



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



2026
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
中期簡明綜合全面收益表	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	48
受限制股份獎勵計劃	49
購股權計劃	50
主要股東之權益及淡倉	50
其他資料	52
公司資料	56



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)

運營摘要

- 截至2026年6月30日止6個月（「報告期」），由於處置附屬公司（清盤及註銷）的利得及金融資產減值損失有所增加，以及對破產附屬公司的財務擔保撥備及逾期融資債務罰息有所減少，本集團歸屬予母公司擁有者應佔虧損較去年同期的人民幣1,346百萬元減少76.67%。

報告期內，本公司完成向一家金融服務提供商及一家技術服務提供商的代理人配發及發行股份，以清償本集團的債務。此外，本公司透過發行代價股份收購了雷沃亞太實業有限公司51%的股權，該公司主要從事健康產品貿易及提供門店運營與管理服務。此次收購預期將逐步改善本集團的收入、利潤及現金流量。此外，本集團已就成都一處物業訂立出售協議，出售所得款項預期將用於償還金融機構貸款及項目費用。



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（「**雷沃**」）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人應佔虧損為人民幣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月底召開的中共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。

經營環境

宏觀層面，報告期內，外部環境複雜多變，主要經濟體經貿政策調整及關稅措施演變持續影響全球貿易秩序，地緣局勢和金融市場波動也擾動全球增長，但中國外貿展現較強韌性。據海關總署數據，2026年上半年貨物貿易進出口人民幣25.47萬億元，同比增長16.9%，其中出口增長13.4%；內需方面，恢復動能相對不足。據國家統計局數據，2026年上半年國內生產總值同比增長4.7%，其中一季度增長5.0%，二季度增長4.3%；社會消費品零售總額同比增長1.3%，固定資產投資同比下降5.7%，消費和投資支撐均顯不足。後續外需變化、內需修復及政策落地效果，仍將是主要不確定因素。

行業層面，2026年上半年，消費市場低位運行，社會消費品零售總額同比增長1.3%，4月、5月和6月增速分別為0.2%、-0.6%和1.0%，二季度明顯偏弱；最終消費支出拉動上半年經濟增長2.1個百分點。家電等耐用品消費壓力突出，上半年限額以上單位家用電器和音像器材類零售額同比下降7.4%，4月和5月分別下降15.1%和15.6%，6月仍下降8.7%。房地產市場仍處調整期，上半年房地產開發投資下降18.0%，新建商品房銷售面積下降11.6%，相關家居、家電及家裝需求持續受到拖累。同時，線上零售保持增長，高能效家電等綠色智能產品表現相對較好，行業內部存在結構性分化。

政策層面，擴大內需仍是宏觀政策最重要的方向。2026年《政府工作報告》明確，安排人民幣2,500億元超長期特別國債資金支持消費品以舊換新，並設立人民幣1,000億元財政金融協同促內需專項資金。截至6月下旬，有關部門已下達三批各人民幣625億元以舊換新資金，帶動相關銷售額超過人民幣1萬億元，但家電等大類消費壓力尚未根本緩解。報告期後，7月30日中共中央政治局會議強調，落實更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，充分釋放政策效應，並根據形勢變化及時推出增量政策；同時要求加快財政資金和政府債券使用，推進重大項目建設、大規模設備更新和消費品以舊換新，擴大優質商品和服務供給，培育服務消費新增長點，推進「人工智能+」行動和傳統產業優化升級。上述政策有助於改善預期，但傳導至終端消費仍需時間。



管理層討論及分析

整體而言，報告期內，中國外貿表現較強，但內需恢復拖累明顯，消費市場、家電行業和房地產產業鏈均承受較大壓力，經營環境較去年更為複雜。後續隨着政策加力和落地、服務消費擴容及房地產風險化解推進，市場需求有望逐步改善，管理層對下半年政策支撐下的結構性機會維持謹慎樂觀，但對行業整體復甦速度保持審慎判斷。

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，並在多重約束下取得了階段性進展。

1、 債務化解與供應鏈修復

管理層繼續將債務處置作為首要任務之一，通過債轉股協商、非核心資產處置等方式逐步減輕債務負擔，並取得了重要進展。報告期內，本公司與上海金鉑鼎企業服務有限公司（作為本集團金融服務提供商的代理）及其指定人、以及中國泰岳科技有限公司（作為本集團技術服務提供商的代理）達成了債轉股安排。該安排已於2026年3月23日完成發股，償還了相關債務。此舉不僅優化了本集團的資產負債結構，也穩定了與主要技術服務商等關鍵合作夥伴的關係。目前，公司正以此交易為挐本，與其他債權人積極洽談類似的化債安排。此外，公司於2026年5月，通過轉讓附屬公司持有的位於福建省泉州市的一處物業，成功清償了對中電科太力通信科技有限公司的債務，合計約人民幣54,022,000元。此舉進一步展現了公司通過多元化手段解決債務問題的決心和能力。

上述債務的成功處置，極大地減輕了公司的財務和法律風險，修復了企業信用，為後續經營活動創造了更穩定的環境，也為剩餘債務的解決提供了寶貴的經驗和示範效應。

2、 輕資產戰略與業務拓展

報告期內，在本集團「輕資產、重運營、強管控、可複製」的戰略方針下，公司繼續聚焦「銷售，收入，正現流」，圍繞「線上，線下，供應鏈+營銷」三大業務主線，堅定執行以加盟、類加盟模式為核心的輕資產擴張策略。線上方面，持續優化「內域+外域」全域矩陣，深化爆品驅動銷售的模式。線下方面，繼續優化加盟網絡模型，拓展社區店與城市體驗館，並探索新的合作模式，力求在非核心城市和區域實現更高效的網絡覆蓋。報告期內，公司繼續鞏固在重點區域的經營陣地，恢復區域直播與短視頻拓展，並努力開拓新的市場合作機會。

3、 新業務培育：雷沃

報告期內，本集團堅持對新業務的探索，在不影響主業的前提下探尋創新機會，培育新增長點。2026年6月，本集團通過增發新股的方式完成了對雷沃之51%股權的收購，正式將其納入公司版圖，成為本集團的新業務之一。雷沃是一家專注於線上渠道運營的零售企業，其主要業務為健康產品的貿易以及提供店鋪運營及管理服務。雷沃的銷售渠道覆蓋了主流線上平台，並在平台運營方面擁有豐富經驗。收購雷沃，為本集團注入了強大的線上運營能力，豐富了商品品類，是公司實現業務復甦和培育新增長極的重要戰略佈局。同時，雷沃的主營業務處於快速成長期，從雷沃的歷史經營數據來看，並表後，將有利於逐步改善本公司的收入、利潤、現金流等主要財務指標。



管理層討論及分析

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，符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）第3.10A條有關獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一的規定，從而確保董事會的獨立性，代表各方股東利益的意見均能在董事會內進行充分且具建設性的討論，並達成一致決議。

本集團已採納上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》（「**企業管治守則**」）之守則條文，作為其自身的企業管治常規。於報告期內，本集團已遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文，以進一步完善整體企業管治水平。

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—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—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。於2026年6月30日，本集團共聘用242名僱員。報告期內，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）。

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。



管理層討論及分析

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；訴訟相關應計律師及法庭費用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、應收關連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附屬公司的財務擔保撥備人民幣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、持作出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88百萬元及訴訟相關索償及和解撥備人民幣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。



管理層討論及分析

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。

應收關連公司款項

於報告期末，應收關連公司款項為人民幣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、投資物業及使用權資產有關) 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。

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（2025年6月30日止6個月：無）。

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附屬公司作財務擔保外，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。



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	17,223,025	2,749,104	19,972,129

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、持作出售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。

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	2025年
		(未經審核)	(未經審核)
		人民幣千元	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		(301,370)	(1,359,428)
歸屬予：			
母公司擁有着		(314,254)	(1,346,343)
非控股權益		12,884	(13,085)
		(301,370)	(1,359,428)
歸屬予母公司擁有着的每股虧損	10		
基本		(人民幣0.5分)	(人民幣2.8分)
攤薄		(人民幣0.5分)	(人民幣2.8分)

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	2025年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
本期虧損	(301,370)	(1,359,428)
其他全面收益 (費用)		
於往後期間可能重新分類至損益的其他全面收益 (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損益的其他全面收益 (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	(510)	69,044
本期其他全面費用，經扣除稅項	(208,562)	(50,936)
本期全面費用合計	(509,932)	(1,410,364)
歸屬予：		
母公司擁有者	(522,816)	(1,397,279)
非控股權益	12,884	(13,085)
	(509,932)	(1,410,364)



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	11	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			
持作出售資產		107,900	-
存貨		78,676	62,345
應收賬款	12	113,449	10,805
預付賬款、其他應收款及其他資產		1,178,984	1,315,348
應收關連公司款項	13	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	14	28,143	39,329
現金及現金等價物	14	35,295	56,145
流動資產合計		1,860,624	1,869,442

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		
流動負債			
應付賬款及應付票據	15	3,914,045	4,535,581
其他應付款及預提費用		12,338,845	12,754,805
應付關連公司款項	13	215,550	313,018
租賃負債		7,284	7,690
計息銀行及其他借款	16	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)
非流動負債			
租賃負債		-	3,370
計息銀行及其他借款	16	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)
非控股權益		(22,656,390)	(22,466,377)
虧絀合計		(4,379,633)	(4,401,922)
虧絀合計		(27,036,023)	(26,868,299)

中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止6個月

	歸屬於母公司所有者													
	已發行股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	遞入盈餘 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	資產重估儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	按公允價值計入其他全面收益之金融資產公允價值儲備 人民幣千元	儲備資金 人民幣千元	匯率波動儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益合計 人民幣千元
於2026年1月1日 (經審核)	1,082,460	(444,985)	36,101,494	657	(1,862,496)	345,241	85,744	(191,035)	1,738,024	1,137,009	(60,458,490)	(22,466,377)	(4,401,922)	(26,868,299)
本期虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(314,254)	(314,254)	12,884	(301,370)
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	-	-	-	-	-	-	-	857	-	-	-	857	-	857
按公允價值計入其他全面收益之金融資產的公允價值變動，經扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	(510)	-	-	-	(510)	-	(510)
與海外業務相關的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(208,909)	-	(208,909)	-	(208,909)
本期全面費用合計	-	-	-	-	-	-	-	347	-	(208,909)	(314,254)	(522,816)	12,884	(509,932)
庫存股出售	-	269,145	-	-	-	-	(268,202)	-	-	-	-	943	-	943
發行股份	553,099	-	(221,239)	-	-	-	-	-	-	-	-	331,860	-	331,860
非股權益的資金注入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,405	9,405
於2026年6月30日 (未經審核)	1,635,559	(175,840)	35,880,255	657	(1,862,496)	345,241	(182,458)	(190,688)	1,738,024	928,100	(60,772,744)	(22,656,390)	(4,379,633)	(27,036,023)

	歸屬於母公司所有者													
	已發行股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	遞入盈餘 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	資產重估儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	按公允價值計入其他全面收益之金融資產公允價值儲備 人民幣千元	儲備資金 人民幣千元	匯率波動儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益合計 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收益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)

中期簡明綜合現金流量表

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		
經營活動現金流量		
經營活動產生(耗用)的現金	7,868	(14,852)
收到的利息	147	117
(已付) 退回所得稅	(1,020)	620
經營活動產生(耗用)的現金淨流量	6,995	(14,115)
投資活動現金流量		
購買物業及設備	(17)	(1,336)
處置按公允價值計入損益之金融資產的所得款項	3,677	6,137
處置物業及設備的所得款項	117	353
處置投資物業的所得款項	1,784	32,135
投資活動產生的現金淨流量	5,561	37,289
籌資活動現金流量		
已付利息	(800)	(1,035)
計息銀行及其他借款變動(耗用)產生的現金淨流量	(28,156)	8,388
租賃款項的本金部份	(3,833)	(3,833)
償還企業債券	(349)	(349)
籌資活動(耗用)產生的現金淨流量	(33,138)	3,171
現金及現金等價物的淨(減少) 增加	(20,582)	26,345
於1月1日的現金及現金等價物	56,145	49,163
外匯匯率變動影響淨額	(268)	(460)
於6月30日的現金及現金等價物	35,295	75,048
現金及現金等價物餘額分析		
現金及銀行存款	14 32,689	48,601
原到期日為3個月內之無抵押定期存款	14 2,606	26,447



中期簡明綜合財務資料附註

截至2026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（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。該等業務活動之性質進一步載於綜合財務報表附註5。

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」）、香港通用會計原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基準編製。

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，各項數據均四捨五入至最接近的千位。

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。

2. 編製基準 (續)

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。

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。



中期簡明綜合財務資料附註

截至2026年6月30日止6個月

2. 編製基準 (續)

持續經營考慮 (續)

(1) 重組銀行及其他借款 (續)

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。

2. 編製基準 (續)

持續經營考慮 (續)

(3) 重組可換股債券 (續)

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。

(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。



中期簡明綜合財務資料附註

截至2026年6月30日止6個月

2. 編製基準 (續)

持續經營考慮 (續)

(5) 其他籌資 (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。



中期簡明綜合財務資料附註

截至2026年6月30日止6個月

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。

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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
貨品或服務類型		
酒類收入	101,823	182,274
電器及消費電子產品收入	66,098	114,355
其他商品收入	895	-
特許經營及管理服務收入	4,348	-
加盟門店佣金收入	2,435	-
	175,599	296,629
地域市場		
中國內地	173,304	296,629
中國香港	2,295	-
	175,599	296,629
收入確認的時間		
於某時間點轉移之貨品	168,816	296,629
隨時間轉移之服務	6,783	-
	175,599	296,629



中期簡明綜合財務資料附註

截至2026年6月30日止6個月

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	154,982	276,169
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)
對破產附屬公司的財務擔保撥備*	11,743	534,055
處置投資物業的損失*	39,047	-
持作出售資產減值損失*	41,307	-
訴訟相關索償及和解撥備*	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)
	(702,775)	(969,781)

	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
	4,681	1,854



中期簡明綜合財務資料附註

截至2026年6月30日止6個月

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	4,176	6,019

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。

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	(314,254)	(1,346,343)
	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	61,182,098	47,310,080



中期簡明綜合財務資料附註

截至2026年6月30日止6個月

11. 物業及設備

截至2026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79,000元（2025年6月30日：人民幣5,981,000元）。

截至2026年6月30日止6個月，本集團因處置賬面淨值為人民幣208,893,000元的資產（截至2025年6月30日止6個月：人民幣459,339,000元）而產生的處置淨損失為人民幣25,498,000元（截至2025年6月30日止6個月：淨利得人民幣126,533,000元）。此外，由於關閉零售門店，已撇銷賬面淨值人民幣10,515,000元的物業及設備（截至2025年6月30日止6個月：人民幣17,257,000元）。

12. 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	(82,801)	(75,302)
	113,449	10,805

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	2,561	1,323
	113,449	10,805

13. 應收／應付關連公司款項

應收關連公司款項

		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		
墊支予聯營公司	(i)	2,275	3,011
應收安迅物流款項*	(i)	86,168	110,900
應收其他關連公司款項	(i)	23,415	26,740
		111,858	140,651

應付關連公司款項

		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		
應付國美銳動款項*	(i)	-	54,176
應付其他關連公司款項	(i)	215,550	258,842
		215,550	313,018

* 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。



中期簡明綜合財務資料附註

截至2026年6月30日止6個月

14. 現金及現金等價物及受限制資金

	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
現金及銀行結餘	56,835	78,276
定期存款	6,603	17,198
	63,438	95,474
減：應付賬款及就應付票據抵押的定期存款(附註15)	-	(6,641)
受限制現金	(28,143)	(32,688)
	(28,143)	(39,329)
現金及現金等價物	35,295	56,145

15. 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
	3,914,045	4,535,581

15. 應付賬款及應付票據 (續)

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
	3,914,045	4,535,581

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。



中期簡明綜合財務資料附註

截至2026年6月30日止6個月

16. 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	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	不適用	5.00	2027年	10,000 [#]
			22,584,942			23,562,894
非即期						
應付債券—無擔保	5.00	2028-2034年	5,922	5.00	2027-2034年	6,273
			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
分析：						
須償還銀行借款：*						
1年內			13,607,676			14,726,206
			13,607,676			14,726,206
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			3,135			3,833
			8,983,188			8,842,961

16. 計息銀行及其他借款 (續)

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；
 - (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。



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，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。

17. 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。



中期簡明綜合財務資料附註

截至2026年6月30日止6個月

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：

	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
已簽約但未撥備：		
物業及設備	276,723	478,345

於2026年6月30日，本集團涉及的未決訴訟案件共計624宗（2025年12月31日：605宗），涉及金額共人民幣60億元（2025年12月31日：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49億元（2025年12月31日：人民幣36億元），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（2025年12月31日：人民幣10億元）。已有法院判決案件共計1,647宗（2025年12月31日：1,672宗），涉及金額共人民幣172億元（2025年12月31日：人民幣171億元）。

19. 關連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，本集團與關連方及被投資公司有下列重大交易：

		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		
與安迅物流的交易：	(i)		
一倉儲服務收入*		不適用	1,032
與美雲保的交易：	(i)		
一供應貨品或服務*		不適用	2
與聯營公司的交易：	(ii)		
一採購貨品及租金**		3,806	3,806
與通通AI的交易：	(i)		
一租金收入***		不適用	829

19. 關連方交易及與被投資公司的交易（續）

附註：

- (i) 該等公司指通通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、安迅物流有限公司（「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」），由本公司股東黃先生控制。於2026年3月23日進行債務資本化後，黃先生及其聯繫人合計擁有之投票權被攤薄至低於10%，黃先生及其聯繫人不再被視作本公司的關連人士。
- (ii) 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，該公司由本公司一家附屬公司控制。
- * 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下的關連交易，但獲豁免上市規則第14A章項下的全部申報、公告及獨立股東批准的規定。

(b) 本集團主要管理人員薪酬：

	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
袍金	1,058	1,285
其他酬金：		
薪金、津貼及其他開支	2,831	2,839
退休金計劃供款	168	167
	4,057	4,291

所有上述關連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。



中期簡明綜合財務資料附註

截至2026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級

本集團金融工具之賬面值 (租賃負債除外) 如下：

	賬面值	
	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
金融資產		
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	1,702,934	1,795,306
合計	1,702,934	1,795,816

管理層已評估了現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、應付賬款及應付票據、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／應付關連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。

20. 金融工具之公允價值及公允價值層級 (續)

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。

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收益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。



中期簡明綜合財務資料附註

截至2026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級 (續)

以下為於2026年6月30日及2025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	1.29% (2025年12月31日：1.29%)	無風險利率增加 (減少) 5%將導致公允價值減少 (增加) 零 (2025年12月31日：零)。
其他無報價投資	市場法及企業價值分配模型	缺乏市場流通性折讓*	28%-42% (2025年12月31日：16%-42%)	缺乏市場流通性折讓增加 (減少) 5%將導致公允價值減少 (增加) 人民幣8百萬元 (2025年12月31日：人民幣8百萬元)。
		市銷率	0.77-2.82 (2025年12月31日：0.51-3.29)	市銷率增加 (減少) 5%將導致公允價值增加 (減少) 人民幣13百萬元 (2025年12月31日：人民幣14百萬元)。
		企業價值倍數	不適用 (2025年12月31日：21.51)	不適用 (2025年12月31日：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1百萬元)。
		市淨率	2.48 (2025年12月31日：不適用)	市淨率增加 (減少) 5%將導致公允價值增加 (減少) 人民幣2百萬元 (2025年12月31日：不適用)。

* 缺乏市場流通性折讓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。

20. 金融工具之公允價值及公允價值層級 (續)

公允價值層級

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2026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
合計 (未經審核) 人民幣千元			
按公允價值計入損益之金融資產	1,702,934	206,319	-

於2025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
合計 (經審核) 人民幣千元			
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	1,795,306	244,819	-
合計	1,795,816	244,819	-

中期簡明綜合財務資料附註

截至2026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級 (續)

公允價值層級 (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 收益之金融資產 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2026年1月1日 (經審核)	510	1,550,487
金融資產變動產生的現金淨流量	-	(4,678)
於損益表確認的總虧損	-	(49,194)
於其他全面收益確認的總利得	(510)	-
於2026年6月30日 (未經審核)	-	1,496,615

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2025年6月30日止6個月：零)。

21. 報告期後重大事項

本集團於2026年6月30日之後截至本報告日期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2026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(%) (附註)
魏婷	544,000	-	-	-	544,000	0.00
王高	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.00

附註：截至2026年6月30日，本公司已發行股份總數為72,999,431,712股。

於本公司股份、相關股份及債券之淡倉

除上述所披露者外，於2026年6月30日，概無董事、最高行政人員或彼等各自之聯繫人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。



額外資料

(b) 董事因獲得認購股份或債權證的權利而取得的利益

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權證而獲益。

(c) 董事服務合約詳情

於2026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擬訂立任何不可在一年內終止而無須支付賠償（法定補償除外）之服務合約。

(d) 董事於競爭業務的權益

於報告期內，概無董事於任何被視為與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭之業務（董事獲委任為董事以代表本公司及／或本集團任何成員公司利益的有關業務除外）中擁有權益。

(e) 董事履歷的重大補充資料

報告期內，董事履歷並無重大補充資料。

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才；及
3. 為若干僱員提供直接經濟利益，以建立本集團與該等僱員之間的長期僱傭關係。

截至2026年6月30日止6個月，受託人並無就股份獎勵計劃購買任何股份，亦無授出任何獎勵。於2026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（對上一次購買在2020年），佔本公司已發行股本之2.06%。

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份購股權，即於採納購股權計劃當日本公司已發行股本之10%。

截至2026年6月30日止6個月，並無授出、行使、失效或註銷任何購股權，且截至2026年1月1日及2026年6月30日，本公司並無尚未行使的購股權。

截至2026年1月1日及2026年6月30日，根據購股權計劃的計劃授權可予授出的購股權數目為2,155,762,742份。

於報告期內，概無根據購股權計劃授出任何購股權。因此，報告期內根據購股權計劃已授出的購股權可予發行的股份數目，除以期內已發行股份的加權平均數，並不適用。

主要股東之權益及淡倉

於2026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：



額外資料

(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	所持股份數目	概約持股百分比(%) (附註4)
金鉑鼎投資管理有限公司 (附註1)	實質擁有人	21,618,533,333	29.61
上海金鉑鼎企業服務有限公司 (附註1)	於受控法團中擁有權益	21,618,533,333	29.61
上海金尚鉑企業服務有限公司 (附註1)	於受控法團中擁有權益	21,618,533,333	29.61
上海屹蒞投資管理有限公司 (附註1)	於受控法團中擁有權益	21,618,533,333	29.61
魏國偉女士 (附註1)	於受控法團中擁有權益	21,618,533,333	29.61
楊小會先生 (附註1)	於受控法團中擁有權益	21,618,533,333	29.61
上海尼贊建設開發有限公司 (附註1)	於受控法團中擁有權益	21,618,533,333	29.61
上海合駿房地產開發有限公司 (附註1)	於受控法團中擁有權益	21,618,533,333	29.61
趙旭波先生 (附註1)	於受控法團中擁有權益	21,618,533,333	29.61
黃先生 (附註2)	於受控法團中擁有權益	4,923,506,602	6.74
杜鵬女士 (附註3)	於受控法團中擁有權益	4,923,506,602	6.74

附註：

1. 金鉑鼎投資管理有限公司為上海金鉑鼎企業服務有限公司的全資附屬公司，而上海金鉑鼎企業服務有限公司由上海金尚鉑企業服務有限公司持有69.05%權益。上海金尚鉑企業服務有限公司由(i)上海尼贊建設開發有限公司持有51%權益，而上海尼贊建設開發有限公司則由上海合駿房地產開發有限公司持有99%權益，上海合駿房地產開發有限公司則由趙旭波先生持有99%權益；及(ii)上海屹蒞投資管理有限公司持有49%權益，而上海屹蒞投資管理有限公司則由魏國偉女士及楊小會先生各自持有50%權益。

* 僅供識別

2. 該4,923,506,602股股份中，3,315,899,938股股份由Shinning Crown Holdings Inc.持有（該公司由本公司股東黃光裕先生（「黃先生」）全資實益擁有）；此外，1,200,000,000股股份、160,000,000股股份及246,706,664股股份分別由Element Assets Management Limited、Hillwood Assets Management Limited及Smart Captain Holdings Limited持有，上述三家公司均由黃先生全資擁有，並以黃先生設立的家族信託的受託人身份持有該等股份；以及900,000股股份由黃先生的配偶杜鵑女士持有。
3. 上述黃先生及杜鵑女士被視作擁有權益的股份屬同一批股份。
4. 於2026年6月30日，本公司已發行股份總數為 72,999,431,712股。

(b) 其他人士於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

除上述所披露者外，就任何董事或最高行政人員所知，於2026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

可換股債券轉換之攤薄影響

於2026年6月30日，拼多多所持可換股債券未償還本金金額為200,000,000美元，京東所持可換股債券未償還本金金額為73,741,686美元。該等可換股債券的所得款項淨額已悉數動用。兩份可換股債券的詳情載於財務報表附註17。

報告期內，本公司並無因可換股債券獲轉換而發行任何新股份（截至2025年6月30日止6個月：無）。

按匯率1美元兌港幣7.8元的協定匯率，以各自的轉換價悉數轉換未償還可換股債券，最多可配發及發行1,763,858,992股新股份，當中包括：(i)拼多多所持可換股債券按轉換價每股港幣1.2元計算的1,300,000,000股股份；及(ii)京東所持可換股債券按轉換價每股港幣1.24元計算的463,858,992股股份。



額外資料

上述合共1,763,858,992股股份，相當於本公司於2026年6月30日已發行股份總數約2.42%；以及相當於計入該等轉換股份配發及發行後經擴大已發行股份總數約2.36%（假設本公司已發行股本並無其他變動）。下文載列倘於2026年6月30日悉數轉換未償還可換股債券，對本公司（定義見《上市規則》）主要股東股權的攤薄影響：

主要股東名稱	於 2026年 6月30日	於 2026年 6月30日 持股概約 百分比 (附註2)	悉數轉換剩餘 可換股債券後 所持股份數目	悉數轉換剩餘 可換股債券後 持股概約 百分比 (附註3)
	所持股份數目			
金鉑鼎投資管理有限公司 (附註1)	21,618,533,333	29.61%	21,618,533,333	28.92%

附註

1. 該主要股東的詳情載於「主要股東之權益及淡倉」一節。
2. 於2026年6月30日，本公司已發行股份總數為72,999,431,712股。
3. 假設本公司已發行股份為74,763,290,704股（即2026年6月30日已發行股份72,999,431,712股，加上1,763,858,992股轉換股份之總和）。

根據報告期內歸屬於本公司擁有人的虧損約人民幣314,254,000元計算，本公司每股基本虧損為人民幣0.5分及每股攤薄虧損為人民幣0.5分。

本集團正與債券持有人就逾期可換股債券的清償安排進行磋商。

按內含的內部收益率推算，日後若本公司股價接近轉換價，對可換股債券持有人而言，轉換或贖回有關可換股債券的財務效益將相若。

涉及發行新股的交易

於2026年3月23日，本公司根據股東於2026年3月17日舉行的股東特別大會上授予的特別授權，完成配發及發行合共25,108,352,516股普通股（總面值港幣627,709,000元），以進行債務資本化，包括：(i)按每股港幣0.015元的發行價向上海金鉑鼎企業服務有限公司（「上海金鉑鼎」）配發及發行21,618,533,333股股份，以清償根據債轉股安排到期應付的人民幣290百萬元；及(ii)按每股港幣0.015元的發行價向中國泰岳科技有限公司配發及發行3,489,819,180股股份，以清償根據債轉股安排項下約人民幣47百萬元的逾期其他應付款項。

2026年1月16日（即認購協議日期）的收市價為每股港幣0.015元。向上海金鉑鼎及中國泰岳科技有限公司發行新股份並無收取任何現金所得款項。進一步詳情載於本公司日期為2026年1月16日的公告及日期為2026年2月27日的通函。

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（「賣方」）作為賣方訂立協議（「該協議」），據此，本公司有條件同意收購，而賣方有條件同意出售合共51,000股雷沃亞太實業有限公司（「雷沃」）股份（「待售股份」），佔雷沃已發行股份的51%。於2026年7月6日，本公司根據一般授權完成向賣方配發及發行合共3,428,940,193股普通股（總面值港幣85,724,000元），包括(i)按每股港幣0.014元的發行價向兆豐行（香港）有限公司配發及發行2,000,215,113股股份，作為收購29,750股雷沃股份的代價；及(ii)按每股港幣0.014元的發行價向永富集團控股有限公司配發及發行1,428,725,080股股份，作為收購21,250股雷沃股份的代價。

2026年6月5日（即該協議日期）的收市價為每股港幣0.013元。向賣方發行新股份並無收取任何現金所得款項。進一步詳情載於本公司日期為2026年6月5日及2026年6月30日的公告。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

除上文「涉及發行新股的交易」部分所揭露的內容外，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）。



額外資料

重大收購及出售事項

除上文「涉及發行新股的交易」部分所揭露的內容外，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。

重大投資或資本資產的未來計劃

於2026年6月30日，本集團並無任何重大投資或資本資產的確定計劃（2025年12月31日：無）。

所持有的重大投資

於2026年6月30日，本集團並無持有任何價值佔本集團總資產5%或以上的重大投資（包括任何於被投資公司的投資）。

董事會變動

截至2026年6月30日止6個月，本公司董事會成員概無變動。

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，本公司一直完全遵守聯交所上市規則附錄C1所載《企業管治守則》之所有適用守則條文。

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》（「標準守則」）作為董事進行證券交易的行為守則。經本公司向全體董事作出特定查詢後，全體董事均確認其於報告期內一直完全遵守《標準守則》所載之規定標準。

根據上市規則第13.20條至第13.22條作出的披露

於截至2026年6月30日止6個月，本公司概無任何根據上市規則第13.20條至第13.22條而須予披露之資料。

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本公司外聘核數師審閱，惟已由本公司審核委員會審閱，該審閱範圍涵蓋中期業績及內部監控與財務匯報事宜。

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

張裕龍

授權代表

丁江寧
張裕龍

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
(自2026年6月17日起退任)
註冊公眾利益實體核數師

中正天恆會計師有限公司
(自2026年6月17日起獲委任)
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