六個月的人民幣432.1百萬元增加25.7%至2020年同期的人民幣543.3百萬元(76.9百萬美元)，及折舊和攤銷成本從截至2019年6月30日止六個月的人民幣489.2百萬元增加30.5%至2020年同期的人民幣638.2百萬元(90.3百萬美元)所致。公用事業成本以及折舊和攤銷成本增加主要是由於新數據中心設施及計費面積增加所致，部分被單位用電成本降低所抵銷，原因為政府為應對COVID-19疫情而給予了優惠。此外，銷售成本增加也是由於(i)第三方數據中心的經營租賃租金開支和服務費增加人民幣92.4百萬元，(ii)網絡成本增加人民幣49.6百萬元，(iii)與更多數據中心投入運營有關的人員成本增加人民幣31.1百萬元，(iv)股權激勵支出增加人民幣19.6百萬元，(v)設備成本增加人民幣13.6百萬元，及(vi)維護和其他成本增加人民幣1.4百萬元所致。銷售成本佔淨收入的百分比從截至2019年6月30日止六個月的74.8%降至2020年同期的72.5%。

經營開支

截至2020年6月30日六個月，我們的總經營開支增加40.3%至人民幣352.8百萬元(49.9百萬美元)，而2019年同期則為人民幣251.5百萬元。該增加主要是由於股權激勵支出增加人民幣51.3百萬元，折舊和攤銷開支及與土地使用權相關的經營租賃開支增

加人民幣12.6百萬元所致。我們的總經營開支佔我們淨收入的百分比從截至2019年6月30日止六個月的13.4%略增至2020年同期的13.6%。

*銷售和營銷開支。*我們的銷售和營銷開支從截至2019年6月30日止六個月的人民幣57.6百萬元增加4.2%至2020年同期的人民幣60.1百萬元(8.5百萬美元)。該增加主要是由於股權激勵支出增加人民幣11.4百萬元所致，但部分被COVID-19疫情導致營銷活動和差旅開支減少而抵銷。

*一般及行政開支。*我們的一般及行政開支從截至2019年6月30日止六個月的人民幣185.0百萬元增加48.0%至2020年同期的人民幣273.7百萬元(38.7百萬美元)。該增加主要是由於(i)股權激勵支出增加人民幣39.0百萬元；(ii)折舊和攤銷開支增加人民幣36.0百萬元及(iii)主要與在建面積或持有作未來發展之用的區域的土地使用權相關的經營租賃開支增加人民幣12.6百萬元。

*研發開支。*我們的研發開支從截至2019年6月30日止六個月的人民幣8.8百萬元增加114.8%至2020年同期的人民幣19.0百萬元(2.7百萬美元)，主要是由於增加研發項目的人員和成本以增強我們現有業務所致。

其他收入(開支)

*利息收入。*我們的利息收入從截至2019年6月30日止六個月的人民幣25.7百萬元減少69.7%至2020年同期的人民幣7.8百萬元(1.1百萬美元)。該減少主要是由於我們自公開發售和在2019年第一季度發行可贖回優先股籌集的平均現金餘額相對較高所致。

*利息開支。*我們的利息開支從截至2019年6月30日止六個月的人民幣466.7百萬元增加22.0%至2020年同期的人民幣569.3百萬元(80.6百萬美元)。該增加主要是由於借款、融資租賃及其他融資負債增加所致。

*政府補助。*政府補助收入從截至2019年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元增加952.6%至2020年同期的人民幣12.6百萬元(1.8百萬美元)，主要是由於進項增值稅的加計抵扣所致。

財務資料

外幣匯兌(虧損)收益淨額。截至2020年6月30日止六個月，匯率變動導致錄得虧損人民幣17.2百萬元(2.4百萬美元)，而2019年同期則錄得虧損人民幣2.8百萬元，主要是由於美元兌人民幣升值所致。

收購價格調整收益。截至2020年6月30日止六個月，收購價格調整收益為人民幣55.2百萬元(7.8百萬美元)，該收入是由於根據與賣方訂立的有關收購GZ3的補充協議下調現金對價所致。

所得稅收益(費用)

截至2020年6月30日止六個月的所得稅費用為人民幣42.1百萬元(6.0百萬美元)，而2019年同期則為人民幣12.8百萬元。所得稅費用主要是由於相關數據中心計費率提高導致我們的某些子公司產生利潤所致。

淨虧損

由於上述原因，淨虧損從截至2019年6月30日止六個月的人民幣229.8百萬元降至2020年同期的人民幣193.1百萬元(27.3百萬美元)。

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

淨收入

我們的淨收入從2018年的人民幣2,792.1百萬元增加47.6%至2019年的人民幣4,122.4百萬元(583.5百萬美元)。該增加是由於服務收入增加人民幣1,335.1百萬元所致，部分被IT設備銷售額減少人民幣4.8百萬元抵銷。服務收入增加包括託管服務收入增加人民幣1,157.5百萬元和管理服務及其他服務收入增加人民幣177.6百萬元。該等服務收入增加主要是由於(i)由於已簽約的客戶遷入數據中心區域，計費面積從截至2018年12月31日的108,326平方米增加至截至2019年12月31日的156,022平方米，(ii)期內開始使用服務的客戶簽訂新的服務合約，(iii)新數據中心自2018年12月31日開始運營及(iv)2018年在廣州和上海收購兩個數據中心以及2019年在廣州收購一個數據中心所致。

銷售成本

我們的銷售成本從2018年的人民幣2,169.6百萬元增加41.9%至2019年的人民幣3,079.7百萬元(435.9百萬美元)。該增加主要是由於公用事業成本從2018年的人民幣

656.1百萬元增加40.6%至2019年的人民幣922.8百萬元(130.6百萬美元)，及折舊和攤銷成本從2018年的人民幣680.3百萬元增加57.5%至2019年的人民幣1,071.7百萬元(151.7百萬美元)所致。公用事業成本以及折舊和攤銷成本增加主要是由於新數據中心設施增加所致。此外，銷售成本增加也是由於(i)與更多數據中心投入運營有關的人員成本增加人民幣47.9百萬元，(ii)第三方數據中心的經營租賃租金開支和服務費增加人民幣30.6百萬元，(iii)股權激勵支出增加人民幣28.0百萬元，(iv)網絡成本增加人民幣19.5百萬元及(v)維護和其他成本增加人民幣126.0百萬元所致。銷售成本佔淨收入的百分比從2018年的77.7%降至2019年的74.7%。

經營開支

我們的總經營開支於2019年增加24.0%至人民幣562.9百萬元(79.7百萬美元)，而2018年則為人民幣454.1百萬元。該增加主要是由於股權激勵支出增加人民幣55.9百萬元，人員成本增加人民幣16.4百萬元，折舊和攤銷開支增加人民幣9.1百萬元以及辦公及差旅開支增加人民幣7.5百萬元所致。我們的總經營開支佔我們淨收入的百分比從2018年的16.3%降至2019年的13.7%。

銷售和營銷開支。我們的銷售和營銷開支從2018年的人民幣110.6百萬元增加17.5%至2019年的人民幣129.9百萬元(18.4百萬美元)。該增加主要是由於(i)股權激勵支出增加人民幣14.2百萬元及(ii)與獎勵和聘用銷售人員有關的人員成本增加人民幣4.4百萬元所致。

一般及行政開支。我們的一般及行政開支從2018年的人民幣329.6百萬元增加24.8%至2019年的人民幣411.4百萬元(58.2百萬美元)。該增加主要是由於(i)股權激勵支出增加人民幣40.2百萬元；(ii)人員成本增加人民幣8.7百萬元；(iii)折舊和攤銷開支增加人民幣8.4百萬元及(iv)由於業務擴展，辦公及差旅開支增加人民幣7.2百萬元所致。

研發開支。我們的研發開支從2018年的人民幣13.9百萬元增加55.4%至2019年的人民幣21.6百萬元(3.1百萬美元)，主要是由於增加研發項目以增強我們現有業務所致。

其他收入(開支)

利息收入。我們的利息收入從2018年的人民幣19.2百萬元增加175.9%至2019年的人民幣53.0百萬元(7.5百萬美元)。該增加主要是由於我們自公開發售和發行優先股籌集的現金餘額增加所致。

利息開支。我們的利息開支從2018年的人民幣656.2百萬元增加47.6%至2019年的人民幣968.7百萬元(137.1百萬美元)。該增加主要是由於借款、融資租賃及其他融資負債以及應付可轉換債券增加所致。

政府補助。政府補助收入從2018年的人民幣3.2百萬元增加207.7%至2019年的人民幣9.9百萬元(1.4百萬美元)，主要是由於進項增值稅的加計抵扣所致。

外幣匯兌(虧損)收益淨額。匯率變動導致2019年錄得虧損人民幣6.0百萬元(0.8百萬美元)，而2018年則錄得收益人民幣20.3百萬元，主要是由於美元兌人民幣升值所致。

所得稅收益(費用)

2019年的所得稅費用為人民幣15.7百萬元(2.2百萬美元)，而2018年所得稅收益則為人民幣9.4百萬元。2019年的所得稅費用主要是由於相關數據中心計費率提高導致我們的某些子公司產生利潤所致。

淨虧損

由於上述原因，淨虧損從2018年的人民幣430.3百萬元增加至2019年的人民幣442.1百萬元(62.6百萬美元)。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

淨收入

我們的淨收入從2017年的人民幣1,616.2百萬元增加72.8%至2018年的人民幣2,792.1百萬元。該增加是由於服務收入和IT設備銷售額分別增加人民幣1,167.6百萬元和人民幣8.3百萬元所致。服務收入增加包括託管服務收入增加人民幣885.1百萬元、管理服務收入增加人民幣274.9百萬元及諮詢服務收入增加人民幣7.6百萬元。該等服務收入增加主要是由於(i)由於已簽約的客戶遷入數據中心區域，計費面積從截至2017年12月31日的61,713平方米增加至截至2018年12月31日的108,326平方米，(ii)期內開始使用服務的客戶簽訂新的服務合約，(iii)新數據中心自2017年12月31日開始運營及(iv) 2017年在深圳和廣州收購兩個數據中心以及2018年在廣州和上海收購兩個數據中心所致。

銷售成本

我們的銷售成本從2017年的人民幣1,207.7百萬元增加79.7%至2018年的人民幣2,169.6百萬元。該增加主要是由於公用事業成本從2017年的人民幣363.3百萬元增加80.6%至2018年的人民幣656.1百萬元，及折舊和攤銷成本從2017年的人民幣345.4百萬元增加97.0%至2018年的人民幣680.3百萬元所致。公用事業成本以及折舊和攤銷成本增加主要是由於新數據中心設施增加所致。此外，銷售成本增加也是由於(i)第三方數據中心的經營租賃租金開支和服務費增加人民幣66.0百萬元，(ii)與更多數據中心投入運營有關的人員成本增加人民幣36.8百萬元，(iii)網絡成本增加人民幣13.1百萬元，(iv)設備銷售成本增加人民幣8.0百萬元及(v)維護和其他成本增加人民幣210.3百萬元所致。銷售成本佔淨收入的百分比從2017年的74.7%增加至2018年的77.7%。

經營開支

我們的總經營開支於2018年增加39.2%至人民幣454.1百萬元，而2017年則為人民幣326.2百萬元。該增加主要是由於股權激勵支出增加人民幣38.0百萬元、人員成本增加人民幣28.2百萬元、折舊和攤銷開支增加人民幣28.4百萬元以及專業服務費用增加人民幣11.8百萬元所致。我們的總經營開支佔我們淨收入的百分比從2017年的20.2%降至2018年的16.3%。

銷售和營銷開支。我們的銷售和營銷開支從2017年的人民幣90.1百萬元增加22.7%至2018年的人民幣110.6百萬元。該增加主要是由於(i)與獎勵和聘用銷售人員有關的人員成本增加人民幣13.3百萬元，及(ii)股權激勵支出增加人民幣6.8百萬元所致。

一般及行政開支。我們的一般及行政開支從2017年的人民幣228.9百萬元增加44.0%至2018年的人民幣329.6百萬元。該增加主要是由於(i)股權激勵支出增加人民幣30.8百萬元，(ii)折舊和攤銷開支增加人民幣28.4百萬元；(iii)人員成本增加人民幣14.0百萬元及(iv)由於業務擴展，專業服務費用增加人民幣11.8百萬元所致。

研發開支。我們的研發開支從2017年的人民幣7.3百萬元增加91.6%至2018年的人民幣13.9百萬元，主要是由於增加研發項目以增強我們現有業務所致。

其他收入 (開支)

利息收入。我們的利息收入從2017年的人民幣5.6百萬元增加243.1%至2018年的人民幣19.2百萬元。該增加主要是由於我們自公開發售和發行可轉換債券籌集的現金餘額增加所致。

利息開支。我們的利息開支從2017年的人民幣412.0百萬元增加59.3%至2018年的人民幣656.2百萬元。該增加主要是由於借款、融資租賃及其他融資負債以及應付可轉換債券增加所致。

政府補助。政府補助收入從2017年的人民幣3.1百萬元增加5.1%至2018年的人民幣3.2百萬元。

外幣匯兌 (虧損) 收益淨額。匯率變動導致2018年錄得收益人民幣20.3百萬元，而2017年則錄得虧損人民幣12.3百萬元，主要是由於美元兌人民幣升值所致。

所得稅收益 (費用)

所得稅收益從2017年的人民幣6.1百萬元增加至2018年的人民幣9.4百萬元。該增加主要是由於實現收購產生的遞延所得稅負債所致。

淨虧損

由於上述原因，淨虧損從2017年的人民幣326.9百萬元增加至2018年的人民幣430.3百萬元。

流動資金和資本來源

我們的主要流動資金來源是來自短期和長期借款的現金流量、發行債務和權益證券 (包括在我們的首次公開發售、後續公開發售、私人配售 (包括可轉換優先股) 和可轉換債券中)，這在過往已經足以滿足我們的營運資金和絕大部分的資本開支需求。過往，我們也有融資租賃及其他融資負債。截至2020年6月30日，我們的現金為人民幣7,742.1百萬元 (1,095.8百萬美元)。此外，截至2020年6月30日，短期債務總額為人民幣1,912.5百萬元 (270.7百萬美元)，包括短期借款和長期借款的即期部分人民幣1,681.8百萬元 (238.0百萬美元) 以及融資租賃及其他融資負債的即期部分人民幣230.7百萬元 (32.7百萬美元)。截至同日，長期債務總額為人民幣18,525.5百萬元 (2,622.1百萬美元)，其中包括長期借款 (不包括即期部分) 人民幣9,337.9百萬元 (1,321.7百萬美元)、融資租賃及其他融資負債的非即期部分人民幣7,101.4百萬元 (1,005.1百萬美元) 及應付可轉換債券人民幣2,086.2百萬元 (295.3百萬美元)。

根據我們當前的運營水平和可用現金，包括我們自首次公開發售、後續公開發售、私人配售和可轉換債券發售獲得的募集資金，我們認為，我們的可用現金、經營活動產生的現金流量將提供足夠的流動資金，至少於未來12個月為我們的當前債務、預計營運資金需求、償債需求和資本開支需求提供資金。然而，由於營商環境不斷變化或其他未來發展，包括我們可能決定選擇性進行的任何投資或收購，我們可能需要額外的現金資源。如果我們現有的現金資源不足以滿足我們的需求，我們可能會尋求出售權益證券或權益關聯證券、債務證券或向銀行借款。我們無法向閣下保證，融資將以我們所需的金額或我們可接受的條款獲得（如果可以獲得）。出售包括可轉換債務證券在內的其他權益證券，將導致我們股東的權益遭進一步攤薄。債務的產生和債務證券的發行將導致償債義務，並可能導致限制我們的運營以及向我們股東支付股息的能力的經營和財務契約。如果我們無法獲得所需的額外股權或債務融資，則我們的業務、運營和前景以及維持我們期望的收入增長水平的能力可能會受到重大影響。

作為一家沒有屬於自己的重大業務的控股公司，我們是一家獨立於我們的子公司及我們的併表VIE的公司，故我們提供自己的流動資金。我們主要通過於中國的中國子公司開展業務。因此，我們支付股息和為我們可能產生的任何債務融資的能力取決於我們子公司支付的股息。倘我們的中國子公司或任何新成立的中國子公司在未來以自己的名義產生債務，其債務的工具可能會限制其向我們支付股息的能力。此外，我們的中國子公司只能從其各自的未分配利潤（如有）中向我們支付股息，而未分配利潤乃根據中國會計準則和法規確定的。根據適用的中國法律及法規，我們的中國子公司每年必須從其稅後利潤中撥出部分資金作為若干法定盈餘公積（除非該等子公司清盤，否則該等盈餘公積的資金不得作為現金股息分派予我們）。

中國政府對人民幣兌換為外幣實行多項管制措施，在某些情況下，還控制人民幣匯出中國。我們收到的絕大部分收入都是人民幣。根據我們目前的公司架構，我們在開曼群島的公司可依賴來自中國子公司的股息付款為我們的任何現金和融資需求提供資金。根據中國現行的外匯法規，我們的中國子公司在符合若干程序要求的前提下，可在無需獲得國家外匯管理局事先批准，通過經常賬戶以外幣向其境外控股公司付款（例如股息）。然而，如果要將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本開支（例如償還以外幣計價的貸款），則需要獲得有關政府部門批准。投資者在從我們在開曼群島的公司收取股息前無須完成註冊或獲得有關政府部門批准。請參閱「風險因素－與在

中華人民共和國開展業務有關的風險－匯兌管制可能會限制我們有效利用淨收入的能力」。該等法定限制和未來的契約債務限制可能會影響我們的中國子公司向我們支付股息的能力。

截至2020年6月30日，我們的現金和受限制現金存放在位於中國、香港、美國和新加坡的主要金融機構。我們目前認為，該等限制將不會影響我們履行持續短期償付義務的能力，但我們無法向閣下保證，該等限制將不會影響我們未來履行短期償付義務和向我們的股東分派股息的能力。請參閱「風險因素－與在中華人民共和國開展業務有關的風險－我們在很大程度上依賴主要運營子公司就股權支付的股息及其他分派以為離岸現金和融資需求提供資金」和「－法定盈餘公積」。

在可預見的未來，我們不計劃讓中國的子公司派發股息，我們打算讓該等子公司保留任何未來的盈利，用於我們在中國的業務運營及擴張。因此，我們支付股息及債務融資的能力將受到當前計劃的影響。於未來，我們可能會利用現有的融資方案以支付任何股息或償還任何離岸債務。例如，我們可能會通過離岸債務為股息支付提供資金，無論是無擔保還是以我們在岸併表實體的資產作擔保。為償還離岸債務，我們可能會通過資本市場進行融資，包括發行股權或債務證券，其收入可能會用於償還離岸債務。

根據《中國企業所得稅法》，目前，中國「居民企業」向外國企業投資者支付的股息適用10%的預扣稅率，除非任何該等外國投資者的註冊成立所在司法轄區與中國訂有稅收協定而享受稅收優惠。因此，倘未來我們的被視為「居民企業」的中國子公司向持有該中國子公司的香港子公司支付股息，任何該等股息可能需要繳納10%的預扣稅。如果香港居民企業持有中國企業不少於25%的股份，該預扣稅率可能會降至5%。然而，5%的預扣稅率並不自動適用，必須滿足某些要求。請參閱「風險因素－與在中華人民共和國開展業務有關的風險－根據相關稅收協定，我們可能無法就我們的中國子公司通過香港子公司向我們派付的股息獲得某些利益」。

由於上述有關法定盈餘公積、外匯兌換及預扣稅的法律、法規及規章，我們在中國註冊成立的子公司將各自的部分淨資產轉移至境外控股公司作為股息、貸款或墊款的能力受到限制。截至2020年6月30日，受限制淨資產為人民幣8,437.7百萬元（1,194.3百萬美元），主要由實繳註冊資本組成。

經營活動

截至2020年6月30日止六個月，經營活動提供的淨現金為人民幣16.2百萬元(2.3百萬美元)，主要是由於淨虧損人民幣193.1百萬元(27.3百萬美元)，經由以下項目調整(i)折舊和攤銷人民幣709.2百萬元(100.4百萬美元)，主要與我們的數據中心物業及設備有關；(ii)股權激勵支出人民幣133.8百萬元(18.9百萬美元)；(iii)債務發行成本及債務未確認融資費用攤銷人民幣57.1百萬元(8.1百萬美元)；(iv)收購價格調整收益人民幣55.2百萬元(7.8百萬美元)；(v)遞延所得稅收益人民幣60.3百萬元(8.5百萬美元)及(vi)營運資金變動。營運資金變動調整主要包括(i)由於受到COVID-19疫情影響，收入增加，現金收款過程減慢，導致應收賬款增加人民幣427.8百萬元(60.6百萬美元)及遞延收益減少人民幣31.2百萬元(4.4百萬美元)；(ii)可抵扣增值稅增加人民幣149.6百萬元(21.2百萬美元)，主要由於資本支出所致；(iii)經營租賃影響人民幣35.4百萬元(5.0百萬美元)，(iv)其他非流動資產增加人民幣50.7百萬元(7.2百萬美元)，主要由於租賃保證金所致；及(v)經營開支預付費用增加人民幣23.3百萬元(3.3百萬美元)，部分由(vi)應付款項增加人民幣94.5百萬元(13.4百萬美元)；(vii)預提費用和其他應付款項增加人民幣23.0百萬元(3.3百萬美元)及(viii)主要由於COVID-19疫情令現金支付過程減慢致使其他長期負債增加人民幣23.1百萬元(3.3百萬美元)所抵銷。

2019年經營活動提供的淨現金為人民幣293.4百萬元(41.5百萬美元)，主要是由於淨虧損人民幣442.1百萬元(62.6百萬美元)，經由以下項目調整(i)折舊和攤銷人民幣1,142.0百萬元(161.6百萬美元)，主要與我們的數據中心物業及設備有關；(ii)股權激勵支出人民幣189.8百萬元(26.9百萬美元)；(iii)債務發行成本及債務未確認融資費用攤銷人民幣99.4百萬元(14.1百萬美元)；(iv)遞延所得稅收益人民幣50.2百萬元(7.1百萬美元)及(v)營運資金變動。營運資金變動的調整主要包括(i)應收賬款增加人民幣342.2百萬元(48.4百萬美元)，主要由於收入增加所致；(ii)可抵扣增值稅增加人民幣323.0百萬元(45.7百萬美元)，主要是由於資本支出所致；(iii)經營開支預付費用增加人民幣13.3百萬元(1.9百萬美元)；及(iv)其他流動資產及其他非流動資產分別增加人民幣8.1百萬元(1.1百萬美元)及人民幣8.7百萬元(1.2百萬美元)，主要是由於租賃保證金和其他保證金的增加，部分由(v)由於銷售增加，遞延收益增加人民幣31.4百萬元(4.4百萬美元)、(vi)應付款項增加人民幣22.5百萬元(3.2百萬美元)所抵銷。

2018年經營活動所用淨現金為人民幣12.9百萬元，主要是由於淨虧損人民幣430.3百萬元，經由以下項目調整(i)折舊和攤銷人民幣741.5百萬元，主要與我們的數據中心物業及設備有關；(ii)股權激勵支出人民幣105.9百萬元；(iii)債務發行成本及債務未確認融資費用攤銷人民幣61.4百萬元；(iv)遞延所得稅收益人民幣36.6百萬元；(v)

出售物業及設備淨虧損人民幣2.2百萬元；(vi)呆賬撥備人民幣0.2百萬元及(vii)營運資金變動。營運資金變動調整主要包括(i)由於收入增加，應收賬款增加人民幣157.7百萬元；(ii)由於業務擴展，可抵扣增值稅增加人民幣221.4百萬元；(iii)預提費用和其他應付款項減少人民幣56.7百萬元，此乃主要由於期內結算利息開支所致；(iv)其他流動資產及其他非流動資產分別增加人民幣11.5百萬元及人民幣37.0百萬元，此乃主要由於租賃保證金和其他保證金增加所致，部分由(i)經營開支的應付款項增加人民幣25.3百萬元；及(ii)銷售增加導致遞延收益增加人民幣17.5百萬元所抵銷。

2017年經營活動所用淨現金為人民幣167.8百萬元，此乃主要由於淨虧損人民幣326.9百萬元，經由以下項目調整(i)折舊和攤銷人民幣378.1百萬元，主要與我們的數據中心物業及設備有關；(ii)股權激勵支出人民幣59.8百萬元；(iii)債務發行成本及債務未確認融資費用攤銷人民幣48.1百萬元；(iv)遞延所得稅收益人民幣11.6百萬元；及(v)營運資金變動。營運資金變動的調整主要包括：(i)由於收入增加，應收賬款增加人民幣134.6百萬元；(ii)由於業務擴展，可抵扣增值稅增加人民幣194.3百萬元；及(iii)預提費用和其他應付款項減少人民幣83.3百萬元，此乃主要由於期內利息結算，部分由(i)其他長期負債增加人民幣59.1百萬元，主要為可轉換債券在2017年11月轉換為普通股前的利息；(ii)經營開支的應付款項增加人民幣33.9百萬元；及(iii)主要收到保證金而造成其他流動資產減少人民幣11.5百萬元所抵銷。

投資活動

截至2020年6月30日止六個月，投資活動所用淨現金為人民幣3,884.8百萬元(549.9百萬美元)，此乃主要由於為發展我們的數據中心購買物業及設備以及土地使用權的款項人民幣3,547.6百萬元(502.1百萬美元)並扣除出售物業及設備的所得款項，以及收購的款項人民幣337.2百萬元(47.7百萬美元)。

2019年投資活動所用淨現金為人民幣5,131.2百萬元(726.3百萬美元)，此乃主要由於為發展我們的數據中心購買物業及設備以及土地使用權的款項人民幣4,552.6百萬元(644.4百萬美元)，包括已付保證金並扣除出售物業及設備的所得款項，以及收購的款項人民幣578.6百萬元(81.9百萬美元)。

2018年投資活動所用淨現金為人民幣4,733.1百萬元，主要是由於為發展我們的數據中心購買物業及設備以及土地使用權的款項人民幣4,258.0百萬元，包括已付保證金並扣除出售物業及設備的所得款項，以及收購的款項人民幣475.1百萬元。

財務資料

2017年投資活動所用淨現金為人民幣2,005.1百萬元，此乃主要由於為發展我們的數據中心購買物業和設備的保證金及款項人民幣1,760.2百萬元，包括已付保證金以及與收購有關的款項人民幣244.9百萬元。

融資活動

截至2020年6月30日止六個月，融資活動提供淨現金為人民幣5,872.4百萬元(831.2百萬美元)，此乃主要由於發行普通股募集資金淨額人民幣3,560.0百萬元(503.9百萬美元)、借款所得(扣除發行成本)人民幣3,143.5百萬元(445.0百萬美元)、其他融資安排所得款項人民幣621.2百萬元(87.9百萬美元)及行使期權所得款項人民幣77.4百萬元(11.0百萬美元)所致，部分由償還短期及長期借款人民幣1,354.6百萬元(191.7百萬美元)、支付融資租賃及其他融資負債的款項人民幣78.9百萬元(11.2百萬美元)、支付可贖回優先股股息人民幣40.1百萬元(5.7百萬美元)、購買物業及設備的遞延付款人民幣34.4百萬元(4.9百萬美元)及支付收購的或有對價人民幣21.7百萬元(3.1百萬美元)所抵銷。

2019年融資活動提供淨現金為人民幣8,361.9百萬元(1,183.6百萬美元)，主要是由於借款所得(扣除發行成本)人民幣5,311.5百萬元(751.8百萬美元)、發行普通股募集資金淨額人民幣4,934.1百萬元(698.4百萬美元)、發行可贖回優先股所得款項淨額人民幣989.3百萬元(140.0百萬美元)，來自金融機構的融資人民幣302.8百萬元(42.9百萬美元)所致，部分被償還短期及長期借款人民幣2,727.9百萬元(386.1百萬美元)、支付融資租賃及其他融資負債的款項人民幣289.5百萬元(41.0百萬美元)及支付收購的或有對價人民幣120.1百萬元(17.0百萬美元)所抵銷。

2018年融資活動提供淨現金為人民幣4,876.8百萬元，此乃主要由於借款和可轉換債券所得款項(扣除發行成本)人民幣5,533.5百萬元、發行普通股募集資金淨額人民幣1,283.3百萬元所致，部分被償還短期及長期借款人民幣1,610.4百萬元、支付融資租賃及其他融資負債的款項人民幣190.7百萬元及支付收購的或有對價人民幣155.7百萬元所抵銷。

2017年融資活動提供淨現金為人民幣2,355.7百萬元，此乃主要由於短期及長期借款所得款項(扣除發行成本)人民幣3,577.4百萬元及向CyrusOne發行普通股募集資金淨額人民幣649.8百萬元所致，部分被償還短期及長期借款人民幣1,782.1百萬元、支付融資租賃及其他融資負債的款項人民幣68.7百萬元及支付收購的或有對價人民幣24.1百萬元所抵銷。

法定盈餘公積

根據適用的中國法律及法規，在中國的外商投資企業必須提供若干法定盈餘公積，即一般儲備、企業發展基金及員工福利及花紅基金。根據有關法律及法規，我們只能按照中國會計準則及法規確定的稅後利潤(如有)支付股息。另外，我們還必須從稅後利潤中撥出至少10%作為一般儲備金，直至該儲備達到註冊資本的50%。此外，我們亦能根據我們或董事會的決定，從我們的稅後利潤中撥出一部分作為員工福利及花紅基金。該等盈餘公積只能用於特定用途，不能以貸款、墊款或現金股息的形式向我們分派。

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的法定盈餘公積分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣15.7百萬元(2.2百萬美元)及人民幣15.7百萬元(2.2百萬美元)。

資本開支

我們於2017年、2018年及2019年以及截至2020年6月30日止六個月的資本開支(不包括與收購相關的款項)分別為人民幣1,760.2百萬元、人民幣4,258.0百萬元、人民幣4,552.6百萬元(644.4百萬美元)及人民幣3,547.6百萬元(502.1百萬美元)。我們的資本開支主要用於購買設備以及土地使用權和數據中心的租賃物業裝修。我們的資本開支主要為由融資活動提供的淨現金出資。

控股公司架構

作為一家沒有屬於自己的重大業務的控股公司，我們是一家獨立於我們的子公司及我們的併表VIE的公司，故我們提供自己的流動資金。我們主要通過於中國的中國子公司開展業務。因此，我們支付股息和為我們可能產生的任何債務融資的能力取決於我們子公司支付的股息。倘我們的中國子公司或任何新成立的中國子公司在未來以自己的名義產生債務，管理其債務的工具可能會限制其向我們支付股息的能力。此外，我們的中國子公司只能從其各自的未分配利潤(如有)中向我們支付股息，而未分配利潤乃根據中國會計準則及法規確定的。根據適用的中國法律及法規，我們的中國子公司每年必須從其稅後利潤中撥出部分資金作為若干法定盈餘公積(除非該等子公司清盤，否則該等盈餘公積的資金不得作為現金股息分派予我們)。

於2017年、2018年及2019年以及截至2020年6月30日止六個月，我們的併表VIE分別佔我們的總淨收入91.0%、97.2%、97.4%及96.4%。

財務資料

資產負債表外安排

除下表載列的義務外，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方的付款責任。我們概無訂立任何以本公司股份為指數並被分類為股東權益且未於本公司合併財務報表反映的衍生工具合約。此外，我們並無對已轉讓予未被合併實體的資產有任何保留或或有權益，作為給予該實體的信貸、流動資金或市場風險支援。而且，我們概無在任何為我們提供融資、流通性、市場風險或信貸支援或參與我們的租賃、對沖或研發服務的未被合併實體中擁有任何可變權益。

合約責任

下表載列我們截至2020年6月30日的合約責任：

	到期應付款				
	合計	1年內	1-3年	3-5年	5年以上
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
			(未經審計)		
			(千元)		
短期借款及利息 ⁽¹⁾	760,091	760,091	-	-	-
長期借款及利息 ⁽¹⁾	12,734,031	1,621,575	5,158,856	3,660,460	2,293,140
融資租賃及其他融資負債 ⁽²⁾	11,954,054	710,324	1,614,597	1,747,634	7,881,499
經營租賃責任 ⁽²⁾	1,984,284	140,967	224,682	206,865	1,411,770
資本承擔 ⁽³⁾	3,343,911	3,073,969	268,954	840	148
其他負債 ⁽⁴⁾	1,116,901	815,220	48,921	27,357	225,403
合計	<u>31,893,272</u>	<u>7,122,146</u>	<u>7,316,010</u>	<u>5,643,156</u>	<u>11,811,960</u>

附註：

- (1) 利息按截至2020年6月30日的每筆貸款的實際利率計算。
- (2) 指最低租賃付款額。
- (3) 資本承擔主要指購買設備及維修服務。
- (4) 其他負債包括收購SZ5、GZ3、GZ6、BJ10、BJ11及BJ12的應付對價以及尚未開始的租約的最低租賃付款額。

債務

截至2020年8月31日，短期債務總額為人民幣2,105.2百萬元（298.0百萬美元），包括短期借款及長期借款的即期部分人民幣1,881.1百萬元（266.3百萬美元）以及融資租賃及其他融資負債的即期部分人民幣224.1百萬元（31.7百萬美元）。長期債務總額為人民幣19,765.2百萬元（2,797.5百萬美元），包括長期借款（不包括即期部分）人民幣10,184.3百萬元（1,441.5百萬美元）、融資租賃及其他融資負債的非即期部分人民幣7,557.2百萬元（1,069.6百萬美元）以及應付可轉換債券人民幣2,023.7百萬元（286.4百萬美元）。

除上文所披露債務外，截至2020年8月31日（即編製我們的債務聲明的最後實際可行日期）我們並無未償債務，或任何已發行並未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信用證、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債。

自2020年8月31日至本招股章程日期，我們的債務及或有負債並無發生任何重大不利變化。如有需要，我們的董事預期於有需要取得銀行融資時不會有任何潛在困難。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無重大或有負債。

項目融資結構

我們的數據中心項目是通過股權及債務融資的。我們通常利用境外融資募集資金撥充數據中心項目的部分資金所需，有關資金是通過我們每個數據中心項目特定的法人實體作為註冊資本注入中國的。根據國家外匯管理局及中華人民共和國法規，每個法人實體的註冊資本只能用於其自身的業務用途或項目指定的目的，同時也需要符合其註冊業務範圍。註冊資本一經注入中國，通常很難將所得資金匯回境外或將其貸給我們的其他境內子公司。因此，我們僅在數據中心項目的整個開發階段根據需要注入註冊資本，以保持我們的境外資本的靈活性。與此同時，我們通過中國的銀行或其他金融機構為境內特定項目提供的貸款融資撥充各數據中心項目的資本，以為完成數據中心項目所需的其餘資金提供融資。根據這一安排，每個數據中心的估計現金流量將獲得匹配並承諾在其貸款期限內償還自己的債務。

除注入的註冊資本外，我們有時會通過股東貸款向我們的境內項目實體注入部分境外資本。在此情況下，我們利用股東貸款作為臨時過渡貸款為項目撥充資本，直至獲得項目特定的貸款融資。一旦項目貸款到位，視乎貸款銀行的協議，境外股東貸款將予償還。

可轉換債券及可轉換票據

於2015年12月30日及2016年1月29日，我們發行及出售初始本金總額150.0百萬美元的2019年到期可轉換債券，分別由平安保險認購100.0百萬美元及STT GDC認購50.0百萬美元。

2017年11月17日，平安保險及STT GDC自願將未償還的150.0百萬美元可轉換債券的全部本金金額轉換為普通股，設定轉換價為每股普通股1.675262美元或每股美國存託股13.40美元。轉換可轉換債券的本金及應計利息後，我們額外發行約97.9百萬股A類普通股，佔我們當時擴大後的已發行股本的10.4%。

2018年6月5日，我們發行及出售本金總額300百萬美元於2025年到期的可轉換優先票據，年利率為2%，由2018年12月1日開始，於每年的6月1日及12月1日支付。除非根據條款提前贖回、購回或轉換，可轉換優先票據將於2025年6月1日到期。持有人可以選擇將可轉換優先票據轉換為我們的美國存託股，初始轉換率為每1,000美元本金票據對應19.3865股美國存託股，假設按初始轉換率轉換全部300百萬美元本金總額，可轉換約5,815,950股美國存託股，相當於46,527,600股A類普通股。

可轉換優先股

2019年3月，平安海外控股向我們注資，而我們向平安海外控股的聯屬公司發行150,000股A系列可轉換優先股，總對價150百萬美元。根據投資條款，自發行日期起的首八年，可轉換優先股每年累計至少5.0%的股息，於每季季末以現金或以額外可轉換優先股的實物形式（由我們選擇）支付。於發行日期第八週年，可轉換優先股的最低股息為每年7.0%，須於每季季末以現金支付，此後只要可轉換優先股仍發行在外，股息率將每季度進一步調升50個基點。可轉換優先股可由持有人選擇轉換為33,707,864股A類普通股，轉換率相當於每股美國存託股的轉換價格35.60美元，根據慣常反攤薄調整，較緊接簽訂最終協議前30個交易日美國存託股的成交量加權平均價格溢價13.3%。假設其聯營公司持有的所有A系列可轉換優先股被轉換，平安海外控股將於最後實際可行日期實益擁有本公司2.7%的A類普通股。我們有權由2022年3月15日開始

選擇觸發強制轉換，惟須滿足若干條件，包括我們的A類普通股在指定期間達到轉換價格150%的指定價格上限。持有人將不享有可轉換優先股任何贖回權或認沽期權，除非(i)發生控制權變更，或(ii)我們的美國存託股不再在紐約證券交易所、納斯達克全球精選市場或納斯達克全球市場上市買賣。假設上述兩項事件的其中一項於2020年6月30日發生，而所有持有人行使其贖回權要求本公司購買所有可轉換優先股，則總購買價將為人民幣24億元，且在該贖回事件發生的情況下，總現金將減少同等金額。八年後，我們將享有按面值100%贖回可轉換優先股，連同應計及未付股息的若干權利。此外，平安海外控股有權指定一名無表決權的觀察員出席我們董事會的任何會議，但前提是其持股比例必須達到或超過指定的百分比上限。

借款

截至2020年6月30日，我們的短期借款為人民幣734.2百萬元（103.9百萬美元），加權平均利率為5.40%，長期借款（包括即期部分）為人民幣10,285.5百萬元（1,455.8百萬美元），加權平均利率為7.02%。

截至2020年6月30日，本公司通過一家或以上的子公司與多家金融機構簽訂有抵押及無抵押借款協議，以用作項目開發及營運資金，年期介乎1至13年。具體而言，該等有抵押貸款融資協議的條款通常包括以下一項或多項條件。倘觸發以下任何情況，我們有責任通知貸方或即時或按加速還款時間表償還任何未償還的貸款。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的債務水平高，可能會對我們籌集額外資金為業務運營提供資金的能力造成不利影響，令我們的浮動利率債務面臨利率風險，並妨礙我們履行債務義務」。

- STTC不再直接或間接擁有STT GDC至少50.1%的股權；
- STT GDC(a)並非或不再直接或間接為本公司已發行股本至少25%的實益擁有人，或(b)並無或不再對至少25%可在本公司董事會（或類似監管組織）會議上進行表決的票數進行表決或控制其表決的權力（無論是通過股份、委任代表、合約、代理或其他方式的所有權），或(c)不是或不再是本公司的單一最大股東；

- 本公司及GDS投資公司不是或不再直接或間接為GDS投資公司(就本公司而言)、GDS北京、GDS蘇州及相關借款子公司100%股權的合法和實益擁有人，並有權(無論是通過股份、委任代表、合約、代理或以其他方式的所有權)控制GDS投資公司(就本公司而言)、GDS北京、GDS蘇州及相關借款子公司；
- 管理控股公司不再直接或間接擁有GDS北京或GDS蘇州至少100%的股權，並有權控制GDS北京或GDS蘇州；
- GDS北京、GDS蘇州及相關借款子公司不再直接或間接為其併表子公司的100%股權的法定及實益擁有人，並有權(無論是通過股份、委任代表、合約、代理或以其他方式的所有權)控制其併表子公司；
- 有關貸款融資協議所界定的本公司主要營運子公司的股權結構有所變動；及
- GDS北京或借款子公司的互聯網數據中心牌照，或GDS北京授予該子公司經營數據中心業務並在GDS北京持有的互聯網數據中心牌照的監督下提供互聯網數據中心服務的授權，已被註銷或未能在到期日或之前續簽。

貸款融資協議訂明，我們有責任在發生若干其他事件時通知貸方或即時或以加速還款時間表償還任何未償還的貸款，該等事件包括(其中包括)我們的借款子公司未按照貸款融資協議規定的募集資金用途使用貸款、借款子公司違反或未能履行其在貸款融資協議下的任何承諾，或倘若我們在相關貸款融資協議到期日之前被除牌。此外，該等貸款協議的條款包括在有關期間(見協議定義)限制若干財務比率(例如利息覆蓋率和總槓桿比率)的財務契約。該等貸款協議的條款還包括本公司倘若發生下述情況可能觸發的交叉違約準備金：(i)到期或在任何原訂適用的寬限期內無法償還總額超過4.5百萬美元(或在若干情況下人民幣50百萬元(7.1百萬美元))的任何財務債務；(ii)未能償還任何財務債務或履行任何協議項下的任何義務，而這可能對其履行貸款融資協議產生重大不利影響；(iii)未能償還在任何金融機構籌集的任何財務債務；或(iv)未能執行任何金融機構的貸款融資協議，可能導致借款子公司須即時償還或加速財務債務還款時間，或中國人民銀行管理的任何信用評級機構按照中國人民銀行頒佈用以監管貸款市場評級標準的規定降低借款子公司的評級。截至2020年6月30日，本公司已遵守上述所有契約。

財務資料

截至2020年6月30日，我們從不同金融機構獲得的營運資金及項目融資信貸總額為人民幣17,814.9百萬元（2,521.6百萬美元），其中未動用金額為人民幣6,555.3百萬元（927.8百萬美元）。截至2020年6月30日，我們已根據該等貸款融資提取人民幣11,259.6百萬元（1,593.7百萬美元），其中人民幣734.2百萬元（103.9百萬美元）經扣除發債成本人民幣0.7百萬元（0.1百萬美元）列作短期借款，而人民幣10,285.5百萬元（1,455.8百萬美元）經扣除發債成本人民幣239.2百萬元（33.9百萬美元）列作長期借款。自該等信貸融資提款必須獲得有關貸款金融機構的批准，並須遵守各借款協議的條款及條件。

以下是上述以人民幣、美元及港元計價的有抵押及無抵押借款的主要重要條款的摘要：

截至2020年6月30日的貸款融資

人民幣貸款融資（百萬）：

數據中心及 公司	融資類型	截至2020年6月30日		利率	融資協議 原開始日期	融資協議 屆滿日期
		融資金額 人民幣(美元)	提取金額 ^(e) 人民幣(美元)			
BJ1-3	定期貸款	528.3 (74.8)	528.3 (74.8)	五年期以上LPR ^(f) +25個基點	2019年9月	2027年9月
	定期貸款	59.0 (8.4)	59.0 (8.4)	五年期以上LPR ^(f) +25個基點	2019年9月	2027年9月
BJ4	定期貸款	237.0 (33.5)	194.2 (27.5)	五年期以上LPR ^(f) +125個基點	2019年10月	2024年10月
	循環信貸融資 ^(a)	29.0 (4.1)	15.4 (2.2)	一年期LPR ^(f) +190個基點	2019年10月	2024年10月
BJ5	定期貸款	484.0 (68.5)	484.0 (68.5)	固定利率6.3%	2018年12月	2023年12月
	循環信貸融資 ^(a)	60.0 (8.5)	26.8 (3.8)	固定利率6.3%	2018年12月	2023年12月

財務資料

數據中心及 公司	融資類型	截至2020年6月30日		利率	融資協議 原開始日期	融資協議 屆滿日期
		融資金額	提取金額 ^(e)			
		人民幣(美元)	人民幣(美元)			
BJ6	定期貸款	318.0 (45.0)	318.0 (45.0)	中國人民銀行一至五年期貸款 利率*130%	2019年8月	2024年8月
	循環信貸融資 ^(a)	23.0 (3.3)	12.1 (1.7)	中國人民銀行一年期貸款 利率*130%	2019年8月	2024年8月
BJ7-8	定期貸款	977.0 (138.3)	161.7 (22.9)	五年期以上LPR ^(f) +152.5個基點	2020年4月	2025年4月
	循環信貸融資 ^(a)	119.0 (16.8)	13.9 (2.0)	一年期LPR ^(f) +180.5個基點	2020年4月	2025年4月
CD1-2	定期貸款 ^(b)	845.0 (119.6)	845.0 (119.6)	五年期以上LPR ^(f) +15個基點	2020年4月	2030年4月
GZ1	定期貸款	138.0 (19.5)	138.0 (19.5)	五年期以上LPR ^(f) +181.8個基點	2018年11月	2025年11月
GZ2	定期貸款	104.0 (14.7)	104.0 (14.7)	中國人民銀行一至五年期貸款 利率*130%	2017年11月	2022年11月
	循環信貸融資 ^(a)	20.0 (2.8)	— (—)	中國人民銀行一年期貸款 利率*130%	2017年11月	2022年11月
GZ3	定期貸款	366.8 (51.9)	366.8 (51.9)	五年期以上LPR ^(f) +152.5個基點	2018年6月	2023年6月
	定期貸款	193.0 (27.3)	193.0 (27.3)	五年期以上LPR ^(f) +132.5個基點	2018年6月	2023年6月
	循環信貸融資 ^(a)	41.0 (5.8)	39.3 (5.6)	一年期LPR ^(f) +180.5個基點	2018年6月	2023年6月

財務資料

數據中心及 公司	融資類型	截至2020年6月30日		利率	融資協議	融資協議
		融資金額	提取金額 ^(e)		原開始日期	屆滿日期
		人民幣(美元)	人民幣(美元)			
GZ6.	定期貸款	150.0 (21.2)	114.5 (16.2)	五年期以上LPR ^(f) +35個基點	2019年11月	2026年11月
	定期貸款	50.0 (7.1)	34.9 (4.9)	一年期LPR ^(f) +100個基點	2019年11月	2022年11月
KS1.	定期貸款	86.3 (12.2)	86.3 (12.2)	中國人民銀行五年期以上貸款利率	2009年7月	2022年12月
	第三方融資	150.0 (21.2)	150.0 (21.2)	固定利率9.7%	2017年11月	2023年1月
KS2-3.	定期貸款	568.0 (80.4)	393.7 (55.7)	一年期LPR ^(f) +59個基點	2019年6月	2027年7月
SH1-3.	定期貸款	269.3 (38.1)	269.3 (38.1)	中國人民銀行五年期以上貸款利率	2019年6月	2027年6月
	定期貸款	504.0 (71.3)	504.0 (71.3)	中國人民銀行五年期以上貸款利率	2019年6月	2027年6月
SH5.	定期貸款	93.8 (13.3)	93.8 (13.3)	五年期以上LPR ^(f) +123個基點	2017年12月	2027年12月
SH6-7.	定期貸款	229.8 (32.5)	229.8 (32.5)	固定利率6.8%	2018年9月	2023年6月
	定期貸款	282.0 (39.9)	226.0 (32)	固定利率6.7925%	2018年9月	2022年6月
	循環信貸融資 ^(a)	80.0 (11.3)	17.7 (2.5)	固定利率5.655%	2018年9月	2023年6月

財務資料

數據中心及 公司	融資類型	截至2020年6月30日		利率	融資協議	融資協議
		融資金額	提取金額 ^(e)		原開始日期	屆滿日期
		人民幣(美元)	人民幣(美元)			
SH8.....	定期貸款	220.0 (31.1)	220.0 (31.1)	五年期以上LPR ^(f) +74個基點	2018年7月	2028年8月
SH9-10....	定期貸款	278.0 (39.3)	278.0 (39.3)	固定利率6.3%	2019年1月	2024年1月
	循環信貸融資 ^(a)	31.0 (4.4)	10.0 (1.4)	固定利率6.3%	2019年1月	2024年1月
SH11.....	定期貸款	180.8 (25.6)	180.8 (25.6)	五年期以上LPR ^(f) +176.25個基點	2018年8月	2023年8月
	循環信貸融資 ^(a)	28.0 (4.0)	— (—)	一年期LPR ^(f) +202.25個基點	2018年8月	2023年8月
SH12.....	定期貸款	230.0 (32.6)	40.1 (5.7)	五年期以上LPR ^(f) +103個基點	2020年4月	2030年4月
SH14.....	定期貸款	560.0 (79.3)	— (—)	五年期以上LPR ^(f) +135個基點	2020年6月	提取後84個月
	循環信貸融資 ^(a)	40.0 (5.7)	— (—)	一年期LPR ^(f) +180個基點	2020年6月	提取後84個月
SH16-17...	定期貸款	720.0 (101.9)	709.6 (100.4)	固定利率5.88%	2020年4月	2032年4月
SZ1-3.....	定期貸款	305.3 (43.2)	305.3 (43.2)	一年期LPR ^(f) +207個基點	2017年11月	2023年12月
SZ4.....	定期貸款	250.0 (35.4)	233.6 (33.1)	五年期以上LPR ^(f) +115個基點	2020年6月	2028年6月

財務資料

數據中心及 公司	融資類型	截至2020年6月30日		利率	融資協議 原開始日期	融資協議 屆滿日期
		融資金額	提取金額 ^(e)			
		人民幣(美元)	人民幣(美元)			
SZ5	定期貸款	572.3 (81)	572.3 (81.0)	固定利率6.3%	2017年6月	2023年12月
	定期貸款	291.0 (41.2)	291.0 (41.2)	固定利率6.3%	2017年6月	2023年12月
	循環信貸融資 ^(a)	60.0 (8.5)	22.2 (3.1)	固定利率6.3%	2017年6月	2023年12月
ZB1-4	定期貸款	739.5 (104.7)	704.9 (99.8)	五年期以上LPR ^(f) +152.5個基點	2019年3月	2024年3月
	定期貸款	243.8 (34.5)	115.1 (16.3)	五年期以上LPR ^(f) +152.5個基點	2019年3月	2024年3月
	循環信貸融資 ^(a)	30.0 (4.2)	9.8 (1.4)	一年期LPR ^(f) +180.5個基點	2019年3月	2024年3月
JV1	定期貸款 ^(c)	100.0 (14.2)	85.3 (12.1)	中國人民銀行一年期貸款 利率*140%	2019年8月	2020年8月 ^(g)
	定期貸款 ^(c)	10.0 (1.4)	— (—)	中國人民銀行一年期貸款 利率*140%	2019年8月	2020年8月 ^(g)
JV2	定期貸款 ^(c)	80.0 (11.3)	73.1 (10.3)	一年期LPR ^(f) +198個基點	2020年3月	2021年3月
JV3	定期貸款 ^(c)	80.0 (11.3)	— (—)	一年期LPR ^(f) +198個基點	2020年3月	提取後一年
JV4	定期貸款 ^(c)	110.0 (15.6)	— (—)	一年期LPR ^(f) +198個基點	2020年3月	提取後一年

財務資料

數據中心及 公司	融資類型	截至2020年6月30日		利率	融資協議 原開始日期	融資協議 屆滿日期
		融資金額	提取金額 ^(e)			
		人民幣(美元)	人民幣(美元)			
JV5	定期貸款 ^(c)	115.0 (16.3)	56.3 (8.0)	一年期LPR ^(f) +225個基點	2020年1月	2021年1月
公司	定期貸款 ^(d)	27.5 (3.9)	27.5 (3.9)	中國人民銀行一至五年期貸款 利率*135%	2019年7月	2021年1月
	定期貸款 ^(d)	30.0 (4.2)	30.0 (4.2)	一年期LPR ^(f) +100個基點	2019年8月	2020年12月
	定期貸款 ^(d)	20.0 (2.8)	20.0 (2.8)	固定利率5.5%	2019年11月	2020年11月
	定期貸款	30.0 (4.2)	30.0 (4.2)	一年期LPR ^(f) +107個基點	2019年12月	2020年12月
	定期貸款	40.0 (5.7)	40.0 (5.7)	一年期LPR ^(f) +107個基點	2020年1月	2021年1月
	定期貸款	30.0 (4.2)	30.0 (4.2)	一年期LPR ^(f) +117個基點	2020年3月	2021年1月
	定期貸款	30.0 (4.2)	30.0 (4.2)	固定利率5.7%	2020年3月	2021年4月
	定期貸款 ^(d)	50.0 (7.1)	50.0 (7.1)	固定利率5.7%	2020年5月	2022年5月
	定期貸款 ^(d)	20.0 (2.8)	20.0 (2.8)	一年期LPR ^(f) +65個基點	2020年4月	2021年4月
	定期貸款 ^(d)	50.0 (7.1)	50.0 (7.1)	固定利率5.4%	2020年6月	2022年6月

財務資料

美元貸款融資(百萬)：

數據中心及 公司	融資類型	截至2020年6月30日		利率	融資協議 原開始日期	融資協議 屆滿日期
		融資金額	提取金額 ⁽¹⁾			
		美元	美元			
GZ2.....	定期貸款	15.9	15.9	三個月期倫敦銀行同業拆借 利率+425個基點	2017年10月	2021年4月
SH14.....	定期貸款	35.0	—	三個月期倫敦銀行同業拆借 利率+250個基點	2020年6月	提取後24個月
公司.....	定期貸款	100.0	100.0	三個月期倫敦銀行同業拆借 利率+485個基點	2018年4月	2022年4月
	無承擔循環信貸 融資 ^(c)	75.0	21.6	三個月期倫敦銀行同業拆借 利率+220個基點	2019年12月	每次提取後 12個月， 可選擇延長
	無承擔循環信貸 融資 ^(c)	75.0	—	三個月期倫敦銀行同業拆借 利率+220個基點	2020年4月	每次提取後 12個月， 可選擇延長
	循環信貸融資 ^(a)	300.0	—	三個月期倫敦銀行同業拆借 利率+400個基點	2020年6月	融資日期後 18個月， 可選擇延長

港元貸款融資(百萬)：

數據中心	融資類型	截至2020年6月30日		利率	融資協議 原開始日期	融資協議 屆滿日期
		融資金額	提取金額 ^(e)			
		港元(美元)	港元(美元)			
HK1.....	定期貸款	1,043.7 (134.9)	472.4 (61.0)	三個月期香港銀行同業拆借 利率+187.5個基點	2019年3月	2023年3月

財務資料

附註：

- (a) 循環信貸融資允許本公司進行借款、還款及再借款。
- (b) 為先前的項目定期貸款再融資而提取的新貸款。
- (c) 該等貸款融資專門用於支持本公司定製化(BTS)數據中心的開發建設，每筆貸款融資的期限不超過12-24個月。根據GIC與本公司簽訂的戰略合作框架協議，該等貸款預計將於若干條件完成後再融資。
- (d) 無抵押貸款。
- (e) 提取金額未扣除總計人民幣239.9百萬元(34.0百萬美元)的發債成本。
- (f) LPR指貸款最優惠利率。
- (g) 截至最後實際可行日期，此融資已延長至2021年2月。

營運資金

截至2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日、2020年6月30日及2020年8月31日、我們分別錄得流動資產淨額人民幣31.0百萬元、流動負債淨額人民幣470.5百萬元、流動資產淨額人民幣3,085.2百萬元(436.7百萬美元)、流動資產淨額人民幣3,149.9百萬元(445.8百萬美元)及人民幣2,669.6百萬元(377.9百萬美元)。下表載列截至所示日期的流動資產及負債明細。

	截至12月31日				截至6月30日		截至8月31日	
	2017年	2018年	2019年		2020年		2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元	人民幣	美元	人民幣	美元
	(千元)							
流動資產								
現金	1,873,446	2,161,622	5,810,938	822,485	7,742,082	1,095,821	6,898,964	976,485
受限制現金	10,837	87	34,299	4,855	112,756	15,960	89,843	12,716
應收賬款，扣除呆賬撥備...	364,654	536,842	879,962	124,551	1,388,535	196,534	1,576,099	223,082
可抵扣增值稅(「增值稅」) ..	112,067	163,476	129,994	18,399	114,575	16,217	110,196	15,597
預付費用	50,373	64,843	80,913	11,452	104,357	14,771	113,454	16,058
其他流動資產	42,651	110,526	148,603	21,033	155,782	22,049	138,363	19,584
流動資產總額	<u>2,454,028</u>	<u>3,037,396</u>	<u>7,084,709</u>	<u>1,002,775</u>	<u>9,618,087</u>	<u>1,361,352</u>	<u>8,926,919</u>	<u>1,263,522</u>

財務資料

	截至12月31日				截至6月30日		截至8月31日	
	2017年	2018年	2019年		2020年		2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元	人民幣	美元	人民幣	美元
	(未經審計)							
	(千元)							
流動負債								
短期借款及長期借款的								
即期部分.....	790,484	1,283,320	1,137,737	161,036	1,681,787	238,041	1,881,131	266,257
應付款項.....	1,110,411	1,508,020	1,675,966	237,218	2,880,745	407,743	2,847,157	402,989
預提費用和其他應付款項...	368,624	476,564	817,883	115,764	1,541,688	218,212	1,144,908	162,051
遞延收益.....	55,609	73,077	90,316	12,783	59,826	8,468	79,867	11,304
經營租賃負債，即期.....	—	—	55,139	7,804	73,362	10,384	80,168	11,347
融資租賃及其他融資負債，								
即期.....	97,943	166,898	222,473	31,489	230,746	32,660	224,098	31,719
流動負債總額.....	2,423,071	3,507,879	3,999,514	566,094	6,468,154	915,508	6,257,329	885,667
流動資產/(負債)淨額....	30,957	(470,483)⁽¹⁾	3,085,195⁽²⁾	436,681	3,149,933	445,844	2,669,590	377,855

附註：

- (1) 截至2018年12月31日，流動負債淨額狀況主要是由於我們對一筆現有短期借款進行再融資時存在時間差。於2019年3月，我們成功以五年期的新融資下一筆長期借款對一筆短期借款人民幣500百萬元進行再融資。
- (2) 我們的正向經營性現金流，確保債務進行較長期融資以匹配數據中心的生命週期以及透過公開及私募提呈發售籌集資金以使2019年實現流動資產淨額狀況。

考慮到我們的現金及現金等價物、經營現金流量以及我們可從全球發售獲得的估計募集資金淨額，我們的董事相信我們擁有足夠的營運資金以滿足我們目前以及自本招股章程刊發之日起至少未來12個月的資金要求。經審慎周詳的查詢和獨立的盡職調查後，聯席保薦人信納董事作出的上述確認。

關於市場風險的定性和定量披露

利率風險

我們所面臨的利率風險主要與銀行借款、應付債券和融資租賃及其他融資負債所產生的利息費用以及額外現金產生的利息收入有關，這些額外現金主要以計息銀行存款形式持有。我們在投資組合中未使用衍生金融工具。賺取利息的工具和計息責任具有一定的利率風險。我們並無因市場利率變動而承受重大風險。然而，我們未來的利息收入和利息支出可能會隨市場利率的變化而波動。

匯率風險

我們的所有收入和大部分支出均以人民幣計價。我們認為，我們目前沒有任何重大的直接匯率風險，亦未使用任何衍生金融工具來對沖此類風險。雖然一般來說，我們所面臨的匯率風險應該是有限的，但由於我們的業務價值實際上是以人民幣計價，而我們的股份將以港元交易，我們的美國存託股將以美元交易，因此閣下在我們的股份及／或美國存託股中的投資價值將受到美元、港元和人民幣匯率的影響。

人民幣兌換成外幣(包括美元)乃根據中國人民銀行釐定的匯率進行。2005年7月21日，中國政府修訂了人民幣與美元掛鈎的政策。2005年7月至2008年7月期間，中國政府允許人民幣兌美元升值超過20%。2008年7月至2010年6月期間，人民幣兌美元的匯率一直保持穩定，並在一個狹窄的區間內交易。2010年6月以來，人民幣兌美元匯率出現波動，有時幅度較大，難以預測。2015年11月30日，國際貨幣基金組織(IMF)執行理事會完成了對構成特別提款權(SDR)的一籃子貨幣的五年定期審查，決定自2016年10月1日起，人民幣被確定為可自由使用的貨幣，將與美元、歐元、日元、英鎊一起被納入SDR籃子，成為第五種貨幣。隨著外匯市場的發展，以及利率自由化和人民幣國際化的進展，中國政府未來可能會宣佈進一步改變匯率制度，我們不能保證未來人民幣兌美元不會大幅升值或貶值。目前仍不清楚會發生什麼進一步的波動，或者將對我們的經營業績產生什麼影響。

如果為配合公司營運需要，我們需將美元兌換為人民幣，則人民幣兌美元升值將對我們因兌換而獲得的人民幣金額產生不利影響；反之，如果我們決定將人民幣兌換

為美元，以支付本公司股份或美國存託股的股息或作其他商業用途，則美元兌人民幣升值將對我們因兌換而獲得的美元金額產生不利影響。

股息政策及分派

自成立以來，我們從未宣派或支付股份的任何股息。我們目前沒有計劃在可預見的未來支付任何股份或美國存託股的股息。我們打算保留大部分(如非全部)可用資金及未來收入以為業務發展和擴展提供資金。

任何未來派付股息的決定將由董事會酌情決定，並可能基於以下若干因素，包括我們未來的運營及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為有關的其他因素。如果我們支付任何股息，我們將根據存託協議的條款(包括其項下應付費用及開支)按照股份持有人的相同水平向美國存託股持有人支付股息。我們股份的現金股息(如有)將以美元支付。

有關本公司發行在外的A系列可轉換優先股股息的資料，請參閱「— 債務 — 可轉換優先股」。

我們是一家在開曼群島註冊成立的獲豁免公司。為向股東和美國存託股持有人分配股息，我們可能依賴於中國子公司分派的股息。中國子公司向我們支付的部分款項或須繳納中國預扣所得稅。截至2020年6月30日，我們在控股公司層面並無任何可分派給股東的儲備。此外，中國法規目前僅允許根據組織章程細則和中國會計準則及法規確定的累計可分配稅後利潤支付中國公司的股息。我們的每家中國子公司每年須按中國會計準則計提至少10%的稅後利潤至法定盈餘公積，直至該盈餘公積的總額達到該子公司註冊資本的50%為止。該等法定盈餘公積不可作為貸款、墊款或現金股息進行分派。

無重大不利變動

經審慎考慮後，我們的董事確認，自2020年6月30日至本招股章程日期，我們的財務、交易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2020年6月30日以來沒有發生將對本招股章程附錄一所載的會計師報告中的內容產生重大影響的事件。

上市費用

我們預計2020年6月30日後將產生約人民幣443.4百萬元的上市費用（假設全球發售按每股發售股份的最高公開發售價86.00港元進行且超額配股權未獲行使）。我們預計人民幣1.9百萬元將在截至2020年12月31日止的會計年度確認為一般及行政開支，人民幣441.5百萬元將確認為直接抵扣權益。

未經審計備考經調整有形資產淨值

下文載列根據《香港上市規則》第4.29條編製的未經審計備考經調整有形資產淨值報表，以說明假設全球發售已於2020年6月30日完成情況下，全球發售對我們的股東應佔合併有形資產淨值的影響。

未經審計備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，及基於其假設性質，其未必能真實反映如果全球發售於2020年6月30日或任何未來日期完成之後本公司的財務狀況。

截至2020年 6月30日		截至2020年 6月30日		未經審計備考經調整			
本公司股東 應佔合併 有形資產 淨值 ⁽¹⁾		全球發售 估計募集 資金淨額 ⁽²⁾	本公司股東 應佔未經審計 備考經調整 有形資產淨值	每股美國 存託股 有形 資產淨值 ⁽³⁾	每股美國 存託股 有形 資產淨值 ⁽⁴⁾	每股美國 存託股 有形 資產淨值 ⁽⁵⁾	每股美國 存託股 有形 資產 淨值 ⁽⁵⁾
(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣元)	(人民幣元)	(港元)	(港元)	(港元)
按指示性最高發售價 每股發售股份 86.00港元計算.....	10,861,366	12,100,405	22,961,771	16.24	129.91	17.81	142.50

(1) 截至2020年6月30日本公司股東應佔合併有形資產淨值摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，乃基於截至2020年6月30日本公司股東應佔合併資產淨值人民幣13,828,662,000元，經扣除商譽人民幣2,409,325,000元和無形資產人民幣557,971,000元。

財務資料

- (2) 全球發售估計募集資金淨額乃根據按最高指示性發售價每股發售股份86港元發行160,000,000股股份計算，扣除預計承銷費用及與全球發售有關的其他相關開支，且並無計及因超額配股權獲行使而配發及發行的任何股份、因轉換可轉換債券及可轉換優先股而將予發行的股份、根據股權激勵計劃將發行的股份（包括因已授出或可能不時授出的期權或其他激勵獲行使而發行的股份），及本公司發行或購回的任何股份及／或美國存託股。
- (3) 未經審計備考經調整每股有形資產淨值乃經就附註(2)所述全球發售估計募集資金淨額作出調整後，按已發行的1,414,041,827股股份（不包括JPMorgan Chase Bank, N.A.（作為存託人）截至2020年6月30日持有的24,544,736股A類普通股，該等股份預留於未來根據本公司的股權激勵計劃授出的股權激勵獲行使或歸屬時作交付之用）計算得出，並假設全球發售已於2020年6月30日完成，但未計及超額配股權獲行使而配發及發行的任何股份、因轉換可轉換債券及可轉換優先股而將予發行的股份、根據股權激勵計劃將予發行的股份（包括因已授出或可能不時授出的期權或其他激勵獲行使而發行的股份），及本公司發行或購回的股份及／或美國存託股。
- (4) 未經審計備考經調整每股美國存託股有形資產淨值乃經先前段落所述調整後得出，且以一股美國存託股代表八股股份為基礎。
- (5) 就本未經審計備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣列報的餘額已按人民幣1.00元兌1.0970港元的匯率（聯邦儲備局H.10統計數據所載的2020年6月30日的匯率）折算為港元。概不代表人民幣金額已經、原本可以或可能按該匯率折算為港元，反之亦然。
- (6) 概無對未經審計備考經調整有形資產淨值作出任何調整以反映本公司於2020年6月30日後的任何經營業績或進行的其他交易。