

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，概不對因本公告全部或任何部分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。



STAR CM Holdings Limited

星空華文控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6698)

**截至2025年6月30日止六個月的
中期業績公告**

董事會宣佈本公司、其附屬公司及綜合聯屬實體（統稱「**本集團**」）截至2025年6月30日止六個月（「**報告期**」）的未經審核綜合業績連同截至2024年6月30日止六個月的比較數字。該等中期業績已由董事會審核委員會連同管理層審閱。

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	
	(人民幣百萬元， 百分比除外)		
收入	59.0	71.1	(17.0%)
毛利	22.0	6.6	233.3%
除稅前虧損	(10.4)	(55.3)	(81.2%)
期內虧損	(11.1)	(56.0)	(80.2%)

未經審核中期簡明綜合損益表
截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	59,035	71,113
銷售成本		(37,065)	(64,521)
毛利		<u>21,970</u>	<u>6,592</u>
其他收入及收益		8,373	8,270
銷售及分銷開支		(8,338)	(7,817)
行政開支		(21,705)	(42,504)
貿易應收款項減值虧損撥回淨額		1,403	3,572
其他應收款項(減值虧損)/減值虧損撥回		(259)	634
提供予一家合營企業的 貸款的減值虧損撥回		1,838	—
其他開支		(2,651)	(387)
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動		12,878	(5,594)
融資成本		(113)	(221)
以下各項分佔虧損：			
合營企業		(8,478)	(14,873)
聯營公司		(15,316)	(3,012)
除稅前虧損	6	(10,398)	(55,340)
所得稅開支	7	(751)	(635)
期內虧損		<u>(11,149)</u>	<u>(55,975)</u>
以下各項應佔：			
本公司擁有人		(11,002)	(56,796)
非控股權益		(147)	821
		<u>(11,149)</u>	<u>(55,975)</u>
母公司普通權益持有人應佔每股虧損 基本及攤薄	9	人民幣 (0.03)	人民幣 (0.14)

未經審核中期簡明綜合全面收益表
截至2025年6月30日止六個月

	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
期內虧損	<u>(11,149)</u>	<u>(55,975)</u>
其他全面(虧損)/收入		
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>(1,381)</u>	<u>2,576</u>
期內其他全面(虧損)/收入，扣除稅項	<u>(1,381)</u>	<u>2,576</u>
期內全面虧損總額	<u>(12,530)</u>	<u>(53,399)</u>
以下各項應佔：		
本公司擁有人	(12,383)	(54,220)
非控股權益	<u>(147)</u>	<u>821</u>
	<u>(12,530)</u>	<u>(53,399)</u>

未經審核中期簡明綜合財務狀況表
於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	於2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		179,874	179,023
其他無形資產		125,881	131,260
使用權資產		92,899	92,627
商譽		255,621	256,585
於一家合營企業的權益		499,015	507,766
於聯營公司的權益		849,370	865,458
按公平值計入損益的金融資產		65,342	52,464
受限制存款		28,531	68,549
遞延稅項資產		35,909	33,801
非流動資產總值		2,132,442	2,187,533
流動資產			
存貨		21	21
節目版權		180	202
貿易應收款項	10	68,994	98,957
預付款項、其他應收款項及其他資產		71,349	74,394
應收關聯方款項		26,736	112,498
現金及現金等價物		532,884	425,251
流動資產總值		700,164	711,323
流動負債			
貿易應付款項	11	101,935	117,117
其他應付款項及應計費用		28,582	39,460
合約負債		5,616	3,693
撥備	12	6,623	35,423
應付稅項		23,545	25,525
租賃負債		5,752	4,582
流動負債總值		172,053	225,800
流動資產淨值		528,111	485,523
總資產減流動負債		2,660,553	2,673,056

	於2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	於2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債		
租賃負債	911	2,309
遞延稅項負債	3,694	3,731
其他應付款項及應計費用	6,867	7,021
合約負債	<u>13,782</u>	<u>12,347</u>
非流動負債總值	<u>25,254</u>	<u>25,408</u>
資產淨值	<u>2,635,299</u>	<u>2,647,648</u>
權益		
股本	3	3
儲備	<u>2,643,863</u>	<u>2,656,246</u>
歸屬於本公司擁有人的權益	<u>2,643,866</u>	<u>2,656,249</u>
非控股權益	<u>(8,567)</u>	<u>(8,601)</u>
權益總額	<u>2,635,299</u>	<u>2,647,648</u>

中期簡明綜合財務資料附註

1. 公司及集團資料

本公司為一家於2021年3月29日於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司股份於2022年12月29日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司為一家投資控股公司。本公司的附屬公司主要涉及綜藝節目知識產權（「IP」）製作、運營及授權、音樂IP運營及授權、劇集及電影IP運營及授權以及其他IP相關業務。

董事認為，本公司的直接及最終控股公司為Unionstars Investment Holdings Limited，最終控股股東為華人文化產業股權投資（上海）中心（有限合夥）、華人文化（天津）投資管理有限公司、田明先生、金磊先生及徐向東先生（「控股股東」）。

2. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）適用的披露規定、國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）所頒佈的國際財務報告會計準則及國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

未經審核簡明綜合中期財務報表並不包括根據國際財務報告會計準則規定須編製完整財務報表的所有資料，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

3. 會計政策的變動

除下文所述者外，編製未經審核簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策及編製基準與本集團截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致。

於本中期期間，為編製本集團簡明綜合財務報表，本集團首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告會計準則修訂本，於本集團自2025年1月1日開始的年度期間強制生效：

國際會計準則第21號（修訂本）

缺乏可兌換性

於本中期期間應用國際財務報告會計準則修訂本對本集團於當前及過往期間的財務狀況及表現及／或未經審核簡明綜合中期財務報表所載披露並無重大影響。本集團並未應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團並無根據其產品及服務劃分業務單位，且僅有一個可報告經營分部。管理層監察本集團經營分部的整體經營業績，以就資源配置及表現評估作出決定。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
中國內地	36,788	54,674
其他地區	22,247	16,439
總計	<u>59,035</u>	<u>71,113</u>

上述收入資料乃根據客戶位置劃分。

(b) 非流動資產

	於2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	於2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
中國內地	1,635,118	1,610,638
香港	367,542	422,081
總計	<u>2,002,660</u>	<u>2,032,719</u>

上述非流動資產資料乃根據資產(不包括按公平值計入損益的金融資產、受限制存款及遞延稅項資產)的位置劃分。

5. 收入

收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
客戶合約收入	<u>59,035</u>	<u>71,113</u>

客戶合約收入

(i) 分拆收入資料

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
貨品或服務類型		
綜藝節目IP製作、運營及授權	13,557	25,453
音樂IP運營及授權	6,444	7,566
劇集及電影IP運營及授權	25,434	16,393
其他IP相關業務	13,600	21,701
客戶合約總收入	<u>59,035</u>	<u>71,113</u>
地區市場		
中國內地	36,788	54,674
其他地區	22,247	16,439
客戶合約總收入	<u>59,035</u>	<u>71,113</u>
收入確認時間		
於某一時間點	28,751	41,805
隨著時間推移	30,284	29,308
客戶合約總收入	<u>59,035</u>	<u>71,113</u>

6. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損乃經扣除／(計入) 以下各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
綜藝節目IP製作、運營及授權成本	10,422	35,934
音樂IP運營及授權成本	3,404	3,707
劇集及電影IP運營及授權成本	10,162	6,211
其他IP相關業務成本	13,077	18,669
貿易應收款項減值虧損撥回淨額	(1,403)	(3,572)
其他應收款項的減值虧損／(減值虧損撥回)	259	(634)
提供予一家合營企業及一家聯營公司的貸款的 減值虧損撥回	(1,838)	—

7. 所得稅

本集團須就本集團成員公司經營所在司法權區所產生或源自該司法權區的溢利，按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島的規則及法規，本公司於開曼群島毋須繳納任何所得稅。

根據香港特別行政區的相關稅務法律，於期內須就來自香港的估計應課稅溢利按16.5% (2024年：16.5%) 的稅率計提香港利得稅撥備。

根據澳門特別行政區的相關稅務法律，於期內須就來自澳門的估計應課稅溢利按12% (2024年：12%) 的稅率計提澳門利得稅撥備。

中國內地的即期所得稅撥備基於根據中國企業所得稅法釐定的本集團中國附屬公司應課稅溢利的25% (2024年：25%) 的法定稅率作出。

上海燦星文化傳媒股份有限公司被認定為高新技術企業，因此於期內有權享有15% (2024年：15%) 優惠所得稅稅率，將於2026年12月12日到期。

於期內，本集團所得稅開支的主要組成部分分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
即期－期內支出	72	611
往年撥備過高	2,809	—
遞延稅項	(2,130)	24
所得稅開支	751	635

8. 股息

董事會並未宣派截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息（截至2024年6月30日止六個月：零）。

9. 每股虧損

每股基本虧損金額乃根據本公司普通權益股東應佔截至2025年6月30日止六個月虧損及截至2025年6月30日止六個月已發行普通股加權平均數398,538,168股（截至2024年6月30日止六個月：398,538,168股）計算。截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司並無任何潛在攤薄發行在外普通股。

每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
虧損		
用作計算每股基本虧損之本公司普通權益股東應佔虧損	<u>(11,002)</u>	<u>(56,796)</u>

	股份數目 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
股份		
期內已發行普通股的加權平均數	<u>398,538,168</u>	<u>398,538,168</u>

10. 貿易應收款項

	於2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	於2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	399,124	434,344
減：減值虧損	<u>(330,130)</u>	<u>(335,387)</u>
總計	<u>68,994</u>	<u>98,957</u>

本集團與其客戶主要以信貸方式訂立交易條款。信貸期通常為30日，視乎各合約的特定付款條款而定。每位客戶均設有最高信貸限額。高級管理層會定期審閱逾期結餘。本集團並無對其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。

於各報告期末基於交易日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	於2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	18,474	38,570
3至6個月	3,047	3,157
6至12個月	12,282	23
1至2年	27	54,278
2至3年	32,934	84
超過3年	2,230	2,845
總計	<u>68,994</u>	<u>98,957</u>

本集團的貿易應收款項包括金額為人民幣4,000元(2024年12月31日：人民幣4,000元)的應收本集團關聯方款項，其須按向本集團主要客戶所提供者類似的信貸條款償還。

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：

	於2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	於2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
1年內	18,158	47,663
1至2年	17,624	45,191
2至3年	43,354	14,180
超過3年	22,799	10,083
總計	<u>101,935</u>	<u>117,117</u>

貿易應付款項不計息且通常按90至180天的信貸期結付。

於2025年6月30日，貿易應付款項包括須於30日內償還(其信貸條款與關聯方向其主要客戶所提供者類似)的應付本集團關聯方的貿易應付款項，為人民幣零元(2024年12月31日：人民幣2,783,000元)。

12. 撥備

於本期間，本集團若干附屬公司為訴訟被告人。本集團已就該等訴訟計提可能負債。撥備的變動如下：

截至2025年6月30日止六個月（未經審核）

	於2025年 1月1日 人民幣千元	額外所作 撥備 人民幣千元	所動用撥備 人民幣千元	於2025年 6月30日 人民幣千元
MBC—《蒙面唱將猜猜猜2016》	24,371	—	(24,371)	—
實體A	1,435	—	—	1,435
實體B	4,257	—	(4,257)	—
實體C	4,165	—	—	4,165
其他	1,195	—	(172)	1,023
總計	<u>35,423</u>	<u>—</u>	<u>(28,800)</u>	<u>6,623</u>

截至2024年12月31日止年度（經審核）

	於2024年 1月1日 人民幣千元	額外所作 撥備 人民幣千元	所動用撥備 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
MBC—《蒙面唱將猜猜猜2016》	11,900	12,471	—	24,371
實體A	1,435	—	—	1,435
實體B	1,663	2,594	—	4,257
實體C	—	4,165	—	4,165
實體D	—	8,000	(8,000)	—
其他	1,169	1,463	(1,437)	1,195
總計	<u>16,167</u>	<u>28,693</u>	<u>(9,437)</u>	<u>35,423</u>

13. 承擔

於報告期末，本集團有以下合約承擔：

	於2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	於2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
租賃土地及在建工程	<u>800,431</u>	<u>799,903</u>

管理層討論與分析

業務概覽及前景

按業務分部進行的業務分析

(i) 綜藝節目IP製作、運營及授權

一直以來，本集團製作的綜藝節目以其優質的製作內容贏得各大播放平台及觀眾的喜愛。

截至2025年6月30日止六個月，本集團參與了多個綜藝節目的編導及後期製作服務，即北京廣播電視台的《最美中軸線》、愛奇藝平台的《亞洲新聲》及優酷平台的《風馳賽車手》。《亞洲新聲》及《風馳賽車手》的部分集數將於2025年下半年播出，我們預期於同期推出小型AI音樂節目及中型舞蹈節目。

於同期，本集團亦與愛奇藝、海南歡樂時光影業有限公司正式共同推出「百部港片微短劇計劃」。計劃精選100部經典港片IP，以微短劇的形式進行深度合作，涵蓋動作、喜劇、愛情、警匪等多種類型，重現港片黃金時代的獨特風格與情懷。有關「百部港片微短劇計劃」的詳情，請參閱我們日期為2025年3月24日的自願公告。

我們的綜藝節目的收入、毛利及毛利率受到多種因素的影響，包括但不限於(i)我們對節目採取的合作模式、(ii)我們與投資媒體平台的磋商、(iii)整體經濟環境及(iv)觀眾偏好的轉變。因此，由於我們的綜藝節目IP製作、運營及授權的商業模式存在固有的風險，我們的財務表現可能每年都會出現波動，詳情請參閱本公告的「財務回顧」一節。

(ii) 音樂IP運營及授權

截至2025年6月30日，本集團的音樂庫擁有9,835個IP，包括我們在音樂綜藝節目創作過程中製作的3,765個現場音樂錄音、為我們簽約藝人製作的3,754首歌曲，以及2,316首歌詞及音樂作品。

(iii) 電影及劇集IP運營及授權

本集團憑藉我們龐大的電影庫、經驗豐富的內部專業團隊以及與媒體平台的長期合作關係，積極進軍電影授權、劇集製作及授權領域。截至2025年6月30日，本集團擁有並經營一個由757個中國電影IP及由本集團製作的一套劇集《閱讀課》組成的大型電影庫。

本集團通常將我們的電影授權給國內外電視媒體平台及網絡視頻平台重播，以換取在特定期限內的固定授權費。授權費通常根據若干因素釐定，包括授權的電影數量及授權期的長度。

(iv) 其他IP相關業務

本集團的其他IP相關業務主要包括：(i)藝人經紀；(ii)演唱會組織及製作；(iii)藝術教育及培訓；(iv)移動應用程式；(v)衍生消費品；及(vi)即時體驗場地。截至2025年6月30日，我們有合共69名簽約藝人。

前景及未來發展

展望未來，利用我們的優勢及經驗，本集團致力於創造更多的文娛IP，以適應行業內快速變化的市場需求及觀眾喜好。我們的發展舉措包括：

- 進一步加強我們的IP創作及運營能力：我們將繼續運營我們的音樂IP庫及電影IP庫。我們將進一步提高在綜藝節目、音樂、電影及劇集領域的內容製作能力，並豐富我們的IP的類型及主題。我們也將積極參與短劇的二次創作業務，啟動我們所擁有的700多部老電影的價值，開發符合短視頻時代用戶需求的短劇內容，讓經典IP煥發新生；
- 進一步擴大我們的受眾範圍及品牌影響力，提高我們的變現能力：我們將繼續建立傳播管道以觸達更多觀眾。我們將增加合作的電視媒體平台、網絡視頻平台及音樂服務提供商的數量，並豐富我們的傳播管道，通過以IP為中心的體驗館、電子音樂中心及街舞中心提供現場體驗。借助全球文娛產業的發展，我們將加大力度在海外文娛市場招募內容製作專業人士，並吸引全球有才華的藝人，以進一步提升我們的文娛IP在全球市場的影響力和價值；
- 通過併購進一步擴大我們的業務：我們將密切關注並持續評估與本公司業務相輔相成且符合我們策略的優質併購目標。我們的目標是有效整合文娛市場價值鏈上下游的優質產業資源，以進一步加速本集團擴張；及
- 繼續吸引人才並建設團隊：我們為員工提供良好的培訓及極具競爭力的薪酬及激勵計劃。我們計劃通過不斷改進人才獲取及保留制度，吸引IP製作、運營及管理領域的頂尖人才。

我們認為，文娛IP產業的發展及本集團運營所處的商業環境在未來仍將非常可觀。本集團相信，憑藉我們於文娛產業的遠見及經驗豐富的管理團隊，我們將繼續於綜藝節目領域迅速崛起，並提供觀眾喜愛的內容。

財務回顧

概覽

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得收入為人民幣59.0百萬元，毛利為人民幣22.0百萬元。我們於截至2025年6月30日止六個月的淨虧損為人民幣11.1百萬元，而於去年同期則錄得淨虧損人民幣56.0百萬元。淨虧損減少乃主要由於(i)本集團錄得綜藝節目IP製作、運營及授權的毛利，去年同期則為毛虧。截至2025年6月30日止六個月，本集團將重心轉移至綜藝節目的導演團隊及後期製作方面，從而實現一定程度的毛利；及(ii)本集團的行政開支較2024年同期有所減少。

按業務分部劃分的收入

截至2025年及2024年6月30日止六個月，我們的收入主要來自(i)綜藝節目IP製作、運營及授權，(ii)音樂IP運營及授權，(iii)電影及劇集IP運營及授權，及(iv)其他IP相關業務。下表載列截至2025年及2024年6月30日止六個月，我們按業務分部劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
綜藝節目IP製作、運營及授權	13.6	25.5
音樂IP運營及授權	6.4	7.6
電影及劇集IP運營及授權	25.4	16.4
其他IP相關業務	13.6	21.6
總計	<u>59.0</u>	<u>71.1</u>

(i) 綜藝節目IP製作、運營及授權

我們從綜藝節目IP製作、運營及授權產生的收入主要包括(i)廣告銷售收入；(ii)製作綜藝節目獲得的佣金；(iii)自授出綜藝節目廣播權獲得的授權費；及(iv)自授出線下文娛活動主辦權獲得的授權費。

本集團來自綜藝節目IP製作、運營及授權的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣25.5百萬元減少46.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.6百萬元，主要是由於綜藝節目的規模較去年同期有所減少。

(ii) 音樂IP運營及授權

我們自音樂IP運營及授權產生的收入主要包括從向(i)在線音樂平台；(ii)媒體公司；及(iii)卡拉OK運營商等音樂服務提供商授權我們製作的音樂IP收取的版權費或授權費。來自音樂IP運營及授權的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.6百萬元減少15.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.4百萬元，主要是由於交付製作的歌曲數量略微減少。

(iii) 電影及劇集IP運營及授權

我們自電影及劇集IP運營及授權產生的收入主要包括從授出電影IP庫中的電影播放權收取的授權費。來自電影及劇集IP運營及授權的收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣16.4百萬元增加54.9%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣25.4百萬元，主要是由於自電影IP授權產生的收入增加。

(iv) 其他IP相關業務

我們自其他IP相關業務產生的收入主要包括：(i)自邀請我們的藝人參加演唱會、巡演、個人演出及代言活動的客戶收取的服務費，及(ii)我們組織的演唱會售票。來自其他IP相關業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣21.6百萬元減少37.0%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣13.6百萬元，主要是由於我們簽約藝人的數量減少導致商業演出產生的收入減少。

銷售成本

下表載列截至2025年及2024年6月30日止六個月按業務分部劃分的銷售成本：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
綜藝節目IP製作、運營及授權	10.4	35.9
音樂IP運營及授權	3.4	3.7
電影及劇集IP運營及授權	10.2	6.2
其他IP相關業務	13.0	18.7
總計	37.0	64.5

(i) 綜藝節目IP製作、運營及授權

與綜藝節目IP製作、運營及授權有關的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣35.9百萬元減少71.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.4百萬元，與綜藝節目規模較去年同期減少所導致的收入減少一致。

(ii) 音樂IP運營及授權

與音樂IP運營及授權有關的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.7百萬元減少8.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元，與同一業務分部的收入減少一致。

(iii) 電影及劇集IP運營及授權

與電影及劇集IP運營及授權有關的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.2百萬元增加64.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.2百萬元，與同一業務分部的收入增加一致。

(iv) 其他IP相關業務

與其他IP相關業務有關的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.7百萬元減少30.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.0百萬元，與同一業務分部的收入減少一致。

毛(虧)／利及毛(虧)／利率

下表載列截至2025年及2024年6月30日止六個月按各業務分部劃分的毛(虧)／利及毛(虧)／利率：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛(虧)／利	毛(虧)／利率
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
綜藝節目IP製作、運營及授權	3.2	23.5%	(10.4)	(40.8%)
音樂IP運營及授權	3.0	46.9%	3.9	51.3%
電影及劇集IP運營及授權	15.2	59.8%	10.2	62.2%
其他IP相關業務	0.6	4.4%	2.9	13.4%
總計	22.0	37.3%	6.6	9.3%

鑒於上述原因，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.6百萬元增加233.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.0百萬元。

(i) 綜藝節目IP製作、運營及授權

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得綜藝節目IP製作、運營及授權的毛利人民幣3.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得毛虧人民幣10.4百萬元。由毛虧轉為毛利主要是由於截至2025年6月30日止六個月，本集團將重心轉移至綜藝節目的導演團隊及後期製作方面，有助於維持相對穩定的毛利水平。因此，截至2025年6月30日止六個月，本集團於該分部錄得毛利率23.5%，而去年同期則錄得毛虧率40.8%。

(ii) 音樂IP運營及授權

我們音樂IP運營及授權的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.9百萬元減少23.1%至本年度同期的人民幣3.0百萬元。我們的毛利率亦由截至2024年6月30日止六個月的51.3%減少至截至2025年6月30日止六個月的46.9%。

(iii) 電影及劇集IP運營及授權

我們電影及劇集IP運營及授權的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.2百萬元增加49.0%至本年度同期的人民幣15.2百萬元。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的62.2%減少至截至2025年6月30日止六個月的59.8%。我們來自此分部的毛利增幅與報告期內的收入增幅一致。

(iv) 其他IP相關業務

我們與其他IP相關業務有關的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.9百萬元減少79.3%至本年度同期的人民幣0.6百萬元。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的13.4%減少至本年度同期的4.4%。該減少主要是由於自商業演出產生的收入減少。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益維持相對穩定，於截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月分別為人民幣8.3百萬元及人民幣8.4百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支維持相對穩定，於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣7.8百萬元及人民幣8.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣42.5百萬元減少48.9%至本年度同期的人民幣21.7百萬元，主要是由於(i)專業服務費用減少、(ii)使用權資產及固定資產折舊減少及(iii)研發開支較去年同期減少所致。

金融資產減值虧損撥回淨額

我們於截至2025年6月30日止六個月確認金融資產減值虧損撥回淨額人民幣1.1百萬元，主要由於收到貿易應收款項的未償還結餘。

按公平值計入損益的金融資產的公平值增加

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益人民幣12.9百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得按公平值計入損益的金融資產的公平值變動虧損人民幣5.6百萬元，主要是由於我們投資的上市公司的股價波動所致。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元增加575.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.7百萬元，主要是由於(i)報告期內產生滯納金；及(ii)匯兌虧損增加。

融資成本

我們的融資成本維持相對穩定，截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。

應佔合營企業及聯營公司的溢利及虧損

我們截至2025年6月30日止六個月的應佔合營企業的虧損由去年同期的人民幣14.9百萬元減少至人民幣8.5百萬元，主要是由於本集團合營企業夢響啟岸的經營虧損減少。我們截至2025年6月30日止六個月的應佔聯營公司的虧損由去年同期的人民幣3.0百萬元增加至人民幣15.3百萬元，主要由於本集團聯營公司陝西碩藍及陝西原綠的經營虧損增加。

所得稅抵免／（開支）

我們的所得稅開支維持相對穩定，於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣0.6百萬元及人民幣0.8百萬元。

期內虧損

基於上述原因，我們於截至2025年6月30日止六個月錄得淨虧損人民幣11.1百萬元，而去年同期則錄得淨虧損人民幣56.0百萬元。

財務狀況

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備維持穩定，於截至2024年12月31日及截至2025年6月30日分別為人民幣179.0百萬元及人民幣179.9百萬元。

商譽

我們的商譽維持穩定，於截至2024年12月31日及截至2025年6月30日分別為人民幣256.6百萬元及人民幣255.6百萬元。

分配至各現金產生單位的商譽的賬面值如下：

	於	
	2025年 6月30日	2024年 12月31日
	(人民幣百萬元)	
夢響強音文化傳播(上海)有限公司單位	24.0	24.0
星空華文傳媒電影有限公司單位	231.6	232.6
	<u>255.6</u>	<u>256.6</u>

於聯營公司的權益

我們於聯營公司的權益由2024年12月31日的人民幣865.5百萬元輕微減少1.9%至2025年6月30日的人民幣849.4百萬元，主要由於我們聯營公司的經營虧損增加。

下表載列於2025年6月30日及2024年12月31日我們於聯營公司的權益：

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
	(人民幣百萬元)	
投資成本加分佔收購後損益及其他全面收益，		
扣除已收股息	588.9	605.4
向聯營公司提供貸款*	260.5	260.1
總計	<u>849.4</u>	<u>865.5</u>

- * 向聯營公司提供的貸款已墊付予上海濱橋企業管理有限公司(「上海濱橋」)。該等貸款為無抵押，其中人民幣250,811,000元為免息及無固定還款期限；且其餘下結餘均按6%的年利率計息並須於提取有關貸款日期起計三年內償還。董事認為，該等貸款預期不會於報告期末起計未來十二個月內清償。

於合營企業的權益

我們於合營企業的權益維持相對穩定，於2024年12月31日及2025年6月30日分別為人民幣507.8百萬元及人民幣499.0百萬元。

下表載列於2025年6月30日及2024年12月31日我們於合營企業的權益：

	2025年 6月30日 (人民幣百萬元)	2024年 12月31日
投資成本加分佔收購後損益及其他全面收益， 扣除已收股息	375.2	383.7
向合營企業提供的貸款*	123.8	124.1
總計	499.0	507.8

* 向合營企業提供的貸款已墊付予夢響啟岸。該貸款為無抵押、免息及無固定還款期限。董事認為，該筆貸款預期不會於報告期末起計未來十二個月內清償。

重大投資

除本公告所披露者外，我們於報告期內並無進行或持有任何重大投資（包括對被投資公司的投資價值佔本公司總資產的5.0%或以上的任何投資）。

應收關聯方款項

應收關聯方款項由截至2024年12月31日的人民幣112.5百萬元減少人民幣85.8百萬元或76.3%至截至2025年6月30日的人民幣26.7百萬元，主要是由於夢響啟岸及CMC Asia Group Holdings Ltd.已償還部分貸款，結餘減少。

其他無形資產

我們的其他無形資產由截至2024年12月31日的人民幣131.3百萬元減少人民幣5.4百萬元或4.1%至截至2025年6月30日的人民幣125.9百萬元，主要是由於電影IP授權正常攤銷所致。

按公平值計入損益的金融資產

截至2025年6月30日，我們按公平值計入損益的金融資產為人民幣65.3百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣52.5百萬元增加人民幣12.8百萬元或24.4%，主要是由於我們投資的上市公司的股價波動所致。

受限制現金

截至2025年6月30日，我們的受限制現金為人民幣28.5百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣68.5百萬元減少人民幣40.0百萬元或58.4%，主要是由於若干訴訟案件已獲解決，先前的撥備相應獲解除。

節目版權

我們的節目版權維持相對穩定，截至2025年6月30日及截至2024年12月31日分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

貿易應收款項

截至2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據為人民幣69.0百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣99.0百萬元減少人民幣30.0百萬元或30.3%，該減少與收入減少變動一致。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產維持相對穩定，於2025年6月30日及2024年12月31日分別為人民幣71.3百萬元及人民幣74.4百萬元。

貿易應付款項

截至2025年6月30日，我們的貿易應付款項為人民幣101.9百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣117.1百萬元減少人民幣15.2百萬元或13.0%，該減少與銷售成本減少變動一致。

其他應付款項及應計費用

截至2025年6月30日，我們的其他應付款項及應計費用為人民幣35.4百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣46.5百萬元減少人民幣11.1百萬元或23.9%，主要由於結算若干其他應付款項。

合約負債

於2025年6月30日，我們的合約負債為人民幣19.4百萬元，較2024年12月31日的人民幣16.0百萬元增加人民幣3.4百萬元或21.3%，主要是由於待確認合約負債增加。

撥備

於2025年6月30日，我們的撥備為人民幣6.6百萬元，較2024年12月31日的人民幣35.4百萬元減少人民幣28.8百萬元或81.4%，主要由於支付了訴訟撥備。

租賃負債

我們的租賃負債維持相對穩定，於2025年6月30日及2024年12月31日分別為人民幣6.7百萬元及人民幣6.9百萬元。

流動資金及資本資源

截至2025年6月30日，我們主要透過股權融資及本公司保留盈利產生的現金流量撥付我們的現金需求。截至2025年6月30日及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣532.9百萬元及人民幣425.3百萬元。

我們的現金主要用於我們的業務運營及擴張計劃，這需要大量的資金，包括綜藝節目製作成本、音樂IP製作成本及其他營運資金需求。於可見將來，本公司認為，我們的流動資金需求將由我們經營活動產生的現金流量、本公司的全球發售所得款項淨額及不時從資本市場籌集的其他資金共同支付。

資產負債比率

截至2025年6月30日，我們的資產負債比率為0.25%（2024年12月31日：0.26%）。

重大收購及出售

除於本公告所披露者外，我們於截至2025年6月30日止六個月內並無進行任何重大的附屬公司、綜合聯屬實體或聯營公司收購或出售。

資產質押

截至2025年6月30日，質押的定期存款金額為人民幣28.5百萬元，用於購買租賃土地及訴訟的質押。

或然負債

截至2025年6月30日，除「財務報表附註」項下附註12所載的訴訟（如上文所述）外，本集團概無其他重大或然負債。

外匯風險

本集團的業務主要以人民幣進行。我們擁有交易性貨幣風險。該風險源自經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行買賣。截至2025年6月30日，主要非人民幣資產為以港元或美元計值的現金及現金等價物。人民幣兌港元或美元的匯率波動將對本集團的經營業績造成影響。本集團並不打算對沖其外匯波動風險。我們將持續監控經濟形勢及本集團的外匯風險狀況，如有必要，將會在未來考慮採取適當的對沖措施。

有關重大投資的未來計劃

除於招股章程所披露的所得款項擬定用途外，本公司概無有關重大投資或資本資產的其他計劃。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團有116名員工。2025年上半年包括董事薪酬在內的員工薪酬開支總額為人民幣19.8百萬元。薪酬乃根據現行的行業慣例及員工的教育背景、經驗及表現釐定。本集團的薪酬政策是根據當時的市場水平及本集團旗下各公司及個別僱員的表現釐定薪酬。該等政策會定期檢討。本集團深信，員工是本集團的寶貴財富，對本集團的業務具有重要意義。因此，本集團認可與員工保持良好關係的重要性。除工資外，本集團亦向員工提供其他附帶福利，包括年終獎金、酌情獎金、津貼及實物福利以及退休金計劃供款。

重大訴訟

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁。據董事所知，截至2025年6月30日止六個月，本集團並無任何未決或可能面臨的重大訴訟或申索。

報告期後事項

除所披露者外，截至本公告日期，自截至2025年6月30日止六個月起並無發生任何可能影響本集團的重要事項。

企業管治及其他資料

董事會致力於實現高標準的企業管治。董事會認為高標準的企業管治在為本集團提供保障股東利益以及提高企業價值及問責性的架構方面至關重要。

遵守企業管治常規守則

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基礎。

企業管治守則的守則條文C.2.1條建議將主席與行政總裁的角色分開，並非由同一人擔任。由於田明先生同時擔任董事會主席及本公司行政總裁兩個職務，故本公司偏離此條文。由於田先生多年來一直管理本集團的業務及整體策略規劃，董事認為由田先生同時兼任主席及行政總裁有利於本集團的業務前景及管理，確保本集團內領導的統一性。考慮到我們於報告期內實施的所有企業管治措施，董事會認為目前安排的權力及授權的平衡不會受到損害，該架構將使本公司能夠迅速有效地作出及實施決策。因此，本公司並無將主席與行政總裁的職務分開。考慮到本集團的整體情況，董事會將繼續審閱並考慮在適當時（如必要）將董事會主席及本公司行政總裁的職務分開。

除上文所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。本公司將持續定期審閱及監督其企業管治常規以確保遵守企業管治守則，並維持本公司的高標準企業管治常規。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》作為董事進行本公司證券交易的行為守則。經向董事作出具體查詢後，董事已確認，彼等於截至2025年6月30日止六個月已嚴格遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

我們已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會，並制定書面職權範圍。審核委員會由三名成員組成，即陳熱豪先生、李良榮先生及盛文灝先生，而陳熱豪先生（即具備適當專業資格的獨立非執行董事）為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本公告內我們截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務資料，並已與本公司高級管理層討論有關本公司所採納會計政策、財務報告事項及慣例以及內部監控的事宜。董事會與審核委員會就本公司採納的會計處理方式並無分歧。

其他董事委員會

除審核委員會外，董事會亦已成立提名委員會及薪酬委員會。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

全球發售所得款項用途

本公司於2022年12月29日完成全球發售。經扣除我們就上市應付的包銷佣金、費用及開支後，全球發售（包括部分行使超額配股權）所得款項淨額約為328.3百萬港元（相當於約人民幣293.0百萬元），將按與招股章程所載「未來計劃及所得款項用途」一節所述一致的方式使用。截至2025年6月30日，我們剩餘的所得款項淨額約為74.8百萬港元（相當於約人民幣66.9百萬元）。

中期股息

董事會不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

刊發中期業績公告及中報

本中期業績公告刊載於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.starcmgroupp.com。截至2025年6月30日止六個月的中報將刊載於上述聯交所及本公司網站，並將適時寄發予股東（如適用）。

釋義

「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，但僅就本公告及作地區參考而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及中國台灣
「本公司」	指	星空華文控股有限公司，一家於2021年3月29日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則

「董事」	指 本公司董事
「全球發售」	指 具有招股章程所賦予該詞的涵義
「港元」	指 香港法定貨幣港元
「香港」	指 中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指 國際會計準則委員會不時頒佈的國際財務報告準則
「愛奇藝」	指 北京愛奇藝科技有限公司
「上市」	指 本公司股份於2022年12月29日在聯交所主板上市
「上市規則」	指 香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「主板」	指 由聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「夢響啟岸」	指 夢響啟岸文化發展（上海）有限公司
「招股章程」	指 本公司日期為2022年12月15日的招股章程，其副本可於聯交所網站 www.hkexnews.hk 查閱
「人民幣」	指 中華人民共和國法定貨幣人民幣元
「陝西碩藍」	指 陝西星空碩藍置業有限公司
「陝西原綠」	指 陝西星空原綠置業有限公司
「股份」	指 本公司股本中每股面值0.000001美元的普通股

「股東」	指 股份持有人
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「美元」	指 美國當時的法定貨幣美元

承董事會命
星空華文控股有限公司
 董事會主席兼行政總裁
 田明先生

香港，2025年8月22日

於本公告日期，董事會包括(i)執行董事田明先生、金磊先生、徐向東先生、陸偉先生、王艷女士及沈寧女士；及(ii)獨立非執行董事李良榮先生、陳熱豪先生及盛文灝先生。