

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，因此並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。在決定[編纂]前，閣下應閱讀本文件全文。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。在決定[編纂]前，閣下應細閱該章節。

概覽

我們是中國領先的整合營銷服務提供商，圍繞營銷全鏈路打造了綜合服務矩陣，包括品牌IP內容營銷、明星及達人營銷、效果營銷、直播電商營銷及國際營銷。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們是中國第五大整合營銷服務提供商、中國最大的品牌IP內容營銷服務提供商及中國第四大明星及達人營銷服務提供商；按2025年合約價值計，我們亦是中國最大的明星營銷服務提供商。

我們為客戶精準甄選最具契合度的IP。品牌IP內容營銷服務是我們業務的起點，也是我們構建全鏈路營銷服務體系的優勢與特色。自2011年成立以來，我們幫助客戶將其品牌與優質IP融合，包括影視劇、綜藝、短劇及體育賽事。針對不同類型的IP，我們已建立特有的評估框架，使我們能評估其商業潛力及評估與各客戶品牌的匹配度。通過將受眾對相關IP的情感投入轉化為更強的品牌關聯，我們持續交付有效的營銷活動，並進一步鞏固我們的可持續競爭優勢。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國極少數提供全鏈路營銷服務的整合營銷服務提供商。通過我們的全鏈路整合營銷服務，我們滿足客戶在整個營銷生命週期的營銷需求，協助其建立品牌認知、興趣種草、用戶轉化並產生銷售增長。具體而言，我們的品牌IP內容營銷服務提升品牌曝光及品牌認知；明星及達人營銷服務促進目標受眾互動及深化其對客戶品牌的興趣；效果營銷服務驅動目標用戶獲取及轉化；直播電商營銷服務提供直接銷售渠道及驅動銷售增長；及國際營銷服務將該等能力延伸至海外市場。

我們服務來自多個行業的客戶，建立了廣泛而優質的客戶基礎。於往績記錄期間，我們累計服務來自化妝品、日用品、電子家電、食品飲料、互聯網服務、遊戲等超過20個行業的超2,000家客戶。2025年，我們服務的客戶中包括69家中國500強企業及14家世界500強企業，前十大客戶的平均合作年限超過七年。

我們與國內外廣泛的媒體平台網絡緊密合作。於往績記錄期間，我們與超50家媒體平台開展合作，覆蓋長視頻平台、短視頻平台、社交媒體平台、電商平台及搜索平台等。自2013年以來，我們一直為優酷、愛奇藝及騰訊視頻等頭部視頻平台最大的本土廣告代理機構之一。於往績記錄期間，我們亦成為抖音、微博等短視頻與社交媒體平台最大的本土廣告代理機構之一。隨著國際營銷服務的發展，我們於2026年7月成為TikTok for Business授權代理商，進一步拓展海外營銷能力。

概 要

AI已成為我們營銷服務能力的重要組成部分。我們與火山引擎(豆包)、阿里雲(通義千問)、DeepSeek及騰訊雲(混元)等領先的大模型開發商開展合作，並自主搭建「星河AI全鏈路工作台」。依託我們積累的營銷數據及行業知識，我們針對不同營銷場景對相關模型進行調校及優化。該平台支持我們的全鏈路整合營銷服務，覆蓋策略洞察、資源匹配、內容生成、投放管理及電商運營。該平台實現營銷服務由經驗驅動執行向數據驅動決策、智能協同及持續優化升級。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們單日Token使用量最高約為17億，支持單日生成2,300多個AIGC視頻。

於往績記錄期間，我們保持穩健增長。我們的收入由2023年的人民幣6,245.8百萬元增長至2025年的人民幣8,371.8百萬元，複合年增長率為15.8%，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,599.1百萬元增長44.1%至2026年同期的人民幣2,304.7百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣252.1百萬元增長至2025年的人民幣362.0百萬元，複合年增長率為19.8%，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣66.9百萬元進一步增長42.8%至2026年同期的人民幣95.6百萬元。

我們已經取得了諸多令人矚目的成就：

TOP 5 整合營銷 服務提供商 ⁽¹⁾	TOP 1 品牌IP內容 營銷服務提供商 ⁽¹⁾	TOP 1 明星營銷 服務提供商 ⁽²⁾
1,597 客戶 ⁽³⁾	17億 單日最高Token消耗 ⁽⁴⁾	7年 與前十大客戶 平均合作 ⁽³⁾
15.8% 2023–2025年 CAGR收入增速	19.8% 2023–2025年 CAGR毛利增速	600萬 人均創收約 ⁽³⁾

附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年中國收入計。
- (2) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年中國的合約金額計。
- (3) 於2025年。
- (4) 於往績記錄期間及截至最後可行日期。

概 要

我們的營銷服務

我們的營銷服務包括：

- **品牌IP內容營銷服務。**我們協助客戶將其品牌植入各類優質IP。服務過程中，我們根據各客戶的品牌定位及產品特點匹配合適的IP，並協調多媒體渠道營銷活動的策劃及執行。作為我們全鏈路整合營銷核心能力的重要基礎，該服務可與其他營銷服務形成聯動，進一步提升品牌曝光及強化品牌認知。
- **明星及達人營銷服務。**我們的明星及達人營銷服務主要服務於有明星代言、達人合作及消費者互動需求的營銷客戶。我們會幫助客戶選擇合適的明星及達人並促成商業合作，促進消費者互動及興趣種草。
- **效果營銷服務。**我們主要向尋求高效獲客及可量化轉化效果的營銷客戶提供效果營銷服務，主要通過在國內頭部媒體平台投放廣告，並提供從素材產出到投放優化的精細化運營。我們看重品牌定位與轉化效率的結合，借助創意素材和持續的運營優化幫助客戶達成獲客及轉化目標。
- **直播電商營銷服務。**隨著直播電商快速興起，客戶的營銷需求逐漸從品牌曝光延伸至銷售增長，我們也依託既有的內容營銷能力快速佈局直播電商業務。我們主要圍繞內容策劃、直播間與店鋪運營及數據復盤等環節提供服務，幫助客戶承接流量並實現轉化。
- **國際營銷服務。**依託在中國積累的十多年全鏈路營銷服務能力與經驗，我們也提供海外明星及達人合作以及IP品牌營銷服務、效果營銷服務及海外媒體平台上的直播電商營銷服務等營銷服務。於往績記錄期間，該業務主要覆蓋歐美及東南亞等區域，並已與具有較強市場影響力的海外媒體建立合作關係。

我們的客戶及供應商

在2023年、2024年、2025年以及截至2026年3月31日止三個月，於往績記錄期間各期間來自我們五大客戶的收入分別為人民幣1,223.3百萬元、人民幣1,375.2百萬元、人民幣1,602.6百萬元及人民幣630.3百萬元，分別佔我們同期總收入的19.6%、20.5%、19.1%及27.3%。於往績記錄期間各期間，來自我們最大客戶的收入分別佔我們總收入的5.0%、5.0%、5.9%及6.7%。更多詳情請參閱「業務 — 我們的客戶 — 主要客戶」。

概 要

在2023年、2024年、2025年以及截至2026年3月31日止三個月，於往績記錄期間各期間來自我們五大供應商的採購額分別為人民幣5,272.8百萬元、人民幣5,515.1百萬元、人民幣6,948.9百萬元及人民幣1,870.1百萬元，分別佔我們同期總採購額的88.0%、85.9%、86.8%及84.7%。於往績記錄期間各期間，來自我們最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的51.6%、47.6%、47.4%及47.6%。更多詳情請參閱「業務 — 我們的供應商 — 主要供應商」。

競爭

我們在龐大且競爭激烈的市場中競爭。在技術快速進步和營銷需求多樣化的推動下，中國整合營銷解決方案近幾年持續發展，預計未來仍將快速增長。我們認為，我們從競爭對手中脫穎而出的能力取決於諸多因素，包括但不限於我們深入理解和快速回應客戶需求的能力、我們強大的技術實力、我們廣泛而穩定的行業及客戶覆蓋以及我們與主要媒體平台長期而穩定的合作關係。更多詳情請參閱「行業概覽」。

我們的優勢

我們取得成功並脫穎而出的關鍵競爭優勢包括(i)領先的市場地位形成可持續的競爭優勢及增長動力；(ii)全鏈路整合營銷服務能力；(iii)優質且高黏性的客戶組合及廣泛且深入的平台合作網絡；(iv) AI技術賦能整合營銷，構建並迭代星河AI全鏈路工作台；及(v)明勢篤行的領導核心，歷練精進的專業團隊。更多詳情請參閱「業務 — 我們的優勢」。

我們的發展策略

我們將繼續推行以下發展策略以進一步拓展業務，包括：(i)鞏固品牌IP內容營銷優勢；(ii)加強明星及達人營銷和直播電商營銷服務；(iii)積極佈局AI搜索業務；(iv)持續加大AI技術投入；(v)強化國際營銷能力；及(vi)尋求策略性投資及收購機會。更多詳情請參閱「業務 — 我們的發展策略」。

風險因素

我們認為，如本文件「風險因素」一節所述，我們的營運存在若干風險及不確定性，其中部分風險及不確定性超出我們的控制範圍。閣下於決定[編纂]我們的股份前，應細閱該章節全文。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們經營所在的行業具有不斷變化的特點。倘我們未能持續開發及創新營銷服務以滿足客戶不斷變化的需求，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響；(ii)倘我們未能維持與媒體平台的業務關係，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；(iii)倘我們未能挽留現有客戶、吸引新客戶或增加我們客戶的營銷開支，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響；(iv)對我們營銷服務的需求對我們客戶所服務的終端市場的狀況較為敏感，該等市場的不利發展可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響；及(v)我們的品牌對我們的成功至關重要。倘我們未能有效維護、推廣及提升我們的品牌，我們的業務及競爭優勢可能會受到損害。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

歷史財務資料摘要

以下財務資料應與本文件附錄一所載會計師報告中的歷史財務資料（包括隨附附註）及本文件「財務資料」所載的資料一併閱讀。

綜合損益表摘要

下表載列於所示期間綜合損益表摘要。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
	(未經審計)									
收入	6,245,818	100.0	6,697,328	100.0	8,371,848	100.0	1,599,081	100.0	2,304,739	100.0
銷售成本	(5,993,761)	(96.0)	(6,417,310)	(95.8)	(8,009,834)	(95.7)	(1,532,142)	(95.8)	(2,209,145)	(95.9)
毛利	252,057	4.0	280,018	4.2	362,014	4.3	66,939	4.2	95,594	4.1
其他淨收益	39,021	0.6	11,275	0.2	10,570	0.1	1,370	0.1	6,610	0.3
銷售及營銷開支	(64,777)	(1.0)	(72,170)	(1.1)	(81,086)	(1.0)	(17,415)	(1.1)	(21,513)	(0.9)
行政開支	(119,474)	(1.9)	(131,244)	(2.0)	(143,760)	(1.7)	(37,349)	(2.3)	(44,283)	(1.9)
研發開支	—	—	(1,379)	(0.0)	(3,291)	(0.0)	(552)	(0.0)	(748)	(0.0)
貿易及其他應收款項減值虧損	(6,523)	(0.1)	(3,167)	(0.0)	(6,438)	(0.1)	(914)	(0.1)	(2,885)	(0.1)
經營利潤	100,304	1.6	83,333	1.2	138,009	1.6	12,079	0.8	32,775	1.4
財務成本	(4,693)	(0.1)	(7,117)	(0.1)	(9,870)	(0.1)	(2,434)	(0.2)	(3,529)	(0.2)
金融工具公允價值變動	1,212	0.0	957	0.0	146	0.0	19	0.0	1	0.0
分佔聯營公司利潤減虧損	(354)	(0.0)	—	—	—	—	—	—	—	—
除稅前利潤	96,469	1.5	77,173	1.2	128,285	1.5	9,664	0.6	29,247	1.3
所得稅	(23,557)	(0.4)	(19,214)	(0.3)	(32,409)	(0.4)	(2,215)	(0.1)	(7,416)	(0.3)
年／期內利潤	72,912	1.2	57,959	0.9	95,876	1.1	7,449	0.5	21,831	0.9
應佔：										
本公司權益股東	69,318	1.1	56,443	0.8	95,095	1.1	7,267	0.5	20,830	0.9
非控股權益	3,594	0.1	1,516	0.0	781	0.0	182	0.0	1,001	0.0

概 要

綜合財務狀況表摘要

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的精選資料。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產總值	1,684,312	1,812,358	2,449,101	3,055,006
非流動資產總值	76,888	73,046	87,623	79,835
流動負債總額	1,072,450	1,146,734	1,696,349	2,274,991
非流動負債總額	21,584	13,781	33,354	31,078
流動資產淨值	611,862	665,624	752,752	780,015
資產淨值	667,166	724,889	807,021	828,772

綜合現金流量表摘要

下表載列於所示期間的選定綜合現金流量表資料。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額	100,758	(242,882)	833	(53,050)	(139,952)
投資活動所用現金淨額	(9,119)	(3,286)	(5,243)	(1,027)	(2,989)
融資活動所得現金淨額	18,710	115,405	8,167	5,338	132,112
現金及現金等價物淨增加／(減少)	110,349	(130,763)	3,757	(48,739)	(10,829)
匯率變動的影響	—	(64)	(394)	(7)	(272)
年初／期初現金及現金等價物	190,996	301,345	170,518	170,518	173,881
年末／期末現金及現金等價物	301,345	170,518	173,881	121,772	162,780

概 要

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期或所示期間我們的關鍵財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至 3月31日／ 截至該日止 三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
收入增長率	不適用	7.2%	25.0%	44.1%
毛利率	4.0%	4.2%	4.3%	4.1%
淨利率	1.2%	0.9%	1.1%	0.9%
流動比率 ⁽¹⁾	1.6倍	1.6倍	1.4倍	1.3倍
權益回報率 ⁽²⁾	11.6%	8.3%	12.5%	10.7%

附註：

(1) 流動比率等於年或期末流動資產總值結餘除以年或期末流動負債總額結餘。

(2) 權益回報率按該年度／期間的利潤除以該年或期初及該年或期末總權益平均餘額，再乘以100%計算。截至2026年3月31日止三個月的權益回報率已通過將結果乘以四進行年化。

法律程序及合規

我們可能不時涉及在正常業務過程中發生的各類法律、仲裁或行政程序。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無涉及任何重大法律、仲裁或行政程序而可能個別或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，根據我們的中國法律顧問，我們在營運方面已在所有重大方面遵守所有適用於我們的相關法律及法規。

我們的控股股東

截至最後可行日期，本公司(i)由我們的執行董事、董事長兼總裁查道存先生持有約55.39%權益；及(ii)由查道存先生的配偶姜紅女士持有約0.35%權益。截至最後可行日期，查道存先生及姜紅女士擁有合共55,832,572股股份的權益，並共同控制本公司股東大會約55.74%的投票權。緊隨[編纂]及非上市股份轉換為H股完成後(假設[編纂]未獲行使)，查道存先生及姜紅女士將擁有合共[編纂]股股份的權益，佔緊隨[編纂]後於本公司股東大會上可行使的投票權約[編纂]%。因此，查道存先生及姜紅女士將於[編纂]後共同構成我們的一組控股股東。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

關連交易

我們已訂立並預期將於[編纂]後繼續進行將構成上市規則第14A章項下之部分豁免持續關連交易的交易。我們已就部分豁免持續關連交易向聯交所申請，而聯交所[已授予]我們嚴格遵守上市規則第14A章的豁免。有關進一步詳情，請參閱「關連交易」。

概 要

先前於全國股轉系統掛牌及終止掛牌

自2015年7月29日至2023年4月10日，本公司股份在全國股轉系統掛牌，股份代號為833153。於全國股轉系統掛牌旨在完善本公司的管理及企業管治，並提升其品牌知名度及競爭力。經計及本集團業務運營需求及長期戰略發展規劃，以及為保持探索其他資本市場機會的靈活性，本公司董事會議決自願終止股份於全國股轉系統的掛牌，並於2023年2月28日獲本公司當時股東正式批准。於2023年4月10日，我們的股份終止在全國股轉系統掛牌。董事確認：(i)於我們的股份在全國股轉系統掛牌期間及直至全國股轉系統終止掛牌為止，本公司在所有重大方面均遵守所有適用的中國證券法律法規以及全國股轉系統的規則及規例，且未曾受到全國股轉系統、中國證監會或其他主管證券監管機構施加的任何重大行政處罰或行政監管措施；(ii)全國股轉系統終止掛牌已履行所有必要程序；及(iii)概無與先前於全國股轉系統掛牌及全國股轉系統終止掛牌有關的其他重大事項須提請聯交所或本公司潛在[編纂]垂注。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — 主要公司發展及持股變動 — 全國股轉系統掛牌及終止掛牌」。

[編纂]

股息

於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們分別宣派及批准股息零、人民幣0.5百萬元、人民幣12.0百萬元及零。

我們並無任何固定的股息政策，亦無預設的派息比率。未來利潤分配可採取現金股息、股票股息或現金與股票股息相結合的方式。任何擬派股息均由董事會酌情決定，並須經股東大會批准。董事會可能於考慮我們的經營業績、財務狀況、經營需求、資本需求、股東利益及董事會可能認為相關的任何其他條件後，建議於未來派發股息。

概 要

未來計劃及[編纂]用途

經扣除[編纂]及我們就[編纂]應付的其他估計[編纂]後，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]的中位數)及[編纂]未獲行使，我們估計我們將自[編纂]收取的[編纂]約為[編纂]百萬港元。我們計劃將該等[編纂]用於以下用途：

- [編纂]約[編纂]%(或約[編纂]港元)將用於國內業務的擴張與深化，以鞏固我們在中國市場的領先地位並加速規模化增長；
- [編纂]約[編纂]%(或約[編纂]港元)將用於研發，以強化我們的核心技術能力並驅動我們的服務創新；
- [編纂]約[編纂]%(或約[編纂]港元)將用於強化我們的出海營銷服務，並進一步開拓我們的國際市場業務；
- [編纂]約[編纂]%(或約[編纂]港元)將用於策略性投資及收購；及
- [編纂]約[編纂]%(或約[編纂]港元)將用於營運資金及一般企業用途。

進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]相關開支(如[編纂]費用及[編纂])，及(ii)非[編纂]相關開支(包括就[編纂]及[編纂]提供服務而支付予我們的法律顧問及申報會計師的專業費用，以及其他費用及支出)。假設全額支付[編纂]，[編纂]的估計[編纂]總額(按[編纂]中位數計算，且假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]港元，佔我們[編纂]總額的約[編纂]%。於該估計[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]相關開支[編纂]港元、我們的法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元以及其他費用及支出[編纂]港元。我們的[編纂]估計金額為[編纂]港元(佔我們[編纂]總額的約[編纂]%)已透過或預計透過損益表列為開支，而餘額[編纂]港元預期於[編纂]後直接確認為權益扣除項。往績記錄期間，相關[編纂]並未自我們的綜合損益表中扣除。

最近發展及無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自2026年3月31日(即我們近期綜合財務報表的結算日期)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2026年3月31日以來並無發生任何會重大影響本文件附錄一會計師報告所示歷史財務資料的事件。