



GOME



国美

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)



2020
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	
獨立審閱報告	25
中期簡明綜合損益表	27
中期簡明綜合全面利潤表	28
中期簡明綜合財務狀況表	29
中期簡明綜合權益變動表	31
中期簡明綜合現金流量表	33
中期簡明綜合財務資料附註	35
額外資料	
權益披露	64
受限制股份獎勵計劃	66
購股權計劃	67
主要股東之權益及淡倉	67
其他資料	69
公司資料	72

財務摘要

	2020年上半年 人民幣百萬元	2019年上半年 人民幣百萬元
收入	19,075	34,333
綜合毛利 [#]	2,222	6,151
綜合毛利率	11.65%	17.92%
財務(成本)/收入及稅前(虧損)/利潤	(2,005)	366
歸屬予母公司擁有人應佔虧損	(2,623)	(380)
每股虧損		
— 基本及攤薄	(人民幣13.1分)	(人民幣1.9分)

[#] 綜合毛利 = 毛利 + 其他收入及利得

運營摘要

- 報告期內，本集團繼續圍繞「家•生活」戰略，立足「整體方案提供商、服務解決商、供應鏈輸出商」，並基於本地化零售模式，打造多場景、多頻次的線上線下互動雙平台。
- 本集團社群+國美APP的GMV與去年同期相比增長約70%。
- 本集團社群數量增長超過40%達到20萬以上，觸達用戶增長超過65%達6,600萬以上。
- 通過四、五月份成功引入京東及拼多多作為戰略夥伴，本集團在該等電商平台的GMV增長超過100倍。

管理層討論及分析

概要

截至2020年6月30日止6個月期間（「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」），繼續圍繞「家•生活」戰略，立足「整體方案提供商、服務解決商、供應鏈輸出商」，並基於本地化零售模式，打造多場景、多頻次的線上線下互動雙平台。面對新型冠狀病毒（「COVID-19」）疫情，本集團充分發揮自身在供應鏈、社群、物流、服務交付等全鏈條的資源和能力，探索開創出「知識型內容+頂級IP+場景」兼具的質量帶貨直播新模式，將最好的商品、更低的價格、滿意的服務帶給全國消費者。

報告期內，得益於疫情期間大力拓展社群及國美APP在數字化本地零售上的貢獻，本集團社群+國美APP的交易總額「GMV」與去年同期相比增長約70%。本集團的社群數量增長超過40%達到20萬以上，觸達用戶同比增長超過65%達6,600萬以上。借助國美APP「門店」頻道功能全面升級，下單轉化率同比提升150%以上。此外，通過四、五月份成功引入京東及拼多多作為戰略夥伴，本集團在該等電商平台的GMV增長超過100倍。本集團於報告期內全額償付了本金總額為466百萬美元的海外債券後仍保持資金充裕。於2020年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣11,437百萬元。

報告期內，新型冠狀病毒的爆發對中國許多行業造成干擾，其中尤以家電零售業更為敏感，上半年社會零售總額及家電市場零售額同比下滑明顯。本集團的電器業務也受到影響，在疫情嚴重的第一季度，本集團的銷售收入同比下滑約61.48%，而第二季度借助線上直播等方式獲得快速回升，同比下滑大幅縮窄至約26.32%，2020年上半年銷售收入約為人民幣19,075百萬元，與去年同期的人民幣34,333百萬元相比下滑約44.44%。2020年上半年，本集團基於供應鏈選品能力和全員社群運營助推，以專業質量及場景沉浸為特色，完成了各類主題、不同規模的多場直播，累計觀看人次過億，其中4場超級直播累計實現銷售額約人民幣25億元。因大家電的銷售受疫情影響較大，導致報告期內的綜合毛利率約為11.65%，然而隨着疫情的逐步緩和以及各地刺激拉動消費的趨勢，綜合毛利率於第二季度已呈明顯回升趨勢。

此外，主要由於租金、薪酬及其他營銷費用的減少，本集團經營費用由去年同期的人民幣5,740百萬元大幅減少約26.48%至約人民幣4,220百萬元。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約為人民幣2,623百萬元，而去年同期虧損為人民幣380百萬元。

目前，本集團已完成基礎建設投入期，做到線上線下互為融合和門店網絡佈局優化。「到店」、「到家」、「到網」等業務模式的運營也日臻成熟。未來，本集團將進一步深化升級「家•生活」戰略，在電器零售的基礎上，拓展更為廣闊的商品和服務平台，通過線下極致體驗，線上快捷下單模式，致力於成為領先的數字化本地零售服務商。

經營環境

報告期內，全球新一輪科技革命和產業革命方興未艾，新型冠狀病毒疫情在全球持續蔓延，對世界經濟造成了巨大衝擊，國際資本市場出現了劇烈波動。

在世界經濟一體化的背景下，中國經濟難以獨善其身，2020年上半年中國GDP同比下降1.6%。行業環境方面，受新型冠狀病毒疫情影響，消費信心不足，雖然2020年第二季度經濟開始有所回升，但零售行業發展仍面臨較大挑戰。然而，隨着「新零售」模式的逐步落地，線上和線下從原來的相對獨立逐漸轉化為互為促進、彼此融合，電子商務的表現形式和商業路徑逐漸發生着根本性的轉變。

管理層討論及分析

數字化時代的到來，給中國零售企業帶來了更多的機遇，新零售模式使線上線下渠道有機融合，形成全渠道資源共享。零售企業的跨界多元化產業鏈發展也將成為趨勢。在新零售發展的過程中，更重要的是關注市場需求，依託數字化、網絡化、智能化等互聯網工具，掌握創新和發展的主動權，驅動零售企業持續發展。

業務回顧

持續「家•生活」戰略

(1) 線上線下互動雙平台

報告期內，本集團繼續圍繞「家•生活」戰略，立足「整體方案提供商、服務解決商、供應鏈輸出商」，並基於本地化零售模式，打造多場景、多頻次的線上線下互動雙平台。國美通過充分發揮自身在供應鏈、社群、物流、服務交付等全鏈條的資源和能力，探索開創出了「知識型內容+頂級IP+場景」兼具的品質帶貨直播新模式，使國美門店從過去單一的「到店」銷售，進化成「到店」、「到家」、「到網」和「社群」的四元模型，通過新型消費方式滿足消費者需求。

本集團的國美APP新增了「門店」頻道，即每個門店可向周邊3-5公里的社群用戶提供產品和服務，將線下門店搬到了線上。再通過電商、社交和利益分享等功能，向特定的區域和人群提供產品和服務。

(2) 打造大型綜合型體驗店

在線下，國美以創新的形式使電器向生活領域進行延展，覆蓋了所有與「家•生活」相關的各類商品，充分結合電器、國美家裝、國美智能、舒適家、IXINA進口櫥櫃、廚空間等各類業務，將生活方式融入產品，並提供家庭硬件整體解決方案、智慧家庭解決方案及商品全生命周期管理等服務。此外，國美還提供「全屋定制、全屋設計、全屋施工」的一體化整體解決方案，打造專業的體驗式賣場。

國美的大型綜合體驗店，在場景和品類上覆蓋了高、中、低頻的各類消費場景，內部設有「激光影院」、「國美智造」、「美麗人生」、「書店」、「烘焙吧」、「紅酒吧」等多個體驗區，還有專為年輕人喜好設立的網紅打卡區。同時，場景區域配備具有專業知識和豐富經驗的專業接待人員，為用戶提供最適合自己的生活方式提案，滿足用戶追求高品質產品和服務的需求，增加用戶粘性及活躍度。

(3) 優化門店網絡佈局

報告期內，本集團通過「實體門店+社群+APP」的模式，實現全渠道的網絡化佈局，將傳統門店「銷售+服務」的功能，重新定義為「社群+銷售+服務+渠道」；依託實體門店網絡化「大店+社區店+新零售店」的佈局與規劃，以門店為中心，建立社群，觸達門店周圍3-5公里用戶。

此外，報告期內，本集團持續推進「新零售店」模式，在全國三至六線縣域市場，推動消費升級。截至報告期末，本集團簽約新零售店已達到1,200多家。自營店和加盟店覆蓋1,426個區縣。

管理層討論及分析

本集團全國零售網絡

截至2020年6月30日

	集團合計	國美	永樂	大中	蜂星
旗艦店	279	229	29	21	-
標準店	991	854	67	20	50
家居建材店	29	27	2	-	-
縣域店	1,423	1,302	88	32	1
超市店	101	91	4	1	5
合計	2,823	2,503	190	74	56
淨增門店	221	192	17	9	3
新開門店	571	506	41	17	7
關閉門店	350	314	24	8	4
進入城市總數	1,296	1,180	119	24	6
其中：一二線城市	425	391	60	1	6
三至六線城市	871	789	59	23	-
新進入城市	520	467	37	16	-

(4) 新業務發展

報告期內，本集團的IXINA項目快速穩步推進，已完成建店、培訓、物流、安裝等全流程標準化設置，並完成店面2.0升級，目前已在北京、上海、寧波、無錫等地區開展業務。

本集團的「廚空間」項目，依託優化廚房場景、整合廚房供應鏈，優選上百個包括雙立人、WMF等國內外廚房品類知名品牌，提供上萬個SKU的廚房精選產品，還通過「短視頻+直播+社群營銷」等運營方式，提供全方位廚房解決方案。

國美家裝通過全案設計、雙管家、手機APP監控等獨特服務，體現了設計、產品、供應鏈、施工交付和信息化系統等各方面的運營能力。並為消費者提供了「家裝建材+家具軟裝+家電+舒適及智能設備」等沉浸式集合體驗場景，助力消費者選擇和匹配最佳生活方式。

(5) 智慧家庭整體解決方案

隨着消費者對AI智能需求升級，國美制訂了「1+3+5+N」模式，即通過1個APP，3塊屏，5個場景與N個智能設備實現多頻交互與聯動。此外，國美通過捐贈自主研發的國美智能電視、智能冰箱、智能洗衣機、智能電暖器等智能家電產品，支援了武漢、北京小湯山及北京兒童醫院等方艙醫院，讓國美品牌的智能產品為社會帶來更暖心的服務與關愛。

管理層討論及分析

供應鏈平台的發展

(1) 優化供應鏈

隨着供應鏈體系的增強與完善，本集團在供應鏈輸出方面實現了合縱聯盟。憑藉自身三十多年的供應鏈發展沉澱，相繼與人人樂、華潤萬家等超市；紅星美凱龍、居然之家等家居建材連鎖；三聯家電、天安家電等地方品牌連鎖加大合作力度。在下沉市場方面，依靠供應鏈輸出模式獲得地方家電零售商的加盟。

本集團不斷發揮自身的供應鏈優勢和選品能力，與拼多多、京東等電商平台進行合作，進一步豐富線上選品，同時通過好貨選品在階段性的促銷活動中打出國美的市場聲量，滿足線上線下全系列產品需求。國美將持續為用戶提供更多更高品質、高性價比的商品。

(2) 優化物流配送服務

報告期內，本集團通過深入挖掘物流倉儲業務特性、結合客戶需求與成本最優效益原則，進一步優化人、倉、配送效率。本集團通過路線規劃、大數據測算，推出2小時「精準達」配送服務，提升客戶滿意度及購物體驗。此外，本集團繼續優化倉庫網絡佈局，提升倉庫容積率，最終讓消費者獲得快而準的配送服務。

(3) 提升售後服務

報告期內，本集團以「國美管家」為核心，持續打造「家安裝、家維修、家清潔、家保養、家換新」等服務產品。為提升家電售後服務的標準化、規範化及專業化，推進了「321服務模式」（即3分鐘響應，2小時上門，1次服務到位）。此外，本集團還充分利用線下門店網絡優勢，通過「智慧觸達、支付有禮、活動日打造及服務輸出」等核心舉措，挖掘用戶潛在服務需求，並通過服務增強與用戶交互，強化用戶粘性。報告期內，「國美管家」平台用戶累計達到約1,700萬。

加強信息化建設

報告期內，本集團繼續圍繞着「前端緊貼業務，規範夯實後端」來推進信息技術的升級。通過技術賦能實現流量的轉化和沉澱。

(1) 國美APP改版

本集團對國美APP進行改版，實現線上商城支持購買門店商品場景，做到「一店一頁」。國美APP增加了門店入口和門店相關頁面，用戶可在線上逛線下門店，實時享受線下門店導購員的在線服務，並可直接在線上購買線下門店商品。

(2) 搭建直播小程序

本集團對國美小程序直播功能進行搭建，完善了直播頻道，主播可在線推薦商品並引導用戶在線購買，還可直接與用戶在線互動交流，提升了用戶體驗和購物樂趣。

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1名執行董事、3名非執行董事和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，同時本公司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》，以用戶至上為宗旨，知行合一，快速執行，滿懷在市場競爭浪潮下裂變轉型，創新突破的堅定信念，發揚「人無我有，人有我優，敢為人新」的拼搏精神。本集團還重點將戰略、業務發展、價值觀導向及優秀案例等內容以正面、積極的方式傳遞給員工，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，本集團從「戰略支撐、常規例行、突破提升」三個維度推進培養策略，全力支持本集團的戰略轉型發展。

在戰略支撐方面，本集團以「美E學」移動學習平台為主，賦能各級員工，重點推動各項轉型項目。此外，本集團持續在全國範圍內開展「蓄水池」人才工程，借助中國連鎖經營協會（CCFA）、外部高等院校及培訓機構等平台，開展人才儲備。在助力推動戰略轉型與升級的過程中，本集團的人力資源中心與各個部門共同建立人才培養機制，以實現本集團戰略目標與員工發展的共贏。

報告期內，本集團的薪酬政策並無重大變化。截至2020年6月30日，本集團共有員工29,047名。

財務回顧

收入

報告期內，新型冠狀病毒的爆發對中國許多行業造成干擾，其中尤以家電零售業更為敏感，上半年社會零售總額及家電市場零售額同比下滑明顯。本集團的電器業務也受到影響，在疫情嚴重的第一季度，本集團銷售收入同比下滑約**61.48%**，而第二季度借助線上直播等方式獲得快速回升，同比下滑大幅縮窄至約**26.32%**，報告期內，本集團的銷售收入約為人民幣**19,075**百萬元，與去年同期的人民幣**34,333**百萬元相比下滑約**44.44%**。

報告期內，本集團有**1,360**間門店符合資格用作可比較門店，實現銷售收入約人民幣**16,201**百萬元，比2019年同期的人民幣**26,376**百萬元減少**38.58%**。此外，來自縣域店的收入佔比已提升至整體收入的**8.23%**，對比去年同期為**5.49%**，而來自新業務（包括櫃電一體、家裝及家居等）的收入佔比已提升至整體收入的**7.02%**，對比去年同期為**5.20%**。

本集團各品類收入佔總收入比例如下：

	2020年上半年	2019年上半年
佔銷售收入比例：		
影音	10.80%	14.65%
空調	12.56%	18.34%
冰洗	17.24%	19.23%
通訊	27.52%	19.34%
白小	10.82%	15.24%
電腦及數碼	14.04%	8.00%
新業務	7.02%	5.20%
合計	100%	100%

管理層討論及分析

銷售成本及毛利

報告期內，本集團的銷售成本約為人民幣17,362百萬元，佔整體銷售收入約91.02%，對比2019年同期為85.45%。本集團的毛利約為人民幣1,713百萬元，對比去年同期為人民幣4,997百萬元。毛利率約為8.98%，與去年同期的14.55%相比減少5.57個百分點。毛利率降低的主要原因是由於疫情期間，通訊、電腦及數碼這些毛利率較低的品類的銷售佔比較大，該等品類的銷售佔比由去年同期的27.34%上升至報告期內的41.56%。而毛利率較高的大家電的銷售佔比有所下滑。

本集團各品類的毛利率如下：

	2020年上半年	2019年上半年
影音	11.29%	15.66%
空調	13.77%	15.80%
冰洗	15.03%	17.62%
通訊	2.41%	8.45%
白小	14.25%	18.49%
電腦及數碼	2.50%	7.31%
新業務	12.58%	18.02%
合計	8.98%	14.55%

其他收入及利得

報告期內，本集團錄得其他收入及利得約人民幣509百萬元，較2019年同期的人民幣1,154百萬元減少約55.89%，主要由於按公允價值計入損益的金融資產利得由去年同期的人民幣528百萬元減少至約人民幣123百萬元。

其他收入及利得概要如下：

	2020年上半年	2019年上半年
佔銷售收入比例：		
來自安裝的收入	0.30%	0.29%
其他服務費收入	0.33%	0.41%
提供在線平台的佣金收入	0.06%	0.09%
租賃總收入	0.19%	0.35%
政府補貼收入	0.43%	0.31%
按公允價值計入損益的金融資產利得	0.65%	1.54%
其他	0.71%	0.37%
合計	2.67%	3.36%

綜合毛利率

因大家電的銷售受疫情影響較大，導致報告期內的綜合毛利率約為**11.65%**，對比去年同期為**17.92%**，然而隨着疫情的逐步緩和以及各地刺激拉動消費的趨勢，綜合毛利率於第二季度已呈明顯回升趨勢。

經營費用

報告期內，本集團的經營費用（包括了營銷費用、管理費用及其他費用）總額約為人民幣**4,220**百萬元，比去年同期的人民幣**5,740**百萬元減少**26.48%**，主要由於本集團於疫情期間，通過各種措施，大力縮減各項費用所致。本集團預期經營費用將保持在較低水平。

報告期內，本集團的經營費用率為**22.12%**，較2019年同期的**16.72%**增加**5.40**個百分點。

管理層討論及分析

經營費用概要如下：

	2020年上半年	2019年上半年
佔銷售收入比例：		
營銷費用	15.91%	11.73%
管理費用	4.72%	3.38%
其他費用	1.49%	1.61%
合計	22.12%	16.72%

營銷費用

報告期內，本集團各項營銷費用總計約人民幣3,036百萬元，與去年同期的人民幣4,026百萬元相比減少24.59%。

營銷費用的減少，主要因為本集團於疫情期間，通過各項措施，大力縮減費用，其中薪酬由去年同期的人民幣1,129百萬元減少至約人民幣775百萬元；租金由去年同期的人民幣332百萬元減少至約人民幣12百萬元；廣告費用由去年同期的人民幣237百萬元減少至約人民幣132百萬元，以上各項於報告期內共節省費用約人民幣779百萬元。

營銷費用佔銷售收入的比重為15.91%，比2019年同期的11.73%增加4.18個百分點。

營銷費用概要如下：

	2020年上半年	2019年上半年
佔銷售收入比例：		
租金	0.06%	0.97%
薪酬	4.06%	3.29%
水電費	1.00%	0.77%
廣告費	0.69%	0.69%
送貨費	1.46%	0.89%
折舊	8.43%	4.62%
其他	0.21%	0.50%
合計	15.91%	11.73%

管理費用

報告期內，本集團的管理費用約為人民幣900百萬元，與去年同期的人民幣1,161百萬元相比減少22.48%，其中薪酬由去年同期的人民幣654百萬元減少至約人民幣499百萬元，折舊費用由去年同期的人民幣272百萬元減少至約人民幣206百萬元。管理費用佔銷售收入的比重為4.72%，與2019年同期的3.38%相比增長1.34個百分點。本集團一直致力於對管理費用的控制，使費用率保持在行業內較低的水平。

其他費用

報告期內，本集團的其他費用主要為因可換股債券而產生的衍生金融工具公允價值損失約人民幣169百萬元，閉店損失約人民幣65百萬元及其他約人民幣51百萬元。其他費用總額約為人民幣285百萬元，比去年同期的人民幣553百萬元減少48.46%，主要由於其他稅務費用及付款手續費於報告期內被重新分類至收入及營銷費用當中，而去年同期的其他稅務費用及付款手續費用分別為人民幣59百萬元及人民幣233百萬元。其他費用率約為1.49%，比2019年同期的1.61%減少0.12個百分點。

管理層討論及分析

2019年補充資料

截至2019年12月31日止年度，本集團的其他費用主要為其他稅務費用約人民幣135百萬元、付款手續費用約人民幣364百萬元、閉店損失約人民幣135百萬元、物業及設備減值損失約人民幣210百萬元，匯兌差額淨額約人民幣102百萬元及其他約人民幣192百萬元。其中物業及設備減值損失主要是針對部分經營未達預期門店的資產進行減值。

財務(成本)／收入及稅前(虧損)／利潤

報告期內，主要受到COVID-19疫情的影響，導致銷售收入和綜合毛利的減少，雖然經營費用也同時大幅減少，但本集團仍然錄得財務(成本)／收入及稅前虧損約人民幣2,005百萬元，對比2019年同期為利潤人民幣366百萬元。

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)約為人民幣710百萬元，對比2019年上半年為人民幣912百萬元，財務成本淨額的減少主要是因為(其中包括)應付債券的利息開支由去年同期的人民幣385百萬元減少至約人民幣258百萬元。

稅前虧損

綜合以上因素，報告期內，本集團的稅前虧損約為人民幣2,715百萬元，對比2019年同期虧損為人民幣546百萬元。

所得稅支出

報告期內，本集團的所得稅支出由2019年同期的人民幣75百萬元減少至約人民幣41百萬元。本公司管理層認為本集團於報告期內應用的有效稅率處於合理水平。

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約為人民幣2,623百萬元，對比去年同期的虧損為人民幣380百萬元。

報告期內，本集團的每股基本虧損約為人民幣13.1分，對比去年同期每股基本虧損為人民幣1.9分。

現金及現金等價物

截至報告期末，本集團持有的現金及現金等價物約為人民幣11,437百萬元，與2019年末的人民幣8,187百萬元相比增長39.70%。

存貨

截至報告期末，本集團的存貨金額約為人民幣6,624百萬元，比2019年末的人民幣7,688百萬元減少13.84%。報告期內，主要受到銷售收入及銷售成本降低的影響，存貨週轉天數由2019年上半年的54天增加21天至約75天。

預付賬款、其他應收款及其他資產（流動）

截至報告期末，本集團的預付賬款、其他應收款及其他資產金額約為人民幣2,891百萬元，相比2019年末的人民幣3,208百萬元減少9.88%。

應付賬款及應付票據

截至報告期末，本集團的應付賬款及應付票據金額約為人民幣21,987百萬元，與2019年末的人民幣20,119百萬元相比增長9.28%。報告期內，主要受到銷售收入及銷售成本降低的影響，應付賬款及應付票據的週轉天數由2019年同期的140天增加81天至約221天。

管理層討論及分析

資本開支

報告期內，本集團的資本開支約為人民幣387百萬元，比2019年上半年的人民幣745百萬元減少48.05%。期內資本開支主要用於本集團建設物流中心及對信息化系統的升級。

現金流量

報告期內，主要由於存貨的減少以及應付賬款及應付票據的增加，本集團經營活動產生的現金淨流量約為人民幣1,994百萬元，對比去年同期產生的現金流量為人民幣193百萬元。

投資活動耗用的現金淨流量約為人民幣329百萬元，主要因為（其中包括）為物流中心建設所購買的物業及設備支付約人民幣354百萬元，對比2019年上半年為耗用人民幣387百萬元。

報告期內，籌資活動產生的現金淨流量約為人民幣1,676百萬元，對比2019年上半年為產生人民幣153百萬元。籌資活動產生的現金淨流量增加，主要因為（其中包括）報告期內，本集團增加了計息銀行借款、其他借款以及發行了可換股債券所致。

中期股息及股息政策

董事會不建議派發截至2020年6月30日止6個月期間之中期股息以滿足本集團的資金需求。

現時董事會預計派息率將維持在本集團有關財政年度可分派利潤的約40%。然而，某一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。

或然負債與資本承擔

截至報告期末，本集團並無重大或然負債，另有約人民幣928百萬元的資本承擔。

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，本集團的運營資金、資本開支及投資所需要的現金主要來自手頭現金、經營活動產生的現金、計息銀行及其他借款。

於2020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。

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
以美元計價	-	1,727,330	1,727,330
以人民幣計價	15,459,507	699,037	16,158,544
	15,459,507	2,426,367	17,885,874

以上各借款均須於1年內償還。

管理層討論及分析

非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
以歐元計價			
3至5年(含5年)內償還	-	2,284,010	2,284,010
以人民幣計價			
3年至5年(含5年)償還	142,969	111,867	254,836
超過5年償還	-	1,880,153	1,880,153
	142,969	4,276,030	4,418,999

企業債券包含：

- (1) 於2016年發行，2019年及2020年重續及轉售，總票面價值人民幣4,542百萬元的企業債券，定息票面利率為每年7.6%，續存限期2年；
- (2) 於2018年發行，總票面價值人民幣600百萬元的企業債券，定息票面利率為每年7.8%，限期6年，於第2及第4年末本集團有權選擇調整票面利率和投資者有權向本集團回售未償還之債券；
- (3) 於2019年發行，總票面價值人民幣500百萬元的企業債券，定息票面利率為每年7.8%，限期6年，於第2及第4年末本集團有權選擇調整票面利率和投資者有權向本集團回售未償還之債券；及
- (4) 於2020年發行，總票面價值人民幣200百萬元的企業債券，定息票面利率為每年7%，限期6年，於第3年末本集團有權選擇調整票面利率和投資者有權向本集團回售未償還之債券。

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（附有選擇權可延長至2025年）5%利率可換股債券。
- (2) 於2020年6月發行，本金總額為100百萬美元的2023年到期（附有選擇權可延長至2025年）5%利率可換股債券。

本集團的籌資活動繼續得到各銀行的支持。

於2020年6月30日，負債與權益總額比率，以本集團借貸總額約人民幣29,852百萬元，與權益總額約人民幣5,376百萬元的百分比表示，由截至2019年12月31日的329.03%上升至555.28%。負債比率，以借貸總額與資產總額約人民幣73,465百萬元的百分比表示為40.63%，對比2019年12月31日為37.36%。

集團資產抵押

於2020年6月30日，本集團的應付票據及計息銀行及其他借款以其定期存款約人民幣13,792百萬元及相關應收利息約人民幣224百萬元、本集團若干物業及設備，在建物業及投資物業賬面值約人民幣4,359百萬元、本集團持有的金融資產賬面值約人民幣798百萬元以及使用權資產賬面值約人民幣1,171百萬元作為抵押。本集團的應付票據、計息銀行借款及其他借款合計約為人民幣38,076百萬元。

管理層討論及分析

展望及前景

持續優化門店網絡，加速佈局本地零售「新店態」

2020年上半年，本集團將線下門店多功能化，率先以「一店一頁」賦能線上流量，並由單純的物理空間轉變成多元化的消費場景，讓線下門店增添直播間、體驗館及前置倉的功能，形成從天到地的「社群+體驗+服務」綜合體，打造門店「三公里生活區」。下半年，本集團將加速線下門店在縣域城市的佈局，同時通過與拼多多的多維度深化合作，快速打入低線城市消費者的生活圈並形成廣泛觸達，真正實現渠道的全面下沉。

引入兩大戰略夥伴，實現互利雙贏

2020年上半年，本集團先後與拼多多、京東達成戰略合作。目前雙方已在多方面展開深度合作。今年8月，國美與京東的合作再邁前一步，達成人民幣300億聯合採購，成為2020年以來由零售平台發起的最大規模家電和消費電子行業採購。與此同時，國美亦接入京東的開普勒系統，引入2萬+SKU的非家電商品，促進國美的全品類銷售。

開放共享，邁進戰略第二階段，構建線上線下雙平台驅動的國美生態圈

上半年雖然受到新型冠狀病毒疫情之影響，但本集團經受住了此次壓力測試，順利完成戰略第一階段的目標。未來，本集團將憑藉在行業積累了33年的經營底蘊，打破邊界，圍繞「社交+商務+分享」，構建一個線上線下雙平台的生態圈。

「雙平台」提供最優性價比的商品和高標準的服務

在家電的存量業務基礎上，本集團的增量業務將主要以平台模式為主，服務於外部商家和整個社會。通過為商家提供數字化智慧管理工具，使得商家在線上和線下都能以最低成本、最高效率實現自身運營能力的提升，為平台上的廣大用戶提供最優性價比的商品和高標準的服務，實現國美自身、商戶和用戶的多方共贏。

開放供應鏈，建立多樣的供應鏈垂直體系

本集團將自身的供應鏈優勢向外賦能，主要體現為開放供應鏈至戰略合作夥伴和下沉市場加盟商等，以開放的態度擴大供應鏈合作，與持有同樣開放心態的夥伴繼續達成更多跨界合作，整合各方資源，通過多渠道銷售，創造更多商機，促進各方多贏。

獨立審閱報告



Ernst & Young
22/F, CITIC Tower
1 Tim Mei Avenue
Central, Hong Kong

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致國美零售控股有限公司全體股東
(百慕達註冊成立的有限公司)

緒言

我們已對刊於第27頁至第63頁的國美零售控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司的中期財務資料作出審閱，該中期財務資料包括於2020年6月30日的簡明綜合財務狀況表，及截至當日止6個月期間的相關簡明綜合損益表、全面利潤表、權益變動表及現金流量表，以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料的報告應按照其相關條文及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告(「國際會計準則第34號」)編製。貴公司董事須根據國際會計準則第34號負責編製及呈報本中期財務資料。我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對此中期財務資料作出結論。依據我們協定的聘任條款，僅向全體股東呈報我們的結論，除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。

審閱範圍

我們已依據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱作出審閱。審閱中期財務資料包括向負責財務和會計事宜之人員作出查詢，及進行分析和其他審閱程序。審閱範圍遠較根據香港核數準則所進行審核之範圍為小，故此我們不能確保我們知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，我們並不發表審核意見。

結論

按照我們的審閱結果，我們並無察覺任何事項，令我們相信本中期財務資料在所有重大方面並無按照國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所
執業會計師
香港
2020年8月31日

中期簡明綜合損益表

截至2020年6月30日止6個月期間

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	19,075,037	34,333,291
銷售成本	6	(17,362,417)	(29,336,702)
毛利		1,712,620	4,996,589
其他收入及利得	5	509,012	1,154,396
營銷費用		(3,035,719)	(4,025,944)
管理費用		(899,649)	(1,161,228)
其他費用		(284,589)	(552,832)
分佔聯營公司虧損		(6,717)	(45,396)
財務(成本)／收入及稅前(虧損)／利潤		(2,005,042)	365,585
財務成本	7	(1,002,664)	(1,121,272)
財務收入	7	293,083	209,284
稅前虧損	6	(2,714,623)	(546,403)
所得稅支出	8	(41,224)	(74,598)
本期虧損		(2,755,847)	(621,001)
歸屬予：			
母公司擁有人		(2,622,506)	(380,489)
非控股權益		(133,341)	(240,512)
		(2,755,847)	(621,001)
歸屬予母公司普通股權益			
所有者的每股虧損	10		
基本		(人民幣 13.1 分)	(人民幣 1.9 分)
攤薄		(人民幣 13.1 分)	(人民幣 1.9 分)

中期簡明綜合全面利潤表

截至2020年6月30日止6個月期間

	截至6月30日止6個月期間	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
本期虧損	(2,755,847)	(621,001)
其他全面(虧損)/利潤		
於往後期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)/利潤：		
換算海外業務時產生的匯兌差額	(170,634)	730
於往後期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)/利潤淨額	(170,634)	730
於往後期間將不會重新分類至損益的其他全面利潤：		
指定按公允價值計入其他全面利潤之股本投資：		
公允價值變動	126,813	66,436
於往後期間將不會重新分類至損益的其他全面利潤淨額	126,813	66,436
本期其他全面(虧損)/利潤，經扣除稅項	(43,821)	67,166
本期全面虧損合計	(2,799,668)	(553,835)
歸屬予：		
母公司擁有者	(2,666,327)	(313,323)
非控股權益	(133,341)	(240,512)
	(2,799,668)	(553,835)

中期簡明綜合財務狀況表

於2020年6月30日

		2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019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	6,750,518	6,733,209
在建物業		543,191	522,973
投資物業		2,197,614	2,137,929
使用權資產		11,353,059	13,356,979
商譽		11,987,128	11,987,128
其他無形資產		299,881	334,413
於聯營公司之投資		169,921	176,638
於合營公司之投資		3,781	3,781
指定按公允價值計入其他全面利潤之股本投資		768,715	854,052
按公允價值計入損益之金融資產		1,614,908	1,490,596
貸款予被投資公司		560,000	560,000
遞延稅項資產		3,651	7,211
預付賬款、其他應收款及其他資產		345,825	363,931
		36,598,192	38,528,840
非流動資產合計			
流動資產			
存貨	12	6,623,534	7,688,114
應收賬款	13	825,424	240,872
預付賬款、其他應收款及其他資產		2,890,544	3,207,558
貸款予被投資公司		150,000	150,000
應收關聯公司款項	14	385,697	244,576
按公允價值計入損益之金融資產		754,169	589,648
受限制現金	15	13,800,212	13,035,858
現金及現金等價物	15	11,436,762	8,186,507
		36,866,342	33,343,133
流動資產合計			

中期簡明綜合財務狀況表

於2020年6月30日

		2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019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	16	21,986,569	20,119,408
其他應付款及預提費用		3,465,242	3,565,659
應付關聯公司款項	14	107,766	174,268
租賃負債		4,367,450	3,123,314
計息銀行及其他借款	17	17,885,874	18,445,025
應交稅金		990,752	984,630
流動負債合計		48,803,653	46,412,304
流動負債淨值		(11,937,311)	(13,069,171)
資產合計減流動負債		24,660,881	25,459,669
非流動負債			
租賃負債		6,131,280	8,414,297
計息銀行及其他借款	17	11,966,133	8,406,987
衍生金融工具	18	676,070	-
遞延稅項負債		511,190	477,333
非流動負債合計		19,284,673	17,298,617
淨資產		5,376,208	8,161,052
權益			
歸屬予母公司擁有者的權益			
已發行股本		518,322	518,322
儲備		8,430,099	11,081,602
		8,948,421	11,599,924
非控股權益		(3,572,213)	(3,438,872)
權益合計		5,376,208	8,161,052

張大中
董事

鄒曉春
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至2020年6月30日止6個月期間

	歸屬予母公司擁有着													
												按公允價值		
												計入其他		
												全面利潤之		
											金融資產			
	已發行					股份支付	資產重估	公允價值		匯率		非控股		
	股本	庫存股	股本溢價	應入盈餘	資本公積	儲備	儲備*	儲備	儲備資金	波動儲備	保留盈餘	合計	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
於2020年1月1日(經審核)	518,322	(1,086,657)	13,829,135	657	(1,845,490)	-	117,468	(81,873)	1,738,024	(140,505)	(1,449,157)	11,599,924	(3,438,872)	8,161,052
本期虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,622,506)	(2,622,506)	(133,341)	(2,755,847)
本期其他全面利潤:														
指定按公允價值計入其他全面利潤之														
股本投資的公允價值變動，經扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	126,813	-	-	-	126,813	-	126,813
換算海外業務時產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(170,634)	-	(170,634)	-	(170,634)
本期全面利潤/(虧損)合計	-	-	-	-	-	-	-	126,813	-	(170,634)	(2,622,506)	(2,666,327)	(133,341)	(2,799,668)
轉自處置指定按公允價值計入其他全面														
利潤之金融資產之公允價值儲備	-	-	-	-	-	-	-	(26,758)	-	-	26,758	-	-	-
轉自保留盈餘	-	-	-	-	-	-	-	-	4,625	-	(4,625)	-	-	-
股份獎勵計劃項下股份獎勵	-	31,243	(13,372)	-	-	(17,871)	-	-	-	-	-	-	-	-
就股份獎勵計劃已購回股份	-	(12,420)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,420)	-	(12,420)
權益結算股份安排	-	-	-	-	-	27,244	-	-	-	-	-	27,244	-	27,244
於2020年6月30日(未經審核)	518,322	(1,067,834)	13,815,763	657	(1,845,490)	9,373	117,468	18,182	1,742,649	(311,139)	(4,049,530)	8,948,421	(3,572,213)	5,376,208

中期簡明綜合權益變動表

截至2020年6月30日止6個月期間

	歸屬予母公司擁有着												
	已發行		股本溢價	繳入盈餘	資本公積	資產重估 儲備*	按公允價值 計入其他 全面利潤之 金融資產		匯率	保留盈餘	合計	非控股	
	股本	庫存股					公允價值 儲備	儲備資金				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	
於2019年1月1日(經審核)	518,322	(1,086,657)	13,829,135	657	(1,845,490)	117,468	(186,640)	1,733,408	(147,841)	1,145,285	14,077,647	(2,993,883)	11,083,764
本期虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(380,489)	(380,489)	(240,512)	(621,001)
本期其他全面利潤/(虧損):													
指定按公允價值計入其他全面利潤之股本投資的公允價值變動，經扣除稅項	-	-	-	-	-	-	66,436	-	-	-	66,436	-	66,436
海外業務相關的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	730	-	730	-	730
本期全面利潤/(虧損)合計	-	-	-	-	-	-	66,436	-	730	(380,489)	(313,323)	(240,512)	(553,835)
轉發自保留盈餘	-	-	-	-	-	-	-	1,345	-	(1,345)	-	-	-
註銷一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	(44)	-	44	-	-	-
附屬公司非控股股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,875	1,875
附屬公司非控股股東撥資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,092)	(1,092)
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(209)	(209)	-	(209)
於2019年6月30日(未經審核)	518,322	(1,086,657)	13,829,135	657	(1,845,490)	117,468	(120,204)	1,734,709	(147,111)	763,286	13,764,115	(3,233,612)	10,530,503

* 資產重估儲備是由於物業用途由自有物業轉至按公允價值入賬的投資物業而產生。

中期簡明綜合現金流量表

截至2020年6月30日止6個月期間

	截至6月30日止6個月期間	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
附註		
經營活動現金流量		
經營活動產生的現金	1,789,975	207,232
收到的利息	201,730	124,756
退回／(已付) 所得稅	2,315	(138,835)
經營活動產生的現金淨流量	1,994,020	193,153
投資活動現金流量		
購買物業及設備、投資物業及土地使用權	(387,056)	(744,595)
金融資產變動產生的現金淨流量	26,074	582,449
收購附屬公司耗用的現金淨額	-	(299,772)
處置物業及設備的所得款項	1,117	40,676
處置土地使用權的所得款項	-	34,269
投資活動產生的其他現金流量	30,783	-
投資活動耗用的現金淨流量	(329,082)	(386,973)
籌資活動現金流量		
購買庫存股份	(12,420)	-
已付利息	(1,307,943)	(568,293)
發行企業債券的所得款項	285,210	-
計息銀行及其他借款變動產生的現金淨流量	4,335,310	1,454,050
償還關聯公司借款	-	(400,000)
租賃款項／融資租賃租金款項的本金部份	(317,008)	-
償還企業債券	(3,386,101)	-
發行可換股債券的所得款項	2,122,150	-
銀行及其他借款的抵押存款增加	(176,360)	(349,028)
籌資活動產生的其他現金流量	132,689	16,178
籌資活動產生的現金淨流量	1,675,527	152,907
現金及現金等價物的淨增加／(減少)	3,340,465	(40,913)

中期簡明綜合現金流量表

截至2020年6月30日止6個月期間

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
現金及現金等價物的淨增加／(減少)		3,340,465	(40,913)
於1月1日的現金及現金等價物		8,186,507	10,143,339
外匯匯率變動影響淨額		(90,210)	3,281
於6月30日的現金及現金等價物		11,436,762	10,105,707
現金及現金等價物餘額分析			
現金及銀行存款	15	7,504,722	6,149,091
於取得時原到期日為3個月內之無受限制定期存款	15	3,932,040	3,956,616
		11,436,762	10,105,707

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

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, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM10, Bermuda。

本公司及其附屬公司（「本集團」）的主要業務是在中華人民共和國（「中國」）經營及管理電器及消費電子產品零售門店及電子產品在線銷售網絡。

2. 編製基準

截至2020年6月30日止6個月期間的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。

儘管本集團於截至報告期末有流動負債淨額人民幣11,937,311,000元，中期簡明綜合財務資料仍按持續經營基準編製。於編製本中期簡明綜合財務資料時，董事已仔細考慮本集團之現有及預期未來流動資金。

經考慮（其中包括）(i)本集團業務於未來12個月產生之預期現金流入淨額；及(ii)於報告期末未動用之銀行融資，董事認為，本集團將能夠應付其到期負債。因此，董事認為按持續經營基準編製本中期簡明綜合財務資料乃屬適當。

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2019年12月31日的全年綜合財務報表一併閱讀。

3. 會計政策的變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2019年12月31日止年度的全年綜合財務報表所採納的會計政策一致，惟就本期財務資料採納以下經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）除外。

國際財務報告準則第3號的修訂	對「業務」的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂	利率基準改革
國際財務報告準則第16號的修訂	COVID-19相關租金寬減（提早採納）
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂	對「重大」的定義

該等新訂及經修訂的國際財務報告準則的性質及影響如下所述：

- (a) 國際財務報告準則第3號的修訂釐清並對「業務」的定義提供進一步指引。該等修訂釐清一組活動及資產必須至少包括一項投入與一個重要過程共同對創造輸出的能力作出重大貢獻，方能視作一項業務。一項業務可在不包括所有創造輸出所需的投入及過程的情況下出現。該等修訂除去對市場參與者能否獲得業務及繼續產生輸出的評估，反而集中於獲得的投入及獲得的重要過程能否共同為創造輸出的能力作出重大貢獻。該等修訂亦收窄輸出的定義，以集中於向客戶提供的貨物或服務、投資收益或來自日常業務的其他收益。此外，該等修訂提供指引以評估獲得的過程是否實質，並引入可選進行的公允價值集中測試，以允許進行簡化評估所獲得的一組活動及資產是否為業務。本集團已對2020年1月1日或之後發生的交易或其他事件按未來適用基準應用該等修訂。該等修訂並未對本集團財務狀況及表現造成任何影響。
- (b) 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂旨在解決銀行同業拆息改革對財務報告之影響。該等修訂提供可在替換現有利率基準前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。由於本集團並無任何利率對沖關係，該等修訂並未對本集團財務狀況及表現造成任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

3. 會計政策的變動及披露(續)

- (c) 國際財務報告準則第16號的修訂為承租人提供可行權宜方法，可選擇就COVID-19疫情直接引起的租金優惠不應用租賃修訂會計處理。該可行權宜方法僅適用於COVID-19疫情直接引起的租金優惠，並僅在以下情況下適用：(i)租賃付款變動所導致的經修訂租賃代價大致等於或低於緊接該變動前的租賃代價；(ii)租賃付款的任何減少僅影響原到期日為2021年6月30日或之前的付款；及(iii)其他租賃條款及條件並無實質變動。該修訂於2020年6月1日或之後開始的年度期間追溯生效，並允許提早應用。

截至2020年6月30日止期間，由於COVID-19疫情，出租人已減收或豁免本集團零售門店租賃的若干月租款項，而租賃條款並無其他變動。本集團已於2020年1月1日提早採納修訂，並選擇就截至2020年6月30日止期間出租人因COVID-19疫情給予的所有租金優惠不應用租賃修訂會計處理。因此，租金優惠產生的租賃付款減少人民幣175,012,000元已通過終止確認部分租賃負債作為可變租賃付款入賬，並計入截至2020年6月30日止期間的損益。

- (d) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂對「重大」提供了新定義。新定義載明倘資料有遺漏、屬錯誤或被隱藏，而被合理預期會影響通用財務報表的主要用家根據有關財務報表作出的決定，該資料則屬重大。該等修訂釐清重大程度將視乎資料的性質或份量。該等修訂並未對本集團中期簡明綜合財務資料造成任何影響。

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，該分部為在中國經營及管理電器、消費電子產品零售門店及電子產品在線銷售網絡。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

本集團的所有(2019年：所有)收入均來自中國內地的客戶，本集團超過95%(2019年：95%)的非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

截至2020年6月30日止6個月期間，並無來自單一客戶的收入佔本集團收入的10%或以上(2019年：無)。

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

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個月期間	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
來自客戶合約收入	19,075,037	34,333,291
其他收入及利得：		
來自安裝的收入	56,384	97,894
延保服務收入	63,629	139,898
賠償及罰款收入	1,464	6,570
來自電訊服務供應商的其他收入	7,944	50,540
提供在線平台服務佣金收入	11,496	31,490
租賃總收入	36,035	119,209
政府補貼收入*	81,984	106,007
來自銀行存款及金融產品的收入	8,061	7,041
租賃變更的利得	27,360	45,674
分租使用權資產的利得	31,104	-
融資租賃投資淨額的收入	6,501	-
投資物業公允價值利得	9,582	-
按公允價值計入損益之金融資產公允價值利得淨額	123,283	528,253
匯兌收益淨額	1,576	-
其他	42,609	21,820
	509,012	1,154,396

附註：

- * 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。

2020年6月30日

5. 收入、其他收入及利得 (續)

來自客戶合約收入

來自客戶合約收入的分拆收入資料

	截至6月30日止6個月期間	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
貨品或服務類型		
銷售電器及消費電子產品－線下	18,842,166	32,739,360
銷售電器及消費電子產品－線上	232,871	1,593,931
來自客戶合約收入總額	19,075,037	34,333,291
地域市場		
中國內地	19,075,037	34,333,291
收入確認的時間		
於某時間點轉移之貨品	19,075,037	34,333,291

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

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：

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
銷售存貨成本		17,249,784	29,336,702
存貨撥備		112,633	-
銷售成本		17,362,417	29,336,702
物業及設備折舊		326,061	404,137
使用權資產折舊		1,487,286	1,454,443
其他無形資產攤銷		34,532	33,766
物業及設備減值損失*		-	21,964
閉店損失*#		65,075	105,631
賠償及罰款支出*		24,114	10,117
處置物業及設備的損失*		1,844	8,621
公允價值(利得)／損失淨額：			
按公允價值計入損益之金融資產	5	(123,283)	(528,253)
衍生金融工具公允價值損失*	18	168,778	-
投資物業公允價值利得	5	(9,582)	-
租賃總收入	5	(36,035)	(119,209)
匯兌差額淨額		(1,576)	7,708
金融資產減值損失*		17,360	8,557

附註：

* 該等項目計入中期簡明綜合損益表的「其他費用」。

該項目中包含人民幣63,621,000元(截至2019年6月30日止6個月期間：人民幣43,428,000元)的若干裝修改良支出核銷。

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

8. 所得稅支出

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% (2019年：16.5%) 計提，惟本集團一間屬於自2019/2020課稅年度起生效的利得稅兩級制下的合資格實體的附屬公司除外。此附屬公司首港幣2,000,000元 (2019年：港幣2,000,000元) 的應課稅利潤將按8.25%徵稅，餘下的應課稅利潤將按16.5%徵稅。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個月期間	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
本期－期內支出	3,807	56,269
遞延稅	37,417	18,329
本期稅項開支總額	41,224	74,598

9. 股息

根據2020年8月31日的董事會決議，董事會不建議派發截至2020年6月30日止6個月期間之中期股息以滿足本集團的資金需求。

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20,066,871,000股(截至2019年6月30日止6個月期間：20,066,084,000股)計算。

由於尚未行使的可換股債券及已授予之股份獎勵對所呈列之每股基本虧損金額具有反攤薄影響，故截至2020年及2019年6月30日止6個月期間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個月期間	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019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	(2,622,506)	(380,489)
	股份數目	
	2020年 千股	2019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	20,066,871	20,066,084

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

11. 物業及設備

截至2020年6月30日止6個月期間，本集團購得物業及設備的總成本為人民幣409,952,000元（2019年6月30日：人民幣731,343,000元）。

賬面淨值為人民幣2,961,000元的資產已於截至2020年6月30日止6個月期間被本集團處置，導致處置的損失淨額人民幣1,844,000元。此外，由於關閉零售門店，已核銷賬面淨值人民幣63,621,000元的裝修改良。

於2020年6月30日，本集團一架飛機，總賬面值為人民幣120,618,000元（2019年12月31日：人民幣137,862,000元）已作抵押為本集團計息銀行及其他借款（附註17）擔保。

於2020年6月30日，本集團位於中國內地之若干樓宇，總賬面值為人民幣1,362,368,000元（2019年12月31日：人民幣1,063,874,000元）已作抵押為本集團應付票據（附註16）擔保及總賬面值為人民幣694,825,000元（2019年12月31日：人民幣1,128,372,000元）已作抵押為本集團計息銀行及其他借款（附註17）擔保。

12. 存貨

	2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
待售商品	6,489,635	7,552,360
低值易耗品	133,899	135,754
	6,623,534	7,688,114

2020年6月30日

13. 應收賬款

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：

	2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	792,197	220,673
3至6個月	23,795	16,759
超過6個月	9,432	3,440
	825,424	240,872

14. 應收／應付關聯公司款項

應收關聯公司款項

		2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
墊支予聯營公司	(i)	119,001	57,445
應收其他關聯公司款項	(i)	266,696	187,131
		385,697	244,576

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

14. 應收／應付關聯公司款項(續)

應付關聯公司款項

		2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
應付國美銳動款項*	(i)	66,667	66,667
應付安迅物流款項*	(ii)	20,734	65,377
應付其他關聯公司款項	(i)	20,365	42,224
		107,766	174,268

* 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」)，其均由本公司控股股東黃光裕先生(「黃先生」)擁有。

(i) 該等餘額為免息、無抵押及無固定償還期。

(ii) 該餘額為免息、無抵押及於45日內償還。

15. 現金及現金等價物及受限制資金

		2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
現金及銀行結餘		7,504,722	6,147,237
定期存款		17,732,252	15,075,128
		25,236,974	21,222,365
減：就應付票據抵押的定期存款	16	(6,044,021)	(5,470,541)
就計息銀行及其他借款抵押的定期存款	17	(7,748,130)	(7,392,319)
應付債券的利息儲備		-	(172,998)
財產保全的受限制資金		(8,061)	-
		(13,800,212)	(13,035,858)
現金及現金等價物		11,436,762	8,186,507

2020年6月30日

16. 應付賬款及應付票據

	2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應付賬款	6,215,637	5,169,596
應付票據	15,770,932	14,949,812
	21,986,569	20,119,408

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：

	2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	14,433,034	9,018,095
3至6個月	4,886,702	8,928,531
超過6個月	2,666,833	2,172,782
	21,986,569	20,119,408

本集團若干應付票據由以下項目作擔保：

- (i) 本集團若干定期存款(附註15)人民幣6,044,021,000元(2019年：人民幣5,470,541,000元)及相關應收利息人民幣25,158,000元(2019年：人民幣27,145,000元)的抵押；
- (ii) 於報告期末本集團樓宇(附註11)賬面淨值總額約為人民幣1,362,368,000元(2019年：人民幣1,063,874,000元)的按揭；及
- (iii) 本集團位於中國內地的投資物業公允價值總額約為人民幣370,724,000元(2019年：人民幣135,492,000元)的按揭。

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

2020年6月30日

17. 計息銀行及其他借款

	2020年6月30日		2019年12月31日	
	到期日	(未經審核) 人民幣千元	到期日	(經審核) 人民幣千元
即期				
銀行借款－有擔保	2020年至2021年	15,301,202	2020年	13,337,038
銀行借款－無擔保	2020年至2021年	2,288,842	2020年	1,489,983
其他借款－有擔保	2020年至2021年	295,830	2020年	296,496
應付債券－無擔保	-	-	2020年	3,321,508
		17,885,874		18,445,025
非即期				
銀行借款－有擔保	2022年至2034年	4,276,030	2022年至2034年	2,655,230
其他借款－有擔保	2021年至2024年	142,969	2021年至2024年	120,045
應付債券－無擔保	2022年至2026年	7,547,134	2022年至2025年	5,631,712
		11,966,133		8,406,987
分析：				
須償還銀行借款：				
1年內		17,590,044		14,827,021
第2年		-		-
第3年至第5年 (包括首尾兩年)		2,395,877		1,062,026
超過5年		1,880,153		1,593,204
		21,866,074		17,482,251
須償還其他借款：				
1年內		295,830		3,618,004
第2年		4,220,713		39,396
第3年至第5年 (包括首尾兩年)		2,387,698		5,213,847
超過5年		1,081,692		498,514
		7,985,933		9,369,761

17. 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約為人民幣694,825,000元(2019年：人民幣1,128,372,000元)；
 - (b) 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約為人民幣1,170,765,000元(2019年：人民幣1,175,438,000元)；
 - (c) 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約為人民幣1,267,446,000元(2019年：人民幣1,365,419,000元)；
 - (d) 於報告期末本集團位於中國內地的若干在建物業賬面淨值總額約為人民幣543,191,000元(2019年：人民幣522,973,000元)；
 - (e) 於報告期末本集團飛機賬面淨值金額約為人民幣120,618,000元(2019年：人民幣137,862,000元)；
 - (f) 本集團若干定期存款(附註15)人民幣7,748,130,000元(2019年：人民幣7,392,319,000元)及相關應收利息人民幣198,519,000元(2019年：人民幣288,023,000元)；
 - (g) 本集團若干按公允價值計入損益之金融資產公允價值總額約為人民幣610,976,000元(2019年：人民幣566,748,000元)；及
 - (h) 本集團若干按公允價值計入其他全面利潤之金融資產公允價值總額約為人民幣186,825,000元(2019年：無)。
- ii) 除下文所列的銀行借款外，所有本集團的銀行及其他借款均以人民幣計值。
- (a) 一項銀行借款244,000,000美元(相等於人民幣1,727,330,000元)；
 - (b) 銀行借款286,850,000歐元(相等於人民幣2,284,010,000元)；及
 - (c) 賬面值為228,737,000美元(相等於人民幣1,619,344,000元)的應付債券。

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

18. 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。

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。

在某些發行人贖回事件發生後，本公司可選擇全部（而非部份）贖回當時未償還的可轉債。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付的可轉債。

在發行日，可轉債的負債組成部分和上述轉換權、延期權和贖回權（統稱為「嵌入衍生工具」）均按公允價值計量。負債組成部分以長期計息借款（附註17）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工具。

有關可轉債的進一步詳情，請參閱本公司於2020年4月19日、2020年4月28日、2020年5月28日及2020年6月30日的相關公告。

19. 股份支付交易

受限制股份獎勵計劃

本公司實行受限制股份獎勵計劃(「受限制股份獎勵計劃」)向身為本公司及／或其附屬公司董事(包括執行董事及非執行董事)、僱員、高級職員、代理或顧問的獲選個人(「獲選參與者」)授出受限制股份單位(「受限制股份單位」)：以(1)表彰及鼓勵獲選參與者的貢獻並給予其獎勵，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以實現本集團與該等僱員之間的長期僱傭關係。受限制股份獎勵計劃於2016年10月3日生效，除非另行取消或修訂，否則自生效日期起計10年期限內有效。

本公司就受限制股份獎勵計劃的股份池購買本公司股份而將作出的初步出資的最高額為港幣2,000,000,000元。經計及本集團的業績以及所有相關情況及事務，該最高額可就相關或其他數額於董事會釐定的時間予以重新設置。獨立受託人(「受託人」)將會收購股份(相關費用由本公司承擔)並代獲選參與者以受託形式持有股份，直至各歸屬期末。根據受限制股份獎勵計劃，倘相關購買將導致受託人合共持有超過本公司10%之已發行股份總數，受託人將不得購買更多股份。

於報告期末，受託人已動用累計金額約港幣1,289,065,000元(2019年6月30日：港幣1,275,540,000元)(不包括交易成本)購買本公司1,506,543,000股(2019年6月30日：1,491,543,000股)普通股，以根據受限制股份獎勵計劃向獲選參與者獎勵本公司股份。

截至2020年6月30日止6個月期間，根據受限制股份獎勵計劃已向本集團的若干僱員授予498,556,000個受限制股份單位，且在符合本公司市值須達到一定的預定價值以及僱員在歸屬期間之前於本集團持續服務等若干市場條件的前提下，歸屬該等受限制股份單位。截至2020年6月30日止6個月期間，已在符合若干市場條件的情況下，歸屬了35,061,000個受限制股份單位。

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

19. 股份支付交易 (續)

受限制股份獎勵計劃 (續)

此外，截至2020年6月30日止6個月期間，根據受限制股份獎勵計劃已向本集團若干僱員授出4,714,000個無歸屬條件的受限制股份單位。

本集團於截至2020年6月30日止6個月期間內確認與受限制股份獎勵計劃有關的股份獎勵開支總額人民幣26,989,000元(截至2019年6月30日止6個月期間：無)。

購股權計劃

本公司股東於2018年9月12日批准採納購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃的目的是使本公司能夠向選定的合資格參與者授出購股權以作為激勵或獎勵彼等對本集團的貢獻或潛在貢獻。根據購股權計劃的條款，本公司最多可授出本公司已發行股份總數的10%。進一步授出任何超出該上限的購股權均須於股東大會經股東批准，而在任何情況下，進一步授出均不得導致因根據該購股權計劃及其他股份激勵計劃已授出但尚未行使的所有發行在外購股權獲行使後而可能發行的股份數目超出本公司不時已發行股份總數的30%。

自採納購股權計劃以來，本公司概無授出購股權。

20. 承擔

本集團於報告期末存在的資本承擔如下：

	2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019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	928,321	1,124,451

2020年6月30日

21. 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個月期間	
		2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
與國美地產的交易：	(i)		
租金開支		50,036	74,368
建設開支		42,453	7,075
與北京新恒基的交易：	(i)		
租金開支		8,632	12,948
與安迅物流的交易：	(i)		
服務費		269,439	290,805
倉儲服務收入		80,457	38,662
倉儲服務開支		15,295	24,956
與國美控股的交易：	(i)		
利息開支		-	33,360
其他服務收入		12,068	16,879
與國美金控的交易：	(i)		
利息開支		-	1,868
與美雲保的交易：	(i)		
供應商品或服務		7,229	5,281
採購商品或服務		13,051	12,322
與聯營公司的交易：	(ii)		
採購貨品		-	14,167
與被投資公司的交易：	(iii)		
利息收入		14,591	-

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

21. 關聯方交易及與被投資公司的交易(續)

(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：(續)

- (i) 該等公司指國美地產控股有限公司(「國美地產」)、北京新恒基房地產集團有限公司(「北京新恒基」)、國美控股集團有限公司(「國美控股」)、國美金控投資有限公司(「國美金控」)、安迅物流及美雲保(北京)科技服務有限公司(「美雲保」)。除北京新恒基由黃先生的直系親屬擁有外，其他公司均由黃先生擁有。
- (ii) 餘額代表與國美通訊(浙江)有限公司及其附屬公司的交易。
- (iii) 餘額代表向國美通訊設備股份有限公司(「國美通訊」)(列賬為指定按公允價值計入其他全面利潤之股本投資)及其附屬公司浙江德景電子科技有限公司借貸的相關利息收入。

所有上述關聯方交易是由參與各方經考慮現行市場價格後共同協議釐定。

(b) 本集團主要管理人員薪酬：

	截至6月30日止6個月期間	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
袍金	1,087	1,036
其他酬金：		
薪金、津貼及其他開支	3,646	9,524
退休金計劃供款	54	161
股份獎勵開支	4,713	-
	9,500	10,721

2020年6月30日

22. 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及公允價值(租賃負債及賬面值與其公允價值合理相若者除外)如下:

	賬面值		公允價值	
	2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元	2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
金融資產				
指定按公允價值計入其他 全面利潤之股本投資	768,715	854,052	768,715	854,052
按公允價值計入損益之金融資產	2,369,077	2,080,244	2,369,077	2,080,244
貸款予被投資公司－非即期	560,000	560,000	514,070	497,834
計入預付賬款、其他應收款 及其他資產的金融資產－非即期	345,825	363,931	299,599	334,535
合計	4,043,617	3,858,227	3,951,461	3,766,665

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

22. 金融工具之公允價值及公允價值層次(續)

	賬面值		公允價值	
	2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元	2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
金融負債				
衍生金融工具	676,070	-	676,070	-
按固定利率計息的其他借款－非即期	7,690,103	5,751,757	7,723,068	5,724,117
合計	8,366,173	5,751,757	8,399,138	5,724,117

管理層已評估了現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、即期貸款予被投資公司、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。

22. 金融工具之公允價值及公允價值層次(續)

公允價值的估計乃採用以下方式及假設：非即期貸款予被投資公司、計入預付賬款、其他應收款及其他資產且到期期間較長的金融資產以及按固定利率計息的其他借款的非即期部份的公允價值已採用有類似條款、信貸風險及剩餘到期期間工具的現時可用利率以貼現預計未來現金流量計算。於2020年6月30日，本集團對按固定利率計息的其他借款的非即期部份的違約風險所引致的公允價值變動經評估為不重大。

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之非上市股本投資或指定按公允價值計入其他全面利潤之股本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。

本集團發行了若干帶有嵌入衍生工具的可換股債券，這些嵌入衍生工具使用估值法計量。這些模型包含了重大不可觀察的輸入數據，包括股價波動和無風險利率。衍生金融工具的賬面值與其公允價值相同。

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

22. 金融工具之公允價值及公允價值層次(續)

以下為於2020年6月30日及2019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
投資實體	前期交易法	最近的交易價格	不適用	不適用
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*	2020年6月30日： 23.00%-24.00% (2019年12月31日： 22.00%-26.00%)	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2.7百萬元至人民幣16.2百萬元。
		市盈率	2020年6月30日： 不適用 (2019年12月31日： 43.21-98.18)	不適用
		市銷率	2020年6月30日： 1.0-2.0 (2019年12月31日： 1.0-1.8)	市銷率增加(減少)5%將導致公允價值增加(減少)人民幣2.1百萬元至人民幣25.6百萬元。
衍生金融工具	二叉樹模型	現貨股票價格	2020年6月30日： 港幣1.29元 (2019年12月31日： ：不適用)	現貨股票價格增加(減少)1.5%將導致公允價值增加人民幣221.1百萬元(減少人民幣158.2百萬元)。
		折現率	2020年6月30日： 10.39% -11.15% (2019年12月31日： 不適用)	折現率增加(減少)2%將導致公允價值減少(增加)人民幣49.5百萬元。
		無風險利率	2020年6月30日： 0.722% -0.795% (2019年12月31日： 不適用)	無風險利率增加(減少)0.4%將導致公允價值增加(減少)人民幣8.8百萬元至人民幣9.0百萬元。

* 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。

2020年6月30日

22. 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2020年6月30日：

	使用以下數據為公允價值計量			
	活躍市場報價 (第一層次) (未經審核) 人民幣千元	重大可觀察 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	
指定按公允價值計入其他全面 利潤之股本投資	768,715	578,546	-	190,169
按公允價值計入損益之金融資產	2,369,077	864,588	-	1,504,489
合計	3,137,792	1,443,134	-	1,694,658

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

22. 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2019年12月31日

	使用以下數據為公允價值計量			
	活躍市場報價 (第一層次) (經審核) 人民幣千元	重大可觀察 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	
指定按公允價值計入其他全面 利潤之股本投資	854,052	659,455	-	194,597
按公允價值計入損益之金融資產	2,080,244	654,609	-	1,425,635
合計	2,934,296	1,314,064	-	1,620,232

2020年6月30日

22. 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：

	指定按公允價值 計入其他全面利潤 之股本投資 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2020年1月1日	194,597	1,425,635
購買	-	35,010
處置	-	(22,900)
於損益表確認計入其他收入的總利得	-	66,744
於其他全面利潤確認的總虧損	(4,428)	-
於2020年6月30日	190,169	1,504,489

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

22. 金融工具之公允價值及公允價值層次(續)

公允價值層次(續)

按公允價值計量的負債：

於2020年6月30日：

	使用以下數據為公允價值計量			
	活躍市場報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
合計	(第一層次)	(第二層次)	(第三層次)	
(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
衍生金融工具	676,070	-	-	676,070

於2019年12月31日，本集團並無任何按公允價值計量的金融負債。

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2019年6月30日止6個月期間：無)。

23. 批准中期財務資料

本中期財務資料經本公司董事會於2020年8月31日批准並授權刊發。

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2020年6月30日，國美零售控股有限公司（「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條須存置之登記冊內，或已根據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(%)
王俊洲(附註1)	22,000,000	-	-	-	22,000,000	0.10

附註：

1. 相關權益代表根據本公司於2016年10月3日所採納的受限制股份獎勵計劃向該最高行政人員所授出的數目為22,000,000的本公司股份（「股份」）或相關股份，詳情可見於下文「受限制股份獎勵計劃」一節。該等股份及相關股份由該最高行政人員實益持有。

於本公司股份、相關股份及債券之淡倉

除上述所披露外，於2020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須根據證券及期貨條例第352條記錄於該條所述之登記冊內，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) 董事來自購買股份或債券之權利之利益

於期內任何時間，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2020年6月30日，並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

於截至2020年6月30日止6個月期間（「報告期」）內，概無本公司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。

於2016年3月31日，本公司已完成收購藝偉發展有限公司（「藝偉」及其附屬公司「藝偉集團」）。藝偉集團以原由黃先生最終擁有，並以「國美電器」商標，主要在本集團營業城市以外的中國其他地區，經營電器及消費電子產品零售網絡以及其他相關業務（參考前稱為「非上市國美集團」）。於收購完成後，非上市國美集團的業務已與本集團業務結合。因此，董事會認為本集團不會再以「國美」品牌與黃先生及其聯繫人在電器及消費電子產品零售業務上存在任何競爭。

於報告期內及自收購藝偉集團完成起，黃先生及其聯繫人仍保持國美在線電子商務有限公司（「國美在線」，本集團持有60%之非全資附屬公司）40%的權益。自2012年5月起，本集團在經營國美在線上已沒有地域限制。

(e) 董事簡介的重大補充

報告期內，王高先生已辭任安徽古井貢酒股份有限公司（一家為於深圳證券交易所上市的公司）的獨立董事。

除上述所披露外，於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。

於2020年6月30日，獨立受託人已動用累計約港幣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，相等於約6.99%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日之公告及中期財務資料第52至53頁的附註19。

額外資料

購股權計劃

於2005年4月15日採納的本公司購股權計劃已屆滿，而本公司股東於2018年9月12日批准及採納了新的購股權計劃（「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%。

自採納購股權計劃以來，本公司並無授出任何購股權。截至2020年6月30日止6個月期間，概無授出、行使、失效或取消任何購股權，且本公司於2020年6月30日並無任何未行使購股權。

主要股東之權益及淡倉

於2020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，以下人士於股份或相關股份中擁有須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	10,835,703,338	50.26
杜鵑女士(附註2)	於受控法團中擁有權益	10,835,703,338	50.26
Ever Ocean Investments Limited(附註3)	於受控法團中擁有權益	5,500,000,000	25.51
GOME Holdings Limited(附註3)	於受控法團中擁有權益	5,500,000,000	25.51
Power Charm Holdings Limited(附註3)	於受控法團中擁有權益	5,500,000,000	25.51
國美電器(香港)有限公司(附註3)	於受控法團中擁有權益	5,500,000,000	25.51
國美管理有限公司(附註3)	實益擁有人	5,500,000,000	25.51
Shinning Crown Holdings Inc.(附註4)	實益擁有人	4,454,979,938	20.67
方舟信託(香港)有限公司	信託人	1,466,768,000	6.80
Pinduoduo Inc.(附註5)	於受控法團中擁有權益	1,283,950,617	5.96

附註：

1. 該10,835,703,338股股份中，5,500,000,000股股份由國美管理有限公司持有，4,454,979,938股股份由Shinning Crown Holdings Inc.持有及634,016,736股股份由Shine Group Limited持有（以上所有公司均由黃先生全資實益擁有）；及240,955,927股股份由Smart Captain Holdings Limited持有及5,750,737股股份則由萬盛源資產管理有限公司持有（兩家公司均由黃先生的配偶杜鵑女士全資實益擁有）。
2. 杜鵑女士為黃先生的配偶。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。
3. 上述公司全為黃先生全資實益擁有，而上述公司持有之股份是指同一批股份。
4. Shinning Crown Holdings Inc.由黃先生全資實益擁有。
5. 該等股份為本公司向Pinduoduo Inc.的全資附屬公司發行的本金總額為200百萬美元的可換股債券，初步轉換價為每股股份港幣1.215元，按1美元兌港幣7.8元的協定匯率計算。截至2020年6月30日，尚無任何可換股債券已被轉換。

(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2020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，或須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。

額外資料

其他資料

購買、出售或贖回本公司之上市證券

- (1) 於2020年1月期間，本公司從市場購回本金總額為10,000,000美元之海外債券。於2020年3月，本公司已全額償付未贖回海外債券的本金466,000,000美元及其相關的利息11,650,000美元，共計477,650,000美元。
- (2) 於2020年4月，本集團於中國重續及轉售了於2016年發行的企業債券，重續及轉售本金總額為人民幣86.5百萬元，票面利率為每年7.6%，續存期限2年。
- (3) 為籌集額外資金以加強本集團財務狀況及擴闊資本基礎藉以促進其未來的發展，本公司於報告期內發行了兩個可換股債券。
 - (a) 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，認購價格等於可換股債券本金的100%，即200百萬美元。可換股債券的初始轉換價為每股港幣1.215元，相當於股份於2020年4月17日聯交所所報之收市價每股股份港幣0.73元約66.44%的溢價。假設已全部行使轉換權，本公司將配發及發行新普通股1,283,950,617股（「拼多多轉換股份」）。於2020年4月17日，拼多多轉換股份的市值約為港幣937.28百萬元及其股份面值約為港幣32.10百萬元。該可換股債券於2020年4月28日完成發行。

根據認購事項的所得款項淨額約196.80百萬美元及按港幣1.215元的初始轉換價將予配發及發行的1,283,950,617股拼多多轉換股份計算，每股拼多多轉換股份的淨價格約為港幣1.196元。

於2020年6月30日，所得款項淨額尚未使用並預計會於未來12個月用於償還本集團現有貸款。

- (b) 於2020年5月28日，本公司作為發行人與JD.com International Limited（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，認購價格等於可換股債券本金的100%，即100百萬美元。可換股債券的初始轉換價為每股港幣1.255元，相當於股份於2020年5月28日聯交所所報之收市價每股股份港幣0.91元約37.91%的溢價。假設已全部行使轉換權，本公司將配發及發行新普通股621,513,944股（「JD轉換股份」）。於2020年5月28日，JD轉換股份的市值約為港幣565.58百萬元及其股份面值約為港幣15.54百萬元。該可換股債券於2020年6月30日完成發行。

根據認購事項的所得款項淨額約99.11百萬美元及按港幣1.255元的初始轉換價將予配發及發行的621,513,944股JD轉換股份計算，每股JD轉換股份的淨價格約為港幣1.244元。

於2020年6月30日，所得款項淨額尚未使用並預計會於未來12個月用於償還本集團現有貸款。

- (4) 於2020年6月，本集團於中國發行了本金總額為人民幣200百萬元之國內債券，票面利率為每年7.00%。該等國內債券的期限為6年。於第3年末本集團有權選擇調整票面利率和投資者有權選擇向本集團回售國內債券。

除上述披露者外，於截至2020年6月30日止6個月期間，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。

董事會變動

於截至2020年6月30日止6個月期間董事會沒有變動。

企業管治

本公司致力維持良好之企業管治常規。截至2020年6月30日止6個月期間，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則的守則條文。

額外資料

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十所載之標準守則。經本公司作出具體查詢後，所有董事已確認，於整段回顧期間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2020年6月30日止6個月期間本公司沒有根據上市規則第13.20條須予披露的資料。

審核委員會及外部核數師審閱

本公司審核委員會已審閱本公司的中期報告，連同本集團的內部監控和財務匯報事宜，其中包括經外部核數師安永會計師事務所審閱的本集團截至2020年6月30日止6個月期間的未經審核中期財務資料。

報告期後事項

本集團於2020年6月30日之後並無任何重大事項發生。

董事

執行董事

鄒曉春

非執行董事

張大中(主席)

黃秀虹

于星旺

獨立非執行董事

李港衛

劉紅宇

王 高

公司秘書

司徒焯培

授權代表

鄒曉春

司徒焯培

主要往來銀行

中國建設銀行

興業銀行

工商銀行

中信銀行

農業銀行

光大銀行

核數師

安永會計師事務所

執業會計師

註冊辦事處

Victoria Place

5th 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

MUFG Fund Services (Bermuda) Limited

4th Floor North

Cedar House

41 Cedar Avenue

Hamilton HM 12

Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳雅柏勤有限公司

香港

皇后大道東183號

合和中心54樓