

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Asiaray Media Group Limited
雅仕維傳媒集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1993)

**截至2025年6月30日止六個月的
中期業績公告**

雅仕維傳媒集團有限公司(「本公司」)連同其附屬公司為「本集團」董事會(分別下稱「董事會」及「董事」)宣佈本集團截至2025年6月30日止六個月(「本期間」)的未經審核簡明合併財務業績，連同2024年同期的比較數字如下：

簡明合併綜合收益表

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
收入	4	421,955	580,953
收入成本		<u>(306,757)</u>	<u>(416,006)</u>
毛利		115,198	164,947
銷售及市場推廣開支		(37,446)	(58,108)
行政開支		(53,162)	(74,924)
金融資產減值虧損淨額		(8,165)	(6,223)
其他收入	6	5,980	5,124
其他收益/(虧損)，淨額	7	<u>27,593</u>	<u>15,217</u>
經營利潤	5	49,998	46,033

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
融資收入	8	739	1,305
融資成本	8	<u>(27,312)</u>	<u>(54,736)</u>
融資成本，淨額	8	<u>(26,573)</u>	<u>(53,431)</u>
使用權益法入賬的分佔投資的淨虧損		<u>(1,531)</u>	<u>(2,016)</u>
除所得稅前利潤／(虧損)		21,894	(9,414)
所得稅(開支)／抵免	9	<u>(7,270)</u>	<u>1,847</u>
本期利潤／(虧損)		<u>14,624</u>	<u>(7,567)</u>
應佔利潤／(虧損)：			
本公司擁有人		2,165	(13,979)
非控股權益		<u>12,459</u>	<u>6,412</u>
		<u>14,624</u>	<u>(7,567)</u>
其他綜合收益／(虧損)			
可能重新分類至損益的項目			
—按公平值列入其他綜合收益的			
金融資產變動收益／(虧損)淨額(已扣稅)		69	(84)
—貨幣換算差額		3,129	(1,900)
不會重新分類至損益的項目			
—貨幣換算差額		<u>(6,377)</u>	<u>3,234</u>
		<u>(3,179)</u>	<u>1,250</u>
本期綜合收益／(虧損)總額		<u>11,445</u>	<u>(6,317)</u>
應佔：			
本公司擁有人		(831)	(12,824)
非控股權益		<u>12,276</u>	<u>6,507</u>
本期綜合收益／(虧損)總額		<u>11,445</u>	<u>(6,317)</u>
本公司擁有人應佔本期每股虧損 (以每股人民幣分列示)			
—基本及攤薄	10	<u>(0.8)</u>	<u>(4.2)</u>

簡明合併資產負債表

		於2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		107,015	112,419
使用權資產	14	545,241	724,965
投資物業		124,228	125,427
無形資產		9,103	9,825
使用權益法入賬的投資		54,404	55,935
按公平值列入損益賬的金融資產		11,860	12,042
按公平值列入其他綜合收益的金融資產		6,164	6,170
遞延所得稅資產		120,106	127,091
按金	12	3,748	5,171
		<u>981,869</u>	<u>1,179,045</u>
流動資產			
存貨		73,784	68,388
應收賬款及其他應收款項	12	533,990	573,886
可收回即期所得稅		162	162
受限制現金		15,082	17,140
現金及現金等價物		185,094	215,334
		<u>808,112</u>	<u>874,910</u>
總資產		<u>1,789,981</u>	<u>2,053,955</u>

		於2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本		38,947	38,947
儲備		32,171	38,442
		<u>71,118</u>	<u>77,389</u>
非控股權益		195,521	183,245
總權益		<u>266,639</u>	<u>260,634</u>
負債			
非流動負債			
借款		102,967	103,660
租賃負債	14	323,215	508,179
遞延所得稅負債		1,214	1,366
		<u>427,396</u>	<u>613,205</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	13	334,425	342,262
合約負債		117,784	85,848
借款		220,517	251,759
即期所得稅負債		1,360	678
租賃負債	14	421,860	499,569
		<u>1,095,946</u>	<u>1,180,116</u>
總負債		<u>1,523,342</u>	<u>1,793,321</u>
總權益及負債		<u>1,789,981</u>	<u>2,053,955</u>

簡明合併中期財務資料附註

1 一般資料

本公司於2014年5月20日在開曼群島根據開曼群島法例註冊成立為一間獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於2015年1月15日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一間投資控股公司。本集團主要在中華人民共和國(「中國」或「中國內地」)、香港、澳門以及東南亞從事戶外廣告媒體發展及經營，包括機場、地鐵綫、廣告牌及大廈創意廣告。

除另有指明外，簡明合併中期財務資料均以人民幣(「人民幣」)呈列，而所有數字已約整至最接近的千位數(人民幣千元)，並已於2025年8月27日由董事會批准。

2 編製基準

截至2025年6月30日止六個月之本簡明合併中期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。中期財務資料應與截至2024年12月31日止年度之年度財務報表一併閱覽，有關年度財務報表乃根據香港財務報告準則會計準則(「香港財務報告準則」)編製。

於2025年6月30日，本集團的流動負債超出其流動資產約人民幣287,834,000(2024年12月31日：人民幣305,206,000)。計入流動負債的為租賃負債約人民幣421,860,000(2024年12月31日：人民幣499,569,000)及借款約人民幣220,517,000(2024年12月31日：人民幣251,759,000)。本集團的現金及現金等價物結餘約為人民幣185,094,000(2024年12月31日：人民幣215,334,000)。

董事認為本集團可得的資金來源(包括本集團的預計營運活動現金流入淨額及持續可得的現有銀行融資)足以履行其將於2025年6月30日起計未來十二個月到期的財務責任。因此，該等簡明合併中期財務資料乃按持續經營基準編製。

所採用的主要會計政策與截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟採納下文所載經修訂準則及詮釋除外。

(a) 本集團採納之經修訂準則

本集團於2025年1月1日或之後開始的財政年度首次採納以下經修訂準則：

香港會計準則第21號及
香港財務報告準則第1號之修訂

缺乏可兌換性

採納該等經修訂準則對本集團的業績及財務狀況並無任何重大影響。

(b) 本集團尚未採納之新訂及經修訂準則及詮釋

以下新訂及經修訂準則及詮釋經已頒佈，惟於2025年1月1日開始的財政年度尚未生效，且並無獲本集團提早採納：

		於下列日期或 之後開始之 年度期間生效
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類及計量	2026年1月1日
香港財務報告準則第1號、 香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第7號之修訂	香港財務報告準則會計準則的 年度改進—第11冊	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露	2027年1月1日
香港詮釋第5號之修訂	財務報表的呈列—借款人對含有 按要求償還條款的定期貸款的 分類	2027年1月1日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業 之間的資產出售或出資	待釐定

本集團已開始評核該等新訂及經修訂準則及詮釋之影響，惟目前尚未能夠斷定有否對本集團經營業績及財務狀況構成重大影響。

3 重大估計

編製簡明合併中期財務資料要求管理層作出會影響會計政策之應用、資產及負債、收入及開支之呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與此等估計存在差異。

編製此等簡明合併中期財務資料時，管理層於應用本集團之會計政策時所作出之重大判斷及估計不明朗因素之主要來源與截至2024年12月31日止年度的合併財務報表中所應用者相同。

4 分部資料

執行董事為本集團之主要營運決策者（「主要營運決策者」），彼等審閱本集團的內部報告以評估表現及分配資源。主要營運決策者根據該等報告識別營運分部。

主要營運決策者從產品的角度考慮業務，並釐定本集團擁有下列營運分部：

- 機場業務—經營機場廣告服務；
- 地鐵及廣告牌業務—經營地鐵綫廣告服務以及廣告牌及大廈創意廣告；及
- 巴士及其他業務—經營來自巴士車身內外及巴士站的廣告服務，以及其他媒體空間的廣告服務。

主要營運決策者主要根據各營運分部的收入及毛利評估營運分部的表現。本集團於本期間大部分業務乃於中國內地及香港經營。銷售及市場推廣開支和行政開支為各營運分部所整體產生的共同成本，因此並未納入主要營運決策者分配資源及評估分部表現所用的分部表現計量標準。其他收入、其他收益淨額、融資成本淨額及所得稅（開支）／抵免亦不分配予個別營運分部。

概無向主要營運決策者提供分部資產及負債資料。

有關營運分部的分部資料如下：

	機場業務 人民幣千元	地鐵及 廣告牌業務 人民幣千元	巴士及 其他業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年6月30日止六個月，未經審核				
收入	105,319	224,426	92,210	421,955
收入成本	<u>(102,479)</u>	<u>(142,560)</u>	<u>(61,718)</u>	<u>(306,757)</u>
毛利	<u>2,840</u>	<u>81,866</u>	<u>30,492</u>	<u>115,198</u>
使用權益法入賬的分佔投資 的淨虧損	<u>(999)</u>	<u>(532)</u>	<u>-</u>	<u>(1,531)</u>
分部業績	<u>1,841</u>	<u>81,334</u>	<u>30,492</u>	<u>113,667</u>
銷售及市場推廣開支				(37,446)
行政開支				(53,162)
金融資產減值虧損淨額				(8,165)
其他收入				5,980
其他收益／(虧損)，淨額				<u>27,593</u>
				<u>48,467</u>
融資收入				739
融資成本				<u>(27,312)</u>
融資成本，淨額				<u>(26,573)</u>
除所得稅前利潤				<u>21,894</u>

	機場業務 人民幣千元	地鐵及 廣告牌業務 人民幣千元	巴士及 其他業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年6月30日止六個月，未經審核				
收入	180,822	187,098	213,033	580,953
收入成本	<u>(101,901)</u>	<u>(132,917)</u>	<u>(181,188)</u>	<u>(416,006)</u>
毛利	<u>78,921</u>	<u>54,181</u>	<u>31,845</u>	<u>164,947</u>
使用權益法入賬的分佔投資 的淨(虧損)/利潤	<u>(2,775)</u>	<u>759</u>	<u>-</u>	<u>(2,016)</u>
分部業績	<u>76,146</u>	<u>54,940</u>	<u>31,845</u>	<u>162,931</u>
銷售及市場推廣開支				(58,108)
行政開支				(74,924)
金融資產減值虧損淨額				(6,223)
其他收入				5,124
其他收益/(虧損)，淨額				<u>15,217</u>
				<u>44,017</u>
融資收入				1,305
融資成本				<u>(54,736)</u>
融資成本，淨額				<u>(53,431)</u>
除所得稅前虧損				<u>(9,414)</u>

收入包括以下各項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
廣告發佈收入	353,549	454,542
廣告製作、安裝及拆卸收入	<u>68,406</u>	<u>126,411</u>
	<u>421,955</u>	<u>580,953</u>

本集團的收入確認時間如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
隨時間確認的收入	353,549	454,542
於某一時間點確認的收入	<u>68,406</u>	<u>126,411</u>
	<u>421,955</u>	<u>580,953</u>

本集團收入的地區分佈如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
中國內地	270,282	319,130
香港及其他國家	<u>151,673</u>	<u>261,823</u>
	<u>421,955</u>	<u>580,953</u>

本集團擁有大量客戶，概無任何客戶貢獻本集團總收入的10%或以上。

本集團的非流動資產(金融工具及遞延所得稅資產除外)位於中國內地、香港及其他國家，具體如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
中國內地	579,353	732,856
香港	245,041	281,739
其他國家	19,345	19,147
	843,739	1,033,742

5 經營利潤

以下各項已於中期期間的經營利潤扣除：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
廣告空間可變特許經營費支出	168,732	56,792
與短期租賃特許經營費有關的開支	60,445	41,594
物業、廠房及設備折舊	10,919	12,920
使用權資產折舊(附註14)	140,454	260,816
使用權資產減值虧損(附註14)	-	5,300
僱員福利開支	73,147	93,405
項目安裝及拆卸成本	28,794	54,143
差旅及業務招待開支	3,963	7,944
無形資產攤銷	868	1,082

6 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
廣告設計服務收入	3,302	2,891
廣告諮詢服務收入	538	48
租金收入	1,402	1,587
股息收入	196	194
政府補貼收入(附註)	28	–
其他	514	404
	<u>5,980</u>	<u>5,124</u>

附註： 政府補貼收入主要指相關政府機構授出的多項不附帶未來責任的退稅。

7 其他收益／(虧損)，淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
提早終止租賃的收益／(虧損)淨額	28,354	14,798
投資物業公平值收益／(虧損)	–	(1,393)
按公平值列入損益賬的金融資產公平值收益／(虧損)	–	(257)
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)	(28)	(44)
匯兌收益／(虧損)淨額	(626)	424
其他	(107)	1,689
	<u>27,593</u>	<u>15,217</u>

8 融資成本，淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
融資收入		
銀行存款利息收入	<u>(739)</u>	<u>(1,305)</u>
融資成本		
銀行借款的利息開支	8,673	11,269
租賃負債的利息開支	<u>18,639</u>	<u>43,467</u>
	<u>27,312</u>	<u>54,736</u>
融資成本，淨額	<u>26,573</u>	<u>53,431</u>

9 所得稅開支／(抵免)

本集團截至2025年及2024年6月30日止六個月的所得稅開支／(抵免)分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
即期所得稅開支		
中國企業所得稅開支	526	1,677
遞延所得稅開支／(抵免)	6,744	(3,605)
過往年度撥備不足	<u>-</u>	<u>81</u>
	<u>7,270</u>	<u>(1,847)</u>

10 每股利潤／(虧損)

(a) 每股基本利潤／(虧損)

每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔利潤／(虧損)減去分派永久次級可換股證券(「永久次級可換股證券」)，除以期內已發行普通股加權平均數計算(不包括庫存股份)。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審核	2024年 未經審核
本公司擁有人應佔利潤／(虧損)(人民幣千元)	2,165	(13,979)
減：永久次級可換股證券分派(人民幣千元)	<u>(5,830)</u>	<u>(5,775)</u>
	(3,665)	(19,754)
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>476,930</u>	<u>475,934</u>
每股利潤／(虧損)(每股人民幣分)	<u>(0.8)</u>	<u>(4.2)</u>

(b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損乃假設已轉換本公司所授購股權及永久次級可換股證券所產生的所有潛在攤薄普通股對發行在外普通股加權平均數作調整計算。

截至2025年及2024年6月30日止期間，本集團永久次級可換股證券日後可能會攤薄每股基本虧損，但由於期內具有反攤薄效應，故在計算每股攤薄虧損時並未計算在內。

11 股息

截至2025年及2024年6月30日止六個月概無派付或擬派任何股息，自中期報告期末亦無擬派任何股息。

12 應收賬款及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
流動資產		
應收賬款(a)	412,552	437,538
減：應收賬款虧損撥備	(124,739)	(126,823)
應收賬款，淨額	<u>287,813</u>	<u>310,715</u>
其他應收款項	133,130	154,185
減：其他應收款項虧損撥備	(4,197)	(4,336)
其他應收款項，淨額	<u>128,933</u>	<u>149,849</u>
應收利息	15	20
可收回增值稅	38,826	42,239
預付款項	<u>78,403</u>	<u>71,063</u>
	<u>533,990</u>	<u>573,886</u>
非流動資產		
按金	<u>3,748</u>	<u>5,171</u>
總計	<u>537,738</u>	<u>579,057</u>

(a) 本集團給予其客戶不同信貸期。應收賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
最多6個月	166,679	186,653
6個月至12個月	34,751	47,662
1年至2年	70,715	70,989
2年至3年	41,165	35,797
3年以上	<u>99,242</u>	<u>96,437</u>
	<u>412,552</u>	<u>437,538</u>

13 應付賬款及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
應付賬款	171,386	200,229
應計廣告空間特許經營費支出	82,026	38,650
其他應付稅項	1,301	2,518
應付利息	558	559
應付薪金及員工福利	10,328	25,142
其他應付款項	68,826	75,164
	<u>334,425</u>	<u>342,262</u>

應付賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
最多6個月	122,394	83,183
6個月至12個月	27,310	66,582
1年至2年	12,569	43,448
2年至3年	2,575	2,114
3年以上	6,538	4,902
	<u>171,386</u>	<u>200,229</u>

14 使用權資產及租賃負債

於簡明合併中期資產負債表確認的結餘

使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	廣告設備 人民幣千元	辦公室 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日，經審核	17,377	694,622	12,966	724,965
添置	–	48,087	2,299	50,386
折舊(附註5)	(284)	(135,796)	(4,374)	(140,454)
終止	–	(88,572)	–	(88,572)
貨幣換算差額	–	(1,015)	(69)	(1,084)
	<u>17,093</u>	<u>517,326</u>	<u>10,822</u>	<u>545,241</u>
於2025年6月30日，未經審核	<u>17,093</u>	<u>517,326</u>	<u>10,822</u>	<u>545,241</u>
於2024年1月1日，經審核	17,945	1,146,227	14,285	1,178,457
添置	–	227,639	2,367	230,006
折舊(附註5)	(284)	(256,367)	(4,165)	(260,816)
終止	–	(53,350)	(789)	(54,139)
修改	–	35,604	–	35,604
減值虧損(附註5)	–	(5,300)	–	(5,300)
貨幣換算差額	–	1,264	65	1,329
	<u>17,661</u>	<u>1,095,717</u>	<u>11,763</u>	<u>1,125,141</u>
於2024年6月30日，未經審核	<u>17,661</u>	<u>1,095,717</u>	<u>11,763</u>	<u>1,125,141</u>

租賃負債

	於2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
流動部分	421,860	499,569
非流動部分	<u>323,215</u>	<u>508,179</u>
租賃負債總額	<u>745,075</u>	<u>1,007,748</u>

管理層討論及分析

業務回顧

儘管貿易局勢緊張及地緣政治衝突持續升級令全球前景充滿不明朗因素，中國內地及香港經濟仍於2025年上半年穩步復甦。雅仕維把握國內需求溫和回升的機遇，繼續推進全方位策略，致力優化媒體網絡及提升營運效率。有關舉措包括選擇性地撤出無利可圖的資源、持續升級現有媒體資產，以及以更有利的條款策略性地重獲具增長潛力的媒體資源。另外，本集團亦成功開拓前景優厚的新項目，例如於2025年8月獲授予香港東區海底隧道媒體資源的獨家專營權。

該策略推動本期間的財務改善。儘管媒體資源減少及重獲資源的貢獻未及時反映，本集團憑藉其在空間管理及沉浸式情景設計的獨特專長，創造出創新且以客戶價值為核心具價值驅動的廣告解決方案，於本期間錄得收入人民幣422.0百萬（截至2024年6月30日止六個月：人民幣581.0百萬）。值得一提的是，無利可圖的媒體資源的撤出工作已接近完成，為未來實現穩定收入奠定了基礎。本集團錄得毛利人民幣115.2百萬，毛利率相對保持穩定於27.3%（截至2024年6月30日止六個月：人民幣164.9百萬及28.4%）。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣201.5百萬（截至2024年6月30日止六個月：人民幣320.1百萬）。本集團於本期間成功實現扭虧為盈，錄得利潤人民幣14.6百萬，相較去年同期的虧損人民幣7.6百萬。

於2025年6月30日，本集團財務狀況穩健，現金及現金等價物（包括受限制現金）為人民幣200.2百萬（2024年12月31日：人民幣232.5百萬），為業務復甦奠定了堅實的基礎。

業務分部表現

地鐵綫及廣告牌

本分部於本期間的收入增加19.9%至人民幣224.4百萬。毛利增加至人民幣81.9百萬，毛利率上升7.5個百分點至36.5%。受惠於本集團於跨境廣告活動中的先驅角色，其地鐵項目組合於本期間表現穩健，並贏得眾多知名品牌的更大信任。深圳地鐵等重獲的資源貢獻如期，而隨著大灣區內跨境出行日益頻繁，香港西九龍站的廣告價值亦顯著提升。本集團繼續運用創新廣告方案把握關鍵機遇，例如為國際連鎖快餐品牌於深圳核心地鐵站策劃早餐產品推廣活動。透過將車站空間轉化為以品牌主題色構建的沉浸式專區，並設置快閃餐廳以及全息投影吉祥物為民眾打氣，營造充滿活力的「晨間能量」氛圍。此舉不僅有效帶動人流、激發社交媒體的參與熱度，更提升門店客流量最終達致銷售額增長。與此同時，新加坡湯申東海岸綫(TEL)隨著市區延線通車後活動量上升，客流量增加吸引了更多廣告投放活動。本集團善用其技術及創新能力與電影項目合作，聯手主流電影發行商於烏節地鐵站設置新加坡首個霧幕投影裝置，將侏羅紀時期中的恐龍帶入地鐵空間。該沉浸場景裝置將日常通勤轉化為隨興的影院體驗，乘客紛紛駐足拍攝生動的投影畫面，並漫步穿梭於飄渺霧幕之中。

此外，本集團策略性地運用遍佈全城的優質廣告牌網絡，積極推動並全面把握香港盛事經濟及娛樂事業蓬勃的機遇，打造覆蓋尖沙咀、銅鑼灣及啟德的高曝光率的廣告，為本地知名藝人及英國著名另類搖滾樂團在啟德體育園的演出造勢，設置極具打卡價值的互動裝置鼓勵市民參與。此外，本集團展現創新實力，利用頂尖的3D技術，將尖沙咀的黃金地段廣告牌變為時尚品牌的爆紅營銷活動，創造出突破屏幕的動感錯視，呼應「速度與型格並存」的城市活力。該等舉措體現了本集團積極響應政府以盛事活動驅動經濟增長的政策方向，憑藉卓越媒體資源助力品牌擴大影響力並實現最大化曝光。

巴士及其他

本期間分部收入為人民幣92.2百萬。雖然收入因主動終止表現不理想及無利可圖的合約導致媒體資源減少而受到影響，但毛利為人民幣30.5百萬，毛利率大幅提升18.2個百分點至33.1%，此為由於營運流程精簡及效率提升所帶動。憑藉敏銳的市場洞察力，本集團促使多間國際運動品牌巨頭及本地一間優質連鎖健身機構於香港的旗艦馬拉松賽事舉行期間利用彌敦道沿線巴士站廣告位進行宣傳。除了生動的產品展示外，更設置以跑手為中心的宣傳訊息為參賽者打氣，並為比賽沿線增添打卡熱點，從而提升品牌在目標客戶群中的曝光率。此外，本集團繼續成為中國內地品牌，包括牙科與眼科中心等醫療服務品牌，進軍香港市場的首選合作夥伴。自率先在本地引入該類品牌廣告後，本集團持續為其提供長期穩定的廣告空間。除巴士站廣告外，本集團更為知名電商巨頭打造極具影響力的推廣活動：透過全方位包裝，將整個大型巴士總站化身成充滿張力的品牌主題視覺空間。這種奪目且強勢的呈現方式，在其進軍香港市場的關鍵推廣階段顯著加強了品牌識別度。

機場

本分部於本期間的收入為人民幣105.3百萬。毛利為人民幣2.8百萬，毛利率為2.7%。該分部待營運重組完成後將實現全面復甦。

戶外線上新媒體戰略發展

於本期間，本集團憑藉創新型廣告活動榮獲23項業界獎項，其戶外線上（「O&O」）新媒體策略及DOOH+平台深度融合市場洞察、數十年的專業知識及規模效益，以精準且具成本效益的方式將創意與營運效率無縫結合，實現品牌與受眾的有效連結。其中標誌性的項目包括為一間本地飲品企業改造黃金地段的巴士站及商場入口成為沉浸式的體驗區。運用本集團獨特的「五感」空間管理哲學，讓通勤者可在巨型檸檬茶瓶裝置旁參與觸控屏幕遊戲，贏取飲品，同時以檸檬香氣提升受眾清新體驗。這種多感官的場景營造遊戲互動、產品試用與社群分享巧妙融合，提高了公眾參與度。

透過深化與The Trade Desk、Hivestack by Perion及Vistar Media等程序化廣告領導平台的合作，本集團在優質戶外廣告資源與數據驅動投放之間智能高效匹配取得提升。廣告客戶亦可借助最新廣告技術，實時優化推廣策略。於本期間，本集團為一個外賣平台執行了一項數據驅動廣告活動，廣告客戶可根據時段變化向受眾精準推送早餐、午餐或晚餐時段的最佳餐點選擇與促銷資訊，顯著提升廣告內容的相關性與實際轉化效果。

前景

雅仕維以審慎樂觀的態度踏入2025年下半年。儘管全球仍存在不明朗因素，但在政策刺激及消費復甦的推動下，中國內地經濟可望穩步增長，同時透過溢出效應及旅遊業復甦帶動香港經濟回升。在此背景下，本集團已做好準備，迎接挑戰並尋找機遇。

跨境旅遊及盛事經濟將成為近期重要的增長動力，在大灣區內更為顯著。憑藉其在大灣區融合發展中的先驅優勢，本集團正積極為跨境品牌度身訂造廣告解決方案，尤其是醫療服務、餐飲、保險及財富管理等行業，吸引追求跨區域多元化生活體驗的旅客群。此策略方向於為大型體育及文化盛事策劃沉浸式廣告空間中進一步體現。於本公告日期，本集團已取得香港東區海底隧道廣告媒體資源的獨家專營權，為期三年，進一步鞏固其市場地位。該隧道是連接商業、住宅及休閒區域的重要交通樞紐。此外，本集團繼續善用其於機場、地鐵及高速鐵路網絡的策略性媒體資源，並與「大交通、多媒體及全場景」解決方案結合，精心打造能有效連結品牌目標與消費趨勢變化的廣告產品。

為確保可持續發展及應對長遠市場變化，本集團持續加強內部控制，及秉持審慎理財原則以緩解風險。與此同時，本集團正透過深化與主要媒體資源擁有人的合作關係，善用敏銳的市場洞察力，優化媒體資源組合，在維持營運效率的同時提升盈利能力。本集團持續進行內部重組，以提升組織靈活性及對新機遇的應對能力。

雅仕維以其深厚的市場專業知識、策略性的大中華區佈局，以及平衡創新與營運效率的良好往績紀錄而聞名。扎根大中華區及新加坡的基礎，結合與生俱來的適應力與靈活性，使本集團能維持穩固的合作關係並持續滿足不斷變化的市場需求。本集團致力為廣告客戶、品牌及受眾開創具尖端視野、數碼化及創新的廣告解決方案，包括沉浸式互動體驗。這一承諾使雅仕維得以在廣告生態系統中創造正面影響，並為我們的股東及持份者創造可持續的長期價值。

財務回顧

收入

本集團於本期間的收入由2024年同期的人民幣581.0百萬減少至人民幣422.0百萬，縮減人民幣159.0百萬或27.4%，減少主要因終止多個項目。本集團的合併收入(包括本集團的合併收入及本集團旗下從事媒體業務的聯營公司的總收入)達人民幣444.4百萬。

機場分部收入由2024年同期的人民幣180.8百萬縮減人民幣75.5百萬或41.8%至本期間的人民幣105.3百萬。減少乃由於提早終止昆明機場項目。

地鐵及廣告牌分部收入由2024年同期的人民幣187.1百萬增加人民幣37.3百萬或20.0%至本期間的人民幣224.4百萬。此乃主要由於中國內地及香港的獨家地鐵綫及廣告牌增加令收入增加。

巴士及其他分部收入由2024年同期的人民幣213.0百萬減少人民幣120.8百萬或56.7%至本期間的人民幣92.2百萬。減少乃主要由於巴士車身項目到期。

收入成本

收入成本由2024年同期的人民幣416.0百萬縮減人民幣109.2百萬或26.3%至本期間的人民幣306.8百萬。減少主要歸咎於終止項目及租金下降。

毛利及毛利率

本期間的毛利由2024年同期的人民幣164.9百萬輕微減少人民幣49.7百萬或30.2%至人民幣115.2百萬，而毛利率則由2024年同期的28.4%輕微減少至本期間的27.3%。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由2024年同期的人民幣58.1百萬縮減人民幣20.7百萬或35.6%至本期間的人民幣37.4百萬。

行政開支

行政開支由2024年同期的人民幣74.9百萬減少人民幣21.8百萬或29.0%至本期間的人民幣53.2百萬。

融資成本，淨額

融資成本淨額由2024年同期的人民幣53.4百萬縮減人民幣26.9百萬或50.3%至本期間的人民幣26.6百萬，主要由於香港財務報告準則第16號的租賃負債產生的利息開支減少。

使用權益法入賬的分佔投資的淨虧損

分佔於聯營公司的投資虧損淨額由2024年同期的人民幣2.0百萬減少24.1%至本期間的人民幣1.5百萬，原因為來自深圳機場的媒體虧損減少。

所得稅(開支)／抵免

所得稅(開支)／抵免由2024年同期的所得稅抵免人民幣1.8百萬減少493.6%至本期間的所得稅開支人民幣7.3百萬。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)

本集團的EBITDA由2024年同期的人民幣320.1百萬縮減人民幣118.7百萬或37.1%至本期間的人民幣201.5百萬。

本公司擁有人應佔利潤／(虧損)

本公司擁有人應佔利潤由2024年同期的本公司擁有人應佔虧損人民幣14.0百萬增加人民幣16.2百萬或115.5%至本期間的本公司擁有人應佔利潤人民幣2.2百萬。

財務管理及庫務政策

本集團在現金管理及基金投資方面採取保守的態度。由於本集團在中國內地及香港經營業務，因此其大部份的收支項目以人民幣及港元計值。董事認為不會面臨重大外匯風險。本集團將密切監察外匯風險，如有需要，會考慮對沖重大的風險。

股息政策

本公司致力以可持續的股息政策，在股東期望與審慎資本管理之間取得平衡。本公司採納的股息政策乃基於本公司擁有人應佔利潤為基礎，分派金額可高達本公司擁有人應佔利潤的100%。

流動資金及財政資源

本集團採納保守的庫務政策及嚴謹控制現金及風險管理。於本期間，本集團的營運及投資以內部資源支持。

於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物，以及受限制現金為人民幣200.2百萬，較於2024年12月31日的人民幣232.5百萬有所減少。於2025年6月30日，本集團的財務比率如下：

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
流動比率 ⁽¹⁾	0.75	0.75
資產負債比率 ⁽²⁾	0.5	0.4

附註：

- (1) 流動比率的計算方式為將流動資產除以流動負債。
- (2) 資產負債比率的計算方式為將淨債務除以總權益。淨債務以總借款減現金及現金等價物計算。總權益指本公司擁有人及非控股權益應佔權益。

借款

於2025年6月30日，本集團的銀行借款總額為人民幣323.5百萬。在借款總額中，人民幣220.5百萬須於一年內償還，而人民幣103.0百萬須於一年後償還。銀行借款的賬面值以港元及人民幣計值。

本集團並無使用任何金融工具作對沖用途，亦無任何外幣投資淨額以現行的借款及／或其他對沖工具作對沖。

利率風險

本集團的利率風險產生自計息短期銀行存款及銀行借款。按浮動利率計息的短期銀行存款及銀行借款令本集團面臨現金流利率風險。按固定利率計息的銀行借款令本集團承受公平值利率風險。

本集團的利率風險主要源於浮動利率銀行借款。管理層密切跟蹤宏觀經濟形勢變化及定期監察現時及預計的利率變化，結合本地及國際市場的情況對利率風險進行管理，將風險控制在合理的水平。

資產抵押

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無抵押其任何資產以取得本集團任何借款。

資本開支

資本開支主要包括用於物業、廠房及設備(如廣告設施以及傢俬及辦公設備)的現金開支。於本期間及2024年同期，我們的資本開支分別為人民幣4.8百萬及人民幣3.1百萬。

或然負債

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無未償還重大或然負債。

報告期後重要事項

自2025年6月30日起及直至本公告日期，概無發生影響本集團的重要事項。

人力資源和薪酬政策

本集團向香港和中國內地的全體僱員提供有競爭力的薪酬待遇，包括培訓、醫療、保險和退休福利。於2025年6月30日，本集團擁有476名僱員(2024年6月30日：612名僱員)。本期間及2024年同期的薪金總額及有關成本分別為人民幣67.8百萬及人民幣93.4百萬。

中期股息

董事會並不建議派付本期間的中期股息(2024年6月30日：無)。

企業管治

於本期間，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企管守則」)之所有適用守則條文，惟偏離企管守則之守則條文第C.2.1條及第C.1.5條除外。

根據企管守則之守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官之角色應有區分，且不應由一人同時兼任。林德興先生^{太平紳士}現時兼任本公司董事會主席及首席執行官(「首席執行官」)。董事會認為該架構可提升本公司制定及推行策略之效率。董事會將於有需要時檢討是否需要委任適當人選擔當首席執行官之角色。

根據企管守則之守則條文第C.1.5條，獨立非執行董事及非執行董事應出席本公司股東大會，對股東的意見有全面、公正的了解。非執行董事由於其他業務安排而未能出席本公司於2025年6月3日舉行的股東週年大會。本公司將繼續檢討及提升其企業管治實務，以確保遵守企管守則。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易的行為守則。本公司已向所有董事作出明確查詢，並獲所有董事確認彼等於本期間已遵守標準守則所規定之準則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審計委員會

本公司審計委員會已審閱本公司本期間的未經審核合併財務業績及中期報告，並同意本公司採納的會計原則及慣例。本公司審計委員會由三名獨立非執行董事(即馬照祥先生(主席)、馬豪輝先生金紫荊星章，太平紳士及麥嘉齡女士)組成。

刊發中期業績及中期報告

上市規則規定的本公司所有財務及其他相關資料將於適當時候在本公司網站(<https://www.asiaray.com/zh/home/>)及聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk/>)發佈。

承董事會命
雅仕維傳媒集團有限公司
主席
林德興 太平紳士

香港，2025年8月27日

於本公告日期，執行董事為林德興先生 太平紳士及關達昌先生；非執行董事為吳曉蘋女士；及獨立非執行董事為馬照祥先生、馬豪輝先生 金紫荊星章，太平紳士及麥嘉齡女士。