

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告全部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。



GOME RETAIL HOLDINGS LIMITED

國美零售控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：493)

截至2025年6月30日止6個月期間
未經審核中期業績

財務摘要

	2025年上半年 人民幣百萬元	2024年上半年 人民幣百萬元
收入	297	169
歸屬予母公司擁有人應佔虧損	(1,346)	(4,432)
每股虧損 — 基本及攤薄	(人民幣2.8分)	(人民幣9.4分)

國美零售控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年6月30日止6個月之未經審核中期財務資料連同2024年同期之比較數字如下：

中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止6個月

		截至6月30日止6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	296,629	169,160
銷售成本	6	(276,169)	(151,200)
毛利		20,460	17,960
其他收入及利得	5	716,283	224,233
營銷費用		(129,722)	(193,050)
管理費用		(382,570)	(553,852)
金融資產減值損失撥回(減值損失)		7,413	(927,064)
其他費用及損失		(622,309)	(1,925,792)
對聯營公司之權益減值損失		—	(123,811)
分佔聯營公司虧損		(7,075)	(10,136)
財務(成本)收入及稅前虧損		(397,520)	(3,491,512)
財務成本	7	(969,781)	(917,838)
財務收入	7	1,854	5,599
稅前虧損	6	(1,365,447)	(4,403,751)
所得稅抵免(費用)	8	6,019	(12,585)
本期虧損		<u>(1,359,428)</u>	<u>(4,416,336)</u>
歸屬予：			
母公司擁有者		(1,346,343)	(4,431,909)
非控股權益		<u>(13,085)</u>	<u>15,573</u>
		<u>(1,359,428)</u>	<u>(4,416,336)</u>
歸屬予母公司擁有者的每股虧損	10		
基本		<u>(人民幣2.8分)</u>	<u>(人民幣9.4分)</u>
攤薄		<u>(人民幣2.8分)</u>	<u>(人民幣9.4分)</u>

中期簡明綜合全面利潤表
截至2025年6月30日止6個月

	截至6月30日止6個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
本期虧損	<u>(1,359,428)</u>	<u>(4,416,336)</u>
其他全面(費用)利潤		
於往後期間可能重新分類至利潤或開支的 其他全面(費用)利潤：		
以權益法核算的長期股權投資的其他綜合收益	(517)	56
換算海外業務時產生的匯兌差額	(119,463)	84,240
於往後期間將不會重新分類至利潤或開支的 其他全面(費用)利潤：		
按公允價值計入其他全面利潤的金融資產公允 價值變動，經扣除稅項	69,044	82,603
自有物業轉至投資物業的用途改變的 資產重估損失，經扣除稅項	<u>—</u>	<u>(48,270)</u>
本期其他全面(費用)利潤，經扣除稅項	<u>(50,936)</u>	<u>118,629</u>
本期全面費用合計	<u>(1,410,364)</u>	<u>(4,297,707)</u>
歸屬予：		
母公司擁有者	(1,397,279)	(4,313,280)
非控股權益	<u>(13,085)</u>	<u>15,573</u>
	<u>(1,410,364)</u>	<u>(4,297,707)</u>

中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

		2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業及設備		3,291,875	3,861,701
投資物業		4,183,268	4,183,268
使用權資產		7,313,586	7,673,367
於聯營公司之投資		126,536	134,130
按公允價值計入其他全面利潤之金融資產		95,564	26,520
按公允價值計入損益之金融資產		1,824,743	1,789,688
預付賬款、其他應收款及其他資產		136,138	148,186
		<u>16,971,710</u>	<u>17,816,860</u>
非流動資產合計			
		<u>16,971,710</u>	<u>17,816,860</u>
流動資產			
存貨		95,580	119,771
應收賬款	11	77,308	91,375
預付賬款、其他應收款及其他資產		2,358,525	2,419,601
應收關聯公司款項		272,277	329,100
按公允價值計入損益之金融資產		278,144	243,945
已抵押銀行存款及受限制現金		41,459	59,538
現金及現金等價物		75,048	49,163
		<u>3,198,341</u>	<u>3,312,493</u>
流動資產合計			
		<u>3,198,341</u>	<u>3,312,493</u>
流動負債			
應付賬款	12	4,832,542	5,107,155
其他應付款及預提費用		12,298,600	11,737,423
應付關聯公司款項		319,276	307,821
租賃負債		7,420	21,009
計息銀行及其他借款	13	23,357,628	23,087,992
應交税金		1,009,662	1,009,981
		<u>41,825,128</u>	<u>41,271,381</u>
流動負債合計			
		<u>41,825,128</u>	<u>41,271,381</u>
流動負債淨值		<u>(38,626,787)</u>	<u>(37,958,888)</u>
資產合計減流動負債		<u>(21,655,077)</u>	<u>(20,142,028)</u>

中期簡明綜合財務狀況表（續）

於2025年6月30日

		2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動負債			
租賃負債		7,284	11,060
計息銀行及其他借款	13	6,273	99,909
遞延稅項負債		362,430	367,703
		<u>375,987</u>	<u>478,672</u>
非流動負債合計			
		<u>375,987</u>	<u>478,672</u>
淨負債		<u>(22,031,064)</u>	<u>(20,620,700)</u>
虧絀			
歸屬予母公司擁有者的虧絀			
已發行股本		1,082,460	1,082,460
庫存股		(444,985)	(444,985)
儲備		(18,278,146)	(16,880,867)
		<u>(17,640,671)</u>	<u>(16,243,392)</u>
非控股權益		<u>(4,390,393)</u>	<u>(4,377,308)</u>
虧絀合計		<u>(22,031,064)</u>	<u>(20,620,700)</u>

附註

1. 公司及集團資料

國美零售控股有限公司（「本公司」）是於百慕達註冊成立的有限責任公司。其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。其註冊辦事處地址為Victoria Place, 1st Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM10, Bermuda及主要辦公地點為香港中環金融街8號國際金融中心二期29樓2915室。

本集團的主要業務是以自營及平台方式在中華人民共和國（「中國」）經營及管理電器、消費電子產品、百貨類零售門店及全品類在線銷售網絡。

2. 編製基準

本財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、香港通用會計準則及香港公司條例以及聯交所證券上市規則（「上市規則」）的適用披露規定編製。除了按公允價值計量之投資物業、衍生金融工具、債券及股本投資外，本財務報表乃根據歷史成本慣例編製。

除該等於中國成立的營運附屬公司的功能貨幣為人民幣（「人民幣」）外，餘下附屬公司的功能貨幣為港幣（「港幣」）及美元。

本財務報表以人民幣列示，除特別說明外，各項數據均按四捨五入方式調整至最接近的千位。

中期簡明綜合財務資料不包括年度財務報表規定的所有資料和披露，因此應結合本集團於及截至2024年12月31日止年度之全年綜合財務報表一併閱讀。

持續經營考慮

本集團於截至2025年6月30日止6個月，本集團虧損人民幣1,359,428,000元，截至2025年6月30日，本集團的流動負債較流動資產多出人民幣38,626,787,000元。截至2025年6月30日，本集團的流動負債為人民幣41,825,128,000元，其中人民幣23,357,628,000元為計息銀行借款及其他借款。而截至2025年6月30日，其現金及現金等價物為人民幣75,048,000元。截至2025年6月30日，本集團的計息銀行及其他借款，包括債券、銀行及其他借款，總額為人民幣23,363,901,000元，其中大部分為違約或交叉違約。若干銀行及其他金融機構已就逾期結欠向本集團採取法律行動。就有關逾期餘額的若干法律程序，本集團年內收到限制處置截至2025年6月30日的若干資產以及提取銀行存款的財產保全令。此外，截至2025年6月30日，民事訴訟人已對本集團提起多項民事索賠或訴訟。此外，若干主要供應商的貨物供應暫停對本集團的運營造成重大影響。此等情況，反映了對本集團持續經營能力受到重大懷疑的重大不確定性，並且本集團可能無法在正常業務過程中變現其資產和清償其負債。

2. 編製基準(續)

持續經營考慮(續)

本集團正採取步驟及措施以減輕其流動資金壓力及改善財務狀況。編製綜合財務報表所依據的持續經營假設的有效性，取決於該等計劃及措施的成果，而該等計劃及措施存在多種不確定性，具體載列如下：

(1) 重組銀行及其他借款

本集團一直積極與相關銀行及有關單位商討(其中包括)改變貸款條款或延長貸款期限，促使達成雙方同意的安排。於若干當地政府協調下，本集團致力取得銀行同意以(i)續期或延長現有有抵押銀行借款的還款日期；(ii)將現有無抵押銀行借款以政府主導的債轉股方式轉換為本公司普通股；及(iii)抵押本集團若干資產或物業為抵押品以取得額外資金或銀行融資，以支持本集團的營運資金需求。

報告期內，本公司已與一家金融機構就人民幣550百萬元貸款達成初步債轉股安排協議。本公司正在和該金融機構就協議的條款進行磋商談判。此外，本公司正積極與各金融機構商討債務解決方案，並期望上述人民幣550百萬元貸款債轉股之成功實施，能對其他金融機構正考慮及接受此類債務解決安排產生良好的示範效應。

對於不接受債轉股安排之金融機構，本公司正與其商討待接納債轉股方案之授信金融機構完成安排、待公司基本營運恢復、現金流改善或物業資產有效處置變現後，通過現金還款及／或其他方式逐步解決歷史債務問題。

(2) 重組應付賬款

本集團一直積極與供應商及服務提供商就結算逾期結餘進行磋商。本集團正在與若干供應商進行磋商，以將逾期應付賬款轉換為普通股。

報告期內，本公司已初步與兩家主要供應商達成總額約人民幣537百萬元之債轉股協議。目前本公司正在和相關供應商就協議的條款進行磋商談判。本公司將力爭於2025年底前完成首批債轉股安排，恢復本公司之部分供應鏈運作。

2. 編製基準 (續)

持續經營考慮 (續)

(3) 重開已關閉門店以及收回扣押存貨及結算其他應付款

本集團一直積極與業主及服務提供商就結算逾期結餘進行磋商，以重開已關閉門店及收回扣押存貨並重新啟動向本集團提供的服務。本集團將與業主及服務提供商進行磋商，以轉換逾期租賃負債及其他應付款。

截至本公告日期，本公司已向一家技術服務提供商提出相同債轉股方案。本公司已與該技術服務提供商初步達成了債轉股的協議。該服務提供商將繼續為本集團提供技術系統服務。

(4) 可換股債券的重組及可換股債券持有人的支持

本集團正在積極與可換股債券持有人商討管理償還已到期應付的273,742,000美元（相當於人民幣1,959,607,000元）的本金總額加應計利息及罰息的解決方案，包括但不限於：延長還款期限、未償還本金金額的若干部分轉換為本公司股份、用部分物業進行抵償等。於2023年12月27日，本集團與其中一名債券持有人就結算部分應償還債券訂立協議。根據該協議，本集團以代價人民幣105,000,000元向債券持有人出售本集團聯營公司深圳十分到家服務科技有限公司（「深圳十分到家」）（一家於中國成立的有限公司）21.6495%股權。於2024年1月23日，深圳十分到家的股權轉讓予債券持有人。此外，債券持有人已將相當於人民幣145,000,000元的債券總額轉換為本公司股份。根據經調整換股價港幣1.24元計算，合共128,640,000股換股股份已於2024年5月28日發行予債券持有人。於2025年3月31日，本集團與上述債券持有人就解決債券事宜訂立協議，以(i)資產轉讓及(ii)股份發行的方式結算未償還債券本金及應計利息及罰息。交易詳情載於本公司分別為2025年3月31日及2025年6月30日發佈的公告及通函。該交易於2025年7月17日在本公司特別股東大會上以99.99%的贊成率獲通過（參見當日公告）後正式生效，目前雙方正在按協議約定推進相關資產的過戶交割。

此外，報告期內，本公司已向拼多多（200百萬美元未償還可換股債券之持有人）提供可用於清償安排之資產清單，拼多多目前正在評估該等資產並開展初步盡職調查。本公司持續與拼多多磋商，以期盡快達成債務解決方案。

2. 編製基準 (續)

持續經營考慮 (續)

(5) 出售物業

本集團正與投資者就出售本集團若干投資物業及在建物業進行積極磋商，以提升其流動資金狀況。

報告期內，本集團已收到潛在買家對成都物業之收購意向。截至本公告日期，本公司目前已與該買家達成意向協議，並正在準備正式協議文件及等待政府相關部門對交易的准許。該物業出售所得款項將主要用作償還金融機構貸款及工程款。本公司一直並將繼續通過直接接洽有商業物業及物流基地需求之企業，以及透過中介機構幫忙識別及引薦等方式尋找潛在買家。

(6) 其他籌資

本集團一直積極尋求各種籌資機會，包括但不限於配售，視乎當時市況、與戰略投資者的磋商及本集團核心業務的發展。本集團正就進行該等籌資計劃尋求財務顧問及諮詢人的專業意見，以符合本集團最佳利益。

基於上文所述，本公司董事認為，本集團將擁有足夠的現金資源以滿足其未來營運資金及其他融資要求（自報告日期起計未來12個月內到期），並因此信納以持續經營基準編製綜合財務報表是適當的。儘管如此，由於本集團正在執行上述計劃及措施，且於批准刊發綜合財務報表之日，有關書面合同協議並未完成，因此本集團管理層能否實現上述計劃及措施存在重大不確定性。本集團能否繼續持續經營將取決於本集團通過以下方式減輕其流動資金壓力並改善本集團的財務狀況的能力：(i)成功將若干供應商、服務提供商、業主、銀行及可換股債券持有人或其他債權人的債務轉換為本公司股份；(ii)成功與可換股債券持有人磋商重組可換股債券；(iii)現有抵押銀行借款到期時成功續期及延期還款；(iv)成功與貸款人協商修訂借款契約，且未因違反借款契約而如上文所述被要求立即償還現有應付借款；(v)與主要供應商及服務提供商成功磋商以重新啟動現有信用限額及恢復貨品供應；(vi)成功按擬定價格出售本集團的物業；及(vii)成功實現其他籌資。

若本集團未能實現上述計劃及措施，則可能無法持續經營，並可能需要進行調整將本集團資產的賬面值撇減至可收回金額、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，或對可能變成繁重的任何合同承諾確認負債（如適用）。此等調整的影響並未反映於綜合財務報表。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表所使用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的全年綜合財務報表所遵循的會計政策一致，惟下文所述者除外。

於本中期期間，本集團首次應用以下由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）的修訂，該等新準則及修訂於本集團2025年1月1日開始的財政期間生效：

國際會計準則第21號的修訂

缺乏可交換性

於本中期期間採納以上新準則及修訂對本集團財務表現及狀況以及該等簡明綜合財務報表所載披露概無重大影響。

4. 經營分部資料

出於管理目的，本集團根據其產品及服務劃分業務單位，並有單一個可呈報經營分部，該分部為在中國內地以自營及平台方式經營及管理電器、消費電子產品、百貨類零售門店及全品類在線銷售網絡。香港的公司辦事處並無賺取收入，故不分類為一個經營分部。因此，並無呈列按利潤、資產及負債劃分的分部資料。

地理資料

截至2024年及2025年6月30日止6個月，本集團的所有收入均來自中國內地的客戶及本集團超過99%的非流動資產（若干按公允價值計入損益之金融資產除外）均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

截至2024年及2025年6月30日止6個月，並無來自單一客戶的收入佔本集團收入的10%或以上。

5. 收入、其他收入及利得

收入、其他收入及利得的分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
來自客戶合約的收入	296,629	169,160
其他收入		
來自投資物業經營租約的租賃總收入	51,881	60,495
政府補貼收入*	128	232
提供在線平台服務的佣金收入	1,241	4,967
補償收入	—	1,660
來自理財金融產品的已實現收入	—	1,766
倉儲服務收入	7,290	23,641
其他	27,258	8,590
品牌使用費收入	2,130	—
	89,928	101,351
利得		
處置按公允價值計入損益之金融資產利得	151	—
處置聯營公司的利得	—	10,336
處置物業及設備的利得	126,533	69
處置附屬公司的利得(清盤及註銷)	422,224	99,719
租賃變更的利得	383	12,758
按公允價值計入損益之金融資產公允價值利得	77,064	—
	626,355	122,882
	716,283	224,233

* 各項當地政府補貼收入已作為本集團對當地經濟貢獻的獎勵收取。該等政府補貼收入未附加任何尚未達成的條件或或有事項。

6. 稅前虧損

本集團的稅前虧損乃經扣除（計入）下列各項後得出：

	截至6月30日止6個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
銷售存貨成本	272,119	172,426
存貨撥備（撥備撥回）	4,050	(21,226)
銷售成本	<u>276,169</u>	<u>151,200</u>
物業及設備折舊	115,757	96,535
使用權資產折舊	236,502	374,286
其他無形資產攤銷	—	9,264
研發費用	809	267
處置物業及設備的（利得）損失*	(126,533)	450
租賃變更利得*	(383)	(12,758)
公允價值（利得）損失淨額：		
按公允價值計入損益之金融資產*	(77,064)	338,943
投資物業公允價值損失*	20,962	—
匯兌差額淨額*	13,603	5,477
金融資產（減值損失撥回）減值損失	(7,413)	927,064
對破產子公司的財務擔保*	<u>534,055</u>	<u>1,501,701</u>

附註：

* 該等項目計入中期簡明綜合損益表的「其他費用及損失」及「其他收入及利得」。

7. 財務（成本）收入

財務成本及財務收入之分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
財務成本：		
應付債券的利息	(55,835)	(88,180)
銀行借款的利息	(6,363)	(70,816)
租賃負債的利息	(601)	(6,518)
銀行及其他借款逾期罰息	<u>(906,982)</u>	<u>(752,324)</u>
	<u>(969,781)</u>	<u>(917,838)</u>

7. 財務(成本)收入(續)

	截至6月30日止6個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
財務收入：		
銀行利息收入	83	2,521
來自貸款予第三方的利息收入	1,771	3,078
	<u>1,854</u>	<u>5,599</u>

8. 所得稅抵免(費用)

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，除本集團享有若干優惠外，中國附屬公司各自應課稅收入的稅率為25%(2024年：25%)。期間內，本集團若干附屬公司獲得相關中國稅務機關許可享受優惠企業所得稅稅率或予以免徵企業所得稅。

香港利得稅乃按本期間內在香​​港產生之估計應課稅利潤以稅率16.5%(2024年：16.5%)計提，惟本集團一間利得稅兩級制下的合資格實體的附屬公司除外。就其他地區應課稅利潤之稅項，乃根據本集團經營之司法權區之現行稅率計算。

	截至6月30日止6個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
以往年度超額撥備(不足)	746	(18,679)
遞延稅	5,273	6,094
本期稅項抵免(費用)總額	<u>6,019</u>	<u>(12,585)</u>

9. 股息

根據2025年8月29日的董事會決議，董事會不建議派發截至2024年及2025年6月30日止6個月之中期股息。

10. 歸屬予母公司普通股權益所有者的每股虧損

每股基本虧損乃按母公司普通股權益所有者應佔期內虧損及期內已發行普通股加權平均數47,310,080,000股(截至2024年6月30日止6個月：47,205,472,000股)計算。

由於已授予之獎勵股份對所呈列之每股基本虧損金額具有反攤薄影響，故截至2024年及2025年6月30日止6個月並未就攤薄對所呈列之每股基本虧損金額作出調整。

10. 歸屬予母公司普通股權益所有者的每股虧損（續）

計算每股基本及攤薄虧損乃根據：

	截至6月30日止6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		
用於計算每股基本及攤薄虧損的母公司普通股權益 所有者應佔虧損	<u>(1,346,343)</u>	<u>(4,431,909)</u>
	截至6月30日止6個月 的股份數目	
	2025年 千股	2024年 千股
股份		
用於計算每股基本及攤薄虧損的期內已發行 普通股加權平均數	<u>47,310,080</u>	<u>47,205,472</u>

11. 應收賬款

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款	182,713	166,127
減值	<u>(105,405)</u>	<u>(74,752)</u>
	<u>77,308</u>	<u>91,375</u>

截至報告期末，基於發票日期及扣除虧損撥備，應收賬款賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	45,160	58,483
3至6個月	32,029	31,416
超過6個月	<u>119</u>	<u>1,476</u>
	<u>77,308</u>	<u>91,375</u>

12. 應付賬款

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應付賬款－無擔保	4,493,712	4,544,975
應付賬款－有擔保	338,830	562,180
	<u>4,832,542</u>	<u>5,107,155</u>

截至報告期末，基於收貨日期，應付賬款賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	82,433	58,100
3至6個月	13,551	45,831
6至12個月	9,250	66,109
超過12個月	4,727,308	4,937,115
	<u>4,832,542</u>	<u>5,107,155</u>

附註：

本集團若干應付賬款由以下項目作擔保：

- (i) 於報告期末本集團位於中國內地的若干樓宇賬面淨值總額為人民幣88,746,000元及人民幣72,955,000元（2024年12月31日：人民幣168,666,000元及人民幣72,955,000元）分別作為抵押及被法院查封；
- (ii) 於報告期末本集團位於中國內地的若干投資物業公允價值總額為人民幣53,936,000元（2024年12月31日：人民幣53,936,000元）作為抵押；及
- (iii) 於報告期末本集團位於中國內地的若干使用權資產賬面淨值總額為人民幣78,021,000元（2024年12月31日：人民幣78,906,000元）被法院查封。

應付賬款為免息且通常在1至6個月內償付。

13. 計息銀行及其他借款

	實際利率 (%)	2025年6月30日 到期日*	(未經審核) 人民幣千元	實際利率 (%)	2024年12月31日 到期日*	(經審核) 人民幣千元
即期						
銀行借款－有擔保	4.50-4.55	2026年	224,900 [#]	4.55	2025年	10,000 [#]
其他借款－無擔保	—	2026年	75,796	—	2025年	66,618
應付債券－無擔保	5.00-7.00	2026年	100,398	7.00-7.80	2025年	10,922
應付債券－無擔保	7.00-8.00	2022-2025年	2,503,529 [#]	7.00-8.00	2022-2024年	2,454,849 [#]
銀行借款－有擔保	5.10-18.00	2022-2025年	16,025,402 [#]	3.75-18.00	2022-2024年	16,447,129 [#]
銀行借款－無擔保	8.85-10.50	2022-2025年	44,400 [#]	8.85-10.50	2022-2024年	42,209 [#]
其他借款－有擔保	3.75-18.00	2022-2025年	4,373,203 [#]	5.00-18.00	2022-2024年	4,046,265 [#]
銀行借款－有擔保	5.00	2027年	10,000 [#]	5.00	2027年	10,000 [#]
			<u>23,357,628</u>			<u>23,087,992</u>
非即期						
應付債券－無擔保	5.00	2027-2034年	<u>6,273</u>	7.00	2026年	<u>99,909</u>
			2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元			2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
分析：						
須償還銀行借款：						
1年內						
			16,294,702			16,499,338
第3年至第5年(包括首尾兩年)						
			<u>10,000</u>			<u>10,000</u>
			<u>16,304,702</u>			<u>16,509,338</u>
須償還其他借款：						
1年內						
			7,052,926			6,578,654
第2年						
			349			99,909
第3至第5年(包括首尾兩年)						
			2,091			—
超過5年						
			<u>3,833</u>			<u>—</u>
			<u>7,059,199</u>			<u>6,678,563</u>

附註：

* 對附有違約時應要求償還條款的借款基於定期還款的到期日分析。

已到期或違約或交叉違約。

(i) 本集團若干銀行及其他借款由以下項目作擔保：

(a) 於報告期末本集團位於中國內地的若干樓宇賬面淨值總額為人民幣2,615,998,000元及人民幣123,361,000元(2024年12月31日：人民幣3,049,670,000元及人民幣126,136,000元)分別作為抵押及被法院查封；

13. 計息銀行及其他借款（續）

- (b) 於報告期末本集團位於中國內地的若干投資物業公允價值總額為人民幣4,121,288,000元及人民幣8,044,000元（2024年12月31日：人民幣4,121,288,000元及人民幣8,044,000元）分別作為抵押及被法院查封；
 - (c) 於報告期末本集團位於中國內地的若干使用權資產賬面淨值總額為人民幣186,345,000元（2024年12月31日：人民幣188,925,000元）作為抵押；及
 - (d) 本集團若干於聯營公司之投資為人民幣47,737,000元（2024年12月31日：人民幣50,430,000元）作為質押。
- (ii) 於報告期末除賬面值為人民幣2,368,522,000元（2024年12月31日：人民幣2,330,444,000元）的應付債券以美元計值外，所有本集團的銀行及其他借款均以人民幣計值。
- (iii) 截至2025年6月30日止6個月，本集團於公司債券到期時分別贖回及重續人民幣349,000元及人民幣6,621,000元（2024年12月31日：零及零）的若干公司債券。

14. 可換股債券

於2020年4月17日，本公司作為發行人與香港胡桃街有限公司（「拼多多」，為一家根據香港法律註冊成立的有限責任公司及拼多多公司的全資附屬公司）作為認購人，就可換股債券的認購簽訂認購協議（「拼多多認購協議」），認購價格等於可換股債券本金的100%，即2億美元。初始轉換價為每股港幣1.215元。假設已全部行使轉換權，本公司將配發及發行新股1,283,950,617股。該可換股債券於2020年4月28日完成發行。於2021年3月9日，由於配售本公司現有股份及認購新股份並根據拼多多認購協議的條款，轉換價變更為每股港幣1.20元，而可換股債券轉換後將發行的最高股份數目為1,300,000,000股。

於2020年5月28日，本公司作為發行人與JD.com International Limited（「JD」，為一家在香港設立的有限責任公司及JD.com, Inc.的全資附屬公司）作為認購人，就可換股債券的認購簽訂認購協議（「JD認購協議」），認購價格等於可換股債券本金的100%，即1億美元。初始轉換價為每股港幣1.255元。假設已全部行使轉換權，本公司將配發及發行新股621,513,944股。該可換股債券於2020年6月30日完成發行。於2021年3月9日，由於配售本公司現有股份及認購新股份並根據JD認購協議的條款，轉換價變更為每股港幣1.24元，而可換股債券轉換後將發行的最高股份數目為629,032,258股。

14. 可換股債券（續）

根據拼多多認購協議和JD認購協議發行的可換股債券（統稱為「可轉債」）自發行日（包括發行日）開始計息，按年利率5%每年支付利息。可轉債初步到期日為於發行日期滿第三個週年當日，在若干條件下，可轉債的債券持有人可選擇將其再延長2年。在某些債券持有人贖回事件發生後，債券持有人可選擇全部或部分贖回當時未償還的可轉債。

在發行日，可轉債的負債組成部分和上述換股期權、延期期權和贖回期權（統稱為「嵌入衍生工具」）均按公允價值計量。負債組成部分以計息借款列示，按攤銷成本為基準直至轉換或贖回時終止。嵌入衍生工具與負債組成部分分開，以公允價值列示為衍生金融負債。於2025年6月30日及2024年12月31日，嵌入的衍生工具的公允價值為零。

於2023年12月27日，本集團與其中一名債券持有人就結算部分債券訂立協議。根據該協議，本集團以代價人民幣105,000,000元向債券持有人出售深圳十分到家服務科技有限公司（「深圳十分到家」）21.6495%股權。於2024年1月23日，深圳十分到家的股權轉讓予債券持有人。此外，債券持有人已將相當於人民幣145,000,000元的應償還債券總額轉換為本公司股份。根據經調整換股價港幣1.24元計算，合共128,640,000股換股股份已於2024年5月28日發行予債券持有人。該筆交易產生人民幣151,640,000元的利得。於2025年3月31日，本集團與上述債券持有人就解決債券事宜訂立協議，以(i)資產轉讓及(ii)股份發行的方式結算未償還債券本金及應計利息及罰息。交易詳情載於本公司分別為2025年3月31日及2025年6月30日發佈的公告及通函。該交易於2025年7月17日在本公司特別股東大會上以99.99%的贊成率獲通過（參見當日公告）後正式生效，目前雙方正在按協議約定推進相關資產的過戶交割。

此外，報告期內，本公司已向拼多多提供可用於清償安排之資產清單，拼多多目前正在評估該等資產並開展初步盡職調查。本公司將持續與拼多多磋商，以期盡快達成債務解決方案。

15. 報告期後事項

本集團於2025年6月30日之後並無任何重大事項發生。

管理層討論及分析

概要

截至2025年6月30日止6個月（「**報告期**」），國美零售控股有限公司（「**本公司**」）及其附屬公司（「**本集團**」或「**國美**」），堅持「國美、家美、生活美」的使命願景，持續深耕零售與家服務領域，並全力推進債務化解、戰略轉型與新業務落地多，以盡快恢復增長動能。

報告期內，外部環境複雜嚴峻，國內仍存在結構性矛盾，內需回暖幅度有限，本集團所屬行業展現出一定的復甦跡象，但仍處築底階段，增長面臨較大壓力，同時，本公司債務問題帶來的運營約束仍在消化過程中。不過，自去年第四季度起，國家政策轉為積極，陸續出台了多項重要刺激政策，其效果在2025年上半年進一步釋放，此外，今年以來，為對沖外部關稅等風險因素的影響，國內積極寬鬆的宏觀政策也在蓄勢加力。受益於政策推動，報告期內本集團收入、利潤等指標明顯改善。

2025年上半年，本集團錄得銷售收入為人民幣297百萬元，比去年同期的人民幣169百萬元增長75.74%。毛利為人民幣20百萬元，相比去年同期的人民幣18百萬元增長11.11%。本集團的經營費用（包括營銷費用及管理費用）為人民幣512百萬元，而去年同期為人民幣747百萬元。本集團其他費用及損失為人民幣622百萬元，而去年同期為人民幣1,926百萬元。財務成本淨額為人民幣968百萬元，去年同期則為人民幣912百萬元。綜合以上因素，報告期內，本集團的歸屬予母公司擁有者應佔虧損為人民幣1,346百萬元，對比去年同期的歸屬予母公司擁有者應佔虧損人民幣4,432百萬元減少69.63%。

2025年上半年，國內經濟增長達成預期目標，政策端持續發力，消費領域以舊換新、設備更新等刺激措施延續並擴大範圍，促進家電等耐用品消費增速回暖，行業築底復甦跡象已經初顯。本集團乘政策東風，在加盟模式創新、汽車體驗館等轉型項目與新興業務上加速發力，報告期內各有進展；債務化解工作有序推進並在報告期內取得明顯進展，為後續持續經營奠定堅實基。

財務回顧

收入

報告期內，因為部分供應商供貨恢復，因此報告期內本集團的銷售收入為人民幣297百萬元，與去年同期的人民幣169百萬元相比增加75.74%。

銷售成本及毛利

報告期內，本集團的銷售成本為人民幣276百萬元。本集團的毛利為人民幣20百萬元，對比去年同期為人民幣18百萬元。

其他收入及利得

報告期內，本集團錄得其他收入及利得人民幣716百萬元，較去年同期的人民幣224百萬元增加219.64%，主要因為報告期內處置附屬公司的利得（清盤及註銷）及物業及設備利得分別為人民幣422百萬元及人民幣127百萬元所致。

營銷費用

報告期內，本集團各項營銷費用總計人民幣130百萬元，與去年同期的人民幣193百萬元相比減少32.64%。

其中包括，員工相關費用由去年同期的人民幣60百萬元減少至人民幣28百萬元；折舊費用由去年同期的人民幣96百萬元減少至人民幣81百萬元；租金費用由去年同期的人民幣5百萬元減少至人民幣0.4百萬元；而廣告及促銷費用由去年同期的人民幣26百萬元減少至人民幣11百萬元；支付手續費費用則由去年同期的人民幣0.6百萬元增加至人民幣6百萬元。

管理費用

報告期內，本集團的管理費用為人民幣383百萬元，與去年同期的人民幣554百萬元相比減少30.87%，其中包括，員工相關費用由去年同期的人民幣48百萬元增加至人民幣52百萬元，主要由於經濟賠償金增加所致；折舊費用由去年同期的人民幣375百萬元減少至人民幣271百萬元；訴訟費用計提由去年同期的人民幣59百萬元減少至人民幣3百萬元。

金融資產減值損失撥回（減值損失）

於報告期內，本集團金融資產減值損失撥回為人民幣7百萬元，相比去年同期金融資產減值損失為人民幣927百萬元，其中，本集團針對貿易產生的應收賬款、應收關聯公司款項、其他應收款及應收被清盤附屬公司款項，根據歷史結算記錄得出之歷史信用損失率、逾期情況及當前經濟狀況，分別確認了人民幣31百萬元、人民幣63百萬元及人民幣17百萬元之減值損失及人民幣118百萬元的減值損失撥回。

其他費用及損失

報告期內，本集團錄得其他費用及損失為人民幣622百萬元，對比去年同期為人民幣1,926百萬元。其他費用及損失主要包括於報告期內本集團承擔對破產子公司的財務擔保人民幣534百萬元、投資物業評估損失人民幣21百萬元、未決訴訟的罰款及違約金計提人民幣43百萬元及匯兌損失人民幣14百萬元。

聯營公司權益減值損失

於報告期內，本集團並沒有根據最近基礎表現及市場報價而確認於聯營公司之權益減值損失，相比去年同期為人民幣124百萬元。

財務（成本）收入及稅前虧損

報告期內，本集團錄得財務（成本）收入及稅前虧損人民幣398百萬元，對比去年同期虧損為人民幣3,492百萬元。

財務（成本）收入淨額

報告期內，本集團的財務成本淨額（財務收入減去財務成本）為人民幣968百萬元，對比去年同期為人民幣912百萬元。

稅前虧損

綜合以上因素，本集團於報告期內的稅前虧損為人民幣1,365百萬元，對比去年同期虧損為人民幣4,404百萬元減少69.01%。

所得稅抵免（費用）

報告期內，本集團的所得稅抵免為人民幣6百萬元，對比去年同期所得稅費用為人民幣13百萬元。

歸屬予母公司擁有者本期應佔虧損及每股虧損

報告期內，本集團歸屬予母公司擁有者應佔虧損為人民幣1,346百萬元，對比去年同期的歸屬予母公司擁有者應佔虧損人民幣4,432百萬元減少69.63%。

報告期內，本集團的每股基本虧損為人民幣2.8分，對比去年同期每股基本虧損為人民幣9.4分。

現金及現金等價物

於報告期末，本集團持有主要以人民幣及其餘以港幣及其他貨幣計值的現金及現金等價物為人民幣75百萬元，相比2024年末為人民幣49百萬元。

存貨

於報告期末，本集團的存貨金額為人民幣96百萬元，比2024年末的人民幣120百萬元減少20%。報告期內，由於收入增加帶動銷售成本增加及平均存貨金額減少的影響，存貨周轉天數由去年同期的231天減少160天至71天。

預付賬款、其他應收款及其他資產（流動）

於報告期末，本集團的預付賬款、其他應收款及其他資產（流動）金額為人民幣2,359百萬元，相比2024年末的人民幣2,420百萬元減少2.52%。主要由於墊支予供應商的款項的減少，抵銷按金及其他應收款及減值撥備的增加所致。

應收關聯公司款項

於報告期末，應收關聯公司款項為人民幣272百萬元，對比2024年末為人民幣329百萬元。

應付賬款

於報告期末，本集團的應付賬款金額為人民幣4,833百萬元，與2024年末的人民幣5,107百萬元相比減少5.37%。報告期內，由於收入增加帶動銷售成本增加的影響，應付賬款的周轉天數由去年同期的6,392天減少3,135天至3,257天。

資本開支

報告期內，本集團的資本開支（與物業及設備有關）為人民幣1百萬元，比去年同期的人民幣7百萬元減少85.71%。

現金流量

報告期內，本集團經營活動耗用的現金淨流量為人民幣14百萬元，對比去年同期產生人民幣30百萬元，主要因為（其中包括），預付賬款、其他應收款及其他資產、應付賬款、其他應付款及預提費用有所變動所致。

投資活動產生的現金淨流量為人民幣37百萬元，對比去年同期產生人民幣133百萬元。

報告期內，籌資活動產生的現金淨流量為人民幣3百萬元，對比去年同期耗用人民幣175百萬元。籌資活動產生的現金淨流量，主要因為報告期內新增計息銀行及其他借款所致。

法律訴訟、或然負債與資本承擔

於報告期末，本集團有人民幣480百萬元的資本承擔及除為已破產子公司作財務擔保外，本集團沒有向第三方出具任何重大擔保。

報告期內，本集團的8家附屬公司已收到法院命令以執行清盤程序。該8家附屬公司的相關資產總額及淨資產分別為人民幣940百萬元及人民幣172百萬元。於2025年8月，本集團的1家附屬公司收到法院命令以執行清盤程序。相關資產總額及淨資產分別為人民幣11百萬元及人民幣4百萬元。

於2025年6月30日，本集團已逾期計息銀行及其他借款本金及賬面淨值分別為人民幣178億元及人民幣229億元。本集團正積極與相關銀行及有關單位商討（其中包括）改變貸款條款或延長貸款期限，促使達成雙方同意的償還條款。此外，於2025年6月30日，本集團涉及的未決訴訟案件共計591宗，涉及金額共人民幣46億元，其中銀行及金融機構未決訴訟案件涉及金額共人民幣35億元。於2025年6月30日，已有法院判決案件共計1,633宗，涉及金額共人民幣162億元。

外幣及庫務政策

本集團大部份收入，費用及現金及現金等價物均以人民幣結算。本集團已採取了有效的措施來減低其外匯的風險。本集團的庫務政策是只於潛在風險對本集團有重大的財務影響時方才管理其外匯風險（如有）。

本集團管理層估計，本集團現時有少於10%的採購屬於進口產品，而交易主要以人民幣結算。

財務資源與資本負債比例

報告期內，本集團的營運資金主要來自手頭現金及銀行存款、取得其他借款、處置金融資產及投資物業收到的資金。

於2025年6月30日，本集團的總借貸包括計息銀行借款、其他借款、企業債券及可換股債券，除以下若干企業債券外均於一年內到期。

即期計息銀行借款及其他借款包括：

	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元	總額 人民幣千元
以人民幣計價	<u>17,919,880</u>	<u>2,833,821</u>	<u>20,753,701</u>

企業債券包括：

- (1) 於2018年發行，2020年重續，總票面價值人民幣101百萬元的企業債券，定息票面利率為每年7.8%，續存限期4年。本集團有權調整票面利率，且投資者有權於第二年末向本集團回售未償還債券，並於2022年到期；
- (2) 於2019年發行，2021年、2023年及2025年重續，總票面價值人民幣7百萬元的企業債券，定息票面利率為每年5%，續存限期9年；及
- (3) 於2020年發行，2023年重續，總票面價值人民幣100百萬元的企業債券，定息票面利率為每年7%，限期3年。

未償還可換股債券包括：

- (1) 於2020年4月發行，本金總額為200百萬美元的2023年到期5%利率可換股債券。於2025年6月30日，所得款項淨額196.80百萬美元已全數用於償還本集團的債務及相關利息；及
- (2) 於2020年6月發行，本金總額為100百萬美元的2023年到期5%利率可換股債券。於2025年6月30日，未償還債券本金金額為73.74百萬美元及所得款項淨額99.11百萬美元已全數用於償還本集團的債務及相關利息。

於2025年6月30日，負債與虧絀總額比率，以本集團計息銀行及其他借款金額人民幣23,364百萬元，與虧絀總額人民幣22,031百萬元的百分比表示為106.05%，對比2024年12月31日為112.45%。於2025年6月30日，負債比率，以計息銀行及其他借款金額與資產總額人民幣20,170百萬元的百分比表示為115.84%，對比2024年12月31日為109.74%。

集團資產抵押及查封

於2025年6月30日，本集團有擔保的應付賬款及計息銀行及其他借款分別為人民幣339百萬元和人民幣20,634百萬元。其中，應付賬款以本集團物業及設備及投資物業賬面金額分別為人民幣89百萬元及人民幣54百萬元作為擔保。計息銀行及其

他借款以本集團物業及設備、投資物業、使用權資產及聯營公司之投資賬面金額分別為人民幣2,616百萬元、人民幣4,121百萬元、人民幣186百萬元及人民幣48百萬元作為擔保。除被抵押資產外，本集團賬面金額分別為人民幣196百萬元、人民幣8百萬元及人民幣78百萬元的物業及設備、投資物業及使用權資產已被法院查封。

人力資源

僱員及酬金政策

於2025年6月30日，本集團共聘用476名僱員。本集團乃按個別人士之在職表現及發展潛力招聘及晉升員工。全體員工（包括董事）之酬金待遇乃取決於彼等之表現及市場當時之薪金水平。

展望及前景

儘管本集團在過去幾年經歷了極為困難的時期，但管理層始終積極應對，未曾鬆懈。通過持續的努力，本集團在報告期內實現了業績首次回升，在戰略轉型升級與探索新業務方面也有實質進展，下半年我們將繼續全力以赴，力求盡快走出困境，為進一步復甦創造條件。

未來，本集團將堅定持續地推進三大核心舉措：積極落實債務化解、加速拓展輕資產模式、着力培育新增長點。在債務處理方面，管理層將全力推動與主要債權人就解決方案達成共識並落實執行，為其他債權人做好示範效應。針對輕資產加盟與類加盟業務，本集團目標以圍繞「線上發展策略，線下發展策略，供應鏈發展策略」三大業務主線，盡快成為集「線下線上加盟網絡+供應鏈+資金鏈+產業鏈+服務鏈」於一體行業領先的綜合服務商。新業務方面，本集團將繼續推進國美車市項目，並積極探索符合國家戰略及公司發展路徑的新業務。

2025年是國家「十四五」規劃的收官之年，同時，中央政治局會議更是將「十五五」規劃的制定在今年下半年提前開啟，以盡快佈局內需的復甦，因此管理層預期下半年國家層面將有更多更重大的政策利好，而我們將抓住這一窗口機遇期，深化精益管理，協同資源提升經營貢獻，並攜手合作夥伴，推動公司發展盡快重返穩健經營的軌道。

中期股息及股息政策

董事會不建議派發截至2025年6月30日止6個月之中期股息。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至2025年6月30日止6個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股（定義見上市規則））。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股（定義見上市規則）。

重大收購及出售

於2025年3月31日，本集團與Danube Innovation Limited（以下簡稱「債券持有人」）訂立協議（以下簡稱「該協議」），透過以下方式償付本公司於2020年6月30日發行的本金額為1億美元的2023年到期的5%轉換債券的剩餘未償還本金及應計利息及罰息，以(i)將本集團位於中國武漢市江漢區新華下路183號銀鶴•上林苑第C幢1-4層9號樓的物業轉讓給債券持有人指定的一方；及(ii)發行本公司新股。上述詳情載於本公司日期為2025年6月30日的通函。該協議及其項下擬進行的交易已於2025年7月17日舉行的本公司股東特別大會上獲本公司股東批准。截至本公告日期，目前雙方正在按協議約定推進相關資產的過戶交割。

除上述揭露外，報告期內，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司事項。

企業管治守則

本公司致力維持良好之企業管治常規。截至2025年6月30日止6個月，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則的守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

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」）。經本公司作出具體查詢後，本公司所有董事已確認，於報告期內他們一直遵守標準守則。

審核委員會審閱

本公司審核委員會已審閱本公司的中期業績，連同本集團的內部監控和財務匯報事宜，其中包括本集團截至2025年6月30日止6個月的未經審核中期簡明綜合財務資料。

於聯交所網站刊載資料

本公告將於聯交所網站及本公司網站(www.gome.com.hk)刊載。2025年中期報告亦將於聯交所網站及本公司網站刊載，並可供本公司股東查閱。

致謝

本人代表董事會感謝股東、業務夥伴對本集團一如既往的支持，同時也感謝所有在此期間辛勤工作的公司全體同仁！

承董事會命
國美零售控股有限公司
執行董事
鄒曉春

香港，2025年8月29日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事鄒曉春先生、丁江寧先生及魏婷女士以及獨立非執行董事王高先生、雷偉銘先生及劉胤宏先生。

* 僅供識別