

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，概不對因本公告全部或任何部分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。

SUN ART

Retail Group Limited

SUN ART RETAIL GROUP LIMITED

高鑫零售有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：06808)

截至二零一七年六月三十日止六個月 中期業績公告

高鑫零售有限公司（「本公司」），連同其附屬公司統稱「本集團」董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同二零一六年同期的比較數字如下。

中期業績摘要

	截至六月三十日止六個月		變幅
	二零一七年	二零一六年	
	人民幣百萬元		
營業額	54,080	52,943	2.1%
毛利	12,582	12,059	4.3%
經營溢利	2,925	2,199	33.0%
期內溢利	1,898	1,461	29.9%
本公司權益股東應佔溢利	1,757	1,432	22.7%
每股盈利（「每股盈利」）			
— 基本及攤薄 ⁽¹⁾	人民幣0.18元	人民幣0.15元	

本公告下文所載的財務資料乃從中期財務報表中摘錄。該中期財務報表未經審核，但已由本集團獨立核數師畢馬威會計師事務所根據《香港審閱工作準則》第2410號進行審閱，亦經本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。畢馬威會計師事務所未經修訂的審閱報告將刊載於向股東寄發的中期報告（「中期報告」）中。

附註：

- (1) 截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月基本及攤薄每股盈利乃根據期內已發行普通股之加權平均數9,539,704,700股計算。

綜合損益及其他全面收入表

截至二零一七年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣百萬元	二零一六年 人民幣百萬元
營業額	4	54,080	52,943
銷售成本		(41,498)	(40,884)
毛利		12,582	12,059
其他收入	5	1,020	436
營運成本		(9,260)	(8,886)
行政費用		(1,417)	(1,410)
經營溢利		2,925	2,199
財務費用	6(a)	(5)	(12)
分佔聯營公司及合營企業業績		(1)	(4)
除稅前溢利	6	2,919	2,183
所得稅	7	(1,021)	(722)
期內溢利		1,898	1,461
期內其他全面收入			
不會重新分類至損益的項目：			
長期其他金融負債公允價值變動		-	7
期內全面收入總額		1,898	1,468
以下各方應佔溢利：			
本公司權益股東		1,757	1,432
非控股權益		141	29
期內溢利		1,898	1,461
以下各方應佔全面收入總額：			
本公司權益股東		1,757	1,439
非控股權益		141	29
期內全面收入總額		1,898	1,468
每股盈利			
基本及攤薄	8	人民幣0.18元	人民幣0.15元

綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日 – 未經審核

	附註	於二零一七年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣百萬元
非流動資產			
投資物業	9	3,556	3,615
其他物業、廠房及設備	9	21,938	22,820
土地使用權	9	5,682	5,740
		<u>31,176</u>	<u>32,175</u>
無形資產		70	77
商譽		181	181
按權益入賬的被投資方		29	15
可供出售非上市股本證券		4	4
貿易及其他應收款項	10	447	397
遞延稅項資產		428	395
		<u>32,335</u>	<u>33,244</u>
流動資產			
存貨		8,801	15,409
貿易及其他應收款項	10	3,699	3,552
投資及定期存款	11	86	36
現金及現金等價物	12	8,712	8,100
		<u>21,298</u>	<u>27,097</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	30,119	36,807
銀行貸款		3	23
應付所得稅		524	638
		<u>30,646</u>	<u>37,468</u>
流動負債淨額		<u>(9,348)</u>	<u>(10,371)</u>
總資產減流動負債		<u>22,987</u>	<u>22,873</u>

綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日 – 未經審核

	於二零一七年 六月三十日 附註 人民幣百萬元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣百萬元
非流動負債		
銀行貸款	2	3
其他金融負債	50	50
遞延稅項負債	233	11
	<u>285</u>	<u>64</u>
資產淨值	<u>22,702</u>	<u>22,809</u>
資本及儲備		
股本	10,020	10,020
儲備	11,454	11,765
本公司權益股東應佔權益總額	21,474	21,785
非控股權益	1,228	1,024
權益總額	<u>22,702</u>	<u>22,809</u>

附註：

(除另有說明者外，以人民幣(「人民幣」)列示)

1. 財務報表編製基準

高鑫零售有限公司為一家於二零零零年十二月十三日在香港註冊成立的有限公司。本公司股份於二零一一年七月二十七日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。中期財務報表包括本公司及其附屬公司。中期財務報表乃根據聯交所《證券上市規則》(「上市規則」)的適用披露條文而編製，包括遵照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港會計準則》(「《香港會計準則》」)第34號「中期財務報告」。

除預期於二零一七年年末財務報表反映的會計政策變動外，中期財務報表乃按與編製二零一六年年末財務報表所採用的相同會計政策編製。該等會計政策變動的詳情載於附註2。

編製符合《香港會計準則》第34號的中期財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響年初至今的會計政策的應用及資產及負債、收入及支出的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報表包括簡明綜合財務報表以及經選錄的解釋附註。附註包括對了解本集團自二零一六年年末財務報表以來的財務狀況及表現所出現的變動而言屬重要的事項及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據《香港財務報告準則》(「《香港財務報告準則》」)所編製的完整財務報表所規定的一切資料。

中期財務報表未經審核，但已由本公司審核委員會審閱並於二零一七年八月九日經董事會批准刊發。中期財務報表亦已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

有關截至二零一六年十二月三十一日止年度並載入中期財務報表內作為比較資料的財務資料，並不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。與該等法定財務報表有關的更多資料已根據香港《公司條例》(第622章(「《公司條例》」))第436條披露如下：

本公司已根據《公司條例》第622(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長遞交截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務報表。

本公司核數師已就該等財務報表作出審計並發出核數師報告；該核數師報告為無保留意見，且核數師報告中並無提述任何核數師在不作保留意見的情況下，以注意事項的方式，敬希垂注的事宜；亦未載有《公司條例》第406(2)、407(2)或(3)條所指的聲明。

2. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈下列於本集團的當前會計期間首次生效的《香港財務報告準則》的修訂，當中與本集團有關的修訂如下：

- 二零一四年至二零一六年週期對《香港財務報告準則》的年度改進
- 《香港會計準則》第7號之修訂，現金流量表：披露計劃
- 《香港會計準則》第12號之修訂，所得稅：就未變現虧損確認遞延稅項資產

該等修訂對本集團於中期財務報告中所編製或呈列本集團於本期間或過往期間的業績及財務狀況之方式概無重大影響。本集團並無採用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

3. 會計估計變動

來自確認舊有預付禮品卡的未使用餘額之其他收入

誠如本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度財務報表所載，於二零一六年十二月三十一日，本集團於「貿易及其他應付款項」項下的「顧客預付款」約為人民幣97億元，主要來自本集團發行未使用預付卡之餘額。

本集團觀察到，有部分預付卡已多年未獲使用。本集團的會計政策一直為（且持續為）根據「低可能性確認」法確認收入。根據該政策，該等收入僅當滿足在足夠高的置信度下，所沖銷之預付費卡餘額在未來因該等卡片使用中造成收入沖回之風險極低時，進行確認。

於過往報告期間，本集團就此估計未來將不獲使用的舊有預付卡的金額不重大。然而，因累積更多年有關預付卡使用趨勢的經驗，本集團相信其能以高度信心釐定若干較舊卡片組別的最終未贖回金額。為此，本集團於二零一七年委聘一家獨立精算公司，以協助採納統計方法分析卡片使用模式。採用以過往12年的卡片消費統計數據為基礎的統計模型，本集團已就來自較舊預付卡的預測未使用金額調整估計。因此，本集團已將金額人民幣4.6億元確認為其他收入，經扣除25%所得稅後為本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的綜合淨溢利貢獻人民幣3.45億元。

4. 營業額及分部報告

本集團的主要業務為在中華人民共和國（「中國」）經營大賣場及電子商務平台。

出於管理目的，本集團根據其下經營大賣場及電子商務平台的品牌組成業務單位。由於本集團的所有大賣場及電子商務平台均於中國營運，經濟特徵相若，且所提供的產品及服務以及顧客類別均相若，故本集團擁有一個可呈報經營分部，即於中國經營大賣場及電子商務平台業務。

營業額指供應予顧客的貨品的銷售價值及大賣場樓宇內出租範圍的租金收入。各項營業額類別的金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣百萬元	二零一六年 人民幣百萬元
貨品銷售	52,294	51,248
租金收入	1,786	1,695
	<u>54,080</u>	<u>52,943</u>

本集團的顧客基礎多元化，且並無顧客的交易額佔本集團營業額超過10%。

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣百萬元	二零一六年 人民幣百萬元
來自舊有未使用預付卡的收入（附註3）	460	—
服務收入	180	135
出售包裝材料	87	61
利息收入	181	141
政府補貼	108	99
已收取補償	4	—
	<u>1,020</u>	<u>436</u>

政府補貼指自地方機關收取的補貼。

6. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

(a) 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣百萬元	二零一六年 人民幣百萬元
借貸利息開支		
— 須於五年內悉數償還	3	10
— 須於五年後悉數償還	2	2
	<u>5</u>	<u>12</u>

(b) 員工成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣百萬元	二零一六年 人民幣百萬元
薪金、工資及其他福利	4,113	3,917
界定供款退休計劃供款	501	467
員工信託受益計劃供款(i)	153	197
以股份為基礎的付款	1	(1)
	<u>4,768</u>	<u>4,580</u>

(i) 員工信託受益計劃供款

本集團已為其附屬公司康成投資(中國)有限公司(「康成投資(中國)」)及其附屬公司的僱員設立一項員工信託受益計劃(「大潤發計劃」)及為其附屬公司歐尚(中國)香港有限公司(「歐尚(中國)香港」)及其附屬公司的僱員設立一項員工信託受益計劃(「歐尚計劃」)。根據每項計劃，須向一項信託支付根據康成投資(中國)的綜合業績(就大潤發計劃而言)及歐尚(中國)香港的綜合業績(就歐尚計劃而言)以及合資格僱員人數計算得出的年度溢利分享供款，其中的實益權益將根據有關員工信託受益計劃規則分配予參與的合資格僱員。該等信託乃由獨立受託人管理，所收取的款項分別投資於現金及現金等價物(「現金類同資產」)或康成投資(中國)股權(就大潤發計劃而言)或於現金類同資產或歐尚(中國)香港附屬公司歐尚(中國)投資有限公司(「歐尚(中國)投資」)股權(就歐尚計劃而言)。年度溢利分享供款乃於合資格僱員提供相關服務的年度內支銷。

除本集團作出的年度溢利分享供款外，在符合若干條件的規限下，合資格僱員有權以自有資金收購有關員工信託受益計劃信託的額外實益權益。

該等信託向康成投資(中國)或歐尚(中國)投資所注資本超出彼等應佔所收購綜合資產淨值的任何金額計入本集團權益內的資本儲備。

(c) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣百萬元	二零一六年 人民幣百萬元
存貨成本	41,479	40,796
折舊	1,503	1,472
攤銷	112	100
減值撥備－其他物業、廠房及設備	40	—
經營租約開支	1,446	1,402
出售物業、廠房及設備虧損	63	—
	<u>45,043</u>	<u>43,770</u>

7. 所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收入表中的所得稅指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣百萬元	二零一六年 人民幣百萬元
即期稅項－香港利得稅		
期內撥備(i)	—	—
過往年度超額撥備	—	(1)
即期稅項－中國所得稅		
期內撥備	823	701
過往年度撥備不足	9	—
	<u>832</u>	<u>700</u>
遞延稅項		
產生暫時性差額淨額	189	22
	<u>1,021</u>	<u>722</u>

- (i) 香港利得稅乃按本公司及其於香港註冊成立的附屬公司估計應課稅溢利的16.5%計提撥備(二零一六年：16.5%)。由香港公司派付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。
- (ii) 根據於二零零七年三月十六日頒佈的企業所得稅法(「企業所得稅法」)，大多數中國附屬公司於截至二零一七年六月三十日止六個月均須按25%的稅率繳納所得稅(二零一六年：25%)。

根據財政部、國家稅務總局、海關總署聯合發佈的《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)的相關規定，截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月，本集團的五家中國附屬公司享有的優惠所得稅率為15%。

- (iii) 企業所得稅法及其相關法規亦就自二零零八年一月一日起累計的盈利自中國撥付的股息分派徵收10%的預扣稅，惟根據稅務協定／安排調減者除外。二零零八年一月一日之前產生的未分派盈利可豁免繳納該預扣稅。

根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，屬「受益所有人」並持有中國居民公司25%或以上股權的合資格香港納稅居民可就所收取的股息按經調減預扣稅稅率5%納稅。

由於近期香港稅務局就香港公司發出居民身分證明書的詮釋，本集團已就預期轉撥資金以撥付二零一七年末期股息分派計提撥備人民幣1.09億元，加上有關轉撥資金以撥付二零一六年末期股息分派之額外預扣稅人民幣0.9億元。

由於本集團可控制本集團中國附屬公司溢利分派的金額和時間，故僅就預期於可見將來分派該等溢利計提遞延稅項負債撥備。

8. 每股盈利

每股基本盈利乃根據歸屬於中期期間本公司權益股東應佔溢利人民幣17.57億元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣14.32億元）及期內已發行普通股9,539,704,700股（截至二零一六年六月三十日止六個月：9,539,704,700股普通股）計算。

於截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月內，本公司並無具潛在攤薄效應的普通股，因此，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

9. 投資物業、其他物業、廠房及設備以及土地使用權

(a) 收購及出售

於截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團產生資本開支人民幣7.04億元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣13.75億元），主要與新店發展有關。於截至二零一七年六月三十日止六個月，出售賬面淨值人民幣0.65億元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣0.04億元）的物業、廠房及設備項目，導致出售虧損人民幣0.63億元（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）（附註6(c)）。

(b) 減值撥備

於二零一七年六月三十日，由於盈利能力下降，管理層計劃於二零一七年下半年關閉一家門店。因此，減值撥備人民幣0.40億元（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）已於「營運成本」確認。

10. 貿易及其他應收款項

	於二零一七年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣百萬元
非流動		
租金預付款項	447	397
流動		
貿易應收款項	449	450
應收關連方款項	74	88
其他應收賬款	984	781
應收增值稅	821	1,019
預付款項：		
－ 租金	1,189	1,103
－ 物業、廠房及設備及無形資產	182	111
流動項目小計	3,699	3,552
貿易及其他應收款項	4,146	3,949

本集團的貿易應收款項乃與信用卡的銷售（其賬齡限於一個月內）以及出售予公司客戶的信用銷售（其賬齡限於三個月內）有關。貿易應收款項的賬齡按發票日期釐定。

租金預付款項可用作抵銷根據有關租賃協議應付本集團所租賃大賣場物業業主的未來租金。

除就物業、廠房及設備及無形資產所作預付款項（待收到資產後將轉撥至有關資產類別）外，分類為流動資產的所有貿易及其他應收款項預期將於一年內收回。

11. 投資及定期存款

	於二零一七年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣百萬元
貸款及應收款項	51	—
定期存款	35	36
	86	36

貸款及應收款項指由銀行發行之具償還本金擔保、固定或可確定回報且到期日自發行日期起為超過三個月之短期金融產品。

定期存款之初始到期期限超過三個月。

12. 現金及現金等價物

	於二零一七年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣百萬元
到期日少於三個月的銀行存款	90	106
銀行及手頭現金	5,639	5,405
其他金融資產	2,983	2,589
	<u>8,712</u>	<u>8,100</u>
於綜合財務狀況表的現金及現金等價物	<u>8,712</u>	<u>8,100</u>

其他金融資產指中國商業銀行所發行的短期金融產品投資。該等產品屬保本產品且收益固定或可予釐定，到期期限由發行日期起計少於三個月。

13. 貿易及其他應付款項

	於二零一七年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣百萬元
流動		
貿易應付款項	15,146	20,817
顧客預付款	9,124	9,702
應付關連方款項	140	121
應付建設成本	1,075	1,799
應付非控股權益股息	124	124
應計費用及其他應付款項	4,510	4,244
	<u>30,119</u>	<u>36,807</u>
貿易及其他應付款項	<u>30,119</u>	<u>36,807</u>

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內結付。

顧客預付款主要指本集團發行預付卡的未使用餘額。

按發票日期釐定的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣百萬元
於六個月內到期	15,133	20,413
於六個月後但於十二個月內到期	13	404
	<u>15,146</u>	<u>20,817</u>

管理層討論與分析

財務回顧

營業額

營業額來自銷售貨品及租金收入。銷售貨品所得營業額主要源自大賣場及電子商務平台，該等大賣場及電子商務平台展售以食品、雜貨、家居用品、紡織品及一般商品為主的商品。銷售貨品的營業額乃經扣除任何貿易折扣後再減去增值稅及其他適用銷售稅後的數額。租金收入的營業額源自向營運商出租綜合性大賣場的商店街空間，彼等所經營業務相信可與門店起配套作用。

下表列示於所示期間來自銷售貨品及租金收入的營業額明細：

	截至六月三十日止六個月		變幅
	二零一七年	二零一六年	
	(人民幣百萬元)		
銷售貨品	52,294	51,248	2.0%
租金收入	1,786	1,695	5.4%
總營業額	54,080	52,943	2.1%

截至二零一七年六月三十日止六個月，銷售貨品所得營業額為人民幣522.94億元，較二零一六年同期的人民幣512.48億元增加人民幣10.46億元，增幅為2.0%。有關增加乃主要由於本集團通過開設新店⁽¹⁾持續擴充業務所致。

於二零一六年七月一日至二零一七年六月三十日期間，本集團繼續在中國各地擴充業務，並開設29家新門店，其中二零一六年下半年及二零一七年上半年分別開設27家及兩家。新店帶動貨品銷售額上升。

截至二零一七年六月三十日止六個月，同店銷售增長（「同店銷售增長」）⁽²⁾為-0.9%，而二零一六年同期之同店銷售增長為-0.3%。於二零一七年上半年，線上線下（「O2O」）業務整合趨勢加速發展並推出了許多新型態的零售店，為客戶提供更多選擇。本集團透過持續發展其O2O業務及嘗試新零售型態，努力滿足更多元化的需求並為客戶提供一體化的購物體驗。

附註：

- (1) 新店：於二零一六年七月一日至二零一七年六月三十日期間開設的門店。
- (2) 同店銷售增長：二零一六年六月三十日之前開設門店的銷售增長率。計算方式為比較該等門店於二零一六年上半年經營期間所得銷售額與二零一七年同期的銷售額。

截至二零一七年六月三十日止六個月，租金收入所得營業額為人民幣17.86億元，較二零一六年同期的人民幣16.95億元增加人民幣0.91億元，增幅為5.4%。該增加乃主要由於來自新店的可出租面積增加，及因租戶組合管理改善帶動來自現有門店的租金收入增加所致。

毛利

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的毛利為人民幣125.82億元，較二零一六年同期的人民幣120.59億元增加人民幣5.23億元，增幅為4.3%。本集團於截至二零一七年六月三十日止六個月的毛利率為23.3%，較二零一六年同期的22.8%增加0.5個百分點。毛利率增長乃由於營業額的增幅2.1%較銷售成本的增幅1.5%為高所致，反映本集團利用規模經濟改善毛利率的能力。

其他收入

其他收入包括來自由預付卡舊有未動用餘額撥回的收入、服務收入、出售包裝材料的收入、利息收入、政府補貼及其他雜項收入。

截至二零一七年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣10.20億元，較二零一六年同期的人民幣4.36億元增加人民幣5.84億元，增幅為133.9%。該增長乃主要歸因於：(i)就已發行一段時間的預付卡之最終未使用金額確認之收入人民幣4.60億元；(ii)服務收入增加人民幣0.45億元，主要來自綜合性大賣場提供的服務；及(iii)利息收入增加人民幣0.40億元（乃與截至二零一七年六月三十日止六個月內金融產品投資增加有關）。

營運成本

營運成本指有關門店及電子商務平台營運的成本。營運成本主要包括人事開支、經營租約開支、水電、維護、廣告、班車服務及清潔費用，連同土地使用權攤銷以及物業、廠房及設備折舊。

截至二零一七年六月三十日止六個月，營運成本為人民幣92.60億元，較二零一六年同期的人民幣88.86億元增加人民幣3.74億元，增幅為4.2%。

該增加主要由於門店數目隨持續擴張的大賣場網絡而相應增加及電子商務平台發展所致。該等項目需增聘新員工。同時，本集團已遵循有關增加員工最低薪資之政府指引。該等發展因而導致人事開支有所上升。此外，在租賃或自有地點經營的新門店導致經營租約開支、土地使用權的攤銷以及物業、廠房及設備的折舊有所上升。

以百分比表示，截至二零一七年六月三十日止期間的營運成本金額佔截至二零一七年上半年營業額的17.1%，較二零一六年同期的16.8%增加0.3個百分點。此增加乃由於營運成本的增幅4.2%較營業額的增幅2.1%為高所致。

行政費用

行政費用主要包括行政部門人事開支、差旅開支、土地使用權的攤銷、物業、廠房及設備的折舊，以及其他開支。截至二零一七年六月三十日止六個月，行政費用為人民幣14.17億元，較二零一六年同期的人民幣14.10億元增加人民幣0.07億元，增幅為0.5%。有關增加主要由於為擴展綜合性大賣場網絡及電子商務平台導致提供後勤服務的行政人員數目增加所致。

以百分比表示，截至二零一七年六月三十日止期間的行政費用佔截至二零一七年上半年營業額的2.6%，較二零一六年同期的2.7%減少0.1個百分點。該減少乃由於行政費用0.5%的增幅與營業額2.1%的增幅相比較為緩慢。

經營溢利

截至二零一七年六月三十日止六個月，經營溢利為人民幣29.25億元，較二零一六年同期的人民幣21.99億元增加人民幣7.26億元，增幅為33.0%。截至二零一七年六月三十日止六個月的經營溢利率為5.4%，較二零一六年同期的4.2%增加1.2個百分點。倘不包括來自最終未使用預付卡之收入確認人民幣4.60億元，經營溢利率則為4.6%，反映本集團在發展業務的同時亦能保持盈利能力。

財務費用

財務費用主要包括借貸的利息開支。截至二零一七年六月三十日止六個月，財務費用為人民幣0.05億元，較二零一六年同期的人民幣0.12億元減少人民幣0.07億元，減幅為58.3%。此減少乃主要由於與二零一六年同期相比，截至二零一七年六月三十日止六個月的平均借貸餘額較低所致。

所得稅

截至二零一七年六月三十日止六個月，所得稅費用為人民幣10.21億元，較二零一六年同期的人民幣7.22億元增加人民幣2.99億元，增幅為41.4%。截至二零一七年六月三十日止六個月，實際所得稅稅率為35.0%，而二零一六年同期則為33.1%，增加1.9個百分點。實際稅率增加乃主要由於近期獲收香港稅務局就香港公司發出居民身分證明書的詮釋而就二零一六年及二零一七年末期股息分派之預扣稅計提撥備所致。

期內溢利

截至二零一七年六月三十日止六個月，期內溢利為人民幣18.98億元，較二零一六年同期的人民幣14.61億元增加人民幣4.37億元，增幅為29.9%。截至二零一七年六月三十日止期間的淨溢利率為3.5%，較二零一六年同期的2.8%增加0.7個百分點。除來自確認舊有未使用預付卡餘額之稅後收入人民幣3.45億元外，期內溢利增加亦乃由於實體店經營溢利提升及電子商務平台所產生之虧損減少所致。

本公司權益股東應佔溢利

截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司權益股東應佔溢利為人民幣17.57億元，較二零一六年同期的人民幣14.32億元增加人民幣3.25億元，增幅為22.7%。

非控股權益應佔溢利

截至二零一七年六月三十日止六個月，非控股權益應佔溢利為人民幣1.41億元，較二零一六年同期的人民幣0.29億元增加人民幣1.12億元，增幅為386.2%。非控股權益應佔溢利指：(i)歐尚計劃及大潤發計劃於歐尚（中國）投資及康成投資（中國）的權益；(ii)獨立第三方於三家附屬公司濟南人民大潤發商業有限公司、香港飛牛集達電子商務有限公司（「飛牛香港」）及甫田香港有限公司（「甫田香港」）持有的權益；及(iii) Banque Accord S.A.（「Banque Accord」）於歐諾阿卡商務諮詢（上海）有限公司（「歐諾阿卡」）持有的權益。

根據本公司與億昌創投有限公司（「億昌創投」）於二零一七年七月十一日訂立的股份轉讓協議，本公司同意自億昌創投購買飛牛香港的147,600,000股股份（14.255%），現金對價為人民幣166,700,000元。該轉讓於二零一七年七月十七日完成。於該交易後，飛牛香港成為本公司全資附屬公司。

流動資金及財務資源

截至二零一七年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金流量為人民幣39.99億元，較二零一六年同期的人民幣38.92億元增加人民幣1.07億元，增幅為2.7%。

於二零一七年六月三十日，流動負債淨額由二零一六年十二月三十一日的人民幣103.71億元減少至人民幣93.48億元。該減少乃主要由於(i)流動資產減少人民幣57.99億元，乃與於二零一七年六月三十日存貨水平降低相關，部分乃由現金及現金等價物增加所抵銷；及(ii)流動負債減少人民幣68.22億元，主要由於貿易及其他應付款項結餘減少人民幣66.88億元。流動負債的減幅較流動資產的減幅為高，故導致流動負債淨額減少。

截至二零一七年六月三十日止六個月，存貨週轉天數及貿易應付款項週轉天數分別為53天及78天，而二零一六年同期則分別為46天及73天。

投資及定期存款指本集團於商業銀行發行金融產品的投資及定期存款（到期期限自發行日期起計超過三個月）。

投資業務

截至二零一七年六月三十日止六個月，投資活動所用現金流量為人民幣13.98億元，較截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣19.03億元減少人民幣5.05億元，減幅為26.5%。

投資活動所用現金流量主要反映有關發展新門店及改建現有門店的資本開支人民幣7.04億元以及結算二零一六年產生的資本開支人民幣8.08億元。

融資業務

截至二零一七年六月三十日止六個月，融資活動所用現金流量為人民幣19.91億元，較截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣17.37億元增加人民幣2.54億元，增幅為14.6%。該增加乃由於(i)股息分派增加人民幣4.44億元；及(ii)償還銀行貸款淨額減少人民幣1.90億元。

業務回顧

經營環境

二零一七年上半年，中國國內生產總值（「GDP」）增長6.9%至約人民幣381,490億元。整體CPI較二零一六年上半年上漲1.4%，食品CPI下降2.1%，乃主要受豬肉CPI下降6.1%，同時蔬菜CPI下降14.7%及蛋品CPI下降11.8%所帶動。非食品CPI則上漲2.3%。

中國社會消費品零售總額為人民幣172,369億元，按年增長10.4%。全國網上零售額達人民幣31,073億元，比上年同期增長33.4%。截至二零一七年六月三十日止六個月的網上實物商品銷售額為人民幣23,747億元，增長28.6%，佔零售總額的13.8%。根據中華全國商業信息中心的統計，全國50家重點大型零售企業的零售額增幅增長2.8%。

繼續推進新業態及審慎關店舉措

回顧期內，本集團以大潤發品牌新開兩家綜合性大賣場，一家位於華東，一家位於華中。

截至二零一七年六月三十日，本集團在全國共有446家綜合性大賣場，總建築面積（「建築面積」）約為1,210.5萬平方米，其中約69%為租賃門店，30.8%為自有物業門店及0.2%為承包店舖（「承包店舖」）。對地區的界定請參閱下文附註1。

截至二零一七年六月三十日，本集團的門店中約8%位於一線城市，17%位於二線城市，45%位於三線城市，22%位於四線城市，8%位於五線城市。對城市層級的界定，請參閱下文附註2。

截至二零一七年六月三十日，透過簽訂租約或收購地塊的方式，本集團物色並取得了78個地點開設綜合性大賣場，其中71家在建。有鑑於本集團將於較低層級城市開設更多新門店，因此本集團提升選址標準，以確保門店質量。

於二零一七年上半年，本集團關閉兩家門店，一家位於上海的大潤發門店，一家位於青島的歐尚門店。本集團計劃於下半年關閉第三家門店，該門店於過往幾年錄得虧損且並無因實施特定行動計劃而有所改善。關閉門店成本已計入二零一七年年中期業績。

本集團於二零一五年十二月開設第一家Hi!Auchan高端超級市場。於二零一七年上半年，第一家Hi!Auchan的銷售額及顧客人數均較二零一六年同期增長40%。鑒於此店表現良好，因此本集團計劃於二零一七年下半年在上海新開第二家Hi!Auchan。

於二零一七年上半年，本集團與新羅合作，新開兩家名為萊碧的美妝店，一家位於寧波的大潤發，而另一家位於蘇州的歐尚。三家新美妝店將於本年度下半年開幕。

於二零一七年上半年，本集團開始試點無人便利商店概念。截至二零一七年六月三十日，現有模型的系統及基礎建設仍處於研發階段。本集團將透過升級模型並搭配更先進科技技術，繼續探索無人零售的概念，相信此將為零售業之創舉並帶來深遠影響。

截至二零一七年六月三十日，於中國各主要地區的門店數目和建築面積詳情如下：

地區	綜合性大賣場數目 (截至二零一七年六月三十日)			百分比	綜合性大賣場總建築面積(平方米) (截至二零一七年六月三十日)		
	歐尚	大潤發	合計		歐尚	大潤發	合計
華東	50	131	181	41%	2,047,222	3,183,796	5,231,018
華北	5	42	47	11%	151,064	1,045,298	1,196,362
東北	2	44	46	10%	55,939	1,235,587	1,291,526
華南	5	75	80	18%	124,523	1,837,678	1,962,201
華中	10	62	72	16%	293,766	1,553,858	1,847,624
華西	5	15	20	4%	223,839	352,678	576,517
合計	<u>77</u>	<u>369</u>	<u>446</u>	<u>100%</u>	<u>2,896,353</u>	<u>9,208,895</u>	<u>12,105,248</u>

附註：

(1) 根據國家經濟區域規劃指引，本集團對區域劃分使用以下標準：

華東	上海市、浙江省、江蘇省
華北	北京市、天津市、山東省、河北省、山西省、內蒙古自治區（西）
東北	吉林省、遼寧省、黑龍江省、內蒙古自治區（北）
華南	廣東省、廣西壯族自治區、福建省、海南省、雲南省、貴州省
華中	安徽省、湖南省、湖北省、河南省、江西省
華西	四川省、甘肅省、陝西省、重慶市、寧夏回族自治區

(2) 對城市層級的劃分依如下標準：

一線城市：	直轄市及廣州市
二線城市：	省會城市、副省級城市
三線城市：	地級市
四線城市：	縣級市
五線城市：	鄉、鎮

實現生鮮產品一小時配送到府，大潤發優鮮使產品升級，線上線下一體化

飛牛的一小時配送服務「急速達」於二零一七年六月中正式推出，涵蓋將近400家實體店，配送範圍為參與本服務之門店周邊三公里內。急速達提供4,000個商品品項（「品項」），包括3,000個標準品項及1,000個生鮮產品，可滿足80%至90%的家庭日常需求。實體店作為急速達的發貨倉，使急速達能為顧客提供與門店相同的本地產品，並達成價格一致。鑒於有了從門店一小時內配送到府的服務，急速達得以降低倉儲及配送成本。

此外，本集團透過飛牛發展O2O及業務對業務（「B2B」）作為電子商務計劃。服務業務範圍能從半徑三公里擴展至五公里或甚至到十公里。截至二零一七年六月三十日，飛牛的商品交易總額（「商品交易總額」）達人民幣18億元，為二零一六年同期的兩倍且持續減少虧損。飛牛現擁有超過2,800萬名註冊會員，其中二零一七年上半年的活躍會員人數超過350萬。

與此同時，首間「大潤發優鮮」已於二零一七年七月初於大潤發楊浦店內開幕。「大潤發優鮮」涵蓋5,000個品項，主要為生鮮食品，包括生鮮進口食品、日用百貨及快速消費品等種類。此項目有兩項助益：(i)作為未來獨立「大潤發優鮮」門店的模型，使我們能夠於不久的將來在市中心或購物中心開設3,000至4,000平方米的實體店；及(ii)有助於優化實體店的現有產品，並將線上線下一體化升級。

人力資源

截至二零一七年六月三十日止，本集團共擁有138,791名員工。

截至本公告日期，共12個省及直轄市已於二零一七年宣佈調整最低工資。上海、深圳、陝西、青海、甘肅、山東均於二零一七年六月及之前調升最低工資。天津、江蘇、湖南、福建、貴州將於七月實施工資調升，北京則計劃於九月實施。該等12個地區涵蓋了本集團49%的門店。

展望

本集團將不遺餘力地以具競爭力的價格、多元化的商業模式、全國門店網點及我們的互聯網平台，快速有效地滿足顧客需求。

其他資料

企業管治

本公司致力於維持高標準的企業管治，以保障股東的利益及提升企業價值及問責度。

本公司已制訂其自身的《企業管治及合規手冊》，其中包括《上市規則》附錄十四所載的《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）內所載的所有原則及常規。

本公司定期檢討其組織架構以確保營運符合《企業管治守則》內所載的良好企業管治常規以及與最新的發展一致。

董事會認為，本公司已於截至二零一七年六月三十日止六個月遵守《企業管治守則》所載的所有守則條文，惟《企業管治守則》守則條文第C.3.7(a)條除外。

守則條文第C.3.7(a)條規定，根據審核委員會的職權範圍，審核委員會須檢討僱員可暗中就財務匯報、內部控制或其他事宜可能發生的不當行為提出關注的安排。審核委員會應確保已制訂適當安排，讓本公司對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當跟進行動。

本公司並無為僱員設立供彼等就財務匯報、內部控制或其他事宜可能發生的不當行為提出關注的任何正式安排。實際而言，僱員可以致電或寄信方式與內部審計部取得直接聯絡。此外，彼等可以電郵方式直接聯絡執行董事及高級管理層。董事定期接收及審閱每月財務報告。董事通過審核委員會與本集團的內部審計部每季會面，而內部審計部的主要職責為檢討本集團的內部控制制度。董事認為欠缺有關安排將不會對財務匯報、內部控制或其他相關事宜的職能造成重大影響。內部審計部、審核委員會及董事會將就處理任何僱員所匯報有關財務匯報、內部控制及其他事宜的不當行為的任何事宜，討論應採取的適當行動。

審核委員會

本公司於二零一一年六月二十七日成立審核委員會，其書面職權範圍符合《企業管治守則》(董事會已於二零一五年十二月十一日採納新職權範圍)。審核委員會的主要職責為協助董事會監督及檢討(i)本公司風險管理及內部控制制度的有效性及本集團的規管合規事宜；(ii)本公司財務報表的平衡性、透明性及持正性以及財務報告準則的應用情況；(iii)與外部核數師的關係(經參考核數師所進行的工作、外部核數師的費用及委聘條款)，並就委聘、續聘及解聘外部核數師向董事會提供建議；及(iv)與內部審計師協定年度工作計劃及工作結果。審核委員會現時包括五位非執行董事(其中三位屬獨立非執行董事)。其成員現時包括鄭銓泰先生、Xavier, Marie, Alain Delom de Mezerac先生、張挹芬女士、何毅先生及Desmond Murray先生。審核委員會現時的主席為獨立非執行董事Desmond Murray先生。審核委員會已審閱及討論截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表，並已經與外部核數師畢馬威會計師事務所會面。畢馬威會計師事務所已根據《香港審閱工作準則》第2410號審閱中期財務報表。

提名委員會

本公司於二零一一年六月二十七日成立提名委員會(「提名委員會」)，其書面職權範圍符合《企業管治守則》。提名委員會的主要職責為物色合適的合資格個人成為董事會成員，及就甄選個人提名擔任董事職務向董事會提供建議。提名委員會現時包括五位非執行董事(其中三位屬獨立非執行董事)。其成員現時包括鄭銓泰先生、Wilhelm, Louis Hubner先生、張挹芬女士、何毅先生及Desmond Murray先生。提名委員會現時的主席為獨立非執行董事何毅先生。

薪酬委員會

本公司於二零一一年六月二十七日成立薪酬委員會（「薪酬委員會」），其書面職權範圍符合《企業管治守則》。薪酬委員會的主要職責為審閱並向董事會提供以下範疇的建議：本公司董事及高級管理層所有薪酬的政策及架構，及為制定該等薪酬政策而確立正式及具透明度的程序。薪酬委員會現時包括五位非執行董事（其中三位屬獨立非執行董事）。其成員現時包括鄭銓泰先生、Wilhelm, Louis Hubner先生、張挹芬女士、何毅先生及Desmond Murray先生。薪酬委員會現時的主席為獨立非執行董事張挹芬女士。

董事的證券交易

本公司已就董事及相關僱員進行證券交易採納自訂政策（「《公司守則》」），其條款嚴格程度不遜於《上市規則》附錄十所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，全體董事及相關僱員確認彼等於截至二零一七年六月三十日止六個月一直遵守《標準守則》及《公司守則》。

購買、出售及贖回本公司上市證券

截至二零一七年六月三十日止六個月，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。

股息

於二零一七年八月九日舉行的董事會會議上，董事會並無宣佈派發截至二零一七年六月三十日止六個月的股息。

刊發本公司二零一七年中期業績及中期報告

本公司將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sunartretail.com)刊發中期業績公告。本公司截至二零一七年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予本公司股東及上載於上述網站，以供查閱。

承董事會命
高鑫零售有限公司
主席
鄭銓泰

香港，二零一七年八月九日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：

Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER (首席執行官)
黃明端

非執行董事：

鄭銓泰 (主席)
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ
Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC
Wilhelm, Louis HUBNER

獨立非執行董事：

張挹芬
Desmond MURRAY
何毅