

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2024年12月31日止年度 全年業績公佈

2024年財務摘要

- 截至2024年12月31日止年度（「報告期」），本集團的銷售收入為人民幣474百萬元，相比去年同期為人民幣647百萬元
- 毛利率為15.61%，比去年同期的26.89%減少11.28個百分點
- 歸屬予母公司擁有人應佔虧損為人民幣11,629百萬元，對比去年同期的虧損人民幣10,057百萬元增加15.63%，如扣除非經營性項目虧損將為人民幣1,238百萬元，對比去年同期人民幣3,071百萬元減少59.69%
- 每股基本虧損為人民幣24.6分，對比去年同期為人民幣22.3分
- 全年耗用經營活動現金淨流量為人民幣12百萬元，對比去年同期產生的現金淨流量為人民幣1,113百萬元

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」或「國美」）於截至2024年12月31日止年度之業績，現呈列如下：

綜合損益表

截至2024年12月31日止年度

	附註	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
收入	5	473,816	646,904
銷售成本	6	(400,137)	(472,667)
毛利		73,679	174,237
其他收入及利得	5	1,055,262	600,024
營銷費用		(283,402)	(1,675,216)
管理費用		(1,188,737)	(1,475,539)
商譽減值損失	11	(62,208)	(841,156)
金融資產減值損失	6	(1,342,510)	(820,190)
使用權資產減值損失	6	(3,685,484)	(1,542,181)
對聯營公司之權益減值損失		(201,847)	(162,974)
其他費用及虧損		(4,189,948)	(1,528,632)
應佔聯營公司業績		(21,874)	(38,568)
財務收入（成本）及稅前虧損		(9,847,069)	(7,310,195)
財務成本	7	(1,993,264)	(2,816,911)
財務收入	7	10,278	44,504
稅前虧損	6	(11,830,055)	(10,082,602)
所得稅抵免（支出）	8	126,459	(8,422)
本年虧損		(11,703,596)	(10,091,024)
歸屬予：			
母公司擁有人		(11,629,391)	(10,057,243)
非控股權益		(74,205)	(33,781)
		(11,703,596)	(10,091,024)
歸屬予母公司普通股權益所有者的每股虧損	10		
基本		(人民幣24.6分)	(人民幣22.3分)
攤薄		(人民幣24.6分)	(人民幣22.3分)

綜合全面利潤表

截至2024年12月31日止年度

	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
本年虧損	<u>(11,703,596)</u>	<u>(10,091,024)</u>
其他全面利潤(費用)		
按公允價值計入其他全面利潤之金融資產 公允價值變動，經扣除稅項將不會於往後 期間重新分類至損益	13,532	(167,492)
自有物業轉至投資物業的用途改變的 資產重估(損失)利得，經扣除稅項將不會於 往後期間重新分類至損益	<u>(31,584)</u>	<u>5,415</u>
	(18,052)	(162,077)
以權益法核算的長期股權投資的其他綜合收益， 可於往後期間重新分類至損益	483	—
財務報表功能貨幣換算至列賬貨幣時 產生的匯兌差額可於往後期間重新分類至損益	<u>350,403</u>	<u>(668,260)</u>
本年其他全面利得(費用)，經扣除稅項	<u>332,834</u>	<u>(830,337)</u>
本年全面費用合計	<u>(11,370,762)</u>	<u>(10,921,361)</u>
歸屬於：		
母公司擁有者	(11,296,557)	(10,887,580)
非控股權益	<u>(74,205)</u>	<u>(33,781)</u>
	<u>(11,370,762)</u>	<u>(10,921,361)</u>

綜合財務狀況表
於2024年12月31日

	附註	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
非流動資產			
物業及設備		3,861,701	4,771,754
投資物業		4,183,268	4,828,588
使用權資產		7,673,367	11,922,187
商譽	11	–	62,208
其他無形資產		–	52,302
於聯營公司之權益		134,130	452,031
按公允價值計入其他全面利潤之金融資產		26,520	12,988
按公允價值計入損益之金融資產		1,789,688	2,185,681
遞延稅項資產		–	11,718
預付賬款、其他應收款及其他資產		148,186	173,534
		<u>17,816,860</u>	<u>24,472,991</u>
非流動資產合計			
		<u>17,816,860</u>	<u>24,472,991</u>
流動資產			
存貨		119,771	202,077
在建物業		–	688,129
應收賬款	12	91,375	129,796
預付賬款、其他應收款及其他資產		2,419,601	3,123,761
應收關聯公司款項		329,100	548,265
按公允價值計入損益之金融資產		243,945	303,171
已抵押銀行存款及受限制現金		59,538	443,215
現金及現金等價物		49,163	66,247
		<u>3,312,493</u>	<u>5,504,661</u>
流動資產合計			
		<u>3,312,493</u>	<u>5,504,661</u>

綜合財務狀況表 (續)

於2024年12月31日

	附註	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
流動負債			
應付賬款	13	5,107,155	4,860,606
其他應付款及預提費用		11,737,423	7,694,453
應付關聯公司款項		307,821	294,393
租賃負債		21,009	118,318
計息銀行及其他借款	14	23,087,992	24,266,291
應交稅金		1,009,981	1,025,233
流動負債合計		<u>41,271,381</u>	<u>38,259,294</u>
流動負債淨額		<u>(37,958,888)</u>	<u>(32,754,633)</u>
資產合計減流動負債		<u>(20,142,028)</u>	<u>(8,281,642)</u>
非流動負債			
租賃負債		11,060	212,385
計息銀行及其他借款	14	99,909	205,403
遞延稅項負債		367,703	560,092
非流動負債合計		<u>478,672</u>	<u>977,880</u>
淨負債		<u>(20,620,700)</u>	<u>(9,259,522)</u>
虧絀			
歸屬予母公司擁有者的虧絀			
已發行股本		1,082,460	1,079,531
庫存股		(444,985)	(444,985)
儲備		(16,880,867)	(5,590,365)
		(16,243,392)	(4,955,819)
非控股權益		<u>(4,377,308)</u>	<u>(4,303,703)</u>
虧絀合計		<u>(20,620,700)</u>	<u>(9,259,522)</u>

附註：

1. 公司及集團資料

國美零售控股有限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及主營業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、消費電子產品及各消費品類零售門店和在線銷售網絡。

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」）及香港公司條例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、按公允價值計入其他全面利潤之金融資產及按公允價值計入損益之金融資產外，本財務報表乃根據歷史成本慣例編製。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。

2.1 持續經營考慮

截至2024年12月31日止年度，本集團虧損人民幣11,703,596,000元，截至2024年12月31日，本集團的流動負債較流動資產多出人民幣37,958,888,000元。截至2024年12月31日，本集團的流動負債為人民幣41,271,381,000元，其中人民幣23,087,992,000元為有息銀行借款及其他借款。而截至2024年12月31日，其現金及現金等價物為人民幣49,163,000元。

截至2024年12月31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23,187,901,000元，其中大部分為違約或交叉違約。部分銀行已就逾期結欠向本集團採取法律行動。根據與逾期餘額有關的某些法律程式，本集團收到財產保全令，限制處置截至2024年12月31日的某些資產以及提取年內受限制的銀行存款。此外，截至2024年12月31日，民事訴訟人已對本集團提起多項民事索賠或訴訟。此外，某些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。這些情況，表明存在重大不確定性，使本集團繼續經營的能力受到重大懷疑，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。

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。

2 編製基準(續)

2.1 持續經營考慮(續)

(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。本集團已取得若干主要供應商的同意，通過債轉股將逾期應付賬款轉換為本公司普通股，以重新啟動現有信用限額。此外，本集團正在與其他供應商進行磋商，以將逾期應付賬款轉換為普通股。

(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。本集團已取得若干業主及服務提供商的同意，通過債轉股將逾期租賃負債或其他應付款轉換為本公司普通股，以重開已關閉門店及收回扣押存貨並重新啟動現有服務供應。此外，本集團將與其他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。

(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1,967,872,000元)的本金總額加應付及未付利息的解決方案，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。

(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。

2 編製基準(續)

2.1 持續經營考慮(續)

(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)成功將對部份供應商、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，以提高本集團的流動資金；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實現金額、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。

2 編製基準(續)

2.2 合併基準

綜合財務報表包括本集團截至2024年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團通過參與被投資公司的相關活動而承擔可變回報的風險或享有可變回報，並且有能力運用對被投資公司的權力(即使本集團目前有能力主導被投資公司的相關活動的現時權利)影響該等回報時，即取得控制權。

當本公司直接或間接擁有少於被投資公司大多數的表決或類似權利，在評估其是否擁有對被投資公司的權力時，本集團會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資公司其他表決權持有人的合同安排；
- (b) 其他合同安排產生的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表乃使用貫徹一致的會計政策，按與本公司相同的報告期間而編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起合併計算，並繼續合併計算直至本集團不再擁有該控制權之日止。

利潤或損失以及其他全面利潤或費用的各組成部分乃歸屬予本集團母公司擁有者及非控股權益，即使此舉引致非控股權益結餘為負數。與本集團成員公司之間的交易有關之所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時全部對銷。

倘事實及情況反映上文所述三項控制權因素其中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制被投資公司。附屬公司的擁有權權益變動(如無失去控制權)當作權益交易入賬。

倘本集團失去一家附屬公司的控制權，則會終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債，(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)計入權益的累計匯兌差額；並確認(i)已收代價的公允價值，(ii)任何獲保留投資的公允價值及(iii)損益內任何所產生的盈餘或虧損。先前於其他全面利潤或費用確認的本集團應佔部分會視乎情況，按倘本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留盈餘。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度，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」）發佈並於本集團2024年1月1日開始之財政年度生效之新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）：

國際財務報告準則第16號的修訂	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號的修訂	負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號的修訂	附帶契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號的修訂	供應商融資安排

於本年度應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團本期間及過往期間之財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載披露概無重大影響。

4. 經營分部資料

根據《國際財務報告準則第8號—經營分部》的規定，本集團作為單一可報告經營分部運作。這一認定是基於首席運營決策者(CODM)對所有商務活動實行一體化管理，並以合併口徑審閱財務表現及配置資源的結果。集團各項業務具有同質性，且沒有任何獨立組成部分達到需單獨報告的量化標準。關於收入按地理區域及產品／服務類型的全集團層面披露信息，詳見附註5。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

本集團的所有(2023年：所有)收入均來自中國內地的客戶，本集團超過99%(2023年：99%)的非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

年內，並無來自單一客戶的收入佔本集團收入的10%或以上(2023年：無)。

5. 收入、其他收入及利得

收入、其他收入及利得的分析如下：

	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
來自客戶合約收入	<u>473,816</u>	<u>646,904</u>
其他收入		
來自投資物業經營租約的租賃總收入	111,485	109,730
倉儲服務收入	29,372	66,386
來自門店展示服務的收入	3,531	35,757
賠償與罰款收入	4,792	361
來自安裝的收入	-	209
投資理財收益	1,755	2,680
政府補貼收入*	4,461	13,265
平台佣金收入	2,571	2,006
其他	<u>14,448</u>	<u>61,296</u>
	<u>172,415</u>	<u>291,690</u>
利得		
投資物業公允價值利得	-	86,930
嵌入可換股債券的衍生金融工具公允價值利得	-	88
處置附屬公司的利得(清盤及註銷)	278,327	93,337
租賃變更及閉店處置的利得	110,165	82,957
處置按公允價值計量之金融資產的利得	-	32,401
處置聯營公司權益的利得	10,336	12,621
處置物業及設備的利得	342,715	-
債務重組利得	<u>141,304</u>	<u>-</u>
	<u>882,847</u>	<u>308,334</u>
	<u>1,055,262</u>	<u>600,024</u>

* 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。報告期末，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。

來自客戶合約收入

分拆收入資料

	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
貨品或服務類型		
酒類收入	370,154	367,541
電器及消費電子產品收入	100,635	263,895
其他商品收入	3,027	15,468
	<u>473,816</u>	<u>646,904</u>
地域市場		
中國內地	<u>473,816</u>	<u>646,904</u>
收入確認的時間		
於某時間點轉移之貨品	<u>473,816</u>	<u>646,904</u>

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：

	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
存貨成本	445,953	510,010
存貨撥備撥回	(45,816)	(37,343)
	<u>400,137</u>	<u>472,667</u>
銷售成本	<u>400,137</u>	<u>472,667</u>
物業及設備折舊	258,947	478,543
使用權資產折舊	716,232	1,300,382
其他無形資產攤銷*	18,528	41,783
研發成本	731	4,002
物業及設備減值損失***	447,539	1,053,414
其他無形資產減值損失***	33,774	52,110
商譽減值損失	62,208	841,156
使用權資產減值損失	3,685,484	1,542,181
對聯營公司之權益的減值損失	201,847	162,974
金融資產減值損失(減值撥回)：		
應收賬款減值(減值撥回)損失	(2,930)	39,730
計入預付賬款、其他應收款和其他資產之 金融資產減值損失	390,338	125,151
應收關聯公司款項減值損失	70,739	41,347
應收供應商款項減值損失	579,285	366,305
應收被清盤附屬公司賬款減值損失	305,078	247,657
處置物業及設備的(利得)損失***	(336,054)	40,436
並無計入租賃負債計量的租賃款	24,951	387,904
投資物業公允價值損失(利得)淨額***	1,158,698	(86,930)
承擔被法院裁定破產附屬公司連帶責任損失***	1,992,170	104,977
預計訴訟案件支出***	68,481	109,866
金融工具公允價值損失淨額：		
按以公允價值計入損益之金融資產***	446,571	17,701
嵌入可轉換債券的衍生金融工具***	-	(88)
匯兌差額淨額***	4,938	124,535
核數師酬金：		
審核服務	2,480	4,000
非核數服務	800	1,080
不包括董事和最高行政人員薪酬的員工成本：		
工資、薪金和獎金	147,765	535,941
退休金計劃供款**	18,595	67,702
社會福利及其他費用	5,167	12,179
	<u>171,527</u>	<u>615,822</u>

附註：

* 本年度其他無形資產攤銷計入綜合損益表的「管理費用」。

** 於2024年12月31日，本集團並無作廢的供款可用作扣減其於未來數年的退休金計劃供款(2023年：零)。

*** 該等項目計入綜合損益表的「其他費用及虧損」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：

	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
財務成本：		
應付債券的利息	(172,038)	(221,739)
銀行及其他借款的利息	(112,751)	(366,156)
銀行及其他借款的罰息	(1,704,459)	(2,155,279)
租賃負債的利息	(4,016)	(74,199)
	<u>(1,993,264)</u>	<u>(2,817,373)</u>
並非按公允價值計入損益之金融負債利息開支總額	(1,993,264)	(2,817,373)
減：資本化利息	-	462
	<u>(1,993,264)</u>	<u>(2,816,911)</u>
	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
財務收入：		
銀行利息收入	4,906	37,979
來自貸款予第三方的利息收入	5,372	6,525
	<u>10,278</u>	<u>44,504</u>

8. 所得稅抵免(支出)

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，除本集團可享受的某些優惠待遇外，中國附屬公司的稅率為各自應納稅所得額的25%(2023年：25%)。年內，本集團若干附屬公司取得中國相關稅務機關的批准，享有企業所得稅優惠稅率或企業所得稅豁免。

香港利得稅乃按本年度內在香港產生之估計應課稅利潤以稅率16.5%(2023年：16.5%)計提，惟本集團一間屬於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。

	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
本年即期稅項支出	(43,658)	(403)
本年遞延稅項抵免(支出)	170,117	(8,019)
	<u>126,459</u>	<u>(8,422)</u>

9. 股息

根據2025年3月31日的董事會決議，董事會不建議派發截至2024年12月31日止年度之末期股息(2023年：零)。

10. 歸屬予母公司普通股權益所有者的每股虧損

每股基本虧損金額乃按母公司普通股權益所有者應佔年內虧損及年內已發行普通股加權平均數47,258,062,000股(2023年：45,146,452,000股)計算。

由於尚未行使的可換股債券及已授予之獎勵股份作為潛在普通股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2023年12月31日止年度並未就攤薄對所呈列之每股基本虧損金額作出調整。

計算每股基本及攤薄虧損乃根據：

	2024 人民幣千元	2023 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>(11,629,391)</u>	<u>(10,057,243)</u>
	股份數目	
	2024 千股	2023 千股
股份		
用於計算每股基本及攤薄虧損的年內 已發行普通股加權平均數	<u>47,258,062</u>	<u>45,146,452</u>

11. 商譽

商譽的賬面值分配予以下各現金產生單位：

	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
年初		
成本		
藝偉	6,987,869	6,987,869
中國永樂	3,920,393	3,920,393
大中電器	3,130,136	3,130,136
其他	397,553	397,553
	<u>14,435,951</u>	<u>14,435,951</u>
累計減值		
藝偉	(6,987,869)	(6,987,869)
中國永樂	(3,920,393)	(3,920,393)
大中電器	(3,130,136)	(2,288,980)
其他	(335,345)	(335,345)
	<u>(14,373,743)</u>	<u>(13,532,587)</u>
賬面淨值	<u>62,208</u>	<u>903,364</u>
年內		
減值		
藝偉	-	-
中國永樂	-	-
大中電器	-	(841,156)
其他	(62,208)	-
	<u>(62,208)</u>	<u>(841,156)</u>
年末		
成本		
藝偉	6,987,869	6,987,869
中國永樂	3,920,393	3,920,393
大中電器	3,130,136	3,130,136
其他	390,253	397,553
	<u>14,428,651</u>	<u>14,435,951</u>
累計減值		
藝偉	(6,987,869)	(6,987,869)
中國永樂	(3,920,393)	(3,920,393)
大中電器	(3,130,136)	(3,130,136)
其他	(390,253)	(335,345)
	<u>(14,428,651)</u>	<u>(14,373,743)</u>
賬面淨值	<u>-</u>	<u>62,208</u>

截至2024年12月31日止年度，由於相關業務終止，董事會決定將與該業務相關的商譽餘額全數註銷。

於2023年12月31日，各現金產生單位的可收回金額以使用價值來釐定，使用基於由管理層批准的5年期財務預算所編製的現金流量預測並參照獨立執業評估公司北京北方亞事資產評估有限責任公司之評估來計算。現金流量預測所用的稅前折現率（如適用）為11.55%至12.10%。用於預測5年期間後現金產生單位的現金流量的增長率為3%。

12. 應收賬款

	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
應收賬款	166,127	207,478
減值	(74,752)	(77,682)
	<u>91,375</u>	<u>129,796</u>

本集團除若干大宗商品銷售為信用交易外，其餘所有銷售為現金交易。信貸期一般為1至3個月。本集團對其未收回款項實施嚴格控制，逾期結餘由高級管理層定期覆核。管理層認為並不存在重大信貸集中風險。本集團並無就其應收賬款結餘持有任何抵押或其他信貸提升措施。應收賬款無擔保及免息。

於報告期末，基於發票日期及扣除虧損撥備，應收賬款賬齡分析如下：

	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
3個月內	58,483	110,017
3至6個月	31,416	3,804
超過6個月	1,476	15,975
	<u>91,375</u>	<u>129,796</u>

13. 應付賬款

	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
應付賬款－無擔保	4,544,975	4,860,606
應付賬款－有擔保	562,180	—
	<u>5,107,155</u>	<u>4,860,606</u>

於報告期末，基於收貨日期，應付賬款賬齡分析如下：

	2024 人民幣千元	2023 人民幣千元
3個月內	58,100	819,564
3至6個月	45,831	296,673
6至12個月	66,109	874,306
超過12個月	4,937,115	2,870,063
	<u>5,107,155</u>	<u>4,860,606</u>

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168,666,000元及人民幣72,955,000元(2023年：零及零)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(2023年：零)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78,906,000元(2023年：零)被法院查封。

應付賬款為免息且通常在1至6個月內償付。

14. 計息銀行及其他借款

	實際利率 (%)	2024 到期日*	人民幣千元	實際利率 (%)	2023 到期日*	人民幣千元
即期						
銀行借款－有擔保	4.55	2025年	10,000	3.85-6.00	2024年	1,425,784
其他借款－有擔保	不適用	不適用	不適用	5.00	2024年	58,200
其他借款－無擔保	–	2025年	66,618	–	2024年	123,064
應付債券－無擔保	7.00-7.80	2025年	10,922	不適用	不適用	不適用
應付債券－無擔保	7.00-8.00	2022-2024年	2,454,849	7.80-8.00	2022-2023年	2,502,366
銀行借款－有擔保	3.75-18.00	2022-2024年	16,447,129	3.75-18.00	2022-2023年	14,464,384
銀行借款－無擔保	8.85-10.50	2022-2024年	42,209	8.85-10.50	2022-2023年	34,923
其他借款－有擔保	5.00-18.00	2022-2024年	4,046,265	3.80-18.00	2022-2023年	3,061,511
銀行借款－有擔保	5.00	2027年	10,000	4.00-8.10	2025-2042年	2,543,350
其他借款－有擔保	不適用	不適用	不適用	10.00	2026年	52,709
			<u>23,087,992</u>			<u>24,266,291</u>
非即期						
應付債券－無擔保	7.00	2026年	<u>99,909</u>	7.00-7.80	2025-2026年	<u>205,403</u>
			2024			2023
			人民幣千元			人民幣千元
分析：						
須償還銀行借款：*						
1年內			16,499,338			15,925,091
第2年			–			75,000
第3至第5年(包括首尾兩年)			10,000			1,611,503
超過5年			–			856,847
			<u>16,509,338</u>			<u>18,468,441</u>
須償還其他借款：*						
1年內			6,578,654			5,745,141
第2年			99,909			5,743
第3至第5年(包括首尾兩年)			–			252,369
			<u>6,678,563</u>			<u>6,003,253</u>

* 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

14. 計息銀行及其他借款(續)

- (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3,049,670,000元及人民幣126,136,000元(2023年：人民幣3,026,036,000元及零)分別作為抵押及被法院查封；
 - (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(2023年：人民幣4,792,611,000元及零)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在建物業賬面淨值總額為零(2023年：人民幣688,129,000元)作為抵押；
 - (d) 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188,925,000元(2023年：人民幣194,086,000元)作為抵押；
 - (e) 於報告期末本集團若干定期存款及相關應收利息分別為零及零(2023年：人民幣329,720,000元及人民幣9,363,000元)作為保證；及
 - (f) 本集團若干於聯營公司之投資為人民幣50,430,000元(2023年：人民幣125,354,000元)作為質押。
- (ii) 於報告期末除賬面值為人民幣2,330,444,000元(2023年：人民幣2,392,280,000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2024年12月31日止年度，本集團於公司債券到期時分別贖回及重續零及零(2023年：人民幣9,241,000元及人民幣206,970,000元)的若干公司債券。

15. 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。

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2024年及2023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。

16. 期後事項

於2025年3月31日，本公司及北京鵬澤物業有限公司（本公司之附屬公司），與一位本公司於2020年6月30日發行的本金總額為100,000,000美元，到期日為2023年的5%可換股債券持有人訂立協議，以(i)資產轉讓及(ii)股份發行的方式結算部分未償還債券本金及應計利息及罰息。

管理層討論與分析

概要

截至2024年12月31日止12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，聚焦零售與家服務領域，通過債務化解、戰略轉型與新業務落地多軌並行，逐步恢復增長動能。

報告期內，國內經濟復甦步伐曲折，嚴峻複雜的外部國際環境疊加國內經濟及政策週期因素，內需依舊疲軟，本集團所屬行業也受到直接影響，延續低迷；此外，公司債務問題的負面影響仍在持續，報告期內，本集團收入仍呈下滑趨勢。不過，2024年第四季度，國家出台多項重大刺激政策，經濟在年末出現V型復甦勢頭，本集團乘勢而上，在加盟類加盟、汽車體驗館等模式轉型與業務創新方面加大發力，並取得重要進展；債務化解與處置也逐步推進與落地，為後續復甦奠定基礎。

於2024年，本集團錄得銷售收入為人民幣474百萬元，比去年同期的人民幣647百萬元下跌26.74%。綜合毛利率為15.61%，比去年同期的26.89%減少11.28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1,472百萬元，對比去年同期為人民幣3,151百萬元。而財務成本淨額為人民幣1,983百萬元，與去年同期的人民幣2,772百萬元。綜合以上因素，報告期內，本集團的歸屬予母公司擁有人應佔虧損為人民幣11,629百萬元，對比去年同期的虧損人民幣10,057百萬元增加15.63%，如扣除非經營性項目虧損將為人民幣1,238百萬元，對比去年同期的人民幣3,071百萬元減少59.69%。

於2024年，國內經濟儘管低迷，但在年末走出築底復甦態勢，政策端持續發力，消費領域以舊換新、設備更新等刺激措施成效顯著，家電等耐用品消費四季度同比增速超30%，行業觸底信號已經初顯。本集團緊抓政策窗口期，積極推動債務問題的解決，加速輕資產模式轉型升級的拓展，並同步推進新業務落地。

財務回顧

收入

報告期內，由於本集團的債務問題導致若干主要供應商暫停供貨、本集團專注於核心業務並精簡業務運營的策略轉變及中國經濟環境的低迷，本集團的銷售收入為人民幣474百萬元，與去年同期的人民幣647百萬元相比減少26.74%。

銷售成本及毛利

報告期內，本集團的銷售成本為人民幣400百萬元，佔整體銷售收入84.39%，對比去年同期為73.11%。本集團的毛利為人民幣74百萬元，對比去年同期的人民幣174百萬元減少57.47%。毛利率為15.61%，與去年同期的26.89%相比減少11.28個百分點。毛利率減少主要是由於報告期內的不同產品種類所致。

* 毛利率=毛利／收入

其他收入及利得

報告期內，本集團錄得其他收入及利得為人民幣1,055百萬元，較去年同期的人民幣600百萬元增加75.83%，主要因為（其中包括）報告期內因債務重組利得及處置物業及設備、若干附屬公司及使用權資產利得有所增加所致。

營銷費用

報告期內，本集團各項營銷費用總計為人民幣283百萬元，與去年同期的人民幣1,675百萬元相比減少83.10%。營銷費用的減少主要是因為租金由去年同期的人民幣353百萬元減少至人民幣6百萬元；薪酬由去年同期的人民幣366百萬元減少至人民幣78百萬元；折舊費用由去年同期的人民幣837百萬元減少至人民幣163百萬元；水電費用由去年同期的人民幣45百萬元減少至人民幣2百萬元；支付手續費由去年同期的人民幣15百萬元減少至人民幣4百萬元。

管理費用

報告期內，本集團的管理費用為人民幣1,189百萬元，與去年同期的人民幣1,476百萬元相比減少19.44%，其中包括，薪酬由去年同期的人民幣258百萬元減少至人民幣100百萬元，主要由於員工人數減少所致；折舊費用由去年同期的人民幣902百萬元減少至人民幣789百萬元。

商譽減值損失

報告期內，本集團錄得商譽減值損失為人民幣62百萬元，對比去年同期為人民幣841百萬元。大幅下降是由於去年將大部分商譽減值所致。由於相關業務終止，董事會決定將與該業務相關的商譽全數注銷。

金融資產減值損失

報告期間內，本集團金融資產減值損失為人民幣1,343百萬元，相比去年同期的人民幣820百萬元上升63.78%。

其中，本集團因若干附屬公司進入清盤程序，而確認相關應收款項減值損失人民幣305百萬元。此外，本集團針對貿易產生的應收賬款、其他應收款、應收關聯公司款項、單項金額不大之應收供應商款項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3百萬元的減值損失撥回，及人民幣390百萬元、人民幣71百萬元、人民幣579百萬元及人民幣305百萬元之減值損失。

使用權資產減值損失

報告期內，本集團錄得使用權資產減值損失人民幣3,685百萬元，對比去年同期的人民幣1,542百萬元上升138.98%。

由於受到國內整體經濟形勢的影響，房地產租賃市場面臨下行壓力，形勢日趨嚴峻。考慮到以上因素及本集團現金流情況，管理層重新審視對國美商都、湘江玖號及鵬潤大廈（統稱「該等物業」）的未來假設。本集團已聘請獨立外部估值師為該等物業編製估值報告。估值使用的主要參數如下：現金流量預測應用的稅前折現率為7%（2023年：6.82%至7.04%）。用於預測現金產生單位的現金流量的增長率為1.6%（2023年：1.8%）。為此，本集團對該等物業提列減值人民幣3,685百萬元。

聯營公司之權益減值損失

報告期內，本集團根據最近基礎表現及市場報價確認了於聯營公司之權益減值損失為人民幣202百萬元，相比去年同期為人民幣163百萬元。

其他費用及虧損

報告期內，本集團錄得其他費用及虧損為人民幣4,190百萬元，對比去年同期的人民幣1,529百萬元上升174.04%。

其中，根據獨立外部估值師編製的估值報告對若干物業及設備及投資物業分別確認減值人民幣448百萬元及公允價值損失人民幣1,159百萬元。該可收回金額乃按公允價值減處置成本與使用價值計算中的較高者釐定，並基於管理層批准的財務預算作出的現金流量預測。此外，報告期內本集團承擔被法院裁定破產附屬公司連帶責任損失為人民幣1,992百萬元、按公允價值計入損益之金融資產損失人民幣447百萬元及訴訟費用人民幣68百萬元。

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1,983百萬元，對比去年同期為人民幣2,772百萬元。

所得稅抵免(支出)

報告期內，本集團的所得稅抵免為人民幣126百萬元，對比去年同期所得稅支出為人民幣8百萬元。

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11,629百萬元，對比去年同期的虧損人民幣10,057百萬元增加15.63%。報告期內，本集團的每股基本虧損為人民幣24.6分，對比去年同期每股基本虧損為人民幣22.3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49百萬元，相比2023年末為人民幣66百萬元。現金及現金等價物減少的狀況主要是由於本集團於報告期內償還了銀行及其他借款，及與處置附屬公司及物業及設備所得款項相抵所致。

存貨

於報告期末，本集團的存貨金額為人民幣120百萬元，比2023年末的人民幣202百萬元減少40.59%。由於存貨有所減少，存貨周轉天數由去年同期的245天減少98天至147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2,420百萬元，相比2023年末的人民幣3,124百萬元減少22.54%。該減少主要因為於報告期內按金及其他應收款及減值準備有所增加，抵銷墊支予供應商的款項的減少所致。該等金額包括與關聯公司的貿易結餘，該等結餘受協定的信貸條款所規限。

應付賬款

於報告期末，本集團的應付賬款金額為人民幣5,107百萬元，與2023年末的人民幣4,861百萬元相比增加5.06%。應付賬款金額有所增加及報告期內銷售成本減少，應付賬款的周轉天數由去年同期的4,150天增加409天至4,559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3百萬元，比去年同期的人民幣41百萬元減少92.68%。

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12百萬元，對比去年同期產生的現金淨流量為人民幣1,113百萬元，主要因為（其中包括），存貨、預付賬款、其他應收款及其他資產、應收關聯公司款項及應付賬款有所變動所致。

由於處置物業及設備及附屬公司，投資活動產生的現金淨流量為人民幣253百萬元，對比去年同期產生人民幣373百萬元。

報告期內，籌資活動耗用的現金淨流量為人民幣258百萬元，對比去年同期耗用人民幣1,589百萬元。籌資活動的現金淨流出，主要因為報告期內新增銀行借款抵銷了償還的計息銀行及其他借款所致。

股息及股息政策

董事會不建議派發截至2024年12月31日止年度之末期股息以滿足本集團的資金需求。

財政年度的確實派息率將由董事會考慮各項因素包括本集團的經營資金需求、經營環境、可以取得的投資和收購機會等，而全權酌情釐定。

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584百萬元的資本承擔及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11家附屬公司已收到法院命令以執行清盤程序。該11家附屬公司的相關資產總額及淨資產分別為人民幣2,982百萬元及人民幣581百萬元。於2025年2月，本集團的6家附屬公司收到法院命令以執行清盤程序。該6家附屬公司的相關資產總額及淨資產分別為人民幣546百萬元及人民幣258百萬元。

於2024年12月31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187億元及人民幣230億元。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安排。此外，本集團涉及的未決訴訟案件共計772宗，涉及金額共人民幣55億元，其中銀行及金融機構未決訴訟案件涉及金額共人民幣41億元。已有法院判決案件共計1,374宗，涉及金額共人民幣146億元。

外幣及庫務政策

本集團大部分收入，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，本集團的現金主要來自手頭現金、經營活動產生的現金、計息銀行及其他借款。

於2024年12月31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。

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>18,191,072</u>	<u>2,431,149</u>	<u>20,622,221</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102百萬元的企業債券，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年及2023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7.8%，續存限期2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2024年12月31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2024年12月31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2024年12月31日，負債與虧絀總額比率為112.45%，對比去年為264.28%，以本集團計息銀行及其他借款金額人民幣23,188百萬元，與虧絀總額人民幣20,621百萬元的百分比表示。負債比率為109.74%，對比去年為81.63%，以計息銀行及其他借款金額與資產總額人民幣21,129百萬元的百分比表示。

集團資產抵押及查封

於2024年12月31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562百萬元和人民幣20,513百萬元。其中，以本集團物業及設備及投資物業作為擔保的應付賬款金額分別為人民幣168百萬元及人民幣54百萬元。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作為擔保的計息銀行及其他借款金額分別為人民幣3,050百萬元、人民幣4,121百萬元、人民幣189百萬元及人民幣50百萬元。除被抵押資產外，本集團金額分別為人民幣199百萬元、人民幣8百萬元及人民幣79百萬元的物業及設備、投資物業及使用權資產已被法院查封。

僱員及酬金政策

於2024年12月31日，本集團共聘用606 (2023年：2,196) 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 (包括本公司董事 (「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

過去五年，本集團持續經歷了疫情考驗和經濟下行帶來的各種困難，過去兩年更是遭遇了前所未有的危機，但管理層百折不撓，拒絕躺平放棄，持續推進戰略轉型升級並積極探索新業務，在本報告期內，我們朝着輕資產裂變和科技賦能升級的既定戰略方向，邁出了堅實步伐，新業務的佈局也已取得令人欣慰的成效，接下來，我們將繼續咬緊牙關，艱苦奮鬥，力爭早日扭轉局面，走出困境。

在新的一年，本集團將會繼續積極化解債務，加速拓展輕資產模式，並繼續在新增長點發力。債務方面，管理層將盡快推進落實與各主要債權人的債務化解方案；加盟類加盟方面，力爭簽約量破千，爭取盡快成為集「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；汽車業務方面，將打造完成首家線下新型綜合汽車賣場，搭建汽車直播銷售中心，並盡快啟動二手車出口線上拍賣平台的開發。

未來，中國經濟雖然面臨新一屆美國政府的高關稅威脅和中美博弈帶來的各種風險，但國家政策方面會出台更有力的對沖方案，2024年底的中央經濟工作會議已經明確2025年將採取財政貨幣雙寬鬆的政策，特別是貨幣政策十多年來首次轉向寬鬆，以及首次提出「超常規逆週期調節」，政策的積極程度屬於近些年的最高水平，加上2025年是國家「十四五」規劃的收官之年，各級政府都需要確保完成基本的經濟任務，因此，管理層謹慎樂觀地預計，2025年宏觀經濟層面將有較大概率迎來近幾年最大規模的政策利好，而隨着內需刺激政策的加碼落地，本集團也有望逐步重返穩健經營的軌道。

重大收購及處置

報告期間內，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

遵守企業管治守則

本公司致力維持良好之企業管治常規。截至2024年12月31日止年度，除董曉紅女士於2024年5月14日辭任非執行董事後直至魏婷女士於2024年8月30日獲委任為執行董事前，本公司之董事會成員全屬單一性別而未能符合上市規則第13.92條之要求外，本公司一直遵守上市規則附錄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

本公司已採用上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易的行為規範守則。在作出審慎和適當的查詢後，本公司確認全體董事已於截至2024年12月31日止年度內遵守標準守則。

中瑞和信會計師事務所有限公司的工作範圍

有關初步公告所載本集團的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面利潤表以及相關附註的數字，已由本集團核數師中瑞和信會計師事務所有限公司與本集團於本年度的經審核綜合財務報表所載獲董事會於2025年3月31日批准的金額核對一致。中瑞和信會計師事務所有限公司就此進行的工作不構成保證工作，因此中瑞和信會計師事務所有限公司概不就初步公告提出任何意見或保證結論。

審核意見

綜合財務報表已由本集團核數師中瑞和信會計師事務所有限公司進行審核。獨立核數師已就本集團截至2024年12月31日止年度綜合財務報表於核數師報告內與持續經營相關的多項不確定性基礎發表無法表示意見。獨立核數師報告摘要載於下文「獨立核數師報告摘要」一節。

獨立核數師報告摘要

以下為本集團於截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表的獨立核數師報告摘要，其中包括無法表示意見的內容：

無法表示意見

我們對 貴集團的綜合財務報表不表示意見。基於我們的報告中「無法表示意見的基礎」一節所述事宜的重要性，我們未能夠取得充足適當的憑證就該等綜合財務報表發表審核意見。在所有其他方面，我們認為，綜合財務報表已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

無法表示意見的基礎

與編製合併財務報表的持續經營基礎的適當性評估相關的範圍受限

如綜合財務報表附註2.1所述，截至2024年12月31日止年度， 貴集團虧損人民幣11,703,596,000元，截至2024年12月31日， 貴集團的流動負債較流動資產多出人民幣37,958,888,000元。截至2024年12月31日， 貴集團的流動負債為人民幣41,271,381,000元，其中人民幣23,087,992,000元為有息銀行借款及其他借款。而截至2024年12月31日，其現金及現金等價物為人民幣49,163,000元。

截至2024年12月31日， 貴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23,187,901,000元，其中大部分為違約或交叉違約。

部分銀行已就逾期結欠向 貴集團採取法律行動。根據與逾期餘額有關的某些法律程式， 貴集團收到財產保全令，限制處置截至2024年12月31日的某些資產以及提取年內受限制的銀行存款。此外，截至2024年12月31日，民事訴訟人已對 貴集團提起多項民事索賠或訴訟。此外，某些主要供應商的貨物供應暫停對 貴集團的運營造成重大影響。這些情況，連同綜合財務報表附註2.1中披露的其他事項，表明存在重大不確定性，使 貴集團繼續經營的能力受到重大懷疑，並且 貴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。

在評估在編製這些綜合財務報表時採用持續經營基礎是否適當時， 貴公司董事已編製了一份涵蓋自綜合財務報表批准之日起12個月期間的現金流量預測，其中考慮了 貴集團為改善 貴集團的流動性和財務狀況而採取的計劃和措施，如附註2.1合併財務報表所披露。根據 貴公司董事的評估，假設計劃及措施將如期成功實施或執行，董事認為 貴集團能夠持續經營，並應按持續經營基準編製綜合財務報表。

編製合併財務報表所依據的持續經營假設的有效性取決於上述計劃和措施的最終成功結果，而這些計劃和措施受到重大不確定性的影響，包括：

- (i) 成功完成將某些供應商、服務提供者、房東、銀行和可轉換債券持有人或其他債權人的債務轉換為公司股份的債務；
- (ii) 與可轉換債券持有人就可轉換債券重組的談判將成功完成；
- (iii) 現有抵押銀行借款到期日的續期及延期將成功完成；
- (iv) 與貸款人就修訂貸款契約和不要求立即償還現有貸款應付款項的談判將成功完成；
- (v) 與主要供應商及服務供應商順利完成談判，以重新啟動現有信貸限額及恢復貨品供應；
- (vi) 以預期價格出售 貴集團的物業將成功完成；及
- (vii) 其他籌款活動將順利完成。

如果 貴集團未能從上述計劃和措施中取得成功，則可能無法繼續作為持續經營。由於管理層缺乏就涉及未來行動的計劃和措施向我們提供詳細分析，我們沒有獲得足夠的適當審計證據來得出管理層在編製合併財務報表時使用持續經營會計基礎的適當性結論；在其持續經營評估中，該評估考慮了這些計劃和措施結果的不確定性以及結果的可變性將如何影響集團的未來現金流。

倘若 貴集團無法持續經營，則須作出調整，將 貴集團資產的帳面值減記至其可收回金額，為可能產生的任何進一步負債撥備，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。這些調整的影響並未反映在這些合併財務報表中，我們無法確定此類調整是否必要。

其他事項

貴集團截至2023年12月31日止年度的綜合財務報表由另一位核數師（「前任核數師」）審計，該核數師於2024年3月28日就上述編製該等綜合財務報表的持續經營基礎就該等綜合財務報表的編製表達不發表意見。

董事會及審核委員會對無法表示審核意見的觀點及應對計劃

本年度獨立核數師發表無法表示審核意見（「無法表示意見」）的根本原因是與持續經營相關的多種不確定性之間的潛在相互作用及其對綜合財務報表可能產生的累積影響。儘管本集團已採取計劃及措施減輕其流動資金壓力及改善財務狀況（載於本初步公告附註2.1），但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)成功將對部份供應商、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，以提高本集團的流動資金；及(vii)成功實現其他籌資。由於本集團正在執行該等計劃及措施，且於批准刊發綜合財務報表之日，本集團並無任何書面合同協議，鑒於與持續經營相關的多種不確定性之間的潛在相互作用及其對綜合財務報表可能產生的累積影響，故中瑞和信無法就編製本集團綜合財務報表的持續經營基準是否適當達致意見，中瑞和信亦不對本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表表示意見。本公司的審核委員會（「審核委員會」）已審閱本年度的無法表示意見，並同意其依據。管理層已審議無法表示意見對本集團的影響，並認為如附註2.1所載的措施順利實行，無法表示意見不會對本集團的日常營運造成重大影響。審核委員會與管理層對(i)無法表示意見及(ii)本公司應對無法表示意見的計劃並無意見分歧。

審核委員會

本公司的審核委員會由本公司獨立非執行董事王高先生、雷偉銘先生及劉胤宏先生組成。審核委員會負責協助董事會獨立審閱本集團財務報表的完整性、準確性及公允性，檢討本集團運營及內部監控的效率及有效性。審核委員會已審閱本集團截至2024年12月31日止年度的全年業績。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

- 1) 於2024年5月28日，本公司以每股港幣1.24元向一名債券持有人發行128,640,000股換股股份，用於部分償付債券持有人所持本金金額為人民幣145,000,000元的債券。

除上述披露者外，於截至2024年12月31日止年度，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。

股東週年大會

本公司將於適當時候按上市規則規定的方式刊發及向本公司的股東寄發召開股東週年大會的通告。

於香港聯合交易所有限公司網站刊載資料

本公告將於聯交所網站及本公司網站(www.gome.com.hk)刊載。2024年度報告亦將於聯交所網站及本公司網站刊載，同時將會寄發予本公司股東。

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
主席
張大中

香港，2025年3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；非執行董事張大中先生；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