

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12月31日止年度 全年業績公佈

2025年財務摘要

- 截至2025年12月31日止年度（「報告期」），本集團的銷售收入為人民幣538百萬元，比去年同期的人民幣474百萬元增長13.50%
- 毛利為人民幣25百萬元，相比去年同期的人民幣74百萬元下降66.22%
- 歸屬予母公司擁有人應佔虧損為人民幣5,944百萬元，對比去年同期的人民幣11,629百萬元減少48.89%。如扣除非經營性項目虧損將為人民幣939百萬元，對比去年同期的人民幣1,238百萬元減少24.15%
- 每股基本虧損為人民幣12.6分，對比去年同期為人民幣24.6分
- 全年耗用經營活動現金淨流量為人民幣25百萬元，對比去年同期為人民幣12百萬元

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2025年12月31日止年度之業績，現呈列如下：

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
收入	5	538,055	473,816
銷售成本	6	(513,027)	(400,137)
毛利		25,028	73,679
其他收入及利得	5	499,364	1,055,262
營銷費用		(209,481)	(283,402)
管理費用		(759,526)	(1,188,737)
商譽減值損失		-	(62,208)
金融資產減值損失		(965,311)	(1,342,510)
使用權資產減值損失		(1,094,649)	(3,685,484)
對聯營公司之權益減值損失		(73,345)	(201,847)
其他費用及虧損		(1,549,237)	(4,189,948)
應佔聯營公司業績		(17,842)	(21,874)
財務收入（成本）及稅前虧損		(4,144,999)	(9,847,069)
財務成本	7	(1,813,115)	(1,993,264)
財務收入	7	4,525	10,278
稅前虧損	6	(5,953,589)	(11,830,055)
所得稅（支出）抵免	8	(15,761)	126,459
本年虧損		<u>(5,969,350)</u>	<u>(11,703,596)</u>
歸屬予：			
母公司擁有的		(5,943,736)	(11,629,391)
非控股權益		<u>(25,614)</u>	<u>(74,205)</u>
		<u>(5,969,350)</u>	<u>(11,703,596)</u>
歸屬予母公司普通股權益所有者的每股虧損	10		
基本		<u>(人民幣12.6分)</u>	<u>(人民幣24.6分)</u>
攤薄		<u>(人民幣12.6分)</u>	<u>(人民幣24.6分)</u>

綜合全面利潤表

截至2025年12月31日止年度

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
本年虧損	<u>(5,969,350)</u>	<u>(11,703,596)</u>
其他全面(費用)利潤		
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	(26,010)	13,532
自有物業轉至投資物業的用途改變的 資產重估損失，經扣除稅項將不會於 往後期間重新分類至損益	<u>(48,839)</u>	<u>(31,584)</u>
	(74,849)	(18,052)
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	667	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>(205,067)</u>	<u>350,403</u>
本年其他全面(費用)利得，經扣除稅項	<u>(279,249)</u>	<u>332,834</u>
本年全面費用合計	<u>(6,248,599)</u>	<u>(11,370,762)</u>
歸屬於：		
母公司擁有者	(6,222,985)	(11,296,557)
非控股權益	<u>(25,614)</u>	<u>(74,205)</u>
	<u>(6,248,599)</u>	<u>(11,370,762)</u>

綜合財務狀況表
於2025年12月31日

	附註	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
非流動資產			
物業及設備		2,488,591	3,861,701
投資物業		3,763,175	4,183,268
使用權資產		5,864,704	7,673,367
商譽		—	—
其他無形資產		—	—
於聯營公司之權益		43,610	134,130
按公允價值計入其他全面利潤之金融資產		510	26,520
按公允價值計入損益之金融資產		1,550,487	1,789,688
預付賬款、其他應收款及其他資產		137,062	148,186
		<u>13,848,139</u>	<u>17,816,860</u>
流動資產			
存貨		62,345	119,771
應收賬款	11	10,805	91,375
預付賬款、其他應收款及其他資產		1,315,348	2,419,601
應收關聯公司款項		140,651	329,100
按公允價值計入損益之金融資產		244,819	243,945
已抵押銀行存款及受限制現金		39,329	59,538
現金及現金等價物		56,145	49,163
		<u>1,869,442</u>	<u>3,312,493</u>
流動資產合計		<u>1,869,442</u>	<u>3,312,493</u>

綜合財務狀況表 (續)

於2025年12月31日

	附註	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
流動負債			
應付賬款及應付票據	12	4,535,581	5,107,155
其他應付款及預提費用		12,754,805	11,737,423
應付關聯公司款項		313,018	307,821
租賃負債		7,690	21,009
計息銀行及其他借款	13	23,562,894	23,087,992
應交稅金		1,075,110	1,009,981
流動負債合計		<u>42,249,098</u>	<u>41,271,381</u>
流動負債淨額		<u>(40,379,656)</u>	<u>(37,958,888)</u>
資產合計減流動負債		<u>(26,531,517)</u>	<u>(20,142,028)</u>
非流動負債			
租賃負債		3,370	11,060
計息銀行及其他借款	13	6,273	99,909
遞延稅項負債		327,139	367,703
非流動負債合計		<u>336,782</u>	<u>478,672</u>
淨負債		<u><u>(26,868,299)</u></u>	<u><u>(20,620,700)</u></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		(23,103,852)	(16,880,867)
		(22,466,377)	(16,243,392)
非控股權益		<u>(4,401,922)</u>	<u>(4,377,308)</u>
虧絀合計		<u><u>(26,868,299)</u></u>	<u><u>(20,620,700)</u></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、酒類產品及一般商品零售門店和在線銷售網絡。以及向中國（「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。

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IFRS會計準則（統稱包括所有適用之個別國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）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2025年12月31日止年度，本集團虧損人民幣5,969,350,000元，截至2025年12月31日，本集團的流動負債較流動資產多出人民幣40,379,656,000元。截至2025年12月31日，本集團的流動負債為人民幣42,249,098,000元，其中人民幣23,562,894,000元為計息銀行借款及其他借款。而截至2025年12月31日，其現金及現金等價物為人民幣56,145,000元。截至2025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23,569,167,000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12月31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，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：

2 編製基準(續)

2.1 持續經營考慮(續)

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。

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。

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1,924,076,000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，截至本公告日期，各方正推進相關資產的轉讓。

此外，本公司已向拼多多(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，截至本公告日期，有關可能債務解決方案的討論仍在進行中。

4. 出售物業

本集團一直積極尋找出售若干投資物業，以改善其流動資金狀況。

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。

2 編製基準(續)

2.1 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。

2.2 合併基準

綜合財務報表包括本集團截至2025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權或類似權利，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。

5. 收入、其他收入及利得

收入、其他收入及利得的分析如下：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
來自客戶合約收入	<u>538,055</u>	<u>473,816</u>
其他收入		
來自投資物業經營租約的租賃總收入	101,414	111,485
倉儲服務收入	10,287	29,372
來自門店展示服務的收入	-	3,531
賠償與罰款收入	-	4,792
投資理財收益	-	1,755
政府補貼收入*	1,902	4,461
平台佣金收入	-	2,571
其他	<u>30,504</u>	<u>14,448</u>
	<u>144,107</u>	<u>172,415</u>
利得		
處置附屬公司的(清盤及註銷)利得	-	278,327
租賃變更及閉店處置的利得	383	110,165
處置按公允價值計量之金融資產的利得	942	-
處置聯營公司權益的利得	-	10,336
處置物業及設備的利得	323,802	342,715
債務重組利得	-	141,304
匯兌收益淨額	15,550	-
其他	<u>14,580</u>	<u>-</u>
	<u>355,257</u>	<u>882,847</u>
	<u><u>499,364</u></u>	<u><u>1,055,262</u></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。

5. 收入、其他收入及利得(續)

來自客戶合約收入

分拆收入資料

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
貨品或服務類型		
酒類收入	366,266	370,154
電器及消費電子產品收入	160,557	100,635
其他商品收入	4	3,027
特許經營及管理服務收入	3,613	—
加盟門店佣金收入	7,615	—
	<u>538,055</u>	<u>473,816</u>
地域市場		
中國內地	<u>538,055</u>	<u>473,816</u>
收入確認的時間		
於某時間點轉移之貨品	526,827	473,816
隨時間轉移的服務	11,228	—
	<u>538,055</u>	<u>473,816</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：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
存貨成本	511,990	445,953
存貨撥備(撥備撥回)	1,037	(45,816)
	<u>513,027</u>	<u>400,137</u>
銷售成本		
物業及設備折舊	185,977	258,947
使用權資產折舊	469,738	716,232
其他無形資產攤銷*	—	18,528
研發成本	1,315	731
物業及設備減值損失***	157,118	447,539
其他無形資產減值損失***	—	33,774

6. 稅前虧損(續)

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
金融資產減值損失(減值撥回)：		
應收賬款減值損失(減值撥回)	550	(2,930)
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	881,225	390,338
應收關聯公司款項減值損失	199,777	70,739
應收供應商返利款項(減值撥回)減值損失	(5,931)	579,285
應收被清盤附屬公司賬款(減值撥回)減值損失	(110,310)	305,078
	965,311	1,342,510
處置附屬公司的(清盤及註銷)損失(利得)***	39,931	(278,327)
並無計入租賃負債計量的租賃款	9,909	24,951
投資物業公允價值損失淨額***	599,071	1,158,698
對破產子公司的財務擔保***	465,610	1,992,170
訴訟支出計提***	35,672	68,481
以公允價值計入損益之金融資產損失淨額***	222,513	446,571
匯兌差額淨額***	(15,550)	4,938
核數師酬金：		
審核服務	2,480	2,480
非核數服務	-	800
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	92,079	147,765
退休金計劃供款**	10,054	18,595
社會福利及其他費用	2,420	5,167
	104,553	171,527

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2025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(2024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：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
財務成本：		
應付債券的利息	(120,816)	(172,038)
銀行及其他借款的利息	(11,795)	(112,751)
銀行及其他借款的罰息	(1,679,430)	(1,704,459)
租賃負債的利息	(1,074)	(4,016)
	<u>(1,813,115)</u>	<u>(1,993,264)</u>
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
財務收入：		
銀行利息收入	953	4,906
來自貸款予第三方的利息收入	<u>3,572</u>	<u>5,372</u>
	<u>4,525</u>	<u>10,278</u>

8. 所得稅(支出)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%(2024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%(2024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。

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
本年即期稅項支出	(56,326)	(43,658)
本年遞延稅項抵免	<u>40,565</u>	<u>170,117</u>
	<u>(15,761)</u>	<u>126,459</u>

9. 股息

根據2026年3月31日的董事會決議，董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度之末期股息(2024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47,310,080,000股(2024年：47,258,062,000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2025年及2024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：

	2025 人民幣千元	2024 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>(5,943,736)</u>	<u>(11,629,391)</u>
	股份數目	
	2025 千股	2024 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>47,310,080</u>	<u>47,258,062</u>

11. 應收賬款

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
應收賬款	86,107	166,127
減值	<u>(75,302)</u>	<u>(74,752)</u>
	<u>10,805</u>	<u>91,375</u>

本集團除若干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。

11. 應收賬款(續)

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：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
3個月內	7,327	58,483
3至6個月	2,155	31,416
超過6個月	1,323	1,476
	<u>10,805</u>	<u>91,375</u>

12. 應付賬款及應付票據

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
應付賬款－無擔保	4,190,110	4,544,975
應付賬款－有擔保	338,830	562,180
應付票據－有擔保	6,641	–
	<u>4,535,581</u>	<u>5,107,155</u>

於報告期末，基於收貨日期，應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
3個月內	33,812	58,100
3至6個月	18,098	45,831
6至12個月	38,665	66,109
超過12個月	4,445,006	4,937,115
	<u>4,535,581</u>	<u>5,107,155</u>

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人民幣33,469,000元及人民幣72,955,000元(2024年：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84,857,000元(2024年：人民幣53,936,000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人民幣77,136,000元(2024年：人民幣78,906,000元)被法院查封；及
- (iv) 於報告期末本集團若干已抵押定期存款人民幣6,641,000元(2024年：零)。

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 (%)	2025 到期日*	人民幣千元	實際利率 (%)	2024 到期日*	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	54,285	–	2025年	66,618
應付債券－無擔保	5.00-7.00	2026年	100,594	7.00-7.80	2025年	10,922
應付債券－無擔保	5.00-8.00	2022-2025年	2,524,263 [#]	7.00-8.00	2022-2024年	2,454,849 [#]
銀行借款－有擔保	4.58-18.00	2022-2025年	14,457,021 [#]	3.75-18.00	2022-2024年	16,447,129 [#]
銀行借款－無擔保	8.85-10.50	2022-2025年	44,285 [#]	8.85-10.50	2022-2024年	42,209 [#]
其他借款－有擔保	3.75-18.00	2022-2025年	6,147,546 [#]	5.00-18.00	2022-2024年	4,046,265 [#]
銀行借款－有擔保	不適用	不適用	不適用	5.00	2027年	10,000 [#]
其他借款－有擔保	5.00	2027年	10,000 [#]	不適用	不適用	不適用
			<u>23,562,894</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 人民幣千元			2024 人民幣千元
分析：						
須償還銀行借款：*						
1年內			14,726,206			16,499,338
第3至第5年(包括首尾兩年)			–			10,000
			<u>14,726,206</u>			<u>16,509,338</u>
須償還其他借款：*						
1年內			8,826,688			6,578,654
第2年			10,349			99,909
第3至第5年(包括首尾兩年)			2,091			–
超過5年			3,833			–
			<u>8,842,961</u>			<u>6,678,563</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

已到期或違約或交叉違約

13. 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1,886,656,000元及人民幣64,302,000元(2024年：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3,625,485,000元及人民幣52,834,000元(2024年：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128,820,000元(2024年：人民幣188,925,000元)作為抵押；
 - (d) 本集團若干於聯營公司之投資為零(2024年：人民幣50,430,000元)作為質押；及
 - (e) 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243,500,000元(2024年：人民幣241,842,000元)被法院凍結。
- (ii) 於報告期末除賬面值為人民幣2,381,806,000元(2024年：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12月31日止年度，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、人民幣6,621,000元及人民幣300,000元(2024年：零、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(「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。

14. 可換股債券(續)

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。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12月31日,京東可轉換債券項下剩餘未償還餘額(包括本金、應計利息及罰息)仍未支付。於2025年3月31日,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2025年12月31日及直至本公告日期,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。於報告期內,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. 期後事項

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47百萬元的逾期其他應付款項。

管理層討論與分析

概要

截至2025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」），在極為複雜的經營環境中，堅持「國美、家美、生活美」的使命願景，聚焦零售與家服務主業，圍繞「債務化解、輕資產轉型、新業務培育」三大戰略主線，艱難求索，砥礪前行，最終取得多項積極成果和進展。

報告期內，外部經濟環境雖仍面臨外需不確定性與內需復甦不均衡的挑戰，但本集團所屬行業在國家促消費政策的持續刺激下逐步走出低谷，出現復甦跡象。本集團緊抓政策窗口期，一方面持續攻堅債務處置，修復企業信用與供應鏈關係；另一方面，全力推進以加盟、類加盟模式和線上平台為核心的輕資產運營轉型，並努力探索即時倉等新業務的破局落地，這些努力共同促成了本集團收入與利潤指標的同比改善，並隨之為公司走出低谷、走向復甦帶來了信心。

2025年，本集團錄得銷售收入人民幣538百萬元，比去年同期的人民幣474百萬元增長13.50%。毛利為人民幣25百萬元，比去年同期的人民幣74百萬元減少66.22%。本集團的經營費用（包括營銷費用及管理費用）為人民幣969百萬元，而去年同期為人民幣1,472百萬元。本集團其他費用及虧損為人民幣1,549百萬元，而去年同期為人民幣4,190百萬元。財務成本淨額為人民幣1,809百萬元，而去年同期為人民幣1,983百萬元。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5,944百萬元，比去年同期的虧損人民幣11,629百萬元減少48.89%。如扣除非經營性項目虧損將為人民幣939百萬元，比去年同期人民幣1,238百萬元減少24.15%。

2025年，國內經濟增長達成預期目標，隨着外部壓力階段性緩和，國內政策端發力和節奏在下半年有所減弱和放緩，但總體上，消費領域以舊換新、設備更新等刺激措施在全年延續並較上一年擴大範圍，家電等耐用品消費逐步步入回暖通道，行業出現較明顯的築底復甦跡象。得益於國家積極寬鬆的政策氛圍，以及本集團管理層對內部戰略調整的堅決執行，在全體員工的不懈努力下，本集團年內經營業績實現觸底回升，化債工作也取得多項重要的實質性進展，為公司重回正軌和走向新發展奠定了關鍵基礎。

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，本集團的銷售收入為人民幣538百萬元，與去年同期的人民幣474百萬元相比增加13.50%。

銷售成本及毛利

報告期內，本集團的銷售成本為人民幣513百萬元，佔整體銷售收入95.35%，對比去年同期為84.39%。本集團的毛利為人民幣25百萬元，對比去年同期的人民幣74百萬元減少66.22%。毛利率為4.65%，與去年同期的15.61%相比減少10.96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499百萬元，較去年同期的人民幣1,055百萬元減少52.70%，主要因為報告期內租賃變更及閉店處置、債務重組及處置附屬公司（清盤及註銷）的利得減少所致。

營銷費用

報告期內，本集團各項營銷費用總計為人民幣209百萬元，與去年同期的人民幣283百萬元相比減少26.15%。營銷費用的減少主要是因為租金由去年同期的人民幣6百萬元減少至人民幣3百萬元；薪酬由去年同期的人民幣78百萬元減少至人民幣30百萬元；折舊費用由去年同期的人民幣163百萬元減少至人民幣140百萬元。

管理費用

報告期內，本集團的管理費用為人民幣760百萬元，與去年同期的人民幣1,189百萬元相比減少36.08%。其中包括，薪酬由去年同期的人民幣100百萬元減少至人民幣83百萬元，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789百萬元減少至人民幣515百萬元；諮詢服務費由去年同期的人民幣111百萬元減少至人民幣55百萬元；訴訟支出計提由去年同期的人民幣80百萬元減少至人民幣15百萬元。

商譽減值損失

報告期內，本集團並無錄得商譽減值損失，對比去年同期錄得人民幣62百萬元。大幅下降是由於去年已將商譽全額計提減值所致。

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965百萬元，相比去年同期的人民幣1,343百萬元下降28.15%。

其中，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1百萬元、人民幣881百萬元及人民幣200百萬元之減值損失及人民幣6百萬元及人民幣110百萬元之減值損失撥回。

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1,095百萬元，對比去年同期的人民幣3,685百萬元下降70.28%。

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%（2024年：7%）。用於預測現金產生單位的現金流量的增長率為1.5%（2024年：1.6%）。報告期內估值方法並無改變。為此，本集團對該等物業計提減值人民幣1,095百萬元。

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73百萬元，相比去年同期為人民幣202百萬元。

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1,549百萬元，對比去年同期的人民幣4,190百萬元下降63.03%。

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損失人民幣157百萬元及公允價值損失人民幣599百萬元。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對破產子公司的財務擔保為人民幣466百萬元、按公允價值計入損益之金融資產損失人民幣223百萬元、處置附屬公司的（清盤及註銷）損失人民幣40百萬元及訴訟費用人民幣36百萬元。

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1,809百萬元，對比去年同期為人民幣1,983百萬元。

所得稅（支出）抵免

報告期內，本集團的所得稅支出為人民幣16百萬元，對比去年同期所得稅抵免為人民幣126百萬元。

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5,944百萬元，對比去年同期的人民幣11,629百萬元減少48.89%。報告期內，本集團的每股基本虧損為人民幣12.6分，對比去年同期為人民幣24.6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56百萬元，相比2024年末為人民幣49百萬元。現金及現金等價物增加的狀況主要是由於本集團於報告期內處置投資物業、金融資產及物業及設備所得款項與償還銀行及其他借款相抵所致。

存貨

於報告期末，本集團的存貨金額為人民幣62百萬元，比2024年末的人民幣120百萬元減少48.33%。由於存貨有所減少，存貨周轉天數由去年同期的147天減少82天至65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1,315百萬元，相比2024年末的人民幣2,420百萬元減少45.66%。該減少主要因為於報告期內減值準備有所增加及其他應收款的減少所致。

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4,536百萬元，與2024年末的人民幣5,107百萬元相比減少11.18%。應付賬款及應付票據金額有所減少及報告期內銷售成本增加，應付賬款及應付票據的周轉天數由去年同期的4,559天減少1,129天至3,430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3百萬元減少66.67%。

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25百萬元，對比去年同期耗用的現金淨流量為人民幣12百萬元，主要因為(其中包括)，存貨、應收賬款、預付賬款、其他應收款及其他資產、應付賬款及應付票據及其他應付款及預提費用有所變動所致。

由於處置物業及設備、金融資產及投資物業，投資活動產生的現金淨流量為人民幣56百萬元，對比去年同期產生人民幣253百萬元。

報告期內，籌資活動耗用的現金淨流量為人民幣24百萬元，對比去年同期耗用人民幣258百萬元。籌資活動的現金淨流出，主要因為報告期內新增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2025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478百萬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12家附屬公司已收到法院命令以執行清盤程序。該12家附屬公司的相關資產總額及淨資產分別為人民幣1,101百萬元及人民幣250百萬元。於2026年2月，本集團的3家附屬公司收到法院命令以執行清盤程序。該3家附屬公司的相關資產總額及淨資產分別為人民幣1,182百萬元及人民幣80百萬元。

於2025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172億元及人民幣232億元。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605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36億元。已有法院判決案件共計1,672宗，涉及金額共人民幣171億元。

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、處置物業及設備、金融資產及投資物業收到的資金。

於2025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>18,701,833</u>	<u>2,236,204</u>	<u>20,938,037</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2025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2025年12月31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23,569百萬元，與虧絀總額人民幣26,868百萬元的百分比表示為87.72%，對比去年為112.45%。負債比率，以計息銀行及其他借款金額與資產總額人民幣15,718百萬元的百分比表示為149.95%，對比去年為109.74%。

集團資產抵押及查封

於2025年12月31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345百萬元及人民幣20,839百萬元。其中，應付賬款及應付票據以本集團物業及設備、投資物業及已抵押定期存款賬面金額分別為人民幣33百萬元、人民幣85百萬元及人民幣7百萬元作為擔保。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1,887百萬元、人民幣3,625百萬元及人民幣129百萬元作為擔保。除被抵押資產外，本集團賬面金額分別為人民幣137百萬元、人民幣53百萬元、人民幣77百萬元及人民幣244百萬元的物業及設備、投資物業、使用權資產及按公允價值計入損益之金融資產已被法院查封／凍結。

僱員及酬金政策

於2025年12月31日，本集團共聘用364 (2024年：606) 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

儘管2025年我們取得了來之不易的進展，但公司徹底走出困境、重回穩健增長軌道仍面臨挑戰。展望2026年，管理層維持審慎樂觀態度，繼續：

1、全力攻堅風險化解：債務處置仍是管理層的首要任務之一。我們將繼續與債權人坦誠溝通，尋求多元化解決方案，力求從根本上減輕財務負擔，重塑健康的資產負債表。

2、堅定推進戰略落地：我們將毫不動搖地執行輕資產發展戰略。線上，全力搭建「內域+外域」全域矩陣、爆品驅動銷售、全域引流歸集的閉環。線下，持續優化並快速複製加盟網絡模型，重點拓展社區店與城市體驗館。

3、積極把握政策與市場機遇：2026年是國家「十五五」規劃的開局之年，我們將緊密跟進並利用國家擴內需、促消費的各項政策，深耕零售主業復甦。同時，戰略性投入資源，探索拓展新業務，培育中長期增長動能。

4、深化精益管理與協同：在全集團範圍內深化精益管理，優化成本結構，強化線上線下、各業務板塊之間的協同效應，以提升整體運營效率和抗風險能力。

管理層相信，憑藉清晰的戰略、堅定的執行和全體員工的努力，國美能夠抓住消費市場復甦與升級的歷史機遇，克服當前困難，逐步兌現為股東和社會創造長期價值的承諾。

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2025年12月31日止年度，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2025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2026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2025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2025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2025年12月31日止年度，貴集團虧損人民幣5,969,350,000元，截至2025年12月31日，貴集團的流動負債較流動資產多出人民幣40,379,656,000元。截至2025年12月31日，貴集團的流動負債為人民幣42,249,098,000元，其中人民幣23,562,894,000元為計息銀行借款及其他借款。而截至2025年12月31日，其現金及現金等價物為人民幣56,145,000元。截至2025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23,569,167,000元，其中大部分為違約或交叉違約。部分銀行及其他金融機構已就逾期結欠向貴集團採取法律行動。就有關逾期餘額的若干法律程序，貴集團年內收到財產保全令，限制處置截至2025年12月31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，若干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。此等情況，連同綜合財務報表附註2.1中披露的其他事項，反映了對貴集團持續經營能力受到重大懷疑的重大不確定性，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，如合併財務報表附註2.1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) 成功按擬定價格出售 貴集團的物業；及

(vi) 成功實現其他籌資。

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。

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（載於合併財務報表附註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)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。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，故中瑞和信會計師事務所有限公司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，中瑞和信會計師事務所有限公司亦不對本集團截至2025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雷偉銘先生、王高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2025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) 本集團於2018年發行的企業債券，於2025年5月及6月，共註銷的本金總額為人民幣300,000元；及
- (2) 本集團於2019年發行的企業債券，於2025年2月分別贖回及重續的本金總額為人民幣349,000元及人民幣6,621,000元，票面利率為每年5%，續存期限9年。

除上述披露者外，截至2025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其他上市證券。

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及本公司網站刊載資料

本公告將於聯交所網站及本公司網站(www.gome.com.hk)刊載。2025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
執行董事
鄒曉春

香港，2026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