

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佈之內容概不負責，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佈或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



VONGROUP LIMITED

黃河實業有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：318)

截至二零二五年十月三十一日止六個月之中期業績公佈

黃河實業有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)謹此呈報本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年十月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績及去年同期之比較數字如下：

簡明綜合全面收益表

截至二零二五年十月三十一日止六個月

	附註	截至十月三十一日止六個月(未經審核) 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益			
其他收益及盈利淨值	4	102,572	103,483
員工成本	4	62	173
購買存貨		(8,005)	(8,438)
折舊及攤銷開支		(4,062)	–
行政及經營開支		(5,258)	(3,285)
投資物業之公平值變動		(74,984)	(73,091)
		3,695	(2,864)
經營溢利	5	14,020	15,978
財務成本	6	(1,112)	(1,515)
除稅前溢利		12,908	14,463
所得稅抵免	7	711	507
本期間溢利		13,619	14,970
其他全面(虧損)/收入			
換算海外業務產生之匯兌差額		(1)	85
本期間全面收入總額		13,618	15,055
下列者應佔本期間溢利：			
本公司擁有人		14,791	14,256
非控股權益		(1,172)	714
		13,619	14,970
下列者應佔本期間全面收益總額：			
本公司擁有人		14,790	14,341
非控股權益		(1,172)	714
		13,618	15,055
每股盈利			
基本及攤薄	9	0.055 港元	0.053港元

簡明綜合財務狀況表
於二零二五年十月三十一日

	附註	二零二五年 十月三十一日 千港元 (未經審核)	二零二五年 四月三十日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		9,533	9,533
投資物業		214,315	210,620
商譽		39,331	39,331
無形資產		68,662	73,920
透過損益按公平值列賬之金融資產		1,592	1,592
		<hr/>	<hr/>
		333,433	334,996
流動資產			
透過損益按公平值列賬之金融資產		6,428	5,360
應收賬款	10	145,039	145,357
應收貸款		30,692	31,265
按金、預付賬款及其他應收賬款		81,952	84,751
銀行結餘及現金		37,442	23,176
		<hr/>	<hr/>
		301,553	289,909
流動負債			
應計款項、已收按金及其他應付款項		5,488	5,859
計息借貸		40,371	42,825
應付稅項		7,708	7,708
		<hr/>	<hr/>
		53,567	56,392
流動資產淨值		<hr/>	<hr/>
		247,986	233,517
總資產減流動負債		<hr/>	<hr/>
		581,419	568,513
非流動負債			
遞延稅項負債		5,702	6,413
資產淨值		<hr/>	<hr/>
		575,717	562,100
股本及儲備			
股本	11	10,833	10,833
儲備		510,204	495,414
		<hr/>	<hr/>
非控股權益		521,037	506,247
		54,680	55,853
總權益		<hr/>	<hr/>
		575,717	562,100

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十月三十一日止六個月

1. 編製基準

本未經審核簡明綜合中期財務報表乃按香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製的。其應與根據香港財務報告準則會計準則編製之截至二零二五年四月三十日止年度之年報一併閱讀。

2. 主要會計政策概要

本未經審核簡明綜合中期財務報表乃按歷史成本慣例而編製，並已就按公平值計量之投資物業重估及按公平值以損益列賬之金融資產(如適用)作出修訂。

本未經審核簡明綜合中期財務報表所採納之會計政策與編製本集團截至二零二五年四月三十日止年度之年度財務報表所採納者一致，惟本集團就本期間之未經審核簡明綜合中期財務報表首次採納如下文所載之現有準則之若干修訂除外。採納該等經修訂準則不會對本期間或過往期間本集團之業績或財務狀況產生任何重大影響。

I) 本集團採納之現有準則之修訂本

於二零二五年五月一日開始之財政年度強制採納現有準則之修訂本如下。

香港會計準則第21號及
香港財務報告準則第1號(修訂本)

採納該等經修訂準則不會對過往或本期間確認之金額造成任何重大影響。

II) 已頒佈但尚未採納之新訂準則、現有準則及詮釋之修訂本

以下為已頒佈但尚未於二零二五年五月一日或之後開始之財政年度生效，且本集團並無提早採納之新訂準則、現有準則及詮釋之修訂本。

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(修訂本)⁽¹⁾

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)

香港財務報告準則會計準則之年度改進-第11卷⁽¹⁾

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(修訂本)⁽¹⁾

香港財務報告準則第18號

財務報表的呈列及披露⁽²⁾

香港財務報告準則第19號

非公共受託責任附屬公司：披露⁽²⁾

香港詮釋第5號(修訂本)

財務報表的列報 - 借款人對載有按要求付還條文的
有期貸款的分類⁽²⁾

香港財務報告準則第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
注資⁽³⁾

(1) 對本集團二零二六年五月一日開始之年度期間生效。

(2) 對本集團二零二七年五月一日開始之年度期間生效。

(3) 生效日期待定。

上述所有新訂準則及現有準則預計均不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

3. 分類資料

本集團按分部管理其業務，而分部則以業務線(產品及服務)而分類。本集團已按以下三項須予申報分類呈列，與向本集團之執行董事，即本集團之主要經營決策者(「主要經營決策者」)作出內部呈報資料之方式一致，以作分配資源及表現評估之用途。概無合併計算經營分類以組成以下呈報分類。

截至二零二五年十月三十一日止六個月，本集團釐定有三個可報告經營分部，載列如下。比較數字已相應進行重列。

1. 科技： 科技及相關活動
2. 物業： 房地產及相關活動
3. 金融： 消費者融資、證券買賣、其他金融／業務服務及相關活動

(a) 分類收益及業績

就評估分類表現及在分類間分配資源而言，本集團之主要經營決策者乃按以下基準監察各項須予申報分類之收益及業績：

收益及開支乃參照該等分類所產生之銷售額或融資活動及該等分類所產生之開支或因該等分類之資產折舊或攤銷而產生之其他開支分配予各須予申報分類。

分類收益及業績

下表按須予申報分類分析本集團之收益及經營業績：

截至二零二五年十月三十一日止六個月(未經審核)

	科技 千港元	物業 千港元	金融 千港元	綜合 千港元
分類收益	99,180	1,342	2,050	102,572
分類業績	15,630	4,586	1,625	21,841
未分配其他收入及其他收益				62
未分配企業開支				(7,883)
財務成本				(1,112)
除所得稅前溢利				12,908
所得稅抵免				711
本期間溢利				13,619

截至二零二四年十月三十一日止六個月(未經審核)

	科技 千港元	物業 千港元	金融 千港元	綜合 千港元
分類收益	100,379	2,117	987	103,483
分類業績	21,979	(1,782)	406	20,603
未分配其他收入及其他收益				173
未分配企業開支				(4,798)
財務成本				(1,515)
除所得稅前溢利				14,463
所得稅抵免				507
本期間溢利				14,970

(b) 地域分類

下表載列按地市場劃分之本集團分類收益分析。

	截至十月三十一日止六個月(未經審核)	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港及中國大陸	90,334	88,934	
其他	<u>12,238</u>	14,549	
總計	<u>102,572</u>	<u>103,483</u>	

(c) 有關主要客戶之資料

本集團擁有廣泛之客戶基礎，於截至二零二五年十月三十一日及二零二四年十月三十一日止六個月並無單一客戶佔本集團收益超過10%。

4. 收益、其他收益及盈利淨值

本集團本期間之收益、其他收益及其他盈利淨值乃源自以下業務活動：

	截至十月三十一日止六個月(未經審核)	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
屬香港財務報告準則第15號之來自客戶合約之收益			
提供科技及相關服務	<u>99,180</u>	100,379	
來自其他來源之收益			
提供物業租賃服務			
– 投資物業之總租金收入	<u>1,342</u>	2,117	
提供金融相關活動			
– 利息收入	835	881	
– 上市股本證券之股息收入	147	184	
– 透過損益按公平值列賬之上市股本證券之溢利／(虧損)淨額(附註)	<u>1,068</u>	(78)	
	<u>2,050</u>	987	
總計	<u>102,572</u>	<u>103,483</u>	

附註：

	截至十月三十一日止六個月(未經審核)	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
透過損益按公平值列賬之上市股本證券之溢利／(虧損)淨額			
– 公平值變動	1,068	(424)	
– 已變現收益	–	346	
總計	<u>1,068</u>	<u>(78)</u>	
其他收益及盈利淨值			
銀行利息收入	4	28	
管理費收入	50	120	
其他	<u>8</u>	25	
總計	<u>62</u>	<u>173</u>	

5. 經營溢利

經營溢利乃經扣除／(計入)下列各項：

	截至十月三十一日止六個月(未經審核)	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元	
員工成本	7,975	8,438	
來自投資物業之總租金收入減直接支出約374,000港元 (二零二四年：約408,000港元)	<u>(968)</u>	<u>(1,709)</u>	

6. 財務成本

	截至十月三十一日止六個月(未經審核)	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元	
銀行借貸利息	<u>1,112</u>	<u>1,515</u>	

7. 所得稅抵免

	截至十月三十一日止六個月(未經審核)	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元	
利得稅：			
撥回遞延稅項	<u>711</u>	<u>507</u>	
本期間所得稅抵免	<u>711</u>	<u>507</u>	

本集團於本期間內並無在開曼群島、英屬處女群島、中國及香港賺取任何應課稅收入，因此並無就該等司法權區之利得稅作出撥備(二零二四年：無)。

8. 股息

董事會決議不宣派截至二零二五年十月三十一日止六個月之任何中期股息(二零二四年：無)。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下資料計算：

	截至十月三十一日止六個月(未經審核)	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元	
	(未經審核)	(未經審核)	
期內盈利			
就計算每股基本及攤銷盈利而言的盈利	<u>14,791</u>	<u>14,256</u>	
股份數目			
就計算每股基本及攤薄盈利而言普通股加權平均數目	<u>270,827,299</u>	<u>270,827,299</u>	

10. 應收賬款

	二零二五年 十月三十一日 千港元 (未經審核)	二零二五年 四月三十日 千港元 (經審核)
應收賬款	157,856	158,174
減：虧損備抵	(12,817)	(12,817)
	145,039	145,357

基於發票日期之應收賬款之賬齡分析如下：

	二零二五年 十月三十一日 千港元 (未經審核)	二零二五年 四月三十日 千港元 (經審核)
90日內	47,918	39,335
91日至180日	44,184	33,238
超過180日	52,937	72,784
	145,039	145,357

本集團通常向其客戶授出之平均信貸期介乎30日至180日。並無逾期或減值之應收賬款與概無違約記錄之客戶有關。已逾期但並無減值之應收賬款與信譽良好之客戶有關。根據過往經驗，管理層認為毋須作出減值，原因為該等結餘之信貸質素並未發生重大變動，且仍被視為可悉數收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

本集團設有明確之信貸政策，其中含有嚴謹之信貸評估。本集團定期審閱其應收款項，並密切監控，藉以將任何相關之信貸風險減至最低。

11. 股本

	二零二五年十月三十一日 (未經審核)	股份數目	千港元	二零二五年四月三十日 (經審核)	股份數目	千港元
法定：						
每股面值0.04港元之普通股						
於報告期初及期末	5,000,000,000	200,000	5,000,000,000	200,000	5,000,000,000	200,000
已發行及繳足：						
於報告期初及報告期末	270,827,299	10,833	270,827,299	10,833	270,827,299	10,833

12. 批准中期財務報表

本未經審核簡明綜合中期財務報表已經由本公司之審核委員會審閱，成員對此並無分歧，本中期財務報表亦已於二零二五年十二月三十一日經董事會批准及授權刊發。

公司簡介

黃河實業：為全球企業加速數碼轉型

黃河實業有限公司是一家全球性的科技與商業解決方案提供者，總部位於香港，並在英國設有營運據點。十餘年來，本公司一直提供並營運整合式軟體、商業科技平台、IT服務以及策略諮詢，協助企業加速數碼採用與科技轉型。

我們的策略核心，在於持續投資於科技與商業智能，以擴展我們整合的數碼生態系統。

黃河實業的專業領域包括提供尖端AI解決方案、商業智能平台、金融科技服務，以及為重大全球活動提供的數碼活動管理系統。

本公司同時提供電子商務解決方案、教育科技與遠距培訓平台、基於SaaS的行動企業應用程式，以及虛擬與混合式活動科技。輔以企業訊息傳遞與生產力工具，以及大數據分析能力。這些服務整體強化客戶夥伴關係，並推動互利、長期的成長。

在專屬團隊與整合的黃河實業生態系統支持下，本公司將科技轉化為策略優勢，促進長期夥伴關係以實現互利成長。

邁向自主商業智能

黃河實業在商業智能領域的進展，標誌著超越數碼加速的策略演進 – 邁向驅動自主企業智能。這代表著黃河實業在人類專業知識、AI代理、軟體系統與數據匯聚之處扮演關鍵角色。此系統設計為持續演進，並產生顯著更快、更具適應性，且日益自主的商業成果。在此方面，我們相信AI不僅本身是一波強大科技浪潮，更是其他趨勢的基礎放大器(McKinsey《2025年科技趨勢展望》強調了這一點)。其影響力日益透過與其他趨勢結合而顯現，我們致力於開發先進AI，不僅加速個別領域進展，更在交會處開啟新可能 – 例如訓練機器人、在生物工程領域推進科學發現、優化能源系統等。

我們亦相信，2026年全球科技格局將從巨額資本投資階段轉向營運執行與問責階段。例如，Gartner預測：

- 全球IT支出里程碑：2026年全球IT支出預計首次超過6萬億美元，年增率達9.8%。
- AI支出激增：2026年全球AI專項支出預計超過2萬億美元。此增長主要源自基礎設施(晶片與數據中心)轉向將AI整合至企業軟體、智能手機與個人電腦。

我們認為，到2026年，全球科技發展可能將從數位化應用的普及階段，轉向融合與運營成熟化的方向邁進。對許多企業而言，商業智能與AI不再是可有可無，而是必須具備紀律執行、穩健治理，並與商業成果明確連結的核心基礎設施。

一方面，我們既有的商業科技系統已證明能熟練提供產業專屬解決方案，從而為客戶帶來更高的效率與可靠性。另一方面，決策仍以人類主導為主。因此，機器學習與AI的加速演進，如今讓我們能夠邁向策略智能的新時代 – 強化式，並在關鍵功能上更具自主性。

在此過程中，黃河實業的核心價值主張始終不變：作為策略商業目標與科技實現之間的必要橋樑，確保科技進展直接轉化為商業價值。

2026年：邁向企業科技韌性、AI成熟度與治理革新

我們將加強聚焦於敏捷、可擴展的解決方案，以在不確定的全球環境中強化韌性並確保業務持續性。這意味著不僅止於數碼化工作，而是進一步強化AI策略，並簡化複雜基礎設施。

我們預期加強的領域包括雲端運算，以及商業智能與AI驅動的自動化，以實現高價值能力，例如：

- **數據洞察**：AI驅動的商業智能工具，用於分析大量(往往非結構化)數據集，發掘傳統方法可能忽略的趨勢、模式與異常，提升競爭優勢。
- **營運自動化**：透過自動化重複性任務、優化工作流程，以及改善供應鏈資源配置，提升生產力與成本效率。
- **預測決策**：演算法處理歷史數據以建模未來趨勢，從而預測需求、主動減緩風險，並做出更具前瞻性、資訊充分的策略決策，而非僅被動應對市場變化。
- **更優質客戶體驗**：AI驅動的客戶數據分析，實現高度個人化互動、精準產品推薦，以及顯著提升的服務交付，直接影響客戶留存與營收成長。

黃河實業致力於應對這些產業變遷，以產生永續價值。我們不僅止於科技實施，更主動重塑客戶的營運、組織文化與底層經濟模式。藉此，我們旨在協助定義企業功能的未來軌跡，並強化真正轉型性的客戶夥伴關係與長期成長。

擴大全球影響力：進軍關鍵市場

在亞洲強勁動能基礎上，黃河實業正策略性地加速進軍英國、歐盟及其他重要國際市場。本公司正將英國營運基地定位為專屬策略樞紐，專門開發並交付針對歐洲及全球客戶精緻需求的專屬方案。

此擴張由明確願景驅動：透過活用並調整亞洲的成功經驗，在全球規模上促進商業智能與數碼轉型。

透過執行此整合策略，黃河實業期望擴大全球版圖，同時從根本上提升為更廣泛國際客戶提供智能、可擴展且具適應性企業轉型解決方案的能力。

管理層討論與分析

行業概覽

2025年，我們觀察到AI與專業科技領域的匯聚，已從實驗性試點轉向大規模執行，聚焦於實際商業成果與永續性。產業格局似乎由AI與雲端原生解決方案的整合所定義，商業智能已從簡單報表演進至自主、預測性決策。因此，企業日益採用混合雲端策略，以平衡公共雲端的可擴展性與保護敏感智能財產所需的嚴格數據主權與安全規範。

與此同時，活動科技(EventTech)與教育科技(EdTech)已擁抱沉浸式、個人化體驗；EdTech平台現利用AI提供客製化學習，而活動產業已將「精緻混合」模式標準化。此類活動運用即時追蹤與擴增實境，彌補實體與數碼參與者之間的差距。

許多客戶已將焦點從純科技實驗轉向要求可衡量的商業成果與營運利潤改善。其主要目標往往是將AI整合至核心業務流程，以提升生產力並最大化投資報酬率。許多客戶亦日益注重「自籌資金」式創新，積極削減傳統系統的成本，將資金重新導向高成長性的數位系統，並建立可迎接人工智慧的基礎架構。

從策略視角來看，客戶現將科技功能視為不僅是支援，而是增加營收與提升客戶體驗的核心引擎。其關鍵目標可能包括透過轉向AI驅動的網路安全來實現營運韌性，以防止業務中斷並保護品牌價值。他們亦可能更強調確保高品質、AI就緒數據在公司內可及，用於即時決策。

部分公司正增加2026年的科技預算。有些研究預測全球IT支出可能年增超過9.8%。投資主要集中於基礎科技，如AI基礎設施、網路安全與雲端平台，成長主要歸因於生成式AI工具的軟體與基礎設施成本上升，以及對新型AI優化硬體的投資。

我們的演進：從科技賦能到商業智能

黃河實業透過活用可擴展模式、審慎成本結構與多元化服務，主動應對不斷演變的經濟環境，以確保持續成長。我們對創新與營運卓越的雙重聚焦，讓我們能夠在不同市場週期中支持客戶。

如今，我們正將此推向新典範：商業智能。這代表人類專業知識、AI代理、軟體系統與數據的匯聚與共同演進造就了一種驅動更快、更智能且日益自主商業成果的協同效應。

雖然我們既有的「商業科技」系統已持續透過產業專屬解決方案提升客戶效率與可及性，但決策仍以人類主導為主。先進機器學習與AI的到來，如今開啟從輔助到自主智能的轉型變革。在此演進過程中，黃河實業的核心價值主張始終不變：我們橋接商業目標與科技執行之間的差距。我們對科技變遷的導航不僅止於工具；其設計旨在重塑營運、文化與經濟模式，以定義企業功能的未來，並奠定客戶支援的新標準。

為領導此變革，黃河實業聚焦於四大策略支柱：

1. 從科技演進至智能成果

我們正將重點從「商業科技」轉向「智能導向成果」模式。這意味著提供AI驅動的分析與預測洞察，超越效率，提供可衡量的競爭優勢以協助客戶識別市場異常並預測未來趨勢。

2. 強化核心能力

我們正策略性投資AI與商業智能，以強化內部專業並應對產業數碼技能缺口。我們聚焦於開發與研發一致的精緻工具，確保打造高潛力、市場相關的方案。

3. 建構混合交付模式

我們正創造整合人類專業與AI及商業智能的混合服務模式。這利用自動化處理例行任務，讓團隊專注於策略與流程改善。透過將科技視為創投組合管理，我們確保這些模式保持敏捷與有效。

4. 與客戶成果對齊

在可行情況下，我們正推進以價值為基礎的定價模式，直接連結至客戶具體KPI。這確保透明溝通、共享成功定義，並促進我們核心的長期夥伴關係。

透過主動適應維持長期夥伴關係

為強化我們作為可信賴長期夥伴的角色，黃河實業正策略性地推進我們的科技框架。我們透過內部開發、策略收購與科技合作，整合下一代能力，在四大基礎領域建構全面客戶價值：

1. 數據：從結構化演進至多模態

我們正超越僅基於結構化數據(如ERP、CRM)的傳統系統。我們的做法整合多樣、非結構化與多模態數據類型，包括音頻、影像、影片與感測器數據，以開啟更豐富洞察。我們的焦點為：

- **擷取與處理非結構化數據**：啟用複雜、非傳統數據來源的攝取與分析。
- **提供即時智能**：建構穩健數據管線，將原始輸入轉化為可行動、決策就緒的洞察。
- **支持多模態AI**：開發基礎設施，以驅動所有數據模態的先進AI應用。

2. 軟體：從確定性轉向適應性系統

我們正從僵化、規則導向的企業軟體轉向能動態適應新資訊與不可預測情境的智能系統。我們的開發優先：

- **代理導向平台**：從靜態介面演進至AI代理執行任務的協作平台。
- **自優化知識層**：實施持續攝取資訊以自主精煉效能的系統。
- **持續改善架構**：建構使用即增強功能的軟體，補充傳統更新週期。

3. AI角色：從輔助進階至策略自主

我們正超越簡單任務自動化，開發能管理複雜工作流程並貢獻策略目標的AI。我們近期的投資主要針對：

- **自主客戶工作流程**：開發管理完整端到端客戶流程的AI代理。
- **超個人化引擎**：建構個別層級個人化營運與互動的系統。
- **跨產業自主框架**：創造可部署自主功能於多樣產業的適應性框架。

4. 人類角色：從任務執行轉向策略協調

隨著AI承擔更多營運任務，人類角色將日益聚焦於高價值監督與策略。我們協助客戶應對此轉變，透過：

- **重新設計混合人力流程**：重新工程營運流程，以實現無縫人機協作。
- **轉移團隊至監督角色**：從直接任務執行轉向管理AI效能、回饋迴圈與對齊。
- **賦能AI輔助領導**：裝備領導者將AI作為策略夥伴，提升判斷與預見。

驅動核心商業價值：黃河實業的商業科技平台

我們的生態系統核心為黃河實業的商業科技平台，這是我們專業子公司建構其上的可擴展基礎。此平台代表我們策略的營運引擎，在此AI、商業智能、企業軟體、數據整合與流程自動化匯聚，解決根本商業挑戰。

我們已將此平台從分散工具套件演進為統一、智能生態系統。其設計旨在提升營運韌性、簡化複雜工作流程，並為應對數碼複雜度的組織提供單一真相來源。我們聚焦於交付穩健、適應性基礎設施，大規模驅動效率與洞察。

平台的開發遵循關鍵原則：

- **設計互通性**：確保與傳統系統、新SaaS應用及我們子公司科技的無縫整合。
- **數據導向架構**：建構統一數據層，聚合並正規化來自異質來源的資訊，以進行全面分析。
- **可配置工作流程自動化**：提供無碼／低碼工具，讓企業無需深厚科技資源即可建模並自動化關鍵流程。

如今，我們正為此核心平台注入新智能。透過直接嵌入AI與機器學習模組至其架構，我們正將其從記錄系統轉向洞察與行動系統。此轉變啟用：

- **預測營運管理**：預測系統瓶頸、資源需求與維護需要。
- **適應性流程優化**：持續分析工作流程效能，以推薦並實施效率提升。
- **統一智能服務**：作為中央「大腦」，將分析數據與自動行動饋送至其他集團平台，如FringeBacker的活動系統或TeamSoft的行動工作流程。

此智能核心平台不僅是我們的內部基礎；它是我們為尋求安全、整合且未來就緒營運骨幹的企業客戶部署的成熟解決方案。它體現我們的核心價值主張：橋接商業策略與完美科技執行，並提供現代企業自信建構的智能基礎設施。

透過整合科技驅動關鍵全球活動

AI進展建立於我們的核心優勢：將新興科技轉化為可衡量商業價值。隨著AI策略成為取代傳統數碼轉型的新要務，黃河實業定位為定義此策略轉變的客戶領先夥伴，此承諾透過我們針對性科技投資得以強化。

一項主要範例為我們子公司Claman Global Limited的FringeBacker Events，亞洲著名的SaaS平台，專精於大規模、任務關鍵活動的整合活動科技與金融科技解決方案，為香港重大國際活動提供科技骨幹。我們的競爭差異化在於交付穩健、高安全的優質白標服務。

舉辦數十萬參與者的巨型活動需求：

- **先進科技與專案管理**：複雜物流與系統整合的專業。
- **嚴格安全與隱私**：企業級數據保護與營運完整性規範。
- **創新金融科技基礎設施**：為全球受眾提供可靠、可擴展的支付解決方案。
- **經證營運可靠性**：在高壓、高風險條件下的一貫執行。

我們正積極將商業智能、VR與AR整合至FringeBacker平台。此匯聚提升：

- 即時營運管理與報表。
- 安全、無縫支付處理。
- 動態參與者互動工具。
- 端到端沉浸式體驗交付。

此外，我們正為旗艦國際活動部署強化商業智能與AI驅動的管理能力，從馬拉松、貿易博覽會至優質票務活動，利用科技驅動可衡量效率與創新。

轉型企業工作流程：AI賦能行動解決方案

我們子公司TeamTech透過其旗艦TeamSoft平台推進企業行動化，提供提升混合與現場團隊生產力、可見度與敏捷性的工具。TeamSoft是演進中的AI賦能SaaS平台，為遠距與行動團隊提供智能工作流程、即時數據與嵌入洞察。其設計能學習與適應，支持業務複雜度擴大時的決策。

我們正擴大其能力，以服務建築、物流與健康服務等產業的特定現場營運，主要聚焦於行動解決方案能帶來高投資報酬率的中小企業。

定位於AI原生未來，TeamSoft讓企業能夠：

- 加速並改善決策。
- 優化資源配置。
- 最小化營運摩擦。
- 提升預測能力。

透過AI驅動教育科技為人才未來就緒

我們的Greenie EdTech部門正演進，以滿足持續學習的加速需求。我們正以智能AI能力強化平台，支持下一代企業培訓。

Greenie目前提供穩健的遠距學習工具與企業培訓方案套件，建構技能與組織敏捷性，協助客戶應對關鍵技能缺口。

我們現正整合AI以個人化學習歷程、自動化行政工作流程，並提供進度與成果的即時洞察。這培養能在商業智能時代蓬勃發展的未來就緒人力。

在此新階段，Greenie EdTech不僅回應變革，它正協助領導變革。透過將教育科技與AI創新對齊，我們為客戶定位於持續學習驅動世界的永續成長。

擴大全球影響力：進軍關鍵市場的策略擴張

在亞洲強勁動能基礎上，黃河實業正策略性地加速進軍英國、歐盟及其他重要國際市場。本公司正將英國營運基地定位為專屬策略樞紐，專門開發並交付針對歐洲及全球客戶精緻需求的專屬方案。

此擴張由明確願景驅動：透過活用並調整亞洲的成功經驗，在全球規模上促進商業智能與數碼轉型。我們的做法建立於遠超簡單地理擴張的框架。其設計旨在應對2026年的關鍵企業優先事項，如實現AI優化、確保雲端韌性、簡化基礎設施，以及透過全球規模與本地精準結合來掌握治理。

我們的策略執行基於：

- **轉移經證專業**：系統性將亞洲市場洞察與營運模式應用於國際機會。
- **驅動本地化創新**：從英國樞紐開發地區特定解決方案與適應能力，以應對獨特市場需求。
- **確保主動合規**：以內建治理導航所有營運地區的多樣監管環境。
- **建構深度夥伴關係**：在每個地區培養以信任與價值為本的客戶關係。

透過執行此整合策略，黃河實業擴大全球版圖，同時從根本上提升為全球客戶提供智能、可擴展且情境適應性企業轉型解決方案的能力。

未來成長前景

隨著我們加速轉型為商業智能領導者，黃河實業的未來成長將由創新、整合與智能擴張的紀律策略驅動。

我們相信下一波企業價值將由互聯科技生態系統定義，而非單獨產品。為在此生態系統中建構並領導，我們將追求雙軌策略：

1. 放大內部創新：持續投資核心研發，推進我們在AI、企業自動化與垂直SaaS的專有平台。
2. 策略外部加速：主動尋求投資、收購與科技合作的機會。我們將優先：
 - o 補充並擴展我們的生態系統：深化AI代理、數據分析與自主工作流程系統等核心領域能力。
 - o 擴大我們的解決方案垂直：進入具專屬SaaS需求的新高成長產業領域。
 - o 強化我們的全球與本地交付：提升為國際客戶提供細緻、地區特定解決方案的能力。

透過此做法，我們旨在：

- 加速從數據到洞察的時間：直接將下一代AI與商業智能工具整合至服務交付，縮短從數據到決策的路徑。
- 驅動共同創造創新：與先驅合作開發應對新興商業挑戰的未來就緒解決方案。
- 確保策略市場定位：擴大在關鍵地區與產業的版圖，建構更具韌性與多元化的成長引擎。

最終，此前瞻策略設計為智能擴大我們的影響力。透過有機開發與策略夥伴結合，我們不僅將觸及新客戶群，更將共同創造明日定義性的商業科技，鞏固我們作為超智能企業必要夥伴的角色。

業務回顧

整體表現

我們很高興報告，本期間反映了我們在動態商業環境中以紀律執行業務的能力。在回顧的六個月中，黃河實業的總收入為102.6百萬港元(二零二四年上半年：103.5百萬港元)。這些結果突顯了我們核心業務在關鍵市場中科技平台的韌性。

我們的商業模式核心是對長期客戶價值的承諾，這是由以客戶為中心的心態和戰略遠見驅動的。通過主動識別和投資於新興科技趨勢，特別是在AI和商業結果智能領域，我們旨在將自己定位於企業轉型的前沿。

我們持續的客戶關係仍然是穩定收入的基石。同時，我們在AI增強平台上的持續進展開辟了新的行業和產品線，加深了我們的相關性並擴大了我們的可服務市場。這一忠誠與創新的雙重重點幫助我們從高質量的客戶基礎中產生穩定的服務流和重複合作。

展望未來，我們將繼續通過對人員、平台、科技和夥伴關係的戰略投資來加強和擴展我們的業務。憑藉多樣化的收入來源和清晰的未來創新路線圖，我們對持續為客戶、夥伴和股東提供價值的能力充滿信心。

科技相關業務

集團的核心收入來源仍然是其科技相關業務，涵蓋企業管理系統、商業智能科技解決方案、EventTech、金融科技、移動企業解決方案、教育科技、雲端運營平台、IT諮詢和企業數碼轉型服務。我們的產品旨在滿足現代企業演變的需求，專注於高影響力、可擴展的科技，以提升商業績效和靈活性。

我們的主要專業領域包括：

- 一個動態的商務為本的科技解決方案組合，越來越強調商業智能
- 為大型活動提供的整合EventTech和金融科技解決方案
- 為遠程和混合工作力量身定制的SaaS移動企業解決方案
- 通過我們的Greenie EdTech部門提供的AI驅動的學習和發展平台
- 虛擬和混合會議、營銷和參與工具

在回顧的六個月中，該部門保持穩定，收入為99.2百萬港元(二零二四年上半年：100.4百萬港元)。該部門的溢利為15.6百萬港元(二零二四年上半年：22.0百萬港元)，反映了在平台創新、AI整合和市場擴展方面的過渡性投資——特別是在業務超智能和數據驅動解決方案領域。

我們的收入來源於獲取新的客戶以及與現有的客戶持續合作，這些客戶持續依賴我們來支持他們不斷演變的業務需求。這種組合提供了一個平衡且具有韌性的收入基礎，使我們能夠穩步再投資於平台創新和服務提升。

通過設計模塊化和易於集成的科技生態系統，我們使客戶能夠根據其增長目標擴展功能，同時在其運營中保持一致性、連續性和可靠性。這一方法加強了我們作為值得信賴的長期合作夥伴的角色，支持企業在快速變化的商業環境中實現韌性、靈活性和智慧化。

我們的成功也建立在我們團隊的實力之上。擁有商業智能、企業管理、數據分析和數碼轉型等多學科專業知識，我們的團隊以提供科技穩健且商業相關的解決方案而自豪。他們的奉獻精神體現了黃河實業對賦能組織的承諾，提供高影響力、智能化和以客戶為中心的科技。

隨著我們不斷進化黃河實業科技生態系統，集團仍專注於提升我們平台的智能性、互操作性和商業可擴展性。我們看到市場對於智能、行業特定科技的需求強勁，這些科技使數據驅動的決策、遠程協作和智能自動化成為可能。通過保持在這些趨勢的前沿，我們有良好優勢為我們的客戶創造持續的價值並實現業務的長期增長。

加強我們基礎的潛在補充

隨著我們加速轉型，旨在成為AI及其他商業科技的領導者，黃河實業正積極專注於收購機會和內部科技開發。在機會方面，我們優先考慮戰略投資、收購和科技合作，特別是在擴展與我們現有科技生態系統互補的領域，並擴大我們在商務為本的科技中的能力，尤其是AI、企業自動化和垂直SaaS平台。

物業及其他業務

面對香港物業市場的持續變化，集團繼續採取嚴謹和靈活的方法來管理其房地產投資組合。我們的物業業務採取雙重價值策略，通過戰略處置產生資本增值，並通過租金收益提供穩定收入。

集團的投資組合包括多種資產類別，包括九龍東CBD的商業物業、優質住宅單位和停車場物業。儘管香港仍然是我們的核心重點，我們的足跡也擴展至中國大陸和澳門的選定持有資產。每一項資產都經過積極管理，以通過選擇性收購、重新定位、運營改善和及時處置來最大化長期價值。

考慮到在回顧年度內持續的高利率和疲軟的市場情緒，特別是在香港房地產行業，物業估值已進行相應調整。截至二零二五年十月三十一日，集團報告的未實現公允價值收益為3.7百萬港元(二零二四年上半年：2.9百萬港元)，回顧的六個月的租金收入總額為1.3百萬港元(二零二四年上半年：2.1百萬港元)。這一放緩反映了更廣泛的宏觀經濟逆風，但該部門仍然持續貢獻穩定的現金流和長期價值。

展望未來，我們將繼續謹慎管理我們的物業風險，專注於收益優化、防禦性定位，並識別本地及海外的低估機會。我們的優先考慮確保該部門的韌性和靈活性，同時將我們的資本與集團更具可擴展性和增長導向的業務對齊。

集團的金融服務部門，包括證券交易及其他相關業務，錄得收入為2.1百萬港元(二零二四年上半年：1.0百萬港元)，溢利約為1.6百萬港元(二零二四年上半年：0.4百萬港元)。

風險及不明朗因素

本集團面臨負面、波動及不明朗發展的風險，包括但不限於全球、地區及當地經濟體以及金融及物業市場發展，以及消費模式的轉變。該等發展可能減少收益或導致本集團投資物業之估值下降或本集團無法達成其策略目標或對其財務狀況、經營業績及業務產生負面影響。本公司已採取並將繼續採取審慎的財務政策以應對不明朗因素的影響。

集資活動

於本六個月期間，本公司並無進行任何股本集資活動。並無自過往年度作出之任何股本證券發行所結轉之未動用所得款項。

重大收購及出售

(1) 潛在收購時尚服飾科技Rosarini International Limited的股權

於二零二一年五月二十七日，本公司之全資附屬公司(「Rosarini買方」)與Karen Michelle Scheinecker(「Rosarini賣方」)訂立股權買賣及戰略結盟協議，據此，Rosarini買方有條件同意收購而Rosarini賣方有條件同意出售Rosarini(主要從事時尚服飾科技業務40%股權，代價為22.0百萬港元，當中11.0百萬港元將會以現金支付及11.1百萬港元將透過按發行價每股0.65港元配發及發行17,000,000股本公司代價股份支付)。

根據股權買賣及戰略聯盟協議，Rosarini賣方額外有條件地授予Rosarini買方從Rosarini賣方中收購Rosarini額外上限為11%股權的權利，該權利可由Rosarini買方在收購完成日2年內任意行使，行使價為6.1百萬港元，或部分行使則按比例計算。

倘Rosarini買方就有關額外收購事項行使其全部權利，且假設Rosarini的股權並無變動，則本集團將持有Rosarini的51%股權，在此情況下，Rosarini的財務業績將合併為本集團的賬目。本次交易的詳情於本公司日期為二零二一年五月二十七日之公佈中披露。於本公告日期，是項收購尚未完成。

除上文披露者外，本集團於本六個月期間並無進行重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資

於二零二五年十月三十一日及二零二五年四月三十日，本集團並無賬面值佔總資產5%或以上之重大投資。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零二五年十月三十一日，本集團維持現金及銀行結餘約37.4百萬港元(二零二五年四月三十日：約23.2百萬港元)。本集團於二零二五年十月三十一日之流動比率為5.6(二零二五年四月三十日：5.1)。本集團於二零二五年十月三十一日之總權益為575.7百萬港元(二零二五年四月三十日：562.1百萬港元)。

負債比率

於二零二五年十月三十一日之負債比率(作為計息借貸對總權益之比率)為0.07(二零二五年四月三十日：0.08)。

匯率風險

本集團之資產、負債及經營現金流主要以港元、美元及人民幣列值。本集團現時並無任何相關外匯對沖，然而，本公司監控其外匯風險並將於需要時考慮對沖。

庫務政策

本集團一般依靠內部產生資源及銀行及其他融資為其經營業務提供所需資金。借貸之利率(如適用)乃一般參照現行市場利率計算。

於二零二五年十月三十一日，以港元計值之銀行借貸及銀行透支融資分別約為34.3百萬港元(二零二五年四月三十日：35.6百萬港元)及6.1百萬港元(二零二五年四月三十日：7.3百萬港元)。該等銀行借貸毋須於報告期末起一年內償還，但載有按要求償還條款。本集團動用銀行透支融資作為日常營運之靈活融資，如同其他銀行融資。所有銀行借貸分類為本集團之流動負債。

或然負債

於二零二五年十月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二五年四月三十日：無)。

資產抵押

於二零二五年十月三十一日，本集團銀行借貸按銀行融資支取。銀行融資以下列方式作抵押：

- (i) 總賬面淨值約170.2百萬港元(二零二五年四月三十日：約167.9百萬港元)的本集團投資物業；
- (ii) 約9.5百萬港元(二零二五年四月三十日：約9.5百萬港元)的租賃土地及樓宇；及
- (iii) 本公司提供無限額公司擔保。

所有銀行融資均須待與各附屬公司之比率有關的契諾達成後，方可獲得，這常見於與金融機構訂立之貸款安排中。倘附屬公司違反契諾，則已提取的融資將須按要求償還。此外，附屬公司之貸款協議載有賦予貸款人權利可全權酌情隨時要求即時還款的條款，而不論附屬公司是否已遵守契諾及履行計劃還款義務。

承擔

截至二零二五年十月三十一日，本集團並無任何資本承擔(二零二五年四月三十日：無)。

僱員及酬金政策

於二零二五年十月三十一日，本集團於香港及中國大陸共聘用34名(二零二五年四月三十日：34名)僱員。本六個月之總員工成本(包括董事薪酬)約為8.0百萬港元(二零二四年上半年：8.4百萬港元)。本集團從未與其僱員發生任何重大問題或因勞工糾紛而令營運受阻延，亦從未於聘請富經驗員工及人才流失問題上遇到困難。本集團乃根據業內慣例向其僱員發放酬金。本集團之員工利益、福利、購股權及法定供款(如有)乃根據個人表現及經營實體之現行勞工法例而作出。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C3所載之標準守則，作為董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，本公司確認全體董事於截至二零二五年十月三十一日止六個月均已遵守標準守則所載之規定標準。

中期股息

董事會決議不宣派截至二零二五年十月三十一日止六個月之任何中期股息(二零二四年十月三十一日：無)。

報告期後事項

於二零二五年十二月三日，本公司的全資附屬公司VG Investment Assets Holdings Incorporated訂立股權買賣協議以收購Claman Global Limited額外約6.5%的股權，代價為8,280,000港元，將通過根據一般授權發行17,431,578股代價股份的方式支付。本次交易的詳情已在本公司於二零二五年十二月三日發佈的公告中披露。收購事項已於二零二五年十二月二十四日完成。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年十月三十一日止六個月概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

Daphne Bontein da Rosa Gohel於二零二五年八月十七日離世，導致本公司的獨立非執行董事人數低於上市規則第3.10(1)條和第3.21條所規定的最低要求。其後於二零二五年十一月十四日，James Andrew McGrath獲委任為獨立非執行董事後，已達到該最低人數要求。

截至本公告發佈之日，本公司審核委員會（「審核委員會」）包括三名獨立非執行董事：區廷而、馮嘉強及James Andrew McGrath。審核委員會與管理層已審閱本集團所採納之會計原則及常規，並商討審核、內部監控及財務申報事宜（包括審閱本集團截至二零二五年十月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表）。

遵守企業管治常規守則

截至二零二五年十月三十一日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄C1第2部分所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」）之守則條文及定期檢討其企業管治常規，以確保其持續符合企業管治守則之規定，惟就以下所述之企業管治守則之守則條文C.1.7、C.2.1及B.2.2有所偏離。

根據守則條文C.1.7，本公司應就針對其董事之法律行動作適當投保安排。然而，本公司並無就有關針對董事之法律行動投購保險，原因為相信對董事之此法律風險相當低。

根據守則條文C.2.1，主席與行政總裁（「行政總裁」）之職務應由不同人士擔任。自二零零五年九月起，黃達揚（本公司之董事兼行政總裁）亦已一直履行本公司主席之職責。董事會認為目前之架構較適合本公司，因為此架構可提供強勢而貫徹之領導，並可讓本公司更有效制訂及落實發展策略。

根據守則條文B.2.2，每位董事均應有特定任期，且須接受重選。本公司兩名獨立非執行董事並無特定任期，偏離守則條文B.2.2。根據本公司於二零二二年十月三十一日採納之組織章程細則（「新細則」）第87條，至少當時在任三分一董事須輪值告退（彼等自上次連任起計任期最長），惟每位董事須每三年至少須在股東週年大會上輪席退任一次。因此，董事會認為此項偏離可接受。

刊發中期報告

截至二零二五年十月三十一日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予本公司股東並分別於香港聯合交易所有限公司網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.thevongroup.com）刊載。

承董事會命
行政總裁兼執行董事
黃達揚

香港，二零二五年十二月三十一日

於本公佈日期，董事會成員包括兩位執行董事，為黃達揚及徐斯平；以及三位獨立非執行董事，為區廷而、馮嘉強及James Andrew McGrath。

* 僅供識別