
概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，其並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂][編纂]前，務請細閱整份文件。任何[編纂]均存在風險。[編纂][編纂]所涉及的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。在決定[編纂][編纂]前，閣下應細閱該節內容。

我們的使命

找得到，找得好，專屬好。

我們的願景

每天幫助一千萬人增加收入。

我們是誰

我們是中國領先的靈活用工平台，向餐廳、零售、茶飲及咖啡，以及酒店等各行各業的企業提供解決方案。在有效應對與勞動力需求大幅波動（此為相關業務運營的固有性質）相關挑戰的同時，我們的平台使靈活就業人員能夠享受快速匹配，獲得可靠的報酬，以及便捷處理過往繁瑣且勞動密集的日常事務。根據灼識諮詢的資料，按2025年收入計，我們是中國最大的靈活用工平台。截至2025年12月31日止年度，我們服務了約440千名靈活就業人員，記錄了逾16.7百萬次打卡，為該等靈活就業人員帶來近人民幣5,000元的人均年收入增長，其中打卡五次或以上的靈活就業人員佔總數的73.4%。

截至2025年12月31日止年度，我們已通過靈工打卡為319家企業客戶提供一站式靈活用工解決方案，根據灼識諮詢的資料，其中包括中國餐飲行業前十強公司中的五家、中國零售行業前十強公司中的五家，以及按收入計全球排名前五的酒店集團中的四家。截至2025年12月31日止年度，我們關鍵客戶的留存率維持在100.0%且關鍵客戶金額留存率維持在180.5%。

此外，根據灼識諮詢的資料，按2025年收入計，我們運營著中國最大的靈活用工招聘平台，即青團社。該平台是我們一站式靈活用工解決方案業務的重要補充。截至2025年12月31日，我們的青團社擁有近2.0百萬家註冊企業客戶及近57.0百萬名註冊用戶。

概 要

下表載列我們於往績記錄期間的財務表現及業務成就的主要亮點。

運營數據	市場地位	財務數據
2025財年 ~440,000 靈活就業人員	根據灼識諮詢的資料，按2025年收入計 中國最大 靈活用工平台	2025財年 人民幣24億元 收入
2025財年 ~人民幣5,000元 靈工打卡帶來的年人均增量收入	根據灼識諮詢報告，按2025年收入計 中國第一 靈活用工招聘平台	往績記錄期間 129.2% 收入的複合年增長率
2025財年 73.4% 打卡不低於5次的靈活就業人員 佔總人數的比例	根據灼識諮詢報告，按2025年收入計 17.2% 中國靈活用工平台的市場份額	2025財年 180.5% 100.0% 關鍵客戶金額留存率 關鍵客戶的留存率

靈活用工是一種歷史悠久的就業安排，預期在技術、社會及監管功能演變的推動下將持續增長。然而，長期以來，靈活用工缺乏必要的技術手段來應對其固有的挑戰，例如，相關信息高度分散及碎片化，特徵差異顯著，且通常數量龐大。該等因素使其本質上需要技術，包括AI驅動的解決方案，以實現現代企業所需的透明、標準、可預測及可追溯的管理。

於往績記錄期間，我們投入開發技術驅動的解決方案，能夠有效地將每一個任務機會匹配給合適的、有需要的人，其中許多人過去可能因照料家庭、個人追求、時間偏好或殘疾等原因而被拒之門外。一些全職僱員亦選擇使用我們的服務以獲取額外收入及／或探索多樣化的生活。特別是，我們已將許多以往碎片化及非標準化的靈活用工環節轉化為標準化、技術驅動的解決方案，實現智能及可靠的成果。

因此，我們的平台通過技術支持的服務和工具，得以提供：

- **就企業客戶而言。**我們實際上吸引並建立了大量靈工人才庫，並且結果可預測。大規模的招聘不再是像以往那樣被視為一個充滿眾多不確定因素的黑箱。

可用人手的可預測性(詳細至可用時段)均可通過先進技術快速匯總和匹配，進一步鼓勵企業開展業務活動、加大投資力度及尋求業務擴張。
- **就個人用戶而言。**隨著我們持續吸引、篩選及留住優質企業客戶採用我們的服務，我們有效地整合了一個有價值的任務庫，該任務庫持續滾動更新，可供個人用戶選擇。輔以我們的先進技術及智能工具，他們可享受快速匹配及報名、便捷的任務培訓和執行、可靠的收入秒結保障。靈活就業亦成為一種既能獲得報酬又便捷的增加收入途徑。

概 要

更重要的是，我們實際上作為一個現成的數字基礎設施，使個人用戶的累積經驗和信用變得可視化，為其據此獲得更高的市場費率奠定堅實基礎。這種通過先進技術實現的信用可靠性和便利性，進一步鼓勵更多人士願意將其可用時間轉化為實際價值。

該等成就，加上我們已建立的平台優勢，已將我們從僅為服務提供者轉變為寶貴基礎設施及發展引擎，能夠有效地為企業及靈活就業人員創造共贏結果。

我們對社會價值的承諾

我們致力於憑藉技術力量提升靈活用工的社會價值，將每一個待處理任務轉化為有需要人士的合適任務，無論他們是在尋找合適方式應對生活波折帶來的挑戰，或是因個人情況（如家庭照顧責任、個人追求、年齡帶來的身體限制或殘疾）而此前被排除在靈活就業機會之外。他們中許多人曾因傳統人力資源管理模式的技術障礙，或缺乏易用的工具及功能協助彼等完成與任務申請及執行有關的繁瑣程序（該等事項在不同企業中可能差異巨大）而對靈活就業機會望而卻步。該等因素使他們中許多人處於不利地位。

特別是，我們提倡「讓靈活用工成為一扇沒有門檻的門」的價值觀。秉持這一價值觀，我們已投資於技術研發，以提升我們平台的整體可及性及易用性，使殘疾人士能夠輕鬆使用我們的平台，並通過平台提供的機會實現自身價值。我們創新的工具，如收入秒結、搶班崗位、履歷沉澱及AI測評面試，幫助成千上萬的人享有可靠、便捷、透明、可追溯且富有成就感的服務體驗，並維護自身的尊嚴。

我們為該等成就感到自豪，並擬繼續推動此實踐的發展，這不僅展現了我們強大的技術實力，亦凸顯了我們對平等的真誠關懷。另請參閱「業務 — 我們的業務 — 一站式靈活用工解決方案 — 突出案例」。

我們的平台與服務

於往績記錄期間，我們主要通過運營下列業務線產生收入：

- **一站式靈活用工解決方案。**在管理該業務線時，我們以總額基準確認收入，向企業客戶收取一站式靈活用工解決方案的服務費，在此情況下，我們作為主要責任人向企業客戶提供該等解決方案，而靈活就業人員的報酬及福利則計入銷售成本。

我們與企業客戶訂立協議，據此透過我們的靈工打卡提供一站式靈活用工解決方案。在釐定費用時，我們會考慮多項因素，包括(i)所涉及靈活任務的預期時間及勞動力的基本成本，包括應付予相關靈活就業人員的預期激勵；及(ii)我們靈工打卡的使用程度。

概 要

- **線上招聘匹配服務。**在管理該業務線時，我們通過向企業客戶收取訪問任務報名單形式候選人線索的服務費產生收入，企業客戶通常先在平台上預付款項，其後根據客戶收到的任務報名單數量確認收入。

我們通過我們的自有平台 青團社提供線上招聘匹配服務，企業可在平台上發佈任務空缺，並吸引靈活就業人員申請，從而促進企業客戶與靈活就業人員之間的聯繫。企業客戶通過我們的平台以任務報名單形式購買候選人線索，並利用該等資料審閱及聯繫申請人，以滿足其招聘需求。

下表載列我們於往績記錄期間按業務線劃分的收入詳情。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
一站式靈活用工解決方案	350,715	75.7	1,082,268	90.1	2,299,973	94.5
線上招聘匹配服務	98,877	21.3	115,981	9.7	129,545	5.3
其他 ⁽¹⁾	13,776	3.0	2,752	0.2	5,643	0.2
總計	463,368	100.0	1,201,001	100.0	2,435,161	100.0

(1) 其他主要指為響應客戶需求而不時推出的輔助業務計劃，例如雲地推服務。

我們的技術驅動型的價值貢獻及綜合服務組合

我們是推動中國靈活用工管理模式技術驅動轉型的先行者。我們主要通過 靈工 打卡運營我們的一站式靈活用工解決方案業務。憑藉先進技術，我們能夠高效分析及整合靈活任務以及靈活就業人員的資料(過往該等資料分散於孤立的數據庫中)。在此基礎上，我們進一步利用「業務 — 我們的業務 — 一站式靈活用工解決方案」中詳細討論的先進工具及功能模塊，促進與靈活用工相關的任務匹配、日常執行、報酬及任務完成確認以及個人成就。

於2025年，我們推出了AI agent小靈，將涉及靈活用工的關鍵任務轉化為對企業客戶及個人用戶而言無縫、智能且高度定製化的體驗。小靈高度智能地調用我們平台的合適工具及功能，使其不僅具備獨立運行的能力，更集成AI賦能的認知能力，技能包括以協同輔助的方式進行AI測評面試、AI打卡、AI檢查、AI助手。這進一步提升了用戶體驗及任務效率。

概 要

這使整個靈活用工鏈條實現智能化，提供透明、可追溯、可持續且更標準化的任務匹配與管理，進而為企業客戶及個人用戶創造以下價值：

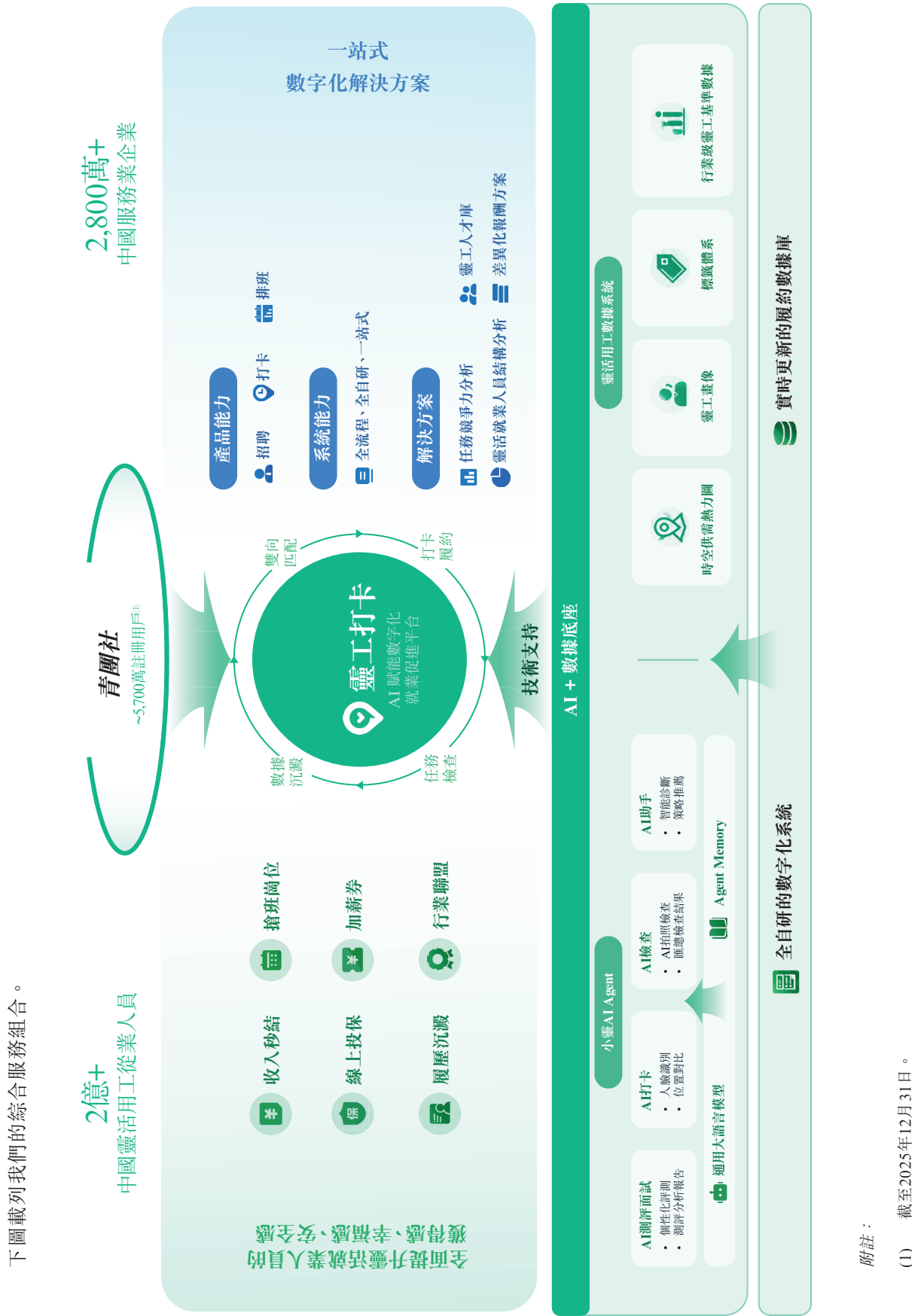
- **就企業客戶而言。**我們使處於不同生命週期階段的企業能夠緊密聚焦於其自身的核心特質與業務競爭力，而無需在靈活用工上產生額外成本或管理資源，從而打造透明、可靠且差異化的人才梯隊支持。在商業模式與應用技術需求快速且持續創新的時代，該等組織架構對於企業實現可持續成功具有至關重要的價值。

具體而言，藉助我們數據驅動型分析工具，我們可協助企業發掘傳統全職用工模式難以承接的任務需求。企業可運用我們的技術，結合排班邏輯與工時需求分析，將存在大量空閒時長的任務拆解為更精細的時長單元。透過此舉，我們可優化企業發佈的任務供給，更好契合靈活就業人員的需求，同時有效化解需求峰谷錯配帶來的經營難題。

- **就個人用戶而言。**我們為其帶來技術支持的解決方案，使其能夠獲得對自身能力及歷史記錄的合理評估，以及透明便捷的監管合規，而這些在傳統全職用工模式下難以高效解決。作為有價值的技術基礎設施，我們整合靈活就業人員先前分散在相關企業客戶中的打卡歷史和任務完成記錄轉化為有回報的履歷，並以高度透明的方式獲得跨企業認可。這為我們在中國靈活用工預期持續演進的背景下實現進一步增長奠定了堅實基礎。

此外，近百萬曾使用我們服務從事靈活用工的個人用戶，可以享受我們智能工具所帶來的便利，該等工具能有效將以往繁瑣且勞動密集型性質的日常工作轉化為便捷的體驗。

概 要



附註：

(1) 截至2025年12月31日。

概 要

全行業挑戰及增長驅動因素

靈活用工作為一種歷史上長期存在的用工安排，預期在技術、社會及監管功能演變的推動下將持續增長。我們基於先進技術支持的數據驅動解決方案已被證明是重要的基石，能夠有效應對阻礙靈活用工行業良性發展的各項挑戰，同時提升其對企業客戶及個人用戶的價值貢獻。

此外，憑藉我們提供的先進技術服務，許多靈活用工機會已成為人們克服生活波折，及／或與其選擇的個人發展道路相關風險的可靠途徑。

對靈活就業人員的長期強勁市場需求

諸多行業，尤其是餐廳、零售、茶飲及咖啡以及酒店行業，長期以來都面對著人力需求波動的情況。很多崗位的任務量在每個季節，乃至每天都會出現顯著波動。這一情形隨著經濟發展和城镇化帶來的人群密集程度增加而進一步加劇。根據灼識諮詢的資料，就餐飲行業而言，一般中午時段的平均每單位時間訂單量為早上時段的五倍以上。

同時，傳統的用工管理難以通過提供既能滿足企業經營盈利要求又能滿足消費者對產品和服務質量需求的解決方案，來應對上述因素帶來的挑戰。這導致相關行業長期面臨招聘困難，同時全職一線僱員持續出現高流失率，給企業的可持續發展與創新帶來了嚴峻挑戰。根據灼識諮詢的資料，中國餐飲行業的流失率超過50%很常見。

上述事實推動了靈活用工的長期存在和持續擴張。根據中國國家統計局的資料，2025年中國內地的靈活就業人員數量超過2億人。根據於2025年12月發佈的《國務院關於靈活就業和新就業形態勞動者權益保障工作情況的報告》，靈活就業已成為中國勞動者創收的重要渠道。

該等因素進一步推動一站式靈活用工解決方案服務的強勁增長。隨著靈活用工規模擴大及管理日趨複雜，按收入計，中國靈活用工市場的市場規模由2020年的人民幣7,802億元增加至2025年的人民幣17,675億元，2020年至2025年的複合年增長率為17.8%。展望未來，隨著靈活用工的影響力持續提升及AI等技術進一步賦能行業，中國靈活用工市場的市場規模預期將達到人民幣38,766億元，預期2025年至2030年的複合年增長率為17.0%。

傳統用工管理的局限性及挑戰

儘管靈活用工長期以來一直被公認為現代經濟不可或缺的一部分，但在很長一段時間裡，它缺乏能夠幫助企業和個人用戶有效受益於這一客觀需求的管理模式和技術手段。一方面，這是因為相關信息長期以來一直處於碎片化和分散狀態，使得實現高效匹配及管理在技術上非常困難。另一方面，企業與個人的差異化需求進一步加劇了提供有效服務的成本與技術挑戰。

概 要

下表載列靈活用工在企業客戶及個人用戶方面的主要訴求及相關挑戰，該等訴求及挑戰決定以技術驅動的解決方案應為市場帶來的重要價值。為便於說明，我們在此亦列出主要旨在應對相關挑戰的智能工具及AI賦能的各功能模塊。詳情請參閱「業務 — 我們的業務 — 一站式靈活用工解決方案 — 我們綜合服務的先進功能」及「 — AI驅動的先進功能模塊」。

主要目標	企業客戶	個人用戶	工具及功能模塊
迅速匹配信息	如何「招到人」	怎樣「找到任務」	
	業務性質本身存在常規性工作量波動的行業、處於成長初期或高速發展階段的企業，以及新興行業、企業及品牌線，通常會需要在短期內尋找和聘請到適宜的人群配合相關崗位或任務，有效實現業務發展戰略。 特別是，要高效鑒別判斷申請人的差異化特點(包括其技能經驗、可擔任的特定任務、偏好支付方式及收入訴求)，從而以雙方認可的價格鎖定高質量靈活就業人員，實屬挑戰。	靈活用工任務的公佈往往存在招聘窗口緊迫、用人企業分散、涉及地域廣泛、及／或任務內容和技能需求因為崗位的創新性質或任務構成複雜導致不夠明確等問題。即使在同一行業內，不同用人企業之間的招聘程序、文件要求及任務描述亦可能存在顯著差異。 該等因素導致靈活就業人員難以做出迅速選擇，或者及時完成申請投遞。	● 我們小靈中的AI測評面試功能模塊
全方位服務	如何「妥善管理與評估」聘用人員	怎樣「找好任務」	
	靈活用工要求企業建立一套協同體系，能夠與大量教育背景、年齡組別及工作經驗差異懸殊的人士高效對接及簡便運作。匹配、培訓、報酬結算、任務完成確認及福利往往涉及多個內部部門，並需要與各類外部財務、監管及合規機構協調。 此外，靈活用工崗位可能牽涉廣泛地域覆蓋範圍，導致差異化的管理需求，同一任務可能被拆分為不同時段，由不同人士接續完成，從而進一步增加技術解決方案的複雜性。	靈活就業人員往往難以應對不同用人企業之間不統一的日常管理流程及技術要求，尤其是如何避免因交接複雜及審批流程緩慢傳統而可能引起的糾紛及損失。 此外，對於在同一行業已具備一定經驗及技能的靈活就業人員而言，當其轉至新的用人企業時，亦期望與其他在相關行業經驗有限的靈活就業人員相比，能夠獲得更公允的報酬以及差異化的錄用後任務完成確認。	● 收入秒結 ● 搶班崗位 ● 線上投保 ● 加薪券 ● 我們小靈中由AI賦能的打卡及AI檢查功能模塊

概 要

主要目標	企業客戶	個人用戶	工具及功能模塊
可持續發展	如何「留住人」以實現長期業務發展目標 為妥善應對因業務固有性質而需要靈活用工所帶來的持續挑戰，企業通過靈工打卡有效優化其自有的業務管理，構建具競爭力及彈性的組織架構。 此外，彼等需要以技術驅動的解決方案，以實現精準的任務分析與分配、有效的人才識別與匹配，以及高度透明、標準化的監管合規能力。	怎樣「找到專屬好任務」 受制於個別企業用工管理系統的局限性不可避免地造成信息孤島效應，靈活就業人員難以獲得可追溯的跨企業績效記錄，甚至在同一連鎖門店的不同分店之間亦難以實現。 使其難以實現可持續的報酬、績效認可、監管合規及權利追求。	● 履歷沉澱 ● 行業聯盟 ● 我們小靈中AI助手的功能模塊

該因素進一步凸顯行業對我們的解決方案的迫切需求，我們能夠藉助數據驅動的技術手段建立透明、標準化及可追溯的靈工打卡，從而實現企業與靈活就業人員的雙贏成果。

我們的競爭優勢

我們相信我們具備以下競爭優勢：

- 領先技術賦能的靈活用工平台；
- 基於海量真實數據的專有AI引擎；
- 不間斷產品創新打造龐大且活躍的用戶群；
- 強大的研發能力實現可持續增長；
- 富有遠見且經驗豐富的管理團隊，具備深厚的行業專長。

請參閱「業務 — 競爭優勢」。

我們的發展戰略

我們將繼續推行以下戰略，以推動進一步增長：

- 深化市場滲透並強化雙邊網絡效應；
- 優化AI能力與技術基礎設施，擴展AI賦能應用；
- 豐富我們的服務組合並擴寬我們的增值業務能力；
- 加強人才發展與組織能力；
- 尋求戰略投資及收購以加強我們的AI能力及服務組合。

請參閱「業務 — 發展戰略」。

概 要

我們的客戶及供應商

我們的客戶包括業務覆蓋全國，橫跨餐廳、零售、茶飲及咖啡，以及酒店等多個行業的企業。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自五大客戶的收入分別為人民幣276.4百萬元、人民幣890.8百萬元及人民幣1,645.0百萬元，佔我們總收入的59.5%、74.1%及67.5%。此外，於往績記錄期間各年，我們的最大客戶分別貢獻我們同年總收入的33.4%、41.0%及30.0%。

我們向第三方供應商及服務提供商採購若干服務，主要包括營銷渠道服務、雲存儲服務及其他相關服務。於往績記錄期間各年，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣29.8百萬元、人民幣47.7百萬元及人民幣64.4百萬元，分別佔我們同年採購總額的8.0%、4.4%及2.9%。此外，於往績記錄期間各年，我們的最大供應商分別貢獻我們同年採購總額的2.9%、3.2%及2.0%。

競爭格局

我們營運所在的靈活用工市場競爭激烈。根據灼識諮詢的資料，按收入計，中國靈活用工市場規模預計將從2025年的人民幣17,675億元增長至2030年的人民幣38,766億元，2025年至2030年的複合年增長率為17.0%。在靈活用工市場持續擴張及人工智能技術不斷進步和深化應用的推動下，作為關鍵細分市場的中國靈活用工平台行業預計將保持快速增長。中國靈活用工平台行業市場規模預計將從2025年的人民幣141億元增長至2030年的人民幣640億元，2025年至2030年的複合年增長率為35.4%。

我們主要與靈活用工平台行業的現有參與者競爭，該等參與者可能擁有更強大的在線及移動專業社交網絡，以連接及獲取潛在的靈活就業人員。倘我們無法成功競爭，或倘成功競爭需要我們付出高昂代價以應對競爭對手的行動，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。詳情請參閱「行業概覽」及「風險因素 — 與我們業務及行業相關的風險 — 我們面臨來自其他靈活用工服務提供商的激烈競爭，並可能因此遭受企業客戶及個人用戶流失」。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的財務資料中的財務數據概要，該等數據摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。下文所載財務數據概要應與本文件中的綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

概 要

經營業績主要組成部分概要

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要，以絕對金額及佔收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	463,368	100.0	1,201,001	100.0	2,435,161	100.0
銷售成本	(376,206)	(81.2)	(1,078,119)	(89.8)	(2,264,554)	(93.0)
毛利	87,162	18.8	122,882	10.2	170,607	7.0
其他收入及收益	5,359	1.2	5,039	0.4	11,016	0.5
銷售及分銷開支	(53,197)	(11.5)	(64,029)	(5.3)	(96,197)	(4.0)
行政開支	(13,537)	(2.9)	(16,319)	(1.4)	(120,627)	(5.0)
研發開支	(50,995)	(11.0)	(52,664)	(4.4)	(61,603)	(2.5)
應佔聯營公司(虧損)/利潤	(246)	(0.1)	90	0.0	220	0.0
貿易應收款項(減值虧損)/減值虧損撥回淨額	(157)	(0.0)	(400)	(0.0)	203	0.0
其他開支	(804)	(0.2)	(437)	(0.0)	(1,284)	(0.1)
財務成本	(579)	(0.1)	(2,764)	(0.2)	(6,006)	(0.2)
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損	(83,237)	(18.0)	(12,274)	(1.0)	(165,345)	(6.8)
除稅前虧損	(110,231)	(23.8)	(20,876)	(1.7)	(269,016)	(11.0)
所得稅	—	—	—	—	—	—
年內虧損及全面虧損總額	(110,231)	(23.8)	(20,876)	(1.7)	(269,016)	(11.0)

收入

下表載列於所示年度按業務線劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入：						
一站式靈活用工解決方案	350,715	75.7	1,082,268	90.1	2,299,973	94.5
在線招聘匹配服務	98,877	21.3	115,981	9.7	129,545	5.3
其他 ⁽¹⁾	13,776	3.0	2,752	0.2	5,643	0.2
總計	463,368	100.0	1,201,001	100.0	2,435,161	100.0

附註：

(1) 其他主要指為響應客戶需求而不時推出的輔助業務計劃，例如雲地推服務。

概 要

下表載列於所示年度按下游行業劃分的一站式靈活用工解決方案收入明細，以絕對金額及佔一站式靈活用工解決方案總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
來自一站式靈活用工解決方案的收入：						
餐廳	18,612	5.3	251,035	23.2	1,020,544	44.4
零售	171,751	49.0	506,497	46.8	776,031	33.7
茶飲及咖啡	101,034	28.8	182,017	16.8	230,295	10.0
酒店	11,468	3.3	56,640	5.2	163,449	7.1
其他 ⁽¹⁾	47,850	13.6	86,079	8.0	109,654	4.8
總計	350,715	100.0	1,082,268	100.0	2,299,973	100.0

(1) 其他主要包括人力資源、服裝零售、快消費及其他領域。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度按主要收入組成部分劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
毛利及毛利率：						
一站式靈活用工解決方案	2,860	0.8	23,413	2.2	54,854	2.4
在線招聘匹配服務	79,618	80.5	97,723	84.3	112,745	87.0
其他 ⁽¹⁾	4,684	34.0	1,746	63.4	3,008	53.3
總計	87,162	18.8	122,882	10.2	170,607	7.0

附註：

(1) 其他主要指不時推出的輔助業務計劃，例如雲地推服務。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

概 要

資產負債表概要

下表載列截至所示日期摘自本文件附錄一會計師報告的綜合財務狀況表的選定資料。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值	3,331	5,741	4,374
流動資產總值	148,286	233,893	460,568
資產總值	151,617	239,634	464,942
非流動負債總額	—	810	—
流動負債總額	681,300	788,847	1,183,672
負債總額	681,300	789,657	1,183,672
流動負債淨額	(533,014)	(554,954)	(723,104)
負債淨額	(529,683)	(550,023)	(718,730)
虧絀總額	(529,683)	(550,023)	(718,730)

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產：				
貿易應收款項	55,098	152,570	330,142	433,768
預付款項、其他應收款項及 其他資產	5,888	7,907	12,178	21,017
應收關聯方款項	2,574	3,592	3,715	9,236
按公允價值計入損益的金融 資產	57,083	52,560	20,079	19,761
受限制現金	—	—	5,000	—
現金及現金等價物	27,643	17,264	89,454	109,960
流動資產總值	148,286	233,893	460,568	593,742

概 要

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
流動負債：				
貿易應付款項	25,865	57,005	132,490	168,742
其他應付款項及應計費用	16,810	25,001	44,821	51,088
合約負債	9,795	9,266	10,971	11,049
應付關聯方款項	—	88	1,244	4,009
租賃負債	956	1,571	810	—
按公允價值計入損益的金融負債	577,335	589,609	754,954	1,005,829
計息銀行及其他借款	50,539	106,307	238,382	320,452
流動負債總額	681,300	788,847	1,183,672	1,561,169
流動負債淨額	(533,014)	(554,954)	(723,104)	(967,427)

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣533.0百萬元、人民幣555.0百萬元、人民幣723.1百萬元及人民幣967.4百萬元，主要由於向投資者發行的附帶贖回權的股權股份有關的、按公允價值計入損益的金融負債金額巨大，被記錄為流動負債。我們向投資者發行的附帶贖回權的股權股份因贖回權終止，將於[編纂]時從負債重新指定為權益，此後我們預計不會確認任何進一步的金融負債，並將從流動負債淨額狀況恢復為流動資產淨值狀況。

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣723.1百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣967.4百萬元。該增加主要由於(i)本公司估值變動，導致按公允價值計入損益的金融負債增加人民幣250.9百萬元；(ii)營運資金需求調整導致計息銀行及其他借款增加人民幣82.1百萬元；(iii)貿易應付款項隨著業務增長而增加人民幣36.3百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣6.3百萬元，部分被(i)貿易應收款項隨著業務增長而增加人民幣103.6百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣20.5百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣555.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣723.1百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣19.8百萬元；(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣132.1百萬元，乃由於營運資金需求的調整；及(iii)按公允價值計入損益的金融負債增加人民幣165.3百萬元，主要由於本公司估值變動導致股權股份公允價值增加；及(iv)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣32.5百萬元，部分被(i)貿易應收款項隨業務增長而增加人民幣177.6百萬元及(ii)現金及現金等價物增加人民幣72.2百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣533.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣555.0百萬元，主要由於(i)計息銀行及其他借款增加人民幣55.8百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣8.2百萬元；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣10.4百萬元；及(iv)按公允價值

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

概 要

計入損益的金融負債增加人民幣12.3百萬元，主要由於本公司估值變動導致股權股份公允價值增加，部分被貿易應收款項隨業務增長而增加人民幣97.5百萬元所抵銷。

現金流量表概要

下表載列於所示年度我們的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金流量淨額	(37,921)	(66,916)	(79,441)
投資活動所得現金流量淨額	11,848	5,282	27,133
融資活動所得現金流量淨額	48,058	51,255	124,498
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	21,985	(10,379)	72,190
年初現金及現金等價物	5,658	27,643	17,264
年末現金及現金等價物	27,643	17,264	89,454

主要財務比率

下表載列於所示年度我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率	不適用	159.2%	102.8%
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	30.4	31.8	36.3

附註：

(1) 年內貿易應收款項週轉天數等於貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以該年收入，再乘以365天。

風險因素

投資我們的股份涉及若干風險。有關風險因素的詳細討論載於「風險因素」一節。主要風險因素的概要載列如下。以下任何一項發展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響：

- 我們面臨來自其他靈活用工服務提供商的激烈競爭，並可能因此遭受企業客戶及個人用戶流失。
- 我們必須跟上靈活用工行業的快速變化。
- 我們業務的擴張取決於我們所服務行業的客戶需求和勞動力市場狀況，而這可能受到中國及全球宏觀社會及經濟狀況變動等因素的影響。

概 要

- 我們的業務取決於我們留住與擴大用戶群、維持客戶關係以及吸引新客戶的能力。倘未能做到這一點，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。
- 我們的大部分收入來自數目有限的主要客戶。我們向任何彼等的銷售減少將對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 倘我們的個人用戶(履行我們企業客戶所提供靈活任務者)被歸類為我們的僱員或派遣僱員，則可能產生不利的法律、稅務及其他後果。
- 影響靈活就業行業的適用法律、法規及政府政策變動以及該等法律、規則及法規的詮釋、頒佈及執行，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

閣下於決定[編纂][編纂]前，應細閱本文件內「風險因素」一節全文。

股息

於往績記錄期間，本公司及其子公司並無派付或宣派任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息分派比率。日後任何派息決定將由董事酌情作出，並會參考多項因素釐定。鑒於我們存在累計虧損，在悉數彌補累計虧損及根據相關法律法規與組織章程細則提撥法定儲備前，我們不會宣派或派付任何股息。詳見「財務資料 — 股息」。

[編纂]前投資

於2015年至2026年期間，基於對我們業務發展及管理層的信心，若干外部投資者作為[編纂]前投資者以不同輪次對本公司進行投資，以促進本公司的業務發展。有關[編纂]前投資者身份及背景的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]前投資 — 現有[編纂]前投資者的資料」。

我們的單一最大股東

鄧先生(直接及間接透過恩亞投資、青團投資、大團子投資及青團雲)有權行使截至最後實際可行日期本公司約35.21%的投票權，及行使於[編纂]完成後本公司約[編纂]%的投票權(假設[編纂]未獲行使)。有關進一步詳情，請參閱「與單一最大股東的關係」。由於鄧先生的投票權於[編纂]完成後將

概 要

降至30%以下，根據上市規則，鄧先生、恩亞投資、青團投資、大團子投資及青團雲將不會被視為我們的控股股東，但仍是我們的單一最大股東。

[編纂]統計數據

下表數據乃基於以下假設得出：(1)[編纂]已完成及[編纂]中[編纂]及出售[編纂]股H股；(2)[編纂]未獲行使；及(3)[編纂]完成後[編纂]及發行在外[編纂]股股份。

按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算

緊隨[編纂]完成後我們股份的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元
緊隨[編纂]完成後我們H股的[編纂] ⁽²⁾	[編纂]百萬港元
每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值	[編纂]港元

附註：

- (1) [編纂]乃按[編纂]、股份拆細及非上市股份轉換為H股完成後並假設[編纂]未獲行使預期將予[編纂]及發行在外的[編纂]股股份而計算。
- (2) [編纂]乃按[編纂]、股份拆細及非上市股份轉換為H股完成後並假設[編纂]未獲行使預期將予[編纂]及發行在外的[編纂]股H股而計算。
- (3) 本公司權益股東應佔本集團每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」所述調整後而計算。本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值並未作出任何調整以反映本集團於2025年12月31日之後訂立的任何交易結果或其他交易，包括但不限於2026年2月及6月的股份發行及出資。倘已考慮該等股份發行及出資，則基於估計[編纂]下限、中位數及上限（分別為每股股份[編纂]、[編纂]及[編纂]），於2025年12月31日，母公司擁有人應佔本集團每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值將分別為每股股份[編纂]、[編纂]及[編纂]（相當於每股股份[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元）。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元（即[編纂]範圍每股[編纂]港元及[編纂]港元之間的中位數），我們估計，經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]佣金及其他估計開支並假設[編纂]未獲行使，我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。

按照我們的戰略，我們擬將[編纂][編纂]按以下金額用於以下用途：

- [編纂]約[編纂]%(或約[編纂]百萬港元)將用於增強我們的研發能力以及改善及擴展我們的平台及服務能力。
- [編纂]約[編纂]%(或約[編纂]百萬港元)將用於持續提升我們的銷售及營銷能力、進一步提高市場滲透率，並推動業務向海外市場擴張。

概 要

- [編纂]約[編纂]%(或約[編纂]百萬港元)將分配至潛在戰略投資及收購機會。
- [編纂]約[編纂]%(或約[編纂]百萬港元)，將用作營運資金及一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]開支，如[編纂]費及佣金；及(ii)非[編纂]相關開支，包括向我們法律顧問及申報會計師就其提供的有關[編纂]及[編纂]的服務支付的專業費用，及其他費用及開支。假設全額支付酌情激勵費，[編纂]的估計[編纂]總額(基於[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，佔[編纂]總額的約[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)、支付予我們法律顧問及申報會計師的專業費用人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)以及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)。估計[編纂]中有人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)(佔我們[編纂]總額的約[編纂]%)將計入綜合損益及其他全面收益表確認為開支，其餘人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)預計將在[編纂]時直接確認為權益扣減。

近期發展及無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況自2025年12月31日(即編製本公司最新經審計綜合財務資料的日期)以來並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表中列示的資料造成重大影響。