

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2026年6月30日止6個月期間未經審核中期業績

財務摘要

	2026年上半年 人民幣百萬元	2025年上半年 人民幣百萬元
收入	176	297
歸屬予母公司擁有者應佔虧損	(314)	(1,346)
每股虧損 — 基本及攤薄	(人民幣0.5分)	(人民幣2.8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2026年6月30日止6個月之未經審核中期財務資料連同2025年同期之比較數字如下：

中期簡明綜合損益表
截至2026年6月30日止6個月

		截至6月30日止6個月	
		2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
	附註		
收入	5	175,599	296,629
銷售成本	6	(154,982)	(276,169)
毛利		20,617	20,460
其他收入及利得	5	1,291,041	716,283
營銷費用		(85,346)	(129,722)
管理費用		(273,947)	(382,570)
金融資產（減值損失）減值損失撥回		(288,694)	7,413
其他費用及損失		(267,873)	(622,309)
分佔聯營公司虧損		(3,250)	(7,075)
財務（成本）收入及稅前利潤（虧損）		392,548	(397,520)
財務成本	7	(702,775)	(969,781)
財務收入	7	4,681	1,854
稅前虧損	6	(305,546)	(1,365,447)
所得稅抵免	8	4,176	6,019
本期虧損		<u>(301,370)</u>	<u>(1,359,428)</u>
歸屬予：			
母公司擁有者		(314,254)	(1,346,343)
非控股權益		12,884	(13,085)
		<u>(301,370)</u>	<u>(1,359,428)</u>
歸屬予母公司擁有者的每股虧損	10		
基本		<u>(人民幣0.5分)</u>	<u>(人民幣2.8分)</u>
攤薄		<u>(人民幣0.5分)</u>	<u>(人民幣2.8分)</u>

中期簡明綜合全面收益表
截至2026年6月30日止6個月

	截至6月30日止6個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
本期虧損	<u>(301,370)</u>	<u>(1,359,428)</u>
其他全面收益(費用)		
於往後期間可能重新分類至利潤或開支的 其他全面收益(費用)：		
以權益法核算的長期股權投資的其他綜合收益	857	(517)
換算海外業務時產生的匯兌差額	(208,909)	(119,463)
於往後期間將不會重新分類至利潤或 開支的其他全面收益(費用)：		
按公允價值計入其他全面收益的 金融資產公允價值變動，經扣除稅項	<u>(510)</u>	<u>69,044</u>
本期其他全面費用，經扣除稅項	<u>(208,562)</u>	<u>(50,936)</u>
本期全面費用合計	<u><u>(509,932)</u></u>	<u><u>(1,410,364)</u></u>
歸屬予：		
母公司擁有者	(522,816)	(1,397,279)
非控股權益	<u>12,884</u>	<u>(13,085)</u>
	<u><u>(509,932)</u></u>	<u><u>(1,410,364)</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

		2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025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		2,112,147	2,488,591
投資物業		2,296,243	3,763,175
使用權資產		5,384,115	5,864,704
商譽		31,870	—
於聯營公司之投資		41,426	43,610
按公允價值計入其他全面收益之金融資產		—	510
按公允價值計入損益之金融資產		1,496,615	1,550,487
預付賬款、其他應收款及其他資產		135,984	137,062
非流動資產合計		11,498,400	13,848,139
流動資產			
持有待售資產		107,900	—
存貨		78,676	62,345
應收賬款	11	113,449	10,805
預付賬款、其他應收款及其他資產		1,178,984	1,315,348
應收關聯公司款項		111,858	140,651
按公允價值計入損益之金融資產		206,319	244,819
已抵押銀行存款及受限制現金		28,143	39,329
現金及現金等價物		35,295	56,145
流動資產合計		1,860,624	1,869,442
流動負債			
應付賬款及應付票據	12	3,914,045	4,535,581
其他應付款及預提費用		12,338,845	12,754,805
應付關聯公司款項		215,550	313,018
租賃負債		7,284	7,690
計息銀行及其他借款	13	22,584,942	23,562,894
應交稅金		1,077,848	1,075,110
流動負債合計		40,138,514	42,249,098
流動負債淨值		(38,277,890)	(40,379,656)
資產合計減流動負債		(26,779,490)	(26,531,517)

中期簡明綜合財務狀況表（續）

於2026年6月30日

		2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動負債			
租賃負債		—	3,370
計息銀行及其他借款	13	5,922	6,273
遞延稅項負債		250,611	327,139
非流動負債合計		256,533	336,782
淨負債		(27,036,023)	(26,868,299)
虧絀			
歸屬予母公司擁有者的虧絀			
已發行股本		1,635,559	1,082,460
庫存股		(175,840)	(444,985)
儲備		(24,116,109)	(23,103,852)
		(22,656,390)	(22,466,377)
非控股權益		(4,379,633)	(4,401,922)
虧絀合計		(27,036,023)	(26,868,299)

中期簡明綜合財務狀況表（續）

於2026年6月30日

附註

1. 公司及集團資料

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（以下簡稱「中國」）經營及管理電器、消費電子產品、酒類產品、健康產品及一般商品零售門店和在線銷售網絡，以及向中國的加盟店提供特許經營及管理服務，以及基於佣金的服務。

本集團持續調整其業務模式及經營架構，更加側重輕資產運營，包括加盟、門店管理及相關服務安排。

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」）、澳元及美元。

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2025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2026年6月30日止6個月，本集團虧損人民幣301,370,000元，截至2026年6月30日，本集團的流動負債較流動資產多出人民幣38,277,890,000元。截至2026年6月30日，本集團的流動負債為人民幣40,138,514,000元，其中人民幣22,584,942,000元為計息銀行借款及其他借款。而截至2026年6月30日，其現金及現金等價物為人民幣35,295,000元。截至2026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22,590,864,000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2026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2026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其他債權人協商修改借款條款、延長還款期及其他重組安排，以紓緩短期流動資金壓力。在相關地方政府的協調下，本集團正尋求取得若干銀行的同意，當中包括(i)續期或延長現有抵押銀行借款的還款日期；(ii)就若干無抵押銀行借款實行債轉股安排；及(iii)就本集團若干資產或物業提供額外抵押，以獲取額外融資或銀行信貸額度，支持營運資金需求。

於2026年3月23日，本公司已根據特別授權完成配發及發行股份以進行債務資本化，包括：(i)根據與上海金鉑鼎企業服務有限公司訂立的債轉股安排，發行21,618,533,333股股份，以清償人民幣290百萬元的應付款項；及(ii)根據與中國泰岳科技有限公司訂立的債轉股安排，發行3,489,819,180股股份，以清償人民幣約47百萬元的逾期其他應付款項。

(2) 重組貿易及其他應付款項

本集團一直積極與供應商、服務提供者及業主協商結清逾期款項，包括可能進行的債務資本化及其他重組安排。

本公司為優化財務結構，拓展新增長點，於2026年6月5日通過增發代價股份的方式收購了雷沃亞太實業有限公司的51%的股權，其主要業務為健康產品的貿易以及提供門店運營及管理服務，處於快速成長期，從歷史經營數據來看，收購將逐步改善本集團的收入、利潤、現金流等財務指標。

(3) 重組可換股債券

本集團一直積極與可換股債券持有人協商，透過多種方案（包括延長還款期、將部分未償還金額轉換為本公司股份及通過轉讓若干資產進行清償）償還及重組逾期本金總額273,742,000美元（相當於約人民幣1,864,427,000元）連同應計利息及罰息。

於2025年3月31日，本集團與京東就透過(i)資產轉讓及(ii)發行股份的方式結清剩餘未償還債券本金及利息訂立協議。相關交易方案已於2025年7月17日舉行的股東特別大會上獲批准，截至本報告日期，各方正推進相關資產的轉讓。

此外，本公司已向香港胡桃街有限公司，為拼多多控股公司（「拼多多」）的全資附屬公司，即未償還可換股債券200百萬美元的持有人提供一份可用作可能清償安排的資產清單。拼多多正在評估該等資產並進行盡職調查，截至本報告日期，有關可能債務解決方案的討論仍在進行中。

2. 編製基準 (續)

持續經營考慮 (續)

(4) 出售物業

本集團一直積極尋求出售若干投資物業，以改善其流動資金狀況。本集團現時分別於上海、西安及成都擁有三個可供出售之物業項目及物流基地。截至本公告日期，本集團已就成都物業與一名買方訂立出售協議，預期出售事項將於2026年下半年完成。出售物業所得款項將主要用作償還金融機構貸款及工程款項。

此外，本集團於2026年5月19日通過轉讓其附屬公司持有的位於中華人民共和國福建省泉州市豐澤區溫陵南路153號銀聯商廈一至五層（含夾層）之物業，清償了對債權人中電科太力通信科技有限公司合共約人民幣54,022,000元的債務。

(5) 其他籌資

本集團一直積極尋求各種籌資機會，包括但不限於根據市場狀況進行配售、與策略投資者洽談以及發展本集團的核心業務。本集團正尋求財務顧問和諮詢專家的專業意見，以推動這些籌資計劃，從而最大程度地維護本集團的利益。

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（自綜合財務報表批准之日起計未來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)成功將對若干供應商、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)成功按擬定價格出售本集團的物業；及(vi)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2025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2026年1月1日開始的財政期間生效：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂	金融工具的分類及計量之修訂
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂	涉及依賴自然能源的電力的合約
國際財務報告準則會計準則修訂	國際財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷

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、酒類產品、健康產品及一般商品零售門店在線銷售網絡。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2025年及2026年6月30日止6個月，本集團超過99%的收入及非流動資產（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2025年及2026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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
來自客戶合約的收入	175,599	296,629
其他收入		
來自經營租約的租賃總收入	57,565	51,881
政府補貼收入*	26	128
提供在線平台服務的佣金收入	—	1,241
倉儲服務收入	—	7,290
品牌使用費收入	—	2,130
其他	—	27,258
	57,591	89,928
利得		
處置按公允價值計入損益之金融資產利得	—	151
處置物業及設備的利得	—	126,533
處置附屬公司(清盤及註銷)的利得	1,218,355	422,224
租賃變更的利得	—	383
按公允價值計入損益之金融資產公允價值利得	—	77,064
匯兌利得	15,076	—
其他	19	—
	1,233,450	626,355
	1,291,041	716,283

* 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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
銷售存貨成本	154,814	272,119
存貨撥備	168	4,050
銷售成本	<u>154,982</u>	<u>276,169</u>
物業及設備折舊	54,249	115,757
使用權資產折舊	190,260	236,502
研發費用	579	809
處置物業及設備的損失（利得）*	36,013	(126,533)
租賃變更利得*	—	(383)
公允價值損失（利得）淨額：		
按公允價值計入損益之金融資產*	87,651	(77,064)
投資物業公允價值損失*	143	20,962
匯兌差額淨額*	(15,076)	13,603
金融資產減值損失（減值損失撥回）	288,694	(7,413)
對破產子公司的財務擔保準備*	11,743	534,055
處置投資物業的損失*	39,047	—
持有待售資產減值損失*	41,307	—
訴訟支出計提*	28,871	42,846

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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
財務成本：		
應付債券的利息	(62,270)	(55,835)
銀行借款的利息	(5,071)	(6,363)
租賃負債的利息	(340)	(601)
銀行及其他借款逾期罰息	(635,094)	(906,982)
	<u>(702,775)</u>	<u>(969,781)</u>

7. 財務（成本）收入（續）

	截至6月30日止6個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
財務收入：		
銀行利息收入	2,909	83
來自貸款予第三方的利息收入	1,772	1,771
	<u>4,681</u>	<u>1,854</u>

8. 所得稅抵免

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%（2025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%（2025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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
以往年度（不足）超額撥備	(26)	746
遞延稅	4,202	5,273
本期稅項抵免總額	<u>4,176</u>	<u>6,019</u>

9. 股息

根據2026年8月31日的董事會決議，董事會不建議派發截至2026年6月30日止6個月之中期股息（截至2025年6月30日止6個月：無）。

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61,182,098,000股（截至2025年6月30日止6個月：47,310,080,000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2025年及2026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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025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>(314,254)</u>	<u>(1,346,343)</u>
	截至6月30日止6個月 的股份數目	
	2026年 千股	2025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>61,182,098</u>	<u>47,310,080</u>

11. 應收賬款

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款	196,250	86,107
減值	<u>(82,801)</u>	<u>(75,302)</u>
	<u>113,449</u>	<u>10,805</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：

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	104,181	7,327
3至6個月	6,707	2,155
超過6個月	<u>2,561</u>	<u>1,323</u>
	<u>113,449</u>	<u>10,805</u>

12. 應付賬款及應付票據

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應付賬款－無擔保	3,642,283	4,190,110
應付賬款－有擔保	271,762	338,830
應付票據－有擔保	—	6,641
	<u>3,914,045</u>	<u>4,535,581</u>

截至報告期末，基於收貨日期，應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	114,206	33,812
3至6個月	40,472	18,098
6至12個月	13,894	38,665
超過12個月	3,745,473	4,445,006
	<u>3,914,045</u>	<u>4,535,581</u>

附註：

本集團若干應付賬款及應付票據由以下項目作擔保：

- (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零及零（2025年12月31日：人民幣33,469,000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84,857,000元（2025年12月31日：人民幣84,857,000元）作為抵押；
- (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零（2025年12月31日：人民幣77,136,000元）被法院查封；
- (iv) 於報告期末本集團位於中國內地的若干持有待售資產賬面淨值總額為人民幣107,900,000元（2025年12月31日：零）被法院查封；及
- (v) 於報告期末本集團若干已抵押定期存款為零（2025年12月31日：人民幣6,641,000元）。

應付賬款及應付票據為免息且通常在1至6個月內償付。

13. 計息銀行及其他借款

	實際利率 (%)	2026年6月30日 到期日* (未經審核) 人民幣千元	實際利率 (%)	2025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	3.00	2027年 10,000 [#]	4.50-4.55	2026年 224,900 [#]
其他借款－有擔保	5.00	2027年 10,000 [#]	不適用	不適用
其他借款－無擔保	—	2027年 47,789	—	2026年 54,285
應付債券－無擔保	5.00	2027年 453	5.00-7.00	2026年 100,594
應付債券－無擔保	5.00-8.00	2022-2026年 2,612,360 [#]	5.00-8.00	2022-2025年 2,524,263 [#]
銀行借款－有擔保	5.40-18.00	2022-2026年 13,591,710 [#]	4.58-18.00	2022-2025年 14,457,021 [#]
銀行借款－無擔保	10.50	2022-2026年 5,966 [#]	8.85-10.50	2022-2025年 44,285 [#]
其他借款－有擔保	3.75-18.00	2022-2026年 6,306,664 [#]	3.75-18.00	2022-2025年 6,147,546 [#]
其他借款－有擔保	不適用	不適用	5.00	2027年 10,000 [#]
		<u>22,584,942</u>		<u>23,562,894</u>
非即期				
應付債券－無擔保	5.00	2028-2034年 5,922	5.00	2027-2034年 6,273
		<u>2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元</u>		<u>2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元</u>
分析：				
須償還銀行借款：*				
1年內		<u>13,607,676</u>		<u>14,726,206</u>
		<u>13,607,676</u>		<u>14,726,206</u>
須償還其他借款：*				
1年內		8,967,266		8,826,688
第2年		10,697		10,349
第3至第5年（包括首尾兩年）		2,090		2,091
超過5年		<u>3,135</u>		<u>3,833</u>
		<u>8,983,188</u>		<u>8,842,961</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1,712,649,000元及零（2025年12月31日：人民幣1,886,656,000元及人民幣64,302,000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2,158,552,000元及人民幣52,834,000元（2025年12月31日：人民幣3,625,485,000元及人民幣52,834,000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126,937,000元（2025年12月31日：人民幣128,820,000元）作為抵押；及
 - (d) 本集團若干按公允價值計入損益之金融資產的公允價值總額為人民幣205,500,000元（2025年12月31日：人民幣243,500,000元）被法院凍結。
- (ii) 於報告期末除賬面值為人民幣2,362,415,000元（2025年12月31日：人民幣2,381,806,000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2026年6月30日止6個月，本集團於公司債券到期時分別贖回、重續及註銷人民幣349,000元、零及人民幣3,000元（2025年12月31日：人民幣349,000元、人民幣6,621,000元及人民幣300,000元）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，為一家根據香港法律註冊成立的有限責任公司及拼多多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（「京東」，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（「京東認購協議」），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京東認購協議的條款，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。

根據拼多多認購協議和京東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務發生後，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在轉換或贖回時終止。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2026年6月30日及2025年12月31日，嵌入的衍生工具的公允價值為零。

14. 可換股債券（續）

於2023年12月27日，本集團與京東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。於2024年12月31日期間，該筆交易產生人民幣151,640,000元的利得。該收益僅與根據上述安排已清償的京東可轉換債券部分有關，並不代表本集團全部未償還可轉換債券已獲全面清償。

在上述部分清償後，於2025年3月31日，本集團與京東就應付債券剩餘未償還本金以及應計利息及罰息訂立進一步清償安排，清償方式為：(i)資產轉讓；及(ii)發行股份。該交易詳情分別載於本公司於2025年3月31日及2025年6月30日刊發的公告及通函。相關交易方案已於本公司在2025年7月17日舉行的股東特別大會上獲批准。於2026年6月30日及直至本報告日期，相關清償安排仍在進行中。

另一方面，拼多多可轉換債券受另一項不同的債務解決安排所規限，並不屬於上述與京東之間的清償安排的一部分。本公司已向拼多多提供可用於該等清償安排的資產清單，而拼多多目前正對該等資產進行評估，並開展初步盡職調查工作。本公司一直持續與拼多多進行磋商，旨在盡快就債務解決方案達成協議。

15. 報告期後重大事項

本集團於2026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2026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**」），在挑戰與機遇並存的複雜環境中，堅持「國美、家美、生活美」的使命願景，聚焦主業，圍繞「債務化解、輕資產轉型、新業務培育」三大戰略主線，持續推進改革與自救，並在多個領域取得重要進展。

報告期內，外部經濟環境受國際地緣政治影響，面臨更為複雜的局面，國內經濟增長承壓，消費市場表現疲軟，尤其是家電行業面臨顯著的下行壓力。儘管如此，本集團並未退縮，而是持續攻堅債務處置。報告期內通過債轉股及資產處置等方式，成功化解了部分重大債務，為企業信用與供應鏈關係的修復創造了有利條件。同時，本集團堅定推進以加盟、類加盟模式為核心的輕資產運營轉型，並積極佈局新業務，於報告期內，本集團透過發行新股份完成收購雷沃亞太實業有限公司51%的股權，此為培育新增長動力的重要一步。本公司相信，雷沃亞太實業有限公司的現有基礎設施將有助加強本集團的跨境電商及供應鏈能力，實現健康產品的高效跨境採購、物流及分銷，並推動本公司可持續增長。此舉進而支持本集團構建具韌性且多元化、減少依賴傳統零售類別的收入基礎的戰略目標。本公司認為，收購雷沃亞太實業有限公司具有重大戰略價值。

2026年上半年，國內經濟開局平穩，但第二季度以來經濟增長動能有所放緩，消費市場復甦不及預期，社會消費品零售總額增速出現波動，家電等耐用消費品行業面臨較大挑戰，整體呈現下滑趨勢，公司經營在此背景下持續承壓，報告期內，本集團錄得銷售收入為人民幣176百萬元，比去年同期的人民幣297百萬元減少40.74%。毛利率11.74%，相比去年同期的6.90%增加4.84個百分點。本集團的經營費用（包括營銷費用及管理費用）為人民幣359百萬元，而去年同期為人民幣512百萬元。其他費用及損失約為人民幣268百萬元，而去年同期為人民幣622百萬元。財務成本淨額約為人民幣698百萬元，去年同期則為人民幣968百萬元。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314百萬元，對比去年同期的虧損人民幣1,346百萬元明顯改善。

2026年第二季度經濟放緩後，2026年7月底召開的中央政治局會議明確提出，要「加大逆週期調節力度，加力擴大內需、優化供給，切實保障和改善民生，增強發展動力、激發社會活力，推動經濟持續向新向優向好發展，努力實現「十五五」良好開局」。本集團管理層認為，如果相關具體政策能夠及時出臺落地，將為下半年國內消費市場復甦提供信心和動力，但實際情況和復甦時間仍待觀察，本集團短期經營壓力依然存在。

財務回顧

收入

報告期內，因為若干供應商供貨減少及銷售市場環境低迷，本集團的銷售收入為人民幣176百萬元，與去年同期的人民幣297百萬元相比減少40.74%。

銷售成本及毛利

報告期內，本集團的銷售成本為人民幣155百萬元。本集團的毛利為人民幣21百萬元，對比去年同期為人民幣20百萬元。

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1,291百萬元，較去年同期的人民幣716百萬元增加80.31%，主要因為報告期內處置附屬公司（清盤及註銷）的利得人民幣1,218百萬元所致。

營銷費用

報告期內，本集團各項營銷費用總計人民幣85百萬元，與去年同期的人民幣130百萬元相比減少34.62%。

其中包括，員工相關費用由去年同期的人民幣28百萬元減少至人民幣6百萬元；折舊費用由去年同期的人民幣81百萬元減少至人民幣56百萬元；租金費用由去年同期的人民幣0.4百萬元增加至人民幣12百萬元；而廣告及促銷費用由去年同期的人民幣11百萬元減少至人民幣7百萬元；支付手續費費用則由去年同期的人民幣6百萬元減少至人民幣2百萬元。

管理費用

報告期內，本集團的管理費用為人民幣274百萬元，與去年同期的人民幣383百萬元相比減少28.46%，其中包括，員工相關費用由去年同期的人民幣52百萬元減少至人民幣37百萬元，主要由員工人數減少所致；折舊費用由去年同期的人民幣271百萬元減少至人民幣189百萬元；訴訟費用計提由去年同期的人民幣3百萬元增加至人民幣12百萬元；通訊費用由去年同期的人民幣16百萬元減少至人民幣2百萬元。

金融資產（減值損失）減值損失撥回

於報告期內，本集團金融資產減值損失為人民幣289百萬元，相比去年同期金融資產減值損失撥回為人民幣7百萬元，其中，本集團針對貿易產生的應收賬款、應收被清盤附屬公司款項、應收關聯公司款項及其他應收款，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7百萬元及人民幣514百萬元之減值損失及人民幣48百萬元及人民幣184百萬元減值損失撥回。

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268百萬元，對比去年同期為人民幣622百萬元。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準備人民幣12百萬元、物業及設備處置損失人民幣36百萬元、投資物業處置損失人民幣39百萬元、持有待售資產減值損失人民幣41百萬元、金融資產公允價值變動損失人民幣88百萬元及訴訟支出計提人民幣29百萬元。

財務（成本）收入及稅前利潤（虧損）

報告期內，本集團錄得財務（成本）收入及稅前利潤人民幣393百萬元，對比去年同期虧損為人民幣398百萬元。

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698百萬元，對比去年同期為人民幣968百萬元。

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306百萬元，對比去年同期虧損為人民幣1,365百萬元減少77.58%。

所得稅抵免

報告期內，本集團的所得稅抵免為人民幣4百萬元，對比去年同期所得稅抵免為人民幣6百萬元。

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314百萬元，對比去年同期的歸屬予母公司擁有者應佔虧損人民幣1,346百萬元減少76.67%。

報告期內，本集團的每股基本虧損為人民幣0.5分，對比去年同期每股基本虧損為人民幣2.8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35百萬元，相比2025年末為人民幣56百萬元。

存貨

於報告期末，本集團的存貨金額為人民幣79百萬元，比2025年末的人民幣62百萬元增加27.42%。報告期內，由於收入減少帶動銷售成本減少的影響，存貨周轉天數由去年同期的71天增加11天至82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1,179百萬元，相比2025年末的人民幣1,315百萬元減少10.34%。主要由於其他應收款減少所致。

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112百萬元，對比2025年末為人民幣141百萬元。

應付賬款及應付票據

於報告期末，本集團的應付賬款及應付票據金額為人民幣3,914百萬元，與2025年末的人民幣4,536百萬元相比減少13.71%。報告期內，由於收入減少帶動銷售成本減少的影響，應付賬款及應付票據的周轉天數由去年同期的3,257天增加1,677天至4,934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0.02百萬元，相比去年同期為人民幣1百萬元。

現金流量

報告期內，本集團經營活動產生的現金淨流量為人民幣7百萬元，對比去年同期耗用人民幣14百萬元，主要因為（其中包括），預付賬款、其他應收款及其他資產、應付賬款及應付票據、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6百萬元，對比去年同期產生人民幣37百萬元。

報告期內，籌資活動耗用的現金淨流量為人民幣33百萬元，對比去年同期產生人民幣3百萬元。籌資活動產生的現金淨流量，主要因為報告期內新增借款抵銷了償還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277百萬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7家附屬公司已收到法院命令以執行清盤程序。該7家附屬公司的相關資產總額及淨資產分別為人民幣4,648百萬元及人民幣461百萬元。於2026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。該附屬公司的相關資產總額及淨負債分別為人民幣5百萬元及人民幣50百萬元。

於2026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161億元及人民幣225億元。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2026年6月30日，本集團涉及的未決訴訟案件共計624宗，涉及金額共人民幣60億元，其中銀行及金融機構未決訴訟案件涉及金額共人民幣49億元。於2026年6月30日，已有法院判決案件共計1,647宗，涉及金額共人民幣172億元。

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、處置金融資產及投資物業收到的資金。

於2026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>17,223,025</u>	<u>2,749,104</u>	<u>19,972,129</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6百萬元的企業債券，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2026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2026年6月30日，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2026年6月30日，該等債券的未償還債券本金金額為73.74百萬美元。

於2026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22,591百萬元，與虧絀總額人民幣27,036百萬元的百分比表示為83.56%，對比2025年12月31日為87.72%。

集團資產抵押及查封

於2026年6月30日，本集團有擔保的應付賬款及應付票據及計息銀行及其他借款分別為人民幣272百萬元和人民幣19,918百萬元。其中，應付賬款及應付票據以本集團投資物業賬面金額為人民幣85百萬元作為擔保。計息銀行及其他借款以本集團物業及設備、投資物業及使用權資產賬面金額分別為人民幣1,713百萬元、人民幣2,159百萬元及人民幣127百萬元作為擔保。除被抵押資產外，本集團賬面金額分別為人民幣53百萬元、人民幣108百萬元及人民幣205百萬元的投資物業、持有待售資產及按公允價值計入損益之金融資產已被法院查封。

人力資源

僱員及酬金政策

於2026年6月30日，本集團共聘用242名僱員。截至2026年6月30日止六個月，本集團產生的總薪酬成本為人民幣43,084,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣79,746,000元）。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，且報告期內外部消費環境和內部債務約束仍然嚴峻，但管理層始終積極應對，未曾鬆懈。通過持續推進債務處置、輕資產轉型和新業務佈局，本集團在化解歷史負擔、引入具備經營基礎的新業務方面取得階段性進展，下半年我們將繼續全力以赴，穩住經營基本盤，為進一步恢復創造條件。

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、穩步拓展輕資產模式、着力培育新增長點。債務處理方面，管理層將以已完成的債轉股和資產抵債案例為基礎，繼續推動與其他主要債權人達成共識並落實執行，同時推進非核心資產處置和供應鏈修復。考慮到當前市況顯著低於預期，本公司不排除尋求更全面的整體境外債務解決方案的可能性。目前，本公司正評估其資產與負債，並與其顧問討論不同架構，以期實現去槓桿化目標。輕資產業務方面，本集團將圍繞「線上發展策略、線下發展策略、供應鏈發展策略」三大主線，提升單店經營質量與現金流管理能力，逐步構建集「線下線上加盟網絡+供應鏈+資金鏈+產業鏈+服務鏈」於一體的綜合服務體系。新業務方面，本集團將優先推動雷沃亞太與國美會員、渠道、供應鏈及數字化運營形成協同，並審慎培育新技術業務。

2026年是「十五五」規劃的開局之年，2026年7月30日中央政治局會議已明確更加積極有為的宏觀政策取向，並要求根據形勢變化推出增量政策，提出「加力擴大內需、優化供給」，本公司預期下半年國家層面將有更多務實管用的增量政策出臺。但鑒於當前內需不振的現實，消費信心修復和行業回暖還需要一段時間，本公司對下半年內需市場的復甦及零售業的結構性反彈維持謹慎樂觀的預期，並將緊跟國家政策，繼續深化精益管理，協同資源提升經營貢獻，攜手合作夥伴，推動本公司發展儘快重回正軌。

中期股息

董事會不建議派發截至2026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2026年3月23日，本公司已根據特別授權完成配發及發行股份以進行債務資本化，包括：(i)根據與上海金鉑鼎企業服務有限公司訂立的債轉股安排，發行21,618,533,333股股份，以清償人民幣290百萬元的應付款項；及(ii)根據與中國泰岳科技有限公司訂立的債轉股安排，發行3,489,819,180股股份，以清償人民幣約47百萬元的逾期其他應付款項。

除上述揭露外，報告期內，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2026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2026年6月5日，本公司作為買方與兆豐行（香港）有限公司及永富集團控股有限公司作為賣方訂立一份收購協議，本公司據此收購雷沃亞太實業有限公司已發行股份的51%，代價為人民幣41,794,500元，已透過於2026年7月6日配發及發行3,428,940,193股本公司股份予以支付。

除上述揭露外，報告期內，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司、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2026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」）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

本集團截至2026年6月30日止6個月的未經審核中期簡明綜合財務資料未經外聘核數師審閱，惟已由本公司審核委員會審閱，審閱範圍涵蓋中期業績及內部監控與財務匯報事宜。

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。2026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、債權人、業務夥伴及其他持份者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，2026年8月31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