

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。



Blue River Holdings Limited

藍河控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：498)

截至2025年9月30日止六個月中期業績

Blue River Holdings Limited 藍河控股有限公司(「本公司」)之董事局(「董事局」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年9月30日止六個月之未經審核綜合中期業績。

業績
簡明綜合收益表
截至2025年9月30日止六個月

		未經審核	
		截至9月30日止六個月	
	附註	2025 千港元	2024 千港元
收入			
銷售貨品	3	32,216	21,247
利息收入	3	80	612
租金收入	3	—	900
		<u>32,296</u>	<u>22,759</u>
銷售成本		<u>(28,494)</u>	<u>(16,306)</u>
毛利		3,802	6,453
其他收入	5	6,234	116
行政費用		(18,766)	(23,504)
分銷及銷售費用		(3,427)	(4,070)
其他收益及虧損	6	5,086	(16,771)
金融資產之減值虧損撥回(確認)	7	24,132	(2,897)
融資成本	8	(925)	(961)
投資物業之公平價值變動		—	(4,800)
攤佔聯營公司業績		(36,075)	(76,305)
攤佔一間合營企業業績		<u>(1)</u>	<u>122</u>
除稅前虧損	9	(19,940)	(122,617)
稅項	10	<u>6</u>	<u>3</u>
期間虧損		<u>(19,934)</u>	<u>(122,614)</u>

業績
簡明綜合收益表
截至**2025**年**9月30**日止六個月

未經審核
截至**9月30**日止六個月
2025 2024
千港元 千港元

以下人士應佔期內虧損：

本公司擁有人

(19,933) (122,612)

非控股權益

 (1) **(2)**

(19,934) **(122,614)**

附註

港仙

港仙

每股虧損

11

基本及攤薄

(1.9) **(11.8)**

簡明綜合全面收益表
截至2025年9月30日止六個月

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025	2024
	千港元	千港元
期間虧損	<u>(19,934)</u>	<u>(122,614)</u>
其他全面收益(開支)		
將不會重新分類為損益之項目		
按公平價值誌入其他全面收益(「按公平價值 誌入其他全面收益」)之金融資產之公平價值 變動	52,336	(29,233)
攤佔聯營公司之其他全面收益(開支)	15,738	(32,066)
可於其後重新分類為損益之項目		
因換算海外業務而產生之匯兌差額	<u>189</u>	<u>838</u>
期間其他全面收益(開支)	<u>68,263</u>	<u>(60,461)</u>
期間全面收益(開支)總額	<u><u>48,329</u></u>	<u><u>(183,075)</u></u>
以下人士應佔期內全面收益(開支)總額：		
本公司擁有人	48,330	(183,073)
非控股權益	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>
	<u><u>48,329</u></u>	<u><u>(183,075)</u></u>

簡明綜合財務狀況表
於2025年9月30日

		未經審核 30.9.2025 千港元	經審核 31.3.2025 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、機械及設備		8,406	9,314
使用權資產		6,127	6,524
無形資產		1,003	1,009
聯營公司權益		580,979	590,616
一間合營企業權益		122	123
按公平價值誌入其他全面收益之金融資產		<u>280,902</u>	<u>241,522</u>
		<u>877,539</u>	<u>849,108</u>
流動資產			
商品存貨		43	40
應收貸款	13	1,147	5,066
以託管持有之應收款項		—	44,450
應收清盤中前附屬公司款項		20,375	—
貿易及其他應收賬款	14	50,284	19,155
短期銀行存款		850	8,565
銀行結存及現金		<u>4,794</u>	<u>13,016</u>
		<u>77,493</u>	<u>90,292</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	15	18,335	17,376
合約負債		20,353	2
租賃負債		4,340	2,485
應付一名非控股股東款項		8,891	8,891
銀行及其他借款		<u>35,225</u>	<u>91,051</u>
		<u>87,144</u>	<u>119,805</u>
流動負債淨值		<u>(9,651)</u>	<u>(29,513)</u>
總資產減流動負債		<u>867,888</u>	<u>819,595</u>

簡明綜合財務狀況表
於2025年9月30日

	未經審核 30.9.2025 千港元	經審核 31.3.2025 千港元
附註		
非流動負債		
租賃負債	1,217	1,251
遞延稅項負債	<u>199</u>	<u>201</u>
	<u>1,416</u>	<u>1,452</u>
資產淨值	<u><u>866,472</u></u>	<u><u>818,143</u></u>
資本及儲備		
股本	104,095	104,095
儲備	<u>769,416</u>	<u>721,086</u>
本公司擁有人之應佔權益	873,511	825,181
非控股權益	<u>(7,039)</u>	<u>(7,038)</u>
總權益	<u><u>866,472</u></u>	<u><u>818,143</u></u>

簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料

藍河控股有限公司(「**本公司**」)在百慕達註冊成立為受豁免有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。

簡明綜合財務報表以港元(「**港元**」)呈列，港元亦為本公司的功能貨幣。

本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事(其中包括)於中華人民共和國(「**中國**」)經營燃氣配送及物流以及能源相關業務、房地產投資、證券交易和投資，並提供融資相關服務。

2. 編製基準及重大會計政策

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則之適用披露規定所編製。

簡明綜合財務報表並不包括年度綜合財務報表所須呈列之全部資料及披露，因此須與本集團截至2025年3月31日止年度之綜合財務報表一併閱讀。

除投資物業及按公平價值誌入其他全面收益之金融資產按公平價值計量外，簡明綜合財務報表乃根據歷史成本法編製。

於2025年9月30日，本集團之流動負債超出其流動資產9,651,000港元。本公司董事合理預期本集團有足夠營運資金(包括可用信貸融資)於可預見未來繼續經營。因此，該等簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

2. 編製基準及重大會計政策一續

截至2025年9月30日止六個月之簡明綜合財務報表內所採納之會計政策與本集團截至2025年3月31日止年度之年度財務報表所採納者一致，惟於本公司財務狀況及表現中就本會計期間應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號的修訂—外匯變動的影響—缺乏可兌換性除外。應用對香港會計準則第21號的修訂並無對本集團當前及以往各期之財務狀況及業績以及/或該等簡明綜合財務報表所載之披露產生重大影響。

3. 收入

收入分析如下：

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025	2024
	千港元	千港元
銷售貨品：		
銷售壓縮天然氣產品	16,817	21,247
銷售煤炭產品	<u>15,399</u>	<u>—</u>
	<u>32,216</u>	<u>21,247</u>
利息收入：		
應收貸款之利息收入	<u>80</u>	<u>612</u>
租金收入：		
投資物業之租金收入	<u>—</u>	<u>900</u>
	<u>32,296</u>	<u>22,759</u>

來自客戶合約之收入包括於某一時間點確認之銷售壓縮天然氣（「壓縮天然氣」）及煤炭產品收入。

4. 分部資料

本集團之經營分部，是根據呈報執行董事（本集團主要營運決策者）之資料，為了資源分配及表現評估而釐定。該資料更具體集中於各業務單位之策略營運及發展，而其表現乃通過將具有同類經濟特徵之業務單位組成經營分部之方式評估。

於評估經營分部的表現時，與該分部的經營業績並無直接關係的若干非經營項目將不予考慮。因此，於得出分部業績時，(i)與經營分部的業績並無直接關係的企業及其他開支（包括使用權資產減值虧損）；(ii)主要因公司間內部貸款引致的匯兌收益／虧損淨額；(iii)應收清盤中前附屬公司款項的減值撥備撥回；及(iv)因本集團的融資決定而引致的融資成本已自除稅前虧損中調整。

本集團於本期間經營及可報告分部如下：

港口及物流	— 於中國經營壓縮天然氣配送及物流業務
煤炭貿易	— 於中國的煤炭產品貿易
物業	— 房地產物業之投資及租賃
證券	— 證券投資及買賣
金融服務	— 提供貸款融資、金融相關服務及現金管理

4. 分部資料一續

分部收入及業績

以下為本集團按經營及可報告分部劃分之收入及業績分析：

截至2025年9月30日止六個月(未經審核)

	港口 及物流 千港元	煤炭 貿易 千港元	物業 千港元	證券 千港元	金融 服務 千港元	分部合計 及綜合 千港元
收入	<u>16,817</u>	<u>15,399</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>80</u>	<u>32,296</u>
分部業績	<u>(3,486)</u>	<u>61</u>	<u>(2,193)</u>	<u>(13)</u>	<u>(22,324)</u>	(27,955)
企業及其他開支						(5,815)
使用權資產之減 值虧損						(5,576)
匯兌虧損淨額						(44)
融資成本						(925)
應收清盤中前附 屬公司款項之 減值虧損撥回						<u>20,375</u>
除稅前虧損						(19,940)
稅項						<u>6</u>
期間虧損						<u>(19,934)</u>

4. 分部資料一續

分部收入及業績一續

截至2024年9月30日止六個月(未經審核)

	港口 及物流 千港元	煤炭 貿易 千港元	物業 千港元	證券 千港元	金融 服務 千港元	分部合計 及綜合 千港元
收入	<u>21,247</u>	<u>—</u>	<u>900</u>	<u>—</u>	<u>612</u>	<u>22,759</u>
分部業績	<u>(1,929)</u>	<u>—</u>	<u>(10,597)</u>	<u>(10)</u>	<u>(87,753)</u>	<u>(100,289)</u>
企業及其他開支						(17,921)
使用權資產之減 值虧損						(3,369)
匯兌虧損淨額						(77)
融資成本						<u>(961)</u>
除稅前虧損						(122,617)
稅項						<u>3</u>
期間虧損						<u>(122,614)</u>

4. 分部資料一續

分部資產及負債

以下為本集團按經營及可報告分部劃分之資產及負債分析：

於**2025年9月30日**(未經審核)

	港口及 物流 千港元	煤炭 貿易 千港元	物業 千港元	證券 千港元	金融 服務 千港元	分部合計 及綜合 千港元
資產						
分部資產	29,405	33,755	8,980	241,523	611,105	924,768
未分配資產*						<u>30,264</u>
綜合總資產						<u><u>955,032</u></u>
負債						
分部負債	17,676	20,595	8,908	2,475	8,438	58,092
未分配負債*						<u>30,468</u>
綜合總負債						<u><u>88,560</u></u>

於**2025年3月31日**(經審核)

	港口及 物流 千港元	煤炭 貿易 千港元	物業 千港元	證券 千港元	金融 服務 千港元	分部合計 及綜合 千港元
資產						
分部資產	33,040	—	62,019	201,139	629,091	925,289
未分配資產*						<u>14,111</u>
綜合總資產						<u><u>939,400</u></u>
負債						
分部負債	6,707	—	8,994	2,011	70,143	87,855
未分配負債*						<u>33,402</u>
綜合總負債						<u><u>121,257</u></u>

* 未分配資產包括現金及銀行結存約1,442,000港元(31.3.2025：4,678,000港元)，而未分配負債則包括銀行及其他借款約13,431,000港元(31.3.2025：19,040,000港元)。

4. 分部資料一續

分部資產及負債一續

分部資產及負債包括從事相關分部業務之經營附屬公司之資產及負債，以及從事相關分部業務之聯營公司之若干權益及權益工具投資。故此，分部資產不包括主要為若干銀行結存及現金、一間合營企業權益、使用權資產及其他應收賬款之企業資產，而分部負債則不包括主要為若干銀行及其他借款、其他應付賬款及租賃負債之企業負債。

為達致資源分配及分部表現評估之目的，遞延稅項負債被分配至分部負債，但相關之遞延稅項撥入／支出並不作為分部業績之組成部分向本公司執行董事呈報。

5. 其他收入

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025	2024
	千港元	千港元
銀行及其他利息收入	81	116
諮詢服務收入	<u>6,153</u>	<u>—</u>
	<u>6,234</u>	<u>116</u>

6. 其他收益及虧損

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025	2024
	千港元	千港元
匯兌虧損淨額	(44)	(77)
使用權資產之減值虧損	(5,576)	(3,369)
收回往年撇銷之壞賬	—	1,337
終止租約之收益	6	3,666
視為處置聯營公司之收益	10,700	—
處置一間聯營公司部分權益之虧損	—	(303)
視為收購一間聯營公司額外權益之虧損	—	(18,051)
處置物業、機械及設備之收益	—	26
	<u>5,086</u>	<u>(16,771)</u>

7. 金融資產之減值虧損撥回(確認)

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025	2024
	千港元	千港元
應收貸款之減值虧損撥回(確認)	3,757	(2,897)
應收清盤中前附屬公司款項之減值虧損撥回	<u>20,375</u>	<u>—</u>
	<u>24,132</u>	<u>(2,897)</u>

8. 融資成本

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025	2024
	千港元	千港元
銀行借款之利息	88	—
其他借款之利息	702	743
租賃負債之推算利息開支	135	218
	<u>925</u>	<u>961</u>

9. 除稅前虧損

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025	2024
	千港元	千港元
除稅前虧損已扣除：		
無形資產攤銷	22	22
確認為費用之存貨成本	28,494	16,306
物業、機械及設備之折舊	1,459	1,709
使用權資產之折舊	448	1,584

10. 稅項

未經審核
截至9月30日止六個月
2025 2024
千港元 千港元

稅項包括下列稅項(撥入)支出：

於中國產生之稅項

本期間

2

3

於過往年度超額撥備

(3)

(1)

3

遞延稅項

(5)

(6)

(6)

(3)

11. 每股虧損

本公司擁有人應佔期內每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算得出：

未經審核
截至9月30日止六個月
2025 2024
千港元 千港元

用以計算每股基本及攤薄虧損之本公司

擁有人應佔期內虧損

(19,933)

(122,612)

11. 每股虧損一續

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025	2024
	股份數目	股份數目
用以計算每股基本及攤薄虧損之加權 平均普通股數	<u>1,040,946,114</u>	<u>1,040,946,114</u>

由於本公司於兩個期間並無任何發行在外的潛在攤薄普通股，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相等。

12. 分派

概無股息於兩個期間內確認為分派。本公司董事局已議決不宣派截至2025年9月30日止六個月之任何股息（2024：無）。

13. 應收貸款

		未經審核		經審核	
		30.9.2025		31.3.2025	
		千港元		千港元	
應收貸款		1,147		8,783	
減：減值撥備		<u>—</u>		<u>(3,717)</u>	
		<u>1,147</u>		<u>5,066</u>	
		未經審核		經審核	
		30.9.2025		31.3.2025	
附註		總額	預期信貸 虧損撥備	總額	預期信貸 虧損撥備
		千港元	千港元	千港元	千港元
借方一	(a)	1,147	—	4,500	(1,005)
借方二	(b)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,283</u>	<u>(2,712)</u>
		<u>1,147</u>	<u>—</u>	<u>8,783</u>	<u>(3,717)</u>

13. 應收貸款一續

附註：

- (a) 應收貸款涉及一名主要於香港從事借貸業務之獨立第三方，總額約為1,147,000港元(31.3.2025：4,500,000港元)，扣除減值虧損撥備零港元(31.3.2025：約1,005,000港元)。有關貸款為無抵押、須於一年內償還及按固定年利率6%計息。借款人已於報告期末後全數結付1,147,000港元。
- (b) 應收貸款涉及一間主要從事港口及物流業務的前附屬公司，於2025年3月31日總額約為4,283,000港元，扣除減值撥備約2,712,000港元。有關貸款為無抵押、須於一年內償還及按固定年利率3.45%計息。

14. 貿易及其他應收賬款

	未經審核 30.9.2025 千港元	經審核 31.3.2025 千港元
貿易應收賬款	12,665	5,778
減：減值撥備	—	—
	<u>12,665</u>	<u>5,778</u>
其他應收賬款	2,107	8,358
租金及其他訂金	1,216	1,207
預付款項	714	1,219
向供應商墊款	<u>33,582</u>	<u>2,593</u>
	<u><u>50,284</u></u>	<u><u>19,155</u></u>

14. 貿易及其他應收賬款一續

貿易應收賬款主要來自港口及物流業務。本集團客戶之信貸期一般為60日，乃按照與其客戶釐定及協定之條款磋商得出。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

以發票日期為基準，貿易應收賬款於報告期完結時之賬齡分析如下：

	未經審核 30.9.2025 千港元	經審核 31.3.2025 千港元
90日內	7,504	5,778
超過90日及180日內	<u>5,161</u>	<u>—</u>
	<u>12,665</u>	<u>5,778</u>

15. 貿易及其他應付賬款

	未經審核 30.9.2024 千港元	經審核 31.3.2024 千港元
貿易應付賬款	2,610	2,455
其他應付賬款	11,112	9,983
應計開支	4,160	4,715
其他應付稅項	<u>453</u>	<u>223</u>
	<u>18,335</u>	<u>17,376</u>

貿易應付賬款之平均信貸期為30日。本集團已制定金融風險管理政策，以確保貿易應付賬款於信貸期限內清償。以發票日期為基準，所有貿易應付賬款之賬齡均為90日內。

中期股息

董事局已議決不宣派截至2025年9月30日止六個月(「期內」)之中期股息(2024：無)。

管理層討論及分析

財務表現及狀況回顧

期內，本集團錄得綜合收入約3,200萬港元(2024：2,300萬港元)及毛利約400萬港元(2024：600萬港元)。期內，本集團錄得除稅前虧損約2,000萬港元(2024：1.23億港元)，其中包括：

- (i) 港口及物流分部之虧損淨額約400萬港元(2024：200萬港元)；
- (ii) 煤炭貿易(「煤炭貿易」)分部之收益淨額約6萬港元(2024：無)；
- (iii) 物業分部之虧損淨額約200萬港元(2024：1,100萬港元)；
- (iv) 證券分部之虧損淨額約1萬港元(2024：1萬港元)；
- (v) 金融服務分部之虧損淨額約2,200萬港元(2024：8,800萬港元)；
- (vi) 企業及其他開支(包括使用權資產減值虧損)淨額約1,100萬港元(2024：2,100萬港元)；
- (vii) 匯兌虧損淨額約4萬港元(2024：8萬港元)；
- (viii) 融資成本約100萬港元(2024：100萬港元)；及
- (ix) 應收清盤中前附屬公司款項之減值虧損撥回約2,000萬港元(2024：無)。

經考慮稅項抵免約6千港元(2024：3千港元)後，本集團錄得期內虧損約2,000萬港元(2024：1.23億港元)。

本公司擁有人應佔期內虧損淨額約為2,000萬港元(2024：1.23億港元)，而每股基本虧損約為1.9港仙(2024：11.8港仙)。

期內虧損淨額減少主要歸因於以下各項之淨影響：(i)攤佔聯營公司之虧損由上一期間約7,600萬港元減少至期內約3,600萬港元；(ii)期內撥回應收清盤中前附屬公司款項之減值虧損約2,000萬港元，而上一期間並無撥回減值虧損；(iii)期內其他收益約500萬港元，而上一期間則為其他虧損約1,700萬港元；(iv)其它收入由上一期間約12萬港元增加至期內約600萬港元；(v)期內並無投資物業之公平價值變動虧損，而上一期間公平價值虧損約500萬港元；及(vi)行政費用由上一期間約2,400萬港元減少至期內約1,900萬港元。

與本集團於2025年3月31日之財務狀況相比，總資產增加1.7%至約9.55億港元(31.3.2025：9.39億港元)，此乃主要由於聯營公司權益之賬面值減少約1,000萬港元及按公平價值誌入其他全面收益之金融資產之公平價值增加約3,900萬港元。於2025年9月30日，流動負債淨值約為1,000萬港元(31.3.2025：3,000萬港元)，而以流動資產對流動負債計算之流動比率微升至0.89倍(31.3.2025：0.75倍)。經計及(i)虧損淨額約2,000萬港元；(ii)於投資重估儲備確認之按公平價值誌入其他全面收益之金融資產之賬面值增加約5,200萬港元；(iii)攤佔聯營公司之其他全面收益約1,600萬港元；及(iv)因換算海外業務而產生之人民幣匯兌收益約20萬港元，於2025年9月30日，本公司擁有人應佔權益增加5.9%至約8.74億港元(31.3.2025：8.25億港元)，相等於每股0.84港元(31.3.2025：0.79港元)

營運回顧及業務發展

港口及物流

期內，民生天然氣於中華人民共和國(「中國」)武漢的壓縮天然氣(「壓縮天然氣」)配送及物流業務錄得分部虧損約400萬港元(2024：200萬港元)。目前，民生天然氣在武漢市擁有並經營三座壓縮天然氣汽車加氣站。受到武漢市人民政府大力推廣電動車以及電動車於武漢市日益普及之不利影響，壓縮天然氣銷售量較上一期間減少20%至約410萬立方米(2024：515萬立方

米)。於2025年9月30日，並無仍未償還之應收貸款(31.3.2025：人民幣400萬元，相當於428萬港元)，期內就該等應收貸款產生利息收入約人民幣29,000元(相當於32,000港元)(2024：人民幣61,000元，相當於66,000港元)，詳情載於「簡明綜合財務報表附註」附註13。

隨著武漢市政府加速在公共和私人交通領域部署新能源汽車，民生天然氣旗下壓縮天然氣配送業務前景受壓。本集團將繼續透過民生天然氣在武漢市經營壓縮天然氣配送及物流業務，主要旨在履行為當地公車提供加氣服務的義務。鑑於壓縮天然氣配送及物流業務前景受壓導致民生天然氣陷入虧損局面，本集團現正審視該業務的發展潛力以評估可行方案，並竭力探索及把握更廣泛的能源相關業務的機會及合作。

煤炭貿易

期內，本集團開展一項涉及動力煤貿易(「煤炭貿易」)的新業務分部，此乃為使本集團的收入來源多元化，並把握能源領域內更廣泛的市場機遇的一項策略性舉措。此項新業務依托民生天然氣多年來在能源領域建立的現有網絡、聲譽及關係，本集團透過於中華人民共和國(「中國」)註冊成立的附屬公司作為中介機構開展煤炭貿易業務，向各供應商採購動力煤，並安排向客戶銷售及交付。

收入來自動力煤銷售，其溢利由動力煤的採購價與銷售價之間的差額並扣除相關營運成本後釐定。該業務已於2025年7月開始營運，期內，動力煤銷售達約33,000噸，所產生的總收入約人民幣1,410萬元(不含稅)(相當於1,540萬港元)。直接歸屬於該收入的銷售成本約為人民幣1,400萬元(相當於1,530萬港元)。計入初期營運開支後，煤炭貿易分部於期內錄得分部溢利約人民幣5萬元(相當於6萬港元)。作為一項新業務，初期表現受啟動成本及建立穩定供銷渠道所需時間的影響。

煤炭貿易業務受商品交易固有的特定風險影響，包括但不限於：(i) 商品價格波動可能影響溢利率；(ii) 與供應商及客戶信用狀況相關的交易對手風險；及(iii) 潛在的物流或供應鏈中斷。本集團已實施內部控制程序，包括對新客戶進行信用評估，以減輕該等風險。

展望未來，本集團將透過拓展客戶群及確保更可靠的供應來源，審慎拓展煤炭貿易業務。管理層將聚焦實現合理盈利增長並確保該業務分部為本集團整體業績作出積極貢獻。本集團將持續密切監察該業務分部的表現、相關風險及市場環境，以指導其未來發展策略。

物業

於2025年9月30日，本公司主要透過投資聯營公司投資於香港之物業，原因為本集團繼續以審慎態度迎戰低迷的物業市場，並著手重新部署旗下物業分部的重心，力求抵禦未來任何不利因素，同時把握政府近期放寬物業市場規管及可預見未來經濟復甦所帶來的機遇。

受利率不確定波動、經濟低迷及香港辦公室需求疲弱所影響，物業業務於期內錄得分部虧損約200萬港元(2024：1,100萬港元)，主要包括上一期間香港投資物業之公平價值變動虧損約500萬港元(2025：無)及攤佔聯營公司之虧損200萬港元(2024：600萬港元)。

證券

證券分部錄得分部虧損約1萬港元(2024：1萬港元)。於2025年9月30日，本集團非持作買賣之上市權益工具投資約為2.42億港元(31.3.2025：1.94億港元)。期內公平價值增加約6,000萬港元(2024：減少2,900萬港元)於其他全面收益確認。

本集團在管理本集團之證券組合時採取審慎且嚴謹之方針。本集團將繼續監察其證券組合及物色投資機會，務求於未來實現投資組合價值的增長。

金融服務

金融服務業務於期內錄得分部虧損約2,200萬港元(2024：8,800萬港元)，主要由於期內攤佔所投資聯營公司虧損約3,400萬港元(2024：7,000萬港元)所致。於2025年9月30日，本集團非持作買賣之非上市權益工具投資約為3,900萬港元(31.3.2025：4,700萬港元)。期內公平價值減少約800萬港元(2024：30萬港元)於其他全面收益確認。

本集團就管理其直接貸款融資業務採取謹慎方針，旨在逐步建立一個信譽良好的客戶群。於2025年9月30日，僅一筆本金額為114.7萬港元之應收貸款仍未償還(31.3.2025：450萬港元)並於報告期末後已悉數償還。期內就該應收貸款產生利息收入約8萬港元，詳情載於「簡明綜合財務報表附註」附註13。直接貸款融資業務於期內貢獻收入約8萬港元(2024：60萬港元)。

本集團持有明樂企業有限公司(「明樂」)及Big Max Limited(連同其附屬公司，統稱「明樂集團」)三分之一股權，該兩間公司均為由梧桐國際發展有限公司(股份代號：0613.HK)間接擁有66.67%權益之附屬公司，明樂為在香港從事放債業務之持牌放債人。期內，本集團就其於明樂集團之投資攤佔虧損約200萬港元(2024：800萬港元)。

本集團透過其擁有40%權益之聯營公司Golden Thread Investments Limited(「Golden Thread」)參與融資業務，於期內，本集團就其於Golden Thread之投資導致本集團產生攤佔虧損約3,700萬港元(2024：4,600萬港元)。

本集團透過股權投資參與綜合金融服務領域，特別是持牌證券經紀及孖展融資業務，與業界夥伴分享該領域的知識、專長及網絡。於2025年9月30日，本集團透過對Zaotos Capital Limited(前稱Hope Capital Limited)的股權投資，間接持有希望證券有限公司的27.13%股權，該公司為根據證券及期貨條例可從事受規管活動(包括買賣證券及期貨合約並就此提供意見以及提供資

產管理)之持牌法團。於2025年9月30日，本集團亦持有HEC Securities Company Limited的31.02%股權，該公司從事庫務業務。該等股權投資分類為本公司之聯營公司，而本集團於期內攤佔溢利約500萬港元(2024：虧損1,600萬港元)。

本集團將繼續在審慎之信貸政策下探索金融服務業務之商機，並通過與其他經驗豐富的行業參與者建立夥伴關係借助其專長及競爭優勢，以為本集團提供穩定優厚的收入來源。

重大投資

賬面值佔本集團總資產5%或以上之投資被視為本集團之重大投資。於2025年9月30日，本集團投資於威華達控股有限公司(「威華達」)的291,000,000股普通上市股份，佔威華達已發行股本約4.71%，按公平價值計量約為1.46億港元，佔本集團總資產約15%。於威華達的總投資成本約為8,100萬港元，累計未變現公平價值收益約為6,500萬港元。

威華達為於百慕達註冊成立的有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號：0622.HK)。威華達及其附屬公司主要從事投資控股、戰術及／或戰略投資(包括物業投資)、提供金融服務(包括第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第8類(提供證券保證金融資)及第9類(提供資產管理)證券及期貨事務監察委員會受規管活動)以及提供放債人條例項下受規管之信貸及放貸服務。期內，概無從威華達收到任何股息，而於威華達的投資的未變現公平價值收益約700萬港元已透過其他全面收益於投資重估儲備扣除。

摘錄自威華達截至2025年6月30日止六個月的中期報告的資料，於2025年上半年，威華達錄得未經審核溢利淨額9,500萬港元，比較期間則錄得虧損淨額1.12億港元。於2025年6月30日，威華達的未經審核資產總值及資產淨值分別為33.28億港元及31.84億港元。威華達的流動資金維持強勁，流動比率為9.1，資產負債比率為1.5%。於2025年9月30日，威華達的每股收市價0.5港元較其於2025年6月30日的未經審核每股資產淨值0.52港元折讓約4%。作為一項長期投資，威華達為價值具吸引力的股票選擇，具有較高回報潛力。

除上文所披露者外，於**2025年9月30日**，本集團並無於任何價值為本集團總資產**5%**以上之被投資公司持有任何其他重大投資。

重大收購及出售

本集團於期內並無重大收購及出售事項。

本報告期後之事項

本集團已接受中國國際金融香港證券有限公司代表瀋陽盛京金控投資集團有限公司(「**要約人**」)根據香港公司收購及合併守則按要約價每股盛京H股**1.60**港元就合共**11,641,500**股盛京H股(「**出售股份**」)作出的自願有條件全面現金要約(「**股份要約**」)，以收購盛京銀行股份有限公司(「**盛京**」)全部已發行的每股面值為人民幣**1.00**元並以港元認購及繳足的普通股(「**盛京H股**」)(要約人及其一致行動人士已擁有者除外)，且於(其中包括)盛京**2025**年第一次內資股及H股持有人臨時股東大會(「**盛京臨時股東大會**」)及盛京**2025**年第一次H股類別股東大會(均於**2025**年**10月21**日召開)上通過特別決議案後，股份要約已於各方面成為無條件。

本集團自出售股份收取的總代價約為**1,863**萬港元(不包括交易成本)。緊隨根據股份要約完成出售股份的轉讓後，本集團不再擁有盛京的任何權益。有關接受股份要約及相關股份出售之詳情載於本公司日期為**2025**年**10月22**日之公告內。

除上文所披露者外，自本報告期完結日至本公告日期止，並無發生其他重大期後事項。

展望

考慮到地緣政治緊張局勢及利率不明朗因素可能打擊商業信心及資產市場，董事局採取審慎方針，不時對本集團資產進行策略性檢討，務求為本公司股東帶來最大回報。撤出低效並錄得虧蝕之投資為本集團帶來資本及財務靈活

性，可於日後商機湧現時加以把握，藉以提高本集團之營運效率及投資回報。本集團將透過投資於前景樂觀之業務，探索多元化發展及擴大其業務及投資組合之機會。

流動資金與資本來源

於2025年9月30日，本集團之總資產為9.55億港元(31.3.2025：9.39億港元)，乃來自股東資金及信貸融資。期內，本集團設有多項信貸融資以應付其所需之營運資金及資本開支承擔，該等信貸融資按市場息率計息，而約定還款期介乎按要求償還至一年。本集團所產生之收入及成本主要以港元及人民幣為單位。期內，概無用作對沖之金融工具，亦無外幣淨投資以貨幣借款或其他對沖工具作對沖。本集團採取審慎之資金及庫務政策，管理特定交易之匯率及利率波動風險。

於2025年9月30日，本集團之銀行及其他借款約為3,500萬港元(31.3.2025：9,100萬港元)，其中約3,500萬港元(31.3.2025：9,100萬港元)須按要求或於一年內償還。所有借款均按固定利率計息，其中約1,100萬港元(31.3.2025：7,200萬港元)以港元計值，餘下約2,400萬港元(31.3.2025：1,900萬港元)則以人民幣計值。本集團之資本負債比率下降至0.04(31.3.2025：0.11)，該項比率乃根據銀行及其他借款約3,500萬港元(31.3.2025：9,100萬港元)及本公司擁有人應佔權益約8.74億港元(31.3.2025：8.25億港元)計算。

於2025年9月30日，本集團之現金、銀行結存及存款為約600萬港元(31.3.2025：2,200萬港元)，當中約200萬港元(31.3.2025：1,000萬港元)以港元計值，約400萬港元(31.3.2025：1,200萬港元)以人民幣計值。

資本結構

期內，本集團並無進行任何股本集資活動。於2025年9月30日，本公司面值為每股0.1港元之已發行股份總數為1,040,946,114股。

匯率波動風險

本集團之貨幣資產、負債及交易主要以港元及人民幣計值。本集團主要面臨人民幣外匯風險，並可能影響本集團之表現。本集團定期審閱資產和負債的結餘以及交易計價的貨幣，以盡量減少本集團面臨的外幣風險。期內，概無用作對沖之金融工具，亦無外幣淨投資以貨幣借款或其他對沖工具作對沖。

或然負債

於2025年9月30日，本集團並無或然負債(31.3.2025：無)。

資產抵押

於2025年9月30日，本集團將總值約為1.01億港元(31.3.2025：5,300萬港元)之若干使用權資產、物業、機械及設備、無形資產及按公平價值誌入其他全面收益之金融資產作抵押，以擔保授予本集團之一般信貸融資。

承擔

於2025年9月30日，本集團並無已訂約但並未於簡明綜合財務報表撥備之開支(31.3.2025：無)。

僱員數目及薪酬政策

於2025年9月30日，本集團僱用合共69名(31.3.2025：68名)全職僱員。薪酬組合由薪金以及與表現掛鈎之花紅所組成。

購買、出售及贖回上市證券

期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

企業管治

於截至2025年9月30日止六個月期間，本公司已遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分之守則條文，惟以下偏離情況除外：

根據上市規則附錄C1所載之企業管治守則第2部守則條文C.2.1(「企業管治守則」)規定，主席(「主席」)與行政總裁(「行政總裁」)之角色應有區分，並不應由同一人兼任。隨著前總裁(相當於行政總裁)自2023年7月1日起辭任後，鄭啟成先生(「鄭先生」)已獲委任為本公司總裁(「總裁」)，並自2023年7月1日起兼任主席及總裁之職務。鄭先生同時擔任主席及總裁，負責監督本集團之管理及運作。本集團高級管理層繼續在總裁(現同時擔任主席)監督下，負責本集團之管理及行政職能以及日常營運。

儘管此舉偏離企業管治守則守則條文C.2.1條，鄭先生繼續以其豐富的管理經驗及知識為本集團提供堅實一貫的領導，並維持本集團業務管理及運作方面的一貫性及效率。此外，在董事局其他現有成員(包括獨立非執行董事)的監督下，董事局由經驗豐富及能幹的人士組成，其中不少於一半人士為獨立非執行董事，具備適當之權力制衡架構，可提供足夠制約以保障本公司及股東的利益。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已經採納《上市規則》附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經特定查詢，本公司全體董事均確認在截至2025年9月30日止六個月期間一直有遵守標準守則列載之所需標準。

審核委員會

本公司已根據《上市規則》之規定成立審核委員會(「審核委員會」)以檢討及監督本集團之財務報告程序及內部監控。審核委員會定期與本公司高級管理層及本公司核數師會見，以考慮本公司的財務報告程序、內部監控的有效性、

審核程序及風險管理。於本公告日期，審核委員會由三名本公司獨立非執行董事余仲良先生、藍章華先生及劉簡怡女士組成。

期內，審核委員會已聯同管理層審閱本集團所採納的會計政策及慣例，並就審核、內部監控及財務報告事宜進行討論。

審閱賬目

審核委員會已審閱本公司期內未經審核簡明綜合中期財務資料，並建議董事局加以採納。

刊登中期業績及中期報告

本業績公告乃於本公司之網站(www.blueriverholdings.com.hk)「投資者」一節下之「公佈」及香港交易及結算所有限公司之網站(www.hkexnews.hk)「上市公司公告」一頁刊登。2025/2026年中期報告將於2025年12月寄發予本公司股東及於上述網站內刊登。

承董事局命

Blue River Holdings Limited
藍河控股有限公司

主席

鄺啟成

香港，2025年11月28日

於本公告日期，董事局由下列本公司董事組成：

執行董事：

鄺啟成

(主席兼總裁)

柯偉俊

獨立非執行董事：

余仲良

藍章華

劉簡怡