



GOME

国美

GOME RETAIL HOLDINGS LIMITED
国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)



2025
中期報告

* 僅供識別

目錄

財務及運營摘要	2
管理層討論及分析	3
財務資料	
中期簡明綜合損益表	15
中期簡明綜合全面利潤表	16
中期簡明綜合財務狀況表	17
中期簡明綜合權益變動表	19
中期簡明綜合現金流量表	20
中期簡明綜合財務資料附註	21
額外資料	
權益披露	47
受限制股份獎勵計劃	48
購股權計劃	49
主要股東之權益及淡倉	49
其他資料	50
公司資料	52

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)

運營摘要

- 截至2025年6月30日止6個月(「報告期」)，消費市場整體表現較去年活躍，雖外部環境複雜嚴峻，但自去年第四季度起，國家陸續出台了多項重要刺激政策，其效果在報告期內進一步釋放，受益於政策推動，本集團收入、利潤等指標明顯改善。
- 報告期內，本集團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。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。

概要

報告期內，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人應佔虧損為人民幣1,346百萬元，對比去年同期的歸屬予母公司擁有人應佔虧損人民幣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，促進家電等耐用消費品消費增速回暖，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。

經營環境

宏觀層面，報告期內，外需環境複雜多變，全球經貿體系在特朗普關稅政策下正在重塑，全球經濟增長動能減弱，但中國外貿展現出較強韌性，因美國關稅政策的搶出口也為上半年外需提供了支撐；內需方面，中國通過積極的宏觀政策應對外部挑戰，內需市場出現回暖跡象，消費和投資成為經濟增長的重要支撐。據國家統計局數據，2025年上半年，全國國內生產總值同比增長5.3%，略超過預期目標，經濟走勢平穩。後續中美博弈變化，尤其是中美經貿談判的最終結果將成為下半年經濟環境的主要不確定性因素。

行業層面，2025年上半年，消費市場整體表現較去年活躍，消費品零售總額同比增長5.0%，對國內生產總值增長的貢獻率達到52%；家電和汽車消費在以舊換新等政策支持下表現強勁，家電、通訊器材等商品銷售額增速超過20%，家電類商品零售額連續8個月保持兩位數增長，新能源乘用車零售增長33.3%；房地產市場雖面臨較大壓力，但政策支持力度不斷加大，市場交易量有所改善，未來隨着城市更新政策的落地推動，房地產供需關係將得到顯著改善。

政策層面，在當前複雜的國際經濟形勢下，擴大內需已成為各界共識。從2024年末的政治局會議和中央經濟工作會議，到今年的「兩會」，再到4月和7月的政治局會議，擴內需促消費都是2025年經濟政策的重中之重。3月中旬刊發的《提振消費專項行動方案》明確，安排人民幣3000億元超長期特別國債資金支持消費品以舊換新，較去年資金規模翻倍。政策覆蓋範圍從傳統家電、汽車向數碼產品、家裝廚衛等領域延伸，新增手機、平板、智能手錶（手環）等三類數碼產品購新補貼，家電以舊換新品類從8類擴至12類，地方政府層面也都積極響應，用差異化政策精準激活區域市場。房地產方面，全國各地出台超過百項穩樓市政策，推動市場止跌回穩，後續的城市更新計劃更值得期待，有望明顯拉動相關的裝修和家電市場的消費。

整體而言，報告期內，外部環境雖複雜多變，但中國通過積極的政策調整和市場機制優化，經濟整體保持穩定增長，經營環境較過去幾年有所改善，後續隨着以舊換新政策縱深推進、房地產「止跌回穩」、及製造業高端化轉型，對於內需市場的復甦和零售業的結構性、階段性反彈，管理層維持謹慎樂觀的預期。

業務回顧

報告期內，本集團繼續圍繞化解債務、拓展輕資產業務及培育新增長點等三大方向開展工作，並取得了實質進展。

1、 債務化解與供應鏈修復

報告期內，管理層繼續推進化債工作，通過債轉股協商、加盟拓展、與銀行洽談倒貸續貸、非核心資產處置及物流基地出售等方式逐步減輕債務負擔，本集團在報告期內已與京東方面達成可轉債償還的相關協議，通過轉讓資產及發行股份相結合的方式分批完成償還，目前雙方正在按協議約定推進相關資產的過戶交割。拼多多方面，意向通過資產抵債的方式解決可轉債事項，報告期內，本集團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。此外，報告期內，本集團與部分主要供應商、服務提供商和銀行持續探討相關債轉股的處置方式，並計劃在2025年內完成部分債務的處置償還，此前因債務而暫停合作的供應商和服務提供商將在正式協議簽訂後或債務處置完成後，陸續恢復與本集團的正常合作關係，且此等債務的成功處置將為剩餘債權人提供參考和示範。

2、 輕資產加盟模式與標準化運營

報告期內，本集團採取「輕資產、重運營、強管控、可複製」戰略方針，聚焦「銷售，收入，正現金流」，繼續推進實施以加盟類加盟為主的輕資產運營模式。加盟方面，本集團繼續擴大向加盟商開放品牌授權，聚焦供應鏈模式創新，協助加盟商拓展市場，規避高額自建成本，將資源精準投放到品牌建設與用戶體驗上。類加盟方面，繼續加力以股權合作為導向的模式，以「單店加盟」為主要形式，以「城市體驗館」展示為核心，構建泛家電及周邊加盟網絡。該模式依託標準化的操作流程(SOP)、模塊化的門店模型以及數字化管控體系作為支撐，旨在實現業務模式的有效複製和規模化發展。報告期內，輕資產戰略成效逐步顯現，單店加盟模式形成了「品牌授權+供應鏈賦能+數字化平台」的閉環，加盟商簽約數持續擴大。

3、 新業務的佈局和進展

報告期內，規劃的新業務中，汽車體驗館業務已開啟實質運營。經過前期籌備，本集團打造的首家國美車市智能汽車體驗館(西壩河店)於2025年4月29日正式開業，標誌着本集團正式進入汽車流通領域。該體驗館旨探索新型汽車消費場景，以應對行業在單店成本高、獲客效率及渠道效能方面的普遍挑戰。報告期內，該項目已吸引幾十家主流新能源品牌入駐，初步驗證了其集約化運營模式在降低單店運營成本、提升獲客效率方面的潛力，並獲得了部分汽車企業的響應與合作。

本集團全國零售網絡
截至2025年6月30日

	集團合計	國美	永樂	大中
城市展廳	5	5	-	-
旗艦店	1	1	-	-
精品店	-	-	-	-
新零售店	16	16	-	-
合計	22	22	-	-
進入城鎮總數	19			
其中：一線市場	3			
二線市場	2			
其他	14			

企業管治

本集團一直致力於提升企業管治水平，目前，本公司的董事會（「董事會」）由3名執行董事和3名獨立非執行董事組成，達到了香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）有關獨立董事至少要佔三分之一董事會席位的要求，同時也保證了董事會的獨立性，代表各方股東利益的意見將能充分地及有建設性地於董事會內討論並達成一致決議。

本集團採納了企業管治守則之守則條文作為其企業管治守則，並將守則條文之各項要求落實到位，更加完善了整體企業管治水平。

企業文化建設

報告期內，本集團在「家•生活」戰略指引下，秉承「信」文化，持續推進《國美領導力準則》，以科技提升效益，以智慧創造美好，並以服務客戶為最大的快樂。本集團根據此文化理念，始終圍繞戰略及業務發展方向，開展各類活動以加強員工對於本公司發展的參與感和歸屬感。

人力資源

報告期內，本集團人力資源工作以助力戰略聚焦為根本，優化招聘策略和渠道，開展多維度培訓，以人才作為依託增加了本集團的經營效益，讓戰略落地更加堅實。

對新加入人員配置「雙領帶」導師、「戰略宣講」培訓等環節幫助新員工融入，通過在線學習幫助新加入員工第一時間了解到本集團戰略動態課程和應知應會的系統操作流程和企業管理制度。針對戰略和新業務落地需要，本集團開展了「全程導購服務標準培訓項目」、「百貨與電器商品知識培訓項目」、「社群、直播和一店一頁運營技能培養項目」、「快學快用一門店自主營銷案例學習活動」等能夠直接提升廣大基層員工工作效率的基礎培訓工作。在中、基層人才培養方面，面向總監級團隊管理者開展「挑戰主教練」領導力在線競賽學習活動，同時通過開展「領導力三角色一場上隊長的團隊領導能力」培訓項目，進一步夯實店長和經理級人員的管理能力和人才儲備水平。

報告期內，本集團的薪酬政策並無重大變化。截至2025年6月30日，本集團共有員工476名。

財務回顧

收入

報告期內，因為若干供應商供貨恢復，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。

歸屬予母公司擁有人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人應佔虧損為人民幣**1,346**百萬元，對比去年同期的歸屬予母公司擁有人應佔虧損人民幣**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。

中期股息

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。

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。該附屬公司的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。

管理層討論及分析

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	17,919,880	2,833,821	20,753,701

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。

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提供商。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本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，推動本公司發展盡快重返穩健經營的軌道。

中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止6個月

	附註	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
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		(1,359,428)	(4,416,336)
歸屬於：			
母公司擁有者		(1,346,343)	(4,431,909)
非控股權益		(13,085)	15,573
		(1,359,428)	(4,416,336)
歸屬於母公司擁有者的每股虧損	10		
基本		(人民幣2.8分)	(人民幣9.4分)
攤薄		(人民幣2.8分)	(人民幣9.4分)

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	(1,359,428)	(4,416,336)
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	-	(48,270)
本期其他全面(費用)利潤，經扣除稅項	(50,936)	118,629
本期全面費用合計	(1,410,364)	(4,297,707)
歸屬於：		
母公司擁有人	(1,397,279)	(4,313,280)
非控股權益	(13,085)	15,573
	(1,410,364)	(4,297,707)

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	11	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
		16,971,710	17,816,860
流動資產			
存貨		95,580	119,771
應收賬款	12	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	13	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	14	41,459	59,538
現金及現金等價物	14	75,048	49,163
		3,198,341	3,312,493

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		
流動負債			
應付賬款	15	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	13	319,276	307,821
租賃負債		7,420	21,009
計息銀行及其他借款	16	23,357,628	23,087,992
應交稅金		1,009,662	1,009,981
流動負債合計		41,825,128	41,271,381
流動負債淨值		(38,626,787)	(37,958,888)
資產合計減流動負債		(21,655,077)	(20,142,028)
非流動負債			
租賃負債		7,284	11,060
計息銀行及其他借款	16	6,273	99,909
遞延稅項負債		362,430	367,703
非流動負債合計		375,987	478,672
淨負債		(22,031,064)	(20,620,700)
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)
非控股權益		(17,640,671)	(16,243,392)
		(4,390,393)	(4,377,308)
虧絀合計		(22,031,064)	(20,620,700)

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止6個月

	歸屬予母公司擁有的														
	已發行股本		股本溢價	撥入盈餘	資本公積	資產重估		按公允價值計入其他全面利潤之金融資產公允		匯率波動		累計虧損	合計	非控股	
	股本	庫存股				儲備	其他儲備	價值儲備	儲備資金	儲備	權益			權益合計	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	1,082,460	(444,985)	36,101,494	657	(1,862,496)	394,080	85,744	(165,692)	1,738,024	1,342,076	(54,514,754)	(16,243,392)	(4,377,308)	(20,620,700)	
本期虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,346,343)	(1,346,343)	(13,085)	(1,359,428)	
本期其他全面費用：															
以權益法核算的長期股權投資的其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	-	(517)	-	-	-	(517)	-	(517)	
按公允價值計入其他全面利潤之金融資產的公允價值變動，經扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	69,044	-	-	-	69,044	-	69,044	
與海外業務相關的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(119,463)	-	(119,463)	-	(119,463)	
本期全面費用合計	-	-	-	-	-	-	-	68,527	-	(119,463)	(1,346,343)	(1,397,279)	(13,085)	(1,410,364)	
發行股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
於2025年6月30日(未經審核)	1,082,460	(444,985)	36,101,494	657	(1,862,496)	394,080	85,744	(97,165)	1,738,024	1,222,613	(55,861,097)	(17,640,671)	(4,390,393)	(22,031,064)	

	歸屬予母公司擁有的														
	已發行股本		股本溢價	撥入盈餘	資本公積	資產重估		按公允價值計入其他全面利潤之金融資產的公允價值變動，經扣除稅項		匯率波動		累計虧損	合計	非控股	
	股本	庫存股				儲備	其他儲備	價值儲備	儲備資金	儲備	權益			權益合計	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日(經審核)	1,079,531	(444,985)	36,100,439	657	(1,867,496)	425,664	85,744	(179,707)	1,738,024	991,673	(42,885,363)	(4,955,819)	(4,303,703)	(9,259,522)	
本期虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,431,909)	(4,431,909)	15,573	(4,416,336)	
本期其他全面利潤：															
以權益法核算的長期股權投資的其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	-	56	-	-	-	56	-	56	
按公允價值計入其他全面利潤之金融資產的公允價值變動，經扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	82,603	-	-	-	82,603	-	82,603	
與海外業務相關的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84,240	-	84,240	-	84,240	
自有物業轉至投資物業的用途改變，經扣除稅項	-	-	-	-	-	(48,270)	-	-	-	-	-	(48,270)	-	(48,270)	
本期全面利潤(虧損)合計	-	-	-	-	-	(48,270)	-	82,659	-	84,240	(4,431,909)	(4,313,280)	15,573	(4,297,707)	
股份發行	2,929	-	142,358	-	-	-	-	-	-	-	-	145,287	-	145,287	
於2024年6月30日(未經審核)	1,082,460	(444,985)	36,242,797	657	(1,867,496)	377,394	85,744	(97,048)	1,738,024	1,075,913	(47,317,272)	(9,123,812)	(4,288,130)	(13,411,942)	

中期簡明綜合現金流量表

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
附註		
經營活動現金流量		
經營活動(耗用)產生的現金	(14,852)	47,719
收到的利息	117	430
退回(已付)所得稅	620	(17,710)
經營活動(耗用)產生的現金淨流量	(14,115)	30,439
投資活動現金流量		
購買物業及設備、投資物業及使用權資產	(1,336)	(7,230)
處置按公允價值計入損益之金融資產的所得款項	6,137	7,956
處置物業及設備的所得款項	353	130
處置投資物業的所得款項	32,135	-
處置附屬公司的所得款項	-	131,842
投資活動產生的現金淨流量	37,289	132,698
籌資活動現金流量		
已付利息	(1,035)	(6,385)
計息銀行及其他借款變動產生(耗用)的現金淨流量	8,388	(516,672)
租賃款項的本金部份	(3,833)	(420)
償還企業債券	(349)	-
銀行及其他借款的抵押存款減少	-	323,729
籌資活動產生的其他現金流量	-	25,180
籌資活動產生(耗用)的現金淨流量	3,171	(174,568)
現金及現金等價物的淨增加(減少)	26,345	(11,431)
於1月1日的現金及現金等價物	49,163	66,247
外匯匯率變動影響淨額	(460)	(231)
於6月30日的現金及現金等價物	75,048	54,585
現金及現金等價物餘額分析		
現金及銀行存款	14	48,601
原到期日為3個月內之無抵押定期存款	14	26,447

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止6個月

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（「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。

2. 編製基準 (續)

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。

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)

持續經營考慮(續)

(1) 重組銀行及其他借款(續)

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、待本公司基本營運恢復、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。

截至本報告日期，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剩餘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。

2. 編製基準(續)

持續經營考慮(續)

(4) 可換股債券的重組及可換股債券持有人的支持(續)

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。

(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。截至本報告日期，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。

2. 編製基準(續)

持續經營考慮(續)

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。

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
品牌使用費收入	2,130	-
其他	27,258	8,590
	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。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止6個月

5. 收入、其他收入及利得(續)

來自客戶合約的收入

	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
貨品或服務類型		
酒類收入	182,274	128,576
電器及消費電子產品收入	114,355	38,460
其他商品收入	-	2,124
	296,629	169,160
地域市場		
中國內地	296,629	169,160
收入確認的時間		
於某時間點轉移之貨品	296,629	169,160

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	276,169	151,200
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*	534,055	1,501,701

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」。

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	6,019	(12,585)

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。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止6個月

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。

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	(1,346,343)	(4,431,909)
	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	47,310,080	47,205,472

11. 物業及設備

截至2025年6月30日止6個月，本集團購得物業及設備的總代價為人民幣5,981,000元（2024年6月30日：人民幣8,608,000元）。

截至2025年6月30日止6個月，本集團因處置賬面淨值為人民幣459,339,000元的資產（截至2024年6月30日止6個月：人民幣21,358,000元）而產生的處置淨利得為人民幣126,533,000元（截至2024年6月30日止6個月：淨利得人民幣69,000元）。此外，由於關閉零售門店，已撇銷賬面淨值人民幣17,257,000元的物業及設備（截至2024年6月30日止6個月：人民幣519,000元）。

12. 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	(105,405)	(74,752)
	77,308	91,375

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	119	1,476
	77,308	91,375

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止6個月

13. 應收／應付關聯公司款項

應收關聯公司款項

		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		
墊支予聯營公司	(i)	2,903	3,078
應收安迅物流款項*	(i)	251,926	302,253
應收其他關聯公司款項	(i)	17,448	23,769
		272,277	329,100

應付關聯公司款項

		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		
應付國美銳動款項*	(i)	54,176	54,176
應付其他關聯公司款項	(i)	265,100	253,645
		319,276	307,821

* 該等公司指北京國美銳動電子商務有限公司(「國美銳動」)及安迅物流有限公司(「安迅物流」)，其均由本公司主要股東黃光裕先生(「黃先生」)擁有。

附註：

(i) 該等餘額為免息、無抵押及無固定償還期。

14. 現金及現金等價物及受限制資金

	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
現金及銀行結餘	89,880	108,501
定期存款	26,627	200
	116,507	108,701
減：受限制現金	(41,459)	(59,538)
現金及現金等價物	75,048	49,163

15. 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
	4,832,542	5,107,155

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
	4,832,542	5,107,155

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止6個月

15. 應付賬款(續)

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。

16. 計息銀行及其他借款

	2025年6月30日			2024年12月31日		
	實際利率 (%)	到期日*	(未經審核) 人民幣千元	實際利率 (%)	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	6,273	7.00	2026年	99,909

16. 計息銀行及其他借款(續)

	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)	10,000	10,000
	<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	3,833	-
	<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；
- (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。

17. 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。

17. 可換股債券(續)

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剩餘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。

18. 承擔及或然負債

本集團於報告期末存在的資本承擔如下：

	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
已簽約但未撥備：		
物業及設備	479,707	584,286

於2025年6月30日，本集團涉及的未決訴訟案件共計591宗(2024年12月31日：772宗)，涉及金額共人民幣46億元(2024年12月31日：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35億元(2024年12月31日：人民幣41億元)，而非銀行及金融機構未決訴訟案件涉及金額共人民幣11億元(2024年12月31日：人民幣14億元)。已有法院判決案件共計1,633宗(2024年12月31日：1,374宗)，涉及金額共人民幣162億元(2024年12月31日：人民幣146億元)。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止6個月

19. 關聯方交易及與被投資公司的交易

- (a) 除在本中期簡明綜合財務資料其他地方披露的交易和餘額外，本集團與關聯方及被投資公司有下列重大交易：

	附註	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
與安迅物流的交易：	(i)		
— 服務費*		-	717
— 倉儲服務收入*		1,032	7,424
與美雲保的交易：	(i)		
— 供應貨品或服務*		2	-
與聯營公司的交易：	(ii)		
— 採購貨品及租金**		3,806	3,795
與通通AI的交易：	(i)		
— 租金收入***		829	817
與國美共享網絡的交易：	(i)		
— 服務費*		-	1

附註：

- (i) 該等公司指安迅物流及其附屬公司、美雲保(北京)科技服務有限公司(「美雲保」)、通通AI社交集團有限公司(「通通AI」，前稱國美金融科技有限公司)及其附屬公司及國美共享網絡科技(北京)有限公司(「國美共享網絡」)，由本公司主要股東黃先生控制。
- (ii) 該等餘額代表與國美通訊設備股份有限公司及其附屬公司的交易，該公司由黃先生控制。
- * 該等交易構成上市規則項下的持續關連交易。
- ** 該等交易並不構成上市規則項下的持續關連交易。
- *** 該等交易構成上市規則項下的持續關連交易，但獲豁免遵守上市規則第十四A章項下的全部申報、公告及獨立股東批准的規定。

19. 關聯方交易及與被投資公司的交易 (續)

(b) 本集團主要管理人員薪酬：

	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
袍金	1,285	1,176
其他酬金：		
薪金、津貼及其他開支	2,839	5,700
退休金計劃供款	167	163
	4,291	7,039

所有上述關聯方交易乃根據有關各方相互協定之條款及條件進行。董事確認本公司已遵守上市規則第十四A章的披露要求。

20. 金融工具之公允價值及公允價值層次

本集團金融工具之賬面值(租賃負債除外)如下：

	賬面值	
	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
金融資產		
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	2,102,887	2,033,633
合計	2,198,451	2,060,153

20. 金融工具之公允價值及公允價值層次 (續)

管理層已評估了現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、應付賬款、計入預付賬款、其他應收款及其他資產且到期期間較短的金融資產、計入其他應付款及預提費用的金融負債、應收／應付關聯方款項及到期期間較短或按浮動利率計息的計息銀行及其他借款的公允價值與該等工具的賬面值相若，主要是因為該等工具於短期內到期或到期期間較長但按浮動利率計息。

本集團管理層負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。於每個報告日，管理層分析金融工具價值的變動，並釐定在估值中應用的主要輸入數據。審核委員會每年兩次為中期及年度財務報告討論估值程序及結果。

金融資產及負債的公允價值乃按有關工具在交易雙方在自願而非受脅迫或清盤銷售的情況下進行現時交易而轉手的金額入賬。

上市股本投資的公允價值乃基於市場報價。而計入按公允價值計入損益之金融資產之非上市股本投資或指定按公允價值計量的股本投資，其公允價值則使用市場基礎估值方法，基於非由可觀察市場價格或比率支持之假設而估計得出。估值要求董事根據行業、規模、槓桿及戰略釐定可比較的同行上市公司，並就每家已確定的可比較公司計算出合適的價格倍數，如市盈率及市銷率。該比率以可比較公司的企業價值除以盈利指標計算。交易比率其後根據公司具體事實及情況，考慮可比較公司之間的非流動性及規模差異等因素進行折讓。經折讓的比率應用於非上市股本投資的相應盈利指標，以計算公允價值。董事相信，因估值法產生之估計公允價值入賬至簡明綜合財務狀況表，且相關公允價值變動入賬至損益乃屬合理，且其為報告期末之最適合價值。

20. 金融工具之公允價值及公允價值層次 (續)

就計入按公允價值計入損益之金融資產或按公允價值計入其他全面利潤之金融資產之非上市股本及債券投資的公允價值而言，管理層已對在估值模型中合理運用可能的替代輸入數據的潛在影響作出估計。

以下為於2025年6月30日及2024年12月31日對金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要連同定量敏感度分析：

	估值方法	重大不可觀察輸入數據	範圍	公允價值對輸入數據之敏感度
非上市債券	市場法及布萊克-斯科爾斯模型	無風險利率	1.13% (2024年12月31日：1.13%)	無風險利率增加(減少)5%將導致公允價值減少(增加)人民幣1百萬元(2024年12月31日：人民幣1百萬元)。
其他無報價投資	市場法及企業價值分配模型	缺乏市場流動性折扣*	20%-46% (2024年12月31日：20%-45%)	缺乏市場流動性折扣增加(減少)5%將導致公允價值減少(增加)人民幣16百萬元(2024年12月31日：人民幣19百萬元)。
		市銷率	0.60-2.48 (2024年12月31日：0.60-2.57)	市銷率增加(減少)5%將導致公允價值增加(減少)人民幣25百萬元(2024年12月31日：人民幣25百萬元)。
		企業價值倍數	19.58 (2024年12月31日：38.53)	企業價值倍數增加(減少)5%將導致公允價值增加(減少)人民幣3百萬元(2024年12月31日：人民幣3百萬元)。

* 缺乏市場流動性折扣指由本集團釐定對於市場參與者在為投資定價時將計及的溢價及折讓金額。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止6個月

20. 金融工具之公允價值及公允價值層次 (續)

公允價值層次

下表描述本集團的金融工具的公允價值計量層次：

按公允價值計量之資產：

於2025年6月30日：

	使用以下數據為公允價值計量		
	重大不可觀察 輸入數據 (第一層次) (未經審核) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第二層次) (未經審核) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層次) (未經審核) 人民幣千元
按公允價值計入其他全面利潤之 金融資產	95,564	-	95,564
按公允價值計入損益之金融資產	2,102,887	278,144	1,824,743
合計	2,198,451	278,144	1,920,307

於2024年12月31日：

	使用以下數據為公允價值計量		
	重大不可觀察 輸入數據 (第一層次) (經審核) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第二層次) (經審核) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層次) (經審核) 人民幣千元
按公允價值計入其他全面利潤之 金融資產	26,520	-	26,520
按公允價值計入損益之金融資產	2,033,633	243,945	1,789,688
合計	2,060,153	243,945	1,816,208

20. 金融工具之公允價值及公允價值層次 (續)

公允價值層次 (續)

按公允價值計量之資產：(續)

於本期間，第三層次內公允價值計量變動如下：

	按公允價值計入 其他全面利潤 之金融資產 人民幣千元	按公允價值 計入損益之 金融資產 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	26,520	1,789,688
金融資產變動產生的現金淨流量	-	(7,187)
於損益表確認的總虧損	-	42,242
於其他全面利潤確認的總利得	69,044	-
於2025年6月30日(未經審核)	95,564	1,824,743

期內，金融資產的公允價值計量在第一層次與第二層次之間並無轉移，亦無公允價值計量轉入第三層次或從第三層次轉出(截至2024年6月30日止6個月：零)。

21. 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。

權益披露

(a) 董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事（「董事」）及本公司最高行政人員（「最高行政人員」）於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券擁有權益及淡倉，而已記錄於根據證券及期貨條例第352條所規定須存置之登記冊內，或已根據上市規則附錄C3之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」），茲載述如下：

於本公司股份、相關股份及債券之好倉

董事／最高 行政人員姓名	個人權益	配偶權益	公司權益	信託人	總計	概約持股 百分比(%)
魏婷	544,000	-	-	-	544,000	0.00
王高	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.00

於本公司股份、相關股份及債券之淡倉

除上述所披露外，於2025年6月30日，概無董事、最高行政人員或彼等各自之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條記錄於須存置之登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

(b) 董事來自購買股份或債券之權利之利益

於報告期內任何時間，本公司、其任何控股公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致使董事藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

(c) 董事服務合約細節

於2025年6月30日，概無董事與本公司或本集團任何成員公司已訂立或建議訂立須繳付賠償（法定補償除外）方可於一年內終止的服務合約。

(d) 董事所擁有競爭業務的權益

於報告期內，概無董事於被視為與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭之任何業務（董事為代表本公司及／或為代表本集團任何成員公司之利益而獲委任為董事之業務除外）中擁有權益。

(e) 董事簡介的重大補充

報告期內並沒有董事簡介的重大補充。

受限制股份獎勵計劃

本公司於2016年10月3日採納了一項受限制股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。股份獎勵計劃的目的及宗旨在於：

1. 表彰及鼓勵若干參與者的貢獻並給予其獎勵，以為本集團持續經營及發展挽留該等參與者；
2. 為本集團進一步發展吸引合適人員；及
3. 為若干僱員提供直接經濟利益實現本集團與若干僱員之間的長期僱傭關係。

額外資料

截至2025年6月30日止6個月，受託人並未就股份獎勵計劃購買任何股份，亦無授出任何獎勵。於2025年6月30日，獨立受託人已動用累計港幣1,289,065,000元（未計算交易費用）於市場購買本公司1,506,543,000股普通股（對上一次購買於2020年），相等於3.15%本公司已發行股本。

股份獎勵計劃詳情載於本公司日期為2016年10月3日及2017年10月6日之公告。

購股權計劃

本公司於2005年4月15日採納的購股權計劃已屆滿，而本公司股東於2018年9月12日批准採納新的購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃的目的為使本公司能夠向選定的合資格參與者授予購股權作為其對本集團的貢獻或潛在貢獻的激勵或獎勵。根據購股權計劃之條款，本公司可授出最多2,155,762,742股購股權，即於採納購股權計劃當日本公司已發行股本之10%。

截至2025年6月30日止6個月，並無任何購股權被授予、行使、失效或取消，且截至2025年1月1日及2025年6月30日，本公司並無尚未行使的購股權。

截至2025年1月1日及2025年6月30日，根據購股權計劃之可授出的購股權數目為2,155,762,742股。

主要股東之權益及淡倉

於2025年6月30日，除下文所披露及就任何董事或最高行政人員所知，除於上文所披露之董事或最高行政人員外，以下人士於本公司股份及相關股份（「股份」）中擁有根據證券及期貨條例第336條記錄於須存置之登記冊內之權益或淡倉：

(a) 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

股東名稱	性質	所持普通股數目	概約持股百分比(%)
黃先生(附註1)	於受控法團中擁有權益	4,923,506,602	10.28
杜鵑女士(附註2)	於受控法團中擁有權益	4,923,506,602	10.28
Shinning Crown Holdings Inc. (附註3)	實益擁有人	3,315,899,938	6.92

附註：

- 該4,923,506,602股股份中，3,315,899,938股股份由Shinning Crown Holdings Inc.持有，1,200,000,000股股份由Element Assets Management Limited持有，160,000,000股股份由Hillwood Assets Management Limited持有，246,706,664股股份由Smart Captain Holdings Limited作為黃先生成立之家族信託之受託人身份持有(以上所有公司均由主要股東黃先生全資實益擁有)，另杜鵑女士(黃先生的配偶)持有900,000股股份。
- 上述被視為由黃先生及杜鵑女士持有之股份是指同一批股份。
- Shinning Crown Holdings Inc.由黃先生全資實益擁有。

(b) 其他人士於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

除上述所披露外，就任何董事或最高行政人員所知，於2025年6月30日，並無其他人士(本公司董事或最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部規定向本公司披露之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條記錄於須存置之登記冊之權益或淡倉。

其他資料**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、出售或贈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。截至本報告日期，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。

董事會變動

張大中先生自2025年6月25日起退任本公司非執行董事。除上述披露外，截至2025年6月30日止6個月董事會沒有變動。

企業管治守則

於截至2025年6月30日止6個月，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

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則。經本公司作出具體查詢後，所有董事已確認，於整個報告期內他們一直遵守標準守則。

根據上市規則第13.20條作出的披露

於截至2025年6月30日止6個月本公司沒有根據上市規則第13.20條須予披露的資料。

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。

董事

執行董事

鄒曉春
丁江寧
魏婷

獨立非執行董事

王 高
雷偉銘
劉胤宏

公司秘書

司徒焯培

授權代表

丁江寧
司徒焯培

主要往來銀行

中國建設銀行
興業銀行
工商銀行
農業銀行
光大銀行

核數師

中瑞和信會計師事務所有限公司
註冊公眾利益實體核數師

註冊辦事處

Victoria Place
1st Floor
31 Victoria Street
Hamilton HM10
Bermuda

總辦事處

香港
中環金融街8號
國際金融中心二期
29樓2915室

百慕達主要股票登記過戶處

Appleby Global Corporate Services (Bermuda) Limited
Canon's Court
22 Victoria Street
PO Box HM 1179
Hamilton HM EX
Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓