

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)

截至二零一六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二零一六年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同二零一五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
	二零一六年	二零一五年 (經重列) ⁽²⁾	
	人民幣百萬元		
營業額	52,943	50,708	4.4%
毛利	12,059	11,425	5.5%
經營溢利	2,199	2,180	0.9%
期內溢利	1,461	1,512	(3.4%)
本公司權益股東應佔溢利	1,432	1,471	(2.7%)
每股盈利（「每股盈利」）			
— 基本及攤薄 ⁽¹⁾	人民幣0.15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無保留意見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) 截至二零一六年及二零一五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。
- (2) 截至二零一五年六月三十日止期間之業績已予重列，以反映於二零一五年十二月七日完成收購歐諾阿卡商務諮詢（上海）有限公司（「歐諾阿卡」）後的共同控制下業務合併的會計處理。

綜合損益及其他全面收入表

截至二零一六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	
		二零一六年 人民幣百萬元	二零一五年 (經重列) 人民幣百萬元
營業額	3	52,943	50,708
銷售成本		(40,884)	(39,283)
毛利		12,059	11,425
其他收入	4	436	410
營運成本		(8,886)	(8,350)
行政費用		(1,410)	(1,305)
經營溢利		2,199	2,180
財務費用	5(a)	(12)	(9)
分佔聯營公司及合營企業業績		(4)	–
除稅前溢利	5	2,183	2,171
所得稅	6	(722)	(659)
期內溢利		1,461	1,512
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		1,468	1,512
以下各方應佔溢利：			
本公司權益股東		1,432	1,471
非控股權益		29	41
期內溢利		1,461	1,512
以下各方應佔全面收入總額：			
本公司權益股東		1,439	1,471
非控股權益		29	41
期內全面收入總額		1,468	1,512
每股盈利			
基本及攤薄	7	人民幣0.15元	人民幣0.15元

綜合財務狀況表

於二零一六年六月三十日 – 未經審核

	附註	於二零一六年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
非流動資產			
投資物業	8	3,460	3,516
其他物業、廠房及設備	8	22,678	22,902
土地使用權	8	5,372	5,278
		<u>31,510</u>	<u>31,696</u>
無形資產		63	64
商譽		181	181
按權益入賬的被投資方		15	19
可供出售非上市股本證券		4	4
貿易及其他應收款項	9	594	527
遞延稅項資產		401	374
		<u>32,768</u>	<u>32,865</u>
流動資產			
存貨		8,237	12,646
貿易及其他應收款項	9	3,132	3,380
投資及定期存款	10	104	36
現金及現金等價物	11	6,849	6,582
		<u>18,322</u>	<u>22,644</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	28,525	32,626
銀行貸款		414	638
應付所得稅		397	491
		<u>29,336</u>	<u>33,755</u>
流動負債淨額		<u>(11,014)</u>	<u>(11,111)</u>
總資產減流動負債		<u>21,754</u>	<u>21,754</u>

綜合財務狀況表

於二零一六年六月三十日 – 未經審核

	於二零一六年 六月三十日 附註 人民幣百萬元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
非流動負債		
銀行貸款	3	2
其他金融負債	100	114
遞延稅項負債	60	11
	<u>163</u>	<u>127</u>
資產淨值	<u>21,591</u>	<u>21,627</u>
資本及儲備		
股本	10,020	10,020
儲備	10,537	10,726
本公司權益股東應佔權益總額	20,557	20,746
非控股權益	1,034	881
權益總額	<u>21,591</u>	<u>21,627</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」。

除預期於二零一六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二零一五年度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二零一五年度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二零一六年八月十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。

有關截至二零一五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)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二零一五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無保留意見的審計報告；審計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：

- 二零一二年至二零一四年週期對《香港財務報告準則》的年度改進
- 《香港會計準則》第1號之修訂，財務報表列報：披露計劃

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。

二零一二年至二零一四年週期對《香港財務報告準則》的年度改進

此週期之年度改進包括對四項準則之修訂。當中對《香港會計準則》第34號中期財務報告作出修訂，以澄清倘實體於中期財務報表其他地方披露準則所規定的資料，且該等資料以交叉引用的方式於中期財務報表的其他報表中引用，則中期財務報表的使用者可按相同條款及於相同時間獲得以交叉引用方式載入的資料。由於本集團並無呈列中期財務報表其他地方之有關規定披露，故該等修訂對本集團的中期財務報表並無影響。

《香港會計準則》第1號之修訂，財務報表列報：披露計劃

對《香港會計準則》第1號之修訂就若干列報規定引入較少範圍的變動。該等修訂對本集團中期財務報表之列報及披露並無造成重大影響。

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。各項重要收入類別的金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
貨品銷售	51,248	49,193
租金收入	1,695	1,515
	<u>52,943</u>	<u>50,708</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	
	二零一六年	二零一五年 (經重列)
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
服務收入	135	115
出售包裝材料	61	57
利息收入	141	153
政府補貼	99	85
	<u>436</u>	<u>410</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／(計入)：

(a) 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	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	10	6
— 須於五年後悉數償還	2	3
	<u>12</u>	<u>9</u>

(b) 員工成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年 (經重列)
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
薪金、工資及其他福利	3,917	3,590
界定供款退休計劃供款	467	415
員工信託受益計劃供款(i)	197	176
以股份為基礎的付款	(1)	3
	<u>4,580</u>	<u>4,184</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	
	二零一六年	二零一五年 (經重列)
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
存貨成本	40,796	39,181
折舊	1,472	1,366
攤銷	100	90
經營租約開支	1,402	1,338
出售物業、廠房及設備虧損	-	2

6. 所得稅

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	
	二零一六年	二零一五年
	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)	-	1
過往年度超額撥備	(1)	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
即期稅項 — 中國所得稅		
年內撥備	701	674
過往年度超額撥備	-	(1)
	<u>700</u>	<u>674</u>
遞延稅項		
產生暫時性差額淨額	22	(15)
	<u>22</u>	<u>(15)</u>
	<u>722</u>	<u>659</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(二零一五年：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」)，所有中國附屬公司於截至二零一六年六月三十日止六個月均須按25%的稅率繳納所得稅(二零一五年：25%)。

- (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。

於二零一六年六月三十日，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0.50億元（二零一五年十二月三十一日：人民幣0.01億元）。董事預期上述保留溢利將於可見將來於中國境外分派。於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一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歸屬於中期期間本公司權益股東應佔溢利人民幣14.32億元（截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣14.71億元（經重列））及期內已發行普通股加權平均數9,539,704,700股（截至二零一五年六月三十日止六個月：9,539,704,700股普通股）計算。

	二零一六年	二零一五年
於一月一日及六月三十日的已發行普通股	<u>9,539,704,700</u>	<u>9,539,704,700</u>

於截至二零一六年及二零一五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

於截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團產生資本開支人民幣13.75億元（截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣13.71億元），主要與新店發展有關。於截至二零一六年六月三十日止六個月，出售賬面淨值人民幣0.04億元（截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣0.03億元）的店舖及辦公室設備，並無損益產生（截至二零一五年六月三十日止六個月：虧損人民幣0.02億元）（附註5(c)）。

9. 貿易及其他應收款項

	於二零一六年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
非流動		
租金預付款項	594	527
流動		
貿易應收款項	256	195
應收承包店舖款項	—	41
應收承包店舖擁有人款項	59	57
應收關連方款項	101	115
其他應收賬款	683	723
應收增值稅	427	635
預付款項：		
— 租金	1,284	1,249
— 固定資產及無形資產	322	365
流動項目小計	3,132	3,380
貿易及其他應收款項	3,726	3,907

本集團的貿易應收款項乃與通過信用卡或第三方付款平台付款的銷售（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。有關貿易應收款項的信貸風險十分有限，因為其餘額主要來自信用卡銷售及通過第三方付款平台付款的銷售。本集團僅在極少數情況下會向與本集團有長期經常往來關係的公司客戶提供信貸期。

承包店舖（「**承包店舖**」）為本集團通過有關安排經營的大賣場，而大賣場擁有人（「**承包店舖擁有人**」）則根據該等安排，提供店舖、設備及設施供本集團使用以開展本集團的大賣場業務，作為回報，承包店舖擁有人有權收取年費（按固定金額或店舖銷售收入的固定比例計算），與店舖經營有關的其餘溢利或虧損則歸本集團所有。

應收承包店舖擁有人款項主要為本集團應佔承包店舖溢利。該等款項乃按需償付。

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。

除就固定資產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. 投資及定期存款

	於二零一五年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
貸款及應收款項	60	—
可供出售金融資產	10	—
定期存款	34	36
	<u>104</u>	<u>36</u>

貸款及應收款項指銀行發行的短期金融產品。該等產品保證償還本金，且收益固定或可釐定，到期期限由發行日期起計長於三個月。

可供出售金融資產指中國商業銀行發行的短期金融產品，該等產品的收益為非定額，且不保證償還本金。

於二零一六年六月三十日，初始到期期限長於三個月的定期存款為人民幣0.34億元（二零一五年十二月三十一日：人民幣0.36億元）。

11. 現金及現金等價物

	於二零一六年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一五年 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	99	207
銀行及手頭現金	5,463	4,358
其他金融資產	1,287	2,017
	<u>6,849</u>	<u>6,582</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

	於二零一六年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
流動		
貿易應付款項	14,688	18,247
顧客預付款	8,167	8,331
應付關連方款項	83	207
應付建設成本	1,255	1,888
應付承包店舖款項	50	—
應付非控股權益股息	181	181
應計費用及其他應付款項	4,101	3,772
	<u>28,525</u>	<u>32,626</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所售預付卡的未動用結餘。

於二零一六年六月三十日之應付承包店舖款項包括承包店舖購買貨品之墊付款項，並由承包店舖出售的預付卡的結餘（客戶可用於在本集團若干其他店舖購買貨品）所抵銷。

按發票日期釐定的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零一六年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
於六個月內到期	14,326	17,940
於六個月後但於十二個月內到期	362	307
	<u>14,688</u>	<u>18,247</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
	二零一六年	二零一五年	
	(人民幣百萬元)		
銷售貨品	51,248	49,193	4.2%
租金收入	1,695	1,515	11.9%
總營業額	52,943	50,708	4.4%

截至二零一六年六月三十日止六個月，銷售貨品所得營業額為人民幣512.48億元，較二零一五年同期的人民幣491.93億元增加人民幣20.55億元，增幅為4.2%。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。

於二零一五年七月一日至二零一六年六月三十日期間，本集團繼續在中國各地擴充業務，並開設34家門店，其中二零一五年下半年及二零一六年上半年分別開設22家及12家。新店帶動貨品銷售額上升。

截至二零一六年六月三十日止六個月，同店銷售增長（「同店銷售增長」）⁽²⁾為-0.3%，而二零一五年同期之同店銷售增長為-3.4%。儘管國內整體消費市場增長放緩，本集團依然努力吸引客戶及開發市場。同時，全國居民消費價格總水平（「CPI」）（尤其是食品的指數）上漲，亦對本集團的同店銷售增長帶來正面影響。

附註：

- (1) 新店：於二零一五年七月一日至二零一六年六月三十日期間開設的門店。
- (2) 同店銷售增長：二零一五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二零一五年上半年經營期間所得銷售額與二零一六年同期的銷售額。

截至二零一六年六月三十日止六個月，租金收入所得營業額為人民幣16.95億元，較二零一五年同期的人民幣15.15億元增加人民幣1.80億元，增幅達11.9%。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

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團的毛利為人民幣120.59億元，較二零一五年同期的人民幣114.25億元增加人民幣6.34億元，增幅為5.5%。本集團於截至二零一六年六月三十日止六個月的毛利率為22.8%，較截至二零一五年同期的22.5%增加0.3個百分點。毛利率增長乃由於營業額的增幅4.4%較銷售成本的增幅4.1%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

其他收入包括出售包裝材料的收入、利息收入、服務收入、政府補貼及其他雜項收入。

截至二零一六年六月三十日止期間，其他收入為人民幣4.36億元，較二零一五年同期的人民幣4.10億元（經重列）增加人民幣0.26億元，增幅為6.3%。該增長乃主要歸因於：(i)服務收入增加人民幣0.20億元，主要來自擴大發行聯名信用卡服務；(ii)政府補貼增加人民幣0.14億元；以及部分由(iii)利息收入減少人民幣0.12億元（乃與期內金融產品投資較少及市場利率較低相關）所抵銷。

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。

截至二零一六年六月三十日止六個月，營運成本為人民幣88.86億元，較二零一五年同期的人民幣83.50億元增加人民幣5.36億元，增幅為6.4%。

該增加主要由於門店數目隨持續擴張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，因而令人事開支有所上升。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、物業、廠房及設備的折舊有所上升。

截至二零一六年六月三十日止期間的營運成本金額相當於營業額的16.8%，較二零一五年同期的16.5%增加0.3個百分點。此增加乃由於營運成本的增幅6.4%較營業額的增幅4.4%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。截至二零一六年六月三十日止六個月，行政費用為人民幣14.10億元，較二零一五年同期的人人民幣13.05億元（經重列）增加人民幣1.05億元，增幅為8.0%。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。

截至二零一六年六月三十日止期間的行政費用佔營業額比率為2.7%，較二零一五年同期的2.6%增加0.1個百分點。此增加乃由於行政費用的增幅8.0%較營業額的增幅4.4%為高所致。

經營溢利

截至二零一六年六月三十日止六個月，經營溢利為人民幣21.99億元，較二零一五年同期的人人民幣21.80億元（經重列）增加人民幣0.19億元，增幅為0.9%。截至二零一六年六月三十日止六個月的經營溢利率為4.2%，較二零一五年同期的4.3%減少0.1個百分點。經營溢利率相對穩定，反映本集團在發展業務的同時，能夠透過提高營業額及毛利率在很大程度上應付費用的上漲從而保持盈利能力。

財務費用

財務費用主要包括借貸的利息開支。截至二零一六年六月三十日止六個月，財務費用為人民幣0.12億元，較二零一五年同期的人人民幣0.09億元增加人民幣0.03億元，增幅為33.3%。此增加乃主要由於與二零一五年同期相比，截至二零一六年六月三十日止六個月的平均借貸餘額較高所致。

所得稅

截至二零一六年六月三十日止六個月，所得稅費用為人民幣7.22億元，較二零一五年同期的人民幣6.59億元增加人民幣0.63億元，增幅為9.6%。截至二零一六年六月三十日止六個月，實際所得稅稅率為33.1%，而二零一五年同期則為30.4%，增加2.7個百分點。實際稅率增加乃主要由於部分新開設的法律實體及電子商務實體產生虧損，而有關累計虧損未獲動用及概無確認遞延稅項所致。

期內溢利

截至二零一六年六月三十日止六個月，期內溢利為人民幣14.61億元，較二零一五年同期的人民幣15.12億元（經重列）減少人民幣0.51億元，減幅為3.4%。截至二零一六年六月三十日止期間的淨溢利率為2.8%，較二零一五年同期的3.0%減少0.2個百分點。該減少主要由於期內經營溢利率下降及實際所得稅稅率增加所致。倘截至二零一五年及二零一六年六月三十日止兩個期間均扣除電子商務實體及歐諾阿卡產生的虧損，則截至二零一六年六月三十日止期間的溢利相較二零一五年同期增加2.2%。

本公司權益股東應佔溢利

截至二零一六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14.32億元，較二零一五年同期的人民幣14.71億元（經重列）減少人民幣0.39億元，減幅為2.7%。

非控股權益應佔溢利

截至二零一六年六月三十日止六個月，非控股權益應佔溢利為人民幣0.29億元，較二零一五年同期的人民幣0.41億元（經重列）減少人民幣0.12億元，減幅為29.3%。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」）於歐諾阿卡持有的權益。

流動資金及財務資源

截至二零一六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38.92億元，較二零一五年同期的人民幣41.26億元（經重列）減少人民幣2.34億元，減幅為5.7%。該減少乃主要由於春節日期有別而導致存貨及貿易應付款項餘額週轉變動所致。

於二零一六年六月三十日，流動負債淨額由二零一五年十二月三十一日的人民幣111.11億元減少至人民幣110.14億元。該減少乃主要由於(i)流動資產減少人民幣43.22億元，乃與於二零一六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44.19億元，主要由於貿易及其他應付款項結餘減少人民幣41.01億元。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。

截至二零一六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46天及73天，而二零一五年同期則分別為43天及69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

截至二零一六年六月三十日止六個月，投資活動所用現金流量為人民幣19.03億元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣25.55億元（經重列）減少人民幣6.52億元，減幅為25.5%。

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13.75億元以及結算二零一五年產生的資本開支人民幣6.33億元。於截至二零一六年六月三十日止六個月，於中國各地區開設了12家新店。

融資業務

截至二零一六年六月三十日止六個月，融資活動所用現金流量為人民幣17.37億元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣4.54億元（經重列）增加人民幣12.83億元，增幅為282.6%。該增加乃主要由於(i)二零一六年股息分派增加人民幣3.05億元；及(ii)銀行貸款於截至二零一六年六月三十日止六個月淨減少人民幣2.23億元，而截至二零一五年六月三十日止六個月，銀行貸款淨增加人民幣7.66億元。

業務回顧

經營環境

二零一六年上半年，中國國內生產總值（「GDP」）增長6.7%至約人民幣34.06萬億元。整體CPI較二零一五年上半年上漲2.1%，食品價格上漲6.2%，乃主要受豬肉價格上漲28.2%，同時蔬菜價格上漲18.2%所帶動。非食品價格則較為穩定，增長1.1%。

中國社會消費品零售總額為人民幣15.6萬億元，比上年同期增長10.3%。全國網上零售額達人民幣2.23萬億元，同比增長28.2%。截至二零一六年六月三十日止六個月的網上實物商品銷售額為人民幣1.81萬億元，增長26.6%，佔零售總額的11.6%。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下降3.1%。

審慎展店、持續改進新業態及地區整合舉措

回顧期內，本集團新開12家綜合性大賣場，其中歐尚新開門店1家，大潤發新開11家。新開門店有5家位於華東，1家位於華北，2家位於華中，4家位於東南。

截至二零一六年六月三十日，本集團在全國共有421家綜合性大賣場，總建築面積（「**建築面積**」）約為1,138.5萬平方米，其中約68.8%為租賃門店，30.9%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。截至二零一五年十二月三十一日建築面積分佈重述請參閱下文附註3。

截至二零一六年六月三十日，本集團的門店中約9%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，7%位於五線城市。對城市層級的界定，請參閱下文附註2。

回顧期內，本集團繼續積極物色開設新門店的機會。截至二零一六年六月三十日，透過簽訂租約或收購地塊的方式，本集團物色並取得了111個地點開設綜合性大賣場，其中59家在建，確保本集團未來三年的拓展儲備充足地點。

對於二零一五年新開的兩家高端超級市場，經過六個月的營運之後，我們仍在調整產品入選及提升消費者店內體驗。

大潤發品牌在山東省擁有堅實的基礎，本集團管理層於二零一六年五月決定將一位於山東省煙台市的歐尚門店轉為大潤發門店。大潤發在山東省擁有32家門店，其良好的採購力及供應鏈因此將有助於進一步提高所移轉門店的銷售額及盈利能力。煙台店的營運移轉自二零一六年七月一日起開始。

截至二零一六年六月三十日，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			綜合性大賣場總建築面積 (平方米)		
	(截至二零一六年六月三十日)			(截至二零一六年六月三十日)		
	歐尚	大潤發	合計	歐尚	大潤發	合計
華東	47	126	173	1,950,605	3,058,563	5,009,168
華北	7	39	46	222,518	915,118	1,137,636
東北	2	38	40	55,660	1,054,374	1,110,034
華南	5	73	78	124,523	1,794,882	1,919,405
華中	9	57	66	278,821	1,398,679	1,677,500
華西	5	13	18	223,839	307,498	531,337
合計	<u>75</u>	<u>346</u>	<u>421</u>	<u>2,855,966</u>	<u>8,529,114</u>	<u>11,385,080</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

(3) 重述截至二零一五年十二月三十一日建築面積分佈：

約69%為租賃門店，31%為自有物業門店。

開發獨家品牌產品

為了提高差異化及競爭力，我們建立了自有商品的品牌戰略：不僅僅採用「歐尚」和「大潤發」作為自有品牌，同時也要創立只供大潤發和歐尚的獨家品牌。專屬品牌豐富多彩，覆蓋產品廣泛，主要集中在非食品部門。比如，「Actuel」，百貨類的自有品牌，產品包括LED燈泡、衣架、枕套、床單、葡萄酒杯、文具；「優紡」，一個優質的紡品部門的自有品牌，包括內衣褲及襪類產品；「QILIVE」，小家電的自有品牌，產品有電風扇、電飯煲；「Airport」，一個箱包類的自有品牌；及「Cup's」，是一個運動類產品的自有品牌。此外，我們還開發了一些食品類的獨家品牌，例如來自意大利的進口礦泉水「鑽典」，進口葡萄酒的獨家品牌「Pierre Chanau」，帶有中國口味的獨家品牌「薈尚」及「MMM！」的奶制品。我們致力於把更多自有品牌帶給我們的顧客。在今年4月，我們推出了園藝類的自有品牌「Garden star」。

蔬菜直採，物美價廉

大潤發約有20家華東區門店及五家華北區門店開始試點蔬菜全品項直採。超過160家門店參與了部分蔬菜品項直採的集採，集採品項數一般在20個左右，但其佔到了參與門店蔬菜銷售的40%。一支專業的團隊負責整個採買流程的運作。

回顧期內，由於取得了較為成功的商業及財務結果，該商業模式有望複製到更多的門店，並推廣到其他日常生鮮類產品，如水果、南北貨和水產類產品。歐尚門店已於二零一六年上半年啟動了相同的直採計劃。

啟動設備聯合採購項目，提升質量及節省成本

鑒於兩大品牌之間對商品共同採購取得的成功，本集團已決定將此模式擴大至設備的採購上。歐尚品牌與大潤發品牌的設備合購項目已於二零一六年一月末啟動，已推出了12項合購計劃，包括貨架、防盜設備、手推車及烘焙設備。

商業活動聯盟

除共同談判外，本集團旗下的兩大公司共同參與的促銷活動日益增加，例如「年貨大街」等主題促銷活動及春節期間的白酒獨家促銷活動。

發展電子商務業務

截至二零一六年六月三十日，飛牛香港擁有註冊會員超過1,630萬人，其中半年內活躍會員人數超過320萬。回顧期內，已有35家門店參與了飛牛香港的O2O項目，覆蓋除華東以外的23個省份。

本集團將繼續發展飛牛香港。於二零一六年五月，本集團再次增資人民幣10億元，作飛牛香港未來兩年的發展之用。

高端電子商務網站甫田網(www.fieldschina.com)也取得優異的表現，與去年同期相比，二零一六年上半年的商品交易總額增長逾50%。

人力資源發展

截至二零一六年六月三十日止，本集團共擁有139,558名員工，其中包括「大潤發」、「歐尚」、飛牛香港、甫田香港及歐諾阿卡的員工。鑒於逐年增加的最低工資所帶來的壓力，本集團繼續升級其信息技術工具及優化工作流程，從而盡可能減少員工人數，提升門店營運的效率。

展望

中國經濟增長持續放緩。然而，中國政府的主要經濟舉措是依靠內需作為主要驅動力以帶動經濟增長及國內市場。電子商務的快速發展使零售業的競爭更為激烈，而零售市場的整合依然面臨重重挑戰。因此，本集團將一如既往，不遺餘力地發展各方面業務並致力創新，以增強對顧客的吸引力及與競爭對手之間的差異化。

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，本公司已於截至二零一六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A.6.7條及第C.3.7(a)條除外。

守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事應出席公司的股東大會。本公司獨立非執行董事Desmond Murray先生出席本公司於二零一六年五月十三日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)。本公司獨立非執行董事張挹芬女士及何毅先生分別因生病及處理事前安排的本公司以外的事務而無法出席股東週年大會。

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)與獨立核數師的關係及其獨立性評估；及(iv)本公司內部審核職能的有效性。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二零一六年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表，並已經與獨立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二零一六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

截至二零一六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

於二零一六年八月十日舉行的董事會會議上，董事會並無宣佈派發截至二零一六年六月三十日止六個月的股息。

刊發本公司二零一六年中期業績及中期報告

本公司將於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sunartretail.com)刊發中期業績公告。本公司截至二零一六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
首席執行官及執行董事
Bruno, Robert MERCIER

香港，二零一六年八月十日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：

Bruno, Robert MERCIER (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