

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12月31日止年度的
年度業績公告**

雅仕維傳媒集團有限公司(「本公司」)的董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(以下統稱為「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「本年度」)的經審核合併財務業績，連同截至2024年12月31日止年度(「2024年度」)的比較數字如下：

合併綜合收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	916,131	1,069,225
收入成本	3	(606,325)	(762,515)
毛利		309,806	306,710
銷售及市場推廣開支		(81,780)	(113,820)
行政開支		(127,602)	(192,942)
金融資產減值虧損淨額		(27,754)	(34,888)
其他(開支)／收入，淨額		(6,481)	8,107
其他收益，淨額	4	15,240	190,055
經營利潤		81,429	163,222

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資收入	5	1,534	3,071
融資成本	5	(45,918)	(74,667)
融資成本，淨額	5	(44,384)	(71,596)
使用權益法入賬的分佔 投資的淨利潤／(虧損)		156	(4,372)
除所得稅前利潤		37,201	87,254
所得稅開支	6	(16,172)	(76,834)
本年度利潤		21,029	10,420
應佔利潤／(虧損)：			
本公司擁有人		13,301	(51,822)
非控股權益		7,728	62,242
		21,029	10,420
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)		28	(89)
—貨幣換算差額		5,187	(2,266)
將不會重新分類至損益的項目			
—轉移至投資物業的物業重估盈餘		—	8,860
—貨幣換算差額		(6,333)	6,438
		(1,118)	12,943
本年度綜合收益總額		19,911	23,363
應佔：			
本公司擁有人		12,491	(39,165)
非控股權益		7,420	62,528
本年度綜合收益總額		19,911	23,363
本公司擁有人應佔本年度每股盈利／(虧損) (以每股人民幣分列示)			
—基本及攤薄	7	0.4	(13.3)

合併財務狀況表

		於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		99,739	112,419
使用權資產		449,541	724,965
投資物業		115,318	125,427
無形資產		8,225	9,825
使用權益法入賬的投資		54,605	55,935
按公平值列入損益賬的金融資產		14,508	12,042
按公平值列入其他綜合收益的金融資產		6,061	6,170
遞延所得稅資產		110,938	127,091
按金	9	11,960	5,171
		870,895	1,179,045
流動資產			
存貨		74,211	68,388
應收賬款及其他應收款項	9	470,934	573,886
可收回即期所得稅		162	162
受限制現金		15,927	17,140
現金及現金等價物		184,389	215,334
		745,623	874,910
總資產		1,616,518	2,053,955

		於2025年 12月31日 附註 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本		38,947	38,947
儲備		39,700	38,442
		<u>78,647</u>	<u>77,389</u>
非控股權益		<u>190,665</u>	<u>183,245</u>
總權益		<u>269,312</u>	<u>260,634</u>
負債			
非流動負債			
借款	11	76,856	103,660
租賃負債		267,178	508,179
遞延所得稅負債		1,074	1,366
		<u>345,108</u>	<u>613,205</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	10	351,442	342,262
合約負債		111,531	85,848
借款	11	195,123	251,759
即期所得稅負債		1,054	678
按公平值列入損益賬的金融負債		3,007	–
租賃負債		339,941	499,569
		<u>1,002,098</u>	<u>1,180,116</u>
總負債		<u>1,347,206</u>	<u>1,793,321</u>
總權益及負債		<u>1,616,518</u>	<u>2,053,955</u>

合併財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

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律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。本集團主要於中華人民共和國(「中國」或「中國內地」)、香港、澳門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。

2 編製基準

本公司的綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則會計準則及《香港公司條例》(第622章)的披露規定編製。本綜合財務報表乃按歷史成本慣例編製,並就按公平值計入損益的金融資產、其他全面收益的金融資產及投資物業按公平值計量。

編製符合香港財務報告準則會計準則之財務報表需要使用若干關鍵會計估計。管理層亦須於應用本集團會計政策過程中運用其判斷。涉及高度判斷或高度複雜的範疇,或涉及對綜合財務報表而言屬重大之假設及估計的範疇。

本綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)為單位,除非另有說明,所有數值均四捨五入至最接近千位數(人民幣千元)。

(a) 本集團已採納之經修訂準則

本集團於二零二五年一月一日或之後開始的財政年度首次採用以下新訂及經修訂準則:

香港會計準則第21號及 香港財務報告準則第1號(修訂本)	缺乏可兌換性
香港財務報告準則第7號、 香港會計準則第1號、第8號、 第36號及第37號之說明例子之修訂	財務報表中不確定事項的披露

採納該等經修訂準則對本集團的經營業績及財務狀況並無任何重大影響。

(b) 尚未被本集團採納的新訂及經修訂香港財務報告準則

以下新訂及經修訂準則已頒佈，惟於二零二五年一月一日開始的財政年度尚未生效及尚未獲本集團提早採納。

		於以下日期 或以後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具之分類及計量的修訂	二零二六年一月一日
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)	涉及依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
香港財務報告準則會計 準則之年度改進—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	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號 香港財務報告準則第19號 (修訂本)	財務報表的呈列及披露 無公眾責任的附屬公司：披露	二零二七年一月一日 二零二七年一月一日
香港會計準則第21號(修訂本) 香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號 (修訂本)	轉換為惡性通貨膨脹計價貨幣 投資者與其聯營企業或合資 企業之間的資產出售或出資	二零二七年一月一日 待定

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表之呈列」，並引入新的要求，將有助加強對同類型實體財務表現的可比性，以及為財務報表用者提供更相關及更具透明度的資料。儘管香港財務報告準則第18號不會影響綜合財務報表項目的確認或計量，但預計會對列報和披露帶來廣泛的影響，尤其是與綜合收益表相關的項目以及於綜合財務報表中提供的管理層定義的業績指標。

管理層現正評估應用新準則對本集團綜合財務報表的詳細影響。本集團預計將於二零二七年一月一日強制生效日起開始應用新準則。由於需要追溯應用，因此截至二零二六年十二月三十一日止年度的比較資料將根據香港財務報告準則第18號的要求重新列報。

除上述列報和披露的變更外，該等公告預期不會對本集團的業績或財務狀況造成重大影響。

3 分部資料

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12月31日止年度				
收入	181,698	497,499	236,934	916,131
收入成本	<u>(154,913)</u>	<u>(310,483)</u>	<u>(140,929)</u>	<u>(606,325)</u>
毛利	<u>26,785</u>	<u>187,016</u>	<u>96,005</u>	<u>309,806</u>
使用權益法入賬的分佔 投資的淨利潤／(虧損)	<u>1,487</u>	<u>(1,331)</u>	<u>–</u>	<u>156</u>
分部業績	<u>28,272</u>	<u>185,685</u>	<u>96,005</u>	309,962
銷售及市場推廣開支				(81,780)
行政開支				(127,602)
金融資產減值虧損淨額				(27,754)
其他(開支)／收入，淨額				(6,481)
其他收益，淨額				<u>15,240</u>
融資收入				1,534
融資成本				<u>(45,918)</u>
融資成本，淨額				<u>(44,384)</u>
除所得稅前利潤				<u>37,201</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12月31日止年度				
收入	358,258	399,604	311,363	1,069,225
收入成本	<u>(233,744)</u>	<u>(295,836)</u>	<u>(232,935)</u>	<u>(762,515)</u>
毛利	<u>124,514</u>	<u>103,768</u>	<u>78,428</u>	<u>306,710</u>
使用權益法入賬的分佔投資 的淨(虧損)/利潤	<u>(4,940)</u>	<u>568</u>	<u>-</u>	<u>(4,372)</u>
分部業績	<u>119,574</u>	<u>104,336</u>	<u>78,428</u>	302,338
銷售及市場推廣開支				(113,820)
行政開支				(192,942)
金融資產減值虧損淨額				(34,888)
其他(開支)/收入, 淨額				8,107
其他收益, 淨額				<u>190,055</u>
融資收入				3,071
融資成本				<u>(74,667)</u>
融資成本, 淨額				<u>(71,596)</u>
除所得稅前利潤				<u>87,254</u>

收入包括以下各項：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
廣告發佈收入	749,953	859,458
廣告製作、安裝及拆卸收入	<u>166,178</u>	<u>209,767</u>
	<u>916,131</u>	<u>1,069,225</u>

本集團收入的收入確認時間如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
隨時間確認的收入	749,953	859,458
於某一時間點確認的收入	<u>166,178</u>	<u>209,767</u>
	<u>916,131</u>	<u>1,069,225</u>

本集團收入的地區分佈如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	570,445	635,214
香港及其他	<u>345,686</u>	<u>434,011</u>
	<u>916,131</u>	<u>1,069,225</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(按公平值計量的金融資產及遞延所得稅資產除外)位於中國內地、香港及其他地區，具體如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	479,587	732,856
香港	231,772	281,739
其他	<u>28,029</u>	<u>19,147</u>
	<u>739,388</u>	<u>1,033,742</u>

4 其他收益，淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(31)	3,007
投資物業公平值虧損	(10,109)	(10,292)
按公平值列入損益賬的公平值虧損	(1,750)	(179)
提早終止租賃的收益淨額	28,422	198,383
外匯虧損淨額	(563)	(27)
其他	(729)	(837)
	<u>15,240</u>	<u>190,055</u>

5 融資成本，淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資收入		
銀行存款利息收入	(1,534)	(3,071)
融資成本		
銀行借款利息開支	15,250	22,827
租賃負債利息開支(附註)	30,668	51,840
	<u>45,918</u>	<u>74,667</u>
融資成本，淨額	<u>44,384</u>	<u>71,596</u>

附註：租賃負債利息開支乃產生自確認使用權資產，其按固定付款的淨現值計量。

6 所得稅開支

本集團截至2025年及2024年12月31日止年度的所得稅開支分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅		
—中國企業所得稅	868	6,468
—香港利得稅	—	762
	<u>868</u>	<u>7,230</u>
過往年度超額撥備 遞延所得稅	(429)	—
	<u>15,733</u>	<u>69,604</u>
	<u>16,172</u>	<u>76,834</u>

7 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據本公司擁有人應佔利潤／(虧損)減去永久次級可換股證券(「永久次級可換股證券」)分派，除以本年度內已發行普通股(不包括庫存股份)加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔利潤／(虧損)(人民幣千元)	13,301	(51,822)
減：永久次級可換股證券分派(人民幣千元)	<u>(11,600)</u>	<u>(11,583)</u>
	1,701	(63,405)
已發行普通股的加權平均(不包括庫存股份)(千股)	<u>477,042</u>	<u>476,212</u>
每股基本盈利／(虧損)(每股人民幣分)	<u>0.4</u>	<u>(13.3)</u>

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)乃假設已轉換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12月31日止年度，本集團的永久次級可換股證券日後可能會攤薄每股基本盈利／(虧損)，但由於在年度具有反攤薄效應，故在計算每股攤薄盈利／(虧損)時並未計算在內。

8 股息

截至2025年及2024年12月31日止兩個年度內，本公司及現時組成本集團的各公司均無派付或宣派任何股息。

9 應收賬款及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產		
應收賬款(a)	410,855	437,538
減：應收賬款(b)減值撥備	<u>(141,486)</u>	<u>(126,823)</u>
應收賬款，淨額	<u>269,369</u>	<u>310,715</u>
其他應收款項(c)	104,021	154,185
減：其他應收款項(c)減值撥備	<u>(4,604)</u>	<u>(4,336)</u>
其他應收款項，淨額	<u>99,417</u>	<u>149,849</u>
應收利息	23	20
可收回增值稅	40,059	42,239
預付款項	<u>62,066</u>	<u>71,063</u>
	<u>470,934</u>	<u>573,886</u>
非流動資產		
按金(c)	<u>11,960</u>	<u>5,171</u>
總計	<u>482,894</u>	<u>579,057</u>

- (a) 本集團授予客戶不同的信貸期。於12月31日應收賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
最多6個月	175,857	186,653
6個月至12個月	32,176	47,662
1年至2年	41,906	70,989
2年至3年	57,276	35,797
3年以上	103,640	96,437
	<u>410,855</u>	<u>437,538</u>

- (b) 應收賬款虧損撥備及風險情況

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化法計量預期信貸虧損，及就所有應收賬款應用全期預期虧損模型。本集團亦透過評估有關交易對手的信貸質素，同時考慮其財務狀況、過往經驗及其他因素持續監控信貸風險。

於本年度，應收賬款虧損撥備增加人民幣14,663,000（2024年：人民幣33,706,000）。

- (c) 其他應收款項主要指向不同媒體資源擁有人支付的特許經營保證金及應收若干關連方款項。於2025年及2024年12月31日的應收關連方款項分別為人民幣43,528,000及人民幣42,332,000。其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

視乎初步確認後信貸風險是否顯著增加，其他應收款項及按金作為12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量。倘自初步確認後應收款項的信貸風險顯著增加，則按全期預期信貸虧損計量減值。其他應收款項虧損撥備於本年度增加人民幣268,000（2024年：人民幣373,000）。

(d) 本集團應收賬款及其他應收款項(不包括預付款項及可收回增值稅)的賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	269,118	346,735
港元	104,372	113,363
新加坡元(「新加坡元」)	5,873	3,926
美元(「美元」)	1,406	1,731
	<u>380,769</u>	<u>465,755</u>

10 應付賬款及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付賬款(a)	97,684	79,627
應計廣告空間特許經營費支出	175,796	159,252
其他應付稅項	1,957	2,518
應付利息	261	559
應付薪金及員工福利	19,934	25,142
其他應付款項	55,810	75,164
	<u>351,442</u>	<u>342,262</u>

本集團應付賬款及其他應付款項總額(不包括其他稅項應付款項及薪酬及員工福利應付款項)的賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	247,988	236,710
港元	74,995	65,766
新加坡元	5,474	7,860
美元	1,094	4,266
	<u>329,551</u>	<u>314,602</u>

(a) 於12月31日，按發票日期的應付賬款賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
最多6個月	69,779	61,953
6個月至12個月	10,347	9,166
1年至2年	7,895	1,492
2年至3年	3,710	2,114
3年以上	5,953	4,902
	<u>97,684</u>	<u>79,627</u>

11 借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動部分		
無抵押銀行借款	<u>76,856</u>	<u>103,660</u>
流動部分		
無抵押銀行借款	<u>195,123</u>	<u>251,759</u>
銀行借款總額	<u>271,979</u>	<u>355,419</u>

(a) 於12月31日，本集團應償還借款如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以內	195,123	251,759
1年至2年	47,276	53,620
2年至5年	29,580	50,040
	<u>271,979</u>	<u>355,419</u>

本集團的借款賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	157,447	139,613
港元	110,936	205,595
新加坡元	3,596	10,211
	<u>271,979</u>	<u>355,419</u>

管理層討論及分析

業務回顧

於本年度，本集團各項優化措施持續帶來切實成效，本年度利潤較2024年度的人人民幣10.4百萬增加101.8%至人民幣21.0百萬。毛利率連續第三年上升，由2024年度的28.7%及截至2023年12月31日止年度的21.9%升至33.8%，而毛利則達人民幣309.8百萬(2024年：人民幣306.7百萬)。儘管經營環境仍然充滿挑戰，有關成果反映本集團仍能透過媒體組合優化、媒體資源提升和紀律化執行達至卓越成效。

另一方面，本集團順應經濟週期拓展客戶版圖，並靈活把握消費模式轉型契機。民生消費品需求殷切，廣告客戶傾向投放高質素且具成效的廣告，以建立長遠品牌差異化優勢。與此同時，本集團的核心優勢亦與媒體資源擁有者尋求財務及營運實力雄厚合作夥伴的需求相契合。

本年度，本集團持續專注提升資產質素、強化營運效率及擴展高端媒體版圖。收入為人民幣916.1百萬，相較2024年度的人人民幣1,069.2百萬，反映本集團刻意聚焦高質素資產及更具盈利能力的增長，而非單純追求規模。於2025年12月31日，本集團財務狀況保持穩健，現金及現金等價物(包括受限制現金)為人民幣200.3百萬(2025年6月30日：人民幣200.2百萬)，並維持支持未來發展所需的財務靈活性。本年度未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)為人民幣363.6百萬(2024年：人民幣593.2百萬)。

業務分部表現

機場

本分部仍為本集團業務組合的重要一環，並透過持續的營運重組，提升效率及改善資產表現。於本年度，分部收入為人民幣181.7百萬(2024年：人民幣358.3百萬)，毛利為人民幣26.8百萬，毛利率為14.7%，2024年度則分別為人民幣124.5百萬及34.8%。本分部正持續進行架構調整，以改善營運紀律及提升對整體業績的貢獻。

本集團將繼續秉持審慎管理的原則經營機場媒體業務，並在市場條件許可的情況下鞏固其地位。本集團將繼續以嚴謹的方式於本分部進行資源分配及優化。

地鐵綫及廣告牌

本分部在優質廣告資源持續需求及本集團嚴謹營運方針的支持下表現亮麗。於本年度，分部收入增至人民幣497.5百萬(2024年：人民幣399.6百萬)。受香港廣告牌、中國內地鐵路媒體、新加坡湯申—東海岸地鐵綫，以及香港西九龍站等鐵路媒體資源整體表現向好所帶動，毛利升至人民幣187.0百萬(2024年：人民幣103.8百萬)，毛利率由2024年度的26.0%擴展至37.6%，上升11.6個百分點。

本年度，本集團位於香港核心地段的廣告牌持續獲廣告商青睞，預訂量因各類大型盛事以及更活躍的市場推廣而進一步推升。本集團亦透過取得東區海底隧道廣告媒體資源的獨家專營權，進一步鞏固版圖。與此同時，本集團將業務延伸至傳統廣告牌以外，加速拓展媒體資源組合。由建築外牆全面包裝至創新的渡輪碼頭覆蓋式廣告，重新定義「廣告牌」的內涵，並突破戶外廣告(OOH)的邊界。有關舉措進一步鞏固本分部作為本集團主要增長動力的地位。

鐵路媒體網絡表現強勁。中國內地及新加坡主要地鐵沿綫廣告需求保持暢旺，而鐵路媒體資源亦隨跨境旅遊增加以及多元化的廣告商需求所帶動。例如，本集團融合霧化特效與尖端科技，打造沉浸式恐龍時代主題廣告體驗，將日常通勤場景升級為富有電影感的視聽盛宴。本集團持續專注於優質位置及高效執行，從而提升收入質素及擴大毛利率。

巴士及其他

本分部繼續透過優化組合及加強營運紀律改善盈利能力。於本年度，分部收入為人民幣236.9百萬(2024年：人民幣311.4百萬)，毛利達人民幣96.0百萬(2024年：人民幣78.4百萬)，毛利率則由2024年度的25.2%上升至40.5%，顯著提升15.3個百分點。有關改善反映本集團持續專注提升資產質素、增加回報及建立更高效的營運架構。

此外，本集團透過提供具創意、高影響力的廣告方案，進一步建立差異化優勢。其中，為知名飲品品牌設計的沉浸式廣告活動更斬獲行業獎項——本集團以「五感」為核心改造巴士候車亭，融合香氣體驗、互動遊戲及富設計感的裝置，將日常交通站點轉化為一見難忘的品牌體驗場景。

本集團憑藉在悉尼安裝數百個巴士候車亭的經驗，快速相繼交付多項高規格工程項目，包括一個面積達820平方米的天台LED改造工程，彰顯本集團精準高效執行複雜且高規格項目的能力。本年度，本集團亦完成全港巴士候車亭的升級工程，將傳統設施轉化為數據驅動的數碼戶外廣告(「DOOH」)電子廣告牌。各廣告牌更可監測實時數據，並搭載氣象等環境感知技術，不僅最大化設備運營時長，更能根據實時場景及時調整廣告創意內容，實現真正的數碼戶外廣告升級(「DOOH+」)優化。有關舉措有助提升資源運用效率、增強廣告活動成效，並鞏固本分部的長遠價值。

戶外線上新媒體戰略發展

持續推進其戶外線上(「O&O」)新媒體策略以及DOOH+平台仍然是本集團長遠增長計劃的核心。透過整合優質戶外資源及線上數據驅動能力，本集團可提供更可量化及效果更佳的廣告方案，從而持續深化客戶關係、提升廣告活動執行效率，並有效提升高價值媒體資產的變現能力。

本年度的亮點之一，是為領先飲品品牌開展為期數月的巴士候車亭專屬廣告活動，期間本集團定期以互動遊戲、多感官裝置及3D佈置更新創意概念。透過長時間維持高互動度，該廣告活動展現本集團憑藉一以貫之的卓越創意能力及O&O驅動的受眾體驗，將單一項目轉化為長期合作關係的核心能力。

本年度，本集團進一步強化程序化數碼戶外廣告(「pDOOH」)能力，並深化與主要廣告科技合作夥伴的合作。其中，為隱形眼鏡品牌開展的廣告活動，於巴士候車亭運用動態創意優化技術，顯示即時溫度及紫外線指數數據，並按當前天氣狀況自動調整投放內容。此廣告活動展現本集團如何透過數據驅動執行，提升廣告的相關性及受眾參與度。這些舉措進一步鞏固了本集團為廣告商及媒體資源擁有者創造附加價值的能力。

前景

展望未來，雅仕維將繼續透過業務組合優化、卓越營運及選擇優質投資高潛力媒體資產，實現穩健增長。儘管外部環境仍存在不確定性，本集團相信更穩健的利潤結構與盈利能力，以及經強化的O&O執行力，可為持續增長奠定堅實基礎。本集團將繼續致力於交通樞紐等核心平台、拓展數據驅動方案，並為股東及持份者創造長遠價值。

本集團以更嚴謹的財務紀律、更聚焦的媒體資產組合及更佳的營運效率向2026進發。管理層亦將繼續在追求增長與審慎管理之間取得平衡，並銳意在2025年已取得的成果基礎上再接再厲。隨著優化效益日益顯現，本集團以更強韌的姿態，應對充滿挑戰的市場環境，持續提升盈利能力，並為股東創造更佳回報。

本集團與知名茶葉品牌合作，分銷高端茶葉產品，包括冰島茶(屬普洱茶類)。鑒於中國內地對茶葉的穩定需求，本集團採取多渠道銷售策略，透過與大型商貿公司合作、電商平台及直播推廣進行銷售，並將部分茶葉重新包裝為高端商用產品。

財務回顧

收入

本集團於本年度的收入由2024年度人民幣1,069.2百萬減少至本年度人民幣916.1百萬，按年減幅為14.3%。收入減少乃由於本年度項目終止。

機場業務分部收入由2024年度人民幣358.3百萬減少49.3%至本年度人民幣181.7百萬。收入減少乃主要由於提早終止昆明機場項目。

地鐵及廣告牌業務分部收入由2024年度人民幣399.6百萬增加24.5%至本年度人民幣497.5百萬。增加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。

巴士及其他業務分部收入由2024年度人民幣311.4百萬下降23.9%至本年度人民幣236.9百萬。減少主要由於終止項目及項目到期。此亦被機場代理業務的增長所抵銷。

收入成本

收入成本由2024年度人民幣762.5百萬減少人民幣156.2百萬或20.5%至本年度人民幣606.3百萬。該減少與收入減少一致。

毛利及毛利率

本年度的毛利由2024年度人民幣306.7百萬增加人民幣3.1百萬或1.0%至人民幣309.8百萬。毛利率由2024年度的28.7%上升至33.8%。增加乃由於終止表現不佳的項目及表現不佳的項目到期。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由2024年度人民幣113.8百萬減少人民幣32.0百萬或28.1%至本年度人民幣81.8百萬。該減少與收入減少一致。

行政開支

行政開支由2024年度人民幣192.9百萬減少人民幣65.3百萬或33.9%至本年度人民幣127.6百萬。

融資成本，淨額

融資成本淨額由2024年度人民幣71.6百萬減少人民幣27.2百萬或38.0%至本年度人民幣44.4百萬。減少的主要原因是根據香港財務報告準則第16號確認的利息開支減少。減少乃由於本年度終止項目及項目到期。

使用權益法入賬的分佔於投資的淨利潤／(虧損)

隨著終止表現不佳的項目，分佔於聯營公司的投資淨額有所改善，由2024年度的淨虧損人民幣4.4百萬轉為本年度的淨利潤人民幣0.2百萬。

所得稅開支

所得稅開支由2024年度人民幣76.8百萬減少至本年度的人民幣16.2百萬。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)

本集團的EBITDA由2024年度人民幣593.2百萬減少人民幣229.6百萬或38.7%至本年度人民幣363.6百萬。

本公司擁有人應佔利潤／(虧損)

本公司擁有人應佔利潤人民幣13.3百萬，相較於本年度本公司擁有人應佔虧損人民幣51.8百萬。利潤乃本集團整體表現的淨影響，有關詳情已於上文全面闡述。

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主要以人民幣及港元計值。由於將人民幣兌換作外幣須受中國政府頒佈之外匯管制規則及規例所限，因此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

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物以及受限制現金為人民幣200.3百萬，較2024年12月31日減少人民幣32.2百萬。於2025年12月31日，本集團的財務比率如下：

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
流動比率 ⁽¹⁾	0.74	0.75
資產負債比率 ⁽²⁾	0.3	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／(現金)除以總權益。淨債務／(現金)的計算方式為將借款總額(包括合併財務狀況表所述的「流動及非流動借款」)減現金及現金等價物。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12月31日，本集團的銀行借款總額為人民幣272.0百萬。在借款總額中，人民幣195.1百萬須於一年內償還，而人民幣76.9百萬須於一年後償還。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12月31日及2024年12月31日，本集團並無抵押任何資產作為本集團借款的抵押。

資本開支

本集團的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。截至2025年及2024年12月31日止年度，其資本開支分別為人民幣9.7百萬及人民幣45.4百萬。

或然負債

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團並無重大或然負債。

報告期後重要事項

自2025年12月31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

本集團向香港及中國內地的全體僱員提供具吸引力的薪酬待遇，包括培訓、醫療、保險和退休福利。於2025年12月31日，本集團擁有462名僱員(2024年：579名僱員)。截至2025年及2024年12月31日止年度的薪金總額及有關成本分別為人民幣152.6百萬及人民幣194.6百萬。

末期股息

董事會不建議派付本年度末期股息(2024年：無)。

暫停股份過戶登記

股東週年大會

本公司將於2026年6月9日(星期二)至2026年6月12日(星期五)期間(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記手續，期內將不會辦理任何股份的轉讓。

為確定有權出席本公司於2026年6月12日(星期五)舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)並在會上投票人士之資格，本公司股東(「股東」)須確保所有過戶文件連同有關股票不遲於2026年6月8日(星期一)下午四時三十分送交本公司之香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖以辦理登記手續。釐定股東出席即將舉行之股東週年大會並於會上投票的權利的記錄日期為2026年6月12日(星期五)。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司於2018年5月17日已採納一項股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。根據董事會的指示，負責管理股份獎勵計劃的指定管理人於本年度以總代價約人民幣49,348於聯交所購入本公司合共69,500股股份。

除上文披露者外，本公司或其任何附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司於本年度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」)之所有適用的守則條文，惟企管守則之守則條文第C.2.1及C.1.5條之偏離除外。

根據企管守則之守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁之角色應有區分，不應由一人同時兼任。林德興先生太平紳士目前同時擔任董事會主席及本公司行政總裁(「行政總裁」)。董事會認為，此結構可提高制定及執行本公司策略的效率。如有需要，董事會將檢討應否委任合適人士出任行政總裁一職。

此外，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。然而，一名非執行董事基於需處理其他事務而未能出席於2025年6月3日舉行的股東週年大會。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄C3之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。本公司已向全體董事作特定查詢，全體董事已確認彼等於本年度已遵照標準守則所載之規定標準。

憲章文件

於本年度，本公司並無對其公司章程大綱細則（「章程大綱細則」）作出任何修改。然而，本公司建議於即將舉行之股東週年大會上對現有章程大綱細則作出若干修訂，以(i)反映及符合最新的監管要求，包括上市規則中有關擴大無紙化上市機制、混合或電子股東大會，以及該等股東大會的舉行及議事程序的相關規定；(ii)反映有關上市規則及開曼群島適用法律的若干更新；及(iii)作出其他相應及內務修訂。本公司將根據上市規則於適當時候刊發公告。

審閱財務報表

本公司審計委員會連同董事會已審閱及批准本集團本年度的經審核年度業績。

羅兵咸永道會計師事務所之工作範圍

初步公佈所載本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合收益表以及相關附註所列的數字，已經由本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所同意，與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審計綜合財務報表所列數額相符。羅兵咸永道會計師事務所在此方面履行的工作並不構成保證聘約，因此羅兵咸永道會計師事務所概不會就初步公佈發表任何意見或鑒證結論。

刊發年度業績及年報

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於聯交所 (<https://www.hkexnews.hk>)及本公司(<https://www.asiaray.com/zh/home/>)各自的網站登載。

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，2026年3月26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。