

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份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

### 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)

## 截至二零二五年九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二零二五年九月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同二零二四年同期的比較數字如下。

### 中期業績摘要

|                  | 截至九月三十日止六個月     |                 | 變幅      | 變幅百分比   |
|------------------|-----------------|-----------------|---------|---------|
|                  | 二零二五年<br>(未經審核) | 二零二四年<br>(未經審核) |         |         |
|                  | 人民幣百萬元          |                 |         |         |
| 收入               | 30,502          | 34,708          | (4,206) | (12.1)% |
| 毛利               | 7,719           | 8,526           | (807)   | (9.5)%  |
| 經營溢利             | 271             | 621             | (350)   | (56.4)% |
| 期內(虧損)/溢利        | (127)           | 186             | (313)   | 不適用     |
| 本公司權益股東應佔(虧損)/溢利 | (123)           | 206             | (329)   | 不適用     |

### 每股(虧損)/盈利

— 基本及攤薄<sup>(1)</sup>

人民幣(0.01)元    人民幣0.02元

|                    | 於二零二五年<br>九月三十日<br>(未經審核) | 於二零二五年<br>三月三十一日<br>(經審核) | 變幅      | 變幅百分比   |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------|---------|
|                    | 人民幣百萬元                    |                           |         |         |
| 總資產                | 53,635                    | 55,973                    | (2,338) | (4.2)%  |
| 總負債                | 35,402                    | 35,545                    | (143)   | (0.4)%  |
| 資產淨值               | 18,233                    | 20,428                    | (2,195) | (10.7)% |
| 淨現金 <sup>(2)</sup> | 11,958                    | 12,529                    | (571)   | (4.6)%  |

附註：

- (1) 截至二零二五年九月三十日止六個月每股基本(虧損)/盈利乃根據中期期間已發行普通股9,540,104,700股(截至二零二四年九月三十日止六個月：9,539,704,700股普通股)的加權平均數計算。

截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司授出的購股權的影響並無計入每股攤薄虧損的計算，因為其影響為反攤薄。因此，截至二零二五年九月三十日止六個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相等。截至二零二四年九月三十日止六個月，本公司授出的購股權視為潛在普通股。由於購股權的行使價高於期內普通股的平均價格，故計算每股攤薄盈利時並無計及購股權。截至二零二四年九月三十日止六個月每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

- (2) 淨現金餘額計算為現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產、定期存款及上述分類在持作出售的出售組別資產的總和減去銀行貸款到期金額。

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中期報告(「**中期報告**」)中。

**簡明綜合損益及其他全面收益表**  
截至二零二五年九月三十日止六個月

|                |      | 截至九月三十日止六個月               |                           |
|----------------|------|---------------------------|---------------------------|
|                | 附註   | 二零二五年<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) |
| 收入             | 4    | 30,502                    | 34,708                    |
| 成本             |      | (22,783)                  | (26,182)                  |
| 毛利             |      | 7,719                     | 8,526                     |
| 其他收入及其他收益淨額    | 5    | 566                       | 621                       |
| 銷售及營銷開支        |      | (7,303)                   | (7,667)                   |
| 行政費用           |      | (711)                     | (859)                     |
| 經營溢利           |      | 271                       | 621                       |
| 財務費用           | 6(a) | (174)                     | (211)                     |
| 除稅前溢利          | 6    | 97                        | 410                       |
| 所得稅            | 7    | (224)                     | (224)                     |
| 期內(虧損)/溢利      |      | (127)                     | 186                       |
| 期內其他全面收入       |      | —                         | —                         |
| 期內全面收入總額       |      | (127)                     | 186                       |
| 以下各方應佔(虧損)/溢利： |      |                           |                           |
| 本公司權益股東        |      | (123)                     | 206                       |
| 非控股權益          |      | (4)                       | (20)                      |
| 期內(虧損)/溢利      |      | (127)                     | 186                       |
| 以下各方應佔全面收入總額：  |      |                           |                           |
| 本公司權益股東        |      | (123)                     | 206                       |
| 非控股權益          |      | (4)                       | (20)                      |
| 期內全面收入總額       |      | (127)                     | 186                       |
| 每股(虧損)/盈利      |      |                           |                           |
| 基本及攤薄          | 8    | 人民幣(0.01)元                | 人民幣0.02元                  |

**簡明綜合財務狀況表**  
於二零二五年九月三十日

|                                 |    | 於二零二五年<br>九月三十日<br>附註 人民幣百萬元<br>(未經審核) | 於二零二五年<br>三月三十一日<br>人民幣百萬元<br>(經審核) |
|---------------------------------|----|----------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>非流動資產</b>                    |    |                                        |                                     |
| 投資物業                            | 9  | 5,603                                  | 5,068                               |
| 其他物業、廠房及設備                      | 9  | 18,044                                 | 19,270                              |
| 無形資產                            |    | 54                                     | 57                                  |
| 貿易及其他應收款項                       | 10 | 29                                     | 22                                  |
| 受限制存款                           | 11 | –                                      | 100                                 |
| 定期存款                            | 11 | 800                                    | 800                                 |
| 遞延稅項資產                          |    | 1,029                                  | 1,113                               |
| <b>非流動資產總額</b>                  |    | <b>25,559</b>                          | <b>26,430</b>                       |
| <b>流動資產</b>                     |    |                                        |                                     |
| 存貨                              |    | 7,799                                  | 7,467                               |
| 貿易及其他應收款項                       | 10 | 1,719                                  | 2,268                               |
| 受限制存款                           | 11 | 6,061                                  | 6,472                               |
| 定期存款                            | 11 | 2,976                                  | 2,580                               |
| 按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)<br>的金融資產 | 12 | 1,579                                  | 3,839                               |
| 現金及現金等價物                        | 13 | 7,844                                  | 6,798                               |
| 分類為持作出售的出售組別資產                  |    | 98                                     | 119                                 |
| <b>流動資產總額</b>                   |    | <b>28,076</b>                          | <b>29,543</b>                       |
| <b>總資產</b>                      |    | <b>53,635</b>                          | <b>55,973</b>                       |

# 簡明綜合財務狀況表（續）

於二零二五年九月三十日

|                        |    | 於二零二五年<br>九月三十日<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 於二零二五年<br>三月三十一日<br>人民幣百萬元<br>(經審核) |
|------------------------|----|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>流動負債</b>            |    |                                     |                                     |
| 貿易及其他應付款項              | 14 | 15,709                              | 15,401                              |
| 合約負債                   | 15 | 11,126                              | 11,691                              |
| 銀行貸款                   | 16 | 1,246                               | 1,491                               |
| 租賃負債                   | 17 | 1,535                               | 1,648                               |
| 即期稅項                   |    | 100                                 | 16                                  |
| 與分類為持作出售的出售組別資產直接相關的負債 |    | 474                                 | 477                                 |
| <b>流動負債總額</b>          |    | <b>30,190</b>                       | 30,724                              |
| <b>流動負債淨額</b>          |    | <b>(2,114)</b>                      | <b>(1,181)</b>                      |
| <b>總資產減流動負債</b>        |    | <b>23,445</b>                       | <b>25,249</b>                       |
| <b>非流動負債</b>           |    |                                     |                                     |
| 貿易及其他應付款項              | 14 | 343                                 | 23                                  |
| 租賃負債                   | 17 | 4,417                               | 4,185                               |
| 遞延稅項負債                 |    | 452                                 | 613                                 |
| <b>非流動負債總額</b>         |    | <b>5,212</b>                        | 4,821                               |
| <b>總負債</b>             |    | <b>35,402</b>                       | <b>35,545</b>                       |
| <b>資產淨值</b>            |    | <b>18,233</b>                       | <b>20,428</b>                       |
| <b>股本及儲備</b>           |    |                                     |                                     |
| 股本                     |    | 10,022                              | 10,020                              |
| 儲備                     |    | 8,224                               | 10,074                              |
| <b>本公司權益股東應佔權益總額</b>   |    | <b>18,246</b>                       | 20,094                              |
| <b>非控股權益</b>           |    | <b>(13)</b>                         | 334                                 |
| <b>權益總額</b>            |    | <b>18,233</b>                       | <b>20,428</b>                       |

## 簡明綜合現金流量表

截至二零二五年九月三十日止六個月

|                                |      | 截至九月三十日止六個月<br>二零二五年<br>附註 人民幣百萬元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) |
|--------------------------------|------|---------------------------------------------|---------------------------|
| <b>經營活動產生的現金流量</b>             |      |                                             |                           |
| 除稅前溢利                          |      | 97                                          | 410                       |
| 經調整                            |      |                                             |                           |
| 投資物業以及其他物業、廠房及設備折舊             | 6(c) | 1,459                                       | 1,574                     |
| 無形資產的攤銷                        | 6(c) | 5                                           | 4                         |
| 投資物業以及其他物業、廠房及設備<br>減值損失       | 6(c) | 29                                          | 5                         |
| 財務費用                           | 6(a) | 174                                         | 211                       |
| 按攤銷成本計量的金融資產的利息收入              | 5    | (153)                                       | (207)                     |
| 按公允價值計入損益的金融資產收益               | 5    | (31)                                        | (61)                      |
| 處置及重估投資物業以及其他物業、廠房<br>及設備的收益淨額 | 5    | (116)                                       | (80)                      |
| 貿易應收款項及其他應收賬款相關的撥備             | 6(c) | 11                                          | 2                         |
| 存貨淨額減值撥備                       |      | 7                                           | 2                         |
| 以股份為基礎的薪酬開支                    | 6(b) | 2                                           | 9                         |
| 匯兌虧損淨額                         |      | 22                                          | 7                         |
| 營運資金變動                         |      |                                             |                           |
| 存貨增加                           |      | (339)                                       | (376)                     |
| 貿易及其他應收款項減少                    |      | 384                                         | 409                       |
| 受限制存款減少／(增加)                   |      | 287                                         | (2,918)                   |
| 貿易及其他應付款項增加                    |      | 271                                         | 929                       |
| 合約負債減少                         |      | (568)                                       | (467)                     |
| 經營所得／(所用) 現金                   |      | 1,541                                       | (547)                     |
| 已付所得稅                          |      | (218)                                       | (94)                      |
| 經營活動所得／(所用) 現金淨額               |      | 1,323                                       | (641)                     |

## 簡明綜合現金流量表（續）

截至二零二五年九月三十日止六個月

截至九月三十日止六個月  
二零二五年 二零二四年  
附註 人民幣百萬元 人民幣百萬元  
(未經審核) (未經審核)

### 投資活動產生的現金流量

|                            |         |          |
|----------------------------|---------|----------|
| 出售投資物業及其他物業、廠房及設備<br>所得款項  | 34      | 31       |
| 贖回到期日超過三個月的定期存款所得款項        | 2,429   | 318      |
| 贖回按公允價值計入損益計量的金融<br>資產所得款項 | 6,831   | 8,945    |
| 已收利息                       | 92      | 144      |
| 投資物業及其他物業、廠房及設備付款          | (264)   | (534)    |
| 無形資產付款                     | (1)     | (9)      |
| 購買到期日超過三個月的定期存款之付款         | (2,601) | (868)    |
| 按公允價值計入損益計量的金融資產付款         | (4,540) | (10,151) |
| 出售附屬公司產生的現金流出<br>(扣除出售現金)  | —       | (1)      |
| 投資活動所得／(所用)現金淨額            | 1,980   | (2,125)  |

### 融資活動產生的現金流量

|                  |         |         |
|------------------|---------|---------|
| 銀行貸款所得款項         | 1,496   | 2,415   |
| 已付租金之本金部分        | (362)   | (373)   |
| 已付租金之利息部分        | (150)   | (178)   |
| 收購非控股權益之現金付款     | (20)    | (108)   |
| 償還銀行貸款           | (1,750) | (1,200) |
| 借貸成本             | (3)     | (10)    |
| 償還利息             | (4)     | (1)     |
| 已支付予本公司股東的股息     | (1,467) | (173)   |
| 已支付予附屬公司非控股權益的股息 | —       | (12)    |
| 融資活動(所用)／所得現金淨額  | (2,260) | 360     |

## 簡明綜合現金流量表（續）

截至二零二五年九月三十日止六個月

|                                    | 截至九月三十日止六個月 |         |
|------------------------------------|-------------|---------|
|                                    | 二零二五年       | 二零二四年   |
| 附註                                 | 人民幣百萬元      | 人民幣百萬元  |
|                                    | (未經審核)      | (未經審核)  |
| 現金及現金等價物增加／(減少)淨額                  | 1,043       | (2,406) |
| 於四月一日之現金及現金等價物                     | 6,798       | 11,908  |
| 匯率變動對現金及現金等價物的影響                   | -*          | -*      |
| 分類為持作出售的出售組別資產的現金<br>及現金等價物減少／(增加) | 3           | (2)     |
| 於九月三十日之現金及現金等價物                    | 13 7,844    | 9,500   |

\* 金額少於1百萬元。



## 附註

(除另有說明者外，以人民幣(「人民幣」)列示)

### 1. 一般資料

高鑫零售有限公司(「本公司」)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。本公司及其附屬公司(「本集團」)為中國領先的大賣場營運商。

### 2. 編製基準

中期財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司《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。本中期財務資料已獲授權於二零二五年十一月十一日刊發。

中期財務資料乃根據截至二零二五年三月三十一日止年度的年度財務報表所採納的相同會計政策編製，惟預期將於截至二零二六年三月三十一日止年度的年度財務報表反映的會計政策變動除外。會計政策變動詳情載於附註3。

編製符合《香港會計準則》第34號的中期財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及按年初至今基準資產及負債、收入及支出的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。於編製本中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策所作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源，與截至二零二五年三月三十一日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

本中期財務資料載有簡明綜合財務報表及經選取的解釋性附註。附註載有對本集團自截至二零二五年三月三十一日止年度的年度財務報表以來財務狀況及表現變動理解屬重大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《香港財務報告會計準則》編製整套財務報表所需的所有資料。

中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

有關截至二零二五年三月三十一日止財政年度並載入中期財務資料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。按照香港《公司條例》(第622章)第436條須披露有關該等法定財務報表的進一步資料如下：

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二零二五年三月三十一日止年度的財務報表。

本公司核數師已就該財務報表作出報告。核數師報告為無保留意見；不包括對任何事項的參照而核數師透過強調事項籲請關注而無對其報告作出保留意見；以及不包含《公司條例》第406(2)、407(2)或(3)條規定的聲明。

### 3. 會計政策變動

#### 本集團採用的新訂及經修訂準則

本集團已於本中期財務報告中就本會計期間應用香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第21號的修訂－外匯變動的影響－缺乏可兌換性。本集團並未進行任何以外幣結算且該外幣不能兌換成其他貨幣的交易，因此該等修訂對本中期報告並無重大影響。

#### 本集團尚未採用的新訂及經修訂準則以及詮釋

下列新訂會計準則、修訂會計準則以及詮釋已予頒佈，惟並未於二零二五年九月三十日報告期間強制生效，亦未獲本集團提早採納。

於以下日期或之後  
開始的會計期間生效

|                                                               |           |
|---------------------------------------------------------------|-----------|
| 《香港財務報告準則》第9號金融工具及《香港財務報告準則》第7號<br>金融工具：披露－涉及依賴自然能源生產電力的合約的修訂 | 二零二六年一月一日 |
| 《香港財務報告準則》第9號金融工具及《香港財務報告準則》第7號<br>金融工具：披露－金融工具分類及計量的修訂的修訂    | 二零二六年一月一日 |
| 《香港財務報告會計準則》的年度改進－第11卷                                        | 二零二六年一月一日 |
| 《香港財務報告準則》第18號，財務報表的呈列及披露                                     | 二零二七年一月一日 |
| 《香港財務報告準則》第19號，非公眾問責性附屬公司：披露                                  | 二零二七年一月一日 |

本集團現正在評估該等變動於首次採用期間預期產生的影響。本集團目前認為，預計採納該等準則不會對綜合財務報表產生重大影響，惟《香港財務報告準則》第18號的影響除外，該準則將取代《香港會計準則》第1號財務報表的呈列，旨在提高實體財務報表資料的透明度和可比性。《香港財務報告準則》第18號於二零二七年一月一日或之後開始的年度報告期間生效，並將追溯應用。本集團不計劃提早採納《香港財務報告準則》第18號，目前仍在評估採納的影響。

### 4. 收入及分部報告

本集團的主要業務為在中華人民共和國（「中國」）經營線下實體賣場及線上銷售渠道。

出於管理目的，本集團根據旗下經營線下實體賣場及線上銷售渠道的品牌組成業務單位。由於本集團的所有線下實體賣場及線上銷售渠道均在中國運營，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，即於中國經營線下實體賣場及線上銷售渠道業務。

收入主要來自向顧客銷售貨品、會員費及大賣場樓宇內出租範圍的租金。按主要產品或服務線分類的來自客戶合約的收入分拆如下：

|                          | 截至九月三十日止六個月          |                      |
|--------------------------|----------------------|----------------------|
|                          | 二零二五年                | 二零二四年                |
|                          | 人民幣百萬元               | 人民幣百萬元               |
|                          | (未經審核)               | (未經審核)               |
| 《香港財務報告準則》第15號範圍內的客戶合約收入 |                      |                      |
| － 按時間點確認                 | 29,081               | 33,186               |
| － 按時間段確認                 | 18                   | 14                   |
|                          | <u>29,099</u>        | <u>33,200</u>        |
| 來自其他來源的收入                |                      |                      |
| － 來自租戶的租金收入              | 1,403                | 1,508                |
|                          | <u>1,403</u>         | <u>1,508</u>         |
| 總收入                      | <u><u>30,502</u></u> | <u><u>34,708</u></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收入超過10%。

由於本集團大部分合約期限為一年或以下，故並無披露分配予未履行或部分未履行履約責任之交易價格。

## 5. 其他收入及其他收益淨額

|                            | 截至九月三十日止六個月       |                   |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
|                            | 二零二五年             | 二零二四年             |
|                            | 人民幣百萬元            | 人民幣百萬元            |
|                            | (未經審核)            | (未經審核)            |
| 按攤銷成本計量的金融資產的利息收入          | 153               | 207               |
| 雜項收入                       | 158               | 162               |
| 處置及重估投資物業以及其他物業、廠房及設備的收益淨額 | 116               | 80                |
| 政府補貼                       | 66                | 68                |
| 按公允價值計入損益的金融資產收益           | 31                | 61                |
| 出售包裝材料收益                   | 42                | 43                |
|                            | <u><u>566</u></u> | <u><u>621</u></u> |

## 6. 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項後達致：

### (a) 財務費用

|        | 截至九月三十日止六個月 |            |
|--------|-------------|------------|
|        | 二零二五年       | 二零二四年      |
|        | 人民幣百萬元      | 人民幣百萬元     |
|        | (未經審核)      | (未經審核)     |
| 銀行貸款利息 | 12          | 32         |
| 租賃負債利息 | 150         | 178        |
| 其他利息開支 | 12          | 1          |
|        | <u>174</u>  | <u>211</u> |

### (b) 員工成本

|                             | 截至九月三十日止六個月  |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|
|                             | 二零二五年        | 二零二四年        |
|                             | 人民幣百萬元       | 人民幣百萬元       |
|                             | (未經審核)       | (未經審核)       |
| 薪金、工資及其他福利                  | 3,392        | 3,653        |
| 界定供款退休計劃供款                  | 394          | 415          |
| 員工信託受益計劃相關開支 <sup>(i)</sup> | —            | 29           |
| 以股份為基礎的薪酬開支 <sup>(ii)</sup> | 2            | 9            |
|                             | <u>3,788</u> | <u>4,106</u> |

#### (i) 員工信託受益計劃相關開支

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」)以及為其附屬公司歐尚(中國)投資有限公司(「歐尚(中國)投資」)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)投資的綜合業績(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，並自行承擔收益及虧損。該等信託所收取的款項分別投資於現金及現金等價物(「現金部分」)或康成投資(中國)股權(就大潤發計劃而言)或現金部分或於歐尚(中國)投資之股權(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。

截至二零二五年九月三十日止六個月，並無確認員工信託受益計劃相關開支(截至二零二四年九月三十日止六個月：人民幣0.29億元)。

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獲得有關員工信託受益計劃的額外實益權益。

(ii) 以股份為基礎的薪酬開支

本公司發行的購股權

於二零二三年八月十八日，本公司根據購股權計劃條款向三名承授人授出合共60,000,000份購股權，行使價為每股2.18港元。

於二零二四年三月二十七日，本公司根據購股權計劃條款向一名承授人授出合共25,000,000份購股權，行使價為每股1.54港元。

授出的購股權將於授出日期起計10年內到期。購股權設有分級歸屬期，須自授出日期起在歸屬期內分批歸屬，前提是僱員在職且無任何表現要求。

購股權可於歸屬後隨時行使，惟須受授出協議的條款所限及可於授出日期後10年期內行使。

所授出購股權數目及其相關加權平均行使價變動如下：

|                                      | 購股權數目<br>(千) | 每份購股權的<br>加權平均<br>行使價<br>港元 |
|--------------------------------------|--------------|-----------------------------|
| 於二零二四年四月一日及二零二四年九月三十日<br>尚未行使 (未經審核) | 45,000       | 1.82                        |
| 於二零二四年九月三十日已歸屬且可行使<br>(未經審核)         | —            | 不適用                         |
| 於二零二五年四月一日尚未行使                       | 35,000       | 1.72                        |
| 期內已行使                                | (800)        | 2.18                        |
| 期內已沒收                                | —            | 不適用                         |
| 於二零二五年九月三十日尚未行使 (未經審核)               | 34,200       | 1.71                        |
| 於二零二五年九月三十日已歸屬且可行使<br>(未經審核)         | 10,450       | 1.80                        |

於二零二五年九月三十日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約年期為8.32年。

**阿里巴巴集團控股有限公司及其附屬公司(不包括本集團)(統稱「阿里巴巴集團」)的股份支付計劃**

截至二零二四年九月三十日止六個月，若干本集團僱員亦獲納入阿里巴巴集團(包括購股權及受限制股份單位)經營的股份支付計劃。於二零二五年二月二十七日，本集團控股股東由阿里巴巴集團變更為DCP Capital Partners II, L.P.後，該等僱員不再參與阿里巴巴集團的股份支付計劃。截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團並無就阿里巴巴集團的股份支付計劃確認任何開支(截至二零二四年九月三十日止六個月：人民幣0.03億元)。

**(c) 其他主要項目**

|                              | 截至九月三十日止六個月 |        |
|------------------------------|-------------|--------|
|                              | 二零二五年       | 二零二四年  |
|                              | 人民幣百萬元      | 人民幣百萬元 |
|                              | (未經審核)      | (未經審核) |
| 銷售成本                         | 22,744      | 26,140 |
| 投資物業以及其他物業、廠房及設備折舊           | 1,459       | 1,574  |
| 經營租約開支                       | 330         | 383    |
| 投資物業以及其他物業、廠房及設備減值損失(附註9(c)) | 29          | 5      |
| 無形資產的攤銷                      | 5           | 4      |
| 貿易應收款項及其他應收賬款相關的撥備           | 11          | 2      |

**7. 所得稅**

**(a) 於簡明綜合損益及其他全面收益表中的稅項指：**

|             | 截至九月三十日止六個月 |        |
|-------------|-------------|--------|
|             | 二零二五年       | 二零二四年  |
|             | 人民幣百萬元      | 人民幣百萬元 |
|             | (未經審核)      | (未經審核) |
| 即期稅項 — 香港   |             |        |
| 香港利得稅       | —           | —      |
| 即期稅項 — 中國   |             |        |
| 期內撥備        | 116         | 10     |
| 過往年度即期稅項的調整 | 9           | —*     |
| 預扣稅         | 176         | 9      |
| 即期稅項開支總額    | 301         | 19     |
| 遞延稅項        |             |        |
| 暫時性差異產生及撥回  | (77)        | 205    |
| 所得稅         | 224         | 224    |

\* 金額少於1百萬元。



- (i) 在香港註冊成立的實體須根據利得稅兩級制繳納香港利得稅，首0.02億港元的應課稅溢利的稅率為8.25%，而任何超出部分的應課稅溢利的稅率為16.5%。然而，就兩個或兩個以上關連實體而言，僅其中一個可選擇兩級制利得稅率。
- (ii) 根據企業所得稅法（「**企業所得稅法**」），中國附屬公司於截至二零二五年九月三十日止六個月均須按25%的稅率繳納所得稅（截至二零二四年九月三十日止六個月：25%）。

根據中國財政部及國家稅務總局聯合發佈的《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》（財稅[2023]12號）的相關規定，符合僱員人數低於300名、總資產少於人民幣0.50億元及年度應課稅收入少於人民幣0.03億元標準的合資格小微企業享有優惠稅務待遇。更具體來說，就年度應課稅收入不超過人民幣0.03億元（包括人民幣0.03億元）的部分，自二零二三年一月一日至二零二七年十二月三十一日，所得稅應按年度應課稅收入的25.0%以20%稅率計算。本集團約41%的中國附屬公司於二零二四年匯算清繳時享有此優惠所得稅率（於二零二三年匯算清繳時：約41%）。

本集團於中國內地的一家附屬公司獲批准為高新技術企業，於截至二零二五年九月三十日止六個月享有15%的優惠企業所得稅率（截至二零二四年九月三十日止六個月：15%）。

- (iii) 企業所得稅法及其相關實施條例亦就自二零零八年一月一日起累計的盈利自中國境內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。

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。於二零二五年三月三十一日，截至二零二四年十二月三十一日止三個年度的香港稅務居民身份證明書已屆滿，預扣稅乃按10%的稅率確認。於二零二五年九月三十日，本集團已取得截至二零二七年十二月三十一日止三個年度的經續期的香港稅務居民身份證明書，預扣稅乃按經調減預扣稅稅率5%確認。

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。

截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月，並無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確認遞延稅項開支。

於二零二五年九月三十日，並未就本集團中國附屬公司於二零零七年後產生的未分派溢利人民幣21.64億元計提遞延稅項負債，且本集團於可見將來並無計劃於中國境外將其分派（二零二五年三月三十一日：人民幣38.39億元）。

- (iv) 於目前及過往報告期末，計入簡明綜合財務狀況表的遞延稅項資產／(負債)乃由投資物業及其他物業、廠房及設備以及使用權資產折舊成本、來自舊有未使用預付卡確認的收入、個別課稅基準的應計費用、結轉的累計虧損及其他時間性差額所產生。

## 8. 每股(虧損)／盈利

### (a) 每股基本(虧損)／盈利

每股基本(虧損)／盈利乃根據中期期間本公司權益股東應佔虧損人民幣1.23億元(截至二零二四年九月三十日止六個月：本公司權益股東應佔溢利人民幣2.06億元)及已發行普通股9,540,104,700股(截至二零二四年九月三十日止六個月：9,539,704,700股普通股)的加權平均數計算。

### (b) 每股攤薄(虧損)／盈利

截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司授出的購股權的影響並無計入每股攤薄虧損的計算，因為其影響為反攤薄。因此，截至二零二五年九月三十日止六個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相等。

截至二零二四年九月三十日止六個月，本公司授出的購股權視為潛在普通股。由於購股權的行使價高於期內普通股的平均價格，故計算每股攤薄盈利時並無計及購股權。截至二零二四年九月三十日止六個月每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

## 9. 投資物業以及其他物業、廠房及設備

### (a) 使用權資產

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團就使用倉庫及零售店訂立若干租賃協議，因此確認增加人民幣5.87億元(截至二零二四年九月三十日止六個月：人民幣2.75億元)的使用權資產。

大賣場樓宇的租賃包含以大賣場所產生的銷售額及最低年度固定租賃付款條款為基準的可變租賃付款條款。於二零二五年九月三十日，估計該等零售店舖所產生的銷售額增加／減少5%，租賃付款將增加／減少人民幣0.14億元(截至二零二四年九月三十日止六個月：人民幣0.15億元)。

### (b) 所擁有資產的收購及處置

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團產生資本開支人民幣2.34億元(截至二零二四年九月三十日止六個月：人民幣4.19億元)，主要與新店發展及門店改建和轉型有關。於截至二零二五年九月三十日止六個月，處置賬面淨值人民幣0.21億元(截至二零二四年九月三十日止六個月：人民幣0.50億元)的樓宇及租賃裝修以及設備，導致處置收益人民幣0.14億元(截至二零二四年九月三十日止六個月：處置虧損人民幣0.22億元)。

### (c) 減值撥備

截至二零二五年九月三十日止六個月期間，已就本集團若干店舖的樓宇及租賃裝修、設備及使用權資產的賬面值作出減值損失。減值損失人民幣0.29億元(截至二零二四年九月三十日止六個月：人民幣0.05億元)已於「銷售及營銷開支」確認(附註6(c))。



## 10. 貿易及其他應收款項

|               | 於二零二五年<br>九月三十日<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 於二零二五年<br>三月三十一日<br>人民幣百萬元<br>(經審核) |
|---------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>貿易應收款項</b> |                                     |                                     |
| 應收第三方款項       | 415                                 | 524                                 |
| 應收關連方款項       | —*                                  | —                                   |
| 減：減值撥備        | (23)                                | (28)                                |
| 貿易應收款項，扣除虧損撥備 | 392                                 | 496                                 |
| <b>其他應收款項</b> |                                     |                                     |
| 預付租金          | 330                                 | 565                                 |
| 應收增值稅         | 341                                 | 398                                 |
| 應收關連方款項       | —                                   | 204                                 |
| 其他            | 843                                 | 771                                 |
| 減：減值撥備        | (158)                               | (144)                               |
| 其他應收款項，扣除虧損撥備 | 1,356                               | 1,794                               |
| 貿易及其他應收款項總額   | 1,748                               | 2,290                               |
| 減：非流動部分       | (29)                                | (22)                                |
| 流動部分          | 1,719                               | 2,268                               |

\* 金額少於1百萬元。

本集團的貿易應收款項乃與信用卡銷售及透過線上銷售渠道作出的銷售（其賬齡限於一個月內）以及出售予公司客戶的信用銷售（其賬齡主要限於三個月內）有關。貿易應收款項的賬齡以發票日期釐定。本集團所有貿易應收款項均以人民幣計值。

預付租金主要指租期為12個月或以下的短期租賃、低價值資產租賃及基於租賃實體店產生的銷售額的可變租賃的預付款項以及按金，其可根據相關租賃協議抵銷上述租賃的未來租金。與該等租賃相關的租賃付款並未資本化，並於租賃期內按系統基準確認為開支。

除非流動定期存款的應收利息將於一年後收回外，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. 定期存款及受限制存款

### (a) 定期存款

|         | 於二零二五年<br>九月三十日<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 於二零二五年<br>三月三十一日<br>人民幣百萬元<br>(經審核) |
|---------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 計入非流動資產 |                                     |                                     |
| 人民幣定期存款 | <u>800</u>                          | <u>800</u>                          |
| 計入流動資產  |                                     |                                     |
| 人民幣定期存款 | 2,955                               | 2,580                               |
| 美元定期存款  | <u>21</u>                           | <u>—</u>                            |
|         | <u>2,976</u>                        | <u>2,580</u>                        |

非流動定期存款為期限超過十二個月及於到期時可贖回的銀行存款。流動定期存款為期限超過三個月、不超過十二個月及於到期時可贖回的銀行存款。

初始期限超過三個月的定期存款概無逾期，亦無減值。於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，初始期限超過三個月的定期存款的賬面值與其公允價值相若。

### (b) 受限制存款

|         | 於二零二五年<br>九月三十日<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 於二零二五年<br>三月三十一日<br>人民幣百萬元<br>(經審核) |
|---------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 計入非流動資產 |                                     |                                     |
| 受限制定期存款 | <u>—</u>                            | <u>100</u>                          |
| 計入流動資產  |                                     |                                     |
| 受限制定期存款 | 4,004                               | 4,128                               |
| 受限制活期存款 | <u>2,057</u>                        | <u>2,344</u>                        |
|         | <u>6,061</u>                        | <u>6,472</u>                        |

受限制存款乃指基於未使用預付卡餘額及根據中國若干地區機關規定存放於特定銀行賬戶的用途受限的存款。

## 12. 按公允價值計入損益的金融資產

|                      | 於二零二五年<br>九月三十日<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 於二零二五年<br>三月三十一日<br>人民幣百萬元<br>(經審核) |
|----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 結構性存款 <sup>(i)</sup> | 1,106                               | 3,363                               |
| 同業存單 <sup>(i)</sup>  | 473                                 | 466                                 |
| 貨幣市場基金               | —                                   | 10                                  |
|                      | <u>1,579</u>                        | <u>3,839</u>                        |

- (i) 結餘指結構性存款投資及若干大面額可轉讓同業存單。由於本集團的目標是出售該等金融資產，其合約現金流量並不符合僅用於支付本金及利息。因此，其被分類為按公允價值計入損益的金融資產。

## 13. 現金及現金等價物

|               | 於二零二五年<br>九月三十日<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 於二零二五年<br>三月三十一日<br>人民幣百萬元<br>(經審核) |
|---------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 銀行及手頭現金       | 5,996                               | 6,497                               |
| 到期日少於三個月的銀行存款 | 1,653                               | 223                                 |
| 其他金融資產及現金等價物  | 195                                 | 78                                  |
|               | <u>7,844</u>                        | <u>6,798</u>                        |

於簡明綜合財務狀況表及簡明綜合現金流量表的現金及現金等價物

## 14. 貿易及其他應付款項

|              | 於二零二五年<br>九月三十日<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 於二零二五年<br>三月三十一日<br>人民幣百萬元<br>(經審核) |
|--------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>流動負債</b>  |                                     |                                     |
| 貿易應付款項       | 10,230                              | 9,832                               |
| 應付建設成本       | 586                                 | 615                                 |
| 應付關連方款項      | 101                                 | 33                                  |
| 應付非控股權益股息    | 11                                  | 11                                  |
| 應計費用及其他應付款項  | 4,781                               | 4,910                               |
|              | <u>15,709</u>                       | <u>15,401</u>                       |
| <b>非流動負債</b> |                                     |                                     |
| 應付關連方款項      | 320                                 | —                                   |
| 其他金融負債       | 23                                  | 23                                  |
|              | <u>343</u>                          | <u>23</u>                           |

貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

|       | 於二零二五年<br>九月三十日<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 於二零二五年<br>三月三十一日<br>人民幣百萬元<br>(經審核) |
|-------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 於六個月內 | 9,197                               | 8,632                               |
| 於六個月後 | 1,033                               | 1,200                               |
|       | <u>10,230</u>                       | <u>9,832</u>                        |

由於貿易及其他應付款項屬短期性質，其賬面值被視為與其公允價值相若。

## 15. 合約負債

|              | 於二零二五年<br>九月三十日<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 於二零二五年<br>三月三十一日<br>人民幣百萬元<br>(經審核) |
|--------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 預付卡          | 10,642                              | 11,186                              |
| 就銷售向顧客收取的預收款 | 432                                 | 399                                 |
| 客戶忠誠度計劃積分負債  | 37                                  | 84                                  |
| 會員費          | 15                                  | 22                                  |
|              | <u>11,126</u>                       | <u>11,691</u>                       |

## 16. 銀行貸款

|                   | 於二零二五年<br>九月三十日<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 於二零二五年<br>三月三十一日<br>人民幣百萬元<br>(經審核) |
|-------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>流動負債</b>       |                                     |                                     |
| 無抵押銀行貸款－到期待償還本金金額 | 1,250                               | 1,500                               |
| 減：未攤銷貼現           | (4)                                 | (9)                                 |
|                   | <u>1,246</u>                        | <u>1,491</u>                        |

(a) 銀行貸款的賬面值與其公允價值相若，並以人民幣列值。

(b) 於二零二五年九月三十日，銀行貸款年利率按介乎1.45%至2.25%（二零二五年三月三十一日：1.30%至1.98%）計息，並須於一年內償還。

## 17. 租賃負債

下表列示於目前及過往報告期末，本集團合理確定的若干租賃負債餘下到期狀況：

|            | 於二零二五年九月三十日                      |                                  | 於二零二五年三月三十一日                    |                                 |
|------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|            | 最低<br>租賃付款現值<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 最低<br>租賃付款總額<br>人民幣百萬元<br>(未經審核) | 最低<br>租賃付款現值<br>人民幣百萬元<br>(經審核) | 最低<br>租賃付款總額<br>人民幣百萬元<br>(經審核) |
| 一年內        | <u>1,535</u>                     | <u>1,797</u>                     | <u>1,648</u>                    | <u>1,919</u>                    |
| 一至兩年       | 887                              | 1,097                            | 892                             | 1,106                           |
| 二至五年       | 1,857                            | 2,259                            | 1,682                           | 2,097                           |
| 超過五年       | <u>1,673</u>                     | <u>2,046</u>                     | <u>1,611</u>                    | <u>1,990</u>                    |
|            | <u>4,417</u>                     | <u>5,402</u>                     | <u>4,185</u>                    | <u>5,193</u>                    |
| 總計         | <u><u>5,952</u></u>              | <u><u>7,199</u></u>              | <u><u>5,833</u></u>             | <u><u>7,112</u></u>             |
| 減：未來利息開支總額 |                                  | <u>(1,247)</u>                   |                                 | <u>(1,279)</u>                  |
| 租賃負債現值     |                                  | <u><u>5,952</u></u>              |                                 | <u><u>5,833</u></u>             |

## 18. 股息

於二零二五年十一月十一日，董事會批准派發截至二零二五年九月三十日止六個月的中期股息每股普通股0.085港元（相當於約人民幣0.077元），金額約為811百萬港元（相當於約人民幣735百萬元）。僅用作說明用途，人民幣金額乃按照香港銀行公會於二零二五年十一月十一日公佈的匯率計算。截至二零二四年九月三十日止六個月的中期股息每股普通股0.170港元於二零二四年十二月十日獲批准，並於二零二五年一月二十四日派付等值人民幣15.29億元。

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 收入

收入來自銷售貨品、會員費及來自租戶的租金收入。來自銷售貨品的收入主要源自線下實體賣場及線上銷售渠道，食品、雜貨、紡織品及一般商品為主的商品可於該等線下實體賣場及線上銷售渠道銷售。來自銷售貨品的收入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。會員費來自經營為會員提供低價優質產品的會員店。來自租戶的租金收入源自向營運商出租綜合性線下實體賣場的商店街空間，我們相信彼等所經營業務可與門店起配套作用。

截至二零二五年九月三十日止六個月，來自銷售貨品的收入為人民幣290.81億元，較截至二零二四年九月三十日止同期的人民幣331.86億元減少人民幣41.05億元，減幅為12.4%。該減少乃主要由於(i)市場競爭加劇及消費疲軟，導致平均每筆交易的購買件數及商品平均售價走低，繼而導致平均客單價下滑；及(ii)中秋節與國慶節重疊的日曆效應。

截至二零二五年九月三十日止六個月，同店銷售增長<sup>(1)</sup>（「**同店銷售增長**」）（按貨品銷售計算）為-11.7%。儘管平均客單價有所下降，我們的線上渠道對終端消費者（「**B2C**」）業務仍保持韌性，線上訂單量增加約7.4%，帶動線上同店銷售增長約2.1%。B2C業務的每店日均訂單量（「**DOPS**」）超過1,200單。

截至二零二五年九月三十日止六個月，來自會員費的收入為人民幣0.18億元，較截至二零二四年九月三十日止同期的人民幣0.14億元增加人民幣0.04億元，增幅為28.6%。

截至二零二五年九月三十日止六個月，來自租金收入所得為人民幣14.03億元，較截至二零二四年九月三十日止同期的人民幣15.08億元減少人民幣1.05億元，減幅為7.0%。租金收入的下降主要歸因於降租穩租、持續優化租戶結構以及商店街調改帶來的暫時性影響。

附註：

- (1) 同店銷售增長：二零二四年九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截至二零二四年九月三十日止六個月經營期間所得銷售額與截至二零二五年九月三十日止同期的銷售額。

## 毛利

截至二零二五年九月三十日止六個月，毛利為人民幣77.19億元，較截至二零二四年九月三十日止六個月的人民幣85.26億元減少人民幣8.07億元，減幅為9.5%。

截至二零二五年九月三十日止六個月的毛利率為25.3%，較截至二零二四年九月三十日止六個月的24.6%增加0.7個百分點。

毛利率的增加乃主要由三項核心措施所驅動：(i)透過逐步淘汰長尾及低品效產品以優化產品組合；(ii)加快推出新產品及提升自有品牌滲透率；及(iii)深化供應鏈協同以提升效率。

## 其他收入及其他收益淨額

其他收入及其他收益淨額包括政府補貼、利息收入、按公允價值計入損益的金融資產收益、出售包裝材料收入、處置和重估投資物業以及其他物業、廠房及設備的收益淨額及其他雜項收入。

截至二零二五年九月三十日止六個月，其他收入及其他收益淨額為人民幣5.66億元，較截至二零二四年九月三十日止六個月的人民幣6.21億元減少人民幣0.55億元，減幅為8.9%，主要歸因於利息收入及按公允價值計入損益的金融資產收益減少。

## 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支指有關門店及線上業務營運的開支。銷售及營銷開支主要包括人事開支、經營租約開支、水電、維護、廣告、打包及配送費用、平台費用，連同物業、廠房及設備的折舊。

截至二零二五年九月三十日止六個月，銷售及營銷開支為人民幣73.03億元，較截至二零二四年九月三十日止同期的人民幣76.67億元減少人民幣3.64億元，減幅為4.7%。

該減少主要由於(i)優化門店員工用人結構和模式，節約人事開支人民幣1.86億元；(ii)銷售貨品的收入減少導致可變成本減少；及(iii)管理層持續努力於降本增效。費用的節約部分彌補了毛利的減少。

截至二零二五年九月三十日止六個月的銷售及營銷開支金額佔總收入百分比為23.9%，較截至二零二四年九月三十日止同期的22.1%增加1.8個百分點。



## 行政費用

行政費用主要包括行政部門人事開支、差旅開支、物業、廠房及設備的折舊以及其他開支。

截至二零二五年九月三十日止六個月，行政費用為人民幣7.11億元，較截至二零二四年九月三十日止同期的人民幣8.59億元減少人民幣1.48億元，減幅為17.2%。

該減少主要由於人事成本減少人民幣1.08億元，這受惠於管理層致力優化總部組織架構及節約成本控制。

截至二零二五年九月三十日止六個月的行政費用金額佔總收入的百分比為2.3%，較截至二零二四年九月三十日止同期的2.5%減少0.2個百分點。

## 經營溢利

截至二零二五年九月三十日止六個月，經營溢利為人民幣2.71億元，較截至二零二四年九月三十日止同期的人民幣6.21億元減少人民幣3.50億元，減幅為56.4%。該減少乃歸因於(i)貨品銷售收入壓力及租金收入下降；(ii)利息收入及按公允價值計入損益的金融資產收益減少；及(iii)優化華中地區組織架構所產生的影響。費用節約較大層面抵銷了收入下降的影響。

截至二零二五年九月三十日止六個月的經營溢利率為0.9%，較截至二零二四年九月三十日止同期的1.8%減少0.9個百分點。

## 財務費用

財務費用主要包括銀行貸款、租賃負債的利息開支及其他利息開支。截至二零二五年九月三十日止六個月，財務費用為人民幣1.74億元，較截至二零二四年九月三十日止同期的人民幣2.11億元減少人民幣0.37億元，減幅為17.5%。該減少乃歸因於租賃負債的攤銷利息減少及銀行貸款利息下降。

## 所得稅

截至二零二五年九月三十日止六個月，所得稅為人民幣2.24億元，與截至二零二四年九月三十日止同期持平。

截至二零二五年九月三十日止六個月的相關實際稅率為230.9%，遠高於企業所得稅法項下的25%所得稅率，乃由於若干實體產生的虧損尚不確定於其到期前是否可收回，故有該等虧損的未確認遞延稅項。

## 期內（虧損）／溢利

截至二零二五年九月三十日止六個月，期內虧損為人民幣1.27億元，較截至二零二四年九月三十日止同期的溢利人民幣1.86億元減少人民幣3.13億元。

截至二零二五年九月三十日止六個月的淨虧損率為0.4%，較截至二零二四年九月三十日止同期的淨溢利率0.5%減少0.9個百分點。該減少乃主要歸因於經營溢利率減少。

## 本公司權益股東應佔（虧損）／溢利

截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司權益股東應佔虧損為人民幣1.23億元，較截至二零二四年九月三十日止同期的溢利人民幣2.06億元減少人民幣3.29億元。

## 非控股權益應佔虧損

截至二零二五年九月三十日止六個月，非控股權益應佔虧損為人民幣0.04億元，較截至二零二四年九月三十日止同期的虧損人民幣0.20億元減少人民幣0.16億元，減幅為80.0%。

非控股權益應佔虧損指(i)信託於歐尚計劃及大潤發計劃中持有歐尚（中國）投資及康成投資（中國）的權益（定義見上文）。由於本集團收購歐尚（中國）投資及康成投資（中國）的餘下股權，受託人自二零二五年五月二十日起不再持有任何非控股權益；(ii)獨立第三方於其中三間附屬公司（即上海大潤發有限公司、濟南人民大潤發商業有限公司及甫田香港有限公司）持有的權益；及(iii)盒馬（中國）有限公司於上海潤盒網絡科技有限公司持有的權益。

## 流動資金、財務資源及權益負債比率

截至二零二五年九月三十日止六個月，經營活動產生的現金流入淨額為人民幣13.23億元，較截至二零二四年九月三十日止六個月的現金流出淨額人民幣6.41億元增加人民幣19.64億元。該增加主要由於受限制存款兩期變動人民幣32.05億元的影響。

若不考慮受限制現金變動的影響，截至二零二五年九月三十日止六個月經營活動產生的現金流入淨額為人民幣10.36億元，較截至二零二四年九月三十日止同期的人民幣22.77億元減少人民幣12.41億元，主要由於(i)除稅前溢利減少人民幣3.13億元；(ii)已付預扣稅增加人民幣1.67億元；及(iii)中秋節與國慶節重疊的日曆轉移效應導致營運資金變動。

於二零二五年九月三十日，流動負債淨額由二零二五年三月三十一日的人民幣11.81億元增加至人民幣21.14億元。流動負債淨額增加主要歸因於(i)流動資產減少人民幣14.67億元，主要與貿易及其他應收款項減少以及現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產及受限制存款的合併結餘減少有關；及(ii)流動負債減少人民幣5.34億元，主要由於合約負債及銀行貸款結餘減少。流動資產減少額大於流動負債的減少額，導致流動負債淨額增加。

截至二零二五年九月三十日止六個月，存貨週轉天數及貿易應付款項週轉天數（按過往六個月的存貨及貿易應付款項平均結餘連同存貨成本計算）分別為60天及79天，而截至二零二四年九月三十日止同期則分別為54天及76天。

於二零二五年九月三十日，本集團之淨現金為人民幣119.58億元，而二零二五年三月三十一日則為人民幣125.29億元。於二零二五年九月三十日，權益負債比率為0.66，該比率按淨現金除以權益總額計算，而二零二五年三月三十一日則為0.61。

本集團積極定期檢閱及管理其資本結構，致力維持股東回報與穩健的資本狀況之間的平衡。本集團於必要時持續作出調整，以維持最佳資本結構及降低資本成本。

## 投資活動

截至二零二五年九月三十日止六個月，自投資活動產生的現金流入淨額為人民幣19.80億元，較截至二零二四年九月三十日止六個月的現金流出淨額人民幣21.25億元增加人民幣41.05億元。該增加乃主要歸因於投資按公允價值計入損益的金融資產所產生的所得款項淨額增加。

自投資活動產生的現金流入淨額主要反映為(i)支付有關新門店發展及現有門店改建和轉型的資本開支人民幣2.64億元；(ii)投資按公允價值計入損益的金融資產產生的現金流入淨額人民幣22.91億元；(iii)投資存款期限超過三個月的定期存款及受限制定期存款所付現金流出淨額人民幣1.72億元。

## 融資活動

截至二零二五年九月三十日止六個月，融資活動所產生的現金流出淨額為人民幣22.60億元，較截至二零二四年九月三十日止六個月的現金流入淨額人民幣3.60億元減少人民幣26.20億元。

該減少乃主要歸因於(i)向本公司股東已付股息的現金流出增加人民幣12.94億元；及(ii)銀行貸款的現金流出淨額人民幣2.54億元，而相應期間的現金流入淨額為人民幣12.15億元。

## 重大收購及出售

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團並無有關附屬公司、聯營公司及合營企業之任何重大收購或出售。

## 匯兌風險

本集團的業務主要以人民幣進行，且本集團的大部分貨幣資產及負債以人民幣列值。因此，董事認為本集團所面臨匯兌風險並不重大。

截至本公告日止，本集團並未採用任何貨幣套期工具，但管理層將持續密切監察匯率波動，並將採取適當措施將匯兌風險降至最低。

## 質押資產

於二零二五年九月三十日，本集團並無質押任何資產作銀行貸款或銀行融資擔保。

## 業務回顧

### 經營環境

二零二五年前三季度，中國國內生產總值（「**GDP**」）同比增長5.2%至約人民幣1,015,036億元。分季度看，一、二及三季度分別同比增長5.4%、5.2%以及4.8%。

二零二五年前三季度，整體消費者物價指數（「**CPI**」）較去年同期下降0.1%，食品CPI下降1.8%。豬肉CPI同比下降2.9%。豬肉CPI自本年六月份開始同比由增轉降，七月至九月跌幅逐漸擴大，分別較去年同期下降9.5%、16.1%以及17.0%。非食品CPI增長0.2%。

二零二五年前三季度中國社會消費品零售總額為人民幣365,877億元，同比增長4.5%。按消費類型分，商品零售人民幣324,888億元，同比增長4.6%，餐飲收入人民幣40,989億元，同比增長3.3%。二零二五年前三季度全國網上零售額達人民幣112,830億元，較上年增長9.8%。實物商品網上零售額人民幣91,528億元，同比增長6.5%，佔社會消費品零售總額的比重為25.0%。

## 三年戰略及業務表現

### ■ 三年戰略概述

未來三年，本集團將以「健康商品+快樂體驗+貼心服務」為基石，為三公里全客群打造體驗與效率並重的零售模式，以滿足家庭與年輕客群需求，全面釋放經營韌性與長期發展潛力。

我們將繼續深耕「菜籃子」心智，強化生鮮差異化建設。精簡商品，推進商品去同質化，加速商品迭代，提升品類競爭力。建立高效供應鏈，提升商品品質和價格力。持續深耕本集團自有品牌「1+1雙品牌戰略」，進一步夯實商品差異化壁壘。

本集團通過「大超+中超+前置倉+會員店」的多業態組合，以大超為核心，積極發展中超和前置倉業務，以契合顧客的不同消費場景。通過「一店一方案」推進門店調改，淘汰低效門店，推動門店向社區生活中心轉型。本集團亦將深化會員運營，升級會員服務體系，持續增強會員黏性。

為確保三年戰略更好的落地執行，本集團組建專項變革小組（「TMO」）統籌推進戰略執行；並將優化激勵方案與組合以提升團隊效能；同時推動管理團隊年輕化建設，助力組織更敏捷地應對競爭環境變化。

### ■ 業務進展及亮點

#### **全國聯採降本增效，豬肉品類先行突破**

二零二五年九月本集團正式啟動自營豬肉全國聯合採購專案，以「源頭直採+頭部聚焦」的合作模式，建立與上游廠商的深度合作機制，全程可追溯，豬肉更安全品質更穩定，並嚴格執行「合約條款、報價機制、品質標準、複盤機制」四位一體的統一管理體系。

通過全國聯採模式以及其四位一體的管理體系，以量換價，有效降低各大區採購成本。同時本集團提供全鏈路解決方案提升效率，包括持續推動商品層級優化、陳列標準化落地、消費場景精細化打造以及顧客體驗與價值感知升級。



二零二五年九月自營豬肉品類銷售量同比增長近20%，毛利率同比提升約4個百分點，毛利同比增加逾人民幣400萬元，二零二五年九月至十月的毛利額同比增長已超千萬元，品類盈利能力顯著增強。本集團將持續以顧客為導向，圍繞節慶，時令等用戶場景，匹配顧客需求實現更強的用戶價值以及商業價值，複製豬肉聯採成功經驗，逐步推廣至禽、牛肉等品類，並持續擴大全國聯採品類覆蓋範圍。

### **自有品牌戰略升級，「1+1雙品牌矩陣」落地**

本集團著力打造自有品牌商品，依託大賣場全國供應鏈資源，從源頭構建全鏈路品質管控體系與價格力優勢。

「超省」系列聚焦性價比，通過直連工廠、去除中間商環節與品牌溢價，在堅守國標及以上品質基礎上，圍繞民生基礎、市場爆款、極致性價比，打造核心競爭力。「潤發甄選」系列精準匹配消費者「高品質與市井價格兼具、健康與口感並重」的需求，聚焦健康趨勢、地方風味、權威認證，推動健康飲食從概念化走向場景化落地。

報告期內，雙品牌已推出逾500支商品，覆蓋50餘個品類，銷售業績同比增長超50%。二零二五年九月雙品牌業績貢獻逾2%。本集團未來將持續深化自有品牌「1+1雙品牌戰略」，通過雙品牌的差異化定位，形成優勢互補，全面覆蓋消費者從基礎民生到品質升級的多元化需求，並穩步提升其在整體業績中的佔比。

### **物流全鏈路優化，增強供應鏈韌性**

本集團對倉儲與物流全鏈路開展系統性優化，旨在為門店與廠商提供了高效、低成本的履約支持；同時提升貨物到店準時率與廠商滿意度，優化庫存周轉，有效降低貨物回倉率與退貨率，進一步增強供應鏈整體韌性。

通過梳理全國倉儲資源，本集團已形成13個常溫倉與25個冷鏈倉的核心倉儲矩陣，並同步減少門店外倉數量。常溫與冷鏈倉儲服務採用市場化競標模式引入頭部服務商，預期未來幾年可實現累計超人民幣1億元的費用節約。

## 發展是硬道理

### 深化門店調改

報告期內，本集團已完成3家華東區門店的整店調改，調改後來客數實現雙位數增長；以及3家華南區門店的生鮮及加工課(3R)<sup>註1</sup>的區域調改，該品類業績同比增長逾20%。本集團將加速推進門店調改，本財年計劃完成逾30家門店的整店調改或區域調改，預計下財年之前完成逾200家門店調改。

調改店聚焦商品力差異化提升。積極推動新品上市並汰換滯銷品，提升自有品牌佔比，同時精簡同質化品項，提升品效與坪效；升級加工課，深化與本地老字號的特色融合。

調改門店空間佈局以「好逛」為主。將長節貨架改為短節貨架，取消主通道並弱化強制動線，同時降低貨架高度，增加視覺通透性；打造季推區、主推區，營造「一步一景」，打造現製現售的煙火氣場景，增加試吃，提升顧客互動體驗。未來，門店面積將縮減至6,000平至7,500平，與精簡後的15,000支商品數適配度更高，同時擴大商店街空間，打造社區生活中心。

### 積極展店

報告期內，本集團共計新開三家大超門店。二零二五年九月開業的昆山朝陽店與安徽無為店，在佈局規劃、動線設計及商品選品上全面沿用門店調改思路，成為新一代大超的樣板店，該兩家新店的生鮮及加工課銷售佔比均超30%，顯著高於整體平均水準。

### 佈局前置倉

報告期內，本集團正式啟動前置倉專案，以低成本建倉，通過複用大超「一盤貨」資源與線上運營能力，實現高效就近配送，並獲取線上增量用戶。

截至二零二五年九月，本集團已在上海、江陰、瀋陽、濟南、清遠五地建成前置倉，單倉平均面積約500平方米，日均銷售額約人民幣5萬元。前置倉依託大超資源，結合周邊用戶需求制定組貨方案，並實現一日一配或一日多配。未來三年，本集團計劃將線上業績佔比提升至40%~50%。

註1：「3R」即指「Ready to Cook, Ready to Eat, Ready to Heat」，加工課產品包括熟食、烘焙、米麵點。



## 展店現狀

本集團於今年五月份將原六大運營區調整至四大運營區，具體包括華東區、華北區、東北區和華南區。原華中區和華西區所有門店被重新分配至華東區、華北區和華南區進行管理。現有四大運營區所覆蓋省份，請參閱下文附註1。

截至二零二五年九月三十日止半年度，本集團新開三家大賣場。其中兩家位於華東，一家位於華南。報告期內，本集團關閉六家大賣場和一家中型超市，其中三家位於華東，兩家位於華北，還有兩家位於華南。

截至二零二五年九月三十日，本集團共有462家大賣場、32家中型超市以及七家M會員店。大賣場、中型超市及會員店總建築面積（「**建築面積**」）約為1,340萬平方米，其中約65.0%為租賃門店，35.0%為自有物業門店。

截至二零二五年九月三十日，本集團的大賣場、中型超市及會員店中約6.2%位於一線城市，18.0%位於二線城市，48.9%位於三線城市，19.5%位於四線城市，7.4%位於五線城市。對城市層級的界定，請參閱下文附註2。

截至二零二五年九月三十日，本集團已簽約兩家中型超市，其中一家在施工中。

| 地區 | 實體店數目<br>(截至二零二五年九月三十日) |           |          |            |             | 實體店總建築面積(平方米)<br>(截至二零二五年九月三十日) |                |                |                   |             |
|----|-------------------------|-----------|----------|------------|-------------|---------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------|
|    | 大賣場                     | 中型超市      | 會員店      | 合計         | 百分比         | 大賣場                             | 中型超市           | 會員店            | 合計                | 百分比         |
| 華東 | 235                     | 15        | 7        | 257        | 51%         | 6,621,916                       | 105,384        | 251,828        | 6,979,128         | 52%         |
| 華北 | 56                      | 5         | 0        | 61         | 12%         | 1,512,695                       | 40,273         | 0              | 1,552,968         | 12%         |
| 東北 | 48                      | 7         | 0        | 55         | 11%         | 1,590,536                       | 54,849         | 0              | 1,645,385         | 12%         |
| 華南 | 123                     | 5         | 0        | 128        | 26%         | 3,199,367                       | 24,109         | 0              | 3,223,476         | 24%         |
| 合計 | <b>462</b>              | <b>32</b> | <b>7</b> | <b>501</b> | <b>100%</b> | <b>12,924,514</b>               | <b>224,615</b> | <b>251,828</b> | <b>13,400,957</b> | <b>100%</b> |

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、安徽省、湖北省、江西省（除贛州市）

華北：北京市、天津市、山東省、河北省、河南省、山西省、甘肅省、青海省、陝西省、內蒙古自治區（鄂爾多斯市）、寧夏回族自治區

東北：吉林省、遼寧省、黑龍江省、內蒙古自治區（通遼市）

華南：廣東省、福建省、海南省、雲南省、貴州省、湖南省、四川省、重慶市、江西省（贛州市）、廣西壯族自治區

(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

## 人力資源及薪酬政策

截至二零二五年九月三十日，本集團擁有81,954名僱員（截至二零二四年九月三十日為85,778名）。僱員福利開支總額為人民幣3,788百萬元（截至二零二四年九月三十日為人民幣4,106百萬元）。

本集團的政策乃根據個人優勢及發展潛力進行招募及晉升。本集團向所有僱員提供的薪酬待遇乃經參考彼等的表現、時間投入、職責及現行市場薪資水平而釐定。

除薪金外，本集團亦分別向界定供款退休計劃、購股權計劃及員工信託受益計劃（「員工信託受益計劃」）作出供款。本集團已於二零二三年八月十六日採納經本公司股東批准的購股權計劃及經修訂員工信託受益計劃，旨在（其中包括）表彰僱員為本集團持續增長及成功作出的貢獻；及吸引及挽留高質素人才，為本集團的長遠發展而努力。有關截至二零二五年九月三十日止六個月期間根據購股權計劃及經修訂員工信託受益計劃授出的購股權或獎勵的進一步詳情載於中期報告「股份計劃」一節。

本集團持續向僱員提供培訓。

## 展望

本集團的核心任務就是推動三年戰略的全面落地執行。本集團將著力商品精簡與差異化，淘汰同質化商品，聚焦高效核心單品；同時深化門店調改重塑購物場景和顧客體驗，依託全國聯採與自有品牌升級構建成本優勢和價格競爭力，加速前置倉網路佈局捕捉線上增量。未來，本集團將以供應鏈效率為引擎，以會員運營為基石，將三年戰略轉化為可持續的經營表現，實現高品質增長。

面對市場挑戰，本集團始終主動求變、積極破局。本集團在業務佈局上持續優化，線上業務保持增長勢頭，自有品牌建設成果顯著，供應鏈能力不斷升級。於上半財年，本集團實現多項局部突破與階段性進展落地，未來本集團期望這些成果能形成有效關聯，積點成面，彙聚成系統性能力提升，推動整體表現實現質的飛躍。

## 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。

本公司相信，良好的企業文化對於支持和配合其企業管治工作和企業形象至關重要；多年以來，本公司已發展出一套強調合法、道德和負責任商業行為的企業文化，並於本集團的整體營運和管理中得到體現。為促進本集團工作場所中的開放交流，以及員工與管理層之間的高道德水平，本集團設立了反貪腐及舉報政策和培訓，為識別潛在違規或不恰當行為、違反有關政策的舉報程序和後果提供指引。有關本集團反貪腐及舉報政策的進一步詳情，請參閱本公司的環境、社會及管治報告。

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C1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其營運符合《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，本公司已於截至二零二五年九月三十日止六個月及直至本公告日期遵守《企業管治守則》所載的所有守則條文。

有關本公司企業管治常規的進一步資料載於本公司截至二零二五年三月三十一日止年度的年報內的企業管治報告。

### 審核委員會

審核委員會已審閱並與外部核數師畢馬威會計師事務所討論截至二零二五年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表。畢馬威會計師事務所已根據《香港審閱工作準則》第2410號審閱中期財務資料。

## 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C3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二零二五年九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

截至二零二五年九月三十日止六個月，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（包括出售庫存股份）。

於二零二五年九月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 股息

於二零二五年十一月十一日，董事會宣派截至二零二五年九月三十日止六個月的中期股息每股普通股0.085港元（相當於約人民幣0.077元）（「中期股息」）（二零二四年中期股息：每股普通股0.170港元，相當於約人民幣0.158元）。中期股息預期將於二零二六年三月二十四日（星期二）派付予於二零二五年十一月二十七日（星期四）下午四時三十分營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東（「股東」）。

儘管中期股息將默認以現金港幣支付予每名股東，但股東有權選擇全數以人民幣（「人民幣」）或美元（「美元」）或港元、人民幣及美元組合收取。人民幣及美元的金額將以二零二六年三月三日香港銀行公會所報匯率計算。

鑒於提供收取中期股息的貨幣選擇，相較二零二五年一月的截至二零二四年九月三十日止六個月中期股息支付日期，中期股息的預計支付日期將變更為二零二六年三月二十四日（星期二），以便利安排收取中期股息的貨幣。

倘股東選擇以人民幣或美元或港元、人民幣或美元組合收取全部中期股息，股東須填妥股息貨幣選擇表格，該表格預計於釐定股東享有收取中期股息權利的記錄日期二零二五年十一月二十七日（星期四）後，於二零二五年十二月四日（星期四）寄發予股東，並不遲於二零二五年十二月十九日（星期五）下午四時三十分送達本公司的證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

有意選擇以人民幣或美元支票收取股息的股東應注意，(i)彼等應確保彼等持有適當的銀行賬戶，以收取股息的人民幣或美元支票可兌現；及(ii)概不保證人民幣或美元支票於香港結算並無重大手續費或不會有所延誤或人民幣或美元支票能夠於香港境外兌現時過戶。支票預計於二零二六年三月二十四日(星期二)以普通郵遞方式寄發予相關股東，郵誤風險由股東自行承擔。

倘於二零二五年十二月十九日(星期五)下午四時三十分前本公司的證券登記處並無收到有關股東填妥的股息貨幣選擇表格，有關股東將自動以港元收取中期股息。所有港元股息將於二零二六年三月二十四日(星期二)以慣常方式派付。

倘股東有意以慣常方式以港元收取中期股息，則毋須作出額外行動。股東應就派付股息可能產生的稅務影響諮詢其稅務顧問的專業意見。

### **暫停辦理股份過戶登記手續及記錄日期**

為釐定收取擬派中期股息的權利，記錄日期定為二零二五年十一月二十七日(星期四)。為確保股東有資格獲派中期股息，股東須於不遲於二零二五年十一月二十七日(星期四)下午四時三十分將其付訖印花稅的過戶文據，連同有關股票交付本公司的證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)以作登記。

### **刊發本公司截至二零二五年九月三十日止六個月的中期業績及中期報告**

本公司將於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.sunartretail.com](http://www.sunartretail.com))刊發中期業績公告。本公司截至二零二五年九月三十日止六個月的中期報告將於適當時候(應要求)寄發予本公司股東及上載於上述網站，以供查閱。



## 報告期後發生的事件

於報告期末後，董事會宣派截至二零二五年九月三十日止六個月的中期股息。有關中期股息的詳情載於本公告「股息」章節。

於二零二五年九月二十九日，本公司宣佈，由於歐尚計劃及大潤發計劃的各自管理委員會已決議不再於各自計劃中授出進一步信託單位，董事會建議對歐尚計劃及大潤發計劃作出若干修訂，以規範信託單位的贖回安排，並亦進一步優化歐尚計劃及大潤發計劃餘下期限的計劃規則。歐尚計劃及大潤發計劃的擬議修訂須待本公司股東於股東特別大會上批准後方可生效。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年九月二十九日的公告。

除上文所披露者外，自二零二五年九月三十日起及直至本公告日期概無發生任何對本集團造成影響且須由本公司向其股東作出披露的重要事件或交易。

承董事會命  
高鑫零售有限公司  
執行董事兼首席執行官  
沈輝

香港，二零二五年十一月十一日

於本公告日期，董事為：

執行董事：

沈輝(首席執行官)

非執行董事：

華裕能(主席)

王冠男

梅夢雪

獨立非執行董事：

張挹芬

陳尚偉

葉禮德