

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3月31日止年度
全年業績**

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3月31日止年度之經審核綜合全年業績。

業績
綜合收益表
截至2025年3月31日止年度

	附註	2025 千港元	2024 千港元
收入			
銷售及服務收入	3	37,044	51,468
利息收入	3	919	8,702
租金收入	3	1,050	1,800
		39,013	61,970
銷售及提供服務的成本		(28,902)	(38,186)
毛利		10,111	23,784
其他收入	5	4,504	149
其他收益及虧損	6	(36,696)	(3,308)
行政費用		(45,128)	(107,703)
分銷及銷售費用		(8,456)	(15,300)
金融資產之減值虧損(確認)撥回淨額	7	(3,696)	31,071
融資成本	8	(1,567)	(6,627)
出售附屬公司之收益		—	59,323
投資物業之公平價值變動		(3,500)	(9,800)
攤佔聯營公司業績		(93,088)	(230,608)
攤佔一間合營企業業績		123	(4,642)
除稅前虧損	9	(177,393)	(263,661)
稅項	10	8	351
年度虧損		(177,385)	(263,310)

業績
綜合收益表
截至**2025**年**3月31**日止年度

	2025 千港元	2024 千港元
以下人士應佔年度虧損：		
— 本公司擁有人	(177,376)	(265,263)
— 非控股權益	<u>(9)</u>	<u>1,953</u>
	<u>(177,385)</u>	<u>(263,310)</u>
	港仙	港仙
每股虧損	11	
基本及攤薄	<u>(17.0)</u>	<u>(25.5)</u>

附註

綜合全面收益表
截至2025年3月31日止年度

	2025 千港元	2024 千港元
年度虧損	<u>(177,385)</u>	<u>(263,310)</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(扣除税金後)	102,184	(115,627)
攤佔聯營公司之其他全面開支	(32,915)	(2,510)
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	(41)	(3,079)
出售附屬公司之重新分類調整	<u>—</u>	<u>(32,739)</u>
年度其他全面收益(開支)	<u>69,228</u>	<u>(153,955)</u>
年度全面開支總額	<u><u>(108,157)</u></u>	<u><u>(417,265)</u></u>
以下人士應佔年度全面(開支)收益總額：		
—本公司擁有人	(108,148)	(419,218)
—非控股權益	<u>(9)</u>	<u>1,953</u>
	<u><u>(108,157)</u></u>	<u><u>(417,265)</u></u>

綜合財務狀況表
於2025年3月31日

	附註	2025 千港元	2024 千港元
非流動資產			
物業、機械及設備		9,314	18,491
使用權資產		6,524	6,841
投資物業		—	53,500
無形資產		1,009	1,058
聯營公司權益		590,616	677,586
一間合營企業權益		123	11,500
按公平價值誌入其他全面收益之金融資產		<u>241,522</u>	<u>164,067</u>
		<u>849,108</u>	<u>933,043</u>
流動資產			
商品存貨		40	87
應收貸款	13	5,066	3,193
應收清盤中前附屬公司款項		—	1,303
以託管持有之應收款項	14	44,450	—
貿易及其他應收賬款	15	19,155	18,315
短期銀行存款		8,565	8,621
銀行結存及現金		<u>13,016</u>	<u>11,500</u>
		<u>90,292</u>	<u>43,019</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	16	17,376	15,059
合約負債		2	13
租賃負債		2,485	5,231
應付一名非控股股東款項		8,891	8,891
應付一間合營企業款項		—	180
其他借款		<u>91,051</u>	<u>15,133</u>
		<u>119,805</u>	<u>44,507</u>
流動負債淨值		<u>(29,513)</u>	<u>(1,488)</u>
總資產減流動負債		<u>819,595</u>	<u>931,555</u>

綜合財務狀況表
於2025年3月31日

	附註	2025 千港元	2024 千港元
非流動負債			
其他借款		—	844
租賃負債		1,251	4,198
遞延稅項負債		<u>201</u>	<u>213</u>
		<u>1,452</u>	<u>5,255</u>
資產淨值		<u><u>818,143</u></u>	<u><u>926,300</u></u>
資本及儲備			
股本		104,095	104,095
儲備		<u>721,086</u>	<u>829,234</u>
本公司擁有人之應佔權益		825,181	933,329
非控股權益		<u>(7,038)</u>	<u>(7,029)</u>
總權益		<u><u>818,143</u></u>	<u><u>926,300</u></u>

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。

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**」)進行燃氣配送及物流營運業務、房地產投資、證券交易和投資，並提供融資相關服務。

2. 重要會計政策

編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之香港財務報告準則會計準則(包括所有適用的個別香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)、香港會計準則(「**香港會計準則**」)及詮釋)編製。另外，綜合財務報表符合聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)及香港公司條例所規定之適用披露。

截至2025年3月31日止年度，本集團錄得虧損177,385,000港元，而截至該日，本集團的流動負債超出其流動資產29,513,000港元。為評估採用持續經營基準編製綜合財務報表的適當性，管理層編製了由2025年3月31日起不少於12個月期間之現金流量預測(「**預測**」)。在編製預測時，管理層仔細考慮了本集團未來的流動性和業績，以及可用的融資來源，以評估本集團是否有足夠的財務資源來持續經營。經審閱預測後，本公司董事合理預期本集團將有充足的營運資金(包括可用信貸額度)為其在可預見的未來繼續經營。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

2. 重要會計政策一續

編製基準一續

倘本集團無法持續經營，則可能須作出調整，將本集團資產的賬面值撇減至其可收回金額，為可能產生的任何進一步負債提供撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整之影響並未在該等綜合財務報表中反映。

除若干金融工具及投資物業乃按公平價值計量外，綜合財務報表乃根據歷史成本法編製。

應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已首次應用下列由香港會計師公會頒佈之經修訂香港財務報告準則及香港會計準則：

香港財務報告準則第16號(經修訂)	售後租回中之租賃負債
香港會計準則第1號(經修訂)	負債分類為流動或非流動及香港 詮釋第5號之相關修訂
香港會計準則第1號(經修訂)	附帶契諾之非流動負債
香港會計準則第7號及香港財務報告 準則第7號(經修訂)	供應商融資安排

本年度應用經修訂香港財務報告準則及香港會計準則對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或於該等綜合財務報表所載披露並無造成重大影響。

本集團於本年度並未應用任何未生效的新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則。

3. 收入

收入分析如下：

	2025 千港元	2024 千港元
銷售及服務收入：		
銷售壓縮天然氣(「壓縮天然氣」)產品	37,044	48,843
港口相關服務收入	<u>—</u>	<u>2,625</u>
	<u>37,044</u>	<u>51,468</u>
利息收入：		
應收貸款之利息收入	<u>919</u>	<u>8,702</u>
租金收入：		
投資物業之租金收入	<u>1,050</u>	<u>1,800</u>
	<u>39,013</u>	<u>61,970</u>

來自客戶合約之收入指(i)於某一時間點確認之銷售壓縮天然氣產品收入及(ii)隨時間確認之港口相關服務之收入。

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。

4. 分部資料一續

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；(ii)主要因公司間內部貸款引致的匯兌收益／虧損淨額；(iii)因企業活動而產生之沒收按金及誠意金所得之收益；(iv)已清盤附屬公司的分派及應收前清盤中附屬公司款項的減值撥備撥回；及(v)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。

經營及可報告分部如下：

港口及物流	— 港口發展、港口、壓縮天然氣分銷以及物流業務之營運
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3月31日止年度

	港口及物流 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>37,044</u>	<u>1,050</u>	<u>—</u>	<u>919</u>	<u>39,013</u>
分部業績	<u>(12,433)</u>	<u>(12,617)</u>	<u>(12)</u>	<u>(111,210)</u>	<u>(136,272)</u>
企業及其他開支					(39,569)
匯兌收益淨額					15
融資成本					<u>(1,567)</u>
除稅前虧損					(177,393)
稅項					<u>8</u>
年度虧損					<u>(177,385)</u>

4. 分部資料一續

分部收入及業績一續

截至2024年3月31日止年度

	港口及物流 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>51,468</u>	<u>1,800</u>	<u>—</u>	<u>8,702</u>	<u>61,970</u>
分部業績*	<u>30,715</u>	<u>(31,636)</u>	<u>(12)</u>	<u>(204,481)</u>	(205,414)
企業及其他開支					(89,560)
匯兌虧損淨額					(1,371)
沒收按金及誠意金					
所得之收益					8,200
應收清盤中前附屬 公司款項之減值					
虧損撥回					31,111
融資成本					<u>(6,627)</u>
除稅前虧損					(263,661)
稅項					<u>351</u>
年度虧損					<u>(263,310)</u>

* 截至2024年3月31日止年度，出售附屬公司的收益約59,323,000港元已於港口及物流分部確認入賬。

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3月31日**

	港口及物流 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>

於**2024年3月31日**

	港口及物流 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	47,843	73,981	131,285	692,847	945,956
未分配資產*					<u>30,106</u>
綜合總資產					<u><u>976,062</u></u>
負債					
分部負債	6,557	10,146	—	34	16,737
未分配負債*					<u>33,025</u>
綜合總負債					<u><u>49,762</u></u>

* 未分配資產包括現金及銀行結存約4,678,000港元(2024：6,959,000港元)及並無應收清盤中前附屬公司款項(2024：1,303,000港元)，而未分配負債則包括其他借款約19,040,000港元(2024：15,977,000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，以及聯營公司及權益工具投資之若干權益。故此，分部資產不包括主要為若干銀行結存及現金、一間聯營公司權益、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

	2025 千港元	2024 千港元
銀行及其他利息收入	202	149
諮詢服務收入	4,070	—
雜項收入	232	—
	<u>4,504</u>	<u>149</u>

6. 其他收益及虧損

	2025 千港元	2024 千港元
匯兌收益(虧損)淨額	15	(1,371)
終止租約之收益	3,645	—
沒收按金及誠意金所得之收益	—	8,200
收回往年撇銷之壞賬	1,327	—
物業、機械及設備之減值虧損	(4,972)	—
使用權資產之減值虧損	(4,314)	(8,877)
處置物業、機械及設備之虧損	(1,770)	(1,260)
處置投資物業之虧損	(977)	—
一間聯營公司所有權之變動虧損	(29,650)	—
	<u>(36,696)</u>	<u>(3,308)</u>

7. 金融資產之減值虧損(確認)撥回淨額

	2025 千港元	2024 千港元
應收貸款確認之減值虧損	(3,696)	(40)
應收清盤中前附屬公司款項之減值虧損撥回	—	31,111
	<u>(3,696)</u>	<u>31,071</u>

8. 融資成本

	2025 千港元	2024 千港元
銀行借款之利息	—	66
其他借款之利息	1,193	5,646
租賃負債之推算利息	<u>374</u>	<u>915</u>
	<u>1,567</u>	<u>6,627</u>

9. 除稅前虧損

	2025 千港元	2024 千港元
除稅前虧損已扣除：		
無形資產攤銷	44	45
確認為費用之存貨及服務成本	28,902	38,186
物業、機械及設備之折舊	3,425	6,294
使用權資產之折舊	<u>2,078</u>	<u>13,685</u>

10. 稅項

	2025 千港元	2024 千港元
稅項包括以下稅項(撥入)支出：		
於中國產生之稅項		
本年度	3	528
於過往年度超額撥備	<u>—</u>	<u>(868)</u>
	<u>3</u>	<u>(340)</u>
於中國產生之遞延稅項	<u>(11)</u>	<u>(11)</u>
	<u><u>(8)</u></u>	<u><u>(351)</u></u>

根據香港兩級制利得稅率制度，合資格集團實體的首200萬港元溢利將按稅率8.25%徵稅，而超過200萬港元的溢利將按稅率16.5%徵稅。不符合兩級制利得稅率制度資格之集團實體之溢利將繼續按劃一稅率16.5%繳納稅項。由於本集團於兩個年度並無估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。本集團於中國之附屬公司兩個年度之稅率為25%。

11. 每股虧損

本公司擁有人應佔年度每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算得出：

	2025 千港元	2024 千港元
用以計算每股基本及攤薄虧損之本公司 擁有人應佔年度虧損	<u><u>(177,376)</u></u>	<u><u>(265,263)</u></u>

11. 每股虧損一續

	2025 股份數目	2024 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>

由於本公司於兩個年度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

概無股息於兩個年度內確認為分派。

本公司董事局已議決不建議股東批准派付截至2025年3月31日止年度之任何末期股息(2024：無)。

13. 應收貸款

	2025 千港元	2024 千港元
應收貸款	8,783	3,233
減：減值撥備	<u>(3,717)</u>	<u>(40)</u>
	<u>5,066</u>	<u>3,193</u>

	附註	2025		2024	
		總額 千港元	預期信貸 虧損撥備 千港元	總額 千港元	預期信貸 虧損撥備 千港元
借方一	(a)	4,500	(1,005)	—	—
借方二	(b)	<u>4,283</u>	<u>(2,712)</u>	<u>3,233</u>	<u>(40)</u>
		<u>8,783</u>	<u>(3,717)</u>	<u>3,233</u>	<u>(40)</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4,500,000港元(2024：無)，扣除減值虧損撥備約1,005,000港元(2024：無)。有關貸款為無抵押，須於一年內償還及按固定年利率6%(2024：無)計息。借款人已於報告期末後結清部分貸款，為3,353,000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，總額約為4,283,000港元(2024：3,233,000港元)，扣除減值虧損撥備約2,712,000港元(2024：40,000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%(2024：3.45%)計息。

14. 以託管持有之應收款項

該金額指託管人代表本集團就出售投資物業收取的代價。結餘已於報告期後根據本集團之指示用於償還其他借款。

15. 貿易及其他應收賬款

貿易及其他應收賬款已計入約5,778,000港元(2024：6,241,000港元)之貿易應收賬款。本集團客戶之信貸期一般為60日，該信貸期乃按照與其客戶釐定及協定之條款磋商得出。

以發票日期為基準，扣除呆賬撥備後，貿易應收賬款於報告期完結時之賬齡分析如下：

	2025 千港元	2024 千港元
90日內	<u>5,778</u>	<u>6,241</u>

16. 貿易及其他應付賬款

貿易及其他應付賬款已計入約2,455,000港元(2024：2,908,000港元)之貿易應付賬款。以發票日期為基準，其於報告期完結時之賬齡分析呈列如下：

	2025 千港元	2024 千港元
90日內	<u>2,455</u>	<u>2,908</u>

17. 本報告期後之事項

自本報告期完結日至本公告日期止，並無發生重大期後事項。

末期股息

本公司董事局已議決不建議派付截至2025年3月31日止年度之末期股息(2024：無)。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於2025年8月25日(星期一)至2025年8月28日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，以確定股東有權出席將於2025年8月28日(星期四)舉行之2025年股東週年大會(「**2025年股東週年大會**」)及於會上投票，期間將不會登記任何本公司股份之轉讓。為符合資格出席2025年股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於2025年8月22日(星期五)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司以供登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

管理層討論及分析

財務表現及狀況回顧

截至2025年3月31日止年度，本集團錄得綜合收入約3,900萬港元(2024：6,200萬港元)及毛利約1,000萬港元(2024：2,400萬港元)。年內收入減少乃主要由於壓縮天然氣產品銷售隨著電動車普及而減少及應收貸款之利息收入減少。於本年度，本集團錄得除稅前虧損約1.77億港元(2024：2.64億港元)，其中包括：

- (i) 港口及物流分部之虧損淨額約1,200萬港元(2024：溢利3,100萬港元，包括出售附屬公司收益5,900萬港元)；
- (ii) 物業分部之虧損淨額約1,300萬港元(2024：3,200萬港元)；
- (iii) 證券分部之虧損淨額約1萬港元(2024：1萬港元)；
- (iv) 金融服務分部之虧損淨額約1.11億港元(2024：2.04億港元)；
- (v) 企業及其他開支淨額約3,900萬港元(2024：9,000萬港元)；

(vi) 匯兌收益淨額約1萬港元(2024：虧損100萬港元)；

(vii) 並無沒收按金及誠意金所得之收益(2024：800萬港元)；

(viii) 並無應收清盤中前附屬公司款項之減值虧損撥回(2024：3,100萬港元)；
及

(ix) 融資成本約200萬港元(2024：700萬港元)。

經考慮稅項撥入約1萬港元(2024：40萬港元)後，本集團之經營業務錄得年度虧損約1.77億港元(2024：2.63億港元)。

本公司擁有人應佔年內虧損淨額約為1.77億港元(2024：2.65億港元)，每股基本虧損約為17.0港仙(2024：25.5港仙)。年內虧損淨額減少乃主要由於(a)攤佔聯營公司業績虧損淨額由上個年度約2.31億港元減少至年內約9,300萬港元；(b)行政開支由上個年度約1.08億港元減少至年內約4,500萬港元；(c)年內並無應收清盤中前附屬公司款項之減值虧損撥回，而上個年度為減值虧損撥回約3,100萬港元；(d)年內並無出售附屬公司收益，而上個年度為出售本集團港口及物流業務若干虧損附屬公司之收益約5,900萬港元；及(e)年內並無沒收按金及誠意金所得之收益，而上個年度為沒收按金及誠意金所得之收益約800萬港元之淨影響所致。

與本集團於2024年3月31日之財務狀況相比，總資產減少3.79%至約9.39億港元(2024：9.76億港元)。於2025年3月31日，流動負債淨額約為3,000萬港元(2024：100萬港元)，而以流動資產對流動負債所計算之流動比率下降至0.75倍(2024：0.97倍)。經計及(a)本公司擁有人應佔虧損淨額約1.77億港元；(b)於投資重估儲備確認按公平價值誌入其他全面收益之金融資產賬面值增加約1.02億港元；(c)攤佔聯營公司其他全面開支約3,300萬港元；及(d)因

換算海外業務而產生之人民幣匯兌虧損約4萬港元，於2025年3月31日，本公司擁有人應佔權益減少12%至約8.25億港元(2024：9.33億港元)，相當於每股0.79港元(2024：0.90港元)。

營運回顧及業務發展

港口及物流

年內，民生天然氣於中華人民共和國(「中國」)武漢之壓縮天然氣分銷及物流業務錄得分部虧損約1,200萬港元(2024：溢利3,100萬港元，包括出售附屬公司之收益5,900萬港元)。受到武漢市人民政府持續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去年減少24%至約900萬立方米(2024：1,180萬立方米)。隨著於2025年2月關閉一個壓縮天然氣汽車加氣站，民生天然氣於武漢市擁有並經營三個壓縮天然氣汽車加氣站。於2025年3月31日，港口及物流業務項下之前附屬公司結欠之本金額為人民幣4,000,000元的應收貸款尚未償還及於年內自該等應收貸款產生利息收入約人民幣127,000元，其詳情載於「綜合財務報表附註」之附註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分銷及物流業務前景受壓。本集團將繼續透過民生天然氣在武漢市經營壓縮天然氣分銷及物流業務，主要旨在履行為當地公車提供加氣服務的義務。鑑於壓縮天然氣分銷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，並竭力探索及把握能源相關業務的機會及合作。

物業

金湖物業有限公司(本公司之全資附屬公司)以代價5,000萬港元出售香港柴灣利眾街24號東貿廣場9樓全層及位於東貿廣場2樓的三個停車位(編號222、223及224)(「東貿物業」)(「東貿出售事項」)，及東貿出售事項於2025年3月31日完成。東貿出售事項之詳情載於下文「重大收購及出售」一節。於東貿出售事項後，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

集團對物業調整週期可能下跌保持謹慎態度，並重新定位其於物業分部之重點，以抵禦任何不利因素，並把握政府放寬物業市場規管及可預見未來經濟復甦所帶來之機遇。

受利率波動及不確定性、經濟疲軟以及香港辦公室物業需求疲弱所影響，物業業務於年內錄得分部虧損約1,300萬港元(2024：3,200萬港元)，主要包括香港投資物業之公平價值變動虧損約400萬港元(2024：1,000萬港元)及攤佔聯營公司之虧損900萬港元(2024：2,300萬港元)。

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3月31日，本集團非持作買賣之上市權益工具投資約為1.94億港元(2024：1.29億港元)。年內公平價值增加約9,000萬港元(2024：減少8,100萬港元)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增長。

金融服務

金融服務業務於年內錄得分部虧損約1.11億港元(2024：2.04億港元)，主要由於年內攤佔所投資聯營公司之虧損約8,100萬港元(2024：2.08億港元)所致。

本集團採取謹慎方針管理直接貸款融資業務，旨在逐步建立一個信譽良好的客戶群。年內，兩名借款人獲授合共2,200萬港元的循環貸款融資。於2025年3月31日，授予其中一名借款人的1,800萬港元的融資額度仍維持有效。於2025年3月31日，貸款融資業務項下一筆本金為450萬港元的應收貸款尚未償還(31.3.2024：無)及於年內自該應收貸款產生利息收入約100萬港元，其

詳情載於「綜合財務報表附註」之附註13。直接貸款融資業務於年內貢獻收入約100萬港元(2024：900萬港元)。

於2025年3月31日，本集團持有明樂企業有限公司(「明樂」，於香港從事放債業務之持牌放債人)其中三分之一股權，而該公司則為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。年內，本集團就其於明樂之投資攤佔虧損約800萬港元(2024：3,500萬港元)。

於2025年3月31日，本集團主要透過其擁有40%權益之聯營公司Golden Thread Investments Limited(「Golden Thread」)參與海外物業資產融資業務。年內，本集團就其於Golden Thread之投資攤佔虧損約9,100萬港元(2024：3,200萬港元)。

本集團通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，以與行業合作夥伴分享該領域的知識、專長及網絡。於2025年3月31日，本集團通過對Hope Capital Limited的股權投資，間接持有希望證券有限公司31.54%股權，其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及就此提供意見以及提供資產管理)之一間持牌法團。於2025年3月31日，本集團亦持有HEC Securities Company Limited 33%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，而本集團於年內攤佔溢利約1,800萬港元(2024：虧損1.41億港元)。

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3月31日，本集團投資於306,000,000股威華達控股有限公司(「威華達」)上市普通股，相當於威華達已發行股本約4.9%，按公平價值計量約為1.47億港元，佔本集團總資產約16%。於威華達的總投資成本約為8,500萬港元，而累計未變現公平價值收益約為6,200萬港元。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。於威華達之現有4.9%股權乃由於2024年10月之威華達股份(「威華達股份」)出售(「威華達股份出售」)，其詳情載於下文「重大收購及出售」一節。

威華達為於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)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)以及提供金融服務，包括證券及期貨事務監察委員會所界定的第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)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。年內，概無自威華達收取任何股息，而投資於威華達之未變現公平價值收益約8,500萬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2024年12月31日止年度之年報，威華達錄得經審核虧損淨額1.95億港元，比較年度則錄得虧損淨額8,400萬港元。於2024年12月31日，威華達之經審核資產總值及資產淨值分別為32.18億港元及30.36億港元。威華達維持強勁流動資金狀況，流動比率為7.1，資產負債比率為1.6%。於2025年3月31日，威華達之收市價為每股0.48港元，較其於2024年12月31日之經審核每股資產淨值0.49港元折讓約2%。作為一項長期投資，其具有較高回報潛力，屬於價值股票之選。

除上文所披露者外，於2025年3月31日，本集團並無於任何被投資公司持有任何價值佔本集團總資產5%以上之重大投資。

重大收購及出售

於2024年4月至6月期間，本公司透過其全資附屬公司於公開市場出售合共3,288,000股源宇宙教育(國際)投資集團有限公司(其股份於聯交所主板上市，股份代號：1082.HK)股份(「源宇宙教育股份」)，總代價為4,775,000港元(不包括交易成本)(「先前源宇宙教育出售事項」)。

於2024年8月29日，本公司透過其全資附屬公司於公開市場出售合共1,064,000股源宇宙教育股份，總代價為1,744,960港元(不包括交易成本)(相當於平均價每股源宇宙教育股份1.640港元)(「源宇宙教育出售事項」)。根據上市規則，於12個月期間內進行的先前源宇宙教育出售事項及源宇宙教育出售事項合計為單一系列交易，並構成本公司的須予披露交易，詳情載於本公司日期為2024年8月29日的公告。

於2024年10月17日，本公司透過其全資附屬公司於公開市場出售合共159,000,000股威華達(其股份於聯交所主板上市)股份，總代價為27,030,000港元(不包括交易成本)(相當於平均價每股威華達股份0.17港元)。威華達出售事項構成本公司的須予披露交易，詳情載於本公司日期為2024年10月17日的公告。完成威華達股份出售後，本集團合共持有306,000,000股威華達股份，相當於威華達全部已發行股本約4.9%。

金湖物業有限公司(本公司之全資附屬公司)與呂葉敬儀女士(作為買方)及(僅就臨時買賣協議而言)豫晉物業有限公司(作為物業代理)(兩者均為獨立第三方)訂立日期為2024年11月15日之臨時有條件買賣協議(「臨時買賣協議」)以及由補充協議所補充之其後正式協議(日期均為2024年11月29日)(統稱「正式協議」)，涉及根據臨時買賣協議之條款以代價5,000萬港元進行東貿出售事項。本公司股東於2025年1月16日舉行的股東特別大會(「股東特別大會」)上通過批准(其中包括)東貿出售事項及其項下擬進行之交易之相關決議案後，東貿出售事項於2025年3月31日完成。有關東貿出售事項之詳情分別載於本公司日期為2024年11月15日及2025年4月2日之公告以及本公司日期為2024年12月27日的通函。

於2025年3月18日，本公司透過其全資附屬公司於公開市場上出售合共8,000,000股昊天國際建設投資集團有限公司(一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1341))股份(「昊天股份」)，

總代價為6,400,000港元(不含交易成本)(相當於平均價格每股昊天股份0.8港元)(「昊天出售事項」)。昊天出售事項構成本公司的須予披露交易，詳情載於本公司日期為2025年3月18日的公告。

於2025年3月31日，本公司透過其全資附屬公司於公開市場上出售合共199,962,000股中達集團控股有限公司(一間於百慕達註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：139))股份(「中達股份」)，總代價約為7,000,000港元(不含交易成本)(相當於平均價格每股中達股份0.035港元)(「中達出售事項」)。中達出售事項構成本公司之須予披露交易，其詳情載於本公司日期為2025年3月31日之公告。

除上文所披露者外，本集團於本報告期內並無其他重大收購及出售事項。

本報告期後之事項

自本報告期完結日至本公告日期止，並無發生重大期後事項。

展望

董事局不時對本集團之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，可於日後湧現合適商機時加以把握，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3月31日，本集團之總資產為9.39億港元(2024：9.76億港元)，乃來自股東資金及信貸融資。本集團設有多項信貸融資以應付其營運資金需求及資本開支承擔，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。年內，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3月31日，本集團之其他借款約為9,100萬港元(2024：1,600萬港元)，其中約9,100萬港元(2024：1,500萬港元)須按要求或於一年內償還及並無其他借款須於一年後償還(2024：100萬港元)。以港元計值之借款7,200萬港元(2024：無)按固定利率計息。以人民幣計值之借款中，約1,900萬港元(2024：1,600萬港元)中1,300萬港元(2024：1,600萬港元)按固定利率計息及餘下600萬港元(2024：無)為免息。本集團之資本負債比率增至0.11(2024：降至0.02)，該項比率乃根據借款總額約9,100萬港元(2024：1,600萬港元)及本公司擁有人之應佔權益約8.25億港元(2024：9.33億港元)計算。

於2025年3月31日，本集團之現金、銀行結存及存款為約2,200萬港元(2024：2,000萬港元)，當中約1,000萬港元(2024：600萬港元)以港元計值及約1,200萬港元(2024：1,400萬港元)以人民幣計值。

資本結構

年內，本集團並無進行任何股本集資活動。於2025年3月31日，本公司每股面值為0.1港元之已發行股份總數為1,040,946,114股。

承擔

於2025年3月31日，本集團並無已訂約但並未於綜合財務報表撥備之開支(2024：無)。

匯率波動風險

本集團之貨幣資產、負債及交易主要以人民幣及港元計值。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。年內，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3月31日，本集團並無或然負債(2024：無)。

資產抵押

於2025年3月31日，本集團將總值約為5,300萬港元(2024：無)之若干物業權益作抵押，以擔保授予本集團之一般信貸融資。

僱員數目及薪酬政策

於2025年3月31日，本集團合共僱用68名(2024：100名)全職僱員(包括本公司董事)。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

年內，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3月31日止年度，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，惟下文所載已說明原因之偏離情況除外：

《企業管治守則》守則條文C.2.1條訂明主席及行政總裁(「行政總裁」)之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。隨著本公司前任總裁自2023年7月1日起辭任後，董事局主席(「主席」)鄺啟成先生(「鄺先生」)已獲委任為本公司總裁(「總裁」，相當於行政總裁)，並自2023年7月1日起履行主席兼總裁職務。鄺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。

儘管偏離《企業管治守則》守則條文C.2.1條，鄺先生將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」）作為董事在買賣本公司證券時所需遵守之守則。根據本公司作出之特定查詢，全體董事已確認於截至2025年3月31日止年度一直遵守標準守則載列之所需標準。

審核委員會及審閱賬目

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面，以考慮本公司之財務報告程序、內部監控成效、審核程序及風險管理。於本公告日期，審核委員會由本公司三名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。

本集團截至2025年3月31日止年度之全年業績已由審核委員會審閱。

國富浩華（香港）會計師事務所有限公司之工作範圍

此初步公告所載有關本集團截至2025年3月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合收益表、綜合全面收益表之金額及其相關附註乃經本集團核數師國富浩華（香港）會計師事務所有限公司同意，等同於本集團年度經審核綜合財務報表內載列者。根據香港會計師公會所頒佈《香港核數準則》、《香港審閱應聘服務準則》或《香港保證應聘服務準則》，國富浩華（香港）會計師事務所有限公司就此執行之工作並不構成保證應聘服務，因此，國富浩華（香港）會計師事務所有限公司並不會就此初步公告發表任何保證。

致謝

吾等謹此感謝股東、客戶及夥伴於年內對本集團的不懈支持和信心，亦衷心感謝全國各地管理層及員工之竭誠服務和貢獻。

刊登全年業績公告及年報

本業績公告乃分別於本公司網站(www.blueriverholdings.com.hk)「投資者」一節下之「公佈」及聯交所網站(www.hkexnews.hk)「上市公司公告」一頁刊登。2025年報將於2025年7月寄發予本公司股東及於上述網站可供查閱。

股東週年大會

2025年股東週年大會已定於2025年8月28日(星期四)舉行。2025年股東週年大會通告將適時於聯交所及本公司網站內刊登以及寄發予本公司股東。

承董事局命

Blue River Holdings Limited
藍河控股有限公司

主席兼總裁

鄺啟成

香港，2025年6月26日

於本公告日期，董事局由下列董事組成：

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