

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



China Tourism Group Duty Free Corporation Limited

中國旅遊集團中免股份有限公司

(一家於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1880)

**截至2025年6月30日止六個月之
中期業績公告**

中國旅遊集團中免股份有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司截至2025年6月30日止六個月之未經審核中期業績（「中期業績」）。本公告載列本公司2025年中期報告（「中期報告」）全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則中有關中期業績初步公告附載資料之要求。

中期業績已由董事會審計與風險管理委員會審閱。

本公告將於香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.ctgdutyfree.com.cn)刊載。中期報告將於適當時候於香港交易所及本公司的上述網站刊載。

承董事會命
中國旅遊集團中免股份有限公司
董事會主席
范雲軍先生

中國•北京
2025年8月26日

於本公告日期，董事會成員包括非執行董事范雲軍先生及劉昆女士，執行董事常築軍先生、王月浩先生及王軒先生及獨立非執行董事葛明先生、王瑛女士及王強先生。

目錄

02	公司資料
05	管理層討論與分析
16	其他資料
22	獨立審閱報告
23	中期簡明綜合損益及其他綜合收益表
24	中期簡明綜合財務狀況表
26	中期簡明綜合權益變動表
27	中期簡明綜合現金流量表
29	中期簡明綜合財務資料附註
58	釋義

公司資料

董事會

非執行董事

范雲軍先生(主席)
劉昆女士(副主席)

執行董事

常築軍先生
王月浩先生
王軒先生

獨立非執行董事

葛明先生
王瑛女士
王強先生

聯席公司秘書

楊洪義先生
張瀟女士

授權代表

王軒先生
張瀟女士

監事會

劉德福先生(主席)
李輝女士
斜曉瓊女士

審計與風險管理委員會

葛明先生(主席)
王瑛女士
王強先生

薪酬與考核委員會

王瑛女士(主席)
葛明先生
王強先生

戰略與可持續發展委員會

范雲軍先生(主席)
劉昆女士
常築軍先生
王軒先生
王強先生

提名委員會

王強先生(主席)
常築軍先生
王月浩先生
葛明先生
王瑛女士

中國大陸註冊辦事處及總部及主要營業地點

中國
北京市
東城區
東直門外小街甲2號
A座8層

中國香港主要營業地點

中國香港
灣仔
告士打道108號
光大中心16樓

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司北京崇文支行
中國
北京市
東城區
廣渠門內大街47號1-4層

中國工商銀行股份有限公司北京東長安街支行
中國
北京市
東城區
東長安街1號
東方廣場E3座1層

招商銀行股份有限公司北京東三環支行
中國
北京市
朝陽區
東三環北路6號
匯佳大廈1層西門

審計師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
中國香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)
註冊會計師
中國
北京市
東城區
東長安街1號
東方廣場
安永大樓17層01-12室

公司資料

中國香港法律顧問

嘉源律師事務所
中國香港
中環
康樂廣場8號交易廣場一期
35樓3502-3503室

中國大陸法律顧問

北京市嘉源律師事務所
中國
北京市
西城區
復興門內大街158號
遠洋大廈F408

A股股份過戶登記處

中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
中國
上海市
浦東新區
楊高南路188號

H股股份過戶登記處

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

股份代號

A股：601888（上海交易所）
H股：1880（香港聯交所）

公司網址

www.ctgdutyfree.com.cn

管理層討論與分析

主要業務

本公司為於2008年3月28日根據中國法律成立的股份有限公司。本公司於2009年10月15日完成首次公開發售A股並於上海證券交易所主板上市（股份代號：601888），並於2022年8月25日完成H股於香港聯交所主板的公開發售及上市（股份代號：1880）。報告期內，本公司主要從事以免稅為主的旅遊零售業務，經營品類主要包括煙酒、香化、腕錶珠寶、服飾箱包、電子產品、食品等。此外，本公司還從事以免稅業務為核心的商業綜合體投資開發業務。

本公司截至2025年6月30日止六個月期間按主要業務劃分的收入及經營利潤分析載於本節內容。

經營情況的討論與分析

2025年上半年，公司堅持戰略引領，緊密圍繞消費者需求變化，穩根基、拓新局、提質效，紮實開展各項工作。報告期內，公司實現收入人民幣281.51億元；實現主營業務收入人民幣275.31億元，其中線下收入人民幣197.03億元，線上收入人民幣78.28億元。

（一）深耕海南，構建文旅融合消費新格局。不斷拓展「免稅+」邊界，向「文商體旅康」多維度融合發展邁進。持續打造形式多樣的文娛賽事聯動及主題營銷IP活

動，引入明星演唱會、泡泡瑪特Dimoo首展、迪士尼主題IP等流量IP，構建豐富多元的品牌佈局與消費場景。結合細緻入微的創新服務與消費體驗，推動三亞國際免稅城、海口國際免稅城由「購物綜合體」向「體驗綜合體」轉型升級，其中三亞國際免稅城已正式掛牌成為國家AAAAA級旅遊景區，是全國首個以免稅商業為核心載體的國家級旅遊景區。報告期內，海南區域新引進超60個新品牌，積極發揮首發首店經濟效應，充分滿足消費者多元化需求。海南離島免稅銷售呈現企穩態勢，本公司在海南離島免稅市場的優勢地位進一步穩固，市場佔有率同比提升近1個百分點。

管理層討論與分析

(二) 錨定目標，統籌發展口岸及市內店免稅業務。口岸渠道方面，本公司成功中標廣州白雲國際機場T3航站樓出境免稅店以及磨憨口岸、勐康口岸、猴橋口岸、打洛口岸、黑河口岸等多家口岸免稅店的經營權，進一步強化在國內大型國際機場及口岸的渠道優勢。市內店渠道方面，青島、廈門、哈爾濱等市內店煥新開業，並通過佈局離境退稅，有效吸引外籍人員入境消費；6家新增城市市內免稅店的開業籌備工作穩步推進。市內店以「免稅基因+國潮出海」為核心定位，着力構建「免稅+有稅」「線下+線上」「進口+國產」的零售新場景，並積極探索「威士忌小酒館」等獨家體驗項目，打造多元化購物體驗。

(三) 圍繞重點，持續拓展海外業務版圖。深耕港澳市場，成功獲得香港國際機場MCM快閃店、澳門M8市內免稅店及澳門國際機場香化標段的經營權，並計劃於下半年陸續開業。開拓海外新市場，本公司首次進入越南市場，河內內排國際機場與富國國際機場免稅店順利開業。穩步推進「國潮」出海，與同仁堂、華熙生物、巨子生物等多家具有代表性的國潮品牌簽署戰略合作協議，推動國潮精品進駐越南、柬埔寨、日本等海外渠道，促進中國品牌與全球市場深度融合。

(四) 勇於突破，探索旅遊零售業務新模式。本公司積極探索機場商業新模式，以品牌化、特色化為核心，與甘肅省民航機場集團有限公司攜手打造蘭州中川國際機場T3航站樓有稅商業項目，引入31個新品牌，其中19個為甘肅省首店。該有稅商業項目於3月正式投入運營，並與7月於同航站樓開業的出境免稅店業態有效聯動，共同構建多元化的商業複合空間。此外，本公司與上港集團瑞泰發展有限責任公司合作的上海長灘商業綜合體項目也有序推進中。

(五) 洞察趨勢，推進邊界拓寬和產品創新。持續拓寬商品邊界，緊跟國人消費趨勢，加大國潮香化、3C數碼、健康、潮玩、戶外運動等品類引進力度，上半年新增引進近200個品牌，有效提升商品供需匹配度，實現了良好的銷售增量。大力發展首發經濟，聯合80餘個品牌推出百餘款中免獨家、首發、聯名定制產品，持續激發消費新動能。積極佈局銀發經濟，重點打造適老化產品與服務體系，推出自有品牌「中免健康」，聚焦養生滋補與康養升級，近40款產品熱銷，精準滿足銀發群體對高品質健康產品的需求。

(六) 多措並舉，全面提升運營效能。加強營銷推廣、全面提升品牌價值，打造蛇年生肖IP、腕表節、中免全球悅享季等營銷活動，充分聯動政府消費券、國補等政策有效激發消費者購物熱情；舉辦首屆中免集團全球品牌商大會，搭建高效協同的交流與合作平台，攜手全球夥伴共同推動旅遊零售行業的高質量發展。深化中免會員分層分級運營，構建分層精細化CRM體系，持續加大線下向線上引流力度，用戶轉化率、會員複購率均同比提升，中免會員人數已突破4,500萬。精準洞察消費者需求，持續優化產品矩陣，完善產品定價機制與折扣策略，不斷增強盈利能力。持續優化供應鏈體系，不斷升級數字化採購與供應鏈履約等核心系統功能，全面提升供應鏈運作效率與效能。加快數字化轉型，持續推進星雲項目建設，通過數據平台升級與核心數據治理，為精準營銷提供支持。

公司所處行業情況

1. 旅遊行業

根據文化和旅遊部發佈的2025年上半年國內居民出遊數據情況，2025年上半年，國內居民出遊人次32.85億，同比增長20.6%；國內居民出遊花費人民幣3.15萬億元，同比增長15.2%。

2025年上半年，中國出入境旅遊市場快速增長。按照國家移民管理局的統計，2025年上半年，全國移民管理機構累計查驗出入境人員3.33億人次，同比上升15.8%，恢復至2019年同期的97%；其中內地居民1.59億人次、港澳台居民1.36億人次，同比分別上升15.9%和12.2%，分別恢復至2019年同期的86%和118%；外國人3,805.3萬人次、同比上升30.2%，恢復至2019年同期的80%。其中，免簽入境外國人1,364萬人次，同比上升53.9%。

世界旅遊組織發佈的《2025年5月世界旅遊晴雨表》數據顯示，2025年前三個月，全球國際遊客總數突破3億人次，較2024年同期增長了5%，約增加1,400萬人次。國際遊客量已比2019年同期水平高出3%。亞太地區實現12%的強勁增長，恢復至疫情前92%水平。東北亞次區域領跑全球，2025年第一季度飆升23%，達2019年同期的91%。世界旅遊組織對2025年5月至8月旅遊季持審慎樂觀態度。儘管全球形勢存在不確定性，旅遊需求仍展現出韌性。世界旅遊組織對2025年國際遊客量增長3%至5%的預測保持不變。

管理層討論與分析

2. 海南旅遊及離島免稅行業

根據海南省統計局統計數據，2025年上半年海南省港口和機場旅客吞吐量為3,519.52萬人次，同比下降1.4%，其中離港旅客為1,831.03萬人次，同比下降1.6%。根據海南三亞和海口機場的統計，2025年上半年，三亞鳳凰國際機場的旅客吞吐量為1,181.38萬人次，同比增長8.49%；海口美蘭國際機場的旅客吞吐量為1,390.72萬人次，同比下降4.05%。

2025年上半年，海南離島免稅市場頂壓前行。在海南省政府的積極引導下，各經營主體通過採取「免稅+文旅」深度融合、提升服務質量、優化商品結構、加強數字化營銷、強化風險管理等有力措施，推動離島免稅市場穩中向好。根據海口海關統計數據，2025年1-6月，離島免稅購物金額人民幣167.6億元，同比下降9.2%，降幅明顯收窄；免稅購物人數248.2萬人次，同比下降26.2%；人均免稅購物金額約人民幣6,754.0元，同比上升23.0%。

2025年4月12日，海南省人民政府辦公廳印發《海南省提振和擴大消費三年行動方案》，圍繞消費回流能級提升行動、旅遊消費提質擴容行動、傳統消費惠民行動、消費新場景培育行動等9個方面提出35條措施，大力提振和擴大消費，推動優化離島免稅政策，擴大「即購即提」商品品類和數量。與此同時，海口和三亞政府適時發放離島免稅消費券，各離島免稅店同步開展差異化促銷活動，疊加政府消費券以及電子品類「免稅+專享+購新補貼」三重優惠，不斷增強離島免稅市場的發展動能。

3. 可選商品消費情況

國家統計局數據顯示，2025年上半年，社會消費品零售總額人民幣245,458億元，同比增長5.0%，增速比一季度加快0.4個百分點。分季度看，二季度，社會消費品零售總額增長5.4%，增速比一季度加快0.8個百分點，自2024年三季度以來季度增速持續回升。分消費品類看，2025年上半年，「消費品以舊換新」政策持續顯效，限額以上單位家用電器和音像器材類、文化辦公用品類、通訊器材類、家具類商品零售額分別增長30.7%、25.4%、24.1%和22.9%；部分升級類消費增速加快，限額以上單位體育娛樂用品類、金銀珠寶類商品零售額分別同比增長22.2%、11.3%；限額以上單位化妝品類商品零售額同比增長2.9%。

目前，部分奢侈品集團依舊面臨業績下行壓力，部分品牌已經開始積極下調價格扭轉頹勢；主要國際化妝品集團在中國市場的線下市場出現積極修復，化妝品線上流量紅利見頂，開始向線下渠道回歸；國內主要高端商業地產在重奢業態方面表現偏弱，2025年上半年，國內高端商業在加強重奢升級調改的同時，主動適應市場環境和消費需求，積極探索新消費和年輕化場景。

貝恩公司與意大利奢侈品行業協會Altagamma聯合發佈的《2025年中奢侈品行業報告》顯示，當前經濟動蕩、地緣政治衝突、貿易摩擦、貨幣和金融市場波動等因素持續衝擊消費者信心，導致全球奢侈品市場正面臨日益加劇的壓力。貝恩公司預計全球個人奢侈品市場最有可能的情景是全年銷售額縮水2%-5%。儘管中國消費者依舊是全球奢侈品牌最具戰略價值的群體之一，但本地消費信心仍顯疲弱，尤其是年輕群體面對價格上漲的敏感度上升。

管理層討論與分析

公司從事的業務情況

報告期內，本公司主要從事以免稅為主的旅遊零售業務，經營品類主要包括煙酒、香化、腕錶珠寶、服飾箱包、電子產品、食品等。此外，本公司還從事以免稅業務為核心的商業綜合體投資開發業務。

報告期內，本公司的經營模式為：線下聚焦機場、口岸、市內等租賃或自建物業，依托特許經營資質與全球供應鏈優勢，開展以免稅商品銷售為主的旅遊零售業務，服務出入境、海南離島等旅客。線上通過自營電商平台及第三方平台向消費者銷售完稅商品，突破時空限制，滿足日常消費需求。同步打通會員體系與數據鏈路，形成以免稅牌照為根基、供應鏈為核心、數字化為引擎的全渠道服務生態。

財務回顧

收入

本集團的收入主要來自通過其旅遊零售業務銷售商品及提供相關服務。本集團其他收入主要來源包括投資物業租金收入。

本集團的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣312.65億元同比減少9.96%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣281.51億元，主要是報告期內受消費需求放緩及行業周期影響所致。

其他收入

本集團的其他收入（包括利息收入、匯兌損益、政府補助）由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.45億元同比減少6.85%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.94億元，主要是報告期內大額定期存款利息收入減少所致。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣210.22億元同比減少8.85%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣191.61億元，主要是報告期內銷售收入同比減少所致。

毛利

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣102.43億元同比減少12.23%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣89.90億元，主要是報告期內銷售收入同比減少所致。

銷售及推廣費用

本集團的銷售及推廣費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣52.17億元同比減少8.11%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣47.94億元，主要是報告期內銷售服務費、租賃費、銷售人員薪酬以及特許權經營費減少所致。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.24億元同比減少7.03%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.45億元，主要是報告期內職工薪酬及運營費用減少所致。

研發開支

本集團的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣90.60萬元同比增加4,145.81%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,846.70萬元，主要是上年同期基數較低且報告期內研發支出增加共同所致。

員工成本

本集團的員工成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.40億元減少11.21%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.45億元，主要是報告期內員工平均工資減少所致。

財務成本

本集團的財務成本主要包括計息借款利息開支和租賃負債利息開支。本集團的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9,790.40萬元減少9.92%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8,819.20萬元，主要是報告期內租賃負債較上期減少所致。

貿易及其他應收款項減值回撥／(減值虧損)

本集團的貿易及其他應收款項減值由截至2024年6月30日止六個月的減值回撥人民幣224.60萬元變為截至2025年6月30日止六個月的減值虧損人民幣144.70萬元，主要是報告期內其他應收款計提壞賬準備增加所致。

經營所得利潤

本集團的經營所得利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣46.48億元減少18.14%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣38.05億元，主要是報告期內銷售收入同比減少所致。

報告期內利潤

本集團的利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣36.67億元減少20.10%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.30億元，主要是報告期內銷售收入同比減少所致。

權益股東應佔權益總額

本集團的權益股東應佔權益總額由截至2024年12月31日的人民幣549.66億元增加0.23%至截至2025年6月30日的人民幣550.90億元，主要是報告期內公司經營盈利及分配股息所致。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣42.55億元增加36.90%至截至2025年6月30日的人民幣58.25億元，主要是報告期內定期存款增加所致。

管理層討論與分析

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣84.15億元減少15.42%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣71.17億元，主要是報告期內應付商品採購款和應付員工薪酬減少所致。

流動資金與資金來源

本集團主要通過旅遊零售業務運營產生的現金、銀行借款連同通過首次公開發售H股所得款項淨額來滿足我們的營運資金及其他資本需求。

本集團截至2025年6月30日的現金及現金等價物為人民幣333.22億元（截至2024年12月31日：人民幣347.73億元），主要為港元及人民幣存款。

本集團截至2025年6月30日的借款為人民幣35.70億元（截至2024年12月31日：人民幣31.11億元），該等主要為人民幣借款，其中人民幣2.00億元採用固定利率。本集團的借款增加主要是用於在建項目開支與日常運營。

基於以下考慮因素，董事認為，本集團將能夠擁有營運資金充足性，以為未來融資需求及營運資金提供資金來源：(a)本集團預計會實現盈利，因此將繼續自未來業務營運產生經營現金流量；以及(b)本集團已經與主要往來銀行保持長期業務關係。

資本開支

本集團的資本開支主要是與工程有關。截至2025年6月30日，本集團已簽約但尚未發生過的資本開支總額為人民幣3.96億元（截至2024年12月31日：人民幣4.70億元）。

資本負債比率

單位：億元 幣種：人民幣

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
總債務		
（包括租賃負債和帶息借款）	54.27	53.12
權益總額	609.24	607.96
資本負債比率 ⁽¹⁾	8.91%	8.74%

附註：

- (1) 資本負債比率等於總債務（包括租賃負債和帶息借款）除以權益總額。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

投資情況

截至2025年6月30日，本集團於聯營及合營企業的權益餘額為人民幣36.37億元，較截至2024年12月31日減少人民幣0.33億元，減少0.90%。本集團在聯營企業和合營企業的權益減少，主要是聯營及合營企業經營虧損所致。

截至2025年6月30日，本集團持有的各項個別投資概不構成本集團總資產5%以上。

重大收購及出售及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

截至2025年6月30日，本集團並未進行有關重大收購及出售項目。未來，本集團將重點關注上游品牌及免稅運營商併購機會，根據市場情況適時推進相關資本運作。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團用於抵押的固定資產賬面價值為人民幣15.99億元，無形資產賬面價值為人民幣4.06億元，投資性房地產賬面價值為人民幣11.97億元，其他非流動資產賬面價值為人民幣5.31億元，存貨賬面價值為人民幣11.96億元。

中期股息

本公司不分派截至2025年6月30日止六個月的中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

公司關於未來發展的討論與分析

（一）展望

展望未來，公司將緊跟行業發展新趨勢，深度融合國家戰略和公司實際，加強戰略引領，積極推動公司戰略轉型。2025年下半年，公司將根據既定工作部署，全力衝刺海南離島免稅銷售，積極把握市內店和口岸店發展機遇，持續拓展海外業務，進一步鞏固公司免稅主業，並不斷拓展旅遊零售、打造品質零售，著力增強公司核心能力，全力以赴完成年度各項工作任務。

（二）可能面對的風險

1. **政策風險。**隨着免稅經營資質的放開，口岸進出境免稅店通過招標方式確定經營主體，海南離島免稅店通過競爭性磋商等方式確定經營主體，市內免稅店通過競爭方式確定經營主體，中國免稅行業進入有序競爭階段。面對日益激烈的市場競爭，公司將緊緊圍繞免稅主業，着力抓好重大項目和關鍵市場，着力提升核心業務能力，着力強化精細化管理，不斷增強內生外延發展動力，全面開創旅遊零售發展新局面。

管理層討論與分析

2. **投資風險。**戰略項目投資未達預期的風險。公司將圍繞戰略目標，加強中長期規劃和年度投資建議計劃管理，從整體和宏觀上控制投資規模和投資節奏，保持對投資風險的整體客觀認識和警覺；繼續加強項目投資估算、概算審查，科學控制項目總投資；做好項目立項、審批、科學的可行性研究、檔案管理等工作，保持與各級政府、合作方的良好溝通，爭取項目按期推進。強化具備旅遊零售商業綜合體項目的開發能力和複合產業的綜合運營能力的團隊建設，提高投資管理、風險控制、招商管理、項目運作等能力。

3. **財務風險。**由於國際業務多以外幣結算，人民幣對外幣匯率波動加大、匯兌差異等因素，可能導致匯兌損失，影響公司經營目標的實現。公司將持續關注匯率波動並加強研究，梳理分析資產、負債、收入、支出等外幣業務的風險敞口，結合相關貨幣匯率、利率等走勢的變化，按照境內外不同貨幣資產負債統籌配置的原則做好系統性管理方案，兼顧收益與風險，促進實現匯利率管控目標。密切關注所持幣種匯率、利率變動趨勢，綜合考慮利率因素對財務資源配置的影響後，努力提升資產、負債幣種匹配度。

4. **市場風險。**市場競爭日趨激烈，同時消費需求呈現多元化趨勢，傳統門店面臨客流與復購率壓力。公司將充分深化現有優勢，打造線上線下一體化的競爭優勢；繼續推進集中採購，提高產品採購議價能力。利用現有優勢，積極開拓新產品線，形成新的驅動核，鞏固、提升競爭優勢。利用品牌優勢，發揮落地服務專長，增強市場競爭力。進一步加強跨行業合作縱深佈局，開放互助、合作互利，以加強市場變化時的適應能力。

5. **項目管理風險。**重大工程項目，在招投標、工程預決算、工程建設過程、工程驗收等出現偏差，可能導致工程項目工期延誤、成本失控、存在質量與安全隱患。公司將按照有關工程項目的管理規定，從項目源頭進行管理，做好立項審批、招投標管理；做好工程建設過程管理，及時召開進度研討會，落實進度推進；嚴格控制建設預算；做好工程決算管理，保證工程安全、可靠交付使用。

6. 地緣政治、國際貿易爭端與供應鏈風險。國際形勢持續複雜演變，地區衝突、制裁政策及貿易環境波動可能對全球供應鏈穩定性構成挑戰，尤其在商品採購、品牌授權及跨境物流等方面帶來不確定性。公司將持續關注全球供應鏈變化趨勢，推進採購渠道多元化，強化與品牌方的戰略協同，積極構建穩定、高效、可控的供應保障體系，提升整體供應鏈的安全性和抗壓能力。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30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）。截至2025年6月30日，本公司概無持有任何庫存股份。

董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2025年6月30日，概無董事或監事於本公司或其相聯法團（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根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的任何權益及／或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須記錄於該條所述登記冊的任何權益及／或淡倉，或根據香港上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須於股份在香港聯交所上市後隨即知會本公司的任何權益及／或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益或淡倉

於2025年6月30日，就董事或本公司最高行政人員所知，下列人士（董事及本公司最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須知會本公司的權益及／或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條記錄於本公司須存置的登記冊內的有關類別股份5%或以上的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份數目 及類別*	佔相關類別 股份的概約 權益百分比	佔本公司已 發行股本的概 約權益百分比
中國旅遊集團 ⁽¹⁾	實益擁有人	1,040,642,690股 A股(L)	53.30%	50.30%
中國國有企業混合所有制改革基金有限公司	實益擁有人	7,452,300股 H股(L)	6.40%	0.36%
中國誠通控股集團有限公司 ⁽²⁾	受控法團權益	7,452,300股 H股(L)	6.40%	0.36%
瑞眾人壽保險有限責任公司	實益擁有人	5,820,000股 H股(L)	5.00%	0.28%

* (L)－好倉

附註：

- (1) 中國旅遊集團為受國務院國資委控制及監督的國有企業。
- (2) 中國誠通控股集團有限公司持有中國國有企業混合所有制改革基金有限公司34.23%的股權，根據《證券及期貨條例》，中國誠通控股集團有限公司被視為於中國國有混合所有制改革基金有限公司持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，據本公司所知，於2025年6月30日，概無任何人士（董事及最高行政人員除外）已知會本公司其於本公司股份或股本衍生工具的相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須知會本公司的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條須記錄於本公司存置的登記冊的權益或淡倉，或持有本公司已發行各類股本5%或以上的任何權益或淡倉。

其他資料

H股發行所得款項淨額用途

經扣除本公司就全球發售應付的包銷佣金及其他估計開支後，本公司於香港聯交所上市時發行H股的所得款項淨額約為18,012.01百萬港元。就於報告期末的未動用所得款項淨額約9,295.65百萬港元而言，本公司擬按招股章程所述的相同方式及比例使用，並建議根據下表披露的預期時間表使用未動用所得款項淨額。

本公司於報告期內已實際使用的所得款項金額，於報告期末未動用所得款項淨額及使用餘下未動用所得款項淨額的預期時間表如下：

單位：百萬元 幣種：港元

	根據招股章程 計劃分配的 所得款項淨額	截至2024年 12月31日止 已動用所得 款項淨額	於報告期內 所得款項的 實際使用金額	於報告期末 未動用所得 款項淨額	使用餘下未動用 所得款項淨額的 預期時間表
鞏固國內渠道，包括建設傳統口岸進出境免稅店、建設重點機場免稅店、投資市內店項目、發展交通樞紐的有稅旅遊零售項目等	9,805.78	5,011.15	421.82	4,372.81	預計2027年底前 使用完
拓展海外渠道，包括佈局海外市內店、佈局海外重點機場、建設郵輪免稅店、投資併購海外旅遊零售運營商等	3,493.65	798.78	–	2,694.87	預計2027年底前 使用完
改善供應鏈效率，包括建設配送中心、升級供應鏈、鞏固上游採購體系	2,096.19	232.91	–	1,863.28	預計2027年底前 使用完
升級信息技術系統，推進數字化建設	232.91	232.91	–	–	已使用完
市場推廣和完善會員體系	582.28	224.67	69.78	287.83	預計2027年底前 使用完
流動資金及其他一般公司用途	1,801.20	1,724.34	–	76.86	預計2027年底前 使用完
合計	18,012.01	8,224.76	491.60	9,295.65	

附註：

- (1) 本公司於香港聯交所上市發行H股的所得款項淨額總額為18,012.01百萬港元，包括於行使超額配股權前收取的所得款項淨額約15,892.25百萬港元及發行超額配發H股的額外所得款項淨額約2,119.76百萬港元。有關超額配股權於2022年9月16日獲部分行使。
- (2) 預計使用餘下未動用所得款項淨額的預期時間表是根據本公司參考當時的市況作出的對未來市況的最佳估計，而當時的市況可能會根據市況的不時變動而變動。
- (3) 以上表格所包括的若干數字已經約整，如有尾差為約整所致。

企業管治

本公司深明良好企業管治對提升本公司管理及保障股東整體利益的重要性。本公司已根據香港上市規則附錄C1所載《企業管治守則》的原則及守則條文採納企業管治常規，作為本公司的企業管治常規守則。

董事會認為，於報告期內，本公司已遵守《企業管治守則》第二部分所載的所有守則條文，並達到了《企業管治守則》第二部分所載的絕大多數建議最佳常規條文的要求。董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治常規守則，以維持高水平的企業管治。

董事及監事的證券交易

本公司已採納香港上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事及監事（彼等因有關職位或受僱工作而很可能擁有有關本公司或本公司證券的內幕消息）買賣本公司證券的行為守則。

本公司亦制定了《公司董事、監事和高級管理人員所持公司股份及其變動管理制度》，以確保遵守標準守則。具體而言，本公司將於禁止期開始前通知全體董事及監事有關的禁止期，提醒董事及監事不能在公佈業績前的禁止期買賣本公司證券。董事會認為，董事及監事買賣本公司證券的指引及程序屬充分及有效。

本公司已向全體董事及監事作出具體查詢，全體董事及監事均已確認，彼等於報告期內嚴格遵守標準守則所載標準。

其他資料

中期報告審閱

截至最後實際可行日期，審計與風險管理委員會包括三名獨立非執行董事即葛明先生、王瑛女士及王強先生，並由葛明先生擔任主席。

審計與風險管理委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核中期報告，並認為2025中期報告符合適用之會計準則及有關法律法規，且已作出充分披露。

董事、監事及高級管理人員人事及資料變動

自2025年5月23日起，獨立非執行董事王瑛女士擔任九州通醫藥集團股份有限公司（股份代號：600998.SH）的獨立董事。

於2025年2月26日，經董事會審議通過，楊洪義先生獲聘任為本公司總會計師。具體詳情請參閱本公司日期為2025年2月26日的公告。

於2025年3月28日，經董事會審議通過，孫芳女士獲聘任為本公司副總經理。具體詳情請參閱本公司日期為2025年3月28日的公告。

於2025年5月29日，因工作調整，常築軍先生辭任本公司董事會秘書、聯席公司秘書職務。於同日，經董事會審議通過，楊洪義先生獲聘任為本公司董事會秘書及聯席公司秘書。具體詳情請參閱本公司日期為2025年5月29日的公告。

除上文披露者外，於報告期內，董事及監事資料並無任何變動須根據香港上市規則第13.51B(1)條予以披露。

本集團的員工情況

截至2025年6月30日，本集團有14,532名全職僱員，當中59%為女性、41%為男性。本集團根據相關勞工法律及法規與直接僱員訂立書面僱傭協議，訂明僱員的職位、職責、薪酬、福利及終止聘用理由。我們亦有根據勞工派遣協議聘用的僱員。

本集團的薪酬計劃包括固定工資及浮動工資。僱員的薪酬包括薪金、花紅、獎勵及津補貼。固定工資綜合考慮僱員所在崗位價值、個人能力及工作經驗，浮動工資與企業業績、部門業績、個人業績考核結果相關。我們亦根據適用法規及內部政策為僱員提供福利。

本集團培訓工作以戰略發展為核心，致力於建立完善的人才發展與培養機制，推進人才梯隊建設。通過線上、線下培訓模式相融合，激發企業學習活力，構建良好的人才培養環境，為集團未來長期穩定的發展提供人才保障。2025年上半年共開展重點培訓項目390餘項，累計參訓6萬人次，累計完成19.4萬學時，人均培訓學時13.35學時。

針對中高層管理人員，我們圍繞企業戰略、創新發展、領導力等熱點專題，組織參加相關專題培訓，進一步提升管理者視角，拓寬國際視野和戰略思維。

針對一線企業經營管理人員，我們持續組織開展內控管理、合規經營、廉潔教育等主題培訓，結合實地探訪標桿企業、集中培訓與交流、課題研究匯報等形式，進一步強化內控管理意識，創新經營管理模式，加速零售運營人才成長。

針對各類專業人才，本集團持續加強專業人才培養工作，通過線下集中培訓、線上直播、專題課等多種形式，組織開展一線專業崗位培訓，進一步強化專業人才綜合能力。在職稱評審方面，積極鼓勵廣大員工參與各類職稱申報，各類專業技術人才數量及質量穩步增長，為集團發展提供了堅實的人才支撐和智力保障。在職業技能等級認定方面，針對「商品營業員」關鍵技能崗位人員，持續開展「商品營業員」職業技能等級自主認定工作，有效建立技能人才內部培養+認證體系，進一步打通內部人才發展路徑。

針對新員工，我們常態化開展新員工入職培訓，深入介紹免稅行業、集團發展歷史及重點業務概況，建立「入職培訓+考試評估」機制，通過內部學習平台，在新員工到崗3天內推送線上學習課程及考試安排，新員工覆蓋率達100%，幫助新員工快速融入本集團。我們重視青年人才的培養，持續開展管理培訓生培養計劃，以「輪崗+課題研究」的培養形式，加速青年人才成長，提升組織核心競爭力。

本集團積極開展科技創新與AI智能辦公類培訓，持續培育全員數字化思維，通過「理論教學+實操演練」的模式，全面提升員工創新能力和辦公效能，並通過「中免學堂」持續推送AI智能辦公效能提升專題系列課程，不斷鞏固培訓成效，推動AI技術與業務深度融合，賦能企業高質量發展。

本集團持續開展內部講師人才隊伍建設，通過「優師優課」系列授課活動，組織內部講師開展商品知識、銷售技巧、服務技能等主題授課，以訓代練，提升內部講師綜合能力。

本集團亦打造了「中免先鋒講堂」學習品牌，邀請政治、經濟、歷史、文化等不同領域具有一定社會影響力的專家、學者進行深入解讀，幫助廣大幹部員工深入學習把握新理念新思想新戰略，理解精神、拓寬視野。

本集團充分運用面向全體員工的在線培訓平台「中免學堂」，持續更新完善在線課程，為員工充實專業知識、提升業務能力提供了豐富的資源。同時，為提高員工學習的積極性與活躍度，即時向員工傳遞學習資訊，我們充分利用「中免學堂」微信公眾號不定期向員工發佈課程推送、知識分享等內容。

報告期後重要事項

於報告期後及直至最後實際可行日期，並無發生對本集團有重大影響的事件。

獨立審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道 979 號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

獨立審閱報告

致中國旅遊集團中免股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱載於第23至57頁之中期財務資料，當中包括中國旅遊集團中免股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於2025年6月30日之簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益表及其他綜合收益表、權益變動表及現金流量表，以及附註解釋。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之報告必須符合以上規則之有關條文及國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)所頒佈之國際會計準則第34號*中期財務報告*(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責按照國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。我們之責任為基於我們之審閱對本中期財務資料作出結論，並按照雙方所協定之委聘條款僅向整體董事會報告，除此以外本報告並無其他目的。我們概不就本報告之內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港審閱委聘準則第2410號*由實體獨立核數師執行中期財務資料審閱*進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務之人員作出查詢，以及應用分析性及其他審閱程序。審閱之範圍遠小於根據香港審計準則進行審計之範圍，故不能令我們保證將知悉在審計中可能被發現之所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

總結

基於我們之審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2025年8月26日

中期簡明綜合損益及其他綜合收益表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

	附註	截至 6 月 30 日止六個月	
		2025 年 (未經審核) 人民幣千元	2024 年 (未經審核) 人民幣千元
收入	4	28,150,750	31,264,998
銷售成本		(19,160,933)	(21,022,320)
毛利		8,989,817	10,242,678
其他收入及其他收益淨額	5	693,973	744,894
銷售及推廣費用		(4,794,476)	(5,217,400)
行政開支		(1,044,878)	(1,123,537)
研發開支		(38,467)	(906)
貿易及其他應收款項(減值虧損)/減值回撥		(1,447)	2,246
經營所得利潤		3,804,522	4,647,975
財務成本	6	(88,192)	(97,904)
以下應佔利潤及虧損：			
合營企業		(7,971)	(1,996)
聯營企業		(12,530)	24,849
除稅前利潤	6	3,695,829	4,572,924
所得稅	7	(765,446)	(906,373)
期內利潤		2,930,383	3,666,551
期內其他綜合(虧損)/收益(除稅後)			
其後可能重新分類至損益的項目：			
— 外幣報表折算差額		(308,579)	133,993
期內綜合收益總額		2,621,804	3,800,544
以下應佔期內利潤：			
本公司權益股東		2,621,899	3,305,551
非控股權益		308,484	361,000
期內利潤		2,930,383	3,666,551
以下應佔綜合收益總額：			
本公司權益股東		2,310,698	3,439,527
非控股權益		311,106	361,017
期內綜合收益總額		2,621,804	3,800,544
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣)	8	1.2673	1.5978

中期簡明綜合財務狀況表

2025 年 6 月 30 日

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
投資物業	9	1,395,873	1,428,845
使用權資產	10	3,144,260	3,645,321
其他物業、廠房及設備	11	8,045,071	8,146,458
無形資產		178,067	172,984
商譽		822,660	822,660
於聯營企業的權益		2,417,528	2,430,931
於合營企業的權益		1,219,341	1,238,780
按金及其他應收款項	13	509,166	518,646
其他非流動資產	14	530,895	532,082
遞延稅項資產	18	1,124,112	1,211,198
非流動資產總值		19,386,973	20,147,905
流動資產			
存貨	12	16,887,513	17,348,383
貿易及其他應收款項	13	5,172,953	3,736,681
預繳所得稅		87,062	58,059
現金及定期存款	15	33,346,624	34,817,316
流動資產總值		55,494,152	55,960,439
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	7,046,048	8,414,979
合同負債	17	949,848	1,115,178
計息借款	19	673,955	544,088
租賃負債		661,783	634,318
應付所得稅		416,502	260,469
流動負債總額		9,748,136	10,969,032
流動資產淨值		45,746,016	44,991,407
總資產減流動負債		65,132,989	65,139,312

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
計息借款	19	2,896,465	2,567,047
租賃負債		1,123,471	1,566,193
界定福利責任		1,090	1,090
遞延稅項負債	18	34,733	37,391
遞延收入		153,330	171,281
總非流動負債		4,209,089	4,343,002
資產淨值		60,923,900	60,796,310
股本及儲備			
股本	20	2,068,859	2,068,859
儲備		53,020,921	52,896,900
本公司權益股東應佔權益總額		55,089,780	54,965,759
非控股權益		5,834,120	5,830,551
權益總額		60,923,900	60,796,310

經由董事會於2025年8月26日批准及授權刊發。

范雲軍
董事

常築軍
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

	本公司權益股東應佔						總額	非控股權益	權益總額
	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元			
於2025年1月1日的結餘(經審核)	2,068,859	17,442,317	1,050,986	1,175,133	(210)	33,228,674	54,965,759	5,830,551	60,796,310
期內利潤	-	-	-	-	-	2,621,899	2,621,899	308,484	2,930,383
其他綜合(虧損)/收益	-	-	-	(311,201)	-	-	(311,201)	2,622	(308,579)
綜合(虧損)/收益總額	-	-	-	(311,201)	-	2,621,899	2,310,698	311,106	2,621,804
附屬公司非控股股東資本投入	-	-	-	-	-	-	-	14,700	14,700
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	(28,517)	(28,517)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	11,018	11,018
宣派的以前年度股息(附註20)	-	-	-	-	-	(2,172,302)	(2,172,302)	-	(2,172,302)
向附屬公司非控股股東派付的股息	-	-	-	-	-	-	-	(293,899)	(293,899)
收購非控股權益	-	(14,375)	-	-	-	-	(14,375)	(10,839)	(25,214)
於2025年6月30日的結餘(未經審核)	2,068,859	17,427,942	1,050,986	863,932	(210)	33,678,271	55,089,780	5,834,120	60,923,900

	本公司權益股東應佔						總額	非控股權益	權益總額
	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元			
於2024年1月1日的結餘(經審核)	2,068,859	17,447,204	1,050,986	760,983	(210)	32,318,648	53,646,470	5,328,073	58,974,543
期內利潤	-	-	-	-	-	3,305,551	3,305,551	361,000	3,666,551
其他綜合收益	-	-	-	133,976	-	-	133,976	17	133,993
綜合收益總額	-	-	-	133,976	-	3,305,551	3,439,527	361,017	3,800,544
附屬公司非控股股東資本投入	-	-	-	-	-	-	-	3,668	3,668
出售聯營企業	-	(8,088)	-	-	-	-	(8,088)	-	(8,088)
宣派的以前年度股息(附註20)	-	-	-	-	-	(3,413,617)	(3,413,617)	-	(3,413,617)
向附屬公司非控股股東派付的股息	-	-	-	-	-	-	-	(18,232)	(18,232)
其他	-	244	-	-	-	-	244	-	244
於2024年6月30日的結餘(未經審核)	2,068,859	17,439,360	1,050,986	894,959	(210)	32,210,582	53,664,536	5,674,526	59,339,062

中期簡明綜合現金流量表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
附註		(未經審核)	(未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
經營活動			
除稅前利潤		3,695,829	4,572,924
調整：			
投資物業折舊	9	22,996	24,183
使用權資產折舊		248,968	247,029
其他物業、廠房及設備折舊	11	381,625	338,971
無形資產攤銷		18,470	15,967
財務成本	6	88,192	97,904
分佔聯營企業及合營企業的虧損／(利潤)淨額		20,501	(22,853)
出售其他物業、廠房及設備項目以及其他非流動資產的收益淨額		(15,061)	(14,762)
出售聯營企業收益		–	(3,106)
利息收入		(25,207)	(49,499)
匯兌收益淨額	5	(193,881)	(80,889)
營運資金變動：			
存貨減少		460,870	2,042,395
貿易及其他應收款項(增加)／減少		(36,461)	697,543
受限制銀行存款減少		–	30,385
按金及其他應收款項減少		9,480	14,798
其他非流動資產減少		1,187	–
貿易及其他應付款項減少		(1,333,114)	(2,616,446)
遞延收入減少		(17,951)	(354)
合同負債減少		(165,330)	(240,410)
經營所得現金			
已付稅項		3,161,113	5,053,780
		(553,993)	(744,630)
經營活動所得現金流量淨額			
		2,607,120	4,309,150
投資活動			
出售其他物業、廠房、設備及其他非流動資產的所得款項		612	277
購買其他物業、廠房、設備及其他非流動資產		(490,832)	(717,717)
退還投資意向金		–	368,379
股權投資基金的付款		(16,931)	(368,583)
收購附屬公司		10,935	–
已收聯營企業的股息		5,442	1,500
出售聯營企業的所得款項		–	55,860
購買定期存款		(1,400,000)	(1,010,000)
贖回定期存款		3,963	1,570,136
投資活動所用現金流量淨額			
		(1,886,811)	(100,148)

中期簡明綜合現金流量表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
融資活動			
附屬公司非控股股東資本(削減)/投入		(13,817)	3,668
新銀行貸款及其他貸款		668,539	–
償還銀行貸款		(205,389)	(73,112)
已付利息		(53,918)	(55,056)
向本公司股東支付股息		(2,039,959)	(3,221,585)
向附屬公司非控股股東支付股息		(96,771)	(23,131)
已付租賃租金本金部分		(160,583)	(225,624)
已付租賃租金利息部分		(41,560)	(55,510)
其他		(10,838)	728
融資活動所用現金流量淨額		(1,954,296)	(3,649,622)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(1,233,987)	559,380
於期初的現金及現金等價物		34,773,157	31,752,192
外匯匯率變動的影響淨額		(217,155)	(166,721)
於期末的現金及現金等價物	15	33,322,015	32,144,851
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		28,204,780	19,460,198
非抵押定期存款		5,117,235	12,684,653
中期簡明綜合財務狀況表所述之現金及現金等價物		33,322,015	32,144,851
中期簡明綜合現金流量表所述之現金及現金等價物	15	33,322,015	32,144,851

中期簡明綜合財務資料附註

2025 年 6 月 30 日

1. 一般資料

中國旅遊集團中免股份有限公司(原中國國旅股份有限公司,「本公司」),是一家於2008年3月28日在中華人民共和國(「中國」)註冊成立的股份有限公司。自2009年10月起,本公司A股已在上海證券交易所主板上市(股份代碼:601888)。本公司H股於2022年8月25日在香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號:1880)。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事透過其旅遊零售業務銷售商品及提供相關服務。

本公司由中國旅遊集團有限公司直接控制,最終由中國國務院國有資產監督管理委員會控制。

2. 編製基準以及會計政策變動

2.1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月之中期簡明綜合財務資料乃按照國際會計準則第34號中期財務報告編製。

中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表中所規定之所有資料及披露事項,並應與本集團截至2024年12月31日止年度之綜合財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列,除另有說明者外,所有數值均湊整至最接近千位。

2.2 會計政策變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納之會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度之年度綜合財務報表所採用者一致,惟於本期間之財務資料首次採納下列經修訂國際財務報告會計準則除外。

國際會計準則第21號之修訂本

缺乏可兌換性

經修訂國際財務報告會計準則的性質及影響如下所述:

國際會計準則第21號之修訂本闡明了實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣,以及在缺乏可兌換性時,應如何在計量日估計即期匯率。該修訂要求披露相關資料,以使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換所帶來的影響。由於本集團交易所使用的貨幣以及集團實體用於換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換,因此該修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註

3. 分部資料

就管理而言，本集團的經營業務根據其經營性質及其提供的商品和服務而分別構建和管理。本集團各經營分部指提供商品及服務所承受的風險及獲得的回報不同於其他經營分部的戰略業務單位。無經營分部匯總形成以下可呈報分部。

經營分部的詳情概述如下：

(i) 旅遊零售（「零售」）

本集團目前通過其旅遊零售業務向中國大陸、中國香港、中國澳門和柬埔寨等地的客戶提供一系列全面的免稅和有稅商品。此分部從事免稅和有稅商品的銷售，以及自提供相關服務產生收入。

(ii) 旅遊零售綜合體投資和開發（「物業」）

該分部從事旅遊零售綜合體開發及銷售物業開發，以及相關物業出租，以產生租金收入。

為評估分部表現及分部間分配資源，本集團高級行政管理人員按以下基準監控各可申報分部的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形和無形資產以及流動資產。分部負債包括所有貿易及其他應付款項、個別分部活動應佔的租賃負債及由分部直接管理的計息借款，除本公司的資產及負債於企業及對銷呈列外，相關分部資產及負債並無於零售分部及物業分部之間分配。

3. 分部資料(續)

收入及開支是參考該等分部所產生的銷售及該等分部所產生的開支或該等分部應佔資產的折舊或攤銷分配至可報告分部，除本公司的經營業績於零售分部呈列，而並無於零售分部及物業分部之間分配相關經營業績。分部利潤包括本集團分佔其合營企業及聯營企業活動所產生的利潤／虧損。

下表呈列本集團經營分部截至2025年及2024年6月30日止六個月的收益及業績：

截至2025年6月30日止六個月	零售 (未經審核) 人民幣千元	物業 (未經審核) 人民幣千元	小計 (未經審核) 人民幣千元	企業及對銷 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 人民幣千元
外部客戶收入	27,813,663	337,087	28,150,750	–	28,150,750
分部間收入	–	717,729	717,729	(717,729)	–
可呈報分部收入	27,813,663	1,054,816	28,868,479	(717,729)	28,150,750
分佔聯營企業及合營企業利潤及虧損淨額	(10,696)	(9,805)	(20,501)	–	(20,501)
存貨撇減	(233,800)	–	(233,800)	–	(233,800)
貿易及其他應收款項減值虧損	(1,447)	–	(1,447)	–	(1,447)
折舊及攤銷	(925,591)	(208,859)	(1,134,450)	462,391	(672,059)
除稅前可呈報分部利潤	3,083,906	441,285	3,525,191	170,638	3,695,829
所得稅	(664,982)	(94,147)	(759,129)	(6,317)	(765,446)
可呈報分部淨利潤	2,418,924	347,138	2,766,062	164,321	2,930,383

中期簡明綜合財務資料附註

3. 分部資料(續)

截至2024年6月30日止六個月	零售 (未經審核) 人民幣千元	物業 (未經審核) 人民幣千元	小計 (未經審核) 人民幣千元	企業及對銷 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 人民幣千元
外部客戶收入	31,136,251	128,747	31,264,998	–	31,264,998
分部間收入	–	682,284	682,284	(682,284)	–
可呈報分部收入	31,136,251	811,031	31,947,282	(682,284)	31,264,998
分佔聯營企業及合營企業利潤及虧損淨額	25,342	(2,489)	22,853	–	22,853
存貨撇減	(241,539)	–	(241,539)	–	(241,539)
貿易及其他應收款項減值撥回	2,246	–	2,246	–	2,246
折舊及攤銷	(944,990)	(157,461)	(1,102,451)	476,301	(626,150)
除稅前可呈報分部利潤	4,006,553	322,783	4,329,336	243,588	4,572,924
所得稅	(824,115)	(69,306)	(893,421)	(12,952)	(906,373)
可呈報分部淨利潤	3,182,438	253,477	3,435,915	230,636	3,666,551

	零售 人民幣千元	物業 人民幣千元	企業及對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產				
2025年6月30日(未經審核)	69,701,905	14,675,828	(9,496,608)	74,881,125
2024年12月31日(經審核)	65,429,594	14,904,827	(4,226,077)	76,108,344
分部負債				
2025年6月30日(未經審核)	25,717,576	6,488,564	(18,248,915)	13,957,225
2024年12月31日(經審核)	23,062,801	7,064,702	(14,815,469)	15,312,034

3. 分部資料(續)

下表列示(i)本集團來自外部客戶的收入及(ii)本集團投資物業、使用權資產、其他物業、廠房及設備、無形資產、商譽、於聯營企業及合營企業的權益以及其他非流動資產(「指定非流動資產」)的地理位置資料。客戶所在地理位置分析基於提供服務或交付貨物的位置。指定非流動資產地理位置分析基於(i)資產實際位置(就投資物業、使用權資產、其他物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產而言)；(ii)所分配的經營位置(就商譽而言)；及(iii)經營位置(就於聯營企業及合營企業的權益而言)。

外部客戶收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
中國大陸	25,879,388	28,653,227
中國香港、中國澳門及海外	2,271,362	2,611,771
總計	28,150,750	31,264,998

指定非流動資產

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
中國大陸	16,976,203	17,482,315
中國香港、中國澳門及海外	777,492	935,746
總計	17,753,695	18,418,061

中期簡明綜合財務資料附註

4. 收入

本集團的收入主要來自通過其旅遊零售業務銷售商品及物業，以及提供相關服務。其他收入來源包括投資物業租賃的租金收入。有關本集團主要活動的進一步詳情於附註3披露。按主營服務業務的客戶合同收入分列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
客戶合同收入		
銷售商品		
— 免稅	20,342,803	21,670,457
— 有稅	7,188,569	9,157,541
其他	485,126	316,279
小計	28,016,498	31,144,277
其他來源收入		
投資物業租金收入	134,252	120,721
總計	28,150,750	31,264,998

截至2025年6月30日止六個月，本集團的客戶合同收入隨時間確認為人民幣44,567,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣16,709,000元）。所有來自銷售商品的收入及剩餘服務收入於時間點確認。

本集團的客戶基礎多元化。向單一客戶銷售產生的收入均低於本集團總收入的10%。

5. 其他收入及其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產利息收入	474,028	567,360
匯兌收益淨額	193,881	80,889
其他	26,064	96,645
總計	693,973	744,894

6. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃經扣除以下各項後列賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
財務成本		
計息借款利息開支	44,082	42,394
租賃負債利息開支	44,110	55,510
總計	88,192	97,904
員工成本		
薪金、工資及其他福利	1,401,280	1,565,849
界定供款退休計劃供款	143,758	174,269
總計	1,545,038	1,740,118
其他項目		
存貨成本	19,063,844	20,928,837
以下各項折舊及攤銷：		
— 投資物業	22,996	24,183
— 使用權資產	248,968	247,029
— 其他物業、廠房及設備	381,625	338,971
— 無形資產	18,470	15,967
總計	672,059	626,150
未計入租賃負債計量的租賃費用：		
— 可變租賃及短期租賃(i)	2,197,767	2,316,566
免稅商品特許經營費	560,039	612,798

- (i) 根據國際財務報告準則第16號租賃，不取決於一個指數或比率的可變租賃付款及租期為12個月或以下的短期租賃並不計入租賃負債計量，而是於其所產生的會計期間自損益扣除。

中期簡明綜合財務資料附註

7. 所得稅

於損益扣除的所得稅開支金額指：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項 — 香港利得稅		
就企業所得稅(「企業所得稅」)的期內撥備	228,536	290,445
即期稅項 — 中國大陸(包括中國澳門)及其他地方		
就企業所得稅的期內撥備	428,048	531,456
過往期間就企業所得稅撥備不足	20,470	26,337
即期稅項		
中國土地增值稅(「土地增值稅」)	3,969	4,615
遞延稅項	84,423	53,520
期內總稅費	765,446	906,373

- (i) 本公司及於中國(不包括中國香港及中國澳門)成立的本集團的附屬公司須按25%(截至2024年6月30日止六個月：25%)的中國企業所得稅率繳稅。
- (ii) 本集團於中國香港註冊成立的附屬公司適用16.5%(截至2024年6月30日止六個月：16.5%)的香港利得稅稅率，而於中國澳門註冊成立的本集團附屬公司適用12%(截至2024年6月30日止六個月：12%)的澳門利得稅稅率。本集團於柬埔寨註冊成立的附屬公司適用20%(截至2024年6月30日止六個月：20%)的所得稅稅率。本集團於斯里蘭卡註冊成立的附屬公司適用30%(截至2024年6月30日止六個月：30%)的所得稅稅率。本集團於新加坡註冊成立的附屬公司適用17%(截至2024年6月30日止六個月：17%)的所得稅稅率。

根據中國香港政府推出的兩級制稅務制度，於中國香港註冊成立的附屬公司當中，中免國際有限公司合資格享有8.25%的稅階。此附屬公司之香港利得稅撥備以截至2025年及2024年6月30日止六個月相同之準則計算。

7. 所得稅 (續)

- (iii) 於2022年，財政部和國家稅務總局頒佈《關於進一步落實小微企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2022]13號)，規定自2022年1月1日至2024年12月31日期間，對小微企業年應納稅收入超過人民幣1,000,000元但不超過人民幣3,000,000元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納所得稅。

於2023年，財政部和國家稅務總局頒佈《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(財稅[2023]6號)，規定自2023年1月1日起至2024年12月31日止期間，對小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣1,000,000元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納所得稅。

根據《關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財稅[2023]第12號)，對小微企業減按25%計算應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅的優惠政策，延續執行至2027年12月31日。小微企業指的是從事國家非限制和禁止行業，且同時符合以下三個條件的企業：(a)年度應納稅所得額不超過人民幣3百萬元；(b)從業人數不超過300人；(c)資產總額不超過人民幣50百萬元。

- (iv) 根據財政部與國家稅務總局分別於2020年6月23日和2025年1月24日頒佈的《關於海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2020]31號)和《關於延續實施海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2025]3號)，在中國海南自由貿易港(「海南自貿港」)註冊的合資格鼓勵類產業企業，自2020年1月1日至2027年12月31日按15%的企業所得稅優惠稅率繳稅。此外，在中國海南自貿港註冊的合資格產業企業將於2025年至2035年間各曆年進一步享有15%的企業所得稅優惠稅率。

本集團十一家位於海南自貿港的附屬公司合資格享有上述15%的企業所得稅優惠稅率，原因是彼等獲確定為主要從事獲中國政府鼓勵的免稅業務。

- (v) 土地增值稅以土地價值之增值按介乎30%至60%之累進稅率徵收，土地價值之增值為出售物業所得款項減去可扣減開支(包括土地成本、借貸成本及其他物業開發開支)。本集團已根據相關中國大陸稅法及法規所載規定，估計、作出及在稅項中計入土地增值稅撥備。土地增值稅撥備須由地方稅務機關最終審閱／批准。

中期簡明綜合財務資料附註

8. 每股盈利

期內每股基本盈利乃按本公司權益股東應佔利潤除以期內發行在外的普通股的加權平均股數計算。期內並無攤薄潛在普通股。

每股基本盈利乃按下列各項計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
期內本公司權益股東應佔利潤(人民幣千元)	2,621,899	3,305,551
普通股加權平均數(千股)	2,068,859	2,068,859
每股基本盈利(人民幣元)	1.2673	1.5978

9. 投資物業

	金額 人民幣千元
成本：	
於2025年1月1日	1,654,598
轉撥自其他物業、廠房及設備	14,980
轉撥至其他物業、廠房及設備	(20,109)
轉撥自使用權資產	1,673
轉撥至使用權資產	(3,852)
其他	(3,166)
於2025年6月30日（未經審核）	1,644,124
累計攤銷：	
於2025年1月1日	(225,753)
期內扣除	(22,996)
轉撥自其他物業、廠房及設備	(2,650)
轉撥至其他物業、廠房及設備	2,700
轉撥自使用權資產	(490)
轉撥至使用權資產	938
於2025年6月30日（未經審核）	(248,251)
賬面值：	
於2025年6月30日（未經審核）	1,395,873
於2025年1月1日	1,428,845

本集團就其投資物業應用成本模型並通常於各年度末評估其公允價值。本集團截至2024年12月31日的投資物業的公允價值已由獨立專業估值師中同華資產評估有限公司進行評估。

於2025年6月30日，本集團賬面值為人民幣1,196,543,000元（2024年12月31日：人民幣1,215,764,000元）的投資物業被抵押以作為本集團的一般銀行融資的擔保（附註19）。

中期簡明綜合財務資料附註

10. 使用權資產

	自用租賃土地 所有權權益 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2025年1月1日	2,262,472	4,584,771	6,847,243
增置	–	66,462	66,462
收購一家附屬公司	–	555	555
出售	–	(418,863)	(418,863)
修改	–	(13,130)	(13,130)
轉撥自投資物業	3,852	–	3,852
轉撥至投資物業	(1,673)	–	(1,673)
轉撥至存貨	(6,525)	–	(6,525)
匯兌差額	–	(27,921)	(27,921)
於2025年6月30日（未經審核）	2,258,126	4,191,874	6,450,000
累計折舊：			
於2025年1月1日	(483,242)	(2,718,680)	(3,201,922)
期內扣除	(29,048)	(226,364)	(255,412)
出售撥回	–	140,661	140,661
轉撥自投資物業	(938)	–	(938)
轉撥至投資物業	490	–	490
轉撥至存貨	904	–	904
匯兌差額	–	10,477	10,477
於2025年6月30日（未經審核）	(511,834)	(2,793,906)	(3,305,740)
賬面值：			
於2025年6月30日（未經審核）	1,746,292	1,397,968	3,144,260
於2025年1月1日	1,779,230	1,866,091	3,645,321

於2025年6月30日，本集團賬面淨值約為人民幣405,870,000元（2024年12月31日：人民幣411,913,000元）的若干土地使用權被抵押以作為本集團的一般銀行融資的擔保（附註19）。

10. 使用權資產(續)

(a) 本集團按相關資產類別劃分的使用權資產賬面值分析如下：

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
計入「使用權資產」：		
— 自用租賃土地所有權權益	1,746,292	1,779,230
— 樓宇	1,397,968	1,866,091
小計	3,144,260	3,645,321
計入「投資物業」：		
— 持作租賃之租賃土地所有權權益	223,629	232,317
總計	3,367,889	3,877,638

(b) 與於損益確認的租賃相關的支出項目分析如下：

	截至6月30日止六個月 2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
按相關資產類別劃分的使用權資產折舊支出：		
— 自用租賃土地所有權權益	22,604	22,509
— 樓宇	226,364	221,888
— 汽車、傢俬及其他	—	2,632
— 持作租賃之租賃土地所有權權益	3,452	3,547
總計	252,420	250,576
租賃負債利息開支(附註6)	44,110	55,510
未計入租賃負債計量的可變租賃付款(附註6)	2,197,767	2,316,566

中期簡明綜合財務資料附註

10. 使用權資產(續)

(c) 自用租賃土地所有權權益

本集團已取得若干位於中國大陸的零售綜合體的土地使用權。土地使用權的期限一般為30至50年，到期後土地收歸中國國有。租賃土地的付款一般於土地使用權期初全數支付。

(d) 自用其他租賃物業

本集團主要租賃各種零售店、辦公室、提貨點及倉庫。租賃合約一般按3至10年(零售店)及2至5年(辦公室及倉庫)的固定期限訂立。

租賃條款單獨協商確定，並包括各種不同條款及條件。除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款抵押。

部分物業租賃包含與店舖產生的銷售額或乘客人數等因素掛鈎的可變付款條款。取決於該等因素的可變租賃付款在觸發該等付款的條件發生當期於損益內確認。

本集團若干物業租賃包含延期及終止選擇權。該等條款用於使本集團運營所使用資產管理的操作靈活性最大化。於釐定租期時，管理層會考慮產生行使延期選擇權或不行使終止選擇權的經濟激勵的所有事實及情況。僅當租賃合理確定將延期(或不會終止)時，延期選擇權(或終止選擇權後期間)方可計入租期。

11. 其他物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	家具及其他 人民幣千元	物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：							
於2025年1月1日	7,358,085	86,248	121,221	280,867	3,027,212	972,145	11,845,778
增置	-	2,796	569	8,016	31,419	386,172	428,972
收購一家附屬公司	-	3	8	269	973	-	1,253
出售	-	(114)	(2,438)	(47,957)	-	-	(50,509)
於其他物業、廠房及設備內轉撥	-	-	-	-	39,288	(39,288)	-
轉撥至投資物業	(14,980)	-	-	-	-	-	(14,980)
轉撥自投資物業	20,109	-	-	-	-	-	20,109
轉撥至存貨	-	-	-	-	-	(150,433)	(150,433)
匯兌差額	-	(27)	(42)	(396)	(2,133)	-	(2,598)
於2025年6月30日(未經審核)	7,363,214	88,906	119,318	240,799	3,096,759	1,168,596	12,077,592
累計折舊：							
於2025年1月1日	(1,430,722)	(31,868)	(99,612)	(195,776)	(1,941,342)	-	(3,699,320)
期內扣除	(124,989)	(7,158)	(2,453)	(13,923)	(233,102)	-	(381,625)
轉撥自投資物業	(2,700)	-	-	-	-	-	(2,700)
轉撥至投資物業	2,650	-	-	-	-	-	2,650
出售撥回	-	94	2,290	45,697	-	-	48,081
匯兌差額	-	11	35	347	-	-	393
於2025年6月30日(未經審核)	(1,555,761)	(38,921)	(99,740)	(163,655)	(2,174,444)	-	(4,032,521)
賬面值：							
於2025年6月30日(未經審核)	5,807,453	49,985	19,578	77,144	922,315	1,168,596	8,045,071
於2025年1月1日	5,927,363	54,380	21,609	85,091	1,085,870	972,145	8,146,458

於2025年6月30日，本集團正就賬面總值為人民幣1,492,642,000元（2024年12月31日：人民幣1,515,937,000元）的樓宇取得所有權證。有三項樓宇未取得所有權證。正在辦理所有權證的樓宇的賬面值按本期間未取得所有權證部分的面積佔總面積的比例計算。儘管如此，董事認為，本集團擁有該等樓宇的實益業權，且上述事項將不會對本集團於報告期末的財務狀況造成任何重大影響。

於2025年6月30日，本集團賬面淨值約為人民幣1,599,176,000元（2024年12月31日：人民幣1,625,316,000元）的若干樓宇被抵押以作為本集團的一般銀行融資的擔保（附註19）。

中期簡明綜合財務資料附註

12. 存貨

於簡明綜合財務狀況表內的存貨包括：

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
持作出售的已竣工物業	1,485,700	1,523,461
持作交易用途的商品	15,401,813	15,824,922
總計	16,887,513	17,348,383

於2025年6月30日，本集團賬面淨值約為人民幣1,196,474,000元的若干持作出售的已竣工物業被抵押以作為本集團的一般銀行融資的擔保（附註19）。

13. 貿易及其他應收款項

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動：		
按金及其他應收款項	509,166	518,646
流動：		
貿易應收款項(i)	304,365	273,257
購買商品的預付款項	749,163	836,761
可變及短期租賃預付款項	1,865	2,042
待抵扣增值稅	1,078,455	1,071,260
租賃及其他按金	271,625	272,492
定期存款(ii)	2,100,599	700,788
其他	666,881	580,081
小計	5,172,953	3,736,681
總計	5,682,119	4,255,327

13. 貿易及其他應收款項 (續)

- (i) 本集團的貿易應收款項與信用卡銷售及透過線上渠道銷售有關，其賬齡主要為一年內。貿易應收款項的賬齡按發票日期釐定。
- 除分類為非流動資產的租賃及其他按金以及持作出售的已竣工物業外，預期所有餘下貿易及其他應收款項將於一年內收回或確認為開支。
- (ii) 結餘指自中國大陸信譽良好的持牌銀行購買的定期存款，按固定年利率1.10%或2.05%（2024年12月31日：年利率1.35%）計息，原期限為6個月。該等定期存款可於持有超過三個月後贖回。該等定期存款的合約條款於指定日期產生純粹為支付本金及未償還本金利息的現金流量，並於旨在持有以收取合約現金流量的業務模式中持有。就此而言，該等定期存款入賬列作按攤銷成本計量的金融資產。

14. 其他非流動資產

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
持作出售的已竣工物業(i)	530,895	532,082

- (i) 根據海口國土資源局的要求，持作出售的已竣工物業於該等物業取得整體預售批文或10年期新建住宅交付許可後可發售。

於2025年6月30日，本集團賬面淨值約為人民幣530,895,000元的若干持作出售的已竣工物業被抵押以作為本集團的一般銀行融資的擔保（附註19）。

15. 現金及定期存款

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
銀行及手頭現金	20,185,539	11,000,073
於關聯金融機構中旅集團財務有限公司（「中旅財務」）的存款	8,019,242	10,225,917
定期存款	5,141,843	13,591,326
現金及定期存款	33,346,624	34,817,316
減：定期存款應收利息	24,609	44,159
現金及現金等價物	33,322,015	34,773,157
計入簡明綜合現金流量表的現金及現金等價物	33,322,015	34,773,157

中期簡明綜合財務資料附註

16. 貿易及其他應付款項

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	2,709,098	3,675,970
物業工程應付款項	1,059,144	1,008,908
應付股息	380,933	51,462
應付僱員福利	538,919	741,006
應付特許經營費	560,400	1,059,420
其他應付稅項	96,065	168,422
可變及短期租賃以及其他應付經營開支	775,034	990,406
其他	926,455	719,385
總計	7,046,048	8,414,979

所有貿易及其他應付款項預計於一年內結清或應要求償還。

本集團貿易應付款項(基於發票日期)的賬齡分析如下：

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
1年以內	2,636,407	3,572,640
1至2年	4,626	59,285
2至3年	45,748	27,188
3年以上	22,317	16,857
總計	2,709,098	3,675,970

17. 合同負債

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
會員積分計劃負債(i)	723,843	787,642
收取客戶墊款(ii)	226,005	327,536
總計	949,848	1,115,178

- (i) 本集團為客戶提供多個會員積分計劃，客戶可賺取積分並用作抵扣未來購買成本。有關未兌換客戶會員積分的合同負債將於該等客戶兌換積分或積分到期時確認為收入，預計為根據會員積分的到期條款隨後三年結束之前。
- (ii) 預先收取客戶的代價（作為預付款項）為短期金額，因為主要預期有關收入將於客戶接納貨品或服務後數日內確認。

18. 遞延稅項

(i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動

抵銷前的遞延稅項資產及負債的組成部分及整個期間的變動如下：

遞延稅項負債

	收購一家 附屬公司產生的 公允價值調整 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他暫時差異 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	36,837	337,799	9	374,645
計入損益(附註7)	(2,340)	(104,825)	(9)	(107,174)
於2025年6月30日(未經審核)	34,497	232,974	—	267,471

中期簡明綜合財務資料附註

18. 遞延稅項 (續)

(i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動 (續)

遞延稅項資產

	未動用 稅項虧損 人民幣千元	公司間交易的 未變現利潤 人民幣千元	會員 積分計劃 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應計費用及 其他暫時差異 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	641,457	383,728	95,180	352,959	75,128	1,548,452
計入／(扣除自)損益 (附註7)	(22,739)	(56,877)	(10,001)	(109,844)	7,864	(191,597)
匯兌差額	-	-	-	-	(5)	(5)
於2025年6月30日 (未經審核)	618,718	326,851	85,179	243,115	82,987	1,356,850

(ii) 遞延稅項資產及負債抵銷後如下：

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	1,124,112	1,211,198
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	34,733	37,391

19. 計息借款

本集團的計息借款分析如下：

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動：		
銀行借款		
— 有抵押(i)	2,689,418	2,362,816
自中國旅遊集團有限公司(「中國旅遊集團」)貸款(iv)	207,047	204,231
小計	2,896,465	2,567,047
流動：		
銀行借款		
— 有抵押(ii)	295,586	159,401
— 無抵押(ii)	228,652	232,632
自非控股股東貸款(iii)	149,717	152,055
小計	673,955	544,088
總計	3,570,420	3,111,135

- (i) 於2025年6月30日，本集團已提取浮息銀行貸款人民幣2,985,004,000元(2024年12月31日：人民幣2,522,217,000元)，按五年期貸款市場報價利率(「LPR」)減1.5%的年利率(2024年12月31日：五年期LPR減1.5%的年利率)計息，以本集團賬面值為人民幣4,928,959,000元(2024年12月31日：人民幣3,252,993,000元)的若干物業作抵押(進一步詳情披露於附註9，附註10，附註11，附註12及附註14)。該等銀行貸款從將於2037年到期的定期貸款融資中提取，並於年內分期還款。
- (ii) 於2025年6月30日，本集團已提取無抵押浮息銀行貸款250,000,000港元(相當於人民幣227,988,000元)(2024年12月31日：250,000,000港元(相當於人民幣231,510,000元))，按三個月香港銀行同業拆息(「HIBOR」)加年利率1.5%(2024年12月31日：於2024年8月之前三個月HIBOR加年利率1.7%及於2024年8月後三個月HIBOR加年利率1.5%)計息。
- (iii) 於2025年6月30日，本集團已提取無抵押浮息貸款40,000,000港元(相當於人民幣36,478,000元)(2024年12月31日：40,000,000港元(相當於人民幣37,042,000元))，按三個月HIBOR加年利率2.0%(2024年12月31日：三個月HIBOR加年利率2.0%)計息及無抵押定息貸款127,400,000澳門元(相當於人民幣112,713,000元)(2024年12月31日：127,400,000澳門元(相當於人民幣114,465,000元))，按年利率0.73%(2024年12月31日：年利率0.73%)計息。
- (iv) 於2025年6月30日，本公司已從中國旅遊集團提取股東貸款人民幣200,000,000元(2024年12月31日：人民幣200,000,000元)，按年利率2.80%(2024年12月31日：於2024年4月前年利率3.65%及於2024年4月後年利率2.80%)計息。

中期簡明綜合財務資料附註

20. 股本及股息

(i) 股息

截至2025年及2024年6月30日止六個月宣派予本公司權益股東的股息如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於下一年度宣派以前年度的末期股息	2,172,302	3,413,617
每股普通股股息(人民幣元)	1.05	1.65

(ii) 股本

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
已註冊、發行及繳足： 2,068,859,044股普通股	2,068,859	2,068,859

21. 承擔

本集團於報告期末的合約承擔如下：

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	395,697	469,893

22. 重大關聯方交易及結餘

(i) 與中旅集團的交易

以下為本集團與中國旅遊集團及其附屬公司（本集團除外）（「中旅集團」）於截至2025年及2024年6月30日止期間訂立的主要關聯方交易概要。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
服務費收入(a)	1,167	2,426
已付／應付服務費(b)	67,959	58,863
已付／應付租金費用(c)	74	133
租金收入(d)	5,503	5,420
利息收入(e)	81,617	32,128
利息開支(f)	2,816	3,275

附註：

- (a) 服務費收入主要指向同系附屬公司提供建築諮詢服務及商務旅行服務的收入。
- (b) 已付／應付服務費指就由同系附屬公司提供的推廣服務、物業管理服務、運輸服務及票務服務已付／應付的費用。
- (c) 已付／應付租金費用指由同系附屬公司提供的辦公室短期租賃相關開支。
- (d) 租金收入指向同系附屬公司出租物業所產生的收入。
- (e) 利息收入指於中旅財務的存款所賺取的利息。適用利率乃根據中國人民銀行公佈的現行利率釐定。
- (f) 利息開支指來自中國旅遊集團的股東貸款所產生的利息。

中期簡明綜合財務資料附註

22. 重大關聯方交易及結餘(續)

(i) 與中旅集團的交易(續)

與中旅集團交易相關的未償還結餘已計入以下賬目中，列示如下：

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
於中旅財務的存款	9,419,242	10,225,917
自中國旅遊集團貸款	207,047	204,231
貿易及其他應收款項	16,709	22,257
貿易及其他應付款項	31,198	43,384

該等金額均於日常業務過程中產生，有關條款由雙方協商達成，屬公平合理。

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
中旅財務提供的保函	321,446	270,000

(ii) 與本集團聯營企業及合營企業的主要交易

以下為截至2025年及2024年6月30日止期間本集團與本集團聯營企業及合營企業訂立的主要關聯方交易概要，其條款屬公平合理。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
銷售商品收入(a)	203,775	86,977
服務費收入(b)	6,590	7,207
已付／應付服務費(c)	268,320	366,662
租金收入(d)	1,626	941
已付／應付租金費用	2,504	2,444

22. 重大關聯方交易及結餘 (續)

(ii) 與本集團聯營企業及合營企業的主要交易 (續)

附註：

- (a) 銷售商品收入指向本集團聯營企業及合營企業銷售免稅商品所得收入。
- (b) 服務費收入主要指向本集團聯營企業及合營企業提供建築諮詢服務及推廣服務的收入。
- (c) 已付／應付服務費主要指就由本集團聯營企業及合營企業提供的線上平台服務及推廣服務已付／應付的費用。
- (d) 租金收入指向本集團一間合營企業出租物業所得收入。

與本集團聯營企業及合營企業的交易結餘已計入以下賬目中，列示如下：

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易及其他應收款項	33,653	43,140
貿易及其他應付款項	70,079	11,749
合同負債	24,541	10,099

(iii) 與中國旅遊集團附屬公司的聯營企業間的主要交易

以下為截至2025年及2024年6月30日止期間本集團與中國旅遊集團附屬公司的聯營企業簽訂的主要關聯方交易概要，相關交易條款公平合理。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
已付／應付服務費(a)	1,595	—

附註：

- (a) 已付／應付服務費主要指中國旅遊集團附屬公司的聯營企業提供的線上平台服務及推廣服務的相關費用。

中期簡明綜合財務資料附註

22. 重大關聯方交易及結餘 (續)

(iii) 與中國旅遊集團附屬公司的聯營企業間的主要交易 (續)

與中國旅遊集團附屬公司的聯營企業間交易的相關未清償結餘計入以下會計科目，概述如下：

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易及其他應收款項	3,648	2,078
貿易及其他應付款項	626	440

(iv) 主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
短期僱員福利	7,775	8,446
酌情花紅	5,110	150
總計	12,885	8,596

薪酬總額計入附註6的「員工成本」。

23. 金融工具的公允價值及公允價值層級

根據國際財務報告準則第13號公允價值計量的定義，公允價值分為三個公允價值層級。公允價值計量層級劃分乃參考估值技術所使用輸入數據的可觀察性及重要性確定如下：

- 第一級：只採用第一級輸入數據（即相同資產或負債於計量當日在活躍市場的未經調整報價）計量的公允價值。
- 第二級：採用第二級輸入數據（即未符合第一級的可觀察輸入數據），而未採用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。不可觀察輸入數據為並無市場數據的輸入數據。
- 第三級：採用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。

23. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產

本集團於2025年6月30日及2024年12月31日概無持有任何按公允價值計量的金融工具。

(ii) 以公允價值計量的金融負債

本集團由財務經理領導的財務部門負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官及審計委員會報告。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值中應用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。估值過程及結果每年與審計委員會討論兩次，以進行中期及年度財務報告。

金融負債的公允價值以該工具於自願交易方（而非強迫或清盤銷售）當前交易下的可交易金額入賬。以下方法及假設用於估計公允價值：

於2025年，按公允價值計量的金融負債的公允價值透過使用現金流折現法釐定，該法要求董事估計預期從金融負債產生之未來現金流及合適之折現率，以計算現值。於釐定公允價值時，特定估值技術會參照輸入值，如長期收入增長率與有關此等特定金融負債之其他特定輸入值。董事認為，估值技術產生的估計公允價值（計入綜合財務狀況表）及公允價值的相關變動（計入損益）屬合理，且於報告期末為最合適的價值。

就按公允價值計量的金融負債的公允價值而言，管理層已估計使用合理可能的替代輸入數據作為估值模型輸入數據的潛在影響。

中期簡明綜合財務資料附註

23. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

(ii) 以公允價值計量的金融負債(續)

以下為金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要，連同於2025年6月30日及2024年12月31日的量化敏感度分析：

估值技術		重大不可觀察 輸入數據	加權平均值	公允價值對輸入數據的敏感度
按公允價值計入 損益的金融負債	折現現金流量	加權平均 資本成本	9.89% (2024年 12月31日： 9.89%)	百分比增加／減少1% (2024年 12月31日：1%) 將導致 公允價值增加／減少人民幣 61,000元 (2024年12月31日： 人民幣61,000元)
		長期收入 增長率	5% (2024年 12月31日： 5%)	百分比增加／減少1% (2024年 12月31日：1%) 將導致 公允價值增加／減少人民幣 207,000元 (2024年12月31日： 人民幣207,000元)

缺乏市場流通性折讓指本集團釐定市場參與者於金融負債定價時會考慮的溢價及折讓金額。

於2025年6月30日，本集團擁有按公允價值計入損益的金融負債人民幣39,200,000元 (2024年12月31日：人民幣39,200,000元)，披露於貿易及其他應付款項。本集團金融負債的公允價值計量層級屬於第三級。期內，對於金融負債，未發生公允價值計量在第一級與第二級之間的轉移，且未發生轉入或轉出第三級的情況 (2024年12月31日：無)。

(iii) 並非按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

本集團於2025年6月30日及2024年12月31日以成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差別。

24. 報告期後事項

於本中期簡明綜合財務資料獲批准日期，概無報告期後事項須予披露。

25. 批准中期簡明綜合財務資料

中期簡明綜合財務資料已於2025年8月26日獲董事會批准及授權刊發。

釋義

「A股」	指	本公司已發行每股面值人民幣1.00元的普通股，於上海證券交易所上市，並以人民幣進行買賣
「審計與風險管理委員會」	指	董事會審計與風險管理委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中免公司」	指	中國免稅品(集團)有限責任公司，一家於中國註冊成立的有限公司，為本公司附屬公司
「中免投資公司」	指	中免投資發展有限公司(前稱國旅(北京)投資發展有限公司)，一家於中國註冊成立的有限公司，為本公司附屬公司
「國務院國資委」	指	國務院國有資產監督管理委員會
「《企業管治守則》」	指	香港上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「中國」	指	中華人民共和國
「公司」或「本公司」	指	中國旅遊集團中免股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股於上海證券交易所上市(股份代號：601888)及H股於香港聯交所上市(股份代號：1880)
「中國旅遊集團」	指	中國旅遊集團有限公司，一家於中國註冊成立的有限公司，為國務院國資委控制及監管的國有企業以及本公司控股股東
「董事」	指	本公司董事

「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司已發行每股面值人民幣1.00元的普通股，於香港聯交所上市，並以港元進行買賣的境外上市外資股
「港元」	指	中國香港法定貨幣港元
「中國香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「最後實際可行日期」	指	2025年8月26日，即本中期報告刊發前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「香港上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「中國澳門」	指	中國澳門特別行政區
「標準守則」	指	香港上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「招股章程」	指	本公司刊發日期為2022年8月15日的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月期間
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

釋義

「股份」	指	由A股及H股組成
「股東」	指	本公司股東，包括A股持有人及H股持有人
「監事」	指	本公司監事
「監事會」	指	本公司監事會
「上海交易所」	指	上海證券交易所
「2025中期報告」	指	本集團截至2025年6月30日止六個月的中期報告
「%」	指	百分比