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)

截至二零二六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**」)謹此宣佈本集團截至二零二六年九月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同二零二五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			
	二零二六年	二零二五年	**變幅**	**變幅百分比**
	(未經審核)	(未經審核)		
	人民幣百萬元			
收入	**27,487**	30,502	(3,015)	(9.9)%
毛利	**6,912**	7,719	(807)	(10.5)%
經營(虧損)／溢利	**(277)**	271	(548)	不適用
經調整息稅折舊攤銷前利潤(「**經調整EBITDA**」)[1] (非《香港財務報告準則》計量)	**1,028**	1,580	(552)	(34.9)%
期內虧損	**(517)**	(127)	(390)	307.1%
本公司權益股東應佔虧損	**(514)**	(123)	(391)	317.9%
每股虧損				
– 基本及攤薄[2]	**人民幣(0.05)元**	人民幣(0.01)元		

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日	**變幅**	**變幅百分比**
	(未經審核)	(經審核)		
	人民幣百萬元			
總資產	**47,541**	50,123	(2,582)	(5.2)%
總負債	**31,425**	32,799	(1,374)	(4.2)%
資產淨值	**16,116**	17,324	(1,208)	(7.0)%
淨現金[3]	**10,520**	10,063	457	4.5%

附註：

(1) 經調整EBITDA（非《香港財務報告準則》計量）乃根據經營（虧損）／溢利加回投資物業及其他物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、投資物業及其他物業、廠房及設備減值損失和商譽減值損失，並扣除按攤銷成本計量的金融資產的利息收入和按公允價值計入損益計量的金融資產收益來計算。

(2) 截至二零二六年九月三十日止六個月的每股基本虧損乃根據中期期間已發行普通股9,540,504,700股（截至二零二五年九月三十日止六個月：9,540,104,700股普通股）的加權平均數計算。

由於本集團於截至二零二六年及二零二五年九月三十日止六個月錄得虧損，故計算每股攤薄虧損時並無計入購股權的潛在攤薄普通股，因計及該等股份會產生反攤薄影響。因此，截至二零二六年及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同。

(3) 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計量的金融資產及定期存款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
截至二零二六年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零二六年 *人民幣百萬元* （未經審核）	 二零二五年 *人民幣百萬元* （未經審核）
收入	*4*	**27,487**	30,502
銷售成本		**(20,575)**	(22,783)
毛利		**6,912**	7,719
其他收入及其他收益淨額	*5*	**412**	566
銷售及營銷開支		**(6,968)**	(7,303)
行政費用		**(633)**	(711)
經營（虧損）／溢利		**(277)**	271
財務費用	*6(a)*	**(144)**	(174)
除稅前（虧損）／溢利	*6*	**(421)**	97
所得稅	*7*	**(96)**	(224)
期內虧損		**(517)**	(127)
期內其他全面收入		**–**	–
期內全面收入總額		**(517)**	(127)
以下各方應佔虧損：			
本公司權益股東		**(514)**	(123)
非控股權益		**(3)**	(4)
期內虧損		**(517)**	(127)
以下各方應佔全面收入總額：			
本公司權益股東		**(514)**	(123)
非控股權益		**(3)**	(4)
期內全面收入總額		**(517)**	(127)
每股虧損			
基本及攤薄（人民幣元）	*8*	**(0.05)**	(0.01)

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年九月三十日

	附註	**於二零二六年九月三十日** ***人民幣百萬元*** **（未經審核）**	於二零二六年三月三十一日 *人民幣百萬元* （經審核）
非流動資產			
投資物業	*9*	**5,436**	5,559
其他物業、廠房及設備	*9*	**16,118**	16,842
無形資產		**62**	66
貿易及其他應收款項	*10*	**45**	46
受限制存款	*11(a)*	**1,700**	1,700
定期存款	*11(b)*	**1,938**	1,780
遞延稅項資產		**959**	1,002
非流動資產總額		**26,258**	26,995
流動資產			
存貨		**6,099**	7,148
貿易及其他應收款項	*10*	**1,510**	2,062
受限制存款	*11(a)*	**3,592**	3,785
定期存款	*11(b)*	**1,556**	1,644
按公允價值計入損益（「**按公允價值計入損益**」）計量的金融資產	*12*	**808**	1,986
現金及現金等價物	*13*	**7,718**	6,503
流動資產總額		**21,283**	23,128
總資產		**47,541**	50,123

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二六年九月三十日

	附註	於二零二六年九月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	於二零二六年三月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
流動負債			
貿易及其他應付款項	*14*	**13,411**	13,845
合約負債	*15*	**10,079**	10,673
銀行貸款	*16*	**1,498**	1,845
租賃負債	*17*	**1,610**	1,730
即期税項		**93**	117
流動負債總額		**26,691**	28,210
流動負債淨額		**(5,408)**	(5,082)
總資產減流動負債		**20,850**	21,913
非流動負債			
貿易及其他應付款項	*14*	**133**	133
租賃負債	*17*	**4,093**	3,952
遞延税項負債		**508**	504
非流動負債總額		**4,734**	4,589
總負債		**31,425**	32,799
資產淨值		**16,116**	17,324
股本及儲備			
股本		**10,022**	10,022
儲備		**6,113**	7,318
本公司權益股東應佔權益總額		**16,135**	17,340
非控股權益		**(19)**	(16)
權益總額		**16,116**	17,324

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 **二零二六年** ***人民幣百萬元*** **（未經審核）**	 二零二五年 *人民幣百萬元* （未經審核）
經營活動產生的現金流量			
除税前(虧損)／溢利		**(421)**	97
經調整			
投資物業以及其他物業、廠房及設備折舊	*6(c)*	**1,299**	1,459
無形資產攤銷	*6(c)*	**5**	5
投資物業以及其他物業、廠房及設備減值損失	*6(c)*	**126**	29
財務費用	*6(a)*	**144**	174
按攤銷成本計量的金融資產的利息收入	*5*	**(110)**	(153)
按公允價值計入損益計量的金融資產收益	*5*	**(15)**	(31)
處置及變更投資物業以及其他物業、廠房及設備的收益淨額	*5*	**(51)**	(116)
貿易應收款項及其他應收賬款相關的撥備	*6(c)*	**28**	11
存貨撇減(撥回)／撥備淨額		**(30)**	7
以股份為基礎的薪酬開支	*6(b)*	**3**	2
匯兑虧損淨額		**11**	22
營運資金變動：			
存貨減少／(增加)		**1,078**	(339)
貿易及其他應收款項減少		**565**	384
受限制存款減少		**208**	287
貿易及其他應付款項(減少)／增加		**(388)**	271
合約負債減少		**(593)**	(568)
經營所得現金		**1,859**	1,541
已付所得税		**(73)**	(218)
經營活動所得現金淨額		**1,786**	1,323

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二六年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 **二零二六年** ***人民幣百萬元*** **(未經審核)**	 二零二五年 *人民幣百萬元* (未經審核)
投資活動產生的現金流量			
出售投資物業以及其他物業、廠房及設備所得款項		**28**	34
贖回到期日超過三個月的定期存款所得款項		**1,528**	929
贖回到期日超過三個月的受限制定期存款所得款項		**75**	1,500
贖回按公允價值計入損益計量的金融資產所得款項		**3,503**	6,831
已收利息		**60**	92
投資物業以及其他物業、廠房及設備付款		**(199)**	(264)
無形資產付款		**(1)**	(1)
購買到期日超過三個月的定期存款之付款		**(1,605)**	(825)
購買到期日超過三個月的受限制定期存款之付款		**(90)**	(1,776)
購買按公允價值計入損益計量的金融資產之付款		**(2,310)**	(4,540)
投資活動所得現金淨額		**989**	1,980
融資活動產生的現金流量			
銀行貸款所得款項		**1,996**	1,496
已付租金之本金部分		**(372)**	(362)
已付租金之利息部分		**(123)**	(150)
收購非控股權益之現金付款		**(6)**	(20)
償還銀行貸款		**(2,350)**	(1,750)
借貸成本		**(5)**	(3)
償還利息		**(5)**	(4)
已支付予本公司權益股東的股息		**(695)**	(1,467)
融資活動所用現金淨額		**(1,560)**	(2,260)

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二六年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 **二零二六年** ***人民幣百萬元*** **(未經審核)**	 二零二五年 *人民幣百萬元* (未經審核)
現金及現金等價物增加淨額		**1,215**	1,043
於四月一日之現金及現金等價物		**6,503**	6,798
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及現金等價物減少		**–**	3
於九月三十日之現金及現金等價物	*13*	**7,718**	7,844

* 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(統稱「**本集團**」)是中華人民共和國(「**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二零二六年十一月十八日刊發。

中期財務資料乃根據截至二零二六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，惟預期將於截至二零二七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，與截至二零二六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二零二六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。

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

有關截至二零二六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二零二六年三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報告。核數師報告為無保留意見；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

香港會計師公會已頒佈多項於本會計期間首次生效的《香港財務報告會計準則》的修訂。其中，僅《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*金融工具：披露－金融工具分類及計量的修訂*的修訂與本集團的財務報表相關。應用該等修訂並無對本集團於呈列期間的綜合財務報表產生重大影響。本集團並未應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

本集團尚未採用的新訂及經修訂準則以及詮釋

以下修訂及新訂準則於二零二六年一月一日開始的年度期間尚未強制生效。可獲提早應用；惟本集團於編製本中期財務報告時並無提早採用任何新訂或經修訂準則。

	於以下日期或之後開始的會計期間生效
《香港會計準則》第21號，*外匯變動的影響－換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣*的修訂	二零二七年一月一日
《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

下文更新了上一份年度財務報表中所載有關《香港財務報告準則》第18號可能產生影響的資料，該準則於採納時，可能會對本集團綜合財務報表產生重大影響。

《香港財務報告準則》第18號，*財務報表的呈列及披露*

《香港財務報告準則》第18號將取代《香港會計準則》第1號*財務報表的呈列*，自二零二七年一月一日或之後開始的年度報告期間首次生效。《香港財務報告準則》第18號引入對財務報表的呈列及披露的新要求，包括在損益表中新增類別及界定的小計、加強有關資料匯總與分拆的要求，以及就管理層界定的績效指標提供具體披露。本集團現正評估首次採用《香港財務報告準則》第18號預期將對其綜合財務報表產生的影響。

本集團預期採納《香港財務報告準則》第18號不會改變本集團的資產淨值或淨溢利。然而，預期此舉將影響本集團綜合損益表的呈列及相關的附註披露。

由於本集團繼續評估該等新要求，並於首次採用日期前落實對其報告流程、控制及會計政策的任何變動，因此採用《香港財務報告準則》第18號的實際影響可能有變。

4. 收入及分部報告

本集團的主要業務為在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	
	二零二六年	二零二五年
	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	**26,194**	29,081
－ 按時間段確認	**7**	18
來自其他來源的收入		
－ 來自租戶的租金收入	**1,286**	1,403
總收入	**27,487**	30,502

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	
	二零二六年	二零二五年
	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	**110**	153
政府補貼	**55**	66
處置及變更投資物業以及其他物業、廠房及設備的收益淨額	**51**	116
出售包裝材料收益	**45**	42
按公允價值計入損益計量的金融資產收益	**15**	31
停車費及雜項收入	**136**	158
	412	566

6. 除税前(虧損)／溢利

除税前(虧損)／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	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
	(未經審核)	(未經審核)
租賃負債利息	**122**	150
銀行貸款利息	**12**	12
其他利息開支	**10**	12
	144	174

(b) 員工成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	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	**3,124**	3,392
界定供款退休計劃供款*(i)*	**371**	394
以股份為基礎的薪酬開支*(ii)*	**3**	2
	3,498	3,788

(i) 界定供款退休計劃供款

本集團參與由中國政府組織的養老金計劃。據此，本集團須基於本集團僱員受僱城市的平均薪金水平的法定百分比繳納年度供款。本集團匯付全部養老金供款至負責有關養老金繳款及責任的相關社保機構。概無已被沒收的供款(由僱主代該等在供款悉數歸屬前退出計劃之僱員作出)以抵銷現有供款計劃。除上述供款外，本集團概無責任支付僱員退休及其他退休後福利。

本公司及其在香港註冊成立的附屬公司根據香港《強制性公積金計劃條例》為根據香港《僱傭條例》受僱的僱員參與一項強制性公積金計劃(「**強積金計劃**」)。強積金計劃為一項定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員的有關收入受限於每月有關收入上限30,000港元。向該計劃作出的供款即時歸屬，且概無沒收供款可由本集團用於減少現有供款水平。

(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(「**二零二三年購股權**」)，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(「**二零二四年購股權**」)，行使價為每股1.54港元。

授出的二零二三年購股權及二零二四年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。

於二零二六年七月十三日，本公司根據購股權計劃條款向95名承授人授出合共166,462,428份購股權(「**二零二六年購股權**」)，行使價為每股1.24港元。同時，本公司亦決議，於二零二六年七月十三日，二零二三年購股權項下尚未行使的所有購股權將被註銷。

授出的二零二六年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，前提是僱員在職及其年度表現。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。

已授出購股權數目及彼等有關加權平均行使價的變動如下：

	購股權數目 (千)	每份購股權的 加權平均行使價 *港元*
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
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 (未經審核)	10,450	1.80
於二零二六年四月一日尚未行使	9,200	2.18
期內已授出	166,462	1.24
期內已註銷	(9,200)	2.18
於二零二六年九月三十日尚未行使 (未經審核)	166,462	1.24
於二零二六年九月三十日已歸屬且可行使 (未經審核)	–	不適用

於二零二六年九月三十日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約期為9.78年。

(c) 其他主要項目

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
	（未經審核）	（未經審核）
存貨成本	**20,538**	22,744
投資物業以及其他物業、廠房及設備折舊	**1,299**	1,459
無形資產攤銷	**5**	5
經營租約開支	**302**	330
投資物業以及其他物業、廠房及設備減值損失 *（附註9(c)）*	**126**	29
貿易應收款項及其他應收賬款相關的撥備	**28**	11
捐助	**–***	–*

* 金額少於1百萬元。

7. 所得稅

(a) 簡明綜合損益及其他全面收益表中的所得稅指：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	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		
期內撥備[(i)]	**–***	–
即期稅項 – 中國		
期內撥備[(ii)]	**49**	116
過往年度撥備不足	**–***	9
預扣稅	**–**	176
即期稅項開支總額	**49**	301
遞延稅項		
暫時性差異的產生及撥回	**47**	(77)
所得稅	**96**	224

* 金額少於1百萬元。

(i) 香港利得稅撥備乃按截至二零二六年九月三十日止六個月之估計年度實際稅率16.5%(截至二零二五年九月三十日止六個月：16.5%)計算，惟本集團其中一間附屬公司除外，該附屬公司為利得稅兩級制下之合資格法團。就該附屬公司而言，首2百萬港元之應課稅溢利按8.25%徵稅，而餘下應課稅溢利則按16.5%徵稅。該附屬公司之香港利得稅撥備乃按與上一期間相同之基準計算。

(ii) 根據企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)，中國附屬公司於截至二零二六年九月三十日止六個月均須按25%的稅率繳納所得稅(截至二零二五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，所得稅應就年度應課稅收入的25%按20%稅率計算。本集團約44%的中國附屬公司於二零二五年匯算清繳時享有此優惠所得稅率(於二零二四年匯算清繳時：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，於截至二零二六年九月三十日止六個月享有15%的優惠企業所得稅率(截至二零二五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。於二零二六年九月三十日，本公司及其特定附屬公司已取得截至二零二七年十二月三十一日止年度的香港稅務居民身份證明書，預扣稅乃相應地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。

截至二零二六年及二零二五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。

於二零二六年九月三十日，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9.37億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(二零二六年三月三十一日：人民幣11.74億元)。

(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

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據中期期間本公司權益股東應佔虧損人民幣5.14億元(截至二零二五年九月三十日止六個月：人民幣1.23億元)及已發行普通股9,540,504,700股(截至二零二五年九月三十日止六個月：9,540,104,700股普通股)之加權平均數計算。

(b) 每股攤薄虧損

由於本集團於截至二零二六年及二零二五年九月三十日止六個月錄得虧損，故計算每股攤薄虧損時並無計入購股權的潛在攤薄普通股，因計及該等股份會產生反攤薄影響。因此，截至二零二六年及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同。

9. 投資物業以及其他物業、廠房及設備

(a) 使用權資產

截至二零二六年九月三十日止六個月，本集團確認增加人民幣5.94億元(截至二零二五年九月三十日止六個月：人民幣5.87億元)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。於二零二六年九月三十日，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0.13億元(截至二零二五年九月三十日止六個月：人民幣0.14億元)。

(b) 所擁有資產的收購及處置

截至二零二六年九月三十日止六個月，本集團產生資本開支人民幣1.79億元(截至二零二五年九月三十日止六個月：人民幣2.34億元)，主要與新店發展及門店改建和轉型有關。於截至二零二六年九月三十日止六個月，處置賬面淨值人民幣0.32億元(截至二零二五年九月三十日止六個月：人民幣0.21億元)的樓宇及租賃裝修以及設備，導致處置收益人民幣0.08億元(截至二零二五年九月三十日止六個月：人民幣0.14億元)。

(c) 減值損失

截至二零二六年九月三十日止六個月，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1.26億元(截至二零二五年九月三十日止六個月：人民幣0.29億元)已於「銷售及營銷開支」確認(附註6(c))。本集團視各獨立店舖為可單獨識別的現金產生單位(「**現金產生單位**」)並已透過評估有關資產於店舖層面的可收回金額，為出現減值指標的各現金產生單位進行減值評估。於釐定二零二六年九月三十日的使用價值時，所採用的稅後貼現率為11%(二零二六年三月三十一日：11%)。

10. 貿易及其他應收款項

	於二零二六年九月三十日 *人民幣百萬元* **（未經審核）**	於二零二六年三月三十一日 *人民幣百萬元* （經審核）
貿易應收款項	**402**	569
減：虧損撥備	**(45)**	(34)
	357	535
預付租金	**288**	495
應收增值税	**285**	494
	573	989
其他資產	**795**	739
減：減值撥備	**(170)**	(155)
	625	584
貿易及其他應收款項	**1,555**	2,108
減：非流動部分	**(45)**	(46)
貿易及其他應收款項－流動部分	**1,510**	2,062

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。

除非流動定期存款及非流動受限制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) 受限制存款

	於二零二六年九月三十日 *人民幣百萬元* （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 *人民幣百萬元* （經審核）
計入非流動資產：		
受限制定期存款	**1,700**	1,700
計入流動資產：		
受限制定期存款	**1,609**	1,594
受限制活期存款	**1,983**	2,191
合計	**3,592**	3,785

受限制存款主要指根據有關單用途商業預付卡管理之相關法律及法規規定，就尚未由任何商業保證保險或銀行擔保覆蓋之未動用預付卡餘額，存放於由若干地方政府機關監管之存款銀行賬戶的存款。

(b) 定期存款

	於二零二六年九月三十日 *人民幣百萬元* （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 *人民幣百萬元* （經審核）
計入非流動資產：		
人民幣定期存款	**1,938**	1,780
計入流動資產：		
人民幣定期存款	**1,310**	1,594
美元定期存款	**246**	50
合計	**1,556**	1,644

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

於二零二六年九月三十日及二零二六年三月三十一日，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。

12. 按公允價值計入損益計量的金融資產

	於二零二六年九月三十日 *人民幣百萬元* （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 *人民幣百萬元* （經審核）
結構性存款	**503**	1,684
同業存單[(i)]	**305**	302
	808	1,986

(i) 結餘指於若干大面額可轉讓同業存單的投資。由於該等同業存單由本集團持作出售，故其被分類為按公允價值計入損益計量的金融資產。

13. 現金及現金等價物

	於二零二六年九月三十日 *人民幣百萬元* （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 *人民幣百萬元* （經審核）
銀行及手頭現金	**7,637**	5,929
到期日少於三個月的銀行存款	**–**	516
其他金融資產及現金等價物	**81**	58
簡明綜合財務狀況表及簡明綜合現金流量表中的現金及現金等價物	**7,718**	6,503

14. 貿易及其他應付款項

	於二零二六年九月三十日 *人民幣百萬元* （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 *人民幣百萬元* （經審核）
貿易應付款項	**8,552**	8,530
應付建設成本	**418**	464
應付關聯方款項	**109**	110
應付非控股權益股息	**11**	11
應計費用及其他應付款項	**4,431**	4,840
其他金融負債	**23**	23
	13,544	13,978
減：非流動部分	**(133)**	(133)
貿易及其他應付款項－流動部分	**13,411**	13,845

貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
	（未經審核）	（經審核）
於六個月內	**7,631**	7,690
於六個月後	**921**	840
	8,552	8,530

貿易及其他應付款項的賬面值被視為與其公允價值相若。

15. 合約負債

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
	（未經審核）	（經審核）
預付卡	**9,481**	10,163
向顧客收取的預收款	**560**	463
客戶忠誠度計劃積分負債	**38**	37
會員費	**–**	10
	10,079	10,673

16. 銀行貸款

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
	（未經審核）	（經審核）
無抵押銀行貸款－到期待償還本金金額	**1,500**	1,850
減：未攤銷貼現	**(2)**	(5)
	1,498	1,845

(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) 於二零二六年九月三十日，銀行貸款按年利率介乎0.90%至2.10%（二零二六年三月三十一日：0.70%至2.25%）計息，並須於一年內償還。

17. 租賃負債

下表列示於各報告期末，本集團合理確定的租賃負債餘下到期狀況：

	於二零二六年九月三十日 *人民幣百萬元* **（未經審核）**	於二零二六年三月三十一日 *人民幣百萬元* （經審核）
一年內	**1,610**	1,730
一至兩年	**863**	832
二至五年	**1,782**	1,627
超過五年	**1,448**	1,493
	4,093	3,952
	5,703	5,682

18. 股息

於二零二六年十一月十八日，董事會批准派發截至二零二六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0.071元），金額約為8.11億港元（相當於約人民幣6.82億元）。僅用作說明用途，人民幣金額乃按照香港銀行公會於二零二六年十一月十八日公佈的匯率計算。

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港元已於二零二五年十一月十一日獲批准，並於二零二六年三月二十四日派付等值人民幣7.06億元。

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，紡織、百貨電器、日配、飲料煙酒、休閒食品、乾雜、清潔及家居用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，本公司相信彼等所經營業務可與門店起配套作用。

截至二零二六年九月三十日止六個月，來自銷售貨品的收入為人民幣261.94億元，較截至二零二五年九月三十日止同期的人民幣290.81億元減少人民幣28.87億元，減幅為9.9%。

截至二零二六年九月三十日止六個月，同店銷售增長(1)(「**同店銷售增長**」)(按貨品銷售計算)為-9.5%。儘管平均客單價下滑趨勢收窄，線上及線下客流持續承壓，這主要是由於市場競爭加劇及顧客分流所致。此外，由於顧客可隨時在附近門店滿足購物需求，其囤貨意願下降，需求趨於碎片化。因此，來自銷售貨品的收入減少。

截至二零二六年九月三十日止六個月，來自會員費的收入為人民幣0.07億元，較截至二零二五年九月三十日止同期的人民幣0.18億元減少人民幣0.11億元，減幅為61.1%。為貫徹本集團戰略，M會員店升級為免會員費的M會員輕享店業態，旨在將高端、高品質產品帶給更廣大的消費群體，滿足其日常購物需求。

截至二零二六年九月三十日止六個月，來自租金收入所得為人民幣12.86億元，較截至二零二五年九月三十日止同期的人民幣14.03億元減少人民幣1.17億元，減幅為8.3%。租金收入持續承壓。本集團通過重新規劃空間，適度縮減賣場的樓面面積，釋放空間擴增商店街的可出租面積，依靠可出租面積增長抵消單坪租金的下行壓力，推動租金收入逐步修復。

附註：

(1) 同店銷售增長：二零二五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二零二五年九月三十日止六個月經營期間所得銷售額與截至二零二六年九月三十日止同期的銷售額。

毛利

截至二零二六年九月三十日止六個月，毛利為人民幣69.12億元，較截至二零二五年九月三十日止六個月的人民幣77.19億元減少人民幣8.07億元，減幅為10.5%。

截至二零二六年九月三十日止六個月的毛利率為25.1%，較截至二零二五年九月三十日止六個月的25.3%輕微減少0.2個百分點。

本集團的整體毛利率維持穩定。商品及供應鏈調整未對整體毛利率形成拖累，且生鮮及自有品牌產品的毛利率持續提升。

其他收入及其他收益淨額

其他收入及其他收益淨額包括利息收入、政府補貼、處置和變更投資物業以及其他物業、廠房及設備的收益淨額、出售包裝材料收入、按公允價值計入損益計量的金融資產收益以及停車費及雜項收入。

截至二零二六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4.12億元，較截至二零二五年九月三十日止六個月的人民幣5.66億元減少人民幣1.54億元，減幅為27.2%，主要由於利息收入、按公允價值計入損益計量的金融資產收益以及處置和變更投資物業以及其他物業、廠房及設備的一次性收益淨額減少。

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，連同其他物業、廠房及設備的折舊。

截至二零二六年九月三十日止六個月，銷售及營銷開支為人民幣69.68億元，較截至二零二五年九月三十日止同期的人民幣73.03億元減少人民幣3.35億元，減幅為4.6%。儘管就負現金流門店計提的減值損失增加人民幣0.97億元，但銷售及營銷開支仍同比減少，主要由於管理層持續實施多維度費用管控。人事成本、線上業務的打包及配送費用、水電、經營租約開支及維護費用均有所減少。費用的節約部分彌補了毛利的減少。

截至二零二六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25.4%，較截至二零二五年九月三十日止同期的23.9%增加1.5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、其他物業、廠房及設備的折舊以及其他開支。

截至二零二六年九月三十日止六個月，行政費用為人民幣6.33億元，較截至二零二五年九月三十日止同期的人民幣7.11億元減少人民幣0.78億元，減幅為11.0%。

該減少主要由於人事開支減少，這受惠於管理層致力於總部資源統籌以提升成本效率。

截至二零二六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%，與截至二零二五年九月三十日止同期持平。

經營(虧損)／溢利

截至二零二六年九月三十日止六個月，經營虧損為人民幣2.77億元，較截至二零二五年九月三十日止同期的經營溢利人民幣2.71億元減少人民幣5.48億元。

截至二零二六年九月三十日止六個月的經營虧損率為1.0%，較截至二零二五年九月三十日止同期的經營溢利率0.9%減少1.9個百分點。

經調整EBITDA(非《香港財務報告準則》計量)

截至二零二六年九月三十日止六個月，經調整EBITDA(非《香港財務報告準則》計量)為人民幣10.28億元，較截至二零二五年九月三十日止六個月的人民幣15.80億元減少人民幣5.52億元，減幅為34.9%。

截至二零二六年九月三十日止六個月的經調整EBITDA(非《香港財務報告準則》計量)率為3.7%，較截至二零二五年九月三十日止六個月的5.2%減少1.5個百分點。

財務費用

財務費用主要包括租賃負債、銀行貸款的利息開支及其他利息開支。截至二零二六年九月三十日止六個月，財務費用為人民幣1.44億元，較截至二零二五年九月三十日止同期的人民幣1.74億元減少人民幣0.30億元，減幅為17.2%。減少乃主要由於租賃負債的攤銷利息減少。

所得税

截至二零二六年九月三十日止六個月，所得税為人民幣0.96億元，較截至二零二五年九月三十日止六個月的人民幣2.24億元減少人民幣1.28億元，減幅為57.1%。

儘管本集團於截至二零二六年九月三十日止六個月產生除税前虧損，本集團仍產生所得税開支人民幣0.96億元，此乃主要由於盈利與虧損實體的組成發生變化，而若干虧損實體的遞延税項利益則未予確認，原因是該等税務虧損在到期前能否收回尚不確定。

期內虧損

截至二零二六年九月三十日止六個月，期內虧損為人民幣5.17億元，較截至二零二五年九月三十日止同期的虧損人民幣1.27億元增加人民幣3.90億元，增幅為307.1%。

截至二零二六年九月三十日止六個月的淨虧損率為1.9%，較截至二零二五年九月三十日止同期的淨虧損率0.4%增加1.5個百分點。該增加主要由於經營溢利率減少。

本公司權益股東應佔虧損

截至二零二六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5.14億元，較截至二零二五年九月三十日止同期的虧損人民幣1.23億元增加人民幣3.91億元，增幅為317.9%。

非控股權益應佔虧損

截至二零二六年九月三十日止六個月，非控股權益應佔虧損為人民幣0.03億元，較截至二零二五年九月三十日止同期的虧損人民幣0.04億元輕微減少人民幣0.01億元。

非控股權益應佔虧損指(i)獨立第三方於三間附屬公司(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(「**甫田香港**」))持有的權益；及(ii)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

截至二零二六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17.86億元，較截至二零二五年九月三十日止六個月的人民幣13.23億元增加人民幣4.63億元，增幅為35.0%。

若不考慮受限制現金變動的影響，截至二零二六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15.78億元，較截至二零二五年九月三十日止同期的人民幣10.36億元增加人民幣5.42億元。

該增加乃由於營運資金變動改善所致，這主要歸因於：(i)春節週期延遲，退貨節奏發生變化使得報告期末存貨減少；(ii)本集團主動清理長尾商品，優化庫存結構，加速存貨週轉。

於二零二六年九月三十日，流動負債淨額由二零二六年三月三十一日的人民幣50.82億元增加至人民幣54.08億元。若考慮期限超過一年的定期存款及受限制定期存款的影響，經調整流動負債淨額為人民幣17.70億元，較二零二六年三月三十一日的人民幣16.02億元增加人民幣1.68億元。流動負債淨額的增加主要由於本集團宣派及派付股息，部分被營運資金變動改善所抵銷。

截至二零二六年九月三十日止六個月，基於過往六個月的存貨及貿易應付款項平均餘額連同存貨成本計算，存貨週轉天數及貿易應付款項週轉天數分別為58天及75天，截至二零二五年九月三十日止同期則分別為60天及79天。

於二零二六年九月三十日，本集團之淨現金為人民幣105.20億元，而二零二六年三月三十一日則為人民幣100.63億元。於二零二六年九月三十日，權益負債比率為0.65，該比率按淨現金除以權益總額計算，而二零二六年三月三十一日則為0.58。

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

截至二零二六年九月三十日止六個月，投資活動產生的現金流入淨額為人民幣9.89億元，較截至二零二五年九月三十日止六個月的現金流入淨額人民幣19.80億元減少人民幣9.91億元，減幅為50.1%。該減少乃主要由於投資按公允價值計入損益計量的金融資產所產生的所得款項淨額減少。

投資活動產生的現金流入淨額主要反映為(i)支付有關新門店及前置倉發展及現有門店改建和轉型的資本開支人民幣1.99億元；(ii)投資按公允價值計入損益計量的金融資產產生的所得款項淨額現金流入人民幣11.93億元；及(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0.92億元。

融資活動

截至二零二六年九月三十日止六個月，融資活動產生的現金流出淨額為人民幣15.60億元，較截至二零二五年九月三十日止六個月的現金流出淨額人民幣22.60億元減少人民幣7.00億元，減幅為31.0%。

該減少乃主要由於(i)向本公司權益股東已付股息的現金流出減少人民幣7.72億元；及(ii)銀行貸款的現金流出淨額人民幣3.54億元，而截至二零二五年九月三十日止同期的現金流出淨額為人民幣2.54億元。

重大收購及出售

截至二零二六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。

匯兑風險

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兑風險並不重大。

截至本公告日期，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兑風險降至最低。

質押資產

於二零二六年九月三十日，本集團並無抵押任何資產以獲取銀行貸款或銀行融資。

非《香港財務報告準則》計量：經調整EBITDA

為補充根據《香港財務報告會計準則》呈列的簡明綜合損益及其他全面收益表，已採用《香港財務報告會計準則》並無規定或並非按照《香港財務報告會計準則》呈列的經調整EBITDA（非《香港財務報告準則》計量）作為額外財務計量，以評估本集團的經營表現。

本公司認為，該非《香港財務報告準則》計量有助於識別其業務的潛在趨勢，並為投資者及其他人士提供有用資料，以理解及評估其經營業績。然而，呈列經調整EBITDA（非《香港財務報告準則》計量）未必與其他公司呈列的類似名稱計量可資比較，因其並無標準涵義。使用該非《香港財務報告準則》計量作為分析工具具有局限，而權益股東及投資者不應視其為獨立於或可取代根據《香港財務報告會計準則》呈報本集團經營業績或財務狀況的分析。

經調整EBITDA(非《香港財務報告準則》計量)的定義為經營(虧損)╱溢利加回投資物業及其他物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、投資物業及其他物業、廠房及設備減值損失和商譽減值損失,並扣除按攤銷成本計量的金融資產的利息收入和按公允價值計入損益計量的金融資產收益。

下表載列非《香港財務報告準則》財務計量與最直接可比的《香港財務報告準則》財務計量的對賬。

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
	(未經審核)	(未經審核)
經營(虧損)╱溢利－按呈報	**(277)**	271
非《香港財務報告準則》調整		
投資物業及其他物業、廠房及設備折舊	**1,299**	1,459
無形資產攤銷	**5**	5
投資物業及其他物業、廠房及設備減值損失	**126**	29
按攤銷成本計量的金融資產利息收入	**(110)**	(153)
按公允價值計入損益計量的金融資產收益	**(15)**	(31)
經調整EBITDA(非《香港財務報告準則》計量)	**1,028**	1,580

業務回顧

經營環境

二零二六年前三季度,中國國內生產總值(「**GDP**」)同比增長4.6%至約人民幣1,071,071億元。分季度看,一、二及三季度分別同比增長5.0%、4.3%以及4.5%。

二零二六年前三季度,整體消費者物價指數(「**CPI**」)較去年同期上漲0.9%,食品CPI下降0.9%。豬肉CPI同比下降12.9%。豬肉CPI於本年六月份至九月份分別較去年同期下降15.9%、13.3%、11.8%以及10.0%,跌幅逐月收窄。非食品CPI增長1.3%。

二零二六年前三季度中國社會消費品零售總額為人民幣370,001億元,同比增長1.1%。按消費類型分,商品零售人民幣328,032億元,同比增長1.0%,餐飲收入人民幣41,969億元,同比增長2.4%。二零二六年前三季度全國網上商品和服務零售額達人民幣151,471億元,較上年增長4.4%。網上商品零售額人民幣95,060億元,同比增長3.8%。

業務進展及亮點

生鮮為流量核心引擎，多維業績指標全面提升

生鮮業務作為本集團流量核心引擎，依託產品與價格雙輪驅動，聯動營銷活動強化用戶感知，帶動複購率提升1.6個百分點。與此同時，生鮮整體銷量增長1.6%、滲透率提升2.0個百分點、毛利率提升1.2個百分點，整體經營指標持續向好。

本集團落地安心集市生鮮早市等場景化營銷項目，契合顧客消費習慣，有效拉動整體到店客流與消費頻次，驗證生鮮場景營銷對社區客流的拉動價值。

自有品牌(「PB」)規模持續擴張，品牌夥伴豐富商品供給

本集團持續深耕「潤發甄選」、「超省」雙品牌的差異化商品體系，與品牌商品互為補充，持續豐富商品組合。二零二六年九月，自有品牌銷售額佔比達3.6%、於所屬中分類佔比達7.7%，覆蓋分類佔比達20%。報告期內，自有品牌銷售佔比持續抬升，覆蓋品類不斷拓寬。自有品牌銷售額同比增長82%，複購率同比提升4.9個百分點，規模及質量穩步提升，夯實會員複購與留存。

本集團透過多項舉措推進品牌建設，落地潤發甄選品牌煥新與包裝升級，推進門店陳列優化，依託差異化商品強化自有APP用戶黏性，推動線上渠道銷售佔比。本集團深化雙品牌佈局，深耕民生剛需品類、鞏固民生賽道競爭力，同時把握趨勢機會佈局大健康成長品類。搭建全渠道營銷日曆，加快應季系列上新迭代、擴充品類寬度，持續提升用戶留存與複購。

全國聯採重塑供應鏈，搭建標準化商品矩陣

本集團以全國聯採作為供應鏈重塑核心抓手，優化供應商管理體系，搭建標準化商品矩陣，持續強化商品競爭力，全國聯採廠商銷售額佔比持續增長。其中，生鮮和大標品的全國聯採銷售額佔比分別已達25%和33%。

生鮮全國聯採項目持續推廣至肉、禽、蛋、水產及蔬果，其銷售額佔比穩步提升。專案聚焦戰略及頭部供應商，建立統一的廠商准入談判框架與汰換評估機制，推進跨品類資源聯動。項目同步推動產品分層分級，打造大單品，佈局全季及時令單品，推動部分品類PB化，持續增強生鮮商品競爭力。

大標品全國聯採項目積極引入新品與新興品牌，挖掘趨勢品類增長機會，提升新品落地效率。本集團推進SKU精簡以實現商品瘦身，優化整體商品結構，實施精細化庫存管理、持續壓降庫存水平，逐步打造大標品商品差異性和競爭力。

核心業態戰略落地，門店調改提質增效

本集團持續推進門店調改，圍繞拓、調、縮、降四個維度，推動多業態經營提質增效。

拓：聚焦核心區域開店開倉，本集團規劃階段新增大中超與前置倉，同步釋放門店空間推動商店街擴容，新增商店街經營面積。

調：落地社區生活中心模塊化調改，沉澱25個標準化、可複製調改模塊，覆蓋買菜、即食、美食三大場景的11個生鮮專屬調改模塊。同時，透過場景調改強化關聯陳列，推動關聯銷售，激發顧客連帶消費。本財年亦將同步推進4個商店街重構項目，調改後商戶數有望提升約40%，商店街經營面積實現翻倍，引入餐飲、教培、運動娛樂、生活配套及百貨配飾多元業態。

縮：推進店內空間瘦身實現效能提增，首批二改一門店已經落地，門店面積適度壓減，執行SKU做減法顧客需求做加法，逐步精簡店均SKU，實現商品結構與門店面積匹配。

降：持續開展降租談判優化租金成本，已完成多個門店降租簽約，按計劃實現租金節省。本集團有序出清負現金流門店，關閉低效門店，盤活門店資產組合。

展店現狀

本集團於二零二六財年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。

截至二零二六年九月三十日止六個月，本集團新開兩家M會員輕享店，均位於華東。報告期內，本集團關閉七家大賣場，其中四家位於華東，三家位於華北。

截至二零二六年九月三十日，本集團共有454家大賣場、34家中型超市以及九家M會員輕享店，其中包括六家由會員店改造的門店。大賣場、中型超市及M會員輕享店總建築面積(「**建築面積**」)約為1,330萬平方米，其中約64.5%為租賃門店，35.5%為自有物業門店。

截至二零二六年九月三十日，本集團的大賣場、中型超市及M會員輕享店中約6.0%位於一線城市，17.7%位於二線城市，49.3%位於三線城市，19.5%位於四線城市，7.5%位於五線城市。對城市層級的界定，請參閱下文附註2。

	實體店數目（截至二零二六年九月三十日）					實體店總建築面積（平方米）（截至二零二六年九月三十日）				
地區	大賣場	中型超市	M會員輕享店	合計	百分比	大賣場	中型超市	M會員輕享店	合計	百分比
華東	236	17	9	262	53%	6,698,921	116,191	307,022	7,122,134	54%
華北	53	6	0	59	12%	1,440,769	45,709	0	1,486,478	11%
東北	48	6	0	54	11%	1,590,306	49,714	0	1,640,020	12%
華南	117	5	0	122	24%	3,022,344	24,109	0	3,046,453	23%
合計	**454**	**34**	**9**	**497**	**100%**	**12,752,340**	**235,723**	**307,022**	**13,295,085**	**100%**

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

截至二零二六年九月三十日，本集團擁有74,636名僱員（截至二零二五年九月三十日為81,954名）。僱員福利開支總額為人民幣34.98億元（截至二零二五年九月三十日為人民幣37.88億元）。

展望

面對線上線下零售競爭加劇，消費場景日趨碎片化的市場環境，本集團穩步推進『大店+中超+前置倉』多業態組合的落地，立足社區客群需求，把生鮮流量優勢做深做透，透過供應鏈能力建設與門店空間重塑，構建貼近本地居民、高性價比的日常消費場景，不斷優化顧客到店與線上購物體驗。

供應鏈與商品能力，是支撐長期轉型的根基。本集團擴大全國聯採覆蓋範圍，強化核心供應商戰略夥伴關係，持續深化自有品牌體系建設，構建差異化商品組合，逐步打造商品競爭壁壘。在門店經營上，本集團持續推動空間結構優化，釋放閒置面積發展商店街，透過模塊化改造提升大店坪效；同步開展門店資產盤整與租金談判，持續挖掘場域資產的價值潛力。

儘管轉型帶來階段壓力，但本集團現金流基礎穩健，並仍將秉持長期視角推進變革，依靠貨與場的雙重迭代，回應顧客真實消費需求，持續鞏固經營基本面，實現業務更具韌性的長期發展。

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、制定其業務策略及政策，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、舉報程序和違反有關政策的後果提供指引。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。

本公司已制定其自身的《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，本公司已於截至二零二六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，惟守則條文第C.2.1條除外，詳情如下。

隨著華裕能先生獲委任為首席執行官(自二零二六年三月八日起生效)，彼同時擔任董事會主席及首席執行官。此項委任偏離了《企業管治守則》第二部分守則條文第C.2.1條的規定，即董事會主席與首席執行官的職責應有區分，並不應由同一人擔任。鑒於華裕能先生擁有豐富的管理經驗及對本集團營運的了解，董事會相信由同一人兼任董事會主席及首席執行官兩職，有利於確保本集團領導的一致性，並能更有效及高效地進行本集團的整體策略規劃，因此認為該安排符合本公司及股東的整體最佳利益。

有關本公司企業管治常規的進一步資料載於本公司截至二零二六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二零二六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二零二六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

截至二零二六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)。

於二零二六年九月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

股息

於二零二六年十一月十八日舉行的董事會會議上，董事會宣派截至二零二六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0.071元)(「**中期股息**」)(二零二五年中期股息：每股普通股0.085港元，相當於約人民幣0.077元)。中期股息預期將於二零二七年一月十二日(星期二)派付予於二零二六年十二月三日(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元支付予每名股東，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十二月十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，中期股息的預計支付日期將為二零二七年一月十二日(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二零二六年十二月三日(星期四)後，於二零二六年十二月十日(星期四)寄發予股東，並不遲於二零二六年十二月二十八日(星期一)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兑現；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兑現時過戶。支票預計於二零二七年一月十二日(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。

倘於二零二六年十二月二十八日(星期一)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。所有港元股息將於二零二七年一月十二日(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，記錄日期定為二零二六年十二月三日(星期四)。為確保股東有資格獲派中期股息，股東須於二零二六年十二月三日(星期四)下午四時三十分前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。

刊發本公司截至二零二六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)及本公司網站(www.sunartretail.com)刊發中期業績公告。本公司截至二零二六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，董事會宣派截至二零二六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。

除本公告所披露者外，自二零二六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
董事會主席、執行董事兼首席執行官
華裕能

香港，二零二六年十一月十八日

於本公告日期，董事為：

執行董事：
華裕能*(主席兼首席執行官)*

非執行董事：
梅夢雪
劉昊

獨立非執行董事：
張挹芬
陳尚偉
葉禮德