

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分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本公告載有涉及風險及不明確因素的前瞻性陳述。除過往事實陳述以外的所有陳述均為前瞻性陳述。該等陳述涉及已知及未知的風險、不明確及其他因素，當中部分並非本公司所能控制，且可導致實際業績、表現或成果與該等前瞻性陳述所明示或暗示者存在重大差異。閣下不應依賴前瞻性陳述作為未來事件的預測。本公司概不承擔任何更新或修訂任何前瞻性陳述的責任，無論是否由於新資料、未來事件或其他因素所致。

# AdTiger

## ADTIGER CORPORATIONS LIMITED

### 虎視傳媒有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1163)

### 截至二零二五年十二月三十一日 止年度之年度業績公告

本公司董事會宣佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合年度業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字。

#### 財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	年度變化 %
收益	346,387	303,365	14.2
毛利	52,934	53,621	(1.3)
年內溢利／(虧損)	5,563	(4,830)	NM

NM = 不具意義

## 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)、以及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 Partners)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。我們自二零一七年連續六年入選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AppsFlyers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FastMoss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，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「國牌出海案例獎」、「創意素材案例獎」及「星火燎原案例獎」。我們正式入選二零二五年第二季度、第三季度(東南亞跨境)及全年招商服務商，並於二零二五年上半年榮獲TikTok Shop「新銳招商服務商」殊榮。憑藉創意實力，我們榮登二零二五年度素材服務商TOP榜單，並獲頒二零二五年度出海應用營銷合作夥伴稱號。值得一提的是，我們在AI驅動營銷領域的領導地位，更入選Q3 AIGC先鋒服務商榜單「核心貢獻榜」與「品質標桿榜」雙料榜單。

除平台專項成就外，我們更憑藉多項殊榮彰顯業界影響力。我們獲Teads頒授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」。於第十三屆TopDigital創新營銷盛典上，我們憑藉對技術創新的堅持榮膺「AI創新營銷公司」；於第六屆TBI傑出品牌創新獎(Top Brand Innovation Awards)，獲頒「TBI傑出品牌創新獎」。此外，我們榮獲鯨鳴獎頒發的「二零二五年度出海營銷服務卓越獎」，並在微軟廣告海外廣告二零二五評選(Microsoft Advertising Overseas Ads 2025)中獲得「共融合作獎」。為強化全球服務網絡，我們同時獲正式指定為The Trade Desk(TTD)官方廣告代理商，鞏固了我們在全球營銷領域的綜合領導地位。

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。於二零二五年十二月三十一日，我們的廣告主數目達1,602名（於二零二四年十二月三十一日：1,332名）。本年度，廣告主的廣告開支約為人民幣34億元（上年度：約人民幣31億元，增長約9.7%）。

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）、谷歌、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。於二零二五年十二月三十一日，我們購買廣告版位的媒體發佈商數量達33名（於二零二四年十二月三十一日：37名）。我們計劃於日後擴展我們的媒體發佈商群至涵蓋頭部及中長尾媒體發佈商的組合，尤其是該等具備國際影響力及於若干國家或地區擁有大規模業務的中長尾媒體發佈商。

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。

## 廣告內容創作

我們重構了AdTensor底層內容生成的邏輯，全面實現了AI能力節點化和AI Agent功能。將AdTensor開發的各種AIGC能力，更好的整合起來，實現了更高效，更自動化的內容產出。例如，AI可以根據客戶的產品和投放國家等條件，自動產生劇情、分鏡、視頻片段、語音、後期包裝等一系列在傳統工作流中，需要大量人工介入的工作。

針對不同AI應用能力的用戶，我們也分層交付了不同等級的AI工具。內容創作的人員，可以在無限畫布中放飛思緒。資深的視頻架構師，可以在節點化的編輯器中，調用各種AI能力，構建並發佈AI視頻模版。入門人員也可以利用AI視頻模版，輕鬆創作出令人印象深刻的廣告素材。

## 策略與創意方法論

我們在技術賦能的基礎上，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(吸睛)的同時，兼具高度的商業說服力(信服)，針對不同的行業和垂類動態的調節側重點，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歌曲和MV，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。

我們將始終秉持敏銳的市場洞察力，未來持續不斷地在AI領域進行技術投入，深入挖掘海外新興市場的潛力與需求。我們堅信，AI的技術落地與創意的深度融合是廣告營銷行業發展的關鍵。

我們將不斷刷新對未來技術的認知與判斷，以應對在AI技術大爆發的時代，在多年之後仍然保持著技術的優勢和先進性，確保今天的技術投入不走彎路，面向未來。也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。

我們相信上述商業模式及發展策略將為我們的股東帶來長遠價值。

## 財務回顧

截至二零二五年十二月三十一日止年度對比截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 收益

本年度，我們的全部收益產生自提供線上廣告服務。

下表載列於所示年度按CPA及CPC/CPM定價模式劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度		二零二四年	
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益				
CPA定價模式				
— 指定行動收益	290,016	83.7	243,498	80.3
CPC/CPM定價模式				
— 指定行動收益	18,763	5.4	7,664	2.5
— 協定返點	37,608	10.9	52,203	17.2
— 小計	56,371	16.3	59,867	19.7
總計	<u>346,387</u>	<u>100.0</u>	<u>303,365</u>	<u>100.0</u>

下表載列於所示年度我們按廣告類型及其各自佔我們總收益的百分比劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
金融	143,949	41.6	114,688	37.8
電子商務	95,661	27.6	101,107	33.3
實用工具及 內容應用程序開發	92,984	26.8	71,707	23.7
教育	9,314	2.7	8,877	2.9
其他 <sup>附註</sup>	4,479	1.3	6,986	2.3
<b>總計</b>	<b>346,387</b>	<b>100.0</b>	<b>303,365</b>	<b>100.0</b>

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。

我們的總收益由上年度約人民幣303.4百萬元增長約人民幣43.0百萬元或14.2%至本年度約人民幣346.4百萬元，主要反映CPA定價模式收益上升，此乃主要由於我們聚焦全球效果營銷主航道，依託自研AI多智能體與全域投放體系，使我們的收益得以穩步增長。

### 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。

下表載列於所示年度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：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>銷售成本</b>				
流量獲取成本 <sup>附註</sup>				
Meta (前稱臉書)	<b>108,995</b>	<b>37.1</b>	62,091	24.9
谷歌	<b>94,416</b>	<b>32.2</b>	90,388	36.2
Tiktok	<b>68,826</b>	<b>23.5</b>	69,387	27.8
其他	<b>4,184</b>	<b>1.4</b>	15,709	6.2
<b>小計</b>	<b>276,421</b>	<b>94.2</b>	237,575	95.1
向外聘優化師及設計師 支付的費用	<b>10,119</b>	<b>3.4</b>	7,273	2.9
向內部優化師及設計師 支付的薪金及福利	<b>6,913</b>	<b>2.4</b>	4,896	2.0
<b>總計</b>	<b>293,453</b>	<b>100.0</b>	249,744	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上年度約人民幣249.7百萬元增加約人民幣43.7百萬元或17.5%至本年度約人民幣293.5百萬元，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16.3%或約人民幣38.8百萬元；(ii)由於我們擴充內部團隊以提升服務能力而導致向內部優化師及設計師支付的薪金及福利增加約人民幣2.0百萬元或40.8%；及(iii)外部優化師及設計師費用增加約人民幣2.8百萬元或38.4%，主要由於我們為提升服務能力而增加對外部優化師的需求。

## 毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。

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。下表載列於所示年度我們CPA定價模式及CPC/CPM定價模式的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元 ／ %	二零二四年 人民幣千元 ／ %
<b>CPA定價模式</b>		
收益	290,016	243,498
銷售成本	(286,091)	(239,597)
毛利	3,925	3,901
毛利率	1.4%	1.6%
<b>CPC/CPM定價模式</b>		
收益	56,371	59,867
銷售成本	(7,362)	(10,147)
毛利	49,009	49,720
毛利率	86.9%	83.1%
<b>總收益</b>	<b>346,387</b>	<b>303,365</b>
<b>總銷售成本</b>	<b>(293,453)</b>	<b>(249,744)</b>
<b>總毛利</b>	<b>52,934</b>	<b>53,621</b>
<b>總毛利率</b>	<b>15.3%</b>	<b>17.7%</b>

## 其他收入及收益

我們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上年度約人民幣10.3百萬元增加約人民幣1.3百萬元或12.6%至本年度約人民幣11.6百萬元，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上年度約人民幣12.2百萬元增加約人民幣1.1百萬元或9.0%至本年度約人民幣13.3百萬元，主要由於支付予銷售及營銷人員的薪金及福利以及花紅增加所致，符合我們於二零二五年增加廣告主數目及廣告開支。

## 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、財務及行政團隊的薪金及福利；(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(如招聘代理費、商標註冊費及翻譯費)；(iv)貿易應收款項減值，主要為我們就若干逾期貿易應收款項作出的撥備；(v)有關設備(主要為電腦及設備)的折舊及攤銷開支；及(vi)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。

我們的行政開支由上年度約人民幣50.8百萬元減少約人民幣8.2百萬元或16.1%至本年度約人民幣42.6百萬元，主要由於：(i)報告期內的研發開支減少人民幣約4.2百萬元或45.7%，主要由於核心研發項目於上年度末完成，並於本年度進入維護階段；及(ii)深化數智化與組織架構改革，通過AI賦能素材生產、智能投放與運營管理，顯著提升人均效能與資源使用效率，致使僱員薪金及福利減少約人民幣5.3百萬元或23.0%。

### 所得稅(開支)／抵免

我們的所得稅開支包括即期所得稅及遞延稅項。我們須根據不同司法權區的多種稅率繳納所得稅。

我們年內錄得稅項開支約人民幣1.8百萬元，而上年度稅項抵免則約為人民幣1.5百萬元，主要是由於我們於報告期內錄得的純利，而上年度則錄得淨虧損。

### 年內溢利／(虧損)

我們錄得本年度溢利約人民幣5.6百萬元，而上年度則為虧損約人民幣4.8百萬元。

### 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 十二月三十一日		於二零二四年 十二月三十一日	
	僱員人數	佔總數%	僱員人數	佔總數%
優化師及設計師	62	43.4	54	37.2
財務及行政	22	15.4	33	22.8
銷售及營銷	35	24.5	26	17.9
營運	18	12.6	24	16.6
IT及研發	6	4.1	8	5.5
<b>總計</b>	<b>143</b>	<b>100.0</b>	<b>145</b>	<b>100.0</b>

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。本年度，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36.3百萬元(上年度：約人民幣38.8百萬元)。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。此外，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。另外，我們亦向僱員提供住房公積金並每年提供體檢。

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。本年度，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。

本公司亦採納股份獎勵計劃，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。股份獎勵計劃於獎勵期內有效，於獎勵期屆滿後不得再授出獎勵。本公司於本年度並無根據股份獎勵計劃授出或同意授出股份獎勵。

本公司薪酬委員會已於二零二六年三月十日舉行的會議上審閱首次公開發售後購股權計劃及股份獎勵計劃。

### **或然負債**

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無擁有任何重大或然負債(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**

本年度，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。於二零二五年十二月三十一日，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81.3百萬元至約人民幣476.4百萬元。增加乃主要由於我們加強對信貸條款管理的控制所致。

於二零二五年十二月三十一日，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。我們目前沒有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，亦無進行任何重大的附屬公司、聯營公司及合營企業收購或出售事項。

### **資本承擔**

於二零二五年十二月三十一日，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**

於二零二五年十二月三十一日，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)。

## **重大投資及資本資產的未來計劃**

除本公告「配售新股份所得款項用途」一節所披露者外，於本公告日期概無其他重大投資及資本資產計劃。

## **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))被視為應佔相應廣告主的收益，本年度及上年度，我們的五大客戶分別佔我們收益的63.6%及60.0%。基於相同基準，本年度及上年度，我們的最大客戶分別佔我們收益的47.2%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%以上的任何人士於本年度概無於我們的任何五大客戶中擁有任何權益。

## **主要供應商**

本年度及上年度，我們的五大供應商分別佔我們總銷售成本的92.2%及86.6%。本年度及上年度，我們的最大供應商分別佔我們總銷售成本的31.9%及35.1%。

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%以上的任何人士於本年度概無於我們的任何五大供應商中擁有任何權益。

## 現金流量

下表為我們於所示年度的綜合現金流量表以及現金及現金等價物結餘分析的簡要摘要：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	<b>78,001</b>	(13,911)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	<b>(98)</b>	48,958
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	<b>10,956</b>	(2,378)
現金及現金等價物增加淨額	<b>88,859</b>	32,669
年初現金及現金等價物	<b>395,103</b>	358,466
年末現金及現金等價物	<b>476,401</b>	395,103

本年度，經營活動所得現金流量淨額由淨流出約人民幣13.9百萬元變為淨流入約人民幣78.0百萬元，主要由於本年度溢利增加及對應收賬款管理與控制的加強所致。投資活動現金流量淨額由淨流入約人民幣49.0百萬元變為淨流出約人民幣0.1百萬元，主要由於上年度提取定期存款所致。融資活動現金流量淨額由淨流出約人民幣2.4百萬元變為淨流入約人民幣11.0百萬元，主要由於本年度收到配售事項所得款項。

### 重大會計政策變動

我們已就本年度的財務報表首次採納香港會計準則第21號修訂本缺乏可兌換性。

更多詳情，請參閱本公告「財務報表附註」一節所載附註2.2。

## 債務

於本年度，我們並無申請或取得任何銀行融資。於二零二五年十二月三十一日，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、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

於二零二五年十二月三十一日，我們的租賃負債總額約為人民幣1.3百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣1.4百萬元)。

## 財務比率

下表載列於所示財務狀況表日期的若干財務比率：

	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日
權益回報率 <sup>(1)</sup>	<b>2.7%</b>	-2.5%
總資產回報率 <sup>(2)</sup>	<b>0.7%</b>	-0.7%
流動比率 <sup>(3)</sup>	<b>1.3</b>	1.3
資產負債比率 <sup>(4)</sup>	<b>—</b>	—
毛利率 <sup>(5)</sup>	<b>15.3%</b>	17.7%
淨利率 <sup>(6)</sup>	<b>1.6%</b>	-1.6%

附註：

- (1) 權益回報率按年內溢利／(虧損)佔年末總權益百分比計算。
- (2) 總資產回報率按年內溢利／(虧損)佔年末總資產百分比計算。
- (3) 流動比率為年末總流動資產除以年末總流動負債。
- (4) 資產負債比率為年末的計息銀行借款總額佔年末的總資產百分比。於二零二五年十二月三十一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) 毛利率為年內毛利／(毛損)佔收益百分比。
- (6) 淨利率為年內溢利／(虧損)佔收益百分比。

## 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。本年度，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、按金、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，我們於二零二五年十二月三十一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，以滿足我們的流動資金需求。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。

## 財務資料

### 綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	4	346,387	303,365
銷售成本		<u>(293,453)</u>	<u>(249,744)</u>
毛利		52,934	53,621
其他收入及收益	4	11,570	10,289
銷售及分銷開支		(13,288)	(12,214)
行政開支		(42,613)	(50,849)
其他開支		(1,157)	(2,891)
融資成本		(64)	(68)
應佔溢利及虧損：			
聯營公司		<u>—</u>	<u>(4,204)</u>
除稅前溢利／(虧損)	5	7,382	(6,316)
所得稅(開支)／抵免	6	<u>(1,819)</u>	<u>1,486</u>
年內溢利／(虧損)		<u><b>5,563</b></u>	<u><b>(4,830)</b></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		5,563	(4,240)
非控股權益		<u>—</u>	<u>(590)</u>
		<u><b>5,563</b></u>	<u><b>(4,830)</b></u>
母公司普通權益持有人應佔			
每股盈利／(虧損)	8		
基本及攤薄(人民幣元)		<u><b>0.01</b></u>	<u><b>(0.01)</b></u>

## 綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利／(虧損)	<u>5,563</u>	<u>(4,830)</u>
其他全面收益		
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	<u>(4,123)</u>	<u>1,888</u>
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	<u>(4,123)</u>	<u>1,888</u>
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益：		
換算本公司財務報表之匯兌差額	<u>(3,186)</u>	<u>1,952</u>
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益淨額	<u>(3,186)</u>	<u>1,952</u>
年內其他全面(虧損)／收益，扣除稅項	<u>(7,309)</u>	<u>3,840</u>
年內全面虧損總額	<u>(1,746)</u>	<u>(990)</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>(1,746)</u>	<u>(400)</u>
非控股權益	<u>—</u>	<u>(590)</u>
	<u>(1,746)</u>	<u>(990)</u>

## 綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
設備		169	189
使用權資產		1,182	1,564
遞延稅項資產		8,405	6,805
按公平值計入損益之金融資產	9	<u>7,139</u>	<u>8,661</u>
非流動資產總值		<u>16,895</u>	<u>17,219</u>
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項	10	223,978	227,049
預付款項、其他應收款項及其他資產	11	11,207	13,326
現金及現金等價物	12	476,401	395,103
按公平值計入損益之金融資產	9	<u>57,725</u>	<u>56,621</u>
流動資產總值		<u>769,311</u>	<u>692,099</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	13	461,236	428,409
其他應付款項及應計費用	14	115,455	81,261
應付稅項		2,716	3,108
租賃負債		<u>1,125</u>	<u>1,242</u>
流動負債總額		<u>580,532</u>	<u>514,020</u>
流動資產淨值		<u>188,779</u>	<u>178,079</u>
總資產減流動負債		<u>205,674</u>	<u>195,298</u>

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動負債		
租賃負債	<u>153</u>	<u>169</u>
非流動負債總額	<u>153</u>	<u>169</u>
資產淨值	<u><u>205,521</u></u>	<u><u>195,129</u></u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	3,135	2,599
庫存股份	(3,268)	(3,268)
儲備	<u>205,654</u>	<u>195,798</u>
權益總額	<u><u>205,521</u></u>	<u><u>195,129</u></u>

附註

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 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。年內，本公司的附屬公司於中華人民共和國（「中國」）及其他國家從事提供線上廣告服務業務。

#### 附屬公司資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立地點/ 註冊及營業	已發行普通股/ 註冊股本面值	本公司應佔 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
AdTiger Company Limited	英屬處女群島	50,000美元	100%	—	投資控股
AdTiger Media Limited	英屬處女群島	50,000美元	100%	—	投資控股
香港虎視傳媒有限公司	香港（「香港」）	10,000港元	—	100%	廣告服務
AdTiger International Limited	香港	10,000港元	—	100%	投資控股
北京虎視傳媒有限公司(i)	中國／中國內地	人民幣12,500,000元	—	100%	廣告服務
虎視科技有限公司(i)	中國／中國內地	30,000,000美元	—	100%	廣告服務
海南虎視信息技術有限公司	中國／中國內地	人民幣 1,000,000元	—	100%	廣告服務

附註：

- (i) 該等實體為根據中國內地法律成立的外商獨資企業。

上表列示本公司的附屬公司，董事認為該等附屬公司主要影響本年度業績或構成本集團資產淨值的重大部分。董事認為提供其他附屬公司的詳情將導致篇幅過於冗長。

由於實施本集團股份獎勵計劃，本公司已成立一個結構實體（「股份計劃信託」）。股份計劃信託的成立旨在管理和持有本公司就股份獎勵計劃而回購的股份，該等股份獎勵計劃是為該計劃的合資格人士的利益而設立。由於本公司有權管理股份計劃信託的財務及經營政策，並從獲授該計劃項下股份的合資格人士的貢獻中獲得利益，故本公司董事認為將股份計劃信託綜合入賬至本集團綜合財務狀況表實屬恰當。

於二零二五年十二月三十一日，本公司向股份計劃信託注資約人民幣3,268,000元（二零二四年：人民幣3,268,000元），以為回購本公司股份提供資金。

## 2. 會計政策

### 2.1 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港公司條例的披露要求編製。該等財務報表已按照歷史成本原則編製，惟按公平值計入損益之金融資產除外。除另有註明外，該等財務報表以人民幣（「人民幣」）列報，且所有數值均湊整至最近的千元單位。

### 綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司為一間由本公司直接或間接控制的實體（包括結構實體）。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力（即賦予本集團現有能力指引投資對象相關活動之既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

一般而言，多數表決權被推定為形成控制權。當本公司擁有少於投資對象大多數的表決權或類似權利，在評估是否對投資對象擁有控制權時，本集團會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他表決權持有者的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期按相同的會計政策編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至有關控制權終止之日為止。

溢利或虧損及其他全面收益各個項目歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益結餘出現虧絀。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支以及與本集團成員公司之間與交易有關的現金流量均於綜合入賬時悉數對銷。

倘有事實及情況顯示上文所述三項控制因素中有一項或多項出現變化，本集團將重新評估其是否對投資對象擁有控制權。附屬公司的所有權權益發生變動（並未失去控制權），則按股本交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司之控制權，則終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；及確認所保留任何投資的公平值及損益賬中因此產生的任何盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分乃按照與本集團直接出售有關資產或負債而須遵守的相同基準，重新分類至損益或保留溢利（如適用）。

## 2.2 會計政策的變更及披露

本集團已就本年度的財務報表首次採納香港會計準則第21號修訂本*缺乏可兌換性*。本集團並未提早採納任何已頒佈但尚未生效之其他準則或修訂。

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。由於本集團進行交易的貨幣及境外附屬公司換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂並無對本集團的財務報表構成任何影響。

此外，香港會計師公會已就香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號關於財務報表中不確定性的披露的說明範例發佈修訂，在相應的香港財務報告準則會計準則中加入說明範例。該等範例使用氣候相關範例在財務報表中報告不確定性的影響，反映相應香港財務報告準則會計準則中的現行規定。因此，該等修訂並無生效日期或過渡性條文。本集團已考慮這些說明範例中的指引。

### 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

本集團尚未於該等財務報表應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則生效後，應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則(如適用)。

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第19號及其修訂本	非公共受託責任附屬公司：披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本	金融工具分類及計量的修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本	依賴自然能源生產電力的合約 <sup>1</sup>
香港會計準則第10號及香港會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 <sup>3</sup>
香港會計準則第21號修訂本	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣 <sup>2</sup>
香港財務報告準則會計準則年度改進—第11冊	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號修訂本 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>3</sup> 未確定強制生效日期但可供採納

本集團現正評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則於首次應用時的影響。到目前為止，本集團認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則可能會導致會計政策變動，但預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響，惟下文所述的香港財務報告準則第18號除外。

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號*財務報表之呈列*。雖多處章節乃出自香港會計準則第1號並作出有限改動，香港財務報告準則第18號引入於損益表內呈列之新規定，包括指定總額及小計。實體須將損益表內所有收入及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。當中亦要求於單獨的附註中披露管理層界定的業績計量，並對主要財務報表及附註中資料分組(匯總及拆分)及位置提出更高要求。先前載入香港會計準則第1號的若干規定轉至香港會計準則第8號*會計政策、會計估計變更及差錯*(重新命名為香港會計準則第8號*財務報表之呈列基準*)。由於頒佈香港財務報告準則第18號，香港會計準則第7號*現金流量表*、香港會計準則第33號*每股盈利*及香港會計準則第34號*中期財務報告*亦作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他香港財務報告準則會計準則將作出相應細小修訂。香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告準則會計準則之相應修訂本於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用，並須追溯應用。本集團現正對該等新規定作出分析，並評估香港財務報告準則第18號對本集團財務報表之呈列及披露的影響。

### 3. 經營分部資料

管理層將本集團視為單一經營分部，監察其業績表現以作資源調配決策及評估表現。

#### 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。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港	185,192	156,359
中國內地	82,438	81,009
新加坡	25,826	23,192
印尼	36,204	21,622
其他	16,727	21,183
	<u>346,387</u>	<u>303,365</u>
總計	<u>346,387</u>	<u>303,365</u>

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理位置劃分之進一步分析。

## 有關主要客戶的資料

於年內向個別金額超過本集團總收益10%的客戶銷售產生的收益載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A	163,641	103,018
客戶B	不適用*	41,155

\* 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：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約之收益		
具體行為收益	308,779	251,162
協定返點	37,608	52,203
總收益	<u>346,387</u>	<u>303,365</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	6,864	7,310
外匯差異淨額	2,625	—
其他	2,081	2,979
其他收入及收益總額	<u>11,570</u>	<u>10,289</u>

### (a) 收入確認時間

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於某個時間點 線上廣告服務	<u>346,387</u>	<u>303,365</u>

### (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

本集團除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
提供服務的成本(不包含計入僱員福利開支的費用)	286,540	244,848
銀行利息收入	(6,864)	(7,310)
設備項目的折舊	163	216
使用權資產折舊	1,368	2,342
貿易應收款項減值	2,436	904
計量租賃負債不包括的租賃付款	1,379	2,212
核數師薪酬	2,080	2,080
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員酬金)		
工資及薪金	32,591	35,457
退休金計劃供款	3,747	3,358
外匯差額淨額	(2,626)	2,444
公平值虧損淨額：		
按公平值計入損益之金融資產	418	176

## 6. 所得稅

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

本集團本年度毋須遵守支柱二立法模板。

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。

香港利得稅乃就年內在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提，除非有關溢利按一半稅率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)。

根據中國內地企業所得稅法，企業所得稅稅率為25%。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅 — 香港利得稅		
年內開支	3,454	1,019
遞延	(1,635)	(2,505)
總計	<u>1,819</u>	<u>(1,486)</u>

按中國內地適用法定稅率計算除稅前溢利／(虧損)適用的稅項開支／(抵免)與按實際稅率計算的稅項開支／(抵免)的對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	<u>7,382</u>	<u>(6,316)</u>
按25%的稅率計算的稅項	1,846	(1,579)
特定省份或地方當局實施的較低稅率	(1,694)	(873)
不可抵扣稅項的開支	209	156
先前期間的已動用稅項虧損	649	—
未確認的稅務虧損	<u>809</u>	<u>810</u>
按本集團實際稅率計算的稅項開支／(抵免)	<u><u>1,819</u></u>	<u><u>(1,486)</u></u>

## 7. 股息

本公司自其註冊成立日期以來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(二零二四年：虧損)金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利(二零二四年：虧損)及扣除年內所持有的庫存股份後發行在外普通股加權平均數881,951,000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十二月三十一日止年度並無具潛在攤薄效應的已發行普通股。

計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃基於：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利／(虧損)		
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)	<u><u>5,563</u></u>	<u><u>(4,240)</u></u>

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年內發行在外  
普通股加權平均數

881,951      741,965

## 9. 按公平值計入損益之金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
非上市股本投資，按公平值	7,139	8,661
<b>流動</b>		
非上市投資，按公平值	<u>57,725</u>	<u>56,621</u>
總計	<u><b>64,864</b></u>	<u><b>65,282</b></u>

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，而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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	235,842	236,724
減值	<u>(11,864)</u>	<u>(9,675)</u>
賬面淨值	<u><b>223,978</b></u>	<u><b>227,049</b></u>

本集團與其客戶的交易條款主要為賒賬方式。信貸期一般為一個月，主要客戶則獲延長至最多三個月。每名客戶設有最高的信貸限額。本集團致力嚴格監控其未收回的應收款項並設有信貸監控部門以盡量減低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。鑒於上文所述及本集團的貿易應收款項與眾多多元化客戶有關，故概無重大集中信貸風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或採取其他增信措施。貿易應收款項為不計息。

於年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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1個月內	163,962	170,182
1至3個月	56,958	54,660
3至12個月	3,058	2,207
總計	<u>223,978</u>	<u>227,049</u>

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	9,675	8,641
減值虧損淨額	2,436	904
匯兌調整	(247)	130
年末	<u>11,864</u>	<u>9,675</u>

各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。確認減值與否需要管理層作出判斷及估算，當中會考慮結餘的賬齡、是否存在糾紛、近期付款模式記錄、任何其他有關對手方信譽的可得資料及宏觀經濟的影響。

有關使用撥備矩陣得出的本集團貿易應收款項信貸風險敞口資料載列如下：

於二零二五年十二月三十一日

	貿易應收款項賬齡				總計
	1個月內	1至3個月	3至 12個月	12個月 以上	
預期信貸虧損率	0.31%	0.31%	44.21%	100.00%	5.03%
賬面總值(人民幣千元)	164,476	57,136	5,481	8,749	235,842
預期信貸虧損(人民幣千元)	514	178	2,423	8,749	11,864

於二零二四年十二月三十一日

	貿易應收款項賬齡				總計
	1個月內	1至3個月	3至12個月	12個月以上	
預期信貸虧損率	0.19%	0.19%	45.76%	100.00%	4.09%
賬面總值(人民幣千元)	170,511	54,766	4,069	7,378	236,724
預期信貸虧損(人民幣千元)	329	106	1,862	7,378	9,675

#### 11. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預付款項	23	33
按金及其他應收款項*	<u>11,184</u>	<u>13,293</u>
總計	<u><u>11,207</u></u>	<u><u>13,326</u></u>

\* 其他應收款項為無抵押、不計息及無固定還款期。其他應收款項既未逾期亦未減值，而其預期信貸虧損考量已載於財務報表。

#### 12. 現金及現金等價物

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及銀行結餘	<u>476,401</u>	<u>395,103</u>

於報告期末，本集團以人民幣計值之現金及銀行結餘為人民幣99,806,777元(二零二四年：人民幣163,119,000元)。人民幣不能自由兌換為其他貨幣，惟根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可通過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。銀行結餘乃存放於信譽良好且近期無違約記錄的銀行。

### 13. 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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1年內	<u>461,236</u>	<u>428,409</u>

貿易應付款項為不計息及一般於60日內結算。

### 14. 其他應付款項及應計費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他應付款項*	112,364	78,663
應付工資及福利	2,923	2,221
其他應付稅項	<u>168</u>	<u>377</u>
總計	<u>115,455</u>	<u>81,261</u>

\* 其他應付款項為無抵押、不計息及須按要求償還。

### 15. 報告期後事項

概無重大報告期後事項。

## 未來及前景

隨著全球數字經濟進入深度融合與重塑期，跨境營銷行業正經歷從「流量採購」向「價值運營」的深層轉型。面對錯綜複雜的國際環境與存量競爭挑戰，公司將堅定落實「技術領先、行業深耕、全球合規」的三位一體戰略，通過底層能力的重構對沖外部環境的不確定性。

### 一、技術中台：構建「AI+數據」雙引擎，驅動人效增長

公司致力於重塑營銷基石，通過AI技術實現從流量管理到智能決策的躍遷。

- 智能投放系統2.0升級：全面自研跨平台AI投放助手，實現底層數據統一治理、預算智能動態分配與歸因實時化。
- 創意智能工廠化：深度集成AIGC前沿能力，構建涵蓋文案生成、視覺設計、視頻剪輯及多語言轉譯的全自動生產鏈路，旨在實現素材產能增效，以極速響應全球市場的多元需求。
- 數據資產價值化：沉澱電商、遊戲、工具、金融等垂直行業數據庫，形成可複用的數據飛輪與策略資產。通過精細化的投資回報率(ROI)預測建模，提升客戶投放準確率，進一步強化公司的技術競爭壁壘。

### 二、服務模式：從「流量代理」向「增長合夥人」轉型

公司通過一體化服務體系，從單純的執行端向上游滲透，實現服務價值的深層共生。

- 全鏈路諮詢體系：將「市場洞察、品牌定位、效果投放、私域運營、供應鏈協同」深度耦合，為客戶輸出「策略+執行+技術」的一站式數字化出海解決方案。

- 垂直行業深耕戰略：圍繞「遊戲、電商、金融、實用工具及內容應用程序」四大核心賽道，組建專屬事業部。通過配置行業深度定製的算法模型與創意團隊，提升專業化服務密度。
- 生態閉環與種草效應：強化短視頻矩陣的達人營銷與效果廣告聯動，構建「內容種草 — 社交互動 — 效果轉化 — 品牌複購」的閉環增長模型，助力廣告主獲取長期品牌價值。

### 三、全球化組織：強化本地合規與精細化交付

在全球化戰略的縱深階段，我們將「合規能力」與「本地交付」視作業務穩健經營的核心。

- 新興市場前瞻性佈局：持續向高潛市場投入，組建本土化運營與創意團隊，快速進入新興市場。
- 組織人才結構煥新：持續優化人才梯隊，將技術與產品人員佔比提升。重點吸納AI算法專家及區域創意專家，支撐公司向「產品化服務」轉型，確保在全球任何市場均具備高質量的交付水準。

二零二六年，公司將堅定深化AI原生驅動的全球化增長夥伴戰略定位。我們深信，技術不僅是效率的槓桿，更是重塑營銷本質的支點。依託「技術中台為基、行業深耕為翼、全球合規為盾」的立體化佈局，我們將技術敏銳度與本土化運營深度融合，構建足以穿越週期的核心競爭壁壘。面對波動的全球市場，我們保持戰略定力，聚焦「技術升維、深耕垂類、全球布點」三大主軸。在變革中捕捉增長確定性，與全球合作夥伴並肩前行，以長期主義的經營成果為股東創造持續、穩健的價值回報。

## 企業管治及其他資料

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

本年度，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(包括銷售上市規則訂明的庫存股份)。

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有上市規則訂明的任何庫存股份。

### 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的企業管治守則。

董事認為，本公司於本年度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本年度已遵守標準守則。

本年度，本公司並無注意到出現僱員不遵守標準守則的事件。

## 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。於本公告日期，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。

審核委員會已審閱本集團於本年度的經審核綜合年度財務報表，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。

## 核數師的工作範圍

本公告所載財務資料並不構成本集團的本年度經審核賬目，但摘錄自經本公司核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則審核之本年度綜合財務報表。財務資料已經審核委員會審閱及經董事會批准。

## 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二零二三年配售事項的公告(「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十二月三十一日的二零二三年所得款項淨額用途明細：

	二零二三年 所得款項淨額 總額概約百分比 %	二零二三年 所得款項淨額 計劃用途 百萬港元	截至 二零二五年		於二零二三年 所得款項淨額 未動用金額 百萬港元
			於二零二五年 一月一日 二零二三年 所得款項 淨額實際用途 百萬港元	十二月三十一日 於二零二五年 十二月三十一日 未動用 二零二三年 所得款項淨額 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	4.1	—
補充本集團的營運及一般營運資金	30	3.8	—	—	—
<b>總計</b>	<b>100</b>	<b>12.8</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>—</b>

因此，於二零二五年十二月三十一日，二零二三年所得款項淨額已按計劃悉數動用。

## 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有關二零二五年配售事項的公告（「二零二五年配售事項公告」）。

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十二月三十一日的二零二五年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	截至 二零二五年 十二月三十一日		二零二五年 所得款項淨額 未動用 二零二五年 所得款項淨額 百萬港元	動用 二零二五年 所得款項淨額 餘額 的預期時間表
			於二零二五年 一月一日 二零二五年 所得款項淨額 未動用金額 百萬港元	於二零二五年 十二月三十一日 二零二五年 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	9.2	9.2	0.9	8.3	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	—	
<b>總計</b>	<b>100</b>	<b>13.1</b>	<b>13.1</b>	<b>4.8</b>	<b>8.3</b>	

於報告期內，本集團已遵循本公司日期為二零二五年一月十日之公告所載之未動用所得款項的擬定用途。

## 期後事項

除本公告所披露者外，董事並無注意到自二零二五年十二月三十一日起直至本公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。

## 末期股息

經考慮為業務發展而保留資金的因素後，董事會已議決不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度宣派末期股息。

## 股東週年大會

股東週年大會定於二零二六年六月五日(星期五)舉行。召開股東週年大會的通告將按上市規則規定的方式適時發送及寄發予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將二零二六年六月二日(星期二)至二零二六年六月五日(星期五)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定股東是否合資格出席將於二零二六年六月五日(星期五)舉行的股東週年大會並於會上投票。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票及過戶表格必須於二零二六年六月一日(星期一)下午四時三十分前提交予本公司的香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司，地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室。釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格的記錄日期為二零二六年六月五日(星期五)。

## 刊登二零二五年年度業績及年度報告

本公告於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.adtiger.hk](http://www.adtiger.hk))刊登。本公司本年度的年度報告(載有上市規則規定的所有資料)將在二零二六年四月發送及寄發予股東，並於聯交所及本公司各自的網站上刊登。

## 致謝

董事會謹此衷心感謝本集團股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶支持本集團及為本集團作出貢獻。

## 釋義

於本公告，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
「股東週年大會」	指	本公司股東週年大會
「AI」	指	人工智能
「AI多智能體」	指	能感知、推理並採取行動以達成目標的系統 — 通常具有高度自主性
「AIGC」	指	人工智能生成內容
「審核委員會」	指	董事會轄下的審核委員會
「獎勵期」	指	自二零二一年九月二十九日起十年期間
「董事會」	指	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中「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
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，就本公告而言，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
「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
「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
「按公平值計入損益」	指	按公平值計入損益
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「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，用戶瀏覽或於網頁展示我們的廣告的次數總量
「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	聯交所營運的證券交易所(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
「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
「上年度」	指	截至二零二四年十二月三十一日止年度
「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
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「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，更多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
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「本年度」或「報告期」	指	截至二零二五年十二月三十一日止年度

承董事會命  
**虎視傳媒有限公司**  
 主席、執行董事兼行政總裁  
**常素芳**

香港，二零二六年三月十日

於本公告日期，執行董事為常素芳女士及李慧女士；非執行董事為鄭琪先生；及獨立非執行董事為姚亞平先生、陳歡先生及張耀亮先生。