



2025 中期報告



联华超市股份有限公司
LIANHUA SUPERMARKET HOLDINGS CO., LTD.

股份代碼: 0980

目錄

公司資料	2
管理層討論與分析	4
其他資料	16
簡明綜合財務報表審閱報告	23
簡明綜合損益及其他綜合收益表	24
簡明綜合財務狀況表	25
簡明綜合權益變動表	27
簡明綜合現金流量表	28
簡明綜合財務報表附註	29

董事

執行董事

王曉琰女士 (副董事長)
張慧勤女士
朱定平先生 (已於二零二五年一月七日獲委任)

非執行董事

濮韶華先生 (董事長)
沈沉女士
曹海倫先生
楊琴女士
王德雄先生 (已於二零二五年一月七日辭任)

獨立非執行董事

夏大慰先生
李國明先生
陳瑋先生
趙歆晟先生

董事會轄下委員會

審核委員會

李國明先生 (主席)
夏大慰先生
趙歆晟先生
楊琴女士

薪酬與考核委員會

夏大慰先生 (主席)
張慧勤女士
陳瑋先生
趙歆晟先生

戰略委員會

濮韶華先生 (主席)
張慧勤女士
王曉琰女士
沈沉女士
曹海倫先生

提名委員會

濮韶華先生 (主席)
王曉琰女士 (已於二零二五年六月十九日
獲委任為提名委員會委員)
陳瑋先生
夏大慰先生
趙歆晟先生

環境、社會及管治(ESG)委員會

王曉琰女士 (主席)
曹海倫先生
李國明先生
陳瑋先生

監事

李峰先生 (監事長)
唐皓女士
羅楊洪先生

公司秘書

徐曉一女士

授權代表

王曉琰女士
徐曉一女士

國際核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師

公司法律顧問

香港法律

貝克•麥堅時律師事務所

中華人民共和國(「中國」)法律

國浩律師(上海)事務所

投資者及傳媒關係顧問

匯思訊中國有限公司

公司資料

主要往來銀行

中國工商銀行
浦東發展銀行
招商銀行

註冊和辦公地點

中國註冊地點

中國上海
真光路1258號
7樓713室

中國辦公地點

中國上海
真光路1258號
5至14樓

香港營業地點

香港灣仔
駱克道3號30樓

電話號碼

86 (21) 5262 9922

傳真號碼

86 (21) 5279 7976

公司網址

lianhua.todayir.com

股東查詢

公司聯絡資料

董事會辦公室
電話：86 (21) 5278 9576
傳真：86 (21) 5279 7976

香港股份過戶登記處

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號

股份資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）

上市日期

二零零三年六月二十七日

聯交所股份代號

980

已發行H股股份數目

372,600,000 H股

財務年結日期

十二月三十一日

經營環境

二零二五年上半年，全球經濟不確定性加劇，美國政府實施的「對等關稅」政策尤其對國際貿易環境造成進一步衝擊。在此複雜多變的國際形勢下，中國經濟在增長過程中展現出較強的抗壓力與持續力。隨着宏觀政策組合效應的持續釋放，國民經濟保持平穩運行，全國消費市場總體呈現價格穩定、溫和復蘇的良好態勢。根據中國國家統計局數據，二零二五年上半年，全國居民消費價格指數(CPI)同比微降0.1%，物價水平保持基本穩定；社會消費品零售總額達人民幣24.5萬億元，同比增長5.0%，其中糧油食品等必選類商品零售同比增長9.1%。隨着中國政府擴內需政策的密集出臺，國內消費內循環的重要性進一步凸顯，居民消費意願和能力得到有效提振。同時，消費市場的復蘇呈現出區域性分化的特徵，北京市場受有效需求不足、競爭加劇等因素影響，上半年社會消費品零售總額同比下降3.8%；而長三角地區消費回暖趨勢明顯，其中上海市社會消費品零售總額同比增長1.7%，為區域消費回暖注入動能。

當前，我國消費結構正經歷深刻變革，呈現出理性化與體驗感並重的鮮明特徵。在收入增長預期趨於溫和的背景下，理性消費觀念深入人心，消費者更加注重商品的實際價值與使用效能，「質價比」成為購物時的核心考量因素。與此同時，情緒價值和消費體驗對提升用戶認可度和複購率方面的作用愈發凸顯，像IP營銷這類富有高體驗感的活動正受到廣大消費者的青睞。值得關注的是，媒介的影響力也在持續深化。以抖音、視頻號為代表的短視頻平台，憑藉內容推薦與社交互動的雙重優勢，已成為商品推廣的重要陣地，其對消費者偏好的塑造與影響正不斷加深。

面對消費需求的持續演變與行業競爭的日益加劇，包括本集團在內的傳統零售商普遍面臨運營模式轉型升級的迫切挑戰，對此，需精準捕捉消費需求變化，着力構建對消費者真正具有吸引力的商品體系以穩定客流；同時深化調改升級、推進降本增效，全力提升核心競爭力。在此背景下，本集團聚焦生鮮運營、轉型增能、商品管理、營銷創新、成本控制、數字化發展、組織優化及安全質量等關鍵維度重點發力，致力於實現「讓消費者更喜愛我們」的企業願景。

財務回顧

營業額

回顧期內，本集團營業額約人民幣95.91億元，同比減少約人民幣13.05億元，下降約12.0%。主要受消費需求演變與行業競爭加劇等因素的持續影響；同時，本集團整體戰略規劃調整，出售部分附屬公司股權，縮小無盈利銷售規模，致整體銷售規模有所下降。

毛利額

回顧期內，本集團的毛利額約人民幣11.40億元，同比減少約人民幣1.12億元，同比下降約8.9%。回顧期內，本集團整體毛利率約為11.89%，較去年同期的毛利率11.49%上升約0.40個百分點。主要系本集團優化商品管理，一方面推進生鮮標品化模式，減少損耗，提升生鮮毛利；另一方面，通過打造特色商品，聚焦權重品類，提升自有品牌商品佔比，提高商品收益率。

其他收益

回顧期內，本集團的其他收益約人民幣6.40億元，同比減少約人民幣2.63億元，同比下降約29.1%。因縮小銷售規模，從供貨商取得的相關收入較去年同期減少約人民幣2.16億元。大型綜合超市業態實施「小型化、社區化」戰略調整，優化商品結構、壓縮經營面積、科學規劃功能分區等，致本集團出租商鋪租金收入同比減少約人民幣0.49億元。

其他收入及其他利得及損失

回顧期內，本集團的其他收入及其他利得約人民幣4.11億元，同比增加約人民幣1.28億元，增長約45.3%，主要系本集團整體戰略規劃調整，出售部分附屬公司股權收益。

分銷及銷售成本

回顧期內，本集團的分銷及銷售成本約人民幣16.97億元，同比減少約人民幣2.77億元，同比減少約14.0%，主要因本集團調整無盈利網點規模，繼續強化營運費用的管控，優化資源配置。

行政開支

回顧期內，本集團的行政開支約人民幣3.11億元，同比減少約人民幣0.13億元，下降約3.9%。

其他經營開支

回顧期內，本集團的其他經營開支約人民幣0.13億元，同比減少支出約人民幣0.03億元。

應佔聯營公司業績

回顧期內，本集團應佔聯營公司業績約人民幣0.03億元，同比基本持平。

稅前盈利

回顧期內，本集團稅前盈利約人民幣0.84億元，同比增加盈利約人民幣0.67億元。

所得稅費用

回顧期內，本集團的所得稅費用約人民幣0.24億元，同比減少約人民幣0.21億元。

歸屬於本公司股東的盈利

回顧期內，本集團歸屬於本公司股東的盈利人民幣0.42億元，同比增加盈利約人民幣0.97億元。回顧期內，淨利潤率約為0.44%，同比上升0.94個百分點。按照本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的已發行股本加權平均13.702億股計算，每股基本收益約人民幣0.03元。

流動性及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團現金及各項銀行結餘約人民幣61.48億元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的應付賬款周轉期約為57天。存貨周轉期約為40天。

回顧期內，本集團並無運用任何金融工具作對沖風險。於二零二五年六月三十日，本集團並無在外發行任何套利保值金融工具。

資本負債比率

於二零二五年六月三十日，本集團的資本負債比率（資本負債比率等於除租賃負債外的計息負債總額除以權益總額計算）為0.0%（二零二四年十二月三十一日：0.0%）。

零售業務增長情況

大型綜合超市

回顧期內，大型綜合超市業態營業額約人民幣38.44億元，同比減少約人民幣8.81億元，同比下降約18.6%，佔本集團營業額約40.1%。

回顧期內，營業額下降主要系本集團基於整體戰略規劃調整，出售部分附屬公司股權，縮小無盈利銷售規模，導致營業額同比有所減少。

管理層討論與分析

回顧期內，大型綜合超市業態錄得毛利額約人民幣5.37億元，同比減少約人民幣0.61億元。毛利率同比上升約1.32個百分點至約13.98%。本集團加大品類調整力度，提升自有品牌佔比，毛利率有所上升。大型綜合超市業態實施「小型化、社區化」戰略調整，優化商品結構、壓縮經營面積、科學規劃功能分區，出租商鋪租金收入同比減少約人民幣0.43億元。回顧期內，大型綜合超市業態錄得綜合收益約人民幣9.43億元，同比減少約人民幣3.34億元，綜合收益率同比下降約2.51個百分點至約24.52%。

回顧期內，大型綜合超市業態分銷及銷售成本和行政開支合計約為人民幣8.74億元，同比減少約人民幣2.35億元。本集團持續聚焦降本增效，調整虧損網點規模，助力費用持續降低。大型綜合超市業態錄得經營利潤盈利約為人民幣0.02億元，同比減少盈利約人民幣0.92億元。經營利潤率同比下降約1.94個百分點至約0.05%。

截至六月三十日

二零二五年 二零二四年

毛利率(%)	13.98	12.66
綜合收益率(%)	24.52	27.03
經營利潤率(%)	0.05	1.99

超級市場

回顧期內，超級市場業態營業額約人民幣50.17億元，同比減少約人民幣3.55億元，同比下降約6.6%，佔本集團營業額約52.3%。回顧期內，超級市場業態以精準定位社區需求為核心，通過差異化場景打造與精細化運營模式創新，全面推動效能提升。另一方面出售部分附屬公司股權，縮小無盈利銷售規模，導致營業額同比有所減少。

回顧期內，超級市場業態錄得毛利額約人民幣5.17億元，毛利額同比減少約人民幣0.42億元，同比下降約7.6%。超級市場業態將門店升級為「社區生活服務中心」，着重強化低毛利的生鮮與民生商品供給，毛利率同比下降約0.11個百分點至約10.31%。回顧期內，超級市場業態錄得綜合收益約人民幣9.32億元，同比減少約人民幣0.95億元。綜合收益率同比下降約0.54個百分點至約18.57%。

回顧期內，超級市場業態錄得經營利潤約人民幣0.10億元，同比減少約人民幣0.20億元。經營利潤率下降約0.35個百分點至約0.20%。

	截至六月三十日	
	二零二五年	二零二四年
毛利率(%)	10.31	10.42
綜合收益率(%)	18.57	19.11
經營利潤率(%)	0.20	0.55

便利店

回顧期內，便利店業態錄得營業額約人民幣6.89億元，同比減少約人民幣0.76億元，同比下降約9.9%，佔本集團營業額約7.2%。本集團基於整體戰略規劃，主動關閉部分長期虧損的門店，營業額同比減少。

回顧期內，便利店業態錄得毛利額約為人民幣0.76億元，同比減少約人民幣0.06億元，同比下降約7.0%。毛利率上升約0.34個百分點至約11.00%。錄得綜合收益約人民幣0.94億元，同比減少約人民幣0.11億元。綜合收益率同比下降約0.11個百分點至約13.60%。

回顧期內，便利店業態經營虧損約人民幣0.10億元，同比減少虧損約人民幣0.08億元，經營利潤率上升約1.02個百分點至約-1.39%。

	截至六月三十日	
	二零二五年	二零二四年
毛利率(%)	11.00	10.66
綜合收益率(%)	13.60	13.71
經營利潤率(%)	-1.39	-2.41

資本架構

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物主要以人民幣持有，無其他任何銀行借款。

回顧期內，本公司的股東權益由約人民幣-2.87億元增加至約人民幣1.12億元，主要為期間增加股本人民幣3.60億元和歸屬於本公司股東盈利約人民幣0.42億元所致。

本集團已質押資產的詳情

截至二零二五年六月三十日止，本集團並無質押任何資產。

外匯風險

本集團收支項目大多以人民幣計價。回顧期內，本集團並無因匯率波動而遇到任何重大困難或自身的營運或流動資金因此受到影響。本集團並無訂立任何協議或購買金融工具，以對沖本集團的匯率風險。本公司董事（「董事」）相信，本集團能夠滿足其外匯需要。

管理層討論與分析

股本

截至二零二五年六月三十日止，本公司已發行股本如下：

已發行股份類別	股份數目	百分比
內資股	1,075,397,400	72.68
非上市外資股	31,602,600	2.14
H股	372,600,000	25.18
合計	1,479,600,000	100.00

茲提述本公司日期為二零二五年二月二十五日內容有關（其中包括）建議認購新內資股的關連交易完成的公告（「該公告」）。除非文義另有所指，否則本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。本公司已接獲中國證券登記結算有限責任公司出具日期為二零二五年二月二十四日的有關根據內資股認購事項發行的新內資股股份登記證明，且本公司已根據於股東特別大會上向獨立股東尋求的特別授權，按每股人民幣1.00元（相當於約1.10051港元）的認購價向百聯集團妥為配發及發行360,000,000股內資股（「認購股份」）。認購股份佔本公司緊接內資股認購事項完成前已發行股本的約32.15%，及本公司緊隨內資股認購事項完成後已發行股本的約24.33%。內資股認購事項已根據股份認購協議的條款及條件於二零二五年二月二十五日完成。詳情請見本公司日期為二零二四年五月十二日及二零二五年二月二十五日的公告及日期為二零二四年七月三十一日的通函。

或有負債

截至二零二五年六月三十日止，本集團概無任何重大或有負債。

推動轉型增能

回顧期內，本集團聚焦長三角核心區域，通過多維度調改舉措推動主力業態轉型增能，實現業務優化與升級：大型綜合超市業態持續向「小型化、社區化」方向轉型，超級市場業態採取更精細化的運營模式，便利店業態保持規模穩定發展，加盟業務向集約化方向發展。回顧期內，本集團一方面穩步推進網點拓展，共新開門店95家，其中直營店26家，加盟店69家，在長三角區域新開門店總數達66家，佔比69.5%；另一方面，為順應市場環境變化、提升整體網點質量，本集團有序梳理門店，共關閉門店121家，包括直營店21家和加盟店100家。

回顧期內，本集團大型綜合超市業態圍繞門店發展與轉型策略展開系統性革新，以「全場景覆蓋、體驗升級、效率驅動」為戰略核心，通過業態融合創新、空間功能重構及數字化技術賦能，構建差異化競爭優勢，加速推動傳統大賣場向「品質生活樞紐」的轉型升級。其中，在上海區域中環店率先啟動「小型化、社區化」戰略轉型並樹立標杆的基礎上，魯班店接續推進同一戰略目標的深化調整，通過壓縮經營面積、優化商品結構、科學規劃功能分區，在滿足家庭消費基礎需求的同時，強化年輕客群偏好的品類佈局，並嵌入社區便民服務與銀髮經濟特色模塊，形成覆蓋全年齡段、適配多元消費場景的社區型品質購物空間。

回顧期內，本集團超級市場業態以精準錨定社區需求為核心，通過差異化場景打造與精細化運營模式創新，全面推動效能提升。在社區型大店的佈局中，着重強化生鮮與民生商品供給，同時增設早餐鋪、關東煮快煮商品等便民服務，將門店升級為「社區生活服務中心」，滿足居民「一站式」生活需求；社區型小店則聚焦高頻剛需品類，通過精簡SKU優化商品結構，有效提升坪效，實現「小而精」的運營突破；流量型門店則選址於交通樞紐或核心商業區，以高端休閒品類為主營方向，引入網紅商品及潮流品類，精準觸達年輕消費群體與流動客流。

回顧期內，本集團不斷探索創新發展路徑，一方面，在浙江區域積極孵化折扣業態，拓展業務新賽道。目前已開出網點13家，覆蓋浙江地區多個城區，單店模型不斷迭代和優化。另一方面，加大網點佈局力度，填補市場空白區域。截至二零二五年六月三十日止，本集團共擁有門店3,091家，其中約83.5%的門店位於華東地區。

	大型綜合超市	超級市場	便利店	合計
直營	98	840	288	1,226
加盟	-	1,425	440	1,865
合計	98	2,265	728	3,091

- 註： 1、 上述數據為截至二零二五年六月三十日。
- 2、 自二零二五年一月起，聯華超市（江蘇）有限公司、安徽世紀聯華發展有限公司及上海世紀聯華超市虹口有限公司不屬於本公司附屬公司，其所屬門店截至二零二五年六月三十日合計32家不列入上述統計範圍。

聚焦生鮮獲客

回顧期內，本集團聚焦生鮮獲客，多維度精準施策，在供應鏈管理上持續強化源頭直採，建立多產地備份機制以降低供應風險、確保生鮮商品穩定供應，同時，進一步推進區域資源整合，不斷提高生鮮供應鏈的覆蓋率與運作效率，為吸引顧客打下堅實基礎；商品管理層面着力優化策略，一方面推行生鮮標品化特色模式以滿足消費者對標準化產品的需求，另一方面聚焦權重品類打造特色商品，以差異化經營吸引消費者目光；營銷推廣注重豐富形式與擴大覆蓋，門店端以民生商品為引流核心，結合商圈特性定制營銷策略，通過強化視覺與量感陳列營造濃厚購物氛圍，電商平台則積極拓寬渠道，重點打造週末爆品，借助線上線下融合營銷精準觸達生鮮消費客群；此外，本集團還通過整合採購與加工中心、搭建生配倉店體系強化現場運營水平，在保證生鮮商品品質和供應穩定性的同時，為消費者提供便捷購買渠道與優質購物體驗，全方位提升生鮮獲客率。

深耕商品優勢

回顧期內，本集團面對零售市場的激烈競爭，深耕商品優勢領域積極佈局，多管齊下推動業務發展。在合作層面，深化JBP合作模式，擴大與供應商的合作規模與層級，聯合優質供應商構建多層次、多維度的合作體系；深化與頭部品牌供應商的戰略合作，進一步優化商品結構和供應鏈管理，充分釋放品牌銷售潛力，實現銷售增長與市場影響力的雙重提升。在產品策略上，各區域公司因地制宜定制大單品，推進核心SKU建設以增強價格競爭力；着力提升自有品牌佔比，拓展銷售渠道，開發屬地化產品，優化品牌結構，精準優化定價，通過靈活施策提升經營收益。在供應鏈端，不斷提高直採直供比例，推進商品標品化進程，保障產品品質與供應穩定性；優化供應商管理體系，引入優質資源，提升整體運營效率，持續鞏固並強化本集團的商品核心優勢。

創新營銷賦能

回顧期內，本集團將創新營銷賦能作為破局關鍵，多管齊下全力開拓零售新局面。超級市場業態圍繞熱門主題精心策劃營銷活動，重點打造「CNY」、「春季踏青季」、「三十四周年慶」等三檔S級檔期活動，通過深化與業態門店及重點供應商的資源聯動，不僅實現了品牌聲量的顯著提升，更達成了客流與銷售的雙重增長目標。大型綜合超市業態以「國貨V當潮」活動為重要抓手，提供全方位的營銷助力，成功點燃了消費者對國貨的熱情，為優質國貨搭建起回歸市場的堅實橋樑。回顧期內，本集團充分借力新媒介提升品牌聲量，借助網紅門店的區位優勢，打造獨具特色的視頻號IP，將文化、商業與互動元素巧妙融合，以新穎獨特的視角講述門店故事，持續輸出具備品牌溫度的內容，這一舉措迅速拉近了與消費者的距離，有效激發了粉絲經濟的巨大潛力，在為品牌發展注入新活力的同時，也為零售業務開闢了新的增長空間。

數字化發展與賦能

回顧期內，本集團全方位推進門店數字化轉型，通過實現任務精準到人、作業標準化、操作移動化及跟蹤可視化，依託一站式數據廣告牌與作業平台，顯著提升門店運營效率、降低成本並提高人效。同時，編製數字化門店及大數據平台目錄，構建起完善的數據治理體系，為數據的高效管理與安全提供了堅實保障。期間，本集團重點推進四大數字化專項任務協同落地，包括通過聚焦提升門店精細化管理水平，強化運營顆粒度實現工作任務化；以EAM系統升級為核心抓手，打通業財流程斷點，實現業財一體化；借助AI技術與數字化硬件實現精準觸達，增強品牌競爭力，實現營銷精準化；重構數據廣告牌、優化作業平台，為決策提供有力數據支撐，實現運營數據化。回顧期內，本集團數字化轉型取得階段性成果，為未來持續發展注入強勁動力。

優化組織與機制－僱傭、培訓和發展

截至二零二五年六月三十日，本集團共有20,900名員工。人工總開支約為人民幣86,704萬元。

回顧期內，本集團加速推進組織變革，通過優化組織配置為業務轉型提供支撐，保障公司戰略有效落地，具體包括：完成大型綜合超市業態上海城市中心和標超營運中心的組建，明確職能設置、組織架構落位及崗位定編與人員配置，夯實上海區域賣場業務運營基礎。深化總部組織變革，通過系統梳理職能，清晰規劃總部與各成員企業在組織架構、部門設置、核心職能分佈上的定位劃分，推動總部整體組織架構持續優化，強化專項支撐力量，為組織戰略轉型提供全方位保障。通過上述舉措，本集團進一步理順組織架構與職能分工，為下一階段業務轉型和戰略落地奠定了堅實的組織基礎。

回顧期內，本集團進一步深化管理變革，從總部到門店進行全方位、系統性優化。在公司總部層面，着力改善管理效率配比；在門店一線層面，強化編製管理，分步細化人員優化路徑，同時聚焦重點崗位補缺，全力提升整體運營效率。回顧期內，本集團注重機制變革，推進考核體系優化，重新梳理業務團隊考核方式，完善營採指標體系；聚焦核心目標，在超級市場業態上海區域試行營採績效合一模式。此外，進一步優化門店端一般合夥人模式，擬定全員參與的全新方案，同時積極推進超級合夥人模式的複製與推廣。

回顧期內，本集團加大人才獲取和人才培養投入力度。築牢梯隊建設根基，聚焦後備人才選拔培養。採用線上線下相結合的靈活培訓形式，持續滿足業務發展對培訓的需求。

強化管理降本

回顧期內，本集團聚焦降租減租、營運控費及人工成本優化，通過多項舉措實現降本增效，持續強化成本意識與精細化管理，控本成效顯著。具體措施如下：

在降租減租方面，通過完善租金測算模型，以「單價對標、坪效對比、得房率」等模型為談判依據，制定紅線門店租金重談清單，推動高成本門店租金重議；通過到期續租門店、低績效門店的降租操作，全力落實降租減租，效果突出。在營運降本與能耗管控方面，通過優化人員配置，推行多崗合一與智能排班，提升人員效能；在運營過程中，聚焦損耗與能耗兩大核心，建立門店損耗監控日報機制，針對鮮食、冷鏈、生鮮等高損耗品類實施精細控損；同時結合「冷鏈配送入櫃」動作，實現能耗的最優調度。在營促銷資源投放管理方面，明確所有營促銷活動及會員投放均以「提升來客量、增加複購率」為目標，以ROI為考核基準；結合投後複盤與預測測算，建立投產比管理機制，確保資源向高效率場景集中傾斜。

策略與計劃

二零二五年下半年，預計中國經濟將依託穩健的發展根基與持續擴容的內需市場，延續整體發展韌性。國內宏觀經濟調控將進一步強化促消費政策組合，通過多維度舉措鞏固消費復蘇態勢，提振市場信心。屆時，一系列促消費政策將與後續落地的育兒支持、就業促進、養老保障等各類民生保障政策形成協同效應，使消費潛力進一步得到有效釋放，以切實增強居民消費能力與意願，為消費市場注入活力。

二零二五年下半年，預計消費者需求將加速迭代，新業態與新模式會持續涌現，消費者對於購物體驗、商品品質和服務的要求也將不斷提升。對此，本集團將緊密圍繞改革轉型戰略的核心要求，聚焦核心能力提升，進一步深化改革重組；秉持自驅敏捷的發展理念，充分激發員工的創造力和潛能。同時，持續深耕超級市場業態與大型綜合超市業態的優化升級，加速創新商品與供應鏈體系建設，精準捕捉消費趨勢，以滿足消費者日益多元化的需求。

管理層討論與分析

二零二五年下半年，本集團將繼續聚焦穩增長的核心目標，以客戶思維為導向，強化聯華品牌價值，圍繞「標超發展與精細化運營、賣場轉型與升級、商品和供應鏈發展、快客拓展創新加盟業務、跨界協同及增效、數字化發展與賦能、節約成本專項、組織提效和人員優化」等八大核心任務展開系統性佈局，錨定品牌高質量發展主線，以直營體系為核心深度夯實品牌根基、鍛造核心競爭力，以加盟網絡為抓手加速拓展品牌邊界、擴大市場影響力，凝聚品牌力量，為構建更具韌性、更富活力的品牌發展格局注入強勁勢能。

二零二五年下半年，本集團將聚焦供應鏈升級、運營效率提升、營銷賦能創新、線上線下協同發展，多維度聚力推動銷售增長。同時，將以戰略轉型為核心凝聚全員共識，以組織文化為強韌紐帶，彙聚起攻堅克難的強大合力，為本集團發展提供堅實支撐。

權益披露

本公司董事、監事及行政總裁

截至二零二五年六月三十日止，本公司董事、監事及行政總裁均無於本公司或其任何相聯法團（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／或債權證（視乎情況而定）中擁有根據證券及期貨條例XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括任何相關董事或行政總裁根據證券及期貨條例該等規定彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或須根據證券及期貨條例第352條所規定須在本公司存置的登記冊所記錄的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「證券交易標準守則」）須通知本公司及聯交所的權益及淡倉。

本公司的主要股東

截至二零二五年六月三十日止，據董事所知，下列各名人士（並非本公司的董事、行政總裁或監事）於本公司的股份中擁有權益，而該等權益根據證券及期貨條例第336條的規定存放於當中所述登記冊：

股東名稱	股份類別	內資股／ 非上市 外資股／H股數目	對整家公司的 投票權的 概約百分比	對內資股及 非上市外資股的 投票權的 概約百分比	對H股的 投票權的 概約百分比	權益類別
百聯集團有限公司（附註1，附註4）	內資股	649,661,400	43.91%	58.69%	-	實益擁有人
	內資股	224,208,000	15.15%	20.25%	-	所控制法團的權益
上海百聯集團股份有限公司 （附註1，附註4）	內資股	224,208,000	15.15%	20.25%	-	實益擁有人
	內資股	614,160,000	41.51%	55.48%	-	其他
阿里巴巴集團控股有限公司（附註2）	內資股	201,528,000	13.62%	18.20%	-	所控制法團的權益
Taobao Holding Limited（附註2）	內資股	201,528,000	13.62%	18.20%	-	所控制法團的權益
淘寶中國控股有限公司（附註2）	內資股	201,528,000	13.62%	18.20%	-	所控制法團的權益
淘寶（中國）軟件有限公司（附註2）	內資股	201,528,000	13.62%	18.20%	-	所控制法團的權益
阿里巴巴（中國）網絡技術有限公司 （附註2）	內資股	201,528,000	13.62%	18.20%	-	實益擁有人
許自作	H股	53,357,000(L)	3.61%	-	14.32%(L)	實益擁有人
China Galaxy International Asset Management (Hong Kong) Co., Limited（附註3）	H股	51,988,000(L)	3.51%	-	13.95%(L)	投資經理
China Galaxy International SPC （為及代表 China Galaxy Value Fund I SP）（附註3）	H股	51,988,000(L)	3.51%	-	13.95%(L)	所控制法團的權益
Coronation Global Fund Managers (Ireland) Ltd.	H股	37,130,454(L)	2.51%	-	9.97%(L)	投資經理
Julius Baer International Equity Fund	H股	12,191,558(L)	0.82%	-	3.27%(L)	實益擁有人

(L) = 好倉

(S) = 淡倉

(P) = 可供借出的股份

其他資料

附註：

1. 截至二零二五年六月三十日止，百聯集團有限公司（「百聯集團」）直接及間接持有上海百聯集團股份有限公司（「百聯股份」）約50.51%的股份。截至二零二五年六月三十日止，百聯股份總共持有本公司224,208,000股股份。故百聯集團直接及間接於合計本公司873,869,400股股份持有權益，持股比例約為59.06%。百聯集團與百聯股份於二零一五年四月十七日簽訂了《百聯集團有限公司與上海百聯集團股份有限公司之託管協議》（「股權託管協議」），根據股權託管協議，百聯股份將管理百聯集團所持有的254,160,000股股份及於股權託管協議期間內因發生紅股派發、資本公積金轉增股本等除權事項時上述股份的法定孳息（現金部分除外），以及託管期間百聯集團所獲的配售予百聯集團的股份，並行使託管股份除資產收益權和處置權以外的股東權利。

截至二零二五年六月三十日止，(i)本公司董事長及非執行董事濮韶華先生為百聯集團董事、總裁、黨委副書記；(ii)本公司副董事長、執行董事及總經理王曉琰女士為百聯全渠道電子商務有限公司董事；(iii)本公司執行董事張慧勤女士為杭州聯華華商集團有限公司董事長；(iv)本公司非執行董事曹海倫先生為百聯股份董事、黨委副書記、總經理；(v)本公司非執行董事楊琴女士為百聯股份董事、財務總監及董事會秘書；(vi)本公司監事及監事長李峰先生為百聯集團審計風控中心高級總監、百聯股份監事及上海第一醫藥股份有限公司監事長；及(vii)本公司監事羅楊洪先生為百聯股份財務副總經理。

2. 阿里巴巴集團控股有限公司持有Taobao Holding Limited的100%股權，Taobao Holding Limited持有淘寶中國控股有限公司的100%股權，淘寶中國控股有限公司持有淘寶（中國）軟件有限公司的100%股權，淘寶（中國）軟件有限公司持有阿里巴巴（中國）網絡技術有限公司的57.59%股權，阿里巴巴（中國）網絡技術有限公司持有本公司201,528,000股股份，持股比例為13.62%。因而，阿里巴巴集團控股有限公司，Taobao Holding Limited，淘寶中國控股有限公司及淘寶（中國）軟件有限公司均被視為對阿里巴巴（中國）網絡技術有限公司持有或當其有意向擁有權益的股份擁有權益。
3. China Galaxy International Asset Management (HongKong) Co., Limited持有China Galaxy International SPC（為及代表China Galaxy Value Fund I SP）的100%股權，China Galaxy International SPC（為及代表China Galaxy Value Fund I SP）持有本公司51,988,000股H股。因此，China Galaxy International Asset Management (Hong Kong) Co., Limited直接和間接持有本公司51,988,000股H股，佔比約3.51%。
4. 根據本公司與百聯集團於二零二四年五月十二日訂立的股份認購協議，本公司已有條件同意發行不超過360,000,000股新內資股，且百聯集團已有條件同意以現金按認購價每股新內資股人民幣1.00元認購360,000,000股新內資股，而該等股份將根據股權託管協議而委託百聯股份管理。有關詳情請參閱本公司日期為二零二四年五月十二日的公告及本公司日期為二零二四年七月三十一日的通函。本次發行已於二零二五年二月二十五日完成，完成後百聯集團持有本公司649,661,400股股份，約佔本公司已發行股本總數約43.91%。有關詳情請參閱本公司日期為二零二五年二月二十五日的公告。

除上文所披露者外，董事並不知悉有任何人士於二零二五年六月三十日持有根據證券及期貨條例第336條的規定存放於當中所述登記冊的股份或相關股份中的任何權益或淡倉。

非上市外資股的法定地位

以下為國浩律師（上海）事務所對非上市外資股（「非上市外資股」）所附權利的法律意見概要。現行中國法律或法規並無明確訂明非上市外資股所附帶的權利（而該等非上市外資股須受制於招股章程所述的若干轉讓限制，並可於取得包括中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）和聯交所在內的必要批准後成為本公司H股（「H股」））。本公司設立非上市外資股和非上市外資股的續存並無違反任何中國法律或法規。

現時，並無明確監管非上市外資股所附權利的適用中國法律或法規。國浩律師（上海）事務所表示，直至就此方面推行新訂法律或法規為止，本公司非上市外資股持有人將享有如同本公司內資股（「內資股」）持有人的同等待遇（尤為重要者，有權出席股東大會並於會上投票，並有權收取召開這些大會的通告，方式如同內資股持有人），惟非上市外資股持有人享有下列權利，而內資股持有人則無權享有：

- (a) 收取本公司以外幣宣派的股息；及
- (b) 倘若本公司進行清盤，依據適用的中國外匯管制法律和法規，將彼等各自分佔本公司剩餘資產部份（如有）匯出中國。

根據本公司公司章程（「公司章程」）的規定，一般而言，股東與股東之間的糾紛須透過仲裁解決。該等解決糾紛的規定同樣適用於H股持有人與非上市外資股持有人之間的糾紛，以及非上市外資股持有人與內資股持有人之間的糾紛。

據國浩律師（上海）事務所指出，待下列條件符合後，非上市外資股方可轉換為新H股：

- (a) 自本公司由一家有限責任公司轉制為一家股份有限公司並在聯交所上市當日起計滿一年期間；
- (b) 本公司已就非上市外資股轉換完成在中國證監會的備案；
- (c) 聯交所已批准自非上市外資股轉換而成的新H股上市及買賣；
- (d) 本公司股東於本公司股東大會上批准，根據公司章程轉換非上市外資股為新H股；及
- (e) 全面遵守監管在中國註冊成立並有意尋求批准股份在中國境外上市的公司的有關中國法例、規則、法規和政策，並遵守公司章程和本公司股東之間的任何協議。

符合上述所有條件和聯交所不時可能施加的其他條件後，非上市外資股可轉換為新H股。

重大投資及收購

二零二一年四月二十三日，本公司與上海證券有限責任公司（「上海證券」）訂立投資理財合作框架協議，據此，本公司與上海證券達成投資理財合作，期限自二零二一年四月二十三日起至二零二三年十二月三十一日止（包括首尾兩日）。根據投資理財合作框架協議的條款，杭州聯華華商集團有限公司（「聯華華商」）、上海證券及託管銀行訂立了日期為二零二一年七月八日的單一資產管理合同，內容有關計劃的設立及上海證券為聯華華商的利益而投資及管理委託資產。

由於單一資產管理合同於二零二三年十二月三十一日到期，聯華華商於二零二三年九月二十七日與上海證券及託管銀行訂立補充協議，以重續內容有關上海證券及託管銀行為委託資產提供資產管理及投資服務的單一資產管理合同並對單一資產管理合同作出若干修訂，期限自二零二四年一月一日起至二零二六年十二月三十一日止（包括首尾兩日），為期三年。據此，上海證券將根據適用的法律法規要求、監管要求及單一資產管理合同（經補充修訂）規定的投資指引，對聯華華商委託其管理的委託資產進行全權投資和管理。截至二零二三年九月十五日，託管銀行開立的託管賬戶中的計劃淨資產餘額為人民幣69,862.36萬元。根據補充協議，聯華華商同意將委託資產總額增加至人民幣135,000萬元，並已於不晚於二零二四年二月二十九日前悉數付清。

截至二零二五年六月三十日，本集團進行上述資產管理的投資的公允價值約為人民幣128,684.3萬元，佔本集團資產總額的5%以上，達7.3%。其中，於二零二五年六月三十日，本集團的投資成本約為人民幣125,941.9萬元，未變現損益約為人民幣2,742.4萬元，此外，不存在變現的損益，亦無從中收取任何股息。本集團透過單一資產管理合同（經補充修訂）實現了良好的收益回報，本集團與上海證券在此過程中建立了良好的合作關係，本集團將繼續在不影響日常經營流動性及獲股東會授權的前提下委託上海證券為本集團管理委託資產。

除本報告披露者外，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無重大投資，且無任何關於重大投資或購入資產的計劃。

重大收購及出售資產

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團並無重大收購或出售有關其他附屬公司、聯營公司或合營公司等事項。

內資股增發

於二零二四年五月十一日，本公司召開第八屆本公司董事會（「董事會」）第五次會議，審議通過了內資股發行相關議案。二零二四年五月十二日，本公司與百聯集團訂立了股份認購協議，據此，本公司已有條件同意發行不超過360,000,000股新內資股，且百聯集團已有條件同意以現金按認購價每股新內資股人民幣1.00元認購360,000,000股新內資股，每股認購股份之認購價人民幣1.00元（相當於約

1.10051港元)較H股於二零二四年五月十日在聯交所所報之每股收市價約0.315港元溢價約249.37%，而該等股份將根據股權託管協議而委託百聯股份管理。每股新內資股之淨認購價(即每股認購股份之所得款項淨額)為人民幣0.99元(相當於1.09港元)。本公司擬將內資股認購事項之所得款項總額於扣除相關成本及開支後之淨額用於以下用途：(a)其中約85%用於業務生態轉型，主要用途包括：(i)約39.2%和約35%將分別用於超級市場和大型綜合超市的門店轉型，包括但不限於：產品品類升級，大力發展優勢品類和自有品牌；因地制宜優化業態佈局，發展精品超市、社區購物中心等創新業態；推進門店整合，加密優勢區域網點佈局；強化供應鏈管理，加大直採比例等；(ii)約10.8%將用於推進數字化轉型；針對陳列、招採數字化系統、物流系統、財務系統、內部供應鏈系統、數字化門店系統等數字化系統進行升級，提升本集團規範化水平和管理效率；及(b)其中約15%用於增加本集團之一般營運資金。其中，就動用相關募集資金淨額用於業務生態轉型的預期時間表而言，視乎本公司的業務發展計劃或市況，本公司擬將相關募集資金淨額(i)於內資股認購事項完成後至二零二六年投資於本公司超級市場和大型綜合超市的門店轉型；及(ii)於內資股認購事項完成後至二零二六年投資於推進本公司數字化轉型。在上述期間內，本公司可根據實際經營的具體需求相應調整動用募集資金淨額進度。有關詳情請參閱本公司日期為二零二四年五月十二日的公告及本公司日期為二零二四年七月三十一日的通函。

於二零二四年八月二十七日，上述內資股發行相關事宜已獲得本公司股東特別大會審議批准。有關詳情請參閱本公司日期為二零二四年八月二十七日的公告。

內資股認購事項已根據股份認購協議的條款及條件於二零二五年二月二十五日完成，本公司已發行股份總數由原先1,119,600,000股增加為1,479,600,000股，其中，已發行內資股及非上市外資股股份從747,000,000股增加為1,107,000,000股。有關詳情請參閱本公司日期為二零二五年二月二十五日的公告。截至本報告日期，本公司已收訖內資股增發事項的募集資金款項。

未來重大投資或資本資產計劃

於二零二五年六月三十日，本集團並無其他具體的重大投資及資本資產計劃。然而，鑒於未來環境充滿挑戰，本集團將繼續尋找新商機，以補充及提升其現有業務。本公司將遵守上市規則項下的相關規則並適時作出公告。

期後事項

自二零二五年七月一日起至本中期報告之日，概無任何對本公司業績形成重大影響的期後事項。

中期股息

董事會建議不派發截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息。

購買、出售或贖回股份

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

審核委員會

本公司之審核委員會（「審核委員會」）已與管理層考慮及審閱本集團所採納之會計原則及方法，已討論內部監控及財務呈報等事宜，並已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月未經審計的簡明中期賬目。審核委員會對本集團所採納之會計原則及方法無任何不同意見。

遵守上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

本公司已採納上市規則附錄C3所載之證券交易標準守則作為本公司全體董事、監事及有關僱員進行證券交易之守則。經向本公司所有董事、監事及相關僱員作出特定查詢後，董事會欣然宣佈本公司所有董事、監事及有關僱員於回顧期內全面遵守證券交易標準守則所載之條文。

符合上市規則附錄C1《企業管治守則》

董事會欣然確認，除下文所述事項以外，本公司於回顧期內符合上市規則附錄C1第二部分的《企業管治守則》（截至二零二五年六月三十日生效中）（「守則」）之所有守則條文。除了下列偏離事項，概無董事知悉有任何資料合理地顯示，本公司於現時或期內任何時候存在不符合守則的情況。有關偏離事項如下：

守則條文B.2.2條規定，每名董事（包括有指定任期的董事）應輪流退任，至少每三年一次。根據本公司章程規定，本公司董事由股東大會任免，任期不超過三年，且可連選連任。本公司考慮到本公司經營管理決策實施的連續性，故章程內暫無明確規定董事輪流退任機制，故對上述守則條文有所偏離。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度及二零二五年六月三十日止六個月期間，各相關獲委任的董事，即張慧勤女士、楊琴女士、沈沉女士、王曉琰女士、曹海倫先生及朱定平先生，均已分別於二零二四年一月三十日、二零二四年五月二十四日、二零二四年九月六日、二零二四年十一月二十七日、二零二四年十二月一日及二零二五年一月二日就其作為上市發行人董事所適用的上市規則規定及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息所可能引致的後果，取得上市規則第3.09D條所述有關香港法律的法律意見，並確認已明白其作為上市發行人董事的責任。

守則條文C.1.6條（其自二零二五年七月一日起已獲重新編號為守則條文C.1.5）有關非執行董事在董事會及股東大會的出席情況及參與情況：

本公司於二零二五年三月二十八日召開第八屆董事會第十次會議，執行董事張慧勤女士、非執行董事沈沉女士及非執行董事曹海倫先生因其他工作原因未出席該次董事會會議。

本公司於二零二五年六月十九日召開二零二四年度股東周年大會（「二零二四年度股東周年大會」），非執行董事曹海倫先生及獨立非執行董事李國明先生因其他工作原因未出席二零二四年度股東周年大會。

本公司於二零二五年六月十九日召開第八屆董事會第十一次會議，非執行董事曹海倫先生及獨立非執行董事李國明先生因其他工作原因未出席該次董事會會議。

本公司於二零二五年八月二十八日召開第八屆董事會第十二次會議，非執行董事曹海倫先生及獨立非執行董事陳瑋先生因其他工作原因未出席該次董事會會議。

上述董事均在收到相關董事會會議材料後，委託本公司其他董事代為出席會議並行使表決權。董事會會議審議有關事項，並順利通過各項決議案。董事會會議會後，本公司亦將相關會議記錄發送至董事會所有董事，以便未出席董事會會議的董事了解會議上決議的事項。

此外，本公司已於二零二四年度股東周年大會召開前向董事會所有董事提供了會議相關材料。二零二四年度股東周年大會順利通過各項普通決議案。二零二四年度股東周年大會會後，本公司亦將相關會議記錄發送至董事會所有董事，以便未出席二零二四年度股東周年大會的董事了解會議上決議的事項。

董事資料變更

截至本報告日，有關董事的變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
王德雄先生	於二零二五年一月七日辭任本公司非執行董事
朱定平先生	於二零二五年一月七日獲委任為本公司執行董事
李國明先生	於二零二五年三月十七日辭任堡獅龍國際集團有限公司的獨立非執行董事

有關董事的個人簡歷，請見本公司日期為二零二五年一月七日的公告及本公司日期為二零二五年五月三十日的通函。除上文所披露的資料外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

承董事會命
董事長
濮韶華先生

中國上海，二零二五年八月二十八日



德勤

致聯華超市股份有限公司股東
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱載於第24至第48頁的聯華超市股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱為「貴集團」)的簡明綜合財務報表,當中包括於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表,於截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他綜合收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料編製的報告必須符合當中有關條文以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」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須對根據香港會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表負責。我們的責任是根據審閱的結果對該等簡明綜合財務報表作出結論,並按照委聘的協議條款僅向作為整體的閣下報告結論,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們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報告」進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢,並應用分析性和其它審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港核數準則進行審核的範圍,故不能令我們保證我們將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零二五年八月二十八日

簡明綜合損益及其他綜合收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
營業額	3	9,591,172	10,896,547
銷售成本		(8,451,077)	(9,644,651)
毛利		1,140,095	1,251,896
其他收益	3	639,751	902,425
其他收入及其他利得及損失	5	410,898	282,829
分銷及銷售成本		(1,696,579)	(1,973,101)
行政開支		(311,328)	(324,077)
預期信用損失模式下信貸損失，扣除撥回	18	250	(3,040)
其他經營開支	6	(13,242)	(15,999)
應佔聯營公司業績		3,169	3,244
財務成本	7	(88,948)	(106,655)
稅前盈利	8	84,066	17,522
所得稅費用	9	(24,359)	(45,372)
本期盈利（虧損）及本期綜合收益（損失）總額		59,707	(27,850)
本期盈利（虧損）及本期綜合收益（損失）總額歸屬於：			
本公司股東		42,246	(54,809)
非控制性權益		17,461	26,959
		59,707	(27,850)
每股收益（虧損）－ 基本（人民幣分）	11	3.1	(4.9)

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

		於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	2,838,353	2,954,612
在建工程	12	4,005	9,199
使用權資產	12	3,960,942	4,363,238
商譽	12	143,214	144,175
無形資產	12	121,971	115,363
於聯營公司之權益		240,641	237,525
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	13	74,885	67,565
應收融資租賃款 – 非流動部分		32,837	42,953
定期存款	14	2,724,622	3,214,024
遞延稅項資產	15	79,377	83,028
其他非流動資產	16	49,204	150,701
		10,270,051	11,382,383
流動資產			
存貨		1,605,362	1,879,688
應收融資租賃款 – 流動部分		32,148	33,771
預付租金		–	4,157
應收賬款及應收票據	17	260,864	262,893
按金、預付款及其他應收款		665,231	735,843
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	13	1,287,591	1,333,454
應收最終控股公司款	19	8	8
應收同系附屬公司款	19	36,099	48,118
應收聯營公司款	20	634	581
定期存款	14	2,530,058	2,005,933
受限制的銀行存款		22,456	16,356
現金及現金等價物		870,425	1,602,613
		7,310,876	7,923,415
持有待售資產		–	356,572
		7,310,876	8,279,987
資產合計		17,580,927	19,662,370

(續)

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
資本及儲備			
股本	21	1,479,600	1,119,600
儲備		(1,367,268)	(1,406,239)
本公司股東權益		112,332	(286,639)
非控制性權益		365,817	354,570
權益合計		478,149	67,931
非流動負債			
遞延稅項負債	15	118,171	161,006
租賃負債		3,267,479	3,698,516
		3,385,650	3,859,522
流動負債			
應付賬款及應付票據	22	3,275,941	3,870,893
應付稅項		136,357	108,714
其他應付款及預提費用	23	1,271,443	1,718,446
租賃負債		694,665	628,976
票券負債及預收貸款	24	8,218,931	8,730,204
應付最終控股公司款	19	42,777	61,545
應付同系附屬公司款	19	76,370	195,673
應付聯營公司款	20	644	746
		13,717,128	15,315,197
與持有待售資產相關的負債		-	419,720
		13,717,128	15,734,917
負債合計		17,102,778	19,594,439
權益和負債合計		17,580,927	19,662,370

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司股東權益					本公司非控制性權益		
	股本 人民幣千元	資本公積 人民幣千元 (註a)	其他儲備 人民幣千元 (註b)	法定盈餘 公積金 人民幣千元 (註c)	累計虧損 人民幣千元	權益合計 人民幣千元	權益 人民幣千元	權益合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日 (經審計)	1,119,600	258,353	(235,497)	559,800	(1,630,130)	72,126	376,221	448,347
本期綜合 (虧損) 收益總額	-	-	-	-	(54,809)	(54,809)	26,959	(27,850)
向非控制性權益股東分配股息	-	-	-	-	-	-	(5,076)	(5,076)
於二零二四年六月三十日 (未經審計)	1,119,600	258,353	(235,497)	559,800	(1,684,939)	17,317	398,104	415,421
於二零二五年一月一日 (經審計)	1,119,600	258,353	(235,497)	559,800	(1,988,895)	(286,639)	354,570	67,931
本期綜合收益總額	-	-	-	-	42,246	42,246	17,461	59,707
向非控制性權益股東分配股息	-	-	-	-	-	-	(6,214)	(6,214)
發行普通股 (註d)	360,000	(3,079)	-	-	-	356,921	-	356,921
購買非控制性權益	-	-	(196)	-	-	(196)	-	(196)
於二零二五年六月三十日 (未經審計)	1,479,600	255,274	(235,693)	559,800	(1,946,649)	112,332	365,817	478,149

註：

(a) 本公司的資本公積為發行H股的股份溢價扣減相關的股份發行費用。

(b) 本集團的其他儲備主要包括：

- 截至二零零五年止因業務合併導致的本集團所享有某附屬公司淨資產公允價值與初始股東權益的差額；
- 截至二零零九年及二零一一年止年度因收購附屬公司而採用合併會計原則所產生的財務影響；
- 增購附屬公司股權；及
- 聯營公司的其他綜合收益。

(c) 根據中華人民共和國 (「中國」) 有關法規和本集團旗下於中國註冊成立附屬公司的公司章程規定，本集團旗下的每家公司須按中國會計規定所計算的純利的10%提撥法定盈餘公積金。當法定盈餘公積金的餘額已達該公司註冊股本的50%時可不再提取。提撥法定盈餘公積金必須為向股東派息之前。因盈餘公積金已達到於中國註冊成立附屬公司註冊股本的50%，無進一步的提取。

法定盈餘公積金只可用於彌補以前年度虧損，拓展經營業務或轉增股本。本集團旗下各公司可將法定盈餘公積金轉為股本，但法定盈餘公積金經如此變動後，其餘額不得少於註冊資本的25%。

本集團尚未對截至二零二五年六月三十日止以及截至二零二四年六月三十日止六個月的淨利潤提撥上述法定盈餘公積金。此等提撥將於年末時按全年度溢利及董事會決議執行。

(d) 於二零二五年二月二十五日，本公司向百聯集團有限公司 (「百聯集團」) 發行360,000,000股新股，認購價為每股人民幣1元。扣除包銷佣金及本公司應付的其他費用後，本公司已收取的所得款項淨額為人民幣356,921,000元。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
經營活動 (動用) 產生的現金淨額	(804,946)	719,733
投資活動		
存入未受限制的定期存款	(2,230,000)	(1,390,000)
取回未受限制的定期存款	2,394,900	1,099,990
購買物業、廠房及設備和在建工程款	(67,691)	(62,626)
出售物業、廠房及設備產生的收入	1,622	2,580
購買無形資產款	(13,367)	(6,559)
支付租賃按金	(1,253)	(1,835)
償還租金保證金	2,153	3,959
收到的按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產之股息	10	10
出售按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產產生的收入	333,174	365,000
購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	(260,000)	(505,000)
投資活動產生 (動用) 的現金淨額	159,548	(494,481)
籌資活動		
支付非控制性權益股東股息	(70,648)	(81,635)
融資性票據產生的收入	1,432,679	1,587,355
融資性票據付款	(1,494,712)	(1,450,000)
償還租賃負債	(313,366)	(355,115)
發行普通股所得款項	360,000	—
支付發行成本	(547)	—
購買非控制性權益	(196)	—
籌資活動動用的現金淨額	(86,790)	(299,395)
現金及現金等價物淨減少額	(732,188)	(74,143)
於一月一日的現金及現金等價物	1,602,613	2,447,620
於六月三十日的現金及現金等價物	870,425	2,373,477

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃根據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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定而編製。

於二零二五年六月三十日，本集團淨流動負債達人民幣6,406,252,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣7,454,930,000元）。考慮到本集團非流動無限制定期存款可直接提取的款項人民幣2,520,100,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣1,690,000,000元），票券負債的歷史結算及增加模式（在票券負債及預收賬款下披露），本公司董事認為本集團流動資金風險已被有效地監控，本集團能夠持續經營。

簡明綜合財務報表以人民幣列示，與本公司及其附屬公司的功能貨幣相同。

2. 重大會計政策

簡明綜合財務報表按歷史成本法編製，惟若干金融工具酌情按公允價值計量。

除因應用香港財務報告準則會計準則之修訂而導致會計政策之新增／變動外，截至二零二五年六月三十日止六個月期間之簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所呈列者相同。

採用經修訂香港財務報告準則

於本中期期間，本集團首次應用以下由香港會計師公會所頒佈之於二零二五年一月一日開始之本集團年度期間強制生效之香港財務報告準則會計準則之修訂，用以編製本集團簡明綜合財務報表。

香港會計準則第21號之修訂

缺乏可兌換性

於本期間應用香港財務報告準則會計準則之修訂不會對本集團本期間及以往期間之財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載之披露產生重大影響。

3. 營業額及其他收益

本集團主要經營連鎖式大型綜合超市、超級市場及便利店。於本期間確認之營業額分析如下：

(i) 與客戶之間的合約產生的收入分類

營業額類型

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
營業額		
銷售商品	9,591,172	10,896,547
服務		
從供應商取得之收入(服務收入)	440,798	657,273
從加盟店取得之加盟金收入	17,761	18,829
因預付票券於其他零售店使用而取得之佣金收入	4,644	659
	463,203	676,761
	10,054,375	11,573,308

營業額確認時間

在某一時間點確認	9,595,816	10,897,206
在某一時段按履約進度確認	458,559	676,102
	10,054,375	11,573,308

分部資料中與客戶之間的合約產生的收入金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
與客戶之間的合約產生的收入－銷售商品	9,591,172	10,896,547
與客戶之間的合約產生的其他收入－服務	463,203	676,761
出租商鋪租金收入	176,548	225,664
	639,751	902,425
營業額及其他收益總額	10,230,923	11,798,972

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 營業額及其他收益 (續)

(ii) 租賃

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
經營租賃：		
固定租賃付款額	174,438	222,082
融資租賃：		
租賃淨投資產生之融資收益	2,110	3,582
租賃產生之收入總額	176,548	225,664

4. 分部資料

以下為經過本集團首要經營決策者之總經理的審閱，用作資源配置及業績評估之依據的主要業務及經營分部分析之本集團收益 (包括營業額及其他收益) 及業績：

	分部收益		分部業績	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
大型綜合超市	4,116,687	5,220,509	1,830	94,228
超級市場	5,363,098	5,756,369	9,979	29,776
便利店	704,771	785,340	(9,585)	(18,432)
其他業務	46,367	36,754	8,251	1,277
	10,230,923	11,798,972	10,475	106,849

分部總業績調節為稅前綜合收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
分部業績	10,475	106,849
應佔聯營公司業績	3,169	3,244
處置3家目標公司的收益 (附註26)	187,126	—
不可分配利息收入	7,526	16,491
不可分配的按公允價值計量且其變動計入損益之 金融資產之公允價值變動收益 (損失)	7,329	(4,892)
不可分配開支	(131,559)	(104,170)
稅前盈利	84,066	17,522

4. 分部資料 (續)

上述所報告的一切分部收益乃源自外部客戶。

所有本集團之收益及分部業績乃歸因於中國客戶。

分部業績不包括應佔聯營公司業績、處置3家目標公司的收益、總部收支之分配 (包括總部管理資金產生之利息收入) 及不可分配的按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之公允價值變動收益 (損失)。此乃向本集團首要經營決策者匯報用以資源配置及分部表現評估之報告。

由於首要經營決策者並無使用有關分部資產及負債的數據評估可報告分部的表現，因而並無披露有關資料。

5. 其他收入及其他利得及損失

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
因銀行存款及定期存款而產生的利息收入	84,730	122,218
政府補貼 (註i)	21,905	14,618
處置3家目標公司的收益 (註26)	187,126	—
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產 之公允價值變動收益	34,631	14,783
收到的按公允價值計量且其變動計入損益之 金融資產之股息	10	10
終止確認使用權資產及租賃負債所得淨收益	43,643	50,917
廢品及物料銷售收入	5,180	6,827
折損收入 (註ii)	11,356	7,331
手續費收入	3,100	5,057
違約金收入	5,879	48,841
會員卡收入	454	2,280
其他	12,884	9,947
合計	410,898	282,829

註：

- (i) 本集團收到來自中國地區政府的無條件補貼人民幣21,905,000元 (二零二四年六月三十日：人民幣14,618,000元)，以鼓勵若干附屬公司在中國若干地區的業務開展。
- (ii) 本集團以預期兌換率確認折損金額，參照本集團發行但客戶在一定時期內未使用的票券比例的歷史信息得出的比率制定。折損金額從票券負債確認為其他收入。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6. 其他經營開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
處置物業、廠房及設備之虧損	609	7,203
關店費用	11,325	5,077
違約金支出	40	3,087
其他	1,268	632
	13,242	15,999

7. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
租賃負債之利息費用	81,627	94,010
應收票據貼現之費用	7,321	12,645
	88,948	106,655

8. 稅前盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
稅前盈利已扣除(計入)下列各項：		
攤銷及折舊		
無形資產之攤銷(附註12)	12,408	17,104
物業、廠房及設備折舊(附註12)	156,242	172,475
使用權資產折舊(附註12)	393,957	441,460
攤銷及折舊合計	562,607	631,039
存貨成本中確認之費用	8,451,077	9,646,212
預期信用損失模式下減值損失，扣除轉回	(250)	3,040
人工成本	867,039	974,992
存貨跌價準備轉回	—	(1,561)
應佔聯營公司業績		
應佔稅前業績	(4,247)	(4,155)
應佔所得稅費用	1,078	911
	(3,169)	(3,244)

9. 所得稅費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
中國企業所得稅當期稅項	62,748	44,086
以前年度撥備不足(超額撥備)	795	(227)
遞延稅項(抵免)費用	(39,184)	1,513
	24,359	45,372

因本集團並未從香港賺取或獲取任何應課稅盈利，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》以及企業所得稅法實施條例的規定，中國境內的附屬公司適用25%的企業所得稅率。若干位於中國西部特定省份的附屬公司執行15%的優惠稅率。此外，作為小型微利企業的某些附屬公司還可享受5%至10%不等的優惠企業所得稅稅率。

10. 股息

於兩個中期期間內，本公司董事建議不派付中期股息。

11. 每股收益(虧損)－基本

本公司股東應佔每股基本收益(虧損)乃根據下列資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
收益(虧損)		
本公司股東應佔本期收益(虧損)	42,246	(54,809)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計)	二零二四年 (未經審計)
股份數目		
計算每股基本收益(虧損)的普通股股份加權平均數	1,370,208,000	1,119,600,000

由於兩個期間內均未發行稀釋性潛在普通股，因此未列報稀釋的每股收益(虧損)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 物業、廠房及設備、在建工程、使用權資產及無形資產變動

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	商譽 人民幣千元	無形資產 人民幣千元
於二零二四年一月一日的期初賬面值	3,221,869	14,339	5,022,128	146,096	126,477
添置	44,637	6,921	404,374	–	6,559
轉入／轉出	11,838	(11,838)	–	–	–
租賃變更	–	–	(14,291)	–	–
出售／終止	(9,783)	–	(265,423)	–	–
折舊／攤銷費用 (附註8)	(172,475)	–	(441,460)	–	(17,104)
於二零二四年六月三十日的期末賬面值 (未經審計)	3,096,086	9,422	4,705,328	146,096	115,932
於二零二五年一月一日的期初賬面值	2,954,612	9,199	4,363,238	144,175	115,363
添置	38,708	3,961	259,671	–	13,367
轉入／轉出	3,506	(9,155)	–	–	5,649
租賃變更	–	–	(26,487)	–	–
出售／終止	(2,231)	–	(241,523)	–	–
折舊／攤銷費用 (附註8)	(156,242)	–	(393,957)	–	(12,408)
減少 (註)	–	–	–	(961)	–
於二零二五年六月三十日的期末賬面值 (未經審計)	2,838,353	4,005	3,960,942	143,214	121,971

註： 商譽減少主要是由於業務合併產生的遞延稅項負債隨後減少的影響。遞延稅項負債隨後減少，是由於收購日所收購物業、廠房及設備的公允價值調整所產生的未來應課稅暫時差額因收購日後計提的額外折舊及攤銷而減少。

本集團管理層將定期審閱本集團的租約物業裝修和經營辦公設備，以確定是否存在減值跡象。

於本中期期間，本集團管理層對本集團的物業、廠房及設備、在建工程、使用權資產以及無形資產，進行了減值審查，未確認減值。

13. 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
非流動		
非上市權益工具	797	797
於上海證券交易所上市之權益證券	74,088	66,768
合計	74,885	67,565
流動		
於上海證券交易所上市之權益證券	748	861
非上市理財產品(註)	1,286,843	1,332,593
合計	1,287,591	1,333,454

註：

非上市理財產品投資根據有關方簽署的產品協議書由中國持牌金融機構管理，主要投資於中國境內發行及流通的債券、信託、貨幣市場基金等金融資產或非上市權益投資。公允價值變動利得為人民幣27,424,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：公允價值變動利得為人民幣19,874,000元)，計入「其他收入及其他利得及損失」。

14. 定期存款

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
非流動：		
受限制定期存款	204,522	1,524,024
其他非流動未受限制定期存款	2,520,100	1,690,000
合計	2,724,622	3,214,024
流動：		
受限制定期存款	1,520,058	933
其他流動未受限制定期存款	1,010,000	2,005,000
合計	2,530,058	2,005,933

定期存款以人民幣計價，並存放於中國的銀行。流動資產中之定期存款為到期日超過三個月但在一年之內的定期存款。非流動資產中之定期存款為到期日超過一年但在五年之內的定期存款。

受限制定期存款為本集團存於某些銀行之定期存款，以作為向客戶發行預付憑證之抵押，本集團不能用作其他用途。

剩餘定期存款的持有目的為收取僅為未償本金金額的本金和利息支付的合同現金流。

本集團定期存款的實際年利率介乎1.35%至4.00% (二零二四年：1.35%至4.30%)之間。本集團定期存款的賬面值與其公允價值接近。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 遞延稅項資產／負債

下表載列於本期及上年中期確認之主要遞延稅項負債和資產及其變動情況：

	公允價值 調整 人民幣千元	預期信用 損失準備及 存貨撥備 人民幣千元	預提費用 人民幣千元	預提收入 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	使用權 資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年 一月一日 (經審計)	(66,537)	2,486	2,057	(55,880)	1,126,230	(1,058,257)	(49,901)
於損益中 (扣除) 計入	(1,288)	756	(1,702)	248	(84,770)	85,243	(1,513)
於二零二四年 六月三十日 (未經審計)	(67,825)	3,242	355	(55,632)	1,041,460	(973,014)	(51,414)
於損益中 (扣除) 計入	(16,108)	(92)	(31)	(20,072)	(67,579)	77,318	(26,564)
於二零二四年 十二月三十一日 (經審計)	(83,933)	3,150	324	(75,704)	973,881	(895,696)	(77,978)
於損益中計入 (扣除)	21,724	(117)	2	21,137	(101,079)	97,517	39,184
於二零二五年 六月三十日 (未經審計)	(62,209)	3,033	326	(54,567)	872,802	(798,179)	(38,794)

簡明綜合財務狀況表中的列報金額抵銷了若干遞延稅項資產和負債。以下是為財務報告目的對遞延稅項結餘進行的分析：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
遞延稅項資產	79,377	83,028
遞延稅項負債	(118,171)	(161,006)
	(38,794)	(77,978)

截至本中期期末，本集團可用於抵扣未來盈利之未動用稅務虧損為人民幣2,609,469,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣3,220,445,000元）。鑒於無法預測日後盈利流，故並無就未動用稅務虧損確認遞延稅項資產。

16. 其他非流動資產

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
定期存款之應收利息	49,204	150,701

17. 應收賬款及應收票據

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
應收賬款—來自客戶合約	268,833	270,006
應收票據	—	1,900
減：信貸虧損撥備	(7,969)	(9,013)
	260,864	262,893

報告期末的應收賬款減信貸虧損撥備後的淨額主要來自銷貨給批發商，信貸期介乎30至60日（二零二四年十二月三十一日：30至60日），其賬齡分析列示如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
0至30日	259,070	250,710
31至60日	40	—
61至90日	23	1,189
90日以上	1,731	9,094
	260,864	260,993

賬齡根據商品或服務的控制權轉移至客戶之日起至報告期末而定。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17. 應收賬款及應收票據 (續)

以下為根據應收票據的發行日期對應收票據進行的賬齡分析：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
0至180日	–	1,900

以下為根據每個報告期末應收票據的剩餘到期日對應收票據進行的到期分析：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
0至180日	–	1,900

應收賬款客戶主要為信用良好的機構。管理層認為未逾期亦未減值之應收賬款的信貸品質均較好，且該等債務人並無違約過往紀錄，就已逾期的應收賬款而言，本集團應用撥備矩陣計量預期信貸虧損。

已逾期之應收賬款賬齡：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
逾期1至30日	23	1,189
逾期超過30日	1,731	9,094
	1,754	10,283

18. 預期信用損失模式下減值損失，扣除撥回

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
(轉回) 確認的減值虧損：		
應收賬款	(1,042)	1,586
其他應收款	792	1,454
	(250)	3,040

截至二零二五年六月三十日止六個月，釐定簡明綜合財務報表所使用的輸入值、假設及估計方法的基準與本集團編製截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用的基準相同。

19. 應收／應付最終控股公司／同系附屬公司款

應收／應付最終控股公司／同系附屬公司款(二零二四年十二月三十一日：不包括人民幣145,523,000元)為貿易性質、無抵押、免息，信貸期介乎30至90日(二零二四年十二月三十一日：30至90日)。於二零二五年六月三十日，應收／應付最終控股公司／同系附屬公司款結餘賬齡主要在90日之內(二零二四年十二月三十一日：90日)。

於二零二四年十二月三十一日，人民幣145,523,000元為就處置三家目標公司所收取的預付代價，有關詳情載於附註26。

20. 應收／應付聯營公司款

應收／應付聯營公司款分別指為聯營公司代墊費用及向聯營公司採購商品之結餘。該等結餘賬齡均於90日內(二零二四年十二月三十一日：90日內)，貿易結餘信貸期介乎30至90日(二零二四年十二月三十一日：30至90日)。於聯營公司的往來結餘為無抵押、免息。

21. 股本

	發行股數	股本 人民幣千元
普通股每股人民幣1.00元		
註冊、發行及已繳足：		
於二零二四年一月一日、二零二四年六月三十日及 二零二四年十二月三十一日	1,119,600,000	1,119,600
發行普通股	360,000,000	360,000
二零二五年六月三十日	1,479,600,000	1,479,600

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

22. 應付賬款及應付票據

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
應付賬款	2,200,063	2,765,969
應付票據 (註)	1,075,878	1,104,924
	3,275,941	3,870,893

註：

截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月期間內，本公司的某些附屬公司收到其他附屬公司的票據並貼現給銀行。此類交易的現金流量在現金流量表中作為融資活動列示。

於報告期末之應付賬款主要源自信貸期介乎30至60日（二零二四年十二月三十一日：30日至60日）之商品採購，其賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
0至30日	728,456	769,929
31至60日	409,152	540,407
61至90日	255,993	381,477
90日以上	806,462	1,074,156
	2,200,063	2,765,969

賬齡根據商品或服務的控制權轉移至本集團之日起至報告期末而定。

於每個報告期末，根據發行日期對應付票據進行的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
0至180日	1,075,878	1,104,924

22. 應付賬款及應付票據 (續)

於每個報告期末，根據到期日期對應付票據進行的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
0至180日	1,075,878	1,104,924

23. 其他應付款及預提費用

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
收取之加盟店和其他第三方預付款	399,251	703,508
租賃押金、加盟押金及其他第三方押金	298,709	303,318
關店費用撥備	115,099	130,113
應付薪資、員工福利及其他人工成本	190,778	221,490
增值稅及其他應交款	92,571	100,291
採購物業、廠房及設備及低值易耗品應付款項	58,716	86,322
預提費用	103,143	85,891
其他雜項應付款	8,910	18,788
本集團發行的票券負債贖回產生的應付賬款	4,266	4,291
應付非控制性權益的股息	—	64,434
	1,271,443	1,718,446

24. 票券負債及預收貨款

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
本集團發行的票券負債 (註)	6,897,296	7,168,026
代同系附屬公司發售的票券負債	1,222,080	1,425,938
預收貨款	99,555	136,240
	8,218,931	8,730,204

註：待繳納增值稅額人民幣703,021,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣733,909,000元)已計入本集團發行的票券負債餘額。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

25. 資本承諾

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
購買物業、廠房及設備之資本開支：		
— 已簽約但未於簡明綜合財務報表中撥備	24,618	38,165

26. 處置子公司

於二零二四年九月二十七日，本公司與上海動燃實業有限公司（簡稱「上海動燃」，一家同系附屬公司）簽訂了三份買賣協議，根據該等協議，本公司有條件地同意出售，且上海動燃有條件地同意購買於i)聯華超市（江蘇）有限公司（簡稱「江蘇聯華」），ii)安徽世紀聯華發展有限公司（簡稱「安徽聯華」）及iii)上海世紀聯華超市虹口有限公司（簡稱「虹口世紀聯華」）（合稱「三家目標公司」）的全部股權，三家目標公司均在中國擁有及運營若干商鋪。處置三家目標公司的現金對價約為人民幣145,523,000元，其乃基於三家目標公司於二零二四年六月三十日的公允價值計算得出。根據買賣協議，本公司與上海動燃約定，在過渡期間內（自二零二四年七月一日起至處置完成日止）造成的任何利潤或損失，將導致三家目標公司的淨資產價值增加或減少，均由上海動燃分擔或承擔。

因為若干先決條件尚未滿足，該等處置於二零二四年十二月三十一日仍在進行。該等交易於二零二四年十二月五日經本公司股東大會批准。本集團管理層認為，三家目標公司的出售很可能於分類日期起十二個月內完成。預計於十二個月內出售的三家目標公司各自的資產與負債已分別分類為「持有待售資產」和「與持有待售資產相關的負債」，分別列示於二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況表中。

隨著股份過戶登記的完成，三家目標公司的出售已於二零二五年一月完成，三家目標公司的控制權於當日轉讓予上海動燃。

26. 處置子公司 (續)

三家目標公司於出售當日失去控制權之資產及負債分析：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	43,593
使用權資產	174,559
無形資產	183
應收融資租賃款	9,995
存貨	47,741
應收賬款及應收票據	3,984
按金、預付款及其他應收款	45,210
受限制的銀行存款	12,214
現金及現金等價物	19,093
租賃負債	(235,651)
應付賬款及應付票據	(75,865)
其他應付款及預提費用	(53,147)
票券負債及預收貨款	(55,057)
已出售負債淨額	(63,148)

處置收益

	人民幣千元
現金對價	145,523
減：本公司擁有人應佔已出售負債淨額	(63,148)
應收同系附屬公司款	21,685
應付同系附屬公司款	(140)
處置收益	187,126

	人民幣千元
出售三家目標公司產生的現金流入淨額	
現金對價	145,523
於二零二四年預收的現金對價 (附註19)	(145,523)
	—

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

27. 關聯公司交易

除已於簡明綜合財務報表其他部分披露的事項外，本集團於本中期期間有如下與關聯公司的交易：

(i) 關聯公司交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
銷售予同系附屬公司	73,735	228,518
銷售予／退回其他關聯公司	892	(131)
向聯營公司採購	328	657
向最終控股公司及同系附屬公司採購	94,981	100,089
向同系附屬公司收取之租賃費用收入	14,491	14,372
向同系附屬公司收取因票券負債結算 而產生佣金收入	2,362	2,440
向同系附屬公司支付因票券負債結算 而產生的佣金費用	3,648	5,831
向同系附屬公司支付之租賃負債之利息支出	236	1,240
向同系附屬公司支付之物業管理費	4,747	4,965
存放於同系附屬公司存款之利息收入	18,320	17,072
向同系附屬公司支付之平台使用費	19,729	23,931
向同系附屬公司支付之物流物資租賃費	657	1,018
向同系附屬公司支付之物流配送服務費	—	73
向同系附屬公司收取之物流配送服務費	613	1,715
向其他關聯公司支付之物流配送服務費	13,000	2,378
向其他關聯公司支付之服務費及平台使用費	3,972	12,908
從本集團相關賬戶轉入一家同系附屬公司 結算賬戶的交易金額	4,445	6,772
當消費者消費積分時從一家同系附屬公司 結算賬戶轉入本集團相關賬戶的交易金額	1,778	2,523
向同系附屬公司支付之證券管理費	1,256	—
向同系附屬公司收取之委託管理費用	3,700	—

本中期內關聯公司交易明細與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一致。

27. 關聯公司交易 (續)

(ii) 關聯公司交易餘額

本集團與百聯集團控制下的一同系附屬公司簽訂一份金融服務協議。根據該協議，同系附屬公司同意向本集團提供存款和貸款服務，利率等同或優於本集團在中國其他主要商業銀行就可資比較按金及貸款所提供的存款和貸款利率。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度內，本集團與同系附屬公司訂立了一份補充投資和理財合作框架協議，根據該補充協議，同系附屬公司同意根據適用的法律法規要求、監管要求及投資指引，對委託資產進行投資和管理。

現金及現金等價物、未受限定期存款及於同系附屬公司投資匯總如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
存放於同系附屬公司之現金及現金等價物 及未受限定期存款	1,617,235	1,200,000
與一同系附屬公司進行投資及理財合作	1,286,843	1,332,593
應付關聯公司的租賃負債概況如下：		
租賃負債	74,176	80,362

(iii) 與中國其他政府關聯實體的交易／結餘

本集團現時於中國政府直接或間接擁有或控制、共同控制或施加重大影響的企業（「政府關聯實體」，包括百聯集團）主導的經濟環境下經營業務。除與上述同系附屬公司的交易外，本集團亦與其他政府關聯實體從事各項業務，包括銷售、採購、存款安排及銀行借款。

鑒於本集團所經營零售行業之特點，本公司董事認為在銷售商品過程中識別交易方的身份是否為政府關聯實體將不切實可行。

於兩個期間內，本集團大量商品系從政府關聯實體採購，本集團絕大部分存款及銀行借款存放於及預支自政府關聯實體銀行中。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

27. 關聯公司交易 (續)

(iv) 關鍵管理人員薪酬

董事及其他關鍵管理人員本期的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
工資及其他短期僱員福利	5,209	5,258
退休後僱員福利	366	228
其他長期福利	423	272
	5,998	5,758

董事及關鍵管理人員的薪酬乃由薪酬與考核委員會根據其個人業績及市場趨勢決定。

28. 金融工具的公允價值計量

本集團部分金融資產在每一報告期末以公允價值計量。下表就如何確定該等金融資產的公允價值提供了相關信息 (特別是，所採用的估值技術及輸入值)，以及公允價值計量基於公允價值計量的輸入值的可觀察程度，被歸入第一層級至第三層級的公允價值層級。

- 第一層級公允價值計量基於相同資產或負債於活躍市場中所報價格 (未經調整) 得出；
- 第二層級公允價值計量乃由第一層級所載報價外的可觀察資產或負債輸入值直接 (即價格) 或間接 (源自價格) 得出；及
- 第三層級公允價值計量乃由並非以可觀察市場資料 (不可觀察輸入值) 為基礎的資產或負債輸入值的估值方法得出。

28. 金融工具的公允價值計量 (續)

金融資產	公允價值		公允價值 層級	估值技術和主要輸入值	重大不可觀察輸入值
	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元			
1) 由中國持牌金融機構管理的非上市金融產品投資，分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	1,286,843	1,332,593	第二層級	折現現金流量法，按預期回報和市場利率估計	不適用
2) 在上海證券交易所掛牌上市之權益股份投資分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	74,836	67,629	第一層級	在活躍市場有報價	不適用
3) 分類為按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之無報價權益投資	797	797	第三層級	收入法—於該方法中，採用折現現金流量法根據適當折現率得出自該投資對象所有權產生的預計未來經濟利益現值。	長期收益增長率，計及管理層的經驗及對特定行業市況的了解。

於兩個期間內，第一層級和第二層級之間沒有轉移。

公允價值計量和估價程序

本集團的首席財務官（「首席財務官」）為公允價值計量確定適當的估值技術和輸入值。

在對某項資產或某項負債的公允價值作出估計時，本集團採用可獲得的可觀察市場資料。適當時，本集團會聘用第三方合資格的估價師來執行估價。首席財務官會與合資格的外部估價師緊密合作，以確定適當的估值技術和相關模型的輸入值。首席財務官每個報告期末向本公司董事會呈報發現的情況（如有），以說明導致相關資產和負債的公允價值發生波動的原因。

29. 簡明綜合財務報表的核准公佈

該等未經審計的簡明綜合財務報表已於二零二五年八月二十八日經由本公司董事會核准公佈。