



基本資料

行業	科技
已發行股數	38.05 億
股價	3.54 港元
市值	134.70 億港元
每股資產淨值	2.59 港元
市盈率	- (X)

財務資料概要

(百萬, 人民幣)

綜合損益表	2022/12	2021/12	2020/12
收入	8,180	9,061	6,577
按年增長 %	/	-0.10	0.38
淨利	1,534	1,436	717
按年增長 %	/	0.07	1.00
每股盈利 (仙)	/	/	/
資產負債表	2022/12	2021/12	2020/12
現金	3,419	4,218	3,425
應收賬款	3,548	4,630	3,335
流動資產	9,048	12,413	9,545
非流動資產	8,268	8,665	2,384
總資產	17,316	21,078	11,929
流動負債	6,659	7,516	3,466
非流動負債	1,074	2,070	224
總負債	7,733	9,586	3,690
權益	9,583	11,492	8,239
現金流量表	2022/12	2021/12	2020/12
經營現金流	189	-709	-290
投資現金流	-33	-422	-4,314
融資現金流	-1,152	2,212	6,124
主要財務比率	2022/12	2021/12	2020/12
淨利率	18.75%	15.85%	10.90%
股本回報率	46.05%	15.15%	26.99%
流動比率 (X)	1.36	1.65	2.75
現金比率 (X)	0.51	0.56	0.99

來源:公司資料

股價表現



來源:HKEX, WIND

公司業務簡介

公司向戰略選定的垂直行業的客戶提供各種雲服務。憑藉廣泛的雲基礎設施、基於公司強大的雲技術研發能力的先進雲產品、行業特定解決方案及為客戶提供覆蓋專案全階段的端到端實施部署，公司實現業務和財務增長。2019年至2021年的收入複合年增長率為51.3%，超過同期中國雲服務市場整體行業36.4%的複合年增長率。

企業未來戰略

- 鞏固在戰略選定垂直行業的市場地位
- 增強在新垂直行業的影響力並擴大客戶群
- 提升端到端解決方案及內部實施及部署能力
- 繼續投資基礎設施和技術
- 發展規模優勢和提高運營效率
- 加強與業務合作夥伴的合作

十大機構投資者持股

機構名稱	持有股數	百分比
匯豐銀行	1,223,674,248	32.16%
China securities depository & clearin	175,790,000	4.62%
中國證券登記結算	113,152,000	2.97%
盈透證券香港	45,821,127	1.20%
花旗銀行	29,897,892	0.79%
中國銀行(香港)	22,384,000	0.59%
富途證券	11,991,809	0.32%
JPMORGAN CHASE BANK	10,495,809	0.28%
恒生證券	8,800,000	0.23%
耀才證券	8,548,000	0.22%
合計	1,650,554,885	43.38%

總發行股份數量	3,805,000,000	100.00%
---------	---------------	---------

投資要點

基礎夯實，發展可期

中國自2018年以來已成為僅次於美國的全球第二大雲服務市場，中國的雲服務市場未來增長潛力巨大，而企業已成為中國第四大雲服務商。另外，上市後第一季財報表現亮眼，毛利率創新高同時連續四個季度環比穩步上市，未來可期。

國策助力

2023年6月，多個一線城市政府接連出臺政策佈局AI產業。同年7月，網信辦等七部門聯合發佈管理方案，明確國家人工智能方向和規範。同時，國家發聲支持科技平臺發展，科技、軟件應用的發展，行業價值亟待釋放。

致力革新

企業積極創新，上市半年內企業已發佈大型語言模型能力的AI應用。同時積極加強業務合作，曾聯合MiniMax推出MaaS互信推理專區，以及同貴陽市政府達成戰略合作等。

風險因素

所處領域尚未成熟

企業上市以來經歷快速增長，若企業未能及時有效的維持競爭力，將對後續估值不利。另外，行業所處的人工智能領域尚在發展期，新的領域在配備及監管法例方面有機會不全面，存在一定政策風險。

業務依賴主要客戶

金山軟件及小米集團為企業重要客戶，依賴重心客戶具有一定風險。企業發展過程若出現任何對客戶金山軟件或小米集團的政策變動、處罰或訴訟，都將對企業造成負面影響。

經濟環境不及預期

中國及全球經濟嚴重或持續低迷不利企業穩步增長，疫情後國內政策頻出，倘若相關政策或法律規則有變動，可能會對企業造成重大影響。

近期新聞

2023/7/18 金山雲 (3896) 根據股權激勵計劃售出1014.56萬個受限制股份單位

金山雲公告，公司於2023年7月17日根據2021年股權激勵計劃的條款向若干僱員參與者授出1014.56萬個受限制股份單位，待予接納，相當於1014.56萬相關股份（約67.64萬股美國存托股）及公司於本公告日期已發行股份總數的約0.27%。

2023/6/26 金山雲 (3896) 聯合MiniMax推出MaaS互信推理專區方案 解決大模型與數據互信難題

金山雲公眾號發布消息稱，基於行業需求，公司聯合MiniMax推出MaaS (Model as a Service) 互信推理專區方案，該方案用於在大模型廠商、用戶和金山雲之間建立互信，以解決模型及數據的互信問題。據悉，目前，MiniMax與金山雲積極推動大模型生態建設。為了提供持續穩定的模型能力服務，金山雲MaaS互信推理專區方案已應用於“金山辦公+MiniMax”的實踐場景，保證了用戶數據及模型的安全和互信。

2023/6/14 金山雲 (3896) 早盤高開超12% 大語言模型賦能下 辦公領域產品有望持續革新

金山雲(3896.HK)高開12.38%報3.54港元。隔夜美股收漲19.05%報6.75美元。消息面上，6月9日，公司公佈公司董事會以公告通知股東及潛在投資者，公司副董事長兼CEO鄒濤載至該公告日期已於公開市場購買金山雲200萬股股票。此前，WPS AI繼首次亮相輕文檔後，迅速進化並再次上新。WPS AI將大模型(LLM)能力嵌入四大組件：表格、文字、演示、PDF，展現了良好的多屏適應性，支持桌面電腦和移動設備。

2023/6/9 金山雲盤前漲超11% 發佈人工智能應用“WPS AI”

金山雲(KC.US) 盤前漲超11%報5.36美元，兩週累漲超41%。消息上，金山辦公此前發佈人工智能應用“WPS AI”，這也是國內協同辦公賽道首個類ChatGPT式應用。受此消息影響，今日港股金山雲(03896.HK) 午後拉升，收盤漲13.83%報2.88港元。

2023/5/23 金山雲Q1調整後毛利率達10.4% 同比大幅提升171%創歷史新高

金山雲第一季度財報顯示，Q1營收18.6億元，調整後毛利率達10.4%創歷史新高，同比大幅提升171%，連續四個季度實現環比穩步提升；調整後毛利額創歷史單季新高，同比上漲133%。

來源:WIND

免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

地址：香港上環干諾道中111號永安中心11樓 1101-02 及11-12 室

電話： (852) 2815-3522 傳真： (852) 2581-0638
電郵： cs@everlong.com 網址： www.everlong.com