

財務資料

閣下應結合本文件附錄一會計師報告中所載的本公司綜合財務資料及相關附註，閱讀以下討論及分析。我們的綜合財務資料已按照國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，由於各種因素（包括本文件「風險因素」一節及其他章節所載者），我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預期業績存在重大差異。進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

就本節而言，除文義另有所指外，2023年、2024年及2025年均指截至該等年度12月31日止的財政年度。

概覽

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（此為其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（包含餐廳、茶飲及咖啡）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%，而關鍵客戶金額留存率維持在180.5%。

編製及呈列基準

我們於往績記錄期間的歷史財務資料已按照國際財務報告準則會計準則編製，該準則包含國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。編製詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。所採用的重大會計政策資料的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

按照國際財務報告準則會計準則編製往績記錄期間的歷史財務資料，需要使用若干關鍵會計估計。這亦要求管理層在應用本公司的會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對我們於往績記錄期間的歷史財務資料屬重大的範疇，已在本文件附錄一所載會計師報告附註3中披露。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績一直並預期將持續受到多項因素影響，其中許多因素非我們所能控制，包括整體宏觀經濟增長及發展、靈活用工的市場需求、中國靈活用工行業的競爭格局，以及影響中國靈活用工行業的政府政策及法規。

影響我們經營業績的具體因素

我們的業務及經營業績亦受到具體因素的影響，包括以下主要因素。

我們吸引及留住企業客戶並進一步擴大市場滲透率的能力

我們的收入增長及盈利能力很大程度上受我們吸引及留住企業客戶並進一步擴大市場滲透率的能力影響。靈活用工服務的市場需求直接影響在我們平台上進行的交易量。尤其是中國零工經濟滲透率的持續提升、靈活用工市場的持續擴張以及企業對靈活用工解決方案日益增長的需求，推動了行業的發展，並將繼續推動對我們服務的需求。

此外，我們的收入很大一部分來自向企業客戶收取的服務費。因此，我們的收入規模主要取決於我們服務的企業客戶數量以及我們平台上促成及管理的靈活用工規模。企業對靈活用工需求的任何變化、我們獲取及留住企業客戶的能力或我們服務產品的規模，均可能對我們的經營業績產生重大影響。我們實現收入增長的能力亦取決於我們能否持續優化及升級我們的技術，以協助企業客戶調配靈活就業人員的能力，以及我們的技術能力能否有效滿足企業客戶的靈活用工需求。此外，我們持續吸引及留住大量個人用戶以作招聘來源的能力，對於維持服務質量及滿足企業客戶的需求至關重要。我們還依賴於我們向靈活就業人員提供有吸引力的福利、配套服務及整體用戶體驗的能力，以提高靈活就業人員的參與度並吸引更多參與者加入我們的平台。企業對靈活用工需求的任何變化、我們獲取及留住企業客戶及靈活就業人員的能力或我們服務產品的規模，均可能對我們的經營業績產生重大影響。

此外，我們的盈利能力亦受我們能否通過提升服務質量、優化匹配及管理能力及擴大綜合服務範圍，持續增強靈活用工解決方案及服務的附加值所影響，我們相信這將增強客戶黏性、提升我們的競爭力及提高毛利率。

我們加強成本控制及運營效率的能力

我們有效控制運營成本(包括銷售成本及運營開支)的能力亦顯著影響我們保持競爭力及提升盈利能力的能力。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣376.2百萬元、人民幣1,078.1百萬元及人民幣2,264.6百萬元，分別佔總收入的81.2%、89.8%及93.0%。同年，我們的運營開支(包括銷售及分銷開支、行政開支以及研發開支)分別為人民幣117.7百萬元、人民幣133.0百萬元及人民幣278.4百萬元，分別佔總收入的25.4%、11.1%及11.4%。我們的主要銷售成本主要包括靈活

財務資料

就業人員相關成本、僱員收入開支以及服務器運維及公用事業成本等。在競爭激烈的市場環境中，通過第三方渠道獲取流量的成本可能大幅上升，這可能對我們的銷售及營銷成本及盈利能力水平產生不利影響。此外，技術及運營人員的人員成本，以及與第三方雲基礎設施服務(包括雲服務器成本)相關的開支，在性質上均屬相對固定的成本，並持續影響我們的盈利能力及毛利率。因此，我們進一步提升運營效率、優化成本結構及加強整體成本控制能力，對於維持盈利能力及支持長期增長至關重要。

我們提升品牌知名度及營銷效果以及擴大客戶群的能力

我們未來的增長部分取決於我們提升市場聲譽、提高客戶獲取效率以及跨行業及跨地區擴大客戶群的能力。截至2025年12月31日止年度，我們已向319家企業客戶提供一站式靈活用工解決方案，主要集中在餐廳、零售、茶飲及咖啡及酒店等服務行業，其中零售及餐廳客戶佔我們客戶群的很大一部分。我們客戶的總部主要位於北京、上海、廣州及深圳等大城市，而其門店網絡則廣泛分佈於全國各城市。此外，目前關鍵客戶貢獻了我們收入的很大一部分，截至2025年12月31日止年度，我們的五大客戶合計佔我們總收入的67.5%。因此，我們持續獲取、留住及深化與現有及新客戶關係的能力，對於維持我們的增長至關重要。

我們通過多種渠道獲取客戶，包括口碑推薦、行業研討會、分享會以及參與行業會議及峰會。我們相信，現有客戶的推薦以及針對一二線城市潛在企業客戶的線下活動，已促成相對較高的客戶轉化率，並提升了我們在大型企業客戶中的品牌知名度。然而，無法保證該等營銷及客戶獲取工作將持續有效或具成本效益。如果我們未能進一步提高客戶獲取效率、維持市場聲譽或有效推廣品牌，我們吸引優質客戶及擴大市場份額的能力可能會受到不利影響。

此外，我們的增長策略包括進一步滲透現有關鍵客戶、拓展至新客戶領域(包括中小型企業客戶)。維持及擴大我們的客戶群可能需要我們在銷售及營銷、本地運營支持及服務能力方面進行大量投入，且無法保證該等努力能達到預期效果。如果我們未能有效執行客戶擴展策略、應對不斷變化的客戶需求或在爭取新客戶方面競爭失利，我們的業務增長、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們推動技術驅動創新及升級的能力

我們持續創新及升級技術能力(包括有效整合及部署AI技術的能力)的能力，可能對我們的競爭力及經營業績產生重大影響。

我們所在行業的特點是技術快速演進及客戶需求不斷變化。為維持及鞏固我們的市場地位，我們持續投入以提升我們的系統架構、服務能力及數據驅動運營能力。例如，我們沒有針對不同行業(如零售專用或餐廳專用版本)開發獨立的系統，而是設計了具有靈活基礎架構的平台，通過可配置機制適應不同的行業場景，使我們能夠通過統一的系統框架滿足不同客戶的類似運營需求。如果我們未能以具成本效益的方式及時持續改進系統功能、可擴展性及用戶體驗，我們的服務對現有及潛在客戶的吸引力可能會下降，從而可能對客戶留存、獲取及我們的經營業績產生不利影響。

財務資料

此外，我們收集、處理及利用用工生命週期數據的能力對我們的長期競爭力至關重要。我們收集靈活就業人員整個生命週期的數據，並利用該等數據提升運營決策能力，包括提高任務履約匹配效率、預測靈活就業人員的表現以及優化招聘及留用結果。隨著時間的推移，客戶特定偏好及用工行為模式可能會融入我們的數據生態系統，進一步增強我們服務的有效性及客戶對我們平台的依賴。然而，如果我們未能有效開發及利用該等數據能力、維持數據質量或遵守適用的數據安全及隱私要求，我們提供差異化服務及維持客戶忠誠度的能力可能會受到重大損害。

此外，我們擬繼續大力投資AI技術，我們相信這將從根本上改變人力資源及靈活用工。我們預計AI應用將提升我們平台的自動化、運營效率、匹配準確性及決策能力。然而，AI相關技術仍在快速發展且競爭激烈，對AI的大量投入未必能在預期時間內產生預期回報，甚至可能根本不會產生回報。此外，AI技術的成功整合可能需要在技術基礎設施、研發及人才引進方面投入大量資金。如果我們的AI舉措未能達到預期的技術、商業或運營成果，或者如果競爭對手開發出更優越的技術或解決方案，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用估計及假設，以及對會計項目作出複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計、假設以及作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層持續根據過往經驗及其他因素(包括在有關情況下認為合理的對未來事件的預期)評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，我們亦未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變動。

下文載列我們認為對我們至關重要、或編製財務報表時涉及最重大估計、假設及判斷的會計政策說明。其他有助了解我們財務狀況及經營業績的重大會計政策、估計、假設及判斷，詳載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及附註3。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於服務的控制權轉移至客戶時，按反映我們預期有權就交換該等服務獲得的代價金額確認。

當合約中的代價包含可變金額時，估計本集團有權就向客戶轉讓服務而換取的代價金額。可變代價於合約開始時估計，並受到限制，直至與可變代價相關的不確定性其後得到解決時，已確認累計收入金額很可能不會出現重大收入撥回為止。

財務資料

(a) 提供一站式靈活用工解決方案服務

我們與企業客戶訂立協議，提供一站式靈活用工解決方案服務。在釐定所提供服務的費用時，我們考慮多項因素，包括(i)所涉靈活工作的預期時間及勞動力相關成本，包括應付服務提供商的預期激勵款項；及(ii)本集團線上平台的使用程度。

由於該等服務高度相互依賴及關聯，客戶無法在不實施的情況下從後續服務中受益，因此一站式靈活用工解決方案服務被視為單一履約義務。我們根據所耗用時間及合約約定的小時費率，於服務從開始到完成的期間內確認一站式靈活用工解決方案收入。

(b) 線上招聘匹配服務及其他服務

線上招聘匹配服務及其他服務收入主要來自透過我們的線上平台提供線上招聘匹配服務。該等服務產生的收入於客戶接納該等服務的時間點確認。

在釐定我們於一站式靈活用工解決方案服務中是作為主事人還是代理人時，管理層對第三方靈活就業人員所提供服務的控制權作出重大判斷。

我們得出作為主事人的原因是：

- (i) 我們主要負責履行客戶合約，確保靈活就業人員表現的穩定性及質量；
- (ii) 我們須遵守與靈活就業人員訂立的合約項下的合約權利及義務；
- (iii) 我們有權釐定就靈活就業人員提供的服務支付的報酬。

因此，收入按總額基準確認。倘我們釐定其作為代理人，則收入將按淨額基準（僅佣金）確認，這將顯著減少所呈報的收入但增加毛利率。

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。

財務資料

經營業績主要組成部分的描述

下表載列於所示年度我們的綜合損益表概要，以絕對金額及佔收入百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
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)
分佔聯營公司(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)

非國際財務報告準則計量

我們採用經調整虧損(非國際財務報告準則財務計量)評估經營業績，並用於財務及經營決策。我們認為經調整虧損(非國際財務報告準則計量)有助於識別業務的基本趨勢，提供有關經營業績的有用資料，並提高對過往表現及未來前景的整體理解。

經調整虧損(非國際財務報告準則計量)不應單獨考慮，也不應詮釋為年內虧損或任何其他表現計量的替代方案，或作為我們經營業績的指標。本文呈列的經調整虧損(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的類似名稱的計量進行比較。其他公司可能以不同方式計算類似名稱的計量，從而限制了其作為與我們數據比較的計量指標的有用性。我們鼓勵[編纂]及其他人士全面審閱我們的財務資料，而非依賴單一財務計量。

經調整虧損(非國際財務報告準則計量)指扣除以股份為基礎的付款開支(非現金項目)及按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損後的年內虧損。按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損主要指我們向[編纂]前投資者發行的附贖回權權益股份的公允價值變動，並與我們的估值變動有關。我們預期於[編纂]後不會錄得任何按公允價值計入損益的金融負債的進一步公允價值虧損，因為該等附帶贖回權的權益股份發行將於[編纂]時因贖回權終止而重新指定並從負債重新分類至權益。

財務資料

下表載列於所示年度我們的年內虧損與經調整虧損(非國際財務報告準則計量)的對賬。

	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
年內虧損	(110,231)	(20,876)	(269,016)
加：			
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損	83,237	12,274	165,345
以股份為基礎的付款開支	685	536	100,309
經調整虧損(非國際財務報告準則計量)	<u>(26,309)</u>	<u>(8,066)</u>	<u>(3,362)</u>

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)我們的一站式靈活用工解決方案，使企業客戶能夠高效地尋找、招聘及管理靈活就業人員，以應對波動的員工配置及人力資源管理需求；(ii)我們通過自有的青團社平台向企業客戶及個人靈活就業人員提供的在線招聘匹配服務；及(iii)其他。

按業務線劃分的收入

下表載列於所示年度按業務線劃分的收入的絕對金額及佔我們總收入的百分比明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
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	<u>463,368</u>	<u>100.0</u>	<u>1,201,001</u>	<u>100.0</u>	<u>2,435,161</u>	<u>100.0</u>

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，如雲地推服務。

於往績記錄期間，我們的收入增長主要受以下業務推動：

- **一站式靈活用工解決方案。**我們向企業客戶提供靈工打卡(即我們的一站式靈活用工解決方案)，覆蓋靈活用工的整個生命週期。我們協助企業客戶招聘及聘用靈活就業人員，包括招聘、排班、打卡管理、及報酬結算等。對於靈活就業人員，我們提供一個數字界面(如微信小程序)，供其打卡查看任務及管理時間表。此外，我們根據企業客戶要求，每月代為處理靈活就業人員的報酬結算(包括為其代扣代繳個人所得稅)。

財務資料

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)所涉及靈活工作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。

- **在線招聘匹配服務。**我們通過向企業客戶收取訪問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註冊及申請，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。

按下游行業劃分的一站式靈活用工解決方案收入

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的絕對金額及佔一站式靈活用工解決方案總收入的百分比明細。

	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	<u>350,715</u>	<u>100.0</u>	<u>1,082,268</u>	<u>100.0</u>	<u>2,299,973</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括人力資源、服裝零售、快消費及其他行業。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)靈活就業人員相關成本，主要包括靈活就業人員收入、保險及激勵；(ii)僱員福利開支，主要包括支付予參與我們主要業務運營的僱員的收入、花紅及福利(包括以股份為基礎的薪酬)；及(iii)其他，包括公用事業及雲成本等。

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。

財務資料

下表載列於所示年度按性質劃分的銷售成本的絕對金額及佔銷售成本總額的百分比明細。

	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	%
銷售成本：						
靈活就業人員相關成本	333,220	88.6	1,033,646	95.9	2,195,293	96.9
僱員福利開支	18,046	4.8	23,874	2.2	31,771	1.4
其他	24,940	6.6	20,599	1.9	37,490	1.7
總計	376,206	100.0	1,078,119	100.0	2,264,554	100.0

毛利及毛利率

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得毛利人民幣87.2百萬元、人民幣122.9百萬元及人民幣170.6百萬元，同年毛利率分別為18.8%、10.2%及7.0%。

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的明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
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。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括：(i)政府補助；(ii)利息收入；(iii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益；及(iv)其他，包括個人所得稅徵收服務費退款。我們的收益指按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益。

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。

財務資料

下表載列於所示年度其他收入及收益的絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比明細。

	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	%
其他收入						
政府補助	3,294	61.5	3,541	70.3	9,640	87.5
利息收入	109	2.0	315	6.2	450	4.1
其他	372	6.9	273	5.4	105	0.9
收益：						
按公允價值計入損益的 金融資產的公允價值 收益	1,584	29.6	910	18.1	821	7.5
總計	5,359	100.0	5,039	100.0	11,016	100.0

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)營銷及推廣費用，主要包括向第三方平台支付的流量獲取及渠道推廣費用；(ii)僱員福利開支，主要包括支付予我們銷售人員的薪金、花紅、福利及以股份為基礎的薪酬；及(iii)其他，包括差旅費、IT維護費、租金及公用事業成本等。

下表載列於所示年度銷售及分銷開支的絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比明細。

	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	%
銷售及分銷開支：						
營銷及推廣費用	42,596	80.1	54,262	84.7	85,176	88.6
僱員福利開支	9,242	17.4	8,837	13.8	9,356	9.7
以股份為基礎的薪酬	106	0.2	40	0.1	22	0.0
其他	1,253	2.3	890	1.4	1,643	1.7
總計	53,197	100.0	64,029	100.0	96,197	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支，主要包括支付予我們行政人員的收入、花紅、福利及以股份為基礎的薪酬；(ii)辦公室及差旅開支；(iii)專業服務費，主要包括法律及審計費用；及(iv)其他，包括招聘費、公用事業、租金及物業管理費及其他附加費。

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。

財務資料

下表載列於所示年度行政開支的絕對金額及佔行政開支總額的百分比明細。

	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	%
行政開支：						
僱員福利開支	8,218	60.7	9,840	60.3	11,659	9.7
以股份為基礎的薪酬	339	2.5	114	0.7	99,276	82.3
辦公室及差旅開支	1,145	8.5	1,343	8.2	2,433	2.0
專業服務費	432	3.2	802	4.9	1,141	0.9
其他	3,403	25.1	4,220	25.9	6,118	5.1
總計	13,537	100.0	16,319	100.0	120,627	100.0

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括支付予我們研發人員的收入、花紅及福利；(ii)IT及雲服務費；及(iii)其他，包括研發人員產生的會議及差旅費、租金及物業管理費以及公用事業成本等。

下表載列於所示年度研發開支明細，以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示。

	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	%
研發開支：						
僱員福利開支	45,385	89.0	46,738	88.8	54,303	88.1
以股份為基礎的薪酬	183	0.4	316	0.6	572	0.9
IT及雲服務費	3,324	6.5	2,743	5.2	2,991	4.9
其他	2,103	4.1	2,867	5.4	3,737	6.1
總計	50,995	100.0	52,664	100.0	61,603	100.0

分佔聯營公司(虧損)／利潤

分佔聯營公司(虧損)／利潤指於聯營公司的長期投資所產生的損益。於往績記錄期間，我們於2023年錄得分佔一家聯營公司虧損人民幣0.2百萬元，於2024年及2025年分別錄得分佔一家聯營公司利潤人民幣90千元及人民幣0.2百萬元。

貿易應收款項(減值虧損)／減值虧損撥回淨額

貿易應收款項(減值虧損)／減值虧損撥回淨額指貿易應收款項的預期信貸虧損，2023年及2024年分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元。我們於2025年錄得減值虧損撥回人民幣0.2百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行及其他借款的利息開支；及(ii)租賃負債的利息。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的財務成本分別為人民幣0.6百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣6.0百萬元。

財務資料

按公允價值計入損益的金融負債公允價值虧損

我們的金融負債公允價值虧損指授予[編纂]前投資者的附有贖回權的股權股份的賬面值變動。該等變動屬非現金性質。來自該等[編纂]前投資者的投資被分類為金融負債，並指定為按公允價值計入損益。請參閱「— 按公允價值計入損益的金融資產」。

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損人民幣83.2百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣165.3百萬元，主要歸因於本公司的估值變動。

稅項

我們須遵守相關中國所得稅規則及法規。一般而言，我們在中國境內的營運須就其應課稅收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅，除非適用特別優惠稅率。於往績記錄期間，我們在中國的若干子公司獲認定為「高新技術企業」，因此有權在三年有效期內按15%的優惠所得稅率納稅。其他中國子公司於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度須按25%的中國企業所得稅率納稅。

經營業績的逐年比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣1,201.0百萬元增加102.8%至2025年的人民幣2,435.2百萬元，主要歸因於一站式靈活用工解決方案業務的擴張，受現有企業客戶的服務規模擴大及獲取新企業客戶所推動，其次為線上招聘匹配服務業務。

一站式靈活用工解決方案收入。我們的一站式靈活用工解決方案收入由2024年的人民幣1,082.3百萬元增加112.5%至2025年的人民幣2,300.0百萬元，受現有企業客戶採購服務量增加及新客戶的訂單共同推動。該增長主要源於多種因素，包括近年來市場對靈活用工服務的需求持續增長，尤其是在用工需求存在波動的勞動力密集型行業(如餐廳、零售、茶飲及咖啡及酒店行業)中。此外，持續的技術驅動行業升級、我們核心服務及技術能力的持續提升以及營銷推廣力度的加強，已使客戶越來越認可我們的一站式靈活用工解決方案能夠有效滿足其需求。從2024年到2025年，使用我們靈工打卡一站式靈活用工解決方案的企業客戶數量從142家增至319家，其中我們的關鍵客戶從2024年的12家增至2025年的32家，來自關鍵客戶的收入從2024年的人民幣1,026.0百萬元增至2025年的人民幣2,220.7百萬元。我們的關鍵客戶淨收入留存率於2025年維持在180.5%的高水平，證明來自現有關鍵客戶的收入強勁增長。此外，靈活就業人員的打卡人次總數由2024年約7.8百萬人次增長114.7%至2025年約16.7百萬人次，原因是餐飲及零售等行業的客戶需求以及我們的服務執行能力持續增長。

線上招聘匹配服務收入。我們的線上招聘匹配服務收入由2024年的人民幣116.0百萬元增加11.7%至2025年的人民幣129.5百萬元，主要得益於我們持續投入於流量獲取和渠道推廣以吸引新客

財務資料

戶，從而獲得的新客戶訂單。特別是，註冊企業客戶總數從截至2024年12月31日的近1.7百萬家增加至截至2025年12月31日的近2.0百萬家，且企業客戶收到的報名單數量由2024年的約34.5百萬份增加15.9%至2025年的約40.6百萬份。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,078.1百萬元增加110.0%至2025年的人民幣2,264.6百萬元，主要由於(i)靈活就業人員相關成本增加人民幣1,161.6百萬元，與我們的靈活用工服務擴張及業務增長一致；(ii)其他成本增加人民幣16.9百萬元，乃主要由於運營擴張；及(iii)僱員福利開支增加人民幣7.9百萬元，主要由於我們核心業務部門(包括客戶成功及平台營運部門)擴張導致員工人數增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣122.9百萬元增加38.8%至2025年的人民幣170.6百萬元，主要由於一站式靈活用工解決方案業務的收入增長；我們的毛利率由2024年的10.2%下降至2025年的7.0%，主要由毛利率較低的一站式靈活用工解決方案的收入貢獻顯著增加所造成。我們的一站式靈活用工解決方案毛利率由2024年的2.2%上升至2025年的2.4%，而線上招聘匹配服務毛利率由2024年的84.3%上升至2025年的87.0%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣5.0百萬元增加118.6%至2025年的人民幣11.0百萬元，主要由於政府補助增加人民幣6.1百萬元，因為我們從地方政府獲得額外補助。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣64.0百萬元增加50.2%至2025年的人民幣96.2百萬元，主要由於營銷及推廣費用增加人民幣30.9百萬元，有關增長主要是由於在流量獲取及渠道推廣方面的投入增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣16.3百萬元增加639.2%至2025年的人民幣120.6百萬元，主要由於2025年向我們行政人員支付的以股份為基礎的薪酬增加人民幣99.2百萬元，以及僱員福利開支增加人民幣1.8百萬元(後者影響較小)。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣52.7百萬元增加17.0%至2025年的人民幣61.6百萬元，主要歸因於僱員福利開支增加人民幣7.6百萬元，這是由於我們加速核心產品迭代及加強新技術開發，導致研發團隊擴張及核心技術人員的收入相應增加，包括我們與AI相關的研發投資。

財務資料

貿易應收款項(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

我們於2024年錄得貿易應收款項減值虧損淨額人民幣0.4百萬元，並於2025年錄得貿易應收款項減值虧損撥回淨額人民幣0.2百萬元，主要歸因於預期信貸虧損率下降。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣2.8百萬元增加至2025年的人民幣6.0百萬元，主要由於銀行及其他借款利息開支增加人民幣3.2百萬元，原因是我們的運營資金需求增長導致銀行及其他借款水平上升。請參閱「— 債項」。

按公允價值計入損益的金融負債公允價值虧損

我們於2024年及2025年分別錄得按公允價值計入損益的金融負債公允價值虧損人民幣12.3百萬元及人民幣165.3百萬元，主要由於本公司估值變動導致我們股權股份的公允價值增加。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

年內虧損

鑒於上述情況，我們的年內虧損由2024年的人民幣20.9百萬元增加至2025年的人民幣269.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣463.4百萬元增加159.2%至2024年的人民幣1,201.0百萬元，主要受一站式靈活用工解決方案業務的收入增長所推動，其次為線上招聘匹配服務業務。

一站式靈活用工解決方案收入。我們的一站式靈活用工解決方案收入由2023年的人民幣350.7百萬元增加208.6%至2024年的人民幣1,082.3百萬元，主要為現有企業客戶採購服務量增加及獲取新企業客戶所產生的收入所推動。2023年至2024年，使用我們一站式靈活用工解決方案的企業客戶數量從2023年的100家增至2024年的142家，其中我們的關鍵客戶從2023年的8家增至2024年的12家，來自我們關鍵客戶的收入從2023年的人民幣301.4百萬元增至2024年的人民幣1,026.0百萬元。我們的關鍵客戶淨收入留存率於2024年維持在310.5%的高水平，充分體現我們有能力推動來自現有關鍵客戶的收入大幅增長。此外，我們為企業客戶管理的靈活就業人員的打卡人次總數由2023年的約2.2百萬人次增長246.5%至2024年的約7.8百萬人次。

線上招聘匹配服務收入。我們來自線上招聘匹配服務的收入由2023年的人民幣98.9百萬元增長17.3%至2024年的人民幣116.0百萬元，主要得益於我們持續的流量獲取及渠道推廣工作，新企業客戶得以增加。特別是，註冊企業客戶總數從截至2023年12月31日的近1.4百萬家增加至截至2024年12月31日的近1.7百萬家，且企業客戶收到的報名單數量由2023年的約24.3百萬份增長24.8%至2024年的約34.5百萬份。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣376.2百萬元增長186.6%至2024年的人民幣1,078.1百萬元，主要由於(i)靈活就業人員相關成本增加人民幣700.4百萬元，與我們的靈活用工服務擴張及業務增長

財務資料

一致；及(ii)支付予我們核心業務部門員工的工資及薪金增加人民幣5.8百萬元，主要由於客戶成功及平台運營團隊擴張以及薪金提高。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣87.2百萬元增長41.0%至2024年的人民幣122.9百萬元，乃由於收入增長；我們的毛利率由2023年的18.8%下降至2024年的10.2%，主要由於來自毛利率相對較低的一站式靈活用工解決方案業務的收入貢獻增加。我們兩個業務線各自按獨立基準計算，均錄得毛利率改善。我們的一站式靈活用工解決方案毛利率由2023年的0.8%上升至2024年的2.2%，而線上招聘匹配服務毛利率由2023年的80.5%升至2024年的84.3%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣5.4百萬元下降6.0%至2024年的人民幣5.0百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融投資的公允價值收益減少人民幣0.7百萬元，部分被政府補助及利息收入增加所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣53.2百萬元增長20.4%至2024年的人民幣64.0百萬元，主要由於營銷及推廣費用增加人民幣11.7百萬元，此主要歸因於我們在流量獲取及渠道推廣方面的投入增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣13.5百萬元增長20.6%至2024年的人民幣16.3百萬元，主要由於(i)支持業務規模持續擴張及運營擴張所需的行政開支增加，導致僱員福利開支增加人民幣1.6百萬元；及(ii)其他開支增加人民幣0.8百萬元。

研發開支

我們的研發開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣51.0百萬元及人民幣52.7百萬元。

貿易應收款項(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

我們貿易應收款項減值虧損淨額由2023年的人民幣0.2百萬元增加至2024年的人民幣0.4百萬元，主要歸因於貿易應收款項隨著業務增長而增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.6百萬元增加至2024年的人民幣2.8百萬元，主要由於銀行及其他借款利息增加人民幣2.2百萬元，原因是銀行及其他借款水平上升以滿足持續業務擴張引起的資金需求增加。請參閱「— 債項」。

按公允價值計入損益的金融負債公允價值虧損

我們於2023年及2024年分別錄得按公允價值計入損益的金融負債公允價值虧損人民幣83.2百萬元及人民幣12.3百萬元，主要由於本公司估值變動導致我們股權股份的公允價值變動。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

財務資料

年度虧損

鑒於上述情況，我們的年度虧損由2023年的人民幣110.2百萬元減少至2024年的人民幣20.9百萬元。

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列摘自本文件附錄一會計師報告、截至所示日期我們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)

流動資產及流動負債

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

財務資料

	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、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有關的、按公允價值計入損益的金融負債股份金額巨大，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額狀況。

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；(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)隨業務增長而增加的貿易應收款項人民幣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；(iii)現金及現金等價物減少人民幣10.4百萬元；及(iv)按公允價值計

財務資料

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公允價值增加，部分被隨業務增長而增加的貿易應收款項人民幣97.5百萬元所抵銷。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指應收企業客戶的服務費未結餘額。我們授出的信貸期一般不超過一個月。

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣55.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣152.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣330.1百萬元。我們貿易應收款項的增加大致與我們的強勁收入增長相符。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣0.7百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.8百萬元。

下表載列於所示日期我們貿易應收款項的詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項：			
貿易應收款項	55,819	153,683	330,962
減值	(721)	(1,113)	(820)
總計	55,098	152,570	330,142

下表載列於所示日期我們貿易應收款項(扣除減值)的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項：			
1年以內	54,919	152,448	329,782
1至2年	169	82	339
2至3年	10	40	21
總計	55,098	152,570	330,142

下表載列於所示年度我們貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	30.4	31.8	36.3

附註：

(1) 年度貿易應收款項週轉天數等於該年度貿易應收款項的期初及期末結餘平均值除以該年度收入，再乘以365天。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數保持相對穩定，於2023年、2024年及2025年分別為30.4天、31.8天及36.3天，主要由於我們一般授予客戶約一個月的信貸期，且客戶的付款一般在大約一個月內結清。

截至2026年5月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中人民幣326.4百萬元（或98.4%）已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括向第三方平台提供商支付的廣告投放及流量獲取預付款項、履約保證金、租金按金及員工備用金應收款項。

下表載列於所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
預付款項、其他應收款項及其他資產：			
預付款項	4,790	5,927	7,273
可收回增值稅	159	606	2,673
按金及其他應收款項	939	1,374	2,232
減值撥備	—	—	—
總計	5,888	7,907	12,178

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣5.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣7.9百萬元，主要由於向供應商的預付款項增加人民幣1.1百萬元，此乃因業務增長導致對廣告及流量獲取服務的購買增加所致。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣7.9百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣12.2百萬元，主要由於(i)業務增長導致可收回增值稅增加人民幣2.1百萬元；(ii)預付款項增加人民幣1.3百萬元，及(iii)按金及其他應收款項增加人民幣0.9百萬元。

財務資料

應收關聯方款項

下表載列我們截至所示日期的應收款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易相關：			
應收關聯方款項			
杭州青團社互聯網有限公司	45	50	50
國泰財產保險有限責任公司	—	1,719	295
支付寶支付科技有限公司	10	10	—
支付寶(杭州)數字服務技術有限公司	698	704	782
總計	753	2,483	1,127
非貿易相關：			
應收關聯方款項			
林曉磊	1,821	1,109	2,588
總計	2,574	3,592	3,715

我們的應收關聯方款項主要指關聯方應支付的以下款項：(i)按貿易性質，涉及我們提供的雲地推服務；(ii)按非貿易性質，即貸款，為我們向一名個人關聯方提供的貸款，該等貸款已於最後實際可行日期悉數結清。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 本公司資本化」及本文件附錄一內會計師報告附註29；及(iii)預付款項，主要為我們就關聯方向我們提供的支付處理服務及商業保險服務而預付的款項。貿易性質的結餘為無擔保且不計息。非貿易性質的結餘為無擔保，且按年利率3.06%計息，並須按需償還。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃按公平原則進行，且該等交易並未扭曲我們的經營業績，亦未使我們的歷史業績無法反映未來表現。

我們的應收關聯方款項由截至2023年12月31日的人民幣2.6百萬元增加38.5%至截至2024年12月31日的人民幣3.6百萬元，主要由於我們向國泰財產保險有限公司支付預付款項。我們的應收關聯方款項由截至2024年12月31日的人民幣3.6百萬元增加2.8%至截至2025年12月31日的人民幣3.7百萬元，主要歸因於向林曉磊先生提供的貸款(該等貸款截至最後實際可行日期已悉數結清)，惟部分被貿易性質的應收關聯方款項減少所抵銷。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產包括(i)中國內地商業銀行發行的浮動利率、期限少於一年的理財產品；及(ii)其他非上市投資，按公允價值列賬。

財務資料

下表載列於所示日期我們按公允價值計入損益的金融資產的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動：			
理財產品	57,083	52,560	20,079
非流動：			
其他非上市投資(按公允價值計量)	—	1,000	1,000
總計	57,083	53,560	21,079

我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣57.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣53.6百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣21.1百萬元，主要由於理財產品減少(由截至2023年12月31日的人民幣57.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣52.6百萬元，並進一步減至截至2025年12月31日的人民幣20.1百萬元)，因為我們調整了理財產品的投資金額。

關於購買理財產品，我們根據業務需求及投資策略，按公允價值基礎管理及評估我們的財務投資。我們利用閒置現金及銀行結餘投資於高流動性、低風險的資本管理產品，以在控制風險的同時提高回報。我們的財務部門負責根據既定的內部政策及指引提出、分析及監督該等投資。我們的管理團隊擁有監督財務及資金管理活動的經驗。對理財產品的重大投資以及我們投資組合的重大變動，須經負責財務事務的高級人員批准及董事會授權。

在進行投資前，我們將評估剩餘營運資金是否足以滿足業務需求、運營活動、研發需求及資本開支，以評估及確定擬議交易後可用的投資金額。我們採用審慎的方法選擇金融資產。我們有關金融資產的投資策略側重於通過使投資期限與預期運營現金需求相匹配，審慎地降低財務風險，同時旨在產生穩定合理的回報以惠及我們的股東。我們在逐案基礎上，經充分考慮多項因素(包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、風險控制及投資對象的信用、我們自身的營運資金狀況，以及投資的預期利潤或潛在虧損)後，作出有關金融資產的投資決策。為控制風險敞口，我們過去曾尋求並可能於未來繼續尋求其他低風險理財產品。[編纂]後，我們擬嚴格遵循內部政策及指引、組織章程細則以及上市規則第14章的規定，繼續投資於理財產品。

現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣27.6百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣89.5百萬元。請參閱「— 流動性與資本資源 — 現金流量分析」。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產代表租賃物業。我們的使用權資產賬面值由截至2023年12月31日的人民幣1.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.9百萬元，主要由於2024年訂立了額外租賃協議。我們的使用權資產賬面值由截至2024年12月31日的人民幣2.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1.3百萬元，主要由於現有租賃的折舊。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括(i)應付靈活就業人員的報酬，主要指應付給靈活就業人員的未結款項以及靈活就業人員待通過我們平台提取的款項；及(ii)因渠道推廣服務及雲服務器服務而應付供應商的款項。我們的貿易應付款項於截至2023年12月31日的人民幣25.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣57.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣132.5百萬元，與業務增長相符。

我們購買服務時，供應商一般給予30天的信貸期。

下表載列截至所示日期按性質劃分的我們貿易應付款項的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項：			
靈活用工人員報酬	24,767	55,891	130,265
其他貿易應付款項	1,098	1,114	2,225
總計	25,865	57,005	132,490

下表載列截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項：			
1年以內	25,865	56,996	132,481
1至2年	—	9	9
總計	25,865	57,005	132,490

截至2026年5月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中人民幣132.5百萬元（或92.3%）已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付僱員的薪金；(ii)其他應付稅項，主要包括應付增值稅；及(iii)其他應付款項，主要指保證金及雜項應付款項。

財務資料

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
其他應付款項及應計費用：			
應付薪金	10,803	12,561	16,227
其他應付稅款	4,317	8,245	21,703
其他應付款項	1,690	4,195	6,891
總計	16,810	25,001	44,821

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣16.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣25.0百萬元，主要由於隨著業務增長，其他應付稅項增加人民幣3.9百萬元。我們的其他應付款項及應計費用進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣44.8百萬元，主要由於隨著我們的業務持續擴張，其他應付稅項增加人民幣13.5百萬元所致。

合約負債

我們的合約負債主要來自企業客戶為我們將通過青團社平台提供但尚未提供的在線招聘匹配服務所支付的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債保持相對穩定，分別為人民幣9.8百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣11.0百萬元。

應付關聯方款項

下表載列我們截至所示日期的應付關聯方款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易相關：			
應付關聯方款項			
國泰財產保險有限責任公司	—	88	1,244

我們的應付關聯方款項截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為零、人民幣88.0千元及人民幣1.2百萬元。我們的應付關聯方款項主要為貿易性質應付國泰財產保險有限責任公司的款項，涉及該公司向我們提供的商業保險服務。

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款包括期限少於一年或按需償還的銀行貸款(包括有擔保及無擔保)以及其他借款。我們於2023年、2024年及2025年12月31日的計息銀行及其他借款分別為人民幣50.5百萬元、人民幣106.3百萬元及人民幣238.4百萬元。我們所有的計息銀行及其他借款均以人民幣計值，並根據我們的運營需求進行調整。有關我們銀行貸款及其他借款的實際利率及期限詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

財務資料

董事確認，截至最後實際可行日期，我們借款下的協議並不包含任何可能對我們未來額外借款或發行債務或股權證券的能力產生重大不利影響的契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠銀行及其他貸款，亦無違反任何(未獲豁免的)契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取信貸融資方面並無遇到任何重大困難，亦無信貸融資被撤回或被要求提前還款。截至2026年5月31日，即釐定我們債項的最後實際可行日期，我們未動用的已承諾信貸額度融資為人民幣319.7百萬元。董事確認，自最後實際可行日期及截至本文件日期，我們的債項並無任何重大變動。

租賃負債

我們的租賃負債主要指辦公場所租賃物業的應付金額。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣1.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.4百萬元，其後減少至截至2025年12月31日的人民幣0.8百萬元。我們租賃負債的即期部分於2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣1.0百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.8百萬元。我們租賃負債的非即期部分於2023年、2024年及2025年12月31日分別為零、人民幣0.8百萬元及零。我們的租賃負債從2023年至2024年的增加主要歸因於現有租賃的延期。2024年，租賃期由一年延長至兩年，租金每半年支付一次。因此，兩年期租賃協議下未償還的租賃付款部分確認為非即期租賃負債，其餘部分確認為即期租賃負債。我們的租賃負債從2024年至2025年的減少主要由於就現有租賃作出的付款。

關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告附註29所載的關聯方交易而言，我們董事確認，該等交易乃按正常商業條款或對本集團不遜於獨立第三方可獲得條款的條款進行，且屬公平合理，並符合股東的整體利益。

流動性與資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過業務運營產生的現金、銀行及其他貸款及股東的注資滿足我們的現金需求。[編纂]完成後，我們擬通過業務運營產生的現金、[編纂][編纂]以及(如需)其他未來股權或債務融資為我們未來的資本需求提供資金。我們目前預計短期內用於為運營提供資金的融資可獲得性不會發生任何變化。

現金流量分析

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

財務資料

經營活動所用現金流量淨額

2025年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣79.4百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣269.0百萬元，並就對若干非現金及非經營項目作出調整。對若干非現金及非經營項目的調整主要包括(i)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損人民幣165.3百萬元；(ii)以股份為基礎的付款開支人民幣100.3百萬元；(iii)財務成本人民幣6.0百萬元；及(iv)使用權資產折舊人民幣1.6百萬元。該金額進一步受營運資金變動調整，主要源於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣19.8百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣75.5百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣1.7百萬元，部分被(i)貿易應收款項增加人民幣177.4百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣4.3百萬元所抵銷。

2024年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣66.9百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣20.9百萬元，並就對若干非現金及非經營項目作出調整。對若干非現金及非經營項目的調整主要包括：(i)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損人民幣12.3百萬元；(ii)財務成本人民幣2.8百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣1.9百萬元。該金額進一步受營運資金變動調整，主要源於其他應付款項及應計費用增加人民幣8.2百萬元，部分被(i)貿易應收款項增加人民幣97.9百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣2.0百萬元所抵銷。

2023年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣37.9百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣110.2百萬元，並就對若干非現金及非經營項目作出調整。對若干非現金及非經營項目的調整主要包括(i)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損人民幣83.2百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣1.9百萬元；(iii)以股份為基礎的付款開支人民幣0.7百萬元；及(iv)財務成本人民幣0.6百萬元。該金額進一步受營運資金變動調整，主要源於(i)貿易應收款項增加人民幣34.4百萬元及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣7.8百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣24.1百萬元，(ii)應收關聯方款項減少人民幣4.4百萬元及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣1.0百萬元所抵銷。

於往績記錄期間我們錄得現金淨流出，主要源於業務高速增長，需投入額外營運資金以支撐業務擴張。鑒於於往績記錄期間存在經營現金淨流出的情況，我們計劃改善現金流狀況，持續強化營運資金管理並提升資金使用效率。例如，我們將持續優化客戶信貸管理制度，加強客戶准入審核、信貸評估及持續監控，根據客戶信用狀況實施差異化結算安排，並進一步加強結算週期管理、逾期款項催收及逾期付款約束機制，以加快應收款項回收速度。此外，我們將升級現有IT系統，實時監控客戶應收款項，提升應收款項管理效率。我們亦會根據業務發展需求規劃營運資金配置，提升資金調配效率，同時保障業務可持續發展。與此同時，我們將持續完善財務及內部監控體系，對現金流入及流出實行全流程管理，提升營運資金週轉效率，維持營運資金處於合理水平。

投資活動所得現金流量淨額

2025年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣27.1百萬元，主要歸因於按公允價值計入損益的金融資產到期所得人民幣486.8百萬元，部分被(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣453.5百萬元；(ii)受限制現金增加人民幣5.0百萬元；及(iii)應收關聯方款項增加人民幣1.2百萬元所抵銷。

財務資料

2024年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣5.3百萬元，主要歸因於按公允價值計入損益的金融資產到期所得人民幣506.4百萬元及應收關聯方款項減少人民幣0.8百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣502.0百萬元所抵銷。

2023年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣11.8百萬元，主要歸因於按公允價值計入損益的金融資產到期所得人民幣499.3百萬元，部分被(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣485.6百萬元；及(ii)應收關聯方款項增加人民幣1.8百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

2025年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣124.5百萬元，主要歸因於銀行及其他借款所得款項人民幣1,765.3百萬元，部分被(i)償還銀行及其他貸款人民幣1,633.2百萬元；(ii)計息銀行及其他借款的已付利息人民幣5.9百萬元；及(iii)租賃付款的本金部分人民幣1.6百萬元所抵銷。

2024年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣51.3百萬元，主要歸因於銀行及其他借款所得款項人民幣311.0百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣255.2百萬元；(ii)計息銀行及其他借款的已付利息人民幣2.7百萬元；及(iii)租賃付款的本金部分人民幣1.7百萬元所抵銷。

2023年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣48.1百萬元，主要歸因於銀行及其他借款所得款項人民幣53.5百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣3.0百萬元；(ii)租賃付款的本金部分人民幣1.9百萬元；及(iii)計息銀行及其他借款的已付利息人民幣0.6百萬元所抵銷。

營運資金充足性

考慮到我們可用的財務資源，包括業務運營的預期現金流、現有手頭現金(包括現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產的即期部分及未動用的承諾信貸額度)以及[編纂]的估計[編纂]，董事認為，我們有足夠的營運資金滿足目前及自本文件日期起未來十二個月的需求。

債項

下表載列於所示日期我們債項的明細。

	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：				
計息銀行及其他借款	50,539	106,307	238,382	320,452
租賃負債	956	1,571	810	—
非流動：				
租賃負債	—	810	—	—
總計	51,495	108,688	239,192	320,452

詳情請參閱「— 綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論」。

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動。除「— 債項」及「— 資本開支及承擔 — 資本承

財務資料

擔」各節所披露者外，截至2026年6月18日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債項、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

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%
貿易應收款項周轉天數 ⁽²⁾	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。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保任何第三方的付款義務。我們並無訂立任何與我們的股份掛鉤並分類為股東權益或未在我們的綜合財務報表中反映的衍生合約。此外，我們並無在轉讓予未合併實體的資產中擁有任何作為該實體信用、流動性或市場風險支持的保留權益或或然權益。我們並無在任何為我們提供融資、流動性、市場風險或信用支持，或與我們進行租賃、對沖或產品開發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括利率風險、信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃專注於該等財務風險，並力求儘量減少對我們財務表現的潛在不利影響。我們的董事會已審閱並同意風險管理政策。有關我們財務風險的詳細分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

股息及股息政策

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。中國法律規定，股息只能從我們的可分派利潤中派付。可分派利潤為我們的稅後利潤，減去我們須作出的法定及其他儲備的撥備。根據我們的組織章程細則，董事會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其屆時可能認為相關的其他因素後，可能於日後宣派股息。任何股息的宣派及派付以及金額將受我們的組織章程細則、適用中國法律及股東批准所規限。

[編纂]完成後，我們可能主要以現金或我們認為合適的股票宣派及派付股息。未來宣派或派付任何股息的決策將取決於（其中包括）本公司的盈利能力、運營及發展計劃、外部融資環境、資本成本、本公司的現金流量以及董事可能認為相關的其他因素。我們未來派付股息的能力亦取決於我們能否從子公司收取股息。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派予股東的可供分派儲備。

[編纂]

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(最新綜合財務報表的結束日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何可能對本文件附錄一所載會計師報告所顯示的資料造成重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的規定披露。

未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表

詳情請參閱「附錄二 — [編纂]」。