

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就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的任何損失承擔任何責任。



(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00980)

公佈截至二零一五年六月三十日止半年度業績 及 更換總經理

財務摘要

截至二零一五年六月三十日止，本集團：

- 營業額約為人民幣140.78億元，同比下降約為6.3%。同店銷售同比下降約6.31%，其中大型綜合超市業態下降約8.0%，超級市場業態下降約3.78%，便利店業態上升約0.88%。
- 毛利約為人民幣21.17億元，同比下降達2.5%，毛利率約為15.04%，同比增長0.60個百分點。綜合收益率約為24.59%。
- 經營盈利約為人民幣1.73億元，經營利潤率為1.23%。歸屬於本公司的股東應佔盈利約為人民幣0.21億元，每股基本盈利約為人民幣0.02元。
- 擁有門店達4,195家。回顧期內，本集團新開門店87家，其中大型綜合超市新開5家；超級市場業態新開門店50家，其中直營門店新開4家，加盟門店新開46家；便利店新開門店32家，其中直營門店新開5家，加盟門店新開27家。本集團在繼續保持網點規模行業第一的同時，鞏固了網點質量。

註1：綜合收益率 = (毛利 + 其他收益 + 其他收入) / 營業額

註2：經營盈利 = 稅前盈利 - 應佔聯營公司業績

註3：經營利潤率 = (稅前盈利 - 應佔聯營公司業績) / 營業額

簡明綜合損益及其他綜合收益表
截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 (未經審計) 人民幣千元	二零一四年 (未經審計) 人民幣千元
營業額	4	14,077,536	15,022,556
銷售成本		<u>(11,960,898)</u>	<u>(12,852,731)</u>
毛利		2,116,638	2,169,825
其他收益	4	1,059,158	1,192,371
其他收入	5	285,978	291,802
分銷成本		(2,942,969)	(3,033,733)
行政開支		(339,021)	(354,572)
其他經營開支		(6,939)	(30,589)
應佔聯營公司業績		23,517	29,011
財務成本		<u>(79)</u>	<u>(73)</u>
稅前盈利	6	196,283	264,042
稅項	7	<u>(113,701)</u>	<u>(112,488)</u>
本期盈利、綜合全面收益		<u><u>82,582</u></u>	<u><u>151,554</u></u>
本期盈利、綜合全面收益歸屬於：			
本公司股東		21,007	97,654
非控制性權益		<u>61,575</u>	<u>53,900</u>
		<u><u>82,582</u></u>	<u><u>151,554</u></u>
每股盈利－基本及稀釋	9	<u><u>人民幣0.02元</u></u>	<u><u>人民幣0.09元</u></u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日

	附註	於二零一五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
非流動資產			
物業、機器及設備	10	2,826,394	2,924,276
在建工程	10	526,240	443,667
土地使用權	10	338,696	341,812
無形資產	10	194,547	196,469
於聯營公司的權益		580,548	557,084
可供出售金融資產	11	68,335	36,570
定期存款	13		
— 受限制		1,018,790	266,000
— 未受限制		1,939,210	2,095,000
預付租金		103,644	82,895
遞延稅項資產		204,438	215,749
其他非流動資產	14	17,939	18,668
		7,818,781	7,178,190
流動資產			
存貨		2,417,193	2,676,400
應收賬款	15	95,631	101,372
按金、預付款及其他應收款		728,060	1,076,927
應收同系附屬公司款	16	12,870	12,888
應收聯營公司款	17	62	61
可供出售金融資產	11	7,000	246,628
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	12	2,471	2,223
定期存款	13		
— 受限制		433,000	1,210,000
— 未受限制		4,088,100	778,400
現金及現金等價物		1,695,737	5,145,270
		9,480,124	11,250,169
資產合計		17,298,905	18,428,359

(續)

	附註	於二零一五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
股本及儲備			
已繳股本	18	1,119,600	1,119,600
儲備		<u>2,303,768</u>	<u>2,282,761</u>
本公司股東權益		<u>3,423,368</u>	<u>3,402,361</u>
非控制性權益		<u>253,536</u>	<u>272,025</u>
權益合計		<u>3,676,904</u>	<u>3,674,386</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		<u>88,412</u>	<u>98,657</u>
流動負債			
應付帳款	19	3,390,095	3,713,440
其他應付款及預提費用	20	1,904,930	2,007,891
憑證債項	21	8,014,340	8,726,487
遞延收益		27,065	23,284
應付同系附屬公司款	16	34,284	48,193
應付聯營公司款	17	2,301	5,515
銀行借貸		2,000	2,000
應付稅項		158,574	128,506
		<u>13,533,589</u>	<u>14,655,316</u>
負債合計		<u>13,622,001</u>	<u>14,753,973</u>
權益和負債合計		<u>17,298,905</u>	<u>18,428,359</u>
流動負債淨額		<u>(4,053,465)</u>	<u>(3,405,147)</u>
總資產減流動負債		<u>3,765,316</u>	<u>3,773,043</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	本公司股東權益						非控制性 權益	權益合計 人民幣千元
	已繳股本 人民幣千元	資本公積 人民幣千元 (註a)	其他儲備 人民幣千元 (註b)	法定盈餘 公積金 人民幣千元 (註c)	保留盈利 人民幣千元	本公司股東 權益合計 人民幣千元		
於二零一四年一月一日 (經審計)	1,119,600	258,353	(234,842)	492,911	1,735,306	3,371,328	277,292	3,648,620
本期盈利	-	-	-	-	97,654	97,654	53,900	151,554
向非控制性權益分配股息	-	-	-	-	-	-	(75,899)	(75,899)
於二零一四年六月三十日 (未經審計)	<u>1,119,600</u>	<u>258,353</u>	<u>(234,842)</u>	<u>492,911</u>	<u>1,832,960</u>	<u>3,468,982</u>	<u>255,293</u>	<u>3,724,275</u>
於二零一五年一月一日 (經審計)	<u>1,119,600</u>	<u>258,353</u>	<u>(234,842)</u>	<u>540,309</u>	<u>1,718,941</u>	<u>3,402,361</u>	<u>272,025</u>	<u>3,674,386</u>
本期盈利	-	-	-	-	21,007	21,007	61,575	82,582
向非控制性權益分配股息	-	-	-	-	-	-	(80,064)	(80,064)
於二零一五年六月三十日 (未經審計)	<u>1,119,600</u>	<u>258,353</u>	<u>(234,842)</u>	<u>540,309</u>	<u>1,739,948</u>	<u>3,423,368</u>	<u>253,536</u>	<u>3,676,904</u>

註：

- (a) 本公司的資本公積為發行H股的溢價扣減相關的股份發行費用。
- (b) 本集團的其他儲備主要包括：
 - i. 截至二零零五年止因業務合併導致的本集團所享有某附屬公司淨資產公允價值與初始股東權益的差額；
 - ii. 截至二零零九年及二零一一年因收購附屬公司而採用合併會計原則所產生的財務影響；以及
 - iii. 增購附屬公司股權。
- (c) 根據中國有關法規和本集團旗下公司的公司章程規定，本集團旗下各公司須按中國會計規定所計算的純利的10%提撥法定盈餘公積金。當法定盈餘公積金的餘額已達該公司註冊股本的50%時可不再提取。提撥法定盈餘公積金必須為向股東派息之前。

法定盈餘公積金只可用於彌補以前年度虧損，拓展生產業務及轉增股本。本集團旗下各公司可將法定盈餘公積金轉為股本，但法定盈餘公積金經如此變動後，其餘額不得少於註冊資本的25%。

本集團尚未對截至二零一五年六月三十日止六個月的淨利潤提撥上述法定盈餘公積金（截至二零一四年六月三十日止六個月：無）。此等提撥將於年末時按全年度溢利及董事會決議執行。

簡明綜合現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審計) 人民幣千元	二零一四年 (未經審計) 人民幣千元
經營活動動用(產生)的現金淨額	<u>(296,698)</u>	<u>59,359</u>
投資活動		
購買未受限制的定期存款	(3,932,310)	(4,877,000)
取回未受限制的定期存款	778,400	890,000
增購按公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	–	(400,000)
購置物業、機器及設備和在建工程	(209,826)	(209,100)
增加可供出售金融資產	(111,764)	–
出售可供出售金融資產產生的收入	324,000	279,268
出售持有至到期金融資產產生的收入	–	39,000
收回按公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	–	540,000
已收聯營公司股息	53	38
已收其他股權投資股息	11,807	–
其他投資活動之現金流入	<u>2,346</u>	<u>10,479</u>
投資活動動用的現金淨額	<u>(3,137,294)</u>	<u>(3,727,315)</u>
籌資活動之現金流出		
支付非控制性權益股息	<u>(15,541)</u>	<u>(22,028)</u>
現金及現金等價物淨減少額	(3,449,533)	(3,689,984)
於一月一日的現金及現金等價物	<u>5,145,270</u>	<u>4,877,493</u>
於六月三十日的現金及現金等價物	<u><u>1,695,737</u></u>	<u><u>1,187,509</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

這份簡明綜合財務報表乃根據香港會計準則第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16的披露規定而編製。

2. 重大會計政策

這份簡明綜合財務報表依據歷史成本法編製，惟若干金融工具乃按公允價值列賬。

這份簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計量方法與編製本集團截至2015年06月30日止六個月及2014年12月31日止年度的年度財務報表內所述一致。

本集團已於本中期首度採用了以下香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的下列新訂或經修訂準則及詮釋（「新訂或經修訂香港財務報告準則」）。

香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期之年度改進
香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期之年度改進
香港會計準則第19號之修訂	僱員貢獻

應用上述新採納或經修訂之香港財務報告準則在本期對簡明綜合財務報表以及簡明綜合財務報表中所載之披露金額並無重大影響。

3. 分部資料

以下為回顧期內按經過本集團首要經營決策者的總經理審閱，用作資源配置及業績評估的依據的主要業務經營分部分析之本集團收益（包括營業額及其他收益）及業績：

	分部收益		分部業績	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審計) 人民幣千元	二零一四年 (未經審計) 人民幣千元	二零一五年 (未經審計) 人民幣千元	二零一四年 (未經審計) 人民幣千元
大型綜合超市	9,372,112	9,842,161	51,366	123,360
超級市場	4,758,147	5,287,882	175,482	170,117
便利店	991,264	1,042,783	(35,256)	(42,512)
其他業務	15,171	42,101	1,030	(2,680)
	15,136,694	16,214,927	192,622	248,285

分部業績與綜合稅前盈利對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審計) 人民幣千元	二零一四年 (未經審計) 人民幣千元
分部業績	192,622	248,285
不可分配利息收入	45,669	27,333
不可分配收入	4,373	29,774
不可分配開支	(69,898)	(70,361)
應佔聯營公司業績	23,517	29,011
綜合稅前盈利	196,283	264,042

上述所報告的一切分部收益乃源自外部客戶。

所有本集團之收益及對分部業績乃歸因於中國客戶。

分部業績不包括應佔聯營公司溢利及總部收支之分配（包括總部管理資金產生之利息收入）。此乃向本集團總經理匯報用以資源分配及分部表現評估之報告。

4. 營業額及其他收益

本集團主要經營連鎖式大型綜合超市、超級市場及便利店。於本期間確認之收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審計) 人民幣千元	二零一四年 (未經審計) 人民幣千元
營業額		
銷售商品	<u>14,077,536</u>	<u>15,022,556</u>
其他收益		
從供應商取得的收入	716,906	857,982
出租商舖租金收入毛額	313,675	301,675
從加盟店取得之加盟金收入	23,596	26,567
因預付憑證於其他零售店使用而取得之傭金收入	<u>4,981</u>	<u>6,147</u>
	<u>1,059,158</u>	<u>1,192,371</u>
總收益	<u><u>15,136,694</u></u>	<u><u>16,214,927</u></u>

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審計) 人民幣千元	二零一四年 (未經審計) 人民幣千元
因現金及定期存款而產生的利息收入	212,106	199,397
政府補貼 (註)	15,259	25,329
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產 之公允價值變化	248	4,073
可供出售金融資產之利息收入	4,373	10,955
持有至到期日之金融資產之利息收入	–	7,320
收到的非上市權益投資股利	42	4,500
處置一聯營公司收益	–	7,403
處置物業、機器及設備收益	1,781	–
廢品及物料銷售收入	12,463	15,007
其他	<u>39,706</u>	<u>17,818</u>
合計	<u><u>285,978</u></u>	<u><u>291,802</u></u>

註：本集團受到來自中國地區政府的補貼，以鼓勵集團內各有關公司的業務開展。

6. 除稅前盈利

稅前盈利計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審計) 人民幣千元	二零一四年 (未經審計) 人民幣千元
已扣除下列項目：		
攤銷及折舊		
其他非流動資產攤銷	729	729
無形資產－軟體之攤銷 (已包括在分銷成本、行政開支內) (附註10)	4,845	4,352
土地使用權攤銷 (附註10)	3,116	3,116
物業、機器及設備的折舊 (附註10)	239,123	250,934
	<u>247,813</u>	<u>259,131</u>
存貨成本中確認之費用	11,960,898	12,852,731
土地及樓宇的經營租賃租金	874,593	877,982
人工成本	<u>1,448,868</u>	<u>1,460,401</u>
經計入下列項目：		
應佔聯營公司業績		
稅前盈利	23,026	43,013
減：稅項	<u>(491)</u>	<u>14,002</u>
	<u>23,517</u>	<u>29,011</u>

7. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審計) 人民幣千元	二零一四年 (未經審計) 人民幣千元
當期稅項	112,635	116,695
遞延稅項	<u>1,066</u>	<u>(4,207)</u>
	<u>113,701</u>	<u>112,488</u>

由於本集團於本期間並無應課香港利得稅盈利，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》以及企業所得稅法暫行條例的規定，自二零零八年一月一日起執行25%的企業所得稅率。本集團一附屬公司位於可享受西部大開發15%優惠稅率地區，2013度，本集團一附屬公司獲得高新技術企業證書，於三年內可按15%之優惠稅率繳稅。

8. 股息

於兩期內，董事建議不派付中期股息。

9. 每股盈利

歸屬於本公司股東的每股基本盈利是根據下列資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審計) 人民幣千元	二零一四年 (未經審計) 人民幣千元
<i>盈利</i>		
本公司股東應佔本期內盈利	<u>21,007</u>	<u>97,654</u>
<i>股份數</i>		
計算每股基本盈利的普通股股份加權平均數	<u>1,119,600,000</u>	<u>1,119,600,000</u>

稀釋每股盈利與每股盈利一致，兩期內無潛在普通股。

10. 主要資本性開支

	物業、機器 及設備			無形資產		
	在建工程 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元 (註)	商譽 人民幣千元	軟體 人民幣千元	總計 人民幣千元	
於二零一四年一月一日 的期初帳面淨值 (經審計)	3,080,898	350,793	151,941	38,322	190,263	
添置	137,554	-	-	351	351	
轉入／(轉出)	(2,811)	3,483	-	334	334	
出售／處置	(3,892)	-	-	(902)	(902)	
折舊／攤銷 (附註6)	(250,934)	(3,116)	-	(4,352)	(4,352)	
減值準備	(9,994)	-	-	-	-	
於二零一四年六月三十日 的期末帳面淨值 (未經審計)	<u>2,950,821</u>	<u>351,160</u>	<u>151,941</u>	<u>33,753</u>	<u>185,694</u>	
於二零一五年一月一日 的期初帳面淨值 (經審計)	2,924,276	348,044	151,941	44,528	196,469	
添置	137,716	-	-	105	105	
轉入／(轉出)	9,282	-	-	2,818	2,818	
出售／處置	(2,757)	-	-	-	-	
折舊／攤銷 (附註6)	(239,123)	(3,116)	-	(4,845)	(4,845)	
減值準備	(3,000)	-	-	-	-	
於二零一五年六月三十日 的期末帳面淨值 (未經審計)	<u>2,826,394</u>	<u>344,928</u>	<u>151,941</u>	<u>42,606</u>	<u>194,547</u>	

註： 土地使用權按列報之目的分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
非流動資產	338,696	341,812
流動資產 (包含在按金、預付款及其他應收款中)	6,232	6,232
	<u>344,928</u>	<u>348,044</u>

11. 可供出售金融資產

	於二零一五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
<i>非流動</i>		
法人股 (註a)	312	312
非上市權益投資 (註b)	68,023	36,258
	<u>68,335</u>	<u>36,570</u>
<i>流動</i>		
非上市投資 (註d)	7,000	32,000
非上市管理投資集合資金 (註c)	-	214,628
	<u>7,000</u>	<u>246,628</u>
合計	<u><u>75,335</u></u>	<u><u>283,198</u></u>

註：

- (a) 該等投資為投資於若干中國上市公司的法人股，在報告期末該等法人股按公允價值計量。
- (b) 該等投資為於若干中國非上市公司的投資。
- (c) 該等投資是指存放於中國持牌信託公司並由其管理的資金，信託公司進一步將該資金存放於中國境內的公司（「中國公司」）。該等持牌信託公司存放在中國公司的本金及利息已由(i)中國公司持有的上市或非上市證券質押，(ii)中國公司的關聯公司進行了擔保，及(iii)中國公司持有之土地使用權抵押。該等投資的年利率為9.5%。該等投資已於二零一五年六月三十日期間贖回。
- (d) 該等投資根據有關方簽署的委託管理協議書由中國持牌金融機構管理，主要投資於中國境內發行及流通的票據、債券等金融資產。二零一五年六月三十日該等委託投資所含本金的年回報率為4.9%（二零一四年十二月三十一日：4.9%至5.5%）。

12. 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	於二零一五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
於上海證券交易所上市之公司股票	<u>2,471</u>	<u>2,223</u>

13. 定期存款

所有定期存款以人民幣計價，並存放於國內銀行。流動資產中之定期存款為到期日超過三個月但在一年之內的定期存款。非流動資產中之定期存款為到期日超過一年但在五年之內的定期存款。

於二零一五年六月三十日，本集團定期存款包含受限制定期存款金額為人民幣1,451,790,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣1,476,000,000元）。受限制定期存款為本集團存於不同銀行之保證金，以作為向客戶發行預付憑證之抵押，本集團不能用作其他用途。

定期存款的實際年利率介乎2.90%至6.80%（二零一四年十二月三十一日：3.30%至6.80%）。本集團定期存款的帳面價值與其公允價值接近。

14. 其他非流動資產

本集團其他非流動資產包括為向政府租賃取得房屋而支付的預付租金，並按合約期限或房屋的估算使用年限（以較短者為準）進行攤銷。

15. 應收賬款

報告期末的應收賬款減呆賬撥備後的淨額主要來自銷貨予加盟店及批發商，信貸期介乎30至60日，其賬齡分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
30日以內	56,052	94,930
31至60日	2,168	5,649
61至90日	20	39
91日至1年	<u>37,391</u>	<u>754</u>
	<u>95,631</u>	<u>101,372</u>

16. 應收／應付同系附屬公司款

應收同系附屬公司款為貿易性質，無抵押，免息，信貸期介乎30至60日（二零一四年十二月三十一日：30至60日）。於二零一四年六月三十日，應收／應付同系附屬公司結餘賬齡均在60日之內（二零一四年十二月三十一日：60日之內）

17. 應收／應付聯營公司款

應收／應付聯營公司款指分別為代墊費用及向聯營公司採購商品之結餘。該等結餘賬齡均在90日以內，無抵押、免息。（二零一四年十二月三十一日：90日以內）。

18. 股本

	發行股數	面值 人民幣千元
每股人民幣1.00元		
註冊：		
於二零一五年一月一日及六月三十日	<u>1,119,600,000</u>	<u>1,119,600</u>
發行及已繳：		
於二零一五年一月一日及六月三十日	<u>1,119,600,000</u>	<u>1,119,600</u>

19. 應付帳款

於報告期末之應付帳款主要源自信貸期介乎30至60天之商品採購，其賬齡分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
30日以內	1,132,055	1,963,490
31至60日	754,127	809,341
61至90日	446,123	231,245
91日至1年	1,057,790	709,364
	<u>3,390,095</u>	<u>3,713,440</u>

20. 其他應付款及預提費用

	於二零一五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
薪資，員工福利及其他人工成本	194,500	306,673
增值稅及其他應交款	55,583	116,732
應付租金	763,954	766,120
租賃押金及其他協力廠商押金	185,258	183,868
應付之非控制性權益股息	64,523	—
本集團發行的憑證債項贖回產生的應付賬款	11,764	9,140
收取之協力廠商預付款	284,873	284,740
採購物業、機器及設備款及低值易耗品	99,375	82,719
關店費用撥備	3,193	22,010
預提費用	155,676	102,898
預收貨款	44,538	94,402
其他雜項應付款	41,693	38,589
	<u>1,904,930</u>	<u>2,007,891</u>

21. 憑證債項

憑證債項於憑證出售時列作負債。顧客於年內以憑證換取本集團的商品時按憑證債項出售價格記作銷售並轉入損益。當顧客以憑證在與本集團存在協議關係的其他零售店內換取其商品或其服務，本集團會按照協議將扣除本集團備金收入的餘款與該等零售店結算並付款。

管理層討論與分析

經營環境

二零一五年上半年，中國經濟緩中趨穩，但供求關係亟待進一步改善。零售業處於產業鏈的末端，投資需求和外部需求不足最終影響到消費需求，零售企業的經營環境異常嚴峻。

根據中國國家統計局公佈的數據，二零一五年上半年，國內生產總值同比增長7.0%。全國固定資產投資名義同比增長11.4%，這是自二零一四年固定資產投資名義增速跌破20.0%以來的最低水平；工業品價格亦持續走低，上半年工業生產者出廠價格同比下降4.6%，工業生產者購進價格同比下降5.5%；上半年全國規模以上工業企業利潤總額同比下降0.7%。上半年工業投資同比增長9.3%，低於同期全國固定資產投資增速。

同期外部需求方面，據中國海關總署發佈的數據顯示，二零一五年上半年，外貿出口增幅僅為0.9%，遠低於過去三年均值。另外，外貿進口同比下降15.5%，也印證了內需的不足。

根據中國國家統計局發佈的數據，二零一五年上半年，社會消費品零售總額同比增長10.4%，增速較去年同期放緩1.7個百分點。其中，限額以上單位消費品零售額為人民幣66,256億元，同比增長7.4%，增速較去年同期下降5個百分點。中國商務部發佈的數據顯示，二零一五年上半年，全國5,000家重點零售企業銷售額同比增長4.6%，增速較上年同期下降1.7個百分點。

消費價格同期亦在低位徘徊。根據中國國家統計局發佈的數據，二零一五年上半年，全國居民消費價格總水平比去年同期上漲1.3%，上漲幅度較去年同期收縮1個百分點。

在中國經濟增長放緩、電子商務迅猛發展帶來巨大衝擊及多種零售業態分流客源的嚴峻背景下，包括本集團在內的傳統零售商為擴大銷售做出更多努力，但經營仍受到較大沖擊，形勢不容樂觀。

經營回顧

財務回顧

營業額及綜合收益

回顧期內，本集團着力於深化改革、創新轉型、夯實基礎，持續改善自身經營能力，力爭突破經營瓶頸，在激烈的市場競爭環境下保持一定市場份額。但受中國宏觀經濟增速回落、消費需求放緩的影響，本集團錄得營業額約為人民幣140.78億元，同比下降6.3%；同店銷售下降6.31%。

回顧期內，本集團錄得毛利約為人民幣21.17億元，毛利同比下降2.5%，主要是受營業額同比下降影響。毛利率上升0.60個百分點達15.04%，減緩毛利的進一步下滑。毛利率的持續上升主要受益於本集團商品結構調整和採購成本降低。針對市場需求低迷和競爭加劇的狀況，本集團不斷完善、優化商品結構，增加核心商品銷售，提高自有品牌和進口商品銷售佔比。本集團加強與重點供應商合作，推進招標買斷、低價互通、基地直採等措施，有效降低了採購成本。

回顧期內，本集團綜合收益約為人民幣34.62億元，同比減少5.3%，主要受制於銷售下降導致的商品毛利減少及其他收益的同比減少。

回顧期內，本集團保持了充裕的現金流，秉持穩健原則進行專業化管理。

經營成本及淨利潤

回顧期內，本集團分銷成本及行政開支總額約為人民幣328,199.0萬元，同比減少約為人民幣10,631.5萬元，同比下降3.1%。主要受益於(1)租賃費支出同比減少約人民幣338.9萬元，折舊費用同比減少約人民幣1,181.1萬元；(2)重新梳理組織架構和優化崗位設置、合理用工，通過減員減少人工成本支出約人民幣1,153.4萬元；(3)持續推進節能降耗，減少能源費支出約人民幣2,334.0萬元。本集團將繼續優化管理流程，定崗定編，完善員工激勵機制，推進門店承包以緩解人工成本上漲壓力。

回顧期內，本集團錄得經營盈利約為人民幣17,276.6萬元，同比下降約為26.5%。經營利潤率達1.23%，同比下降0.33個百分點。面對銷售和毛利同比下降的壓力，本集團積極推進以下措施：(1)確定核心商品結構，進一步推動核心商品銷售提升工作；(2)繼續擴大基地商品銷售佔比，深化基地建設，通過降低生鮮商品價格、提升品質，提高門店銷售；(3)力求通過調整組織架構、優化用工結構、繼續推廣節能設備並積極爭取政策支持，以應對整體績效下降的挑戰。

回顧期內，本集團應佔聯營公司收益達人民幣2,351.7萬元，同比下降18.9%。本集團之聯營公司同樣受到低迷市場環境和政策影響，且近幾年新開門店仍處於培育期，同時由於人工成本的增加導致經營性開支同比增加，盈利下降。其中，上海聯家超市有限公司（「上海聯家」）於回顧期內無新開門店。截至二零一五年六月三十日止，上海聯家門店總數為29家。

回顧期內，本集團稅項支出約為人民幣1.14億元，同比上升約為1.1%。本集團積極關注中國政府財政支持政策，通過爭取各地方政府的財政扶持資金以進一步降低本集團的稅負率，但隨着成熟門店稅收優惠政策陸續到期，且各地門店獨立納稅使本集團無法通過跨地區籌劃進一步降低稅收成本，所得稅稅負率同比上升。

回顧期內，本集團共錄得歸屬於股東的淨利潤為人民幣2,100.7萬元，歸屬於股東的淨利潤率為0.15%。按照本集團已發行股本11.196億股計算，每股基本收益約為人民幣0.02元。

現金流

回顧期內，本集團現金淨流出達人民幣344,953.3萬元，主要受定期存款增加影響。期末現金及各項銀行結餘達人民幣917,483.7萬元。

截至二零一五年六月三十日止，本集團的應付賬款週轉期為59天。存貨週轉期約為40天。

回顧期內，本集團並無運用任何金融工具作對沖風險。於二零一五年六月三十日，本集團並無在外發行任何套利保值金融工具。

各零售業務經營情況

大型綜合超市

回顧期內，由於宏觀經濟環境並未明顯改觀，競爭加劇及互聯網零售模式對傳統零售業造成的沖擊日益明顯，對本集團現有門店形成強大沖擊。本集團大型綜合超市業態錄得營業額達人民幣868,878.1萬元，同比下降4.3%，佔本集團營業額61.72%。毛利率增長0.43個百分點至14.95%。同店銷售下降8.0%。綜合收益率為24.80%，同比增加0.12個百分點。分部經營盈利為人民幣5,136.6萬元，同比下降約為58.4%。經營利潤率同比下降0.77個百分點，為0.59%。面對嚴峻形勢，本集團一方面通過持續開展既存門店轉型工作、提升新開網點質量，進一步鞏固區域優勢地位；另一方面，通過完善備貨環節，提升服務質量，優化招商品項，加大會員推廣，提升門店經營管理水平。同時，依托總部資源，整合營銷資源，積極開展特色營銷活動，做好節假日營促銷活動，加大暢銷商品和新品的促銷和買贈力度，提升門店價格形象，進一步提升銷售。

截至六月三十日止	二零一五年	二零一四年
毛利率(%)	14.95	14.52
綜合收益率(%)	24.80	24.68
經營利潤率(%)	0.59	1.36

超級市場

回顧期內，本集團超級市場業態錄得營業額達人民幣444,442.7萬元，同比下降約為9.7%，佔本集團營業額約31.57%。同店銷售下降3.78%。毛利額達人民幣66,181.0萬元，同比下降約為4.7%。毛利率為14.89%，同比上升0.79個百分點。超級市場業態綜合收益率為23.09%，同比上升0.24個百分點。分部經營盈利約為人民幣17,548.2萬元，經營利潤率為3.95%。回顧期內，受宏觀經濟環境影響，消費需求不足，大型綜合超市、便利店、各類集市與專業店，尤其是電子商務持續擠壓超級市場業態，加之人工成本持續上升、成熟門店到期後租金大幅上升，超級市場業態競爭力受到較大沖擊，經營提升難度增大，迫切要求業態加快創新轉型、提升經營和管理能力。為此，超級市場業態調整營運管理架構，加強門店管控；穩步推進新網點拓展，及時梳理弱勢門店，提升門店競爭力；以生鮮經營為抓手，深化既存門店轉型改造，加強經營模式創新，尋求新的盈利增長點；提升核心商品佔比，推進品類優化，提升了門店銷售，穩固了市場份額。

截至六月三十日止	二零一五年	二零一四年
毛利率(%)	14.89	14.10
綜合收益率(%)	23.09	22.85
經營利潤率(%)	3.95	3.46

便利店

回顧期內，本集團便利店業態錄得營業額為人民幣93,402.1萬元，同比減少約為5.3%，佔本集團營業額約為6.63%。面對外資競爭對手的強力沖擊，便利店業態近幾年開始加大對成熟門店的改造，增加對便利服務設施的投資，加強核心商品的銷售，同時進行市場細分，進入高端市場，深度優化品類結構，大力推行核心商品和核心服務的營銷模式，嘗試利用網點優勢增加增值服務，期內實現同店銷售增長0.88%。毛利率為16.66%，同比上升0.77個百分點。綜合收益率為23.64%，同比上升1.31個百分點。由於人工成本及租金成本居高不下，經營盈利仍處於較低水平，該業態錄得經營虧損約人民幣3,525.6萬元，經營利潤率為-3.77%。為此，本集團加緊實施便利店業態的轉型與提升工作，優化既存門店商品結構，促進單店績效提升，以期盡快控制該業態業績下降的趨勢。

截至六月三十日止	二零一五年	二零一四年
毛利率(%)	16.66	15.89
綜合收益率(%)	23.64	22.33
經營利潤率(%)	-3.77	-4.31

財務業績分析

	截至六月三十日止六個月		同比轉變 (%)
	人民幣百萬元		
	二零一五年	二零一四年	
營業額	14,078	15,023	-6.3
毛利	2,117	2,170	-2.5
綜合收益	3,462	3,654	-5.3
經營盈利	173	235	-26.5
稅項	114	112	1.1
歸屬於本公司股東的本期盈利	21	98	-78.5
每股基本盈利 (人民幣元)	0.02	0.09	-78.5
每股中期股息 (人民幣元)	不派發	不派發	不適用

資本架構

於二零一五年六月三十日，本集團的現金等價物主要以人民幣持有。本集團除下屬非全資子公司存有人民幣200萬元銀行借款外，無其他任何銀行借款。

回顧期內，本集團的股東權益由約人民幣367,438.6萬元增加至約人民幣367,690.4萬元，主要為期間利潤約人民幣8,258.2萬元、向非控制性權益分配股息約人民幣8,006.4萬元所致。

本集團已質押資產的詳情

截至二零一五年六月三十日止，本集團並無質押任何資產。

外匯風險

本集團收支項目大多以人民幣計價。回顧期內，本集團並無因匯率波動而遇到任何重大困難或自身的營運或流動資金因此受到影響。本集團並無訂立任何協議或購買金融工具，以對沖本集團的匯率風險。董事相信，本集團能夠滿足其外匯需要。

股本

截至二零一五年六月三十日止，本公司已發行股本如下：

股份類別	已發行 股份數目	百分比
內資股	715,397,400	63.90
非上市外資股	31,602,600	2.82
H股	372,600,000	33.28
合計	<u>1,119,600,000</u>	<u>100.00</u>

或有負債

截至二零一五年六月三十日止，本集團概無任何重大或有負債。

網點發展

回顧期內，在整體發展戰略方面，本集團繼續堅持「區域領先，全國佔優」的既定方針，分步落實三年行動規劃的各項戰略部署。此外，控股股東上海百聯集團股份有限公司（「上海百聯」）通過轉讓上海百青投資有限公司（「百青投資」）所持本集團股份的方式，將在股權轉讓完成之日引進永輝超市股份有限公司（「永輝超市」）作為本集團的第二大股東，這將有助於本集團法人治理結構的完善及市場化改革工作的深化。

本集團穩步推進集中化發展策略，致力於持續改善網點發展質量。大型綜合超市在浙江地區增開新的網點，進一步鞏固市場領先地位。超級市場、便利店業態以優化網點結構為主，及時梳理弱勢門店，穩步發展加盟業務，提升發展質量。本集團上半年新開門店87家，關閉門店183家，其中134家為加盟店。

回顧期內，大型綜合超市新開門店5家，均位於浙江省，其中：1家位於杭州市，2家位於紹興市，1家位於溫州市，1家位於麗水市，本集團在優勢地區的市場地位得以鞏固。

回顧期內，超級市場新開門店共50家，其中直營門店4家，加盟門店46家。直營網點發展更加注重既存門店的轉型改造；加盟業務致力於可持續發展，以上海地區為發展重點，大力推行緊密型加盟模式，擴大加盟店統一配貨比重，規範加盟店營運管理，加盟店質量得到顯著提升。超級市場業務繼續保持在上海市場的領先優勢。

回顧期內，便利店新開門店共32家，其中直營門店5家，加盟門店27家。回顧期內，便利店注重降本增效，通過梳理無潛質門店，優化存量門店商品結構，擴大鮮食、進口商品和定牌商品銷售佔比，吸引年輕顧客到店消費。改造老門店，促進單店績效提升，共改造門店9家。但受網點租賃成本上漲影響，加盟網點發展速度不及預期。

截至二零一五年六月三十日止，本集團共擁有門店4,195家，較二零一四年末減少96家，主要是加盟店關閉調整所致。本集團約84.03%的門店位於華東地區。

	大型綜合超市	超級市場	便利店	合計
直營	159	605	819	1,583
加盟	—	1,769	843	2,612
合計	<u>159</u>	<u>2,374</u>	<u>1,662</u>	<u>4,195</u>

註：上述數據為截至二零一五年六月三十日止。

深化改革

回顧期內，本集團圍繞「抓改革、促轉型、補短板、創效益」的工作方針，深化盈利模式、運營模式和激勵模式改革，加快推進企業經營理念、運營機制、薪酬體系及用人機制與市場接軌，讓市場在資源配置中發揮決定作用。影響企業可持續發展的重大瓶頸問題得到改善，員工信心得到提升，經濟工作取得一定進展。

渠道方面，本集團大力拓展採購渠道、創新採購方式，實施訂單採購，深化基地建設，加快新品、特色商品引進，加大定牌產品分銷力度，拓展進口商品進貨渠道，擴大源頭採購銷售佔比，實現了銷售毛利率的穩步增長。

區域經營方面，本集團繼續深化區域化改革，建立江蘇公司管理架構，理順江蘇公司與總部的權責利關係，確立江蘇公司市場主體地位。江蘇公司積極與大供應商建立長期合作機制，完善供應鏈體系，推進樣板店建設，門店經營轉型取得一定成效。

人力資源管理方面，本集團大力推行大型綜合超市門店店長風險抵押承包制度，上海地區門店完成風險抵押承包合同簽訂，門店成本控制意識得到明顯加強。同時，推行新的採購人員考核方案，月度獎勵與年度評價、激勵相結合，鼓勵採購人員調結構、擴銷售，聚焦商品綜合收益；實施末位淘汰，促進內部良性競爭。回顧期內，經營質量得到明顯改善。

創新轉型

回顧期內，大型綜合超市與行業先進企業對標，學習、借鑑其門店生鮮經營技術，在生鮮商品陳列、損耗管理、商品盤點、庫存管理、定價方法等方面重新制定了操作流程和管理制度。尤其是蔬果和水產，不但商品組合得到豐富，商品靚感和購物體驗亦得到明顯改善，獲得顧客積極反饋。

回顧期內，超級市場積極提升生鮮經營能力，強化社區化定位，改造部份門店，擴大生鮮經營面積和生鮮銷售佔比。截止到六月三十日，上海超級市場業態直營店完成改造27家，上半年改造門店的銷售表現和生鮮經營表現明顯好於整體狀況。

回顧期內，便利店實施「瘦身增能」項目，致力於梳理既存門店庫存，優化商品結構，加快開發鮮食新品和專屬定牌「小Q」商品，擴大引進進口商品，極大地吸引了年輕顧客到店消費。同時，積極擴大複合型門店的試點，截止到六月三十日，便利店業態已擁有3家複合型門店，其日均銷售達到了商務型門店的水平。

夯實基礎

回顧期內，本集團為保證供應鏈的協同高效，不斷優化業務流程，完善管理制度。在此基礎上，實施了着眼於提升信息系統集成能力的各項措施，門店訂貨的準確率和及時性大幅提高，庫存結構得到改善，整體運營質量得到穩步提升。

回顧期內，本集團加強與食藥監管部門的協作，嚴格執行送檢細則，加大對廠牌敏感食品的突擊飛行審廠次數，加大每月巡店次數，加強對門店管理人員和採購人員培訓力度，樹立全員質量安全意識，嚴把食品質量安全各環節，維護企業市場形象。

控本增效

回顧期內，本集團面對消費需求不振，人工、租賃成本剛性上漲趨勢，通過簡化流程，重新定崗定編，合理用工，減員增效；通過加強預算管理，嚴控費用超支。本集團旗下各企業均按照年度預算實施各項開支，整體運營成本得到有效控制。

僱用、培訓及發展

截至二零一五年六月三十日，本集團共有50,176名員工，回顧期內減少2,729名。總開支為人民幣144,886.8萬元。

回顧期內，本集團更加重視合理用工，一方面通過多樣化的用工方式，使門店可以根據每日生意情況進行用工安排；另一方面通過簡化管理流程，精簡崗位，實現減員增效。

回顧期內，根據消費市場變化，及迎接全渠道零售時代的來臨，本集團更加注重培養年輕管理人員，積極為本集團的可持續發展培養和儲備人才，讓年富力強的管理人員承擔更重要的工作職責，在實踐中經受考驗、加速成長。

回顧期內，本集團的培訓工作注重各類業務問題的解決，持續為業務部門提供培訓指導和培訓資源的支撐。同時注重提高成員企業一線員工的技能，通過等級鑑定、高師帶徒等形式加快各類技能人才的培養與產出。

策略與計劃

二零一五年下半年，中國政府仍然會加大力度落實包括推進城鎮化建設在內的一系列內需提升政策，經濟結構將會進一步調整。預計全年經濟增速仍保持在7.0%左右。世界銀行二零一五年七月一日發佈最新一期《中國經濟簡報》，預測二零一五年中國經濟增速為7.1%，二零一七年降至6.9%。據此，本集團認為，下半年消費市場形勢將延續上半年的特點，有望繼續企穩回升，保持在合理的運行區間。

下半年，本集團將致力於法人治理結構的進一步完善，以績效為中心，以為股東創造價值為己任，加強核心團隊建設，不斷深化與永輝超市在供應鏈方面的合作，學習、借鑑其在生鮮經營方面的先進技術與經驗，充分發揮聯合採購優勢，共享資源，實現雙贏。

下半年，本集團將繼續圍繞「深化改革、創新轉型、夯實基礎、降本增效」開展各項重點工作，不斷提高運營的市場化程度，對市場需求變化採取更加靈活而有效的應對措施，促進本集團的銷售及經營績效得到顯著改觀。

下半年，本集團將大力推動管理機構改革，通過職責重新定位，優化管理流程和崗位編排，實現機構、崗位精簡，提高總部的決策效率和服務效率。同時，繼續擴大源頭採購，降低採購成本，完善價格管控機制，促進銷售毛利率的進一步改善。

本集團下半年將繼續推進門店轉型改造，優化商品結構，擴大生鮮經營佔比。同時，配合大股東百聯集團有限公司（「百聯集團」）的全渠道戰略，構建O2O業務架構，開拓線上分銷渠道，進一步改善消費者購物體驗，促進顧客流量穩步增長，扭轉銷售下滑趨勢。

本集團亦將繼續實施控本增效的各項措施，努力挖掘管理潛力以最大化抵消消費需求不振對經營帶來的負面影響。一方面繼續加強預算管理，把各項成本開支控制在預算內；另一方面，協調各部門間的配合，提升管理效率。

中期股息

本公司董事會（「董事會」）建議不派發截至二零一五年六月三十日止的中期股息。

購買、出售或贖回股份

自二零零三年六月二十七日本公司股份於聯交所上市以來直至本中報日期止，本公司及附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

審核委員會

本公司之審核委員會（「審核委員會」）已與管理層考慮及審閱本集團所採納之會計原則及方法，並已討論內部監控及財務呈報等事宜，包括審閱本公司二零一五年未經審計的簡明中期賬目。審核委員會認為本集團的截至二零一五年六月三十日止六個月中期賬目符合適用的會計標準、聯交所及香港法律規定，並已做出足夠披露。

遵守上市規則附錄十所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》

本公司已採納上市規則附錄十所載之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「證券交易標準守則」）作為本公司全體董事進行證券交易之守則。經向所有董事作出特定查詢後，董事會欣然宣佈所有董事於回顧期內全面遵守證券交易標準守則所載之條文。

符合上市規則附錄十四《企業管治守則》

本公司之董事會欣然確認，除下文所述事項以外，本公司於回顧期內符合上市規則附錄十四《企業管治守則》(「守則」)之所有守則條文。除了下列偏離事項概無董事知悉有任何數據合理地顯示，本公司於現時或期內任何時候存在不符合守則的情況。有關偏離事項如下：

守則條文A4.2規定，每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。根據本公司章程規定，本公司董事由股東大會任免，任期不超過三年，且可連選連任。本公司考慮到本公司經營管理決策實施的連續性，故章程內暫無明確規定董事輪流退任機制，故對上述常規守則條文有所偏離。

有關守則的第A.6.7條條文，本公司於二零一五年三月二十七日召開第五屆董事會第四次會議，非執行董事吳婕卿女士、非執行董事王德雄先生及獨立董事李國明先生因工作原因未出席該次董事會會議。彼等均在收到相關董事會會議材料後，委託本公司其它董事代為出席會議並行使表決權。該次董事會會議審議事項均屬普通事項，並順利通過各項決議案。董事會會議會後，本公司亦將相關會議記錄發送至董事會所有董事以便未出席會議的董事了解會議上決議的事項。

有關守則的第A.6.7條條文，本公司於二零一五年五月二十二日召開第五屆董事會第五次會議，執行董事祁月紅女士、非執行董事李國定先生及非執行董事王德雄先生因工作原因未出席該次董事會會議。彼等均在收到相關董事會會議材料後，委託本公司其它董事代為出席會議並行使表決權。該次董事會會議審議事項均屬普通事項，並順利通過各項決議案。董事會會議會後，本公司亦將相關會議記錄發送至董事會所有董事以便未出席會議的董事了解會議上決議的事項。

有關守則的第A.6.7條條文，本公司於二零一五年六月二十四日召開第五屆董事會第六次會議，執行董事周忠祺先生及非執行董事李國定先生因工作原因未出席該次董事會會議。彼等均在收到相關董事會會議材料後，委託本公司其它董事代為出席會議並行使表決權。該次董事會會議審議事項均屬普通事項，並順利通過各項決議案。董事會會議會後，本公司亦將相關會議記錄發送至董事會所有董事以便未出席會議的董事了解會議上決議的事項。

有關守則的第A.6.7條條文，本公司於二零一五年八月二十八日召開第五屆董事會第七次會議，執行董事周忠祺先生、非執行董事李國定先生、非執行董事王德雄先生、獨立非執行董事張暉明先生及獨立非執行董事霍佳震先生因工作原因未出席該次董事會會議。彼等均在收到相關董事會會議材料後，委託本公司其它董事代為出席會議並行使表決權。該次董事會會議審議事項均屬普通事項，並順利通過各項決議案。董事會會議會後，本公司亦將相關會議記錄發送至董事會所有董事以便未出席會議的董事了解會議上決議的事項。

此外，有關守則的第A.6.7條及第E.1.2條條文，本公司於二零一五年六月二十四日召開二零一四年度股東週年大會，執行董事周忠祺先生、非執行董事李國定先生及獨立非執行董事李國明先生因工作原因未出席該次股東週年大會。本公司已於二零一四年股東週年大會召開前向董事會所有董事提供了會議相關材料。該次股東週年大會順利通過各項普通決議案。股東週年大會會後，本公司亦將相關會議記錄發送至董事會所有董事以便未出席會議的董事了解會議上決議的事項。

更換總經理

董事會於二零一五年八月二十八日召開會議（「會議」）。會議的舉行符合中國公司法及公司章程的規定。

董事會宣佈，華國平先生由於工作調整原因不再擔任本公司總經理之職，委任林嵩先生（附註）擔任本公司總經理之職，於二零一五年八月二十八日生效。

承董事會命
聯華超市股份有限公司
董事長
陳建軍

上海，二零一五年八月二十八日

於本公告日期，董事會成員如下：

執行董事： 陳建軍，華國平，祁月紅，周忠祺及史浩剛；

非執行董事： 李國定，吳婕卿及王德雄；

獨立非執行董事： 夏大慰，李國明，張暉明及霍佳震。

附註：

林嵩先生，40歲。於一九九八年至二零零三年，林先生在福州昶隼塑料製品有限公司擔任業務經理；於二零零三年至二零零六年一月在福州安遠精密製模有限公司擔任副總經理。林先生在業務管理和公司運營上有豐富的工作經驗，在超市零售業亦積累了近十年經驗。於二零零六年二月至二零一四年九月，歷任永輝超市股份有限公司（一家在上海證券交易所上市的公司）福建黎明店生鮮部經理、福建融僑店店長助理、福建大學城店店長、福建長樂市福清區域總經理、福建福州市晉安區區長。於二零一四年九月至二零一五年七月擔任永輝超市電商公司副總經理。