

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倚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)

截至二零一八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二零一八年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同二零一七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
	二零一八年	二零一七年	
	人民幣百萬元		
營業額	54,060	54,080	(0.0%)
毛利	12,922	12,582	2.7%
經營溢利	2,699	2,925	(7.7%)
期內溢利	1,914	1,898	0.8%
本公司權益股東應佔溢利	1,758	1,757	0.1%
每股盈利（「每股盈利」）			
— 基本及攤薄 ⁽¹⁾	人民幣0.18元	人民幣0.18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) 截至二零一八年及二零一七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

截至二零一八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	
		二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
營業額	3	54,060	54,080
銷售成本		(41,138)	(41,498)
毛利		12,922	12,582
其他收入	4	949	1,020
營運成本		(9,720)	(9,260)
行政費用		(1,452)	(1,417)
經營溢利		2,699	2,925
財務費用	5(a)	(5)	(5)
分佔聯營公司及合營企業業績		(4)	(1)
除稅前溢利	5	2,690	2,919
所得稅	6	(776)	(1,021)
期內溢利		1,914	1,898
期內其他全面收入		-	-
期內全面收入總額		1,914	1,898
以下各方應佔溢利：			
本公司權益股東		1,758	1,757
非控股權益		156	141
期內溢利		1,914	1,898
以下各方應佔全面收入總額：			
本公司權益股東		1,758	1,757
非控股權益		156	141
期內全面收入總額		1,914	1,898
每股盈利			
基本及攤薄	7	人民幣0.18元	人民幣0.18元

綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日 – 未經審核

	附註	於二零一八年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣百萬元 附註
非流動資產			
投資物業	8	3,404	3,503
其他物業、廠房及設備	8	20,993	21,556
土地使用權	8	5,673	5,759
		<u>30,070</u>	<u>30,818</u>
無形資產		45	51
商譽		126	126
按權益入賬的被投資方		21	25
貿易及其他應收款項	9	188	240
遞延稅項資產		488	455
		<u>30,938</u>	<u>31,715</u>
流動資產			
存貨		9,478	14,201
貿易及其他應收款項	9	3,387	3,326
投資	10	34	133
現金及現金等價物	11	12,273	10,362
		<u>25,172</u>	<u>28,022</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	22,588	35,446
合約負債	2(c)	8,669	–
銀行貸款		2	2
應付所得稅		376	565
		<u>31,635</u>	<u>36,013</u>
流動負債淨額		<u>(6,463)</u>	<u>(7,991)</u>
總資產減流動負債		<u>24,475</u>	<u>23,724</u>

綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日 – 未經審核

	於二零一八年 六月三十日 人民幣百萬元 附註	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣百萬元 附註
非流動負債		
銀行貸款	-	1
其他金融負債	50	50
遞延稅項負債	200	124
	<u>250</u>	<u>175</u>
資產淨值	<u>24,225</u>	<u>23,549</u>
資本及儲備		
股本	10,020	10,020
儲備	12,815	12,295
本公司權益股東應佔權益總額	<u>22,835</u>	<u>22,315</u>
非控股權益	<u>1,390</u>	<u>1,234</u>
權益總額	<u>24,225</u>	<u>23,549</u>

附註：本集團已於二零一八年一月一日初步應用《香港財務報告準則》第9號及《香港財務報告準則》第15號。在現行所選的過渡方法下，並無重列比較資料。見附註2。

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」。

除預期於二零一八年年度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二零一七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二零一七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二零一八年八月八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。

有關截至二零一七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662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長遞交截至二零一七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出具報告；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

(a) 概覽

香港會計師公會已頒佈多項於本集團的當前會計期間首次生效的新訂《香港財務報告準則》及《香港財務報告準則》之修訂，當中與本集團財務報表相關的修訂如下：

- 《香港（國際財務報告詮釋委員會）》第22號，外幣交易及預付代價
- 《香港財務報告準則》第9號，金融工具
- 《香港財務報告準則》第15號，客戶合約收入

本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

《香港（國際財務報告詮釋委員會）》第22號對本集團本中期財務報告中所編製或呈列當期或過往期間的業績及財務狀況之方式概無重大影響。

本集團就分類金融資產及計量信貸虧損受到《香港財務報告準則》第9號影響，就呈列合約負債受到《香港財務報告準則》第15號影響。有關會計政策變動的詳情，《香港財務報告準則》第9號於附註2(b)討論及《香港財務報告準則》第15號於附註2(c)討論。

在現行所選的過渡方法下，本集團已將初步應用《香港財務報告準則》第9號及《香港財務報告準則》第15號的累積效應確認為對二零一八年一月一日期初財務狀況表所作的調整。比較資料並無重列。

(b) 《香港財務報告準則》第9號，金融工具

《香港財務報告準則》第9號取代《香港會計準則》第39號，*金融工具：確認及計量*。其載列確認及計量金融資產、金融負債以及買賣非金融項目的若干合約的規定。

本集團已根據過渡規定對於二零一八年一月一日已存在的項目追溯應用《香港財務報告準則》第9號。本集團已將初步應用的累積效應確認為對於二零一八年一月一日期初財務狀況表所作的調整。因此，比較資料持續根據《香港會計準則》第39號報告。

有關過往會計政策變動的性質及影響以及過渡方法的進一步詳情載列如下：

(i) 金融資產及金融負債的分類

《香港財務報告準則》第9號將金融資產分類為三個主要類別：按攤銷成本計量、按公允價值計入其他全面收入及按公允價值計入損益。該等類別取代《香港會計準則》第39號的類別：持有至到期投資、貸款及應收款項、可供出售金融資產及按公允價值計入損益的金融資產。《香港財務報告準則》第9號項下的金融資產乃根據管理金融資產的業務模式及其合約現金流特徵分類。

本集團持有的非股本投資分類為以下其中一種計量類別：

- 1 攤銷成本，倘所持投資用作收回合約現金流（僅代表本金及利息付款）。投資的利息收入按實際利率法計算；

- 2 按公允價值計入其他全面收入（轉入損益），倘投資之合約現金流僅包括本金及利息付款，並且投資以目的為同時收回合約現金流及出售的業務模式持有。公允價值變動於其他全面收入內確認，惟預期信貸虧損、利息收入（按實際利率法計算）及匯兌盈虧於損益內確認。當終止確認該投資時，於其他全面收入內累計的金額由權益轉入損益；或
- 3 按公允價值計入損益，倘該投資不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入（轉入損益）計量的標準。該投資的公允價值變動（包括利息）於損益內確認。

由於本集團於二零一七年十二月三十一日受《香港財務報告準則》第9號所規限的主要金融資產為現金及現金等價物，故採納《香港財務報告準則》第9號並無對該等資產的賬面值造成重大影響。

所有金融負債的計量類別維持不變，惟財務擔保合約（如有）除外。

初步應用《香港財務報告準則》第9號對於二零一八年一月一日所有金融負債的賬面值並無影響。

(ii) 信貸虧損

《香港財務報告準則》第9號以預期信貸虧損模式取代《香港會計準則》第39號中的「已產生虧損」模式。預期信貸虧損模式須持續計量與金融資產有關的信貸風險，故確認預期信貸虧損較根據《香港會計準則》第39號中的「已產生虧損」會計模式確認之時間為早。

本集團就按攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項以及授予聯營公司的貸款）應用新預期信貸虧損模式。由於本集團的信貸風險受其零售銷售模式之性質及本集團所投資之金融資產於短期內到期所限制，此會計政策之變動並無構成重大影響。

(iii) 過渡

因採納《香港財務報告準則》第9號的會計政策變動已獲追溯應用，惟下列敘述除外：

- 1 有關比較期間的資料未獲重列。二零一七年呈列的資料持續根據《香港會計準則》第39號報告，故可能無法與當期比較。
- 2 已根據於二零一八年一月一日（本集團初步應用《香港財務報告準則》第9號的日期）已存在的事實及情況釐定所持有金融資產之業務模式。

(c) 《香港財務報告準則》第15號，客戶合約收入

《香港財務報告準則》第15號建立確認客戶合約收入及若干成本的全面框架。《香港財務報告準則》第15號取代《香港會計準則》第18號，收入（包括銷售貨物及提供服務所產生的收入）及《香港會計準則》第11號，建造合約（訂明建造合約的會計處理方法）。

本集團已選擇使用累積效應過渡方法。比較資料並未重列且持續根據《香港會計準則》第11號及《香港會計準則》第18號報告。依《香港財務報告準則》第15號所允許，本集團僅就於二零一八年一月一日前尚未完成的合約應用新規定。

有關過往會計政策變動的性質及影響的進一步詳情載列如下：

(i) 合約負債的呈列

根據《香港財務報告準則》第15號，應收款項僅在本集團可無條件享有代價的情況下獲確認。倘本集團於無條件享有合約中所承諾貨物及服務的代價前，確認相關收入，則享有該代價的權利被分類為合約資產。同樣地，合約負債（而非應付款項）於顧客支付代價（或按合約規定須支付代價且款項已到期）時，在本集團確認相關收入前獲確認。就與顧客的單一合約而言，呈列淨合約資產或淨合約負債。就多個合約而言，不相關合約的合約資產及合約負債不會以淨額基準呈列。

為在呈列中反映該等變動，本集團已於二零一八年一月一日因採納《香港財務報告準則》第15號而作出下列調整：

於二零一八年一月一日「顧客預付款」達人民幣85.14億元，其主要與銷售預付卡有關，且過往計入貿易及其他應付款項下，現在於綜合財務狀況表上以獨立一行項目「合約負債」列示，而預計相關應付增值稅人民幣9.99億元被分類至應計費用及其他應付款項下。

(ii) 其他影響

根據本集團的評估，由於個別交易量並不重大，或新準則並未導致會計處理的變動，故《香港財務報告準則》第15號對其他領域（包括客戶退貨權、主事人或代理人安排、客戶融資及來自舊有未使用預付卡之其他收入）的影響並不重大。

3. 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。各項重要營業額類別的金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
貨品銷售	52,163	52,294
租金收入	1,897	1,786
	<u>54,060</u>	<u>54,080</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%。

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
來自舊有未使用預付卡的收入	179	460
服務收入	236	180
出售包裝材料	152	87
利息收入	239	181
政府補貼	143	108
已收取補償	-	4
	<u>949</u>	<u>1,020</u>

政府補貼指自地方機關收取的補貼。

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除：

(a) 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
借貸利息開支		
— 須於五年內悉數償還	3	3
— 須於五年後悉數償還	2	2
	<u>5</u>	<u>5</u>

(b) 員工成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
薪金、工資及其他福利	4,469	4,113
界定供款退休計劃供款	548	501
員工信託受益計劃供款(i)	190	153
以股份為基礎的付款	3	1
	<u>5,210</u>	<u>4,768</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	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
存貨成本	41,112	41,479
折舊	1,482	1,503
攤銷	107	112
減值損失 — 其他物業、廠房及設備	100	40
經營租約開支	1,488	1,446
出售物業、廠房及設備虧損	3	63

6. 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	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
即期稅項 — 香港利得稅		
期內撥備(i)	—	—
過往年度撥備不足	—	—
即期稅項 — 中國所得稅		
期內撥備	740	823
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(7)	9
	733	832
遞延稅項		
產生暫時性差額淨額	43	189
	776	1,021

- (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(二零一七年: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二零一八年六月三十日止六個月均須按25%的稅率繳納所得稅(二零一七年:25%)。

根據財政部、海關總署及國家稅務總局聯合發佈的《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，截至二零一八年及二零一七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。

截至二零一七年六月三十日止期間，於香港稅務局就香港公司發出居民身分證明書的詮釋後，本集團已透過按10%的預扣稅稅率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，加上有關二零一六年末期股息分派之額外預扣稅人民幣0.90億元。本集團若干公司已於二零一八年一月獲收香港公司居民身分證明書，使本集團有權就該等公司於各年度所收取的股息按經調減預扣稅稅率5%納稅，故於二零一七年六月三十日計提撥備人民幣1.34億元已於隨後撥回。

於二零一八年六月三十日，就本集團中國附屬公司於二零零八年一月一日以後產生的保留溢利應付的預扣稅款，已被確認為遞延稅項負債人民幣0.31億元。董事預期上述保留溢利將於可見將來於中國境外分派。已獲收香港公司居民身分證明書的中間公司於二零一八年六月三十日的遞延稅項負債按預扣稅稅率5%計算。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據中期期間本公司權益股東應佔溢利人民幣17.58億元（截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣17.57億元）及已發行普通股9,539,704,700股（截至二零一七年六月三十日止六個月：9,539,704,700股普通股）之加權平均數計算。

於截至二零一八年及二零一七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。

8. 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

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團產生資本開支人民幣9.39億元（截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣7.04億元），主要與新店發展及門店改建有關。於截至二零一八年六月三十日止六個月，出售賬面淨值人民幣0.09億元（截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣0.65億元）的店舖及辦公室設備項目，導致出售虧損人民幣0.03億元（截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣0.63億元）（附註5(c)）。

(b) 減值損失

於二零一八年六月三十日，已就本集團華中、華西和華北三家店舖的租賃物業裝修及設備的賬面值作出減值損失。減值損失人民幣1.00億元（截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣0.40億元）已於「營運成本」確認。

9. 貿易及其他應收款項

	於二零一八年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣百萬元
非流動		
租金預付款項	188	240
流動		
貿易應收款項	577	543
應收關連方款項	38	78
其他應收賬款	841	775
應收增值稅	716	915
預付款項：		
－ 租金	1,172	889
－ 物業、廠房及設備及無形資產	43	126
流動項目小計	3,387	3,326
貿易及其他應收款項	3,575	3,566

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。

10. 投資

	於二零一八年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣百萬元
定期存款	34	33
其他金融資產	—	100
定期存款及其他金融資產	<u>34</u>	<u>133</u>

定期存款之初始到期期限超過三個月。

其他金融資產指銀行所發行之短期金融產品投資。該等產品具償還本金擔保且收益固定或可予釐定，到期期限由發行日期起計超過三個月。

11. 現金及現金等價物

	於二零一八年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一七年 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	106	126
銀行及手頭現金	5,836	5,061
其他金融資產	6,331	5,175
於綜合財務狀況表的現金及現金等價物	<u>12,273</u>	<u>10,362</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。

12. 貿易及其他應付款項

	於二零一八年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣百萬元
流動		
貿易應付款項	15,205	19,468
顧客預付款	-	9,513
應付關連方款項	180	191
應付建設成本	1,126	1,446
應付非控股權益股息	116	116
應計費用及其他應付款項	5,961	4,712
	<u>22,588</u>	<u>35,446</u>

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內結付。

截至二零一七年十二月三十一日的顧客預付款主要指本集團發行預付卡的未使用餘額。由於採納《香港財務報告準則》第15號，該等餘額被分類為合約負債，並在綜合財務狀況表以獨立一行列示（附註2(c)）。

按發票日期釐定的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣百萬元
於六個月內到期	14,722	18,874
於六個月後但於十二個月內到期	483	594
	<u>15,205</u>	<u>19,468</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
	二零一八年	二零一七年	
	(人民幣百萬元)		
銷售貨品	52,163	52,294	(0.3%)
租金收入	1,897	1,786	6.2%
總營業額	54,060	54,080	(0.0%)

截至二零一八年六月三十日止六個月，銷售貨品所得營業額為人民幣521.63億元，較二零一七年同期的人民幣522.94億元減少人民幣1.31億元，減幅為0.3%。

於二零一七年七月一日至二零一八年六月三十日期間，本集團繼續在中國各地擴充業務，並開設27家新門店，其中二零一七年下半年及二零一八年上半年分別開設16家及11家。新店於二零一八年上半年貢獻了額外的貨品銷售額。

截至二零一八年六月三十日止六個月，同店銷售增長（「同店銷售增長」）⁽¹⁾為-1.56%，而二零一七年同期之同店銷售增長為-0.90%。二零一八年上半年的零售業競爭依舊激烈，而多渠道購物環境的發展為顧客提供多元化的購物方式，對傳統大賣場的業務造成某種程度的影響。於與阿里巴巴集團控股有限公司（「**阿里巴巴集團**」）組成戰略聯盟後，各種業務合作紛紛落地。透過在我們的大賣場引進線上熱門產品，本集團擴充了產品品類以更好地滿足顧客。同時，隨著淘鮮達項目的發展及自淘寶APP取得的額外流量，本集團得以透過其線上至線下（「**O2O**」）業務服務更多大賣場輻射範圍的顧客。我們預期所有這些整合雙方優勢之舉措將使我們有能力擴大市場份額並改善我們的銷售額。

附註：

- (1) 同店銷售增長：二零一七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二零一七年上半年經營期間所得銷售額與二零一八年同期的銷售額。

截至二零一八年六月三十日止六個月，租金收入所得營業額為人民幣18.97億元，較二零一七年同期的人民幣17.86億元增加人民幣1.11億元，增幅為6.2%。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

截至二零一八年六月三十日止六個月，毛利為人民幣129.22億元，較二零一七年同期的人民幣125.82億元增加人民幣3.40億元，增幅為2.7%。於截至二零一八年六月三十日止六個月的毛利率為23.9%，較二零一七年同期的23.3%增加0.6個百分點。毛利率增長反映本集團持續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。

截至二零一八年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣9.49億元，較二零一七年同期的人民幣10.20億元減少人民幣0.71億元，減幅為7.0%。該減少乃主要歸因於由預付卡舊有未動用餘額撥回的收入減少人民幣2.81億元；及部分由出售包裝材料增加人民幣0.65億元，主要由於更高的紙板箱銷售價格導致；及利息收入增加人民幣0.58億元（乃與截至二零一八年六月三十日止六個月內金融產品投資增加有關）所抵銷。

營運成本

營運成本指有關門店及O2O業務營運的成本。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。

截至二零一八年六月三十日止六個月，營運成本為人民幣97.20億元，較二零一七年同期的人民幣92.60億元增加人民幣4.60億元，增幅為5.0%。

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O2O業務發展所致，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，截至二零一八年六月三十日止期間的營運成本金額佔截至二零一八年上半年營業額的18.0%，較二零一七年同期的17.1%增加0.9個百分點。此增加乃由於營運成本的增幅5.0%較營業額的持平為高所致。

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。截至二零一八年六月三十日止六個月，行政費用為人民幣14.52億元，較二零一七年同期的人民幣14.17億元增加人民幣0.35億元，增幅為2.5%。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，截至二零一八年六月三十日止期間的行政費用佔截至二零一八年上半年營業額的2.7%，較二零一七年同期的2.6%增加0.1個百分點。該增加乃由於行政費用的增幅2.5%較營業額的持平為高所致。

經營溢利

截至二零一八年六月三十日止六個月，經營溢利為人民幣26.99億元，較二零一七年同期的人民幣29.25億元減少人民幣2.26億元，減幅為7.7%。截至二零一八年六月三十日止六個月的經營溢利率為5.0%，較二零一七年同期的5.4%減少0.4個百分點。倘於該兩個期間均不計入來自最終未使用預付卡的收入（於二零一八年上半年為人民幣1.79億元，於二零一七年上半年為人民幣4.60億元），經營溢利的增幅則為2.2%，而經營溢利率則維持於與二零一七年同期相似的水平，反映本集團在投資新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。截至二零一八年六月三十日止六個月，財務費用為人民幣0.05億元，與二零一七年同期保持相同水平。

所得稅

截至二零一八年六月三十日止六個月，所得稅費用為人民幣7.76億元，較二零一七年同期的人民幣10.21億元減少人民幣2.45億元，減幅為24.0%。截至二零一八年六月三十日止六個月，實際所得稅稅率為28.8%，較二零一七年同期的35.0%減少6.2個百分點。實際稅率減少乃主要由於獲收香港稅務局就香港若干中間公司發出居民身分證明書的詮釋而於二零一七年上半年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

截至二零一八年六月三十日止六個月，期內溢利為人民幣19.14億元，較二零一七年同期的人民幣18.98億元增加人民幣0.16億元，增幅為0.8%。截至二零一八年六月三十日止期間的淨溢利率為3.5%，與二零一七年同期保持相同水平。

本公司權益股東應佔溢利

截至二零一八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17.58億元，較二零一七年同期的人民幣17.57億元增加人民幣0.01億元，增幅為0.1%。

非控股權益應佔溢利

截至二零一八年六月三十日止六個月，非控股權益應佔溢利為人民幣1.56億元，較二零一七年同期的人民幣1.41億元增加人民幣0.15億元，增幅為10.6%。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)獨立第三方於兩家附屬公司濟南人民大潤發商業有限公司及甫田香港有限公司（「甫田香港」）持有的權益；及(iii)Oney Bank S.A.於歐諾阿卡商務諮詢（上海）有限公司（「歐諾阿卡」）持有的權益。

流動資金及財務資源

截至二零一八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40.21億元，較二零一七年同期的人民幣39.99億元增加人民幣0.22億元，增幅為0.6%。

截至二零一八年六月三十日，流動負債淨額由二零一七年十二月三十一日的人民幣79.91億元減少至人民幣64.63億元。該減少乃主要由於(i)流動資產減少人民幣28.50億元，乃與於二零一八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43.78億元，主要由於貿易及其他應付款項及合約負債結餘減少人民幣41.89億元。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。

截至二零一八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76天，而二零一七年同期則分別為53天及78天。

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

投資業務

截至二零一八年六月三十日止六個月，投資活動所用現金流量為人民幣8.36億元，較截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣13.98億元減少人民幣5.62億元，減幅為40.2%。

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9.39億元以及結算二零一七年產生的資本開支人民幣2.37億元。

融資業務

截至二零一八年六月三十日止六個月，融資活動所用現金流量為人民幣12.74億元，較截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣19.91億元減少人民幣7.17億元，減幅為36.0%。該減少乃主要由於二零一八年股息分派減少人民幣7.27億元。

業務回顧

經營環境

二零一八年上半年，中國國內生產總值（「GDP」）增長6.8%至約人民幣418,961億元。整體消費者物價指數（「CPI」）較二零一七年上半年上漲2%，食品CPI上升1.2%，非食品CPI則上漲2.2%。

根據中國國家統計局，截至二零一八年六月三十日止六個月，中國社會消費品零售總額為人民幣180,018億元，按年增長9.4%。全國網上零售額達人民幣40,810億元，比上年同期增長30.1%。截至二零一八年六月三十日止六個月的網上實物商品銷售額為人民幣31,277億元，增長29.8%，佔零售總額的17.4%。

關於淘鮮達

淘鮮達作為與阿里巴巴集團合作的重點項目，已於今年三月在兩家門店展開試營，並逐步推廣至其他實體店。截至二零一八年六月底，已有165家實體店推出淘鮮達項目，涵蓋全國17個省份及直轄市範圍內的93座城市。淘鮮達提供生鮮食品服務，為零售商提供線上及線下整合的解決方案，通過數字化經營協助其提高效率。

升級後的門店提供一系列的特色服務，旨在提升顧客的購物體驗。顧客於指定門店周邊三公里內的訂單，可於一小時內配送到家。淘鮮達將傳統的大賣場模式進行數字化轉型，而項目亦取得初步正面效益。

關於B2B業務

自二零一七年一月起，大潤發開始啟動其「業務對業務」（「B2B」）營運，並在短時間內推廣至所有大潤發門店。於二零一八年六月底，B2B產生的營業額達到人民幣25億元，超逾該業務二零一七年全年的營業額。本公司預期B2B今年的銷售額相較去年翻番。回顧期內，B2B業務佔貨品銷售總額逾4%。目前B2B的客戶主要為小雜貨店、食堂及餐廳、批發商與娛樂商圈等。B2B業務註冊會員人數約為400,000名，提供18,000個品項，其中快速消費品及生鮮食品各佔銷售額的78%及19%。

歐尚品牌於今年一月開展B2B業務。B2B業務已於二零一八年二月在四家門店推行，並於二零一八年六月逐漸拓展至其他門店。於二零一八年六月底，歐尚品牌已於超過30家門店開展B2B業務。舉例說明，截至二零一八年六月三十日止六個月，該四家試點門店之B2B業務的銷售額佔其總銷售額的2.6%。銷售額最高的門店佔逾4%。歐尚門店的B2B業務推行預期將於今年七月底前完成。

關於供應鏈分享

與盒馬鮮生聯合採購 — 於我們華東所有門店推出上海盒馬網絡科技有限公司（阿里巴巴集團的間接全資附屬公司「盒馬鮮生」）自有品牌的生鮮食品，即日鮮及帝皇鮮。該等品項涵蓋蔬菜、肉品及海鮮。

此外，另正籌備更多品項作為未來聯合採購的商品，包括海鮮、肉品、烘焙食品、即食食品以及即煮食品項目。

天貓下凡 — 於二零一八年六月底，上百個天貓（阿里巴巴集團經營之網上超市）品項已於我們華東所有門店的天貓下凡專區推出及陳列。天貓下凡供應來自天貓商家的精選暢銷商品。該業務將在本年度下半年於我們華東以外的門店推出。

淘寶心選 — 於二零一八年六月二十八日，首家「淘寶心選」銷售區域於上海大潤發門店開設。這家面積為200平方米的銷售區域提供了經濟實惠的每日生活必需品，從小型家居品、家用香薰、文具到平價服飾一應俱全。淘寶心選將進一步擴大本集團的產品供應及選擇，特別是滿足年輕顧客的需求。

天貓智能母嬰區 — 於「天貓智能母嬰區」，顧客可以有非常多的嬰兒用品選擇。此外，顧客可透過互動式資訊機台探索更多樣的購物選擇。首個智能區已於一家上海大潤發門店先行試點，並計劃於二零一八年年底前將類似的專區拓展至更多華東地區的門店。

「歐尚1分鐘」無人售貨櫃

無人售貨櫃為我們多業態生態系統的一部分，發揮了我們門店供應鏈的優勢並以過路客為主要目標。

截至二零一八年六月底，歐尚已推出270個「歐尚1分鐘」。每組售貨櫃佈局於每家店舖周邊五公里內。每組售貨櫃提供300個至400個品項，主要涵蓋飲品、零食及乳製品。相較於綜合性大賣場，該等售貨櫃取得更好的毛利率，反映了大賣場的進價及便利店的售價。截至本公告日期，四分之一的售貨櫃已達成或幾近達成盈虧平衡。預計於本年底前將推出500個售貨櫃。

關於盒小馬

上海盒小馬網絡科技有限公司（「**盒小馬**」）是由康成投資（中國）及阿里巴巴集團投資的合資企業，主要於較低層級市場開設店舖。盒小馬憑藉阿里巴巴集團及康成投資（中國）豐富的線上線下專業實力，佈局連鎖加盟以拓展其覆蓋面並供應生鮮及快速消費品產品。首家試點門店已於二零一八年六月初開幕。

與蘇寧的戰略合作

於二零一八年六月三十日，康成投資（中國）與蘇寧易購集團股份有限公司（「**蘇寧**」）達成戰略協議，雙方將在大潤發門店的家電部門展開深入合作。大潤發287家門店預計將在「818蘇寧購物節」前完成門店改造，而餘下的大潤發門店則將於九月底前完成改造。本次與蘇寧的合作包括供應鏈、系統及數據服務。電器本身更新較快，市場競爭激烈，憑藉蘇寧家電的專長有助於我們的實體店的家電部門再次煥發活力。

展店現狀

截至二零一八年六月三十日止六個月回顧期間，本集團新開設的11家綜合性大賣場均為大潤發門店，而歐尚並無新開門店。新開門店有5家位於華東，2家位於華北，3家位於華中，1家位於華南。

截至二零一八年六月三十日，本集團在全國共有472家綜合性大賣場，總建築面積（「**建築面積**」）約為1,270萬平方米，其中約70.0%為租賃門店，29.7%為自有物業門店及0.3%為承包店舖。對地區的界定請參閱下文附註1。

截至二零一八年六月三十日，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。

截至二零一八年六月三十日，透過簽訂租約或收購地塊的方式，本集團物色並取得了56個地點開設綜合性大賣場，其中48家在建。此外，本集團計劃於本年度下半年開設一家盒馬鮮生概念超市。

截至二零一八年六月三十日，於中國各主要地區的門店數目和建築面積載列如下：

地區	綜合性大賣場數目 (截至二零一八年六月三十日)				綜合性大賣場總建築面積(平方米) (截至二零一八年六月三十日)			
	歐尚	大潤發	合計	百分比	歐尚	大潤發	合計	百分比
華東	51	139	190	40%	2,067,785	3,357,136	5,424,921	43%
華北	5	44	49	10%	151,064	1,089,868	1,240,932	10%
東北	1	49	50	11%	32,033	1,361,428	1,393,461	11%
華南	5	80	85	18%	124,523	1,956,204	2,080,727	16%
華中	10	65	75	16%	293,766	1,618,641	1,912,407	15%
華西	5	18	23	5%	223,839	426,148	649,987	5%
合計	<u>77</u>	<u>395</u>	<u>472</u>	<u>100%</u>	<u>2,893,010</u>	<u>9,809,425</u>	<u>12,702,435</u>	<u>100%</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

人力資源

截至二零一八年六月三十日，本集團擁有144,249名員工。各家門店平均員工人數較去年同期仍有所下降，但下降空間進一步收窄。新項目將大大提高員工效率而非持續縮減員工數目。

截至本公告日期，約18個省及直轄市已於二零一八年宣佈調漲最低工資，平均漲幅約為11%，涉及本集團約五分之四的門店。

展望

於未來，我們的實體店舖將實踐線上及線下渠道的整合。本集團將致力於促進多業態佈局並拓展線下業務的佈點及覆蓋面。我們的顧客可以選擇線上或線下購物，根據各自的購物需求自由轉換。

於未來，我們的顧客將更加多元化，顧客群的受眾將更廣。同時，各實體店的輻射範圍將由原本固定的周邊三公里擴大至十公里或甚至三十公里。

於未來，我們將越來越了解顧客所需。我們的目標是，透過數字化及智能技術，提供顧客需要的產品，為線上及線下顧客提供更快速、又便捷，更實用的購物體驗。

其他資料

企業管治

董事會致力於維持高標準的企業管治。董事會相信，就為本公司提供保障股東利益、提升企業價值、制訂其業務策略及政策，以及提升其透明度與問責度的框架而言，高標準的企業管治乃為至關重要。

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。

董事認為，本公司已於截至二零一八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（「**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本集團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》。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Xavier, Marie, Alain Delom de Mezerac先生、Wilhelm, Louis Hubner先生、張挹芬女士、何毅先生及獨立非執行董事兼審核委員會主席Desmond Murray先生。審核委員會已審閱及討論截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表，並已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，及就甄選提名擔任董事職務的個人向董事會提供建議。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）。其成員現時包括陳俊先生、Wilhelm, Louis Hubner先生、張挹芬女士、Desmond Murray先生及獨立非執行董事兼提名委員會主席何毅先生。

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）。其成員現時包括陳俊先生、Wilhelm, Louis Hubner先生、何毅先生、Desmond Murray先生及獨立非執行董事兼薪酬委員會主席張挹芬女士。

董事的證券交易

本公司已就董事及相關僱員進行本公司證券交易採納自身的行為守則（「《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截至二零一八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

截至二零一八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

於二零一八年八月八日舉行的董事會會議上，董事會並無宣佈派發截至二零一八年六月三十日止六個月的股息。

刊發本公司二零一八年中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。本公司截至二零一八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
執行董事兼首席執行官
Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER

香港，二零一八年八月八日

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)

非執行董事：

張勇 (主席)

Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ

Wilhelm, Louis HUBNER

Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC

陳俊

獨立非執行董事：

張挹芬

Desmond MURRAY

何毅