

AdTiger

虎視傳媒有限公司

ADTIGER CORPORATIONS LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1163



2025

中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論及分析	5
獨立審閱報告	16
中期簡明綜合損益表	17
中期簡明綜合全面收益表	18
中期簡明綜合財務狀況表	19
中期簡明綜合權益變動表	20
中期簡明綜合現金流量表	21
中期簡明綜合財務資料附註	22
企業管治及其他資料	32
釋義	40



董事會

執行董事

常素芳女士(主席兼行政總裁)
李慧女士

非執行董事

鄭琪先生

獨立非執行董事

姚亞平先生
陳歡先生
張耀亮先生

審核委員會

陳歡先生(主席)
張耀亮先生
鄭琪先生

提名委員會

姚亞平先生(主席)
常素芳女士
陳歡先生

薪酬委員會

張耀亮先生(主席)
常素芳女士
姚亞平先生

聯席公司秘書

趙曉娟女士
朱永添先生

授權代表

常素芳女士
朱永添先生

註冊辦事處

4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street, George Town
P.O. Box 10240
Grand Cayman KY1-1002
Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國北京市朝陽區
來廣營誠盈中心
1號樓1204-1207室

香港主要營業地點

香港
北角
電氣道148號31樓

法律顧問

亞司特律師事務所
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈
43樓

核數師

安永會計師事務所
註冊會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓



公司資料

股份過戶登記總處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited

4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street
George Town
P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002
Cayman Islands

香港證券登記分處

寶德隆證券登記有限公司

香港北角
電氣道148號
21樓2103B室

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
花旗銀行(香港分行)
招商銀行(望京支行)

股份代號

1163

每手買賣單位

2,500股股份

上市地

聯交所主板

公司網站

www.adtiger.hk

截至六月三十日止六個月

	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	期間變化 %
收益	154,376	130,666	18.1
毛利	22,875	20,835	9.8
期內溢利／(虧損)	1,787	(4,640)	138.5



管理層討論及分析

業務回顧

我們是一個透過媒體發佈商的指定經銷商直接或間接連接廣告主與媒體發佈商的線上廣告平台。我們著眼於向中國廣告主提供海外線上廣告服務。我們的一貫策略是覆蓋眾多頂級媒體發佈商，包括Meta（前稱臉書）、Google、Snapchat、TikTok、Taboola、Teads（前稱Outbrain）、Kwai、BIGO Ads、X（前稱Twitter）、Microsoft等海外媒體，以便我們的廣告主能夠優化其廣告投放，並通過於該等媒體發佈商發佈廣告獲得全球用戶。我們目前為Google廣告經銷商項目（Google AdWords Reseller Programme）中的合作夥伴（自二零一六年起）、Meta的中國代理商合作夥伴（自二零一七年起）、百度授權的Snapchat銷售代表（自二零一八年起）、TikTok的經銷商（自二零一八年起）、BIGO Ads中國廣告合作夥伴（自二零二零年起）、Taboola的認證代理商（自二零二一年起）、Kwai出海廣告合作夥伴（自二零二一年起）、Outbrain的認證代理商（自二零二二年起）及微軟Microsoft廣告官方代理商（自二零二三年起）。

我們仍在不斷擴大我們的媒體覆蓋範圍，並與媒體合作夥伴保持密切合作關係，為我們的廣告主提供更好的投放回報。於二零二零年，我們獲授予Snapchat的中國區官方認證合作夥伴（Certified Partner）及濾鏡創意製作合作夥伴（Lens Creative Partner）稱號，TikTok Ads最佳增值營運合作夥伴稱號，亦獲評為BIGO Ads二零二零年度中國區優質合作夥伴，並於第20屆IAI國際廣告獎中被評為二零二零年度最具成長性數字營銷公司。於二零二一年，我們成為大中華區首家獲Taboola Pro認證的認證代理商，Kwai出海廣告合作夥伴。我們於二零一七年至二零二三年連續六年入選Meta中國區優質合作夥伴，獲得二零二二年度TikTok for Business出海優選合作代理商，二零二二年度快手出海廣告合作夥伴。於二零二二年，我們榮獲第13屆金鼠標數字營銷大賽年度數字營銷影響力代理公司獎項，以及第8屆金梧獎整合營銷類經典案例獎。我們與攜程建立的案例在第29屆中國國際廣告節媒企盛典榮獲二零二二年度整合營銷金案。我們亦分別獲阿里巴巴集團及Kwai for Business媒體平台認可為阿里巴巴集團海外數字商業二零二二年智囊團商家及Kwai for Business二零二二年度最佳貢獻合作夥伴。於二零二三年，我們與攜程建立的案例榮獲第23屆IAI傳鑒國際廣告獎，攜手LingoAce打造的案例榮獲二零二三年度ADMEN國際大獎整合營銷實戰金案以及二零二三年Marketing Awards靈眸獎營銷策略組銅獎，我們亦獲FastMoss二零二三年度海外短視頻廣告機構獎。我們亦獲TikTok for Business認可為二零二三年上半年生態賽道優秀代理、二零二三年度先鋒開拓合作夥伴以及二零二三年第四季核心Tier 1創意營銷合作夥伴（TikTok Marketing Partners）。

於二零二四年，我們獲授TikTok內容創意營銷合作夥伴獎章及二零二四年度TOP素材服務商，並成為AppsFlyer高級代理合作夥伴（Advance Agency Partner）。我們亦於二零二四年Outbrain頒獎典禮中獲授新業務動能大獎（New Business Powerhouse Award）、獲微軟頒授出海廣告卓越增長獎，以及獲Kwai for Business認可為行業領先合作夥伴。我們與LingoAce攜手打造的案例榮獲二零二四年第十二屆TopDigital創新營銷獎。我們亦獲授二零二四年天眼獎——海外短視頻廣告服務商機構獎。我們入選二零二四年傑出代理名單（應用增長組別）並獲授SHIAF二零二四年短視頻創意廣告大獎。

於二零二五年上半年，我們榮獲多項重要殊榮。我們獲認可為東南亞TikTok Shop合作夥伴(TSP)，取得二零二四年度首席創意合作夥伴稱號，並獲TikTok Shop全託管／品牌託管招商育商合作夥伴的殊榮。此外，我們獲TikTok for Business頒發「國際出海案例獎」及「創意素材案例獎」。我們亦獲授Teads的二零二四年度新銳業務領軍獎及獲Kwai for Business認可為「行業領先合作夥伴」。於二零二五年第十三屆TopDigital創新行銷峰會上，我們獲認可為「AI創新行銷公司」。

我們已積累來自不同行業的廣告主群體，包括實用工具及內容應用程序開發商，以及電子商務、媒體、旅遊、金融、遊戲、教育、醫療及電影行業的公司。於二零二五年六月三十日，我們的廣告主數目達1,498名(於二零二四年十二月三十一日：1,332名)。

我們的戰略重點放在涵蓋頂級媒體發佈商，包括Meta(前稱臉書)、Google、Snapchat、TikTok、Taboola、Teads(前稱Outbrain)、Kwai、BIGO Ads、X(前稱Twitter)、Microsoft等。我們協助媒體發佈商將可用廣告版位與合適的廣告活動相匹配，最大化其變現潛力。於二零二五年六月三十日，我們購買廣告版位的媒體發佈商數量為27名(於二零二四年十二月三十一日：37名)。

我們的服務是由我們專有的廣告優化管理平台AdTensor支持。為支撐日益複雜的AI模型訓練與應用需求，我們持續加強AdTensor平台的算力基礎設施建設。報告期內，我們對計算資源進行了持續擴容，為大模型的訓練、高併發的創意生成以及未來技術演進提供了堅實的基礎保障。

領先的視頻生成技術：我們已成功部署行業領先的文本到視頻(T2V)和圖像到視頻(I2V)技術。相較於傳統的AI語音合成(TTS)解決「說」的問題，新技術讓AI能夠「演」出來，生成媲美專業影視特效的高質量視頻內容。這極大地釋放了創意團隊的想像力，打破了傳統內容製作的邊界。

策略性創意方法論：在技術賦能的基礎上，我們沉澱了一套成熟的內容創作方法論，確保創意內容在追求極致表現力(誇張)的同時，兼具高度的商業說服力(信服)，實現高效轉化。

智能洞察與多模態創新：我們運用AI算法對全網數據進行深度挖掘，精準捕捉消費者需求，高效匹配客戶產品的核心功能點。同時，我們積極拓寬AIGC創作的應用場景，例如，我們為多個頭部品牌定製的AI歌曲，憑藉其高傳播度獲得了客戶的高度認可，顯著提升了品牌聲量，並驗證了我們在創意內容工業化方面的領先實踐。



管理層討論及分析

未來，我們將始終秉持敏銳的市場洞察力，深入挖掘海外新興市場的潛力與需求。我們堅信，技術與創意的深度融合是推動互聯網營銷行業發展的關鍵。因此，我們將繼續堅持技術類素材與真人拍攝相結合的理念，利用先進的技術手段提升廣告的視覺衝擊力和感染力，同時通過真人拍攝傳遞真實的情感與故事，讓廣告更具溫度和說服力。

我們將不斷優化製作流程，提升製作效率和品質，確保每一支廣告都能精準觸達目標受眾，為出海品牌打造更具影響力的海外傳播方案，助力品牌在海外市場實現快速增長。我們也將繼續保持審慎樂觀的態度，積極探索各方機遇，挖掘新的業務增長點，不斷拓展服務領域，豐富業務模式，為客戶提供全方位、一站式的營銷解決方案。

我們致力於多元開拓本集團的盈利基礎，通過創新的業務模式和優質的服務，提升客戶滿意度和市場競爭力，從而實現股東價值的最大化，為集團的可持續發展奠定堅實的基礎。

財務回顧

截至二零二五年六月三十日止六個月對比截至二零二四年六月三十日止六個月

收益

於報告期內，我們的全部收益主要產生自提供線上廣告服務。

下表載列於所示期間按CPA及CPC/CPM定價模式劃分的收益明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
收益				
CPA定價模式				
— 指定行動收益	135,171	87.6	112,900	86.4
CPC/CPM定價模式				
— 指定行動收益	7,113	4.6	2,787	2.1
— 協定返點	12,092	7.8	14,979	11.5
小計	19,205	12.4	17,766	13.6
總計	154,376	100.0	130,666	100.0

下表載列於所示期間我們按廣告類型及其各自佔總收益百分比劃分的收益明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
金融	58,202	37.7	33,316	25.5
電子商務	48,625	31.5	56,764	43.4
實用工具及內容應用程序開發商	38,432	24.9	31,455	24.1
教育	5,026	3.3	3,134	2.4
其他 ^{附註}	4,091	2.6	5,997	4.6
總計	154,376	100.0	130,666	100.0

附註： 其他主要包括於旅遊、遊戲、媒體、醫療及電影行業的廣告。



管理層討論及分析

我們的總收益由先前期間約人民幣130.7百萬元增加約人民幣23.7百萬元或18.1%至報告期約人民幣154.4百萬元，主要由於我們給予廣告主更優惠的價格政策，鼓勵客戶加大廣告投放力度，擴大我們的市場佔有率。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)向直接或透過經銷商為我們提供廣告版位的媒體發佈商支付的流量獲取成本；(ii)就設計廣告內容及優化廣告投放向外聘優化師及設計師支付的費用；及(iii)向內部優化師及設計師支付的薪金及福利。

下表載列於所示期間我們的銷售成本明細，包括於銷售成本中確認的僅與CPA定價模式有關的流量獲取成本的明細以及主要媒體發佈商產生的流量獲取成本明細：

	截至六月三十日止六個			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
銷售成本				
獲取流量成本 ^{附註}				
臉書	51,649	39.2	27,963	25.4
谷歌	48,617	37.0	36,702	33.4
TikTok	23,509	17.9	38,515	35.1
其他	2,361	1.8	2,148	2.0
小計	126,136	95.9	105,328	95.9
外聘優化師及設計師的開支	1,878	1.4	1,999	1.8
向內部優化師及設計師支付的薪金及福利	3,487	2.7	2,504	2.3
總計	131,501	100.0	109,831	100.0

附註： 僅由CPA定價模式產生並與之有關的流量獲取成本。

我們的總銷售成本由先前期間約人民幣109.8百萬元增加約人民幣21.7百萬元或19.8%至報告期約人民幣131.5百萬元，主要由於(i)增加向金融行業購買廣告版位，導致流量獲取成本增加19.8%或約人民幣20.8百萬元；及(ii)由於我們為提升服務能力而僱用的優化師及設計師數目增加，導致向內部優化師及設計師支付的薪金及福利增加39.3%。

總毛利及總毛利率

總毛利指總收益減總銷售成本。總毛利率指總毛利佔總收益的百分比。

相較使用CPA定價模式向廣告主收費的毛利率，我們使用CPC/CPM定價模式向廣告主收費的毛利率較高，乃由於我們按淨額基準確認使用CPC/CPM定價模式產生的收益。下表載列於所示期間我們的總毛利及總毛利率明細：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元／% (未經審核)	二零二四年 人民幣千元／% (未經審核)
總收益	154,376	130,666
總銷售成本	131,501	109,831
總毛利	22,875	20,835
總毛利率	14.8%	15.9%

我們的總毛利由先前期間約人民幣20.8百萬元增加約人民幣2.0百萬元或9.8%至報告期約人民幣22.9百萬元，此乃主要歸因於我們擴張業務規模及拓寬廣告主群。

其他收入及收益

我們於報告期內的其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入；及(ii)外匯收益。

我們的其他收入及收益由先前期間約人民幣3.7百萬元增加約人民幣3.9百萬元或105.4%至報告期約人民幣7.6百萬元，主要由於本公司持有的歐元升值，令本公司於報告期內錄得外匯收益。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)銷售及營銷團隊的薪金及福利；(ii)花紅款項，主要包括根據工作表現向銷售及營銷人員支付的花紅款項；及(iii)其他銷售及分銷開支，主要包括獎項申請費用及其他與營銷及推廣活動直接相關的開支。

我們的銷售及分銷開支由先前期間約人民幣4.6百萬元增加約人民幣0.5百萬元或10.9%至報告期約人民幣5.1百萬元，主要由於本公司銳意拓寬客戶群及擴大市場份額，而增聘銷售及營銷人員。



管理層討論及分析

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員薪金及福利，主要為管理層、財務及管理團隊的薪金及福利；(ii)有關租賃物業的使用權資產折舊；(iii)諮詢費，主要為我們就一般營運事宜向第三方專業人士支付的服務費，例如招聘代理費、商標註冊費及翻譯費；(iv)有關固定資產(主要為電腦及設備)的折舊及攤銷開支；及(v)其他行政開支，主要為差旅開支、辦公室開支及其他雜項開支。

我們的行政開支由先前期間約人民幣22.7百萬元減少約人民幣1.7百萬元或7.5%至報告期約人民幣21.0百萬元，主要由於本公司為解決表現欠佳而優化其人才架構，導致僱員薪金及福利有所減少。

金融資產減值虧損淨額

本集團於報告期的金融資產減值虧損約為人民幣0.8百萬元，較先前期間約人民幣1.1百萬元減少約人民幣0.3百萬元。

金融資產減值虧損的變動乃主要由於撥回風險應收款項撥備。

期內溢利／(虧損)

我們於報告期內錄得溢利約人民幣1.8百萬元，而先前期間則為虧損約人民幣4.6百萬元，主要由於上述因素所致。

僱員及薪酬政策

下表載列我們於所示日期按職能劃分之僱員明細：

	於二零二五年六月三十日	
	僱員人數	佔總數%
優化師及設計師	71	40.1
銷售及營銷	30	16.9
營運	24	13.6
財務及行政	48	27.1
資訊科技及研發	4	2.3
總計	177	100.0

僱員之薪酬乃基於彼等之表現、經驗、能力及市場比較水平釐定。我們向僱員提供具競爭力的薪金和績效花紅、住房補貼、定期團建活動、內外部培訓及進修機會。於報告期內，本集團的員工成本總額(包括董事酬金、薪金、花紅、社會保險及公積金)約為人民幣17.2百萬元(先前期間：約人民幣17.4百萬元)。按中國法律法規規定，我們已向多個強制性社會保障基金作出供款，包括基本養老保險基金、失業保險基金、基本醫療保險基金、生育保險基金及工傷保險基金。另外，我們亦向僱員提供住房公積金及年度體檢福利。

董事及高級管理層成員的薪酬乃根據各自的責任、資歷、職位、經驗、表現及投入時間釐定。彼等以薪金、花紅、退休權利及實物利益等方式收取酬金，包括本公司代其向退休福利計劃作出的供款。

本公司已採納首次公開發售後購股權計劃。首次公開發售後購股權計劃目的是透過激勵和獎勵合資格人士對本集團的貢獻，讓彼等的利益與本公司的利益掛鉤，以鼓勵彼等致力提高本公司價值。首次公開發售後購股權計劃由上市日期起十年期間內有效及生效，該期間後不得再授出購股權，但首次公開發售後購股權計劃的條文仍具十足效力及效用，以致先前授出任何可於當時或其後根據首次公開發售後購股權計劃行使的購股權得以行使，或其他方面以致於根據首次公開發售後購股權計劃條文規定有效。於報告期內，本公司概無根據首次公開發售後購股權計劃授出或同意授出購股權。

本公司亦已於二零二一年九月二十九日採納一項股份獎勵計劃，作為合資格人士對本集團作出貢獻的激勵或獎勵。股份獎勵計劃的目的是(i)肯定選定參與者之貢獻；(ii)提供適當獎勵以吸引及挽留可能對本集團增長及發展有益之有才華的選定參與者；及(iii)透過擁有股份、就股份支付之股息及其他分派及／或股份價值之上升，使選定參與者的利益直接與股東利益掛鉤。股份獎勵計劃自採納日期起計十年內有效，於該期間屆滿後不得再授出獎勵。於報告期內，本公司概無根據股份獎勵計劃授出或同意授出股份獎勵。



管理層討論及分析

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（於二零二四年十二月三十一日：無）。

流動資金、財務及資本資源

於報告期內，本集團繼續對其融資及庫務政策採取審慎的財務管理方針，以維持穩健的流動資金狀況。我們主要透過經營活動產生的現金撥付現金需求。於二零二五年六月三十日，現金及現金等價物由二零二四年十二月三十一日約人民幣395.1百萬元增加約人民幣3.2百萬元至約人民幣398.3百萬元。

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物主要以美元及人民幣持有，本集團並無任何計息銀行借款。我們目前並無使用任何金融工具進行對沖。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

除下文「配售新股份所得款項用途」一節所披露者外，本公司於報告期內並無持有任何重大投資，亦無進行任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大資本承擔（於二零二四年十二月三十一日：無）。

本集團資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團概無向任何人士或金融機構抵押任何資產（於二零二四年十二月三十一日：無）。

主要客戶

基於CPC/CPM定價模式下的淨返點（我們向媒體發佈商收取的返點減返還予廣告主的返點（如有））被視為相應廣告主應佔收益，截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，我們的五大客戶分別佔我們收益的72.8%及64.2%。基於相同基準，截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，我們的最大客戶分別佔我們收益的53.3%及24.6%。

據董事所深知，董事或彼等各自的緊密聯繫人或擁有我們或附屬公司已發行股本5%以上的任何人士於報告期內概無於我們的任何五大客戶中擁有任何權益。

主要供應商

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，我們的五大供應商分別佔我們總銷售成本的93.8%及91.9%。截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，我們的最大供應商分別佔我們總銷售成本的36.6%及34.0%。

據董事所深知，董事或彼等各自的緊密聯繫人或擁有我們或附屬公司已發行股本5%以上的任何人士於報告期內概無於我們的任何五大供應商中擁有任何權益。

現金流量

下表為我們於所示期間的簡明綜合現金流量表以及現金及現金等價物結餘分析的摘要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用現金流量淨額	(6,287)	(19,217)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(45)	45,658
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	11,667	(1,219)
現金及現金等價物增加淨額	5,335	25,222
期初現金及現金等價物	395,103	358,466
期末現金及現金等價物	398,326	384,560

債務

於二零二五年六月三十日，我們並無申請或取得任何銀行融資，且未動用銀行融資金額為零，我們亦無任何未償還債務證券、按揭、質押、債權證或其他借貸資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似的債務、融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

於二零二五年六月三十日，我們的租賃負債總額約為人民幣1.9百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣1.4百萬元)。

若干財務比率

下表載列於所示資產負債表日期的若干財務比率：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
權益回報率 ⁽¹⁾	1.7% ⁽⁶⁾	-2.5%
總資產回報率 ⁽²⁾	0.5% ⁽⁶⁾	-0.7%
流動比率 ⁽³⁾	1.4	1.3
資產負債比率 ⁽⁴⁾	—	—
毛利率 ⁽⁵⁾	14.8%	17.7%



管理層討論及分析

附註：

- (1) 權益回報率按期內／年內溢利／(虧損)佔期末／年末總權益百分比再乘以100%計算。
- (2) 總資產回報率按期內／年內溢利／(虧損)佔期末／年末總資產百分比再乘以100%計算。
- (3) 流動比率為期末／年末總流動資產佔期末／年末總流動負債百分比。
- (4) 資產負債比率按期末／年末的計息銀行借款總額佔期末／年末的總資產百分比計算。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，我們並無任何計息銀行借款。
- (5) 毛利率為期內毛利佔收益百分比。
- (6) 按年化基準，透過將報告期內溢利乘以2計算。

財務風險

我們面臨多種金融及市場風險，包括外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱及批准管理各項該等風險的財務管理政策及慣例。

外幣風險

我們主要在中國內地經營，我們的大部分貨幣資產、負債及交易主要以人民幣及美元計值。我們面臨人民幣、美元及我們開展業務所在地的其他貨幣之間匯率的波動所產生的外幣風險。我們面臨以人民幣及美元以外貨幣計值的貿易應付款項及銀行結餘產生的外幣風險。於報告期內，我們並無使用任何衍生金融工具對沖我們的外幣風險。

信貸風險

信貸風險主要來自交易對手可能違反其協議條款的風險。我們的其他金融資產(包括現金及現金結餘、存款、應收關聯方款項及其他應收款項)的賬面值即為我們就該等工具面臨的最高信貸風險。

我們已制定於接受新業務時評估信貸風險並對個別客戶設定信貸風險上限的政策。我們僅與獲認可且信譽良好的第三方及零售客戶進行交易。我們秉持的政策是，所有希望以信貸方式進行交易的客戶須接受信貸審核程序。此外，我們持續對應收款項結餘進行監控，而我們承受的壞賬風險並不重大。董事認為，我們於二零二五年六月三十日並無重大的信貸風險集中情況。由於我們僅與獲認可且信譽良好的第三方及零售客戶進行交易，因此我們並無要求客戶提供抵押品。

流動資金風險

我們的目標是維持充足的現金及信貸額度，以滿足流動資金需求。我們採用經常性流動資金規劃工具監控資金短缺的風險，該工具會計及我們的金融投資及金融資產(例如貿易應收款項及其他金融資產)的到期日及預計經營產生的現金流量。



致虎視傳媒有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱列載於第17至31頁的中期財務資料，本中期財務資料包括虎視傳媒有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料報告須遵守其相關條文及由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號*中期財務報告*(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱對本中期財務資料作出結論。吾等僅根據我們協定的委聘條款向董事會整體報告。除此以外，吾等的報告不可用作其他用途。吾等概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*進行審閱。中期財務資料審閱包括對負責財務及會計事宜的主要人員作出查詢，以及應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港審核準則進行的審核，故吾等概不保證將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項致使吾等相信中期財務資料於所有重大方面並無根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二五年八月二十六日

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	154,376	130,666
銷售成本		(131,501)	(109,831)
毛利		22,875	20,835
其他收入及收益	4	7,622	3,688
銷售及分銷開支		(5,148)	(4,573)
行政開支		(20,980)	(22,708)
金融資產減值虧損淨額		(838)	(1,122)
其他開支		(1,121)	(1,914)
融資成本		(38)	(39)
應佔溢利及虧損：			
聯營公司		—	(303)
除稅前溢利／(虧損)	5	2,372	(6,136)
所得稅(開支)／抵免	6	(585)	1,496
期內溢利／(虧損)		1,787	(4,640)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		1,787	(4,397)
非控股權益		—	(243)
		1,787	(4,640)
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)	8		
基本及攤薄(人民幣元)		0.2分	(0.6)分

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
期內溢利／(虧損)	1,787	(4,640)
其他全面(虧損)／收益		
可能於其後期間重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收益：		
換算海外業務之匯兌差額	(2,641)	22
可能於其後期間重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收益淨額	(2,641)	22
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收益：		
換算本公司財務報表之匯兌差額	569	814
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收益淨額	569	814
期內其他全面(虧損)／收益，扣除稅項	(2,072)	836
期內全面虧損總額	(285)	(3,804)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(285)	(3,561)
非控股權益	—	(243)
	(285)	(3,804)

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		195	189
使用權資產		1,794	1,564
遞延稅項資產		7,811	6,805
按公平值計入損益之金融資產	9	7,916	8,661
非流動資產總值		17,716	17,219
流動資產			
貿易應收款項	10	253,592	227,049
預付款項、其他應收款項及其他資產		7,574	13,326
現金及現金等價物		398,326	395,103
按公平值計入損益之金融資產	9	57,209	56,621
流動資產總值		716,701	692,099
流動負債			
貿易應付款項	11	432,316	428,409
其他應付款項及應計費用		91,630	81,261
應付稅項		1,566	3,108
租賃負債		1,362	1,242
流動負債總額		526,874	514,020
流動資產淨值		189,827	178,079
總資產減流動負債		207,543	195,298
非流動負債			
租賃負債		561	169
非流動負債總額		561	169
資產淨值		206,982	195,129
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	12	3,135	2,599
庫存股份		(3,268)	(3,268)
儲備		207,115	195,798
權益總額		206,982	195,129

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日(經審核)	2,599	(3,268)	162,067	2,500	466	7,739	5,360	17,666	195,129
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	1,787	1,787
期內其他全面虧損：									
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	(2,072)	—	—	(2,072)
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	(2,072)	—	1,787	(285)
分撥至法定盈餘儲備	—	—	—	—	—	—	(41)	41	—
發行股份	536	—	11,844	—	—	—	—	—	12,380
股份發行開支	—	—	(242)	—	—	—	—	—	(242)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	3,135	(3,268)	173,669*	2,500*	466*	5,667*	5,319*	19,494*	206,982

母公司擁有人應佔

	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日 (經審核)	2,599	(3,268)	162,067	2,500	466	3,899	5,360	21,906	195,529	590	196,119
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(4,397)	(4,397)	(243)	(4,640)
期內其他全面收益：											
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	836	—	—	836	—	836
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	836	—	(4,397)	(3,561)	(243)	(3,804)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	2,599	(3,268)	162,067*	2,500*	466*	4,735*	5,360*	17,509*	191,968	347	192,315

* 於二零二五年六月三十日，該等儲備賬目包括中期簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣207,115,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣192,637,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
除稅前溢利／(虧損)：	2,372	(6,136)
調整如下：		
財務成本	38	39
應佔聯營公司溢利及虧損	—	303
利息收入	(3,011)	(2,456)
按公平值計入損益的金融資產的其他利息收入	(45)	(60)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損／(收益)	157	(290)
貿易應收款項減值撥備	838	1,122
物業、廠房及設備項目折舊	82	120
使用權資產折舊	715	1,199
	1,146	(6,159)
貿易應收款項增加	(27,341)	(82,285)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少／(增加)	5,753	(335)
貿易應付款項增加	3,907	46,710
其他應付款項及應計費用增加	10,371	21,816
經營所得現金	(6,164)	(20,253)
已收利息	3,011	2,456
已付所得稅	(3,134)	(1,420)
經營活動所用現金流量淨額	(6,287)	(19,217)
投資活動所得現金流量		
購置物業、廠房及設備項目	(90)	(3)
出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項	45	60
定期存款減少	—	45,601
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(45)	45,658
融資活動所得現金流量		
租賃付款的本金部分	(471)	(1,219)
發行股份的所得款項	12,380	—
股份發行開支	(242)	—
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	11,667	(1,219)
現金及現金等價物增加淨額	5,335	25,222
期初現金及現金等價物	395,103	358,466
匯率變動的影響，淨額	(2,112)	872
期末現金及現金等價物	398,326	384,560
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	398,326	377,433
於收購時原到期日少於三個月的無抵押定期存款	—	7,127
中期簡明綜合財務狀況表及中期簡明綜合現金流量表呈列之現金及現金等價物	398,326	384,560

1. 公司資料

本公司於二零一九年二月一日在開曼群島註冊成立為有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址位於4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。期內，本公司的附屬公司於中華人民共和國（「中國」）及國際上從事提供線上廣告服務業務。

2.1 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料已根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2.2 會計政策的變更及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟以下於本期間財務資料中首次採納的經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港會計準則第21號修訂本 *缺乏可兌換性*

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載列如下：

香港會計準則第21號修訂本訂明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露資料，使財務報表使用者能夠了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團與集團實體交易的貨幣及集團實體換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂並無對中期簡明綜合財務資料構成任何影響。

3. 分部資料

經營分部資料

於期內並無經營分部資料呈列為本集團的收益及呈報業績，而本集團於期末的總資產來自單一經營分部，即提供線上廣告服務。

地域資料

下表載列有關本集團按外部客戶註冊所在國家／司法權區劃分來自外部客戶收益的資料。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
香港	87,653	42,307
中國內地	30,876	63,035
新加坡	16,377	9,559
印尼	12,980	2,572
其他國家	6,490	13,193
總計	154,376	130,666

本集團的非流動資產主要位於中國內地，因此，並無呈列按非流動資產的地域分部劃分之進一步分析。

有關主要客戶的資料

於期內向個別貢獻超過本集團總收益10%的客戶銷售產生的收益載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A	82,298	32,103
客戶B	10,490	不適用*

* 少於本集團總收益的10%。

4. 收益、其他收入及收益

收益、其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約之收益		
指定行動收益(本集團作為主事人時)	142,284	115,687
協定返點(本集團作為代理時)	12,092	14,979
總計	154,376	130,666
其他收入及收益		
其他	7,622	3,688

(a) 收入確認時間

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
於某個時間點 線上廣告服務	154,376	130,666

(b) 履約責任

本集團並無原本預期屆滿時間超過一年的收益合約，因此管理層根據香港財務報告準則第15號應用可行權宜方法，並無披露分配予各報告期末尚未履行或部分未履行履約責任的交易價格總額。

5. 除稅前溢利／(虧損)

本集團除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
提供服務的成本(不包括計入僱員福利開支的費用)	128,014	107,328
銀行利息收入	(3,011)	(2,456)
物業、廠房及設備項目的折舊	82	120
使用權資產折舊	715	1,199
貿易應收款項減值撥備	838	1,122
計量租賃負債不包括的租賃付款	53	1,158
核數師薪酬	700	700
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資及薪金	15,404	15,854
退休金計劃供款	1,762	1,561
外匯差額淨額	(2,729)	1,848
按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損／(收益)淨額	157	(290)

6. 所得稅

本集團須就於本集團成員公司註冊成立及經營業務的國家／司法權區產生或賺取的溢利按實體基準繳納所得稅。

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此毋須繳納所得稅。

香港利得稅乃就期內在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提，除非有關溢利按50%利得稅稅率8.25%繳稅(可能適用於二零一八年四月一日或之後開始的課稅年度應課稅溢利首2百萬港元)。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)，國內企業及外商投資企業之企業所得稅稅率為25%。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期 — 香港		
期內開支	1,077	259
遞延	(492)	(1,755)
總計	585	(1,496)

7. 股息

本公司於期內並無派付或宣派股息。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本及攤薄盈利／(虧損)金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利／(虧損)及扣除期內所持有的庫存股份後發行在外的普通股加權平均數881,950,753股(二零二四年：741,965,000股)計算。

本集團截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間概無具潛在攤薄效應的普通股。

計算每股基本及攤薄盈利乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)之母公司普通股權益持有人應佔溢利／(虧損)	1,787	(4,397)
	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
股份		
用於計算每股基本及攤薄盈利之期內已發行普通股加權平均數	881,950,753	741,965,000

9. 按公平值計入損益之金融資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動		
非上市股本投資，按公平值	7,916	8,661
流動		
非上市投資，按公平值	57,209	56,621
總計	65,125	65,282

由於本集團並無選擇透過其他全面收益確認公平值收益或虧損，上述非上市股本投資分類為按公平值計入損益之金融資產。

上述非上市投資為中國內地銀行發行的理財產品，因其合約現金流量並非僅為支付本金及利息，故被強制分類為按公平值計入損益的金融資產。

10. 貿易應收款項

於報告期末基於發票日期及經扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1個月內	187,390	170,182
1至3個月	65,754	54,660
3至12個月	448	2,207
總計	253,592	227,049

截至二零二五年六月三十日止六個月

11. 貿易應付款項

於報告期末基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1年內	432,316	428,409

貿易應付款項為不計息及一般於60日內結算。

12. 股本

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已發行及繳足： 896,400,000股(二零二四年：747,000,000股) 每股面值0.0005美元的普通股	3,135	2,599

附註：於二零二五年一月，本公司已按每股普通股0.09港元的認購價發行149,400,000股普通股，總代價為13,446,000港元(相等於人民幣12,380,000元)(扣除股份發行開支前)。金額人民幣11,844,000元(即總代價與普通股面值的差額(扣除股份發行開支前))已計入股份溢價賬。

13. 承擔

於期末，本集團及本公司並無任何重大承擔。

14. 關聯方交易及結餘

於期內，概無與關聯方進行任何交易。

(a) 本集團主要管理人員的報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	4,478	6,300
退休金計劃供款	94	78
總計	4,572	6,378

15. 金融工具的公平值及公平值層級

除賬面值與公平值合理相若的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按公平值計入損益之 金融資產	65,125	65,282	65,125	65,282

管理層評估認為，現金及現金等價物、定期存款、貿易應收款項、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公平值與其賬面值相若，主要原因為該等工具於短期內到期。

本集團的財務部門由財務經理帶領，負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官及審核委員會匯報。於各報告日期，財務部門分析金融工具價值的變動並決定應用於估值的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。每年就中期及年度財務報告與審核委員會對估值過程及結果進行兩次討論。

金融資產及負債的公平值按自願雙方於當前交易(強制或清算出售除外)中交換有關工具的金額入賬。用於估計公平值的方法及假設如下：

本集團投資的非上市投資指中國內地金融機構發行的理財產品。本集團按具有類似條款及風險的金融工具的市場利率採用現金流量貼現估值模型，對該等非上市投資的公平值進行估算。

非上市股本投資的公平值，已根據並非由可觀察市場價格或利率支持之假設，並通過基於市場的估值技術估計。所採用的估值技術包括參考相關投資基於公平值計量的資產淨值。董事認為，由估值技術產生的估計公平值(記入中期簡明綜合財務狀況表)及公平值的相關變化(記入損益)屬合理的，且為於報告期末的最合適估值。

15. 金融工具的公平值及公平值層級 (續)

公平值層級

下表說明本集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產：

於二零二五年六月三十日

	使用以下公平值層級計量			總計 人民幣千元 (未經審核)
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元 (未經審核)	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (未經審核)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (未經審核)	
按公平值計入損益之金融資產	—	57,209	7,916	65,125

於二零二四年十二月三十一日

	使用以下公平值層級計量			總計 人民幣千元 (經審核)
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元 (經審核)	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (經審核)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (經審核)	
按公平值計入損益之金融資產	—	56,621	8,661	65,282

第三級公平值計量於期內之變動如下：

	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
於一月一日	8,661	12,613
於損益表確認計入其他收入的虧損總額	(745)	(548)
於六月三十日	7,916	12,065

期內，金融資產在第一級與第二級之間均無轉撥公平值計量，亦無轉入或轉出第三級(二零二四年：無)。



中期簡明綜合財務資料附註



截至二零二五年六月三十日止六個月

16. 報告期後事項

概無重大報告期後事項。

17. 批准財務報表

董事會已於二零二五年八月二十六日批准及授權刊發未經審核中期簡明綜合財務報表。

未來及前景

在充滿不確定性的全球經濟形勢下，線上廣告行業競爭越發激烈，但我們堅信挑戰與機遇並存。憑藉數據驅動營銷的不斷成熟，我們公司正站在新的起點上，未來將朝著以下幾個方向持續發力，實現高質量發展。

一、數據驅動決策，賦能精準營銷

我們將持續強化數據的收集、分析與應用，加速從經驗驅動向數據驅動決策的全面轉型。通過構建精準的用戶畫像，深入洞察消費者需求與偏好，制定更具針對性的營銷策略。AdTensor實時數據分析工具將成為我們應對市場變化的利器，助力我們快速響應、靈活調整策略，最大化廣告效果，為客戶創造更高價值。

二、跨界合作與生態構建，拓展業務邊界

面對複雜多變的市場環境，我們將更加注重跨界合作與生態構建。積極與內容創作者、技術提供商、媒體平台等建立緊密合作關係，整合各方資源，共同探索新的營銷模式與增長點。通過這種協同合作，我們將為客戶提供更全面、更具創新性的營銷解決方案，滿足客戶多樣化的需求。

三、全球化視野與本土化策略，助力品牌出海

在全球化浪潮的推動下，我們將積極拓展國際市場，加強全球化佈局，培養全球化視野。同時，我們也將深入研究不同國家和地區的文化、法律、消費者習慣等差異，制定符合當地市場需求的營銷策略。通過全球化與本土化相結合的策略，我們將助力客戶品牌在全球範圍內樹立統一且具有針對性的形象，實現品牌的全球化擴張和本土化落地。

四、AI驅動精準營銷，引領技術創新

未來，AI技術將成為我們公司的核心競爭力。我們將加強AI技術落地，推進AI應用的工程化建設，在算法和系統架構上持續投入，深耕視頻大模型、數字人技術、虛擬拍攝等領域。通過AI驅動的精準營銷、智能內容創作、廣告效果優化、虛擬形象應用以及跨文化營銷支持，我們將在全球市場中實現高效增長。同時，我們將緊跟技術潮流，積極探索AI技術的商業化變現和商業模式創新，為公司帶來新的增長點。

五、可持續發展與社會責任，彰顯企業擔當

隨著社會對環境保護和社會責任的關注度不斷提高，我們也將承擔起更多的可持續發展責任。我們將注重綠色營銷和環保廣告的推廣，通過減少廣告活動對環境的影響，提升品牌形象和社會聲譽。同時，我們將積極參與社會公益活動，通過廣告的力量傳播正能量，推動社會的進步與發展。

展望未來，我們將以數據為驅動，以技術為支撐，以合作為紐帶，以全球化視野和本土化策略為指引，持續創新，不斷突破。我們相信，通過全體員工的共同努力，我們公司將在激烈的市場競爭中脫穎而出，贏得未來，為客戶創造更大的價值，為社會做出更大的貢獻。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司概無贖回其任何上市證券，本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售有關證券（包括銷售上市規則規定的庫存股份）。

於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何上市規則規定的庫存股份。

遵守企業管治守則

本集團致力於實現高標準企業管治，以保障股東權益及提高企業價值與責任承擔。本公司已採納企業管治守則作為其本身自上市日期以來的企業管治守則。

董事認為，本公司於報告期已遵守企業管治守則所有強制披露規定及所有適用守則條文，惟下文所披露者除外：

企業管治守則的守則條文C.2.1訂明主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。常素芳女士現時兼任兩個職位。自本集團成立以來，常女士一直擔任本集團的主要領導職位，主要負責本集團的整體策略規劃、管理及營運。經考慮業務計劃的持續實施，董事會認為，主席及行政總裁的角色由同一人士兼任能為本公司提供強大而一致的領導，且有助於有效及高效地作出並執行業務決策及策略。

董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治常規，以遵照企業管治守則的守則條文及維持本公司的高水平企業管治。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，作為其本身規管董事進行證券交易之操守準則。本公司已向全體董事作出具體查詢，而董事已確認彼等於報告期已遵守標準守則。

董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼被當作或被視為擁有的權益及淡倉）；或(b)須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 本公司董事及最高行政人員的權益

董事姓名	權益性質	持有的 股份數目 ⁽¹⁾	總計	佔已發行 股份的 概約百分比
常女士 ⁽²⁾⁽³⁾	受控法團權益	229,500,000 (L)	288,000,000	32.13%
	一致行動人士權益	58,500,000 (L)		
李女士 ⁽²⁾⁽³⁾	受控法團權益	58,500,000 (L)	288,000,000	32.13%
	一致行動人士權益	229,500,000 (L)		

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於股份的好倉。
- (2) 229,500,000股股份由Rowtel擁有，Rowtel由Pentacles Ace Limited實益擁有99%（Fetech擁有餘下1%），而Pentacles Ace Limited則由Cantrust (Far East) Limited作為Pentacles Ace Trust（由常女士成立的全權信託，彼對受託人行使酌情權時擁有影響力）的受託人實益全資擁有，以及58,500,000股本公司股份由Westel擁有，Westel由Hera實益全資擁有，而Hera由李女士實益全資擁有。因此，常女士被視為於Rowtel持有的股份中擁有權益及李女士被視為於Westel持有的股份中擁有權益。
- (3) 常女士及李女士於二零一六年五月十一日、二零一六年五月三十一日及二零一九年九月六日簽立若干一致行動協議，以確定及反映互相之間的諒解及意向及確認有關一致行動安排已達成，並將於常女士及李女士直接或間接保留於本集團的股權期間內繼續進行。常女士及李女士各自被視為於合共288,000,000股股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份或債權證中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文董事及本公司最高行政人員被當作或被視為擁有的權益及淡倉）；(b)須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內的所有任何權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，就董事所知，下列法團(董事或本公司最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有或被當作或被視為擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或須記錄於根據證券及期貨條例第336條規定所備存的登記冊內的權益或淡倉如下：

股東名稱	權益性質	持有的 股份數目 ⁽¹⁾	佔已發行股份的 概約百分比
Rowtel ⁽²⁾	實益擁有人	229,500,000 (L)	25.60%
Pentacles Ace Limited ⁽²⁾	受控制法團權益	229,500,000 (L)	25.60%
Cantrust (Far East) Limited ⁽²⁾	受控制法團權益	229,500,000 (L)	25.60%
Westel ⁽³⁾	實益擁有人	58,500,000 (L)	6.53%
Hera ⁽³⁾	受控制法團權益	58,500,000 (L)	6.53%
Case Blue Limited ⁽⁴⁾	實益擁有人	118,552,500 (L)	13.23%
Case Holdings Group Limited ⁽⁴⁾	受控制法團權益	118,552,500 (L)	13.23%
Yang Wei先生 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	118,552,500 (L)	13.23%

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於股份的好倉。
- (2) Rowtel由Pentacles Ace Limited實益擁有99%(Fetech擁有餘下1%)，而Pentacles Ace Limited則由Cantrust (Far East) Limited作為Pentacles Ace Trust(由常女士成立的全權信託，彼對受託人行使酌情權時擁有影響力)的受託人實益全資擁有。因此，Cantrust (Far East) Limited、Pentacles Ace Limited及常女士各自被視為於Rowtel持有的股份中擁有權益。
- (3) Westel由Hera實益全資擁有，而Hera則由李女士實益全資擁有。因此，Hera及李女士各自被視為於Westel持有的股份中擁有權益。
- (4) Case Blue Limited由Case Holdings Group Limited實益全資擁有，而Case Holdings Group Limited則由Yang Wei先生實益全資擁有。因此，Case Holdings Group Limited及Yang Wei先生各自被視為於Case Blue Limited持有的股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零二五年六月三十日，董事並不知悉任何其他法團／人士(董事或本公司最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露的任何權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊內的任何權益或淡倉。

股份計劃

首次公開發售後購股權計劃

當時股東於二零二零年六月二十二日有條件批准並採納首次公開發售後購股權計劃，且其於上市日期起生效。首次公開發售後購股權計劃目的是透過激勵和獎勵合資格人士(定義見下文)對本集團的貢獻，讓彼等的利益與本公司的利益掛鉤，以鼓勵彼等致力提高本公司價值。首次公開發售後購股權計劃應自上市日期起計十年內有效及生效。

因行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的全部購股權而可予發行的股份數目上限合共不得超過於上市日期已發行股份總數的10%，即60,000,000股股份。

自採納首次公開發售後購股權計劃以來，概無根據首次公開發售後購股權計劃授出任何購股權。因此，於報告期初及報告期末，根據首次公開發售後購股權計劃可供發行的股份總數為60,000,000股，佔已發行股份(根據上市規則規定，庫存股份除外(如有))約6.69%。於報告期初及報告期末，首次公開發售後購股權計劃項下概無尚未行使的購股權。於報告期內，概無任何購股權獲授出、已註銷或失效。

股份獎勵計劃

股份獎勵計劃於二零二一年九月二十九日獲採納。股份獎勵計劃旨在(i)認可選定參與者作出之貢獻；(ii)提供合適的獎勵，以吸引及挽留可能對本集團增長及發展有利的優秀選定參與者；及(iii)透過讓選定參與者擁有股份、享有股息及就股份作出的其他分派及／或股份增值，而令選定參與者的利益與股東利益直接掛鉤。更多詳情，請參閱本公司日期為二零二一年九月二十九日及二零二一年十月十九日之公告。

倘若根據股份獎勵計劃授出的股份數目將超過於採納日期已發行股份總數的10%(即62,250,000股股份，佔報告期末已發行股份(根據上市規則規定，庫存股份除外(如有))約6.94%)，則本公司不得進一步授出任何獎勵。自採納股份獎勵計劃以來，概無根據股份獎勵計劃向任何選定參與者授予獎勵股份。因此，於報告期初及報告期末，根據股份獎勵計劃可供發行的股份總數為62,250,000股股份。於報告期初及報告期末，股份獎勵計劃項下概無未歸屬的股份獎勵。於報告期內，概無任何獎勵獲授出、已註銷或失效。

於二零二五年六月三十日，受託人持有在聯交所購入根據股份獎勵計劃可授予的合共5,035,000股股份。該等股份佔報告期末已發行股份總數(根據上市規則規定，庫存股份除外(如有))約0.56%。

遵循第十七章

本公司日後將繼續遵循第十七章，根據首次公開發售後購股權計劃授出任何購股權或根據股份獎勵計劃授出獎勵，並於有需要時依據聯交所刊發的指引材料修訂首次公開發售後購股權計劃及股份獎勵計劃，以遵循第十七章。

審核委員會

本公司已遵照企業管治守則設有書面職權範圍的審核委員會。於本報告日期，審核委員會由三名成員組成，其中兩名為獨立非執行董事，即陳歡先生及張耀亮先生，及一名為非執行董事，即鄭琪先生。陳歡先生為審核委員會主席。

中期業績的審閱

審核委員會已審閱本集團於報告期的未經審核簡明綜合財務報表及本報告，包括本集團採納的適用會計政策及會計準則，並認為該等報表已遵照適用上市規則編製。

配售新股份所得款項用途

二零二三年配售事項

茲提述本公司日期為二零二三年五月二十五日及二零二三年六月五日有關配售事項的公告(「二零二三年配售事項公告」)。

於二零二三年六月五日，本公司完成配售124,500,000股新股份(「二零二三年配售股份」)，佔緊隨二零二三年配售事項完成後經配發及發行二零二三年配售股份擴大的本公司已發行股本約16.7%。二零二三年配售股份已配發及發行予不少於六名專業、機構及／或其他投資者，彼等及彼等的最終實益擁有人乃獨立於本公司及其任何關連人士且與彼等概無關連。二零二三年配售事項的所得款項淨額約為12,818,520港元(「二零二三年所得款項淨額」)，即淨配售價每股二零二三年配售股份約0.103港元。釐定發行二零二三年配售股份條款當日的收市價為每股股份0.124港元。董事擬動用二零二三年所得款項淨額作加強及改善本集團AdTensor平台服務及一般營運資金。詳情請參閱二零二三年配售事項公告。

下表載列於二零二五年六月三十日所得款項淨額用途明細：

	佔二零二三年 所得款項淨額 概約百分比 %	二零二三年 所得款項淨額 計劃用途 百萬港元	截至		二零二三年 所得款項淨額 之預期時間表
			於 二零二五年 一月一日 未動用 二零二三年 所得款項淨額 百萬港元	二零二五年 六月三十日 止六個月 二零二三年 所得款項淨額 實際用途 百萬港元	
加強大數據、機器學習及AI能力；以及改善本集團AdTensor平台服務	70	9.0	4.1	3.4	0.7 二零二五年十二月三十一日前(附註)
補充本集團的營運及一般營運資金	30	3.8	—	—	—
總計	100	12.8	4.1	3.4	0.7

附註：由於AI的技術發展一日千里，本公司需要不斷調整研發方針及策略，以適應新科技趨勢。因此，動用二零二三年配售事項所得款項淨額餘下結餘的預期時間表，已從二零二四年十二月三十一日前悉數動用延後至二零二五年十二月三十一日前悉數動用。

於報告期內，本集團已按照本公司日期為二零二五年五月二十三日之公告所載未動用二零二三年所得款項淨額的擬定用途。

二零二五年配售事項

茲提述本公司日期為二零二五年一月十日及二零二五年一月二十四日的公告(「二零二五年配售事項公告」)，內容有關二零二五年配售事項。

於二零二五年一月二十四日，本公司完成配售149,400,000股新股份(「二零二五年配售股份」)，總面值為74,700美元，佔緊隨二零二五年配售事項完成後經配發及發行二零二五年配售股份擴大的本公司已發行股本約16.7%。二零二五年配售股份已配發及發行予不少於六名專業、機構及／或其他投資者，彼等及彼等的最終實益擁有人乃獨立於本公司及其任何關連人士且與彼等概無關連。二零二五年配售事項的所得款項淨額約為13,121,540港元(「二零二五年所得款項淨額」)，即淨配售價每股二零二五年配售股份約0.088港元。釐定發行二零二五年配售股份條款當日的收市價為每股股份0.101港元。董事擬動用二零二五年所得款項淨額作加強及改善本集團AdTensor平台服務及一般營運資金。詳情請參閱二零二五年配售事項公告。

下表載列於二零二五年六月三十日所得款項淨額用途明細：

	二零二五年 所得款項淨額 總額概約百分比 %	二零二五年 所得款項淨額 計劃用途 百萬港元	於二零二五年 一月一日 未動用 二零二五年 所得款項淨額 百萬港元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 二零二五年 所得款項淨額 實際用途 百萬港元	於二零二五年 六月三十日 未動用 二零二五年 所得款項淨額 百萬港元	動用剩餘 二零二五年 所得款項淨額 之預期時間表
加強大數據、機器學習及AI能力；以及改善本集團AdTensor平台服務	70	9.2	9.2	—	9.2	二零二六年十二月三十一日之前
補充本集團的營運及一般營運資金	30	3.9	3.9	3.9	—	
總計	100	13.1	13.1	3.9	9.2	

於報告期內，本集團已按照本公司日期為二零二五年一月十日之公告所載未動用二零二五年所得款項淨額的擬定用途。

重大投資或資本資產的未來計劃

除招股章程及本報告所披露者外，於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大投資或資本資產的未來計劃。

期後事項

除本報告所披露者外，董事並無注意到自二零二五年六月三十日起直至本報告日期止有關本集團業務或財務表現的其他重大期後事項。

根據上市規則第13.51B(1)條更新董事資料

直至本中期報告日期，據本公司所悉，根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料自二零二四年年報日期以來概無出現任何變動。

中期股息

董事會已議決不就報告期宣派任何中期股息(先前期間：無)。

於本報告，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「二零二三年配售事項」	指	本公司根據日期為二零二三年五月二十五日的配售協議按配售價每股股份0.104港元配售124,500,000股股份
「二零二五年配售事項」	指	本公司根據日期為二零二五年一月十日的配售協議按配售價每股股份0.090港元配售149,400,000股股份
「AdTensor」	指	我們專有的廣告優化及管理平台
「AI」	指	人工智能
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則「第二部分 — 良好企業管治的原則、守則條文及建議最佳常規」一節
「第十七章」	指	上市規則第十七章
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門及台灣
「本公司」	指	虎視傳媒有限公司，一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市及買賣
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予之涵義，就本公司而言，指常女士、李女士或彼等任何之一
「CPA」	指	每次完成行動成本，廣告基於移動設備用戶的每次行動(如下載、安裝或註冊)支付的表現型定價模式。CPI通常稱為CPA
「CPC」	指	每次點擊成本，基於廣告的每次點擊向廣告主收費的非表現型定價模式
「CPI」	指	每次安裝成本，基於應用程序的每次安裝向廣告主收費的表現型定價模式



釋義

「CPM」	指	每千次曝光成本，基於千次曝光向廣告主收費的非表現型定價模式
「董事」	指	本公司董事
「歐元」	指	歐洲聯盟成員國之法定貨幣
「Fetech」	指	Fetech Media Limited，一間於二零一八年十月二十九日在英屬處女群島註冊成立的有限公司
「按公平值計入損益」	指	按公平值計入損益
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「Hera」	指	Hera Bridge Media Limited，一間於二零一八年十月二十九日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「展示」	指	廣告瀏覽量，指於一段時間內，用戶瀏覽我們的廣告或於網頁展示的次數總量
「IT」	指	資訊科技
「上市日期」	指	二零二零年七月十日，股份於聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	《聯交所證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「主板」	指	聯交所營運的股票市場(不包括期權市場)，其獨立於聯交所GEM及與之並行營運
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「常女士」	指	常素芳女士，為我們的執行董事、我們的創始人及控股股東之一
「李女士」	指	李慧女士，為我們的執行董事、我們的創始人及控股股東之一
「超額配股權」	指	具有招股章程所賦予之涵義

「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司於二零二零年六月二十二日有條件採納的購股權計劃，詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料 — D.首次公開發售後購股權計劃」分節
「先前期間」	指	截至二零二四年六月三十日止六個月
「招股章程」	指	本公司日期為二零二零年六月二十九日的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「報告期」	指	截至二零二五年六月三十日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「Rowtel」	指	Rowtel Technology Limited，一間於二零一八年十二月二十七日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂及補充)
「股份」	指	本公司股本中的普通股，現時為每股面值0.0005美元
「股份獎勵計劃」	指	本公司採納的股份獎勵計劃，詳情載於本公司日期為二零二一年九月二十九日的公告
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「受託人」	指	本公司為管理股份獎勵計劃委任的受託人
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「Westel」	指	Westel Technology Limited，一間於二零一八年十二月二十七日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為我們的主要股東之一