

# 高鑫零售有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：6808



2017 中期報告

## 公司資料

### 董事

#### 執行董事

Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER (首席執行官)  
(於二零一七年七月十一日獲委任)  
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

### 審核委員會

Desmond MURRAY (主席)  
鄭銓泰  
Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC  
張挹芬  
何毅

### 薪酬委員會

張挹芬 (主席)  
鄭銓泰  
Wilhelm, Louis HUBNER  
Desmond MURRAY  
何毅

### 提名委員會

何毅 (主席)  
鄭銓泰  
Wilhelm, Louis HUBNER  
張挹芬  
Desmond MURRAY

### 公司秘書

陳蕙玲 · FCIS, FCS (PE)

### 授權代表

Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER  
(於二零一七年七月十一日獲委任)  
陳蕙玲

### 香港註冊辦事處

香港皇后大道東183號  
合和中心54樓

### 香港分公司辦事處

香港  
銅鑼灣  
告士打道255至257號  
信和廣場22樓02室

### 中華人民共和國(「中國」)營業地點

中國上海市楊浦區  
龍口路165號6樓  
郵編：200090

### 法律顧問

史密夫斐爾律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
告羅士打大廈23樓

### 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716室

### 核數師

畢馬威會計師事務所  
執業會計師  
香港中環遮打道10號  
太子大廈8樓

### 公司網址

www.sunartretail.com

### 股份代號

6808

	截至六月三十日止六個月		變幅
	二零一七年 人民幣百萬元	二零一六年 人民幣百萬元	
	未經審核		
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%
<b>每股盈利（「每股盈利」）</b>			
— 基本及攤薄 <sup>(1)</sup>	人民幣0.18元	人民幣0.15元	

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。

### 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。整體全國居民消費價格總水平（「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，高鑫零售有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「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69.0%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。本集團計劃於二零一七年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)				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	百分比	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	77	369	446	100%	2,896,353	9,208,895	12,105,248

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

## 管理層討論與分析

### 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、進口商品、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。

截至本期中報告日期，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。



## 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 (人民幣百萬元)	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%
<b>總營業額</b>	<b>54,080</b>	<b>52,943</b>	<b>2.1%</b>

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<sup>(1)</sup>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」）<sup>(2)</sup>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，這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。

## 管理層討論與分析

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份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。

## 管理層討論與分析

### 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)投資有限公司(「**歐尚(中國)投資**」)及康成投資(中國)有限公司(「**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%的股權)，現金對價為人民幣166,700,000元。該轉讓已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。

\* 本集團已設立康成投資(中國)及其附屬公司的員工信托受益計劃(「**大潤發計劃**」)及歐尚(中國)投資及其附屬公司的員工信托受益計劃(「**歐尚計劃**」)。有關進一步詳情，請參閱中報第30至31頁「未經審核中期財務報告附註」附註6(b)。

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；及部分由(ii)償還銀行貸款淨額減少人民幣1.90億元所抵銷。

### 企業管治常規

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（「**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。

### 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》。

## 董事

截至二零一七年六月三十日止六個月及截至本中期報告日期的董事如下：

### 執行董事：

Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER (首席執行官) (於二零一七年七月十一日獲委任)  
(Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC,  
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ  
及Wilhelm, Louis HUBNER均於二零一七年七月十一日獲委任為其替任人)

黃明端 (於二零一一年四月二十八日獲委任)  
(鄭銓泰於二零一一年五月十三日獲委任為其替任人)

Bruno, Robert MERCIER (前任首席執行官) (於二零一七年七月十一日辭任)  
(於二零一七年七月十一日不再擔任Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC,  
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ及Wilhelm, Louis HUBNER之替任人)

(Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC,  
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ  
及Wilhelm, Louis HUBNER均於二零一七年七月十一日辭任其替任人)

### 非執行董事：

鄭銓泰 (主席) (於二零一一年四月二十八日獲委任)  
(黃明端先生於二零一一年五月十三日獲委任為其替任人)

Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ (於二零一二年九月十二日獲委任)  
(Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC,  
Wilhelm, Louis HUBNER及Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER  
分別於二零一二年九月十二日、二零一五年十二月十一日  
及二零一七年七月十一日獲委任為其替任人)

Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC (於二零零一年二月八日獲委任)  
(Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ,  
Wilhelm, Louis HUBNER及Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER分別於二零一二年九月十二日、  
二零一五年十二月十一日及二零一七年七月十一日獲委任為其替任人)

Wilhelm, Louis HUBNER (於二零一五年十二月十一日獲委任)  
(Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ,  
Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC及Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER擔任其替任人，  
除Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER於二零一七年七月十一日獲委任外，彼等均於二零一五年  
十二月十一日獲委任)

### 獨立非執行董事：

張挹芬 (於二零一一年六月二十七日獲委任)  
Desmond MURRAY (於二零一一年六月二十七日獲委任)  
何毅 (於二零一一年六月二十七日獲委任)

### 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。

### 公眾持股量的充足程度

根據本公司可獲得的公開資料及就董事所知，於本中報付印前的最後實際可行日期，本公司一直維持聯交所批准及《上市規則》所准許的公眾持股量水平。

### 董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一七年六月三十日，本公司董事或主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部）的股份、相關股份及債權證擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部（包括根據《證券及期貨條例》有關條文被當作或視為擁有的權益及／或淡倉）須知會本公司及聯交所，或根據《證券及期貨條例》第352條須載入登記冊，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事／主要行政人員姓名	公司名稱	權益性質	股份總數 <sup>(1)</sup>	佔有關實體股權 概約百分比
Bruno, Robert MERCIER <sup>(2)</sup>	本公司	實益擁有人	140,000(L)	0.0015%
黃明端	本公司	實益擁有人、配偶權益及在受其控制的公司中的權益 <sup>(4)</sup>	117,234,074(L)	1.2289%



董事／主要行政人員姓名	公司名稱	權益性質	股份總數 <sup>(1)</sup>	佔有關實體股權 概約百分比
鄭銓泰	本公司	實益擁有人	6,000,000(L)	0.0629%
Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC	Auchan Holding S.A. <sup>(3)</sup>	實益擁有人	791(L) <sup>(5)</sup>	0.0026%
			730(L) <sup>(6)</sup>	0.0024%
			459(L) <sup>(7)</sup>	0.0015%
			719(L) <sup>(8)</sup>	0.0024%
	Oney Bank S.A. <sup>(9)</sup>	實益擁有人	1,173(L) <sup>(10)</sup>	0.0811%
Wilhelm, Louis HUBNER	Auchan Holding S.A. <sup>(3)</sup>	實益擁有人	953(L) <sup>(11)</sup>	0.0031%
			3,572(L) <sup>(12)</sup>	0.0118%
Desmond MURRAY	本公司	實益擁有人	55,000(L)	0.0006%

附註：

- (1) 字母「L」代表該名人士於股份的好倉。
- (2) Bruno, Robert MERCIER於二零一七年七月十一日辭任執行董事。
- (3) Auchan Holding S.A. (前稱「Groupe Auchan S.A.」) 為一間於法國註冊成立的公司並包含多間由Gerard Mulliez及Mulliez家族的其他成員控制的公司。Mulliez家族透過Auchan Holding S.A.從事大賣場業務、超市業務、房地產開發、銀行及電子商務，或尋求當中的商業權益。Auchan Holding S.A.為本集團兩名最終控股股東之一。Auchan Holding S.A.已採納多項股份獎勵計劃，據此向Auchan Holding S.A.及其附屬公司的合資格董事及僱員授出以股份為基礎的獎勵。該等股份獎勵計劃包括下列各項：
  - (i) 與授出認購Auchan Holding S.A.股份的購股權有關的股票期權計劃（二零一七年），歸屬期為二零一七年八月三十日至二零一七年九月三十日。
  - (ii) 與授出認購Auchan Holding S.A.股份的購股權有關的股票期權計劃（二零一八年），歸屬期為二零一八年八月二十九日至二零一八年九月三十日。
  - (iii) 與授出認購Auchan Holding S.A.股份的購股權有關的股票期權計劃（二零一九年），歸屬期為二零一九年八月二十八日至二零一九年九月三十日。

附註：由二零一二年五月九日起，Auchan Holding S.A.發行的唯一股份類別為普通股，受限制股份及S類股份已於二零一二年五月九日兌換為普通股。於二零一七年六月三十日，Auchan Holding S.A.的已發行股本為30,380,392股。

## 企業管治及其他資料

- (4) (i) 黃明端先生持有15,559,258股股份。
- (ii) LEE Chih-Lan女士為黃明端先生的配偶，持有1,551,238股股份。因此，黃明端先生被視為於LEE Chih-Lan女士持有的全部股份中擁有權益。
- (iii) 黃明端先生為Victor Spring Ltd.（一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司）全部已發行股本的法定及實益擁有人。因此，其被視為於Victor Spring Ltd.持有的全部17,969,614股股份中擁有權益。
- (iv) 黃明端先生為Unique Grand Trading Ltd.（一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司）50%股本的法定及實益擁有人，而LEE Chih-Lan女士（黃明端先生的配偶）持有餘下50%股本。因此，其被視為於Unique Grand Trading Ltd.持有的全部82,153,964股股份中擁有權益。
- (5) 此乃指791股Auchan Holding S.A.股份。
- (6) 此乃指與根據Auchan Holding S.A.股票期權計劃（二零一七年）授出的730股Auchan Holding S.A.股份有關的股票期權。
- (7) 此乃指與根據Auchan Holding S.A.股票期權計劃（二零一八年）授出的459股Auchan Holding S.A.股份有關的股票期權。
- (8) 此乃指與根據Auchan Holding S.A.股票期權計劃（二零一九年）授出的719股Auchan Holding S.A.股份有關的股票期權。
- (9) Oney Bank S.A.（前稱「Banque Accord S.A.」）為一間在法國註冊成立的公司且為Auchan Holding S.A.的附屬公司。Oney Bank S.A.的主要業務包括為顧客提供金融產品及服務以及電子銀行業務；還有為業務夥伴提供關於投資組合管理及支付的客製化解決方案。於二零一七年六月三十日，Oney Bank S.A.的已發行股本為1,445,771股。
- (10) 此乃指將於二零一八年八月二十五日行使的1,173股Oney Bank S.A.無償股份。
- (11) 此乃指將於二零一八年八月二十五日行使的953股Auchan Holding S.A.無償股份。
- (12) 此乃指將於二零二零年八月二十五日行使的3,572股Auchan Holding S.A.無償股份。

除上文所披露者外，據董事所知，於二零一七年六月三十日，本公司董事或主要行政人員或其任何聯繫人概無於本公司及其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有須載入根據《證券及期貨條例》第352條須予存置的登記冊，或根據《標準守則》須由董事或主要行政人員另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

### 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

據本公司任何董事或主要行政人員所知，於二零一七年六月三十日，於本公司或其相聯法團的股份及相關股份中擁有載入根據《證券及期貨條例》第336條須予存置的登記冊的權益或淡倉的人士或法團（本公司董事或主要行政人員除外）如下：

主要股東姓名／名稱	權益性質	股份數目及類別 <sup>(1)</sup>	股權概約百分比
吉鑫 <sup>(2)</sup>	實益擁有人	4,865,338,686(L)	51.0009%
Auchan Retail International S.A. <sup>(3)</sup>	在受其控制的公司中的權益及實益擁有人	5,791,757,452(L) <sup>(12)</sup>	60.7121%
Auchan Holding S.A. <sup>(4)</sup>	在受其控制的公司中的權益	5,791,757,452(L) <sup>(12)</sup>	60.7121%
Au Marche S.A. <sup>(5)</sup>	在受其控制的公司中的權益	5,791,757,452(L) <sup>(12)</sup>	60.7121%
Mulliez家族 <sup>(6)</sup>	在受其控制的公司中的權益	5,791,757,452(L) <sup>(12)</sup>	60.7121%
Kofu <sup>(7)</sup>	實益擁有人	748,376,538(L) <sup>(13)</sup>	7.8449%
CGC <sup>(8)</sup>	實益擁有人	807,024,010(L) <sup>(14)</sup>	8.4596%
潤泰全 <sup>(9)</sup>	在受其控制的公司中的權益	807,024,010(L) <sup>(14)</sup>	8.4596%
潤泰新 <sup>(10)</sup>	在受其控制的公司中的權益	807,024,010(L) <sup>(14)</sup>	8.4596%
尹崇堯先生 <sup>(11)</sup>	在受其控制的公司中的權益	748,376,538(L) <sup>(13)</sup>	7.8449%

附註：

- (1) 字母「L」指於股份的好倉。
- (2) 吉鑫控股有限公司（「**吉鑫**」）的36.70%股權由Auchan Retail International S.A.（前稱「Auchan Hyper S.A.」）擁有，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，Auchan Retail International S.A.被視為於吉鑫擁有權益的全部股份中擁有權益。

吉鑫剩餘股份中25.42%由CGC擁有，23.58%由Kofu擁有及14.30%由Monicole Exploitation Maatschappij BV（「**Monicole BV**」）擁有。

Monicole BV為一間於荷蘭註冊成立的公司，由Auchan Retail International S.A.間接全資擁有。

- (3) Auchan Retail International S.A.為一間於法國註冊成立的公司，由Auchan Holding S.A.全資擁有。吉鑫的36.70%股權由Auchan Retail International S.A.擁有，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，Auchan Retail International S.A.被視為於吉鑫擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (4) Auchan Retail International S.A.由Auchan Holding S.A.全資擁有，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，Auchan Holding S.A.被視為於Auchan Retail International S.A.擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (5) Auchan Holding S.A.的61.88%權益由Au Marche S.A.S擁有，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，Au Marche S.A.S被視為於Auchan Holding S.A.擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (6) Mulliez家族包括Auchan Holding S.A.（本集團的兩位最終控股股東之一）創始人Gerard Mulliez及Mulliez家族於法國的其他成員，彼等於Auchan Holding S.A.旗下的多家公司持有權益。Au Marche S.A.S由Mulliez家族透過若干中間控股公司全資擁有。Mulliez家族任何一名成員均無法就其他成員於Au Marche S.A.S的投票權對彼等施加決定性影響。Mulliez家族集體由家族的一名成員代表，其發揮管理作用，並同樣無法對Mulliez家族其他成員施加決定性影響且不控制Au Marche S.A.S。
- (7) Kofu International Limited（「**Kofu**」）為一間於英屬處女群島註冊成立的公司，由尹崇堯先生間接全資擁有，其直接實益擁有本公司7.84%的權益。
- (8) Concord Greater China Limited（「**CGC**」）為一間在英屬處女群島註冊成立的公司，並屬於潤泰（潤泰創新國際股份有限公司（「**潤泰新**」）、潤泰全球股份有限公司（「**潤泰全**」）、CGC及Kofu的統稱）旗下公司，其直接實益擁有本公司8.46%權益。
- (9) CGC由潤泰全擁有42.25%權益，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，潤泰全被視為於CGC擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (10) CGC由Sinopac Global Investment Ltd.（「**Sinopac**」）（一間由潤泰全及潤泰新分別間接擁有49.06%權益及Kofu直接擁有1.886%權益的公司）擁有15.51%權益，而Sinopac由潤泰新擁有49.06%權益。因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，潤泰新被視為於Sinopac擁有權益的全部CGC股份中擁有權益。CGC由潤泰新擁有25.46%權益。因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，潤泰新被視為於CGC擁有權益的全部股份中擁有權益。

- (11) Kofu由尹崇堯先生透過若干受其控制的公司全資擁有。
- (12) 該5,791,757,452股股份屬於同一批股份。
- (13) 該748,376,538股股份屬於同一批股份。
- (14) 該807,024,010股股份屬於同一批股份。

除上文披露者外，於二零一七年六月三十日，本公司董事概不知悉任何其他人士或法團於本公司或其相聯法團的股份及相關股份中擁有須載入根據《證券及期貨條例》第XV部第336條須由本公司存置的登記冊的任何權益或淡倉。

於二零一七年六月三十日，九間中國營運附屬公司的部分股權乃由獨立第三方持有。該等營運附屬公司為甫田香港、飛牛香港、上海大潤發有限公司、濟南大潤發、常熟市百潤發超市有限責任公司、上海歐尚超市有限公司、杭州歐尚超市有限公司、常州頤莫置業有限公司和無錫新尚置業有限公司。歐諾阿卡的部分股權乃由Oney Bank S.A.持有，其為本公司的關連人士。

### 不競爭契據

根據於二零一一年六月二十九日由吉鑫、Auchan Retail International S.A.、Monicole BV、CGC、Kofu（統稱為「**控股股東**」）和本公司訂立的不競爭契據（「**不競爭契據**」），各控股股東向本公司承諾，其將不會且將盡力促使其聯屬人士不會（其中包括）進行或從事任何直接或間接與於中國以「歐尚」及「大潤發」品牌經營的綜合性大賣場業務發生競爭或可能發生競爭的業務，該等綜合性大賣場業務包含大賣場及由單個零售店組成的商店街。

就董事所知，於截至二零一七年六月三十日止六個月並無控股股東違反不競爭契據。

### 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的職權範圍）。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。

### 董事資料的其他變動

於刊發二零一六年年報後本公司董事資料的其他變動載列如下：

- Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ先生辭任Auchan Holding S.A.的董事職務，自二零一五年十二月二日起生效。

除上文披露者外，概無董事的其他資料根據《上市規則》第13.51B(1)條須予披露。





致高鑫零售有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

董事會的審閱報告

## 緒言

吾等已審閱列載於第21至38頁的高鑫零售有限公司中期財務報告，中期財務報告包括於二零一七年六月三十日的綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間的有關綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及解釋附註。根據香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》的規定，上市公司必須按照《上市規則》中的相關規定及香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及呈列中期財務報告。

吾等的責任是根據吾等的審閱對中期財務報告作出結論，並按照雙方所協定的應聘條款，僅向閣下整體報告。除此以外，吾等的報告不可用作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

## 審閱範圍

吾等已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。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審計準則》進行審核的範圍為小，所以不能保證吾等會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表任何審核意見。

## 結論

根據吾等的審閱工作，吾等並無注意到任何事項，使吾等相信於二零一七年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面並未按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零一七年八月九日

## 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

## 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
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
<b>期內溢利</b>		<b>1,898</b>	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
<b>期內全面收入總額</b>		<b>1,898</b>	1,468
<b>每股盈利</b>			
基本及攤薄	8	人民幣0.18元	人民幣0.15元

載於第27至38頁的附註構成本中期財務報告的一部分。應付本公司權益股東股息的詳情載於附註15。

## 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
<b>非流動資產</b>			
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
		<b>31,176</b>	32,175
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
		<b>32,335</b>	33,244
<b>流動資產</b>			
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
		<b>21,298</b>	27,097
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	13	30,119	36,807
銀行貸款	14	3	23
應付所得稅		524	638
		<b>30,646</b>	37,468
<b>流動負債淨額</b>		<b>(9,348)</b>	(10,371)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>22,987</b>	22,873
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	14	2	3
其他金融負債		50	50
遞延稅項負債		233	11
		<b>285</b>	64
<b>資產淨值</b>		<b>22,702</b>	22,809

## 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
資本及儲備			
股本	15	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		22,702	22,809

經由董事會於二零一七年八月九日批准及授權發佈。

**Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER**

首席執行官兼執行董事

黃明端

執行董事

載於第27至38頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

## 綜合權益變動表

截至二零一七年六月三十日止六個月 – 未經審核

附註	本公司權益股東應佔						非控股權益 人民幣百萬元	權益總額 人民幣百萬元
	股本 人民幣百萬元	資本儲備 人民幣百萬元	匯兌儲備 人民幣百萬元	法定儲備 人民幣百萬元	保留溢利 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元		
於二零一六年一月一日結餘	10,020	2,182	45	1,046	7,453	20,746	881	21,627
截至二零一六年六月三十日止六個月權益變動：								
期內溢利	-	-	-	-	1,432	1,432	29	1,461
其他全面收入	-	7	-	-	-	7	-	7
全面收入總額	-	7	-	-	1,432	1,439	29	1,468
非控股權益注入現金	-	-	-	-	-	-	21	21
收購非控股權益	-	(103)	-	-	-	(103)	103	-
以股份為基礎的付款	-	(4)	-	-	-	(4)	-	(4)
就上年度宣派的股息	-	-	-	-	(1,521)	(1,521)	-	(1,521)
於二零一六年六月三十日結餘	10,020	2,082	45	1,046	7,364	20,557	1,034	21,591
於二零一七年七月一日結餘	10,020	2,082	45	1,046	7,364	20,557	1,034	21,591
截至二零一六年十二月三十一日止六個月權益變動：								
期內溢利	-	-	-	-	1,139	1,139	29	1,168
其他全面收入	-	51	-	-	-	51	-	51
全面收入總額	-	51	-	-	1,139	1,190	29	1,219
員工信託受益計劃注入現金	-	92	-	-	-	92	67	159
非控股權益注入現金	-	-	-	-	-	-	69	69
收購非控股權益	-	(54)	-	-	-	(54)	(51)	(105)
溢利轉撥至法定儲備	-	-	-	166	(166)	-	-	-
已宣派及應付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	(124)	(124)
於二零一六年十二月三十一日結餘	10,020	2,171	45	1,212	8,337	21,785	1,024	22,809
於二零一七年一月一日結餘	10,020	2,171	45	1,212	8,337	21,785	1,024	22,809
截至二零一七年六月三十日止六個月權益變動：								
期內溢利	-	-	-	-	1,757	1,757	141	1,898
其他全面收入	-	-	-	-	-	-	-	-
全面收入總額	-	-	-	-	1,757	1,757	141	1,898
收購非控股權益	-	(118)	-	-	-	(118)	63	(55)
以股份為基礎的付款	-	(2)	-	-	-	(2)	-	(2)
就上年度宣派的股息	-	-	-	-	(1,948)	(1,948)	-	(1,948)
於二零一七年六月三十日結餘	10,020	2,051	45	1,212	8,146	21,474	1,228	22,702

載於第27至38頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



## 簡明綜合現金流量表

截至二零一七年六月三十日止六個月 – 未經審核

	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
<b>經營活動</b>		
經營所得現金	4,941	4,686
已付所得稅	(942)	(794)
<b>經營活動所得現金淨額</b>	<b>3,999</b>	3,892
<b>投資活動</b>		
購買投資物業、其他物業、廠房及設備、土地使用權以及 無形資產付款	(1,512)	(1,980)
收購非控股權益及投資一間合營企業付款	(20)	–
其他產生於投資活動的現金流	134	77
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(1,398)</b>	(1,903)
<b>融資活動</b>		
已付股息	(1,965)	(1,521)
其他用於融資活動的現金流	(26)	(216)
<b>融資活動所用現金淨額</b>	<b>(1,991)</b>	(1,737)
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>610</b>	252
於一月一日的現金及現金等價物	8,100	6,582
<b>匯率變動影響</b>	<b>2</b>	15
<b>於六月三十日的現金及現金等價物</b>	<b>8,712</b>	6,849

載於第27至38頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有說明者外，以人民幣(「人民幣」)列示)

### 1 編製基準

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。中期財務報告包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)。中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》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，中期財務報告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號的中期財務報告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。

本中期財務報告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。

本中期財務報告未經審核，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。中期財務報告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。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告已刊於第20頁。

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告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二零一六年十二月三十一日止年度的財務報表。

## 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

該等修訂對本集團本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。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有說明者外，以人民幣(「人民幣」)列示)

### 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
	<b>54,080</b>	52,943

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	-
	<b>1,020</b>	<b>436</b>

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
	<b>5</b>	<b>12</b>

(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)
	<b>4,768</b>	<b>4,580</b>

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有說明者外，以人民幣(「人民幣」)列示)

### 6 除稅前溢利(續)

#### (b) 員工成本：(續)

##### (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」)之現金類同資產或股權(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	–

7 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	
	二零一七年 人民幣百萬元	二零一六年 人民幣百萬元
<b>即期稅項 – 香港利得稅</b>		
期內撥備(i)	–	–
過往年度超額撥備	–	(1)
<b>即期稅項 – 中國所得稅</b>		
期內撥備	823	701
過往年度撥備不足	9	–
	<b>832</b>	700
<b>遞延稅項</b>		
產生暫時性差額淨額	189	22
	<b>1,021</b>	722

(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，本集團的五間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。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有說明者外，以人民幣(「人民幣」)列示)

### 7 所得稅(續)

(iii) (續)

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率5%納稅。

由於近期香港稅務局就香港公司發出居民身份證明書的詮釋，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加權平均數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，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
<b>非流動</b>		
租金預付款項	447	397
<b>流動</b>		
貿易應收款項	449	450
應收關連方款項(附註18)	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、廠房及設備與無形資產	182	111
流動項目小計	3,699	3,552
<b>貿易及其他應收款項</b>	<b>4,146</b>	<b>3,949</b>

本集團的貿易應收款項乃與信用卡銷售(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以發票日期釐定。

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、廠房及設備以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。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有說明者外，以人民幣(「人民幣」)列示)

### 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
於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	8,712	8,100

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，至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
<b>流動</b>		
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(附註18)	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
<b>貿易及其他應付款項</b>	<b>30,119</b>	<b>36,807</b>

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
	15,146	20,817

14 銀行貸款

	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
<b>流動</b>		
由關連方擔保須於一年內償還的銀行貸款	3	3
須於一年內償還的無抵押銀行貸款	-	20
小計	3	23
<b>非流動</b>		
由關連方擔保的銀行貸款	2	3
銀行貸款	5	26

於二零一七年六月三十日，由關連方Oney Bank S.A. (「Oney Bank」，前稱「Banque Accord S.A.」) 擔保的銀行貸款按年率5.80%至6.05% (二零一六年十二月三十一日：年率6.05%) 計息。

15 股本及股息

(a) 股本

	於二零一七年六月三十日		於二零一六年十二月三十一日	
	股份數目	人民幣百萬元	股份數目	人民幣百萬元
普通股，已發行及繳足：	9,539,704,700	10,020	9,539,704,700	10,020

普通股持有人有權收取不時宣派的股息並有權於本公司會議上按每股一票投票表決。

(b) 股息

截至二零一五年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股0.19港元(相等於人民幣0.16元)，已於二零一六年五月十三日獲得批准，並於二零一六年六月十六日派付。

截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股0.23港元(相等於人民幣0.20元)，已於二零一七年五月十日獲得批准，並於二零一七年六月十五日派付。

本公司並無宣派截至二零一七年六月三十日止六個月的中期股息。

## 未經審核中期財務報告附註

(除另有說明者外，以人民幣(「人民幣」)列示)

### 16 承擔

尚未履行且並未於中期財務報表內撥備的資本承擔如下：

	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
已訂約	2,313	2,173
已授權但未訂約	2,395	2,597
	<b>4,708</b>	<b>4,770</b>

### 17 或然事項

於二零一七年六月三十日，部分客戶及供應商就購買協議的爭議，及部分業主就租賃協議的爭議對本集團提起法律訴訟。於二零一七年六月三十日，所申索的總額為人民幣2.18億元(二零一六年十二月三十一日：人民幣1.37億元)。於二零一七年六月三十日，法律訴訟正在進行，而大部分訴訟尚未設定裁定日期。於二零一七年六月三十日，已於貿易及其他應付款項內計提撥備人民幣0.35億元(二零一六年十二月三十一日：人民幣0.32億元)，董事認為，該撥備足以支付就該等索償可能應付的款項。

### 18 重大關連方交易

#### (a) 主要管理層人員薪酬

	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
短期僱員福利	46	37
退職福利	1	—
以股份為基礎的付款	1	2
	<b>48</b>	<b>39</b>

薪酬總額計入「員工成本」內(見附註6(b))。

18 重大關連方交易(續)

(b) 關連方交易

除未經審核中期財務報告附註其他部分所披露的關連方資料外，於截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月，本集團進行下列重大關連方交易。

	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
應收代理費(i)	34	(15)
應付商標使用費(ii)	16	16
應付IT服務費(iii)	4	3
應付開支(iv)	43	47
員工信託受益計劃供款	153	197
購買商品(v)	2	2
償還銀行貸款	-	(7)

- (i) 應收代理費指由Patinvest向國際供應商收取的款項，經扣除應付予Patinvest費用。
- (ii) 應付商標使用費指Auchan Holding S.A. (「Auchan Holding」) 就向本集團授予使用歐尚商標的許可而收取的費用。
- (iii) 應付IT服務費指Auchan International Technology就提供IT支持及服務所收取的費用。
- (iv) 應付開支主要指Auchan Retail的附屬公司代本集團支付的人事及行政成本，有關成本由本集團發還並支銷。
- (v) 此乃指自向歐尚盈特諾(上海)國際貿易有限公司採購商品。

(c) 關連方結餘

	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
應收Auchan Holding附屬公司款項	66	88
應收合營企業款項	8	-
應付Auchan Holding及其附屬公司款項	140	121