

01 · 本季概览

云收入放量， 扩建仍需要外部资金

2026 Q2 · 截至 2026-06-30 · 金额单位：亿美元

营业收入

5.823

GAAP 实际 同比 +454.0%

营业亏损

-1.759

GAAP 实际 亿美元

收入增长与持续经营亏损

灰：上年同期 蓝：本季 · 亿美元

营业收入



营业亏损



持续经营净亏损



客户预付款与融资支持扩建。经营现金流为正，不能单独证明业务已经自给。

02 · 业务与利润

调整后盈利， 不等于 GAAP 盈利

2026 Q2 · 截至 2026-06-30 · 金额单位：亿美元

AI 云业务是收入主体

本季金额 · 亿美元



其他业务收入为合并收入减 AI 云收入的计算值。

营业亏损

-1.759

调整后 EBITDA

2.362

GAAP 实际 亿美元

公司调整后 亿美元

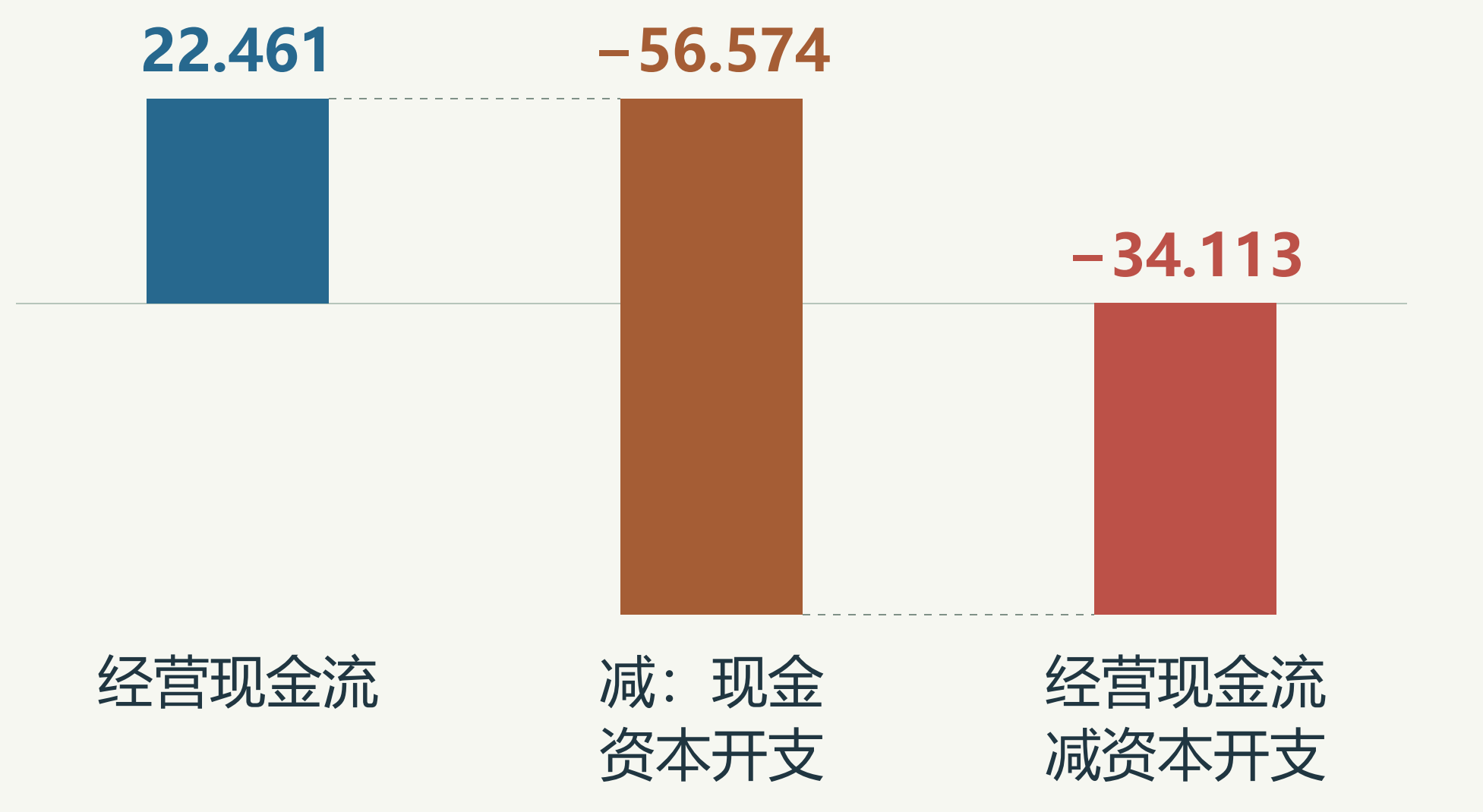
调整后指标加回折旧、SBC 等；折旧年限变更影响可比性。

03 · 现金桥接

经营现金流仍不足以覆盖扩建

2026 Q2 · 截至 2026-06-30 · 金额单位：亿美元

明投计算：CFO – 现金资本开支



期末现金及等价物

80.421

期末余额 亿美元

受限现金

10.560

期末余额 亿美元

上述差额不是公司定义的 FCF。客户预付款附带履约义务，递延收入净变化不等于预付款总额。

本季递延收入变化 11.970；期末递延收入 59.752 亿美元。

04 · 官方展望

签约电力， 还要转成交付能力

2026 Q2 · 截至 2026-06-30 · 金额单位：亿美元

年末签约电力目标

公司指引

5 GW

保持公司原披露条件

2026 客户预付款预期

公司指引

超过 90 亿美元

保持公司原披露条件

签约电力不等于上线产能；ARR 是最后一个月 AI 云收入乘十二，不是全年收入保证。

接下来核对

- 1. 签约电力、可交付容量与客户合同兑现
- 2. 客户预付款、资本开支与后续融资义务

05 · 数字与证据

关键数字与来源

2026 Q2 · 截至 2026-06-30 · 金额单位：亿美元

项目	亿美元
营业收入	5.823
营业成本（不含折旧）	1.336
营业亏损	-1.759
持续经营净亏损	-1.904
持续经营现金流	22.461
现金资本开支	56.574
经营现金流减现金资本开支	-34.113
现金及等价物	80.421

[1. 季度业绩公告](#) [2. Q2 股东信](#)

原始数据为百万美元；展示转为亿美元。计算使用原始精度，完整定位与口径见网页附表。

历史现金流口径冲突仍保留；受影响的历史同比与八季度序列不在本批展示。