

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2026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(「董事」)局(「董事局」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2026年3月31日止年度(「本年度」)之經審核綜合全年業績。

業績  
綜合收益表  
截至2026年3月31日止年度

|                   | 附註 | 2026<br>千港元     | 2025<br>千港元 |
|-------------------|----|-----------------|-------------|
| 收入                |    |                 |             |
| 銷售及服務收入           | 3  | 34,100          | 37,044      |
| 利息收入              | 3  | 86              | 919         |
| 租金收入              | 3  | 836             | 1,050       |
|                   |    | <b>35,022</b>   | 39,013      |
| 銷售及提供服務的成本        |    | <b>(26,585)</b> | (28,902)    |
| 毛利                |    | <b>8,437</b>    | 10,111      |
| 其他收入              | 5  | <b>4,644</b>    | 4,504       |
| 其他收益及虧損           | 6  | <b>(405)</b>    | (36,696)    |
| 分銷及銷售費用           |    | <b>(7,104)</b>  | (8,456)     |
| 行政費用              |    | <b>(36,011)</b> | (45,128)    |
| 金融資產之減值虧損撥回(確認)淨額 | 7  | <b>23,836</b>   | (3,696)     |
| 融資成本              | 8  | <b>(1,534)</b>  | (1,567)     |
| 投資物業之公允價值變動       |    | —               | (3,500)     |
| 攤佔聯營公司業績          |    | <b>59,454</b>   | (93,088)    |
| 攤佔一間合營企業業績        |    | <b>(15)</b>     | 123         |
| 除稅前溢利(虧損)         | 9  | <b>51,302</b>   | (177,393)   |
| 稅項                | 10 | <b>(1)</b>      | 8           |
| 年度溢利(虧損)          |    | <b>51,301</b>   | (177,385)   |

業績  
綜合收益表  
截至2026年3月31日止年度

|                | 2026<br>千港元   | 2025<br>千港元      |
|----------------|---------------|------------------|
| 以下人士應佔年度溢利(虧損) |               |                  |
| — 本公司擁有人       | 51,309        | (177,376)        |
| — 非控股權益        | <u>(8)</u>    | <u>(9)</u>       |
|                | <u>51,301</u> | <u>(177,385)</u> |
|                | 港仙            | 港仙               |
| 每股盈利(虧損)       | 11            |                  |
| 基本及攤薄          | <u>4.9</u>    | <u>(17.0)</u>    |

附註

**綜合全面收益表**  
**截至2026年3月31日止年度**

|                     | <b>2026</b><br>千港元    | <b>2025</b><br>千港元      |
|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| 年度溢利(虧損)            | <u><b>51,301</b></u>  | <u><b>(177,385)</b></u> |
| <b>其他全面收益(開支)</b>   |                       |                         |
| 將不會重新分類為損益之項目       |                       |                         |
| 按公允價值計入其他全面收益       |                       |                         |
| (「按公允價值計入其他全面收益」)之  |                       |                         |
| 金融資產之公允價值變動(扣除稅金後)  | <b>459,018</b>        | 102,184                 |
| 攤佔聯營公司之其他全面收益(開支)   | <b>151,603</b>        | (32,915)                |
| 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><b>263</b></u>     | <u><b>(41)</b></u>      |
| 年度其他全面收益            | <u><b>610,884</b></u> | <u><b>69,228</b></u>    |
| 年度全面收益(開支)總額        | <u><b>662,185</b></u> | <u><b>(108,157)</b></u> |
| 以下人士應佔年度全面收益(開支)總額： |                       |                         |
| 一 本公司擁有人            | <b>662,193</b>        | (108,148)               |
| 一 非控股權益             | <u><b>(8)</b></u>     | <u><b>(9)</b></u>       |
|                     | <u><b>662,185</b></u> | <u><b>(108,157)</b></u> |

**綜合財務狀況表**  
**於2026年3月31日**

|                    | 附註 | 2026<br>千港元      | 2025<br>千港元     |
|--------------------|----|------------------|-----------------|
| <b>非流動資產</b>       |    |                  |                 |
| 物業、機械及設備           |    | 7,417            | 9,314           |
| 使用權資產              |    | 5,321            | 6,524           |
| 無形資產               |    | 3,237            | 1,009           |
| 聯營公司權益             |    | 812,373          | 590,616         |
| 一間合營企業權益           |    | 108              | 123             |
| 按公允價值計入其他全面收益之金融資產 |    | <u>673,058</u>   | <u>241,522</u>  |
|                    |    | <u>1,501,514</u> | <u>849,108</u>  |
| <b>流動資產</b>        |    |                  |                 |
| 商品存貨               |    | 53               | 40              |
| 應收貸款               | 13 | —                | 5,066           |
| 應收清盤中前附屬公司款項       |    | —                | —               |
| 以託管持有之應收款項         | 14 | —                | 44,450          |
| 貿易及其他應收賬款          | 15 | 31,466           | 19,155          |
| 短期銀行存款             |    | 11,001           | 8,565           |
| 銀行結存及現金            |    | <u>21,488</u>    | <u>13,016</u>   |
|                    |    | <u>64,008</u>    | <u>90,292</u>   |
| <b>流動負債</b>        |    |                  |                 |
| 貿易及其他應付賬款          | 16 | 41,919           | 17,376          |
| 合約負債               |    | —                | 2               |
| 租賃負債               |    | 2,439            | 2,485           |
| 應付一名非控股股東款項        |    | 8,891            | 8,891           |
| 銀行及其他借款            |    | 27,180           | 91,051          |
| 應付稅項               |    | <u>11</u>        | <u>—</u>        |
|                    |    | <u>80,440</u>    | <u>119,805</u>  |
| <b>流動負債淨額</b>      |    | <u>(16,432)</u>  | <u>(29,513)</u> |
| <b>總資產減流動負債</b>    |    | <u>1,485,082</u> | <u>819,595</u>  |

綜合財務狀況表  
於2026年3月31日

|             | 附註 | 2026<br>千港元             | 2025<br>千港元           |
|-------------|----|-------------------------|-----------------------|
| 非流動負債       |    |                         |                       |
| 租賃負債        |    | 4,553                   | 1,251                 |
| 遞延稅項負債      |    | <u>201</u>              | <u>201</u>            |
|             |    | <u>4,754</u>            | <u>1,452</u>          |
| 資產淨值        |    | <u><u>1,480,328</u></u> | <u><u>818,143</u></u> |
| 資本及儲備       |    |                         |                       |
| 股本          |    | 104,095                 | 104,095               |
| 儲備          |    | <u>1,383,279</u>        | <u>721,086</u>        |
| 本公司擁有人之應佔權益 |    | 1,487,374               | 825,181               |
| 非控股權益       |    | <u>(7,046)</u>          | <u>(7,038)</u>        |
| 總權益         |    | <u><u>1,480,328</u></u> | <u><u>818,143</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**」)進行燃氣銷售及配送及物流業務及煤炭貿易代理服務、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。

## 2. 重要會計政策一續

### 編製基準一續

截至2026年3月31日，本集團的流動負債超出其流動資產16,432,000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，本公司管理層（「管理層」）編製了由2026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，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。

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。

除若干金融工具乃按公允價值計量外，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會計準則：

香港會計準則第21號（經修訂）                      缺乏可兌換性

本年度應用香港會計準則第21號（經修訂）對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或綜合財務報表所載披露並無造成重大影響。



## 2. 重要會計政策一續

### 編製基準一續

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港財務報告準則第9號及  
香港財務報告準則第7號(經修訂)  
香港財務報告準則第9號及  
香港財務報告準則第7號(經修訂)  
香港財務報告準則會計準則的  
年度改進 — 第11卷

香港財務報告準則第18號  
香港財務報告準則第19號

香港財務報告準則第10號及  
香港會計準則第28號(經修訂)  
香港會計準則第21號(經修訂)

金融工具分類和計量的修訂<sup>1</sup>

涉及依賴自然能源生產電力的  
合約<sup>1</sup>

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號之修訂<sup>1</sup>

財務報表的呈列及披露<sup>2</sup>

非公共受託責任的附屬公司：  
披露<sup>2</sup>

投資者與其聯營公司或合營企業  
之間的資產出售或投入<sup>3</sup>

換算為惡性通貨膨脹列報貨幣<sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始之年度／報告期間生效。

<sup>3</sup> 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

### 3. 收入

收入分析如下：

|                       | 2026<br>千港元   | 2025<br>千港元   |
|-----------------------|---------------|---------------|
| 來自客戶合約之收入：            |               |               |
| 銷售壓縮天然氣(「壓縮天然氣」)      | 33,745        | 37,044        |
| 煤炭貿易代理收入              | 355           | —             |
| 應收貸款之利息收入             | 86            | 919           |
|                       | <u>34,186</u> | <u>37,963</u> |
| 來自其他來源之收入：            |               |               |
| 投資物業之租金收入             | —             | 1,050         |
| 向第三方出租部分物業、機械及設備之租金收入 | 836           | —             |
|                       | <u>836</u>    | <u>1,050</u>  |
| 合計                    | <u>35,022</u> | <u>39,013</u> |
|                       | 2026<br>千港元   | 2025<br>千港元   |
| 收入確認時間：               |               |               |
| 於某一時間點                | 34,100        | 37,044        |
| 隨時間                   | 86            | 919           |
|                       | <u>34,186</u> | <u>37,963</u> |

來自客戶合約之收入包括銷售壓縮天然氣及煤炭貿易代理服務收入(兩者均於某一時間點確認)，以及應收貸款之利息收入(隨時間確認)。

### 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)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溢利(虧損)中調整。

經營及可報告分部如下：

|       |                         |
|-------|-------------------------|
| 港口及物流 | — 於中國營運壓縮天然氣銷售及分銷以及物流業務 |
| 煤炭貿易  | — 於中國營運煤炭貿易代理服務         |
| 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2026年3月31日止年度**

|                     | 港口及<br>物流<br>千港元 | 煤炭貿易<br>千港元 | 物業<br>千港元      | 證券<br>千港元 | 金融服務<br>千港元   | 分部合計<br>及綜合<br>千港元 |
|---------------------|------------------|-------------|----------------|-----------|---------------|--------------------|
| 收入                  | <u>34,581</u>    | <u>355</u>  | <u>—</u>       | <u>—</u>  | <u>86</u>     | <u>35,022</u>      |
| 分部業績                | <u>(2,617)</u>   | <u>380</u>  | <u>(3,010)</u> | <u>22</u> | <u>75,102</u> | <u>69,877</u>      |
| 企業及其他開支             |                  |             |                |           |               | (37,284)           |
| 應收清盤中前附屬<br>公司款項之減值 |                  |             |                |           |               | 20,375             |
| 虧損撥回                |                  |             |                |           |               | (132)              |
| 匯兌虧損淨額              |                  |             |                |           |               | (1,534)            |
| 融資成本                |                  |             |                |           |               |                    |
| 除稅前溢利               |                  |             |                |           |               | 51,302             |
| 稅項                  |                  |             |                |           |               | (1)                |
| 年度溢利                |                  |             |                |           |               | <u>51,301</u>      |

#### 4. 分部資料一續

##### 分部收入及業績一續

截至2025年3月31日止年度

|         | 港口及<br>物流<br>千港元 | 煤炭貿易<br>千港元 | 物業<br>千港元       | 證券<br>千港元   | 金融服務<br>千港元      | 分部合計<br>及綜合<br>千港元 |
|---------|------------------|-------------|-----------------|-------------|------------------|--------------------|
| 收入      | <u>37,044</u>    | <u>—</u>    | <u>1,050</u>    | <u>—</u>    | <u>919</u>       | <u>39,013</u>      |
| 分部業績    | <u>(12,433)</u>  | <u>—</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**2026年3月31日**

|           | 港口及<br>物流<br>千港元 | 煤炭貿易<br>千港元 | 物業<br>千港元 | 證券<br>千港元 | 金融服務<br>千港元 | 分部合計<br>及綜合<br>千港元      |
|-----------|------------------|-------------|-----------|-----------|-------------|-------------------------|
| <b>資產</b> |                  |             |           |           |             |                         |
| 分部資產      | 25,010           | 31,890      | 8,291     | 568,825   | 908,258     | 1,542,274               |
| 未分配資產*    |                  |             |           |           |             | <u>23,248</u>           |
| 綜合總資產     |                  |             |           |           |             | <u><u>1,565,522</u></u> |
| <b>負債</b> |                  |             |           |           |             |                         |
| 分部負債      | 23,796           | 15,093      | 9,014     | —         | 24          | 47,927                  |
| 未分配負債*    |                  |             |           |           |             | <u>37,267</u>           |
| 綜合總負債     |                  |             |           |           |             | <u><u>85,194</u></u>    |

於**2025年3月31日**

|           | 港口及<br>物流<br>千港元 | 煤炭貿易<br>千港元 | 物業<br>千港元 | 證券<br>千港元 | 金融服務<br>千港元 | 分部合計<br>及綜合<br>千港元    |
|-----------|------------------|-------------|-----------|-----------|-------------|-----------------------|
| <b>資產</b> |                  |             |           |           |             |                       |
| 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> |
| <b>負債</b> |                  |             |           |           |             |                       |
| 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> |

\* 未分配資產包括短期銀行存款以及現金及銀行結存約14,012,000港元(2025: 4,678,000港元)，而未分配負債包括其他借款約15,855,000港元(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、無形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執行董事呈報。

#### 5. 其他收入

|           | 2026<br>千港元         | 2025<br>千港元         |
|-----------|---------------------|---------------------|
| 銀行及其他利息收入 | 453                 | 202                 |
| 諮詢服務收入    | 4,156               | 4,070               |
| 雜項收入      | <u>35</u>           | <u>232</u>          |
| 合計        | <u><u>4,644</u></u> | <u><u>4,504</u></u> |

## 6. 其他收益及虧損

|                  | 2026<br>千港元   | 2025<br>千港元     |
|------------------|---------------|-----------------|
| 匯兌(虧損)收益淨額       | (132)         | 15              |
| 終止租約之收益          | 108           | 3,645           |
| 收回往年撇銷之壞賬        | —             | 1,327           |
| 物業、機械及設備之減值虧損    | (334)         | (4,972)         |
| 使用權資產之減值虧損       | (10,677)      | (4,314)         |
| 處置物業、機械及設備之虧損    | (70)          | (1,770)         |
| 處置投資物業之虧損        | —             | (977)           |
| 聯營公司所有權之變動收益(虧損) | <u>10,700</u> | <u>(29,650)</u> |
| 合計               | <u>(405)</u>  | <u>(36,696)</u> |

## 7. 金融資產之減值虧損撥回(確認)淨額

|                     | 2026<br>千港元   | 2025<br>千港元    |
|---------------------|---------------|----------------|
| 應收貸款撥回(確認)之減值虧損     | 3,793         | (3,696)        |
| 其他應收賬款確認之減值虧損       | (332)         | —              |
| 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>       |
| 合計                  | <u>23,836</u> | <u>(3,696)</u> |



## 8. 融資成本

|           | 2026<br>千港元         | 2025<br>千港元         |
|-----------|---------------------|---------------------|
| 銀行借款之利息   | 250                 | —                   |
| 其他借款之利息   | 999                 | 1,193               |
| 租賃負債之推算利息 | <u>285</u>          | <u>374</u>          |
| 合計        | <u><u>1,534</u></u> | <u><u>1,567</u></u> |

## 9. 除稅前溢利(虧損)

|                   | 2026<br>千港元       | 2025<br>千港元       |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| 除稅前溢利(虧損)已扣除：     |                   |                   |
| 無形資產攤銷            | 45                | 44                |
| 核數師酬金             |                   |                   |
| — 核數服務            | 980               | 1,060             |
| — 非核數服務           | 220               | 748               |
| 確認為費用之存貨及提供服務成本   | 26,585            | 28,902            |
| 物業、機械及設備之折舊       | 2,497             | 3,425             |
| 使用權資產之折舊          | 918               | 2,078             |
| 員工成本              | 23,590            | 27,497            |
| 有關短期租賃及低價值資產租賃之費用 | 2,984             | 2,206             |
| 並已計入：             |                   |                   |
| 租金收入，扣除直接營運費用     | <u><u>836</u></u> | <u><u>854</u></u> |

## 10. 稅項

|                 | 2026<br>千港元     | 2025<br>千港元       |
|-----------------|-----------------|-------------------|
| 稅項包括以下稅項支出(撥入)： |                 |                   |
| 於中國產生之稅項        |                 |                   |
| 本年度             | 15              | 3                 |
| 於過往年度超額撥備       | <u>(3)</u>      | <u>—</u>          |
|                 | <u>12</u>       | <u>3</u>          |
| 於中國產生之遞延稅項      | <u>(11)</u>     | <u>(11)</u>       |
| 合計              | <u><u>1</u></u> | <u><u>(8)</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. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔年度每股基本及攤薄盈利(虧損)乃按以下數據計算得出：

|                    | 2026<br>千港元          | 2025<br>千港元             |
|--------------------|----------------------|-------------------------|
| 用以計算每股基本及攤薄盈利(虧損)之 |                      |                         |
| 本公司擁有人應佔年度溢利(虧損)   | <u><u>51,309</u></u> | <u><u>(177,376)</u></u> |

## 11. 每股盈利(虧損)一續

|                                | 2026<br>股份數目         | 2025<br>股份數目         |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| 用以計算每股基本及攤薄盈利(虧損)<br>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，故每股攤薄盈利(虧損)與每股基本盈利(虧損)相等。

## 12. 分派

概無股息於兩個年度內確認為分派。

董事局已議決不建議股東批准派付本年度之任何末期股息(2025：無)。

## 13. 應收貸款

|        | 2026<br>千港元 | 2025<br>千港元    |
|--------|-------------|----------------|
| 應收貸款   | —           | 8,783          |
| 減：減值撥備 | <u>—</u>    | <u>(3,717)</u> |
| 合計     | <u>—</u>    | <u>5,066</u>   |

#### 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。結餘已於本年度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11,115,000港元(2025: 5,778,000港元)之貿易應收賬款。

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，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：

|             | 2026<br>千港元   | 2025<br>千港元  |
|-------------|---------------|--------------|
| 90日內        | 11,113        | 5,778        |
| 超過90日及180日內 | <u>2</u>      | <u>—</u>     |
|             | <u>11,115</u> | <u>5,778</u> |

## 16. 貿易及其他應付賬款

貿易及其他應付賬款已計入約2,723,000港元(2025: 2,455,000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：

|        | 2026<br>千港元         | 2025<br>千港元         |
|--------|---------------------|---------------------|
| 90日內   | 2,607               | 2,455               |
| 超過180日 | <u>116</u>          | <u>—</u>            |
|        | <u><b>2,723</b></u> | <u><b>2,455</b></u> |

貿易應付賬款之平均信貸期為30日。本集團已實施金融風險管理政策，以確保貿易應付賬款於經協定信貸期限內清償。

## 17. 本報告期後之事項

除本公告另行披露者外，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。

## 末期股息

董事局已議決不建議派付本年度之末期股息(2025：無)。

## 暫停辦理股東登記手續

本公司將於2026年8月21日(星期五)至2026年8月26日(星期三)(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2026年8月26日(星期三)舉行之2026年股東週年大會(「**2026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2026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2026年8月20日(星期四)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

於本年度，本集團錄得綜合收入約3,500萬港元(2025：3,900萬港元)及毛利約800萬港元(2025：1,000萬港元)。年內收入減少乃主要由於壓縮天然氣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，本集團錄得除稅前溢利約5,100萬港元(2025：虧損1.77億港元)，其中包括：

- (i) 港口及物流分部之虧損淨額約260萬港元(2025：1,200萬港元)；
- (ii) 煤炭貿易分部之收益淨額約38萬港元(2025：無)；
- (iii) 物業分部之虧損淨額約300萬港元(2025：1,300萬港元)；
- (iv) 證券分部之收益淨額約2萬港元(2025：虧損1萬港元)；
- (v) 金融服務分部之收益淨額約7,500萬港元(2025：虧損1.11億港元)；

(vi) 企業及其他開支淨額(包括使用權資產減值虧損)約3,700萬港元(2025: 3,900萬港元);

(vii) 匯兌虧損淨額約13萬港元(2025: 收益1萬港元);

(viii) 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(2025: 無);  
及

(ix) 融資成本約200萬港元(2025: 200萬港元)。

經考慮稅項支出約1千港元(2025: 抵免1萬港元)後, 本集團之經營業務錄得年度溢利約5,100萬港元(2025: 虧損1.77億港元)。

本公司擁有人應佔年內溢利淨額約為5,100萬港元(2025: 虧損1.77億港元), 每股基本盈利約為4.9港仙(2025: 每股虧損17.0港仙)。年內溢利淨額增加乃主要由於(a)攤佔聯營公司業績收益淨額約5,900萬港元, 而上個年度則為虧損淨額約9,300萬港元; (b)其他虧損由去年約3,700萬港元減少至年內約40萬港元; (c)年內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, 而上個年度並無減值虧損撥回; (d)行政費用由去年約4,500萬港元減少至年內約3,600萬港元; 及(e)年內並無投資物業之公允價值變動虧損, 而上個年度投資物業公允價值變動虧損約400萬港元之淨影響所致。

與本集團於2025年3月31日之財務狀況相比, 總資產增加66%至約15.65億港元(2025: 9.39億港元)。於2026年3月31日, 流動負債淨額約為1,600萬港元(2025: 3,000萬港元), 而以流動資產對流動負債所計算之流動比率上升至0.8倍(2025: 0.75倍)。經計及(a)本公司擁有人應佔溢利淨額約5,100萬港元; (b)於投資重估儲備確認按公允價值計入其他全面收益之金融資產賬面值增加約4.59億港元; (c)攤佔聯營公司其他全面收益約1.52億港元; 及(d)因換

算海外業務而產生之人民幣匯兌盈餘約26萬港元，於2026年3月31日，本公司擁有人應佔權益增加80%至約14.87億港元(2025：8.25億港元)，相當於每股1.43港元(2025：0.79港元)。

## 營運回顧及業務發展

### 港口及物流

年內，民生天然氣於中國武漢之壓縮天然氣銷售及分銷及物流業務錄得分部虧損約260萬港元(2025：1,200萬港元)。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11%至約800萬立方米(2025：900萬立方米)。於2026年3月31日，並無仍未償還之應收貸款(2025：本金金額為人民幣400萬元，相當於428萬港元)，年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)(2025：人民幣127,000元，相當於137,000港元)。

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銷售及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銷售及分銷及物流業務，主要旨在履行為當地公車提供加氣服務的義務。

鑑於壓縮天然氣銷售及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，並竭力與潛在業務夥伴探索並憑藉本集團多年來在能源領域積累之專業知識、豐富經驗及行業網絡，以及本公司於資本市場可動用之能力及資源，把握更廣泛的能源相關業務的合作及協作機會。

### 煤炭貿易

年內，本集團開展一項涉及動力煤貿易的新業務分部，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。

收入來自動力煤之煤炭貿易代理服務，其代理服務收入指由動力煤的採購價與銷售價之間的淨價差並扣除相關營運成本。該業務已於2025年7月開始營運，年內，動力煤貿易產生之總收入約為40萬港元(不含稅)，動力煤貿易量約75,000噸。煤炭貿易分部於年內錄得分部溢利約38萬港元。作為一項新業務，初期表現受建立穩定供銷渠道所需時間的影響。

動力煤價格波動反映市場高度不明朗。價格基準持續下跌，使上下游貿易中介商皆面臨壓力，大幅壓縮溢利率，並對傳統煤炭貿易業務模式構成挑戰。

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，包括但不限於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，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2026年3月31日，本公司主要透過投資聯營公司投資於香港之物業，原因為本集團對物業調整週期可能下跌保持謹慎態度，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300萬港元(2025：1,300萬港元)，主要年內攤佔聯營公司之虧損約280萬港元(2025：900萬港元)及上一年度香港投資物業之公允價值變動虧損約400萬港元(2026：無)。

## 證券

證券分部錄得分部溢利約2萬港元(2025：虧損1萬港元)。於2026年3月31日，本集團非持作買賣之上市權益工具投資約為5.69億港元(2025：1.94億港元)。年內公允價值增加約4.02億港元(2025：9,000萬港元)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溢利約7,500萬港元(2025：虧損1.11億港元)，主要由於年內攤佔所投資聯營公司之溢利約6,400萬港元(2025：虧損8,100萬港元)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。於2026年3月31日，並無未償還貸款(2025：450萬港元)。於年內自該應收貸款產生利息收入約9萬港元(2025：100萬港元)。直接貸款融資業務於年內貢獻收入約9萬港元(2025：100萬港元)。

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，明樂於香港從事放債業務。年內，本集團就其於明樂集團之投資攤佔溢利約400萬港元(2025：虧損800萬港元)。

於2026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」)參與融資業務。年內，本集團就其於Golden Thread之投資攤佔虧損約2,900萬港元(2025：9,100萬港元)。

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开展融資業務，以與行業合作夥伴分享該領域的知識、專長及網絡。於2026年3月31日，本集團通過對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27.13%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2026年3月31日，本集團亦持有HEC Securities Company Limited 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，而本集團於年內攤佔溢利約8,900萬港元(2025：1,800萬港元)。

## 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2026年3月31日，本集團投資於291,954,000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4.2%，按公允價值計量約為5.05億港元，佔本集團總資產約32%。於威華達的總投資成本約為8,100萬港元，而累計未變現公允價值收益約為4.24億港元。

威華達為於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市(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，及錄得出售已變現收益約100萬港元，而投資於威華達之未變現公允價值收益約3.66億港元已透過其他全面收益於投資重估儲備計入。

摘錄自威華達截至2025年12月31日止年度之年報，威華達錄得經審核溢利淨額約1.79億港元，比較年度則錄得虧損淨額1.95億港元。於2025年12月31日，威華達之經審核資產總值及資產淨值分別約為32.86億港元及31.19億港元。威華達維持強勁流動資金狀況，流動比率為9.9，資產負債比率為1.5%。於2026年3月31日，威華達之收市價為每股1.73港元，較本公司的收購成本溢價約518%，表明作為一項長期投資，威華達股份具有較高回報潛力，屬於價值股票之選。

## 重大收購及出售

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港元就本集團持有的合共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)。出售股份於2026年3月31日分類為按公允價值計入其他全面收益之金融資產，且出售事項並無對其他全面收益產生重大公允價值變動。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，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

於2026年4月24日，本公司接獲聯交所發出的函件(「決定函件」)，通知本公司有關聯交所的決定，認為本公司未能維持上市規則第13.24條所規定的足夠業務水平及擁有足夠資產價值支持其營運，以確保其股份能夠繼續上市，故本公司股份(「股份」)將根據上市規則第6.01(3)條的規定於2026年5月7日暫停買賣(「該決定」)，除非本公司根據上市規則第2B章賦予的權利對該決定提出覆核申請。

經審慎考慮及徵詢專業意見後，董事局議決不行使其申請覆核該決定的權利。因此，股份於聯交所的買賣已自2026年5月7日(星期四)上午九時正起暫停，並將繼續暫停直至另行通知為止。

根據上市規則第6.01A(1)條，聯交所可取消任何已持續暫停買賣18個月的證券的上市地位。就本公司而言，有關18個月期間將於2027年11月6日屆滿。倘本公司未能於2027年11月6日之前對導致暫停買賣的事宜作出補救、達成復牌指引，及使聯交所信納已全面遵守上市規則並恢復股份買賣，聯交所上市科將向聯交所上市委員會建議將本公司除牌。根據上市規則第6.01條及第6.10條，聯交所在適當情況下亦有權施加更短的特定補救期間或即時取消本公司的上市地位。

本公司須於2026年8月6日或之前公佈其首份季度更新資料，並自2026年8月6日起每3個月公佈一次，直至股份恢復買賣或取消上市地位為止(以較早者為準)。有關該決定、暫停買賣及復牌指引的詳情，分別載於本公司日期為2026年4月24日、2026年5月7日及2026年5月18日的公告內。

國富浩華(香港)會計師事務所有限公司(「國富浩華」)已辭任，而中匯安達會計師事務所有限公司已獲委任為本公司核數師(「核數師」)，自2026年5月19日起生效。更換核數師的詳情載於本公司日期為2026年5月19日的公告內。

除本公告披露者外，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。不時撤出低效及／或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，藉以提升本集團之營運效率並提高投資回報。

儘管董事局對該決定之結果感到失望，管理層仍集中精力及資源鞏固本集團的營運基礎，並繼續積極在各相關行業(包括但不限於金融服務及更廣泛的能源相關業務)物色可持續及可行之業務機遇及合作，以期盡快恢復股份買賣。

## 流動資金與資本來源

於2026年3月31日，本集團之總資產約為15.65億港元(2025：9.39億港元)，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2026年3月31日，本集團之銀行及其他借款約為2,700萬港元(2025：9,100萬港元)，其中約2,700萬港元(2025：9,100萬港元)須按要求或於一年內償還及並無銀行及其他借款須於一年後償還(2025：無)。並無以港元計值之借款(2025：7,200萬港元)按固定利率計息。以人民幣計值的借款約2,700萬港元



(2025：1,900萬港元)按固定利率計息(2025：1,300萬港元按固定利率計息及餘下600萬港元為免息)。本集團之資本負債比率減至0.02(2025：增至0.11)，該項比率乃根據借款總額約2,700萬港元(2025：9,100萬港元)及本公司擁有人之應佔權益約14.87億港元(2025：8.25億港元)計算。

於2026年3月31日，本集團之現金、銀行結存及存款為約3,300萬港元(2025：2,200萬港元)，當中約1,300萬港元(2025：1,000萬港元)以港元計值及約2,000萬港元(2025：1,200萬港元)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2026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2026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(2025：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值的貨幣，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2026年3月31日，本集團並無或然負債(2025：無)。

## 資產抵押

於2026年3月31日，本集團將總值約為700萬港元(2025：5,300萬港元，包括按公允價值計入其他全面收益之金融資產4,500萬港元)之若干使用權資產、物業、機械及設備以及無形資產作抵押，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2026年3月31日，本集團合共僱用67名(2025：68名)全職僱員(包括董事)。薪酬組合由薪金以及與表現掛鉤之花紅所組成。

## 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

於本年度，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，全體董事已確認於本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。

本集團於本年度之全年業績已由審核委員會審閱。

### **中匯安達會計師事務所有限公司之工作範圍**

此公告所載有關本集團於本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中匯安達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》，中匯安達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，中匯安達會計師事務所有限公司並不會就此公告發表任何保證。

## 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

本公告乃分別於本公司網站([www.blueriverholdings.com.hk](http://www.blueriverholdings.com.hk))「投資者」一節下之「公佈」及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))「上市公司公告」一頁刊登。2026年報將於2026年7月稍後時間寄發予本公司股東及於上述網站可供查閱。

## 股東週年大會

2026年股東週年大會已定於2026年8月26日(星期三)舉行。2026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。

## 繼續暫停買賣

股份已自2026年5月7日上午九時正起於聯交所暫停買賣，並將繼續暫停買賣直至達成聯交所向本公司發出的日期為2026年5月14日的復牌指引為止。

承董事局命

**Blue River Holdings Limited**  
藍河控股有限公司

主席兼總裁

鄭啟成

香港，2026年7月10日

於本公告日期，董事局由下列董事組成：

執行董事：  
鄭啟成  
(主席兼總裁)  
柯偉俊

獨立非執行董事：  
余仲良  
藍章華  
劉簡怡