



中國旅遊集團中免股份有限公司

China Tourism Group Duty Free Corporation Limited

股份代號 Stock code : 601888.SH 1880.HK

2026

中期報告

INTERIM REPORT

目錄

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

公司資料

董事會

非執行董事

范雲軍先生(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

王強先生

黃建華先生

韓穎姣女士

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

審計與風險管理委員會

韓穎姣女士(主席)

王強先生

黃建華先生

提名委員會

王強先生(主席)

常築軍先生

王月浩先生

黃建華先生

韓穎姣女士

薪酬與考核委員會

黃建華先生(主席)

王強先生

韓穎姣女士

戰略與可持續發展委員會

范雲軍先生(主席)

常築軍先生

王軒先生

王強先生

黃建華先生

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

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

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(特殊普通合伙)
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

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號舖

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。

本公司報告期內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

2026年上半年，公司持續深耕旅遊零售主業，圍繞消費需求變化優化商品供給、拓寬線上線下經營渠道，有序推進各項經營工作，整體業務保持穩健運行。

（一）深耕海南，離島免稅業務持續提質

公司緊抓海南自貿港封關機遇，深化「免稅+」文旅融合運營，依托首店經濟豐富門店業態，聯動各類文體賽事活動吸引客流消費。持續豐富品牌陣容和特色IP場景，引入128個國內外熱門品牌，落地多家海南區域首店，並聯合MINISO SPACE、三麗鷗、玩具總動員等打造特色IP主題場景；持續優化門店業態與消費場景供給，海口國際免稅城日用消費品免稅店投入運營。報告期內，公司在海南離島免稅市場的優勢地位進一步穩固，經營業績與市場份額實現雙提升。

（二）渠道拓展，綜合旅遊零售煥新啟航

公司緊抓國際客運恢復和入境消費增長機遇，持續加強重點機場、郵輪母港、海港及陸路口岸免稅經營權拓展，新中標進出境免稅項目29個，項目覆蓋成都天府、武漢天河、廣州白雲、長沙黃花、海口美蘭、廈門翔安、濟南遙牆等重點機場，以及上海吳淞口、廣州南沙、廈門五通、青島港、煙台港、威海港、日照港等水運口岸和孟定清水河、東寧、二連浩特等陸路口岸。京滬機場免稅門店完成升級煥新運營，豐富3C數碼、黃金等熱銷品類供給，於浦東機場打造國貨專屬消費區域。市內門店拓展線上服務渠道，開展雲倉雲店、線上預定、直播及閃送業務，豐富數字化消費場景。公司穩步拓展機場有稅零售業態，借鑑成熟空港商業運營經驗落地新項目，同步推進呼和浩特機場及太原機場項目商業佈局。公司有序推進綜合體輕資產業務，上海長灘、廈門海上世界等商業綜合體項目均按照既定規劃推進建設與招商工作。

管理層討論與分析

(三) 運營創新，線上業務加速發展

公司持續豐富線上營銷場景，開設品牌專場、數字人直播等多元推廣形式，打造「威你乾杯」特色主題營銷活動，依托線下體驗、直播互動、即時下單一體化鏈路，促進特色產品銷售增長。同時打通多區域線上平台商品互通渠道，進一步拓展線上跨境服務，完善全國線上倉儲配送網絡，線上履約服務效率持續改善。

(四) 併購落地，國際化佈局取得突破

公司完成對DFS大中華區零售業務的收購，並有序推進採購供應鏈、會員體系、信息系統、組織人才等各維度整合，各門店經營平穩有序，促進海外業務規模擴大與質量提升。報告期內，香港機場樂高門店順利開業。公司還將持續關注海外市場拓展機會，並同步聯合優質品牌，推動國潮出海，穩步推進國際化佈局。

(五) 優化運營，數智賦能提質增效

公司聚焦多類高潛力品類優化品牌矩陣，拓展首店與新品首發業務，持續引進國潮品牌並設立專屬消費專區，通過多渠道宣傳提升國貨品牌影響力。發展自有與聯合品牌，結合主要客群與場景，推動與海邊寬寬、華熙生物、聞獻等知名品牌的聯名開發，打造差異化商品供給。加強客戶運營，會員規模突破6,000萬，外籍客群消費規模持續提升。各類數字化平台落地投用，供應鏈管理系統實現多場景應用，AI購物助手、智能客服等數字化工具投入日常經營，以數字化

手段全面賦能門店運營、客戶服務與供應鏈管理。成功舉辦2026全球合作夥伴大會，發佈「誠信經營、優質服務」上海倡議，深度參與第六屆消博會，推出新春購物季、全球悅享季等系列主題營銷活動，持續提升中免品牌價值和影響力。

公司所處行業情況

1. 旅遊行業

2026年上半年國內旅遊市場總體平穩有序，節假日出游需求持續釋放。根據文化和旅遊部發佈的國內居民出游數據，2026年上半年，國內居民出遊人次34.63億，同比增長5.4%；國內居民出遊花費人民幣3.21萬億元，同比增長2.0%。其中，清明節假期、五一假期、端午節假期，全國國內出游人次分別同比增長6.8%、3.6%、4.4%，國內出游總花費分別同比增長6.6%、2.9%、4.0%。

2026年上半年全國出入境人次創歷史新高。根據國家移民管理局的統計，2026年上半年全國移民管理機構累計查驗出入境人員3.69億人次，同比上升10.8%；其中，內地（大陸）居民1.76億人次、港澳台居民1.47億人次、外國人4,590.6萬人次，同比分別上升10.7%、8.1%、20.6%。入境外國人達2,291.4萬人次，同比增長20.4%，呈現快速增長趨勢；其中免簽入境外國人1,781.5萬人次，佔入境外國人77.7%，同比上升30.6%。

2. 海南離島免稅行業

受益於海南自由貿易港全島封關運作以及海南離島免稅新政實施持續釋放的政策紅利，海南離島免稅消費熱度提升。2026年上半年，海南「文旅賽事+會展節慶+免稅購物」的融合發展模式，進一步拓寬了免稅市場國內、國際客源渠道。據海口海關統計，2026年1-6月，海口海關累計監管離島免稅購物金額人民幣199.2億元、購物件數1,596.6萬件、購物人數279.3萬人次，同比分別增長18.8%、7.3%、12.6%。

3. 消費市場情況

2026年上半年，在促消費政策持續發力背景下，國內消費市場總體保持平穩擴容，服務零售增勢較好，商品消費呈現消費分層和理性化特徵。根據國家統計局公開數據，2026年上半年，社會消費商品和服務零售總額同比增長2.7%，其中服務零售額增長5.3%，增速高

於商品零售額4.2個百分點，居民消費從以商品消費為主向商品和服務消費並重轉變。2026年上半年，社會消費品零售總額同比增長1.3%。其中，升級類消費在以舊換新、綠色智能補貼等政策帶動下表現較好，限額以上單位通訊器材類商品零售額同比增長14.4%；品質消費和多元消費持續向好，限額以上單位化妝品類商品零售額增長6.3%，盲盒、手辦等潮流玩具零售額延續高速增長態勢；基本生活類商品增勢平穩，限額以上單位糧油食品類、服裝鞋帽針紡織品類和日用品類商品零售額同比分別增長7.4%、6.7%和4.4%。

根據貝恩諮詢(Bain & Company)聯合意大利奢侈品行業協會(Altgamma)發佈的《2026年全球奢侈品市場研究報告》春季更新，全球奢侈品消費市場逐步趨穩，體驗型消費增速依然超過實體商品，2026年個人奢侈品消費市場預計增長2%至4%。中國市場呈現謹慎復甦態勢，中國奢侈品一季度線上銷售額同比大幅增長25%-35%。值得注意的是，在品類結構方面，高級成衣增速為皮具箱包的兩倍，可見國內消費者的重心正從彰顯身份地位的產品，轉向更側重歸屬感與個人特色的自我表達型產品。

管理層討論與分析

公司的經營模式

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2025年6月30日止六個月的人民幣281.51億元減少1.76%至報告期的人民幣276.55億元，主要是有稅商品銷售收入減少所致。

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2025年6月30日止六個月的人民幣6.94億元減少15.85%至報告期的人民幣5.84億元，主要是利息收入及匯兌收益淨額減少所致。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣191.61億元減少3.96%至報告期的人民幣184.02億元，主要是有稅商品銷售收入減少所致。

毛利

本集團的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣89.90億元增加2.93%至報告期的人民幣92.53億元，主要是高毛利商品銷售收入佔比增加所致。

銷售及推廣費用

本集團的銷售及推廣費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣47.94億元減少0.83%至報告期的人民幣47.54億元，主要是租賃費、辦公及運營費用減少所致。

行政開支

本集團的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.45億元增加5.36%至報告期的人民幣11.01億元，主要是職工薪酬以及租賃費增加所致。

研發開支

本集團的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,846.70萬元減少29.56%至報告期的人民幣2,709.80萬元，主要是以星雲為代表的各項軟件系統領域項目的研發活動支出同比減少所致。

員工成本

本集團的員工成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.45億元增加6.47%至報告期的人民幣16.45億元，主要是員工工資及獎金增加所致。

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2025年6月30日止六個月的人民幣8,819.20萬元增加45.6%至報告期的人民幣12,841.00萬元，主要是租賃負債利息開支增加所致。

貿易及其他應收款項減值損失

本集團的貿易及其他應收款項減值由截至2025年6月30日止六個月的減值虧損人民幣144.70萬元變為報告期的減值虧損人民幣474.20萬元，主要是其他應收款壞賬準備增加所致。

經營所得利潤

本集團的經營所得利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣38.05億元增加3.84%至報告期的人民幣39.51億元，主要是高毛利商品銷售收入佔比增加所致。

報告期內利潤

本集團的利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.30億元增加4.88%至報告期的人民幣30.73億元，主要是高毛利商品銷售收入佔比增加所致。

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2025年12月31日的人民幣553.96億元增加3.63%至截至報告期末的人民幣574.07億元，主要是公司經營盈利所致。

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2025年12月31日的人民幣74.35億元增加91.11%至截至報告期末的人民幣142.09億元，主要是定期存款增加所致。

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2025年12月31日的人民幣71.73億元增加32.37%至截至報告期末的人民幣94.95億元，主要是應付商品採購款增加所致。

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H股發行所得款項淨額來滿足本集團的營運資金及其他資本需求。

本集團截至報告期末的現金及現金等價物為人民幣270.52億元（截至2025年12月31日：人民幣337.40億元），主要為港元及人民幣存款。

本集團截至報告期末的借款為人民幣35.20億元（截至2025年12月31日：人民幣35.05億元），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。截至報告期末，本集團已簽約但尚未發生過的資本開支總額為人民幣2.28億元（截至2025年12月31日：人民幣2.29億元）。

資本負債比率

單位：億元 幣種：人民幣

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
總債務		
（包括租賃負債和帶息借款）	103.15	51.78
權益總額	630.83	610.34
資本負債比率 ⁽¹⁾	16.35%	8.48%

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

於報告期末，本集團並無任何重大或然負債。

投資情況

截至報告期末，本集團於聯營及合營企業的權益餘額為人民幣34.82億元，較截至2025年12月31日減少人民幣0.74億元，減少2.08%，主要是聯營及合營企業虧損所致。

截至報告期末，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

報告期內，本公司間接全資附屬公司中免國際有限公司向DFS Venture Singapore (Pte) Limited及DFS Group Limited收購DFS 大中華區旅遊零售業務相關股份及資產（「DFS收購事項」），最終對價約306.35百萬美元。同時，Delphine SAS（為LVMH的間接全資附屬公司）及Shoppers Holdings HK Limited（為The Mountain Trust Company（以麥氏家族為受益人的私人家族信託的持牌受託人身份行事）的間接全資附屬公司）認購8,937,600股新H股（「LVMH及麥氏家族認購事項」）。其中，Delphine SAS認購5,474,300股，Shoppers Holdings HK Limited認購3,463,300股，發行價每股淨價約為77.21港元（每股面值人民幣1.00元），所得款項淨額約690.07百萬港元。於2026年1月19日（即股份認購協議日期），本公司的收市價為每股H股87.4港元。DFS收購事項已於2026年3月19日完成交割，LVMH及麥氏家族認購事項亦於同日完成。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年1月20日及2026年3月19日的公告。本公司擬將LVMH及麥氏家族認購事項所得款項淨額用於補充資本基礎，並為本集團境內外業務的拓展及運營升級提供支持。

除上述披露者外，截至報告期末，本集團並未進行其他重大收購及出售，亦無未來作重大投資或購入資本

資產的計劃。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

截至報告期末，本集團凍結的貨幣資金賬面價值為人民幣1億元，用於抵押的固定資產賬面價值為人民幣20.57億元，無形資產賬面價值為人民幣4.79億元，投資性房地產賬面價值為人民幣5.56億元，存貨賬面價值為人民幣9.94億元。

中期股息

本公司不分派報告期的中期股息（截至2025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

2026年下半年，公司將持續鞏固海南離島免稅市場優勢，積極拓展綜合旅遊零售，做強線上業務，穩步推進國際化佈局。同時，進一步提升客戶運營、產品運營、協同運營、數智化及投資併購能力，強化精細化管理和綜合能力建設，推動公司高質量發展，為「十五五」良好開局夯實基礎。

管理層討論與分析

(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。

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

除已於上文章節「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」披露之LVMH及麥氏家族認購事項外，報告期內，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）。截至報告期末，本公司概無持有任何庫存股份。

董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或淡倉

於報告期末，概無董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

於報告期末，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%	50.08%
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)	5.95%	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)	5.95%	0.36%

* (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企業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，於報告期末，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

H股全球發售

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8,375.58百萬港元而言，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2025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、投資市內免稅店項目、發展交通樞紐的有稅旅遊零售項目等	9,805.78	5,891.77	341.84	3,572.17	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	65.00	2,629.88	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	341.02	7.86	233.39	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	9,221.73	414.70	8,375.58	

附註：

- (1) 本公司於香港聯交所上市時發行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。

LVMH及麥氏家族認購事項

扣除相關開支後，LVMH及麥氏家族認購事項所得款項淨額約為690.07百萬港元。本公司擬將LVMH及麥氏家族認購事項所得款項淨額用於補充資本基礎，並為本集團境內外業務的拓展及運營升級提供支持。

本公司於報告期內未使用任何所得款項金額，預期使用時間表如下：

單位：百萬元 幣種：港元

	於2026年 3月19日認購 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
支持境內外下屬企業的產品結構升級	483.05	—	483.05	預計2031年底前使用完
支持境內外下屬企業的業務拓展及 運營能力建設	138.01	—	138.01	預計2031年底前使用完
境內外下屬企業的一般運營資金， 以支持業務日常運作、提升運營彈性和 資金調配的靈活性	69.01	—	69.01	預計2031年底前使用完
合計	690.07	—	690.07	

其他資料

企業管治常規

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。

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，惟以下情況除外：

《企業管治守則》守則條文第F.1.3條規定（其中包括），董事會主席應出席股東週年大會。董事會主席范雲軍先生因其他公務原因未能出席2025年年度股東會。本公司執行董事王軒先生獲推選主持2025年年度股東會，並與出席會議的其他董事及本公司部分高級管理人員於2025年年度股東會上回答股東的提問。

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（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《董事、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有關的禁止期，提醒董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作出具體查詢，全體董事均已確認，彼等於報告期內嚴格遵守標準守則所載標準。

2026 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韓穎姣女士、王強先生及黃建華先生，並由韓穎姣女士擔任主席。

審計與風險管理委員會已審閱本集團報告期之未經審核2026中期報告，並認為2026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。

董事及高級管理人員人事及資料變動

於2026年6月26日，經股東會批准，黃建華先生及韓穎姣女士獲委任為本公司獨立非執行董事。同時劉昆女士退任本公司非執行董事兼董事會副主席、戰略與可持續發展委員會委員，葛明先生退任本公司獨立非執行董事、審計與風險管理委員會主席、提名委員會委員、薪酬與考核委員會委員，王瑛女士退任本公司獨立非執行董事、薪酬與考核委員會主席、審計與風險管理委員會委員、提名委員會委員。具體詳情請參閱本公司日期為2026年6月26日的公告。

除上文披露者外，於報告期內，董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

截至報告期末，本集團有14,552名全職僱員，當中60%為女性、40%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，訂明每名僱員的職位、職責、薪酬、福利及終止聘用理由。本公司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、個人業績相關。本公司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，為本集團未來長期穩定的發展提供人才保障。報告期內共開展重點培訓項目241項，累計參訓4.86萬人次，累計完成14.59萬學時，人均培訓時長10.02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，構建「分層賦能、周期輪訓、訓戰融合」的立體化管理人員培養體系，2026年上半年開展「卓越計劃」《LMI全面領導力》培訓，推動領導力理論知識向經營實踐有效轉化，全面夯實各層級管理隊伍履職根基，為企業高質量轉型發展提供人才支撐。

其他資料

針對一線企業經營管理人員，我們持續開展經營管理、零售運營、合規經營、廉潔教育等主題培訓。同時，結合實地探訪標桿企業、集中培訓交流、課題研究匯報等形式，進一步提升經營管理水平與內控管理意識，夯實精細化服務能力。我們將創新經營管理模式，加速零售運營人才的成長。

針對各類專業人才，本集團持續加強專項培養工作，2026年上半年面向零售人才開發並實施品類知識、銷售服務、客戶關係管理等9門精品課程，同步推進內部講師認證工作，充分發揮內部優秀人才的「火種」作用，打通技能傳承鏈路、實現以點帶面的規模化賦能，持續構建從「新生力量－銷售冠軍－團隊領袖」的零售人才全周期進階培訓體系。在職稱評審和技能等級認定方面，積極組織員工參加工程、會計、經濟、審計、檔案等專業系列職稱評審，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，本公司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，引導青年人才深入思考、解決實際問題。通過理論與實踐的深度結合，加速青年人才的成長步伐，為本集團打造高素質、複合型的後備人才梯隊，持續提升組織核心競爭力與可持續發展能力。

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。

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，我們將AI應用與智能辦公課程納入全員基礎能力建設，強化全員人工智能素養提升。此外，為提高員工學習的積極性與活躍度，實時向員工傳遞學習信息，我們充分利用「中免學堂」微信公眾號、微信視頻號以及企業微信「中免學堂專欄」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股份有限公司)

緒言

我們已審閱載於第22至61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2026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

2026年8月20日

中期簡明綜合損益及其他綜合收益表

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

	附註	截至 6 月 30 日止六個月	
		2026 年 (未經審核) 人民幣千元	2025 年 (未經審核) 人民幣千元
收入	4	27,655,202	28,150,750
銷售成本		(18,401,756)	(19,160,933)
毛利		9,253,446	8,989,817
其他收入及其他收益淨額	5	584,313	693,973
銷售及推廣費用		(4,753,860)	(4,794,476)
行政開支		(1,100,668)	(1,044,878)
研發開支		(27,098)	(38,467)
貿易及其他應收款項減值虧損		(4,742)	(1,447)
經營所得利潤		3,951,391	3,804,522
財務成本	6	(128,410)	(88,192)
以下應佔利潤及虧損：			
合營企業		(15,062)	(7,971)
聯營企業		(58,972)	(12,530)
除稅前利潤	6	3,748,947	3,695,829
所得稅開支	7	(675,770)	(765,446)
期內利潤		3,073,177	2,930,383
期內其他綜合虧損(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		(790,799)	(308,579)
期內綜合收益總額		2,282,378	2,621,804
以下應佔期內利潤：			
本公司權益股東		3,133,682	2,621,899
非控股權益		(60,505)	308,484
期內利潤		3,073,177	2,930,383
以下應佔綜合收益總額：			
本公司權益股東		2,338,664	2,310,698
非控股權益		(56,286)	311,106
期內綜合收益總額		2,282,378	2,621,804
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣元)	8	1.5114	1.2673

中期簡明綜合財務狀況表

2026 年 6 月 30 日

	附註	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
投資物業	9	923,562	818,426
使用權資產	10	8,188,296	3,138,062
其他物業、廠房及設備	11	9,428,510	8,926,584
無形資產	12	1,649,909	210,087
商譽	13	1,269,479	484,801
於聯營企業的權益		2,295,331	2,354,303
於合營企業的權益		1,186,561	1,201,623
按金及其他應收款項	15	460,818	332,221
其他非流動資產	16	527,327	529,129
遞延稅項資產	20	770,264	670,616
非流動資產總值		26,700,057	18,665,852
流動資產			
存貨	14	17,188,648	15,301,622
貿易及其他應收款項	15	13,748,300	7,102,900
預繳所得稅		60,897	39,804
受限制銀行存款	17	100,000	—
現金及定期存款	17	27,079,561	33,781,245
流動資產總值		58,177,406	56,225,571
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	9,423,225	7,173,010
合同負債	19	1,086,767	1,016,700
計息借款	21	944,584	656,600
租賃負債		1,918,567	510,729
應付所得稅		434,544	289,882
流動負債總額		13,807,687	9,646,921
流動資產淨值		44,369,719	46,578,650
總資產減流動負債		71,069,776	65,244,502

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
計息借款	21	2,575,786	2,848,680
租賃負債		4,875,727	1,161,983
界定福利責任		1,090	1,090
貿易及其他應付款項	18	71,396	–
遞延稅項負債	20	225,351	33,625
遞延收入		149,223	165,046
其他非流動負債		88,350	–
非流動負債總額		7,986,923	4,210,424
資產淨值		63,082,853	61,034,078
股本及儲備			
股本	22	2,077,797	2,068,859
儲備		55,329,204	53,327,181
本公司權益股東應佔權益總額		57,407,001	55,396,040
非控股權益		5,675,852	5,638,038
權益總額		63,082,853	61,034,078

經由董事會於2026年8月20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 2026 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2026年1月1日的結餘(經審核)	2,068,859	17,427,042	1,050,986	666,301	(210)	34,183,062	55,396,040	5,638,038	61,034,078
期內利潤	-	-	-	-	-	3,133,682	3,133,682	(60,505)	3,073,177
其他綜合虧損	-	-	-	(795,018)	-	-	(795,018)	4,219	(790,799)
綜合收益總額	-	-	-	(795,018)	-	3,133,682	2,338,664	(56,286)	2,282,378
發行股份	8,938	598,367	-	-	-	-	607,305	-	607,305
附屬公司非控股股東資本投入	-	-	-	-	-	-	-	99,497	99,497
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	(141)	(141)
宣派的以前年度股息(附註22)	-	-	-	-	-	(935,008)	(935,008)	-	(935,008)
向附屬公司非控股股東支付股息	-	-	-	-	-	-	-	(5,256)	(5,256)
於2026年6月30日的結餘(未經審核)	2,077,797	18,025,409	1,050,986	(128,717)	(210)	36,381,736	57,407,001	5,675,852	63,082,853

	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	-	-	-	(311,201)	-	-	(311,201)	2,622	(308,579)
綜合收益總額	-	-	-	(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22)	-	-	-	-	-	(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

中期簡明綜合現金流量表

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動			
除稅前利潤		3,748,947	3,695,829
調整：			
投資物業折舊	9	24,759	22,996
使用權資產折舊		570,244	248,968
其他物業、廠房及設備折舊	11	326,445	381,625
無形資產攤銷	12	76,028	18,470
財務成本	6	128,410	88,192
分佔聯營企業及合營企業的虧損淨額		74,034	20,501
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		(4,730)	(15,061)
利息收入		(49,228)	(25,207)
匯兌收益淨額	5	(143,247)	(193,881)
營運資金變動：			
存貨(增加)／減少		(1,887,026)	460,870
貿易及其他應收款項增加		(609,350)	(36,461)
受限制銀行存款增加		(100,000)	—
按金及其他應收款項(增加)／減少		(128,597)	9,480
其他非流動資產減少		1,802	1,187
貿易及其他應付款項增加／(減少)		1,005,680	(1,333,114)
遞延收入減少		(15,823)	(17,951)
合同負債增加／(減少)		70,067	(165,330)
經營所得現金			
已付稅項		(608,788)	(553,993)
經營活動所得現金流量淨額		2,479,627	2,607,120
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		72	612
購買其他物業、廠房、設備及其他非流動資產		(541,158)	(490,832)
股權投資基金的付款		—	(16,931)
收購附屬公司		(1,829,052)	10,935
已收聯營企業的股息		—	5,442
購買定期存款		(9,036,233)	(1,400,000)
贖回定期存款		2,974,350	3,963
投資活動所用現金流量淨額		(8,432,021)	(1,886,811)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
融資活動			
發行股份所得款項		607,305	—
因出售附屬公司而向非控股股東的付款		(141)	—
附屬公司非控股股東資本投入／(削減)		99,497	(13,817)
新增銀行貸款及其他貸款		227,212	668,539
償還銀行貸款		(199,735)	(205,389)
已付利息		(37,492)	(53,918)
向本公司股東支付股息		(24,805)	(2,039,959)
向附屬公司非控股股東支付股息		(5,397)	(96,771)
已付租賃租金本金部分		(475,397)	(160,583)
已付租賃租金利息部分		(81,334)	(41,560)
償還來自附屬公司原有股東的貸款		(410,610)	—
其他		—	(10,838)
融資活動所用現金流量淨額		(300,897)	(1,954,296)
現金及現金等價物減少淨額			
於期初的現金及現金等價物		33,739,584	34,773,157
外匯匯率變動的影響淨額		(434,367)	(217,155)
於期末的現金及現金等價物	17	27,051,926	33,322,015
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		14,654,023	28,204,780
非抵押定期存款		12,397,903	5,117,235
中期簡明綜合財務狀況表所述之現金及現金等價物		27,051,926	33,322,015
中期簡明綜合現金流量表所述之現金及現金等價物	17	27,051,926	33,322,015

中期簡明綜合財務資料附註

2026 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（股票代碼：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」）主要通過其旅遊零售業務從事商品銷售及提供相關服務。

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2026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2025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2025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。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則
第7號之修訂本

金融工具的分類及計量（修訂本）

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則
第7號之修訂本

依賴自然能源生產電力的合約

國際財務報告會計準則年度改進－第11卷

國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、
國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號
及國際會計準則第7號之修訂本

2. 編製基準以及會計政策變動(續)

2.2 會計政策變動(續)

經修訂國際財務報告會計準則的性質及影響如下所述：

- (a) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂本*金融工具的分類及計量(修訂本)*澄清，金融資產於實體對合同現金流量的權利到期或轉讓時終止確認，而金融負債則於結算日終止確認。該等修訂本引入一項會計政策選擇權，即倘符合特定標準，可終止確認於結算日期前透過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂本澄清如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或然特徵的金融資產的合同現金流量特徵。此外，該等修訂本澄清具有無追索權特徵之金融資產及合同掛鉤工具的分類規定。該等修訂本亦包括指定為按公允價值計入其他綜合收益的權益工具及具有或然特徵的金融工具的投資的額外披露。由於本集團於過往年度終止確認金融資產及負債的會計政策與該等修訂本一致，且本集團並無該等修訂本所涵蓋的金融資產，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (b) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂本*依賴自然能源生產電力的合約*澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂本亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂範圍內的合同，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (c) *國際財務報告會計準則年度改進* — 第11卷載列對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附國際財務報告準則第7號實施指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的小範圍修訂。該等修訂包括澄清、簡化、更正或變動，以提高相關國際財務報告會計準則的一致性。該等修訂並未對中期簡明綜合財務資料產生任何影響。

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內地、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呈報分部的業績、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呈報分部，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2026年及2025年6月30日止六個月的收入及業績：

截至2026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	27,363,006	292,196	27,655,202	–	27,655,202
分部間收入	–	660,159	660,159	(660,159)	–
可呈報分部收入	27,363,006	952,355	28,315,361	(660,159)	27,655,202
分佔聯營企業及合營企業利潤及虧損淨額	(58,466)	(15,568)	(74,034)	–	(74,034)
存貨撇減	(121,793)	–	(121,793)	–	(121,793)
貿易及其他應收款項減值虧損	(4,742)	–	(4,742)	–	(4,742)
折舊及攤銷	(1,175,890)	(212,032)	(1,387,922)	390,446	(997,476)
除稅前可呈報分部利潤	3,286,124	383,471	3,669,595	79,352	3,748,947
所得稅	(570,965)	(98,742)	(669,707)	(6,063)	(675,770)
可呈報分部淨利潤	2,715,159	284,729	2,999,888	73,289	3,073,177

中期簡明綜合財務資料附註

3. 分部資料(續)

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

	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				
2026年6月30日(未經審核)	73,275,592	14,923,687	(3,321,816)	84,877,463
2025年12月31日(經審核)	69,057,095	14,546,097	(8,711,769)	74,891,423
分部負債				
2026年6月30日(未經審核)	26,475,869	6,502,059	(11,183,318)	21,794,610
2025年12月31日(經審核)	24,294,641	6,409,198	(16,846,494)	13,857,345

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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
中國內地	24,310,909	25,879,388
中國香港、中國澳門及海外	3,344,293	2,271,362
總計	27,655,202	28,150,750

指定非流動資產

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
中國內地	21,243,548	17,211,744
中國香港、中國澳門及海外	4,225,427	451,271
總計	25,468,975	17,663,015

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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
客戶合同收入		
銷售商品		
— 免稅	21,727,885	20,342,803
— 有稅	5,121,642	7,188,569
其他	546,197	485,126
小計	27,395,724	28,016,498
其他來源收入		
投資物業租金收入	259,478	134,252
總計	27,655,202	28,150,750

截至2026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68,187,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣44,567,000元）。所有商品銷售收入及剩餘服務收入於某一時間點確認。

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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025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	404,233	474,028
匯兌收益淨額	143,247	193,881
其他	36,833	26,064
總計	584,313	693,973

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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
財務成本		
計息借款利息開支	35,137	44,082
租賃負債利息開支	93,273	44,110
總計	128,410	88,192
員工成本		
薪金、工資及其他福利	1,507,935	1,401,280
界定供款退休計劃供款	137,256	143,758
總計	1,645,191	1,545,038
其他項目		
存貨成本	18,350,387	19,063,844
以下各項折舊及攤銷：		
— 投資物業	24,759	22,996
— 使用權資產	570,244	248,968
— 其他物業、廠房及設備	326,445	381,625
— 無形資產	76,028	18,470
總計	997,476	672,059
未計入租賃負債計量的租賃費用：		
— 可變租賃及短期租賃(i)	1,747,730	2,197,767
免稅商品特許經營費	632,978	560,039

- (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. 所得稅開支

於損益扣除的所得稅開支金額指：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025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	288,295	228,536
即期稅項 — 中國內地(包括中國澳門)及其他地方		
就企業所得稅的期內撥備	444,121	428,048
過往期間就企業所得稅(超額撥備)/撥備不足	(3,148)	20,470
即期稅項		
中國土地增值稅(「土地增值稅」)	3,089	3,969
遞延稅項	(56,587)	84,423
期內總稅費	675,770	765,446

- (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2025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2025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2025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2025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2025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2025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2026年及2025年6月30日止六個月相同之準則計算。

7. 所得稅開支(續)

- (iii) 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；及(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內地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	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
期內本公司權益股東應佔利潤(人民幣千元)	3,133,682	2,621,899
普通股加權平均數(千股)	2,073,328	2,068,859
每股基本盈利(人民幣元)	1.5114	1.2673

9. 投資物業

	金額 人民幣千元
成本：	
於2026年1月1日	967,046
轉撥自其他物業、廠房及設備	148,473
轉撥至其他物業、廠房及設備	(25,778)
轉撥自使用權資產	25,335
轉撥至使用權資產	(81)
其他	(88)
於2026年6月30日（未經審核）	1,114,907
累計攤銷：	
於2026年1月1日	(148,620)
期內扣除	(24,759)
轉撥自其他物業、廠房及設備	(13,463)
轉撥至其他物業、廠房及設備	647
轉撥自使用權資產	(5,159)
轉撥至使用權資產	9
於2026年6月30日（未經審核）	(191,345)
賬面值：	
於2026年6月30日（未經審核）	923,562
於2026年1月1日	818,426

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2025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2026年6月30日，本集團賬面值為人民幣556,205,000元（2025年12月31日：人民幣569,182,000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21）。

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2026年1月1日	2,374,383	4,142,121	6,516,504
增置	–	3,661,424	3,661,424
收購附屬公司	–	2,103,172	2,103,172
出售	–	(654,520)	(654,520)
修改	–	(331,751)	(331,751)
轉撥自投資物業	81	–	81
轉撥至投資物業	(25,335)	–	(25,335)
匯兌差額	–	(80,611)	(80,611)
於2026年6月30日（未經審核）	2,349,129	8,839,835	11,188,964
累計折舊：			
於2026年1月1日	(572,111)	(2,806,331)	(3,378,442)
期內扣除	(28,893)	(550,378)	(579,271)
出售撥回	–	917,018	917,018
轉撥自投資物業	(9)	–	(9)
轉撥至投資物業	5,159	–	5,159
匯兌差額	–	34,877	34,877
於2026年6月30日（未經審核）	(595,854)	(2,404,814)	(3,000,668)
賬面值：			
於2026年6月30日（未經審核）	1,753,275	6,435,021	8,188,296
於2026年1月1日	1,802,272	1,335,790	3,138,062

於2026年6月30日，本集團賬面淨值約為人民幣479,493,000元（2025年12月31日：人民幣487,594,000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21）。

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：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025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	1,753,275	1,802,272
— 樓宇	6,435,021	1,335,790
小計	8,188,296	3,138,062
計入「投資物業」：		
— 持作租賃之租賃土地所有權權益	135,205	118,750
總計	8,323,501	3,256,812

(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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025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	19,866	22,604
— 樓宇	550,378	226,364
— 持作租賃之租賃土地所有權權益	3,649	3,452
總計	573,893	252,420
租賃負債利息開支 (附註6)	93,273	44,110
未計入租賃負債計量的可變租賃付款 (附註6)	1,747,730	2,197,767

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內地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20年(零售店)及2至10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2026年1月1日	7,921,173	88,392	116,249	247,477	3,260,674	1,759,284	13,393,249
增置	-	13	1,185	17,306	106,242	614,780	739,526
收購一家附屬公司	-	-	-	50,844	163,254	-	214,098
出售	-	(957)	(2,135)	(10,722)	-	-	(13,814)
於其他物業、廠房及設備內轉撥	-	-	-	-	116,888	(116,888)	-
轉撥至投資物業	(148,473)	-	-	-	-	-	(148,473)
轉撥自投資物業	25,778	-	-	-	-	-	25,778
其他	(600)	-	-	-	-	-	(600)
匯兌差額	-	(105)	(212)	(1,691)	(5,421)	(14)	(7,443)
於2026年6月30日（未經審核）	7,797,878	87,343	115,087	303,214	3,641,637	2,257,162	14,202,321
累計折舊：							
於2026年1月1日	(1,769,139)	(45,222)	(98,848)	(173,023)	(2,372,701)	-	(4,458,933)
期內扣除	(113,627)	(6,747)	(2,286)	(21,577)	(182,208)	-	(326,445)
轉撥自投資物業	(647)	-	-	-	-	-	(647)
轉撥至投資物業	13,463	-	-	-	-	-	13,463
出售撥回	-	906	2,028	1,953	-	-	4,887
匯兌差額	-	69	174	1,353	-	-	1,596
於2026年6月30日（未經審核）	(1,869,950)	(50,994)	(98,932)	(191,294)	(2,554,909)	-	(4,766,079)
減值虧損：							
於2026年1月1日及 2026年6月30日（未經審核）	-	(1,409)	(731)	(5,322)	-	(270)	(7,732)
賬面值：							
於2026年6月30日（未經審核）	5,927,928	34,940	15,424	106,598	1,086,728	2,256,892	9,428,510
於2026年1月1日	6,152,034	41,761	16,670	69,132	887,973	1,759,014	8,926,584

中期簡明綜合財務資料附註

11. 其他物業、廠房及設備 (續)

於2026年6月30日，本集團正就賬面總值為人民幣1,478,121,000元(2025年12月31日：人民幣1,498,826,000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2026年6月30日，本集團賬面淨值約為人民幣2,057,141,000元(2025年12月31日：人民幣2,093,962,000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21)。

12. 無形資產

	金額 人民幣千元
成本：	
於2026年1月1日	413,919
增置	8,967
收購附屬公司	1,507,971
出售	(1,613)
匯兌差額	(2,057)
於2026年6月30日(未經審核)	1,927,187
累計攤銷：	
於2026年1月1日	(203,832)
期內扣除	(76,028)
出售	1,613
匯兌差額	969
於2026年6月30日(未經審核)	(277,278)
賬面值：	
於2026年6月30日(未經審核)	1,649,909

13. 商譽

	金額 人民幣千元
於2026年1月1日	
成本	822,660
累計減值	(337,859)
賬面淨值	484,801
於2026年1月1日的成本，扣除累計減值 收購一家附屬公司	784,678
於2026年6月30日的成本及賬面淨值	1,269,479
於2026年6月30日：(未經審核)	
成本	1,607,338
累計減值	(337,859)
賬面淨值	1,269,479

分配至現金產生單位組別的減值後商譽賬面值如下：

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
上海業務	484,601	484,601
西安咸陽機場業務	200	200
DFS業務	784,678	—
	1,269,479	484,801

本集團於報告年度末進行年度商譽減值測試。就上海業務而言，現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算確定。該等計算乃使用以管理層批准的五年期財務預算為基準的現金流量預測。

中期簡明綜合財務資料附註

13. 商譽(續)

預測期內的收入加權平均增長率乃根據預算年度前最近期間實現的平均增長率釐定，並就預期市場發展作出調整。預測期使用的長期增長率1.1%(2025年12月31日：1.1%)不超過有關行業報告中的長期平均增長率。採用的除稅前折現率為15.65%(2025年12月31日：15.65%)，反映當前市場對貨幣時間價值及上海業務現金產生單位特定風險的評估。

人民幣784,678,000元的商譽產生於2026年3月19日DFS業務企業合併，有關進一步詳情載於附註23。於2026年6月30日，資產組的可收回金額為人民幣2,683百萬元，高於DFS業務的賬面值(包括商譽)人民幣2,354百萬元。於2026年6月30日，商譽並無減值。

人民幣200,000元的商譽產生於2024年12月24日西安咸陽機場業務企業合併。於2026年6月30日，資產組的可收回金額為人民幣3.53百萬元，高於西安咸陽機場業務的賬面值(包括商譽)人民幣0.79百萬元。於2026年6月30日，商譽並無減值。

14. 存貨

於簡明綜合財務狀況表內的存貨包括：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
持作出售的開發中物業及已竣工物業	1,301,017	1,434,539
持作交易用途的商品	15,887,631	13,867,083
總計	17,188,648	15,301,622

於2026年6月30日，本集團賬面淨值約為人民幣994,373,000元(2025年12月31日：人民幣1,160,919,000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21)。

15. 貿易及其他應收款項

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025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	460,818	332,221
流動：		
貿易應收款項(i)	717,039	436,591
購買商品的預付款項	1,065,864	835,949
可變及短期租賃預付款項	2,229	2,638
待抵扣增值稅	1,325,802	1,125,207
租賃及其他按金	535,282	745,517
定期存款(ii)	9,027,293	2,991,243
其他	1,074,791	965,755
小計	13,748,300	7,102,900
總計	14,209,118	7,435,121

- (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) 結餘指自中旅財務或中國內地信譽良好的持牌銀行購買的定期存款，按固定年利率1.75%或1.10%（2025年12月31日：年利率1.75%或1.10%）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。

中期簡明綜合財務資料附註

16. 其他非流動資產

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
持作出售的已竣工物業(i)	527,327	529,129

- (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2026年6月30日，本集團並無持作出售的已竣工物業（2025年12月31日：人民幣529,129,000元）被抵押以作為本集團的一般銀行融資的擔保（附註21）。

17. 現金及定期存款

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
銀行及手頭現金	2,422,331	10,329,614
於關聯金融機構中旅集團財務有限公司（「中旅財務」）的存款	12,231,692	8,968,620
定期存款	12,425,538	14,483,011
現金及定期存款	27,079,561	33,781,245
減：定期存款應收利息	27,635	41,661
現金及現金等價物	27,051,926	33,739,584
計入簡明綜合現金流量表的現金及現金等價物	27,051,926	33,739,584

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
受限制銀行存款	100,000	—

於2026年6月30日，受限制銀行存款主要為若干附屬公司免稅業務相關的存款，按某機構規定存放在用途受限的指定銀行帳戶。

18. 貿易及其他應付款項

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動：		
已收租賃按金	71,396	—
流動：		
貿易應付款項	4,634,467	2,934,083
物業工程應付款項	1,147,394	1,014,156
應付股息	947,140	42,826
應付僱員福利	540,831	899,017
應付特許經營費	630,383	1,048,502
其他應付稅項	89,879	109,311
可變及短期租賃以及其他應付經營開支	875,759	655,726
其他	557,372	469,389
小計	9,423,225	7,173,010
總計	9,494,621	7,173,010

本集團貿易應付款項(基於發票日期)的賬齡分析如下：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
1年以內	4,429,261	2,082,662
1至2年	82,666	781,364
2至3年	66,923	31,295
3年以上	55,617	38,762
總計	4,634,467	2,934,083

中期簡明綜合財務資料附註

19. 合同負債

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
會員積分計劃負債(i)	669,237	621,459
收取客戶墊款(ii)	417,530	395,241
總計	1,086,767	1,016,700

- (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，因為主要預期相應收入將於客戶接納貨品或服務後數日內確認。

20. 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2026年1月1日	31,619	303,146	441	335,206
(計入)/扣除自損益(附註7)	(9,038)	667,476	418	658,856
收購附屬公司	181,122	238,705	3,156	422,983
於2026年6月30日(未經審核)	203,703	1,209,327	4,015	1,417,045

20. 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2026年1月1日	250,005	302,943	102,214	274,717	42,318	972,197
計入／(扣除自)損益(附註7)	10,952	10,106	(10,753)	706,921	(1,783)	715,443
收購附屬公司	-	-	-	264,812	10,012	274,824
匯兌差額	-	-	-	-	(506)	(506)
於2026年6月30日(未經審核)	260,957	313,049	91,461	1,246,450	50,041	1,961,958

(ii) 遞延稅項資產及負債抵銷後如下：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025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	770,264	670,616
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	225,351	33,625

中期簡明綜合財務資料附註

21. 計息借款

本集團的計息借款分析如下：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動：		
銀行借款		
— 有抵押(i)	2,575,786	2,638,771
自中國旅遊集團有限公司及其附屬公司(本集團除外) (「中旅集團」)貸款(iv)	—	209,909
小計	2,575,786	2,848,680
流動：		
銀行借款		
— 有抵押(ii)	180,394	281,084
— 無抵押(iii)	308,476	226,682
自非控股股東貸款(iii)	142,509	148,834
自中旅集團貸款(iv)	313,205	—
小計	944,584	656,600
總計	3,520,370	3,505,280

- (i) 於2026年6月30日，本集團已提取浮息銀行貸款人民幣2,272,620,000元(2025年12月31日：人民幣2,362,816,000元)，按五年期貸款市場報價利率(「LPR」)減1.5%的年利率(2025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3,092,839,000元(2025年12月31日：人民幣3,150,738,000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及附註16)。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。本集團已提取浮息銀行貸款人民幣483,560,000元(2025年12月31日：人民幣557,039,000元)，按一年期LPR減0.56%的年利率(2025年12月31日：五年期LPR減0.56%的年利率)計息，以本集團賬面值為人民幣994,373,000元(2025年12月31日：人民幣1,690,048,000元)的若干物業作抵押(進一步詳情披露於附註14及附註16)。
- (ii) 於2026年6月30日，本集團已提取無抵押浮息銀行貸款240,000,000港元(相當於人民幣208,452,000元)(2025年12月31日：250,000,000港元(相當於人民幣225,805,000元))，按三個月香港銀行同業拆息(「HIBOR」)加年利率1.5%(2025年12月31日：三個月HIBOR加1.5%)計息，以及無抵押浮息銀行貸款人民幣100,000,000元，按三個月LPR減0.89%的年利率計息。
- (iii) 於2026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34,742,000元)(2025年12月31日：40,000,000港元(相當於人民幣36,129,000元))，按三個月HIBOR加年利率2.0%(2025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107,334,000元)(2025年12月31日：127,400,000澳門元(相當於人民幣111,637,000元))。
- (iv) 於2026年6月30日，本公司已從中旅集團提取股東貸款人民幣200,000,000元(2025年12月31日：人民幣200,000,000元)，按年利率2.80%(2025年12月31日：2.80%)計息，以及從中旅集團提取無抵押浮息貸款人民幣100,000,000元，按一年期LPR減0.89%的年利率計息。

22. 股本及股息

(i) 股息

截至2026年及2025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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於下一年度宣派以前年度的末期股息	935,008	2,172,302
每股普通股股息（人民幣元）	0.45	1.05

(ii) 股本

	2026年6月30日 （未經審核） 人民幣千元	2025年12月31日 （經審核） 人民幣千元
已註冊、發行及繳足： 2,077,796,644股（2025年12月31日：2,068,859,044股）普通股	2,077,797	2,068,859

於2026年3月19日，本公司按每股77.21港元的認購價，共發行了8,937,600股新H股，其中包括向Delphine SAS發行的5,474,300股新H股，以及向Shoppers Holdings HK Limited發行的3,463,300股新H股。

23. 企業合併

於2026年3月19日，本公司附屬公司中免國際有限公司以代價306,354,000美元（相當於人民幣2,113,077,000元）向DFS Venture Singapore (Pte) Limited及DFS Group Limited收購DFS Cotai Limitada的全部股權、一間零售店的相關資產以及DFS在大中華區的無形資產（統稱為「DFS業務」）。DFS業務主要從事免稅及一般商品零售業務。收購事項指本集團為加速拓展全球旅遊零售市場並持續加強其國際競爭力的策略舉措。截至2026年6月30日，代價已全額支付。

中期簡明綜合財務資料附註

23. 企業合併(續)

於收購日期，DFS業務的可識別資產及負債公允價值如下：

	附註	於收購時確認的 公允價值 人民幣千元
其他物業、廠房及設備	11	214,098
無形資產		1,507,971
使用權資產	10	2,103,172
遞延稅項資產		32,963
其他非流動資產		22,535
現金及定期存款		284,025
貿易及其他應收款項		258,387
存貨		369,299
貿易及其他應付款項		(826,687)
合同負債		(7,366)
應付所得稅		(6,457)
租賃負債		(2,308,199)
遞延稅項負債		(181,122)
其他非流動負債		(134,220)
以公允價值計量的可識別資產淨值總額		1,328,399
收購產生的商譽		784,678
以現金支付		2,113,077

有關收購DFS業務的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	2,113,077
已收購現金及銀行結餘	(284,025)
現金淨流出總額	1,829,052

自收購以來，DFS業務於截至2026年6月30日止六個月為本集團收入貢獻人民幣746,388,000元，並為綜合利潤貢獻人民幣10,801,000元。

24. 承擔

本集團於報告期末的合約承擔如下：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	228,459	229,140

25. 重大關聯方交易及結餘

(i) 與中旅集團的交易

以下為本集團與中旅集團於截至2026年及2025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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
商品銷售收入(a)	1,125	—
服務費收入(b)	698	1,167
已付／應付服務費(c)	56,265	67,959
已付／應付租金費用(d)	138	74
租金收入(e)	4,693	5,503
利息收入(f)	107,885	81,617
利息開支(g)	3,296	2,816

附註：

- (a) 商品銷售收入指向同系附屬公司銷售商品產生的收入。
- (b) 服務費收入主要指向同系附屬公司提供推廣服務的收入。
- (c) 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。
- (d) 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。
- (e) 租金收入指向同系附屬公司出租物業所產生的收入。
- (f) 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。
- (g) 利息開支指來自中旅集團的股東貸款以及無抵押浮息貸款所產生的利息。

中期簡明綜合財務資料附註

25. 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：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
於中旅財務的存款	16,031,692	11,468,620
自中旅集團貸款	313,205	209,909
貿易及其他應收款項	21,324	17,435
貿易及其他應付款項	20,067	23,594
合同負債	36	—

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。

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
中旅財務提供的保函	357,068	408,010

(ii) 與本集團聯營企業及合營企業的主要交易

以下為截至2026年及2025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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
銷售商品收入(a)	166,963	203,775
服務費收入(b)	10,973	6,590
已付／應付服務費(c)	79,380	268,320
租金收入(d)	1,234	1,626
已付／應付租金費用	2,444	2,504

25. 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：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易及其他應收款項	133,995	261,033
貿易及其他應付款項	52,920	79,262
合同負債	31,251	15,843

(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2026年及2025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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
已付／應付服務費(a)	2,785	1,595
已付／應付租金費用	22,618	—

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

25. 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：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易及其他應收款項	24,320	7,756
貿易及其他應付款項	9,447	1,008

(iv) 主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
短期僱員福利	6,094	7,775
酌情花紅	10,881	5,110
總計	16,975	12,885

薪酬總額計入附註6的「員工成本」。

26. 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。

26. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

(i) 以公允價值計量的金融資產

本集團於2026年6月30日及2025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：

於各報告日期，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量及合適之折現率，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

26. 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2026年6月30日及2025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	9.98% (2025年 12月31日：9.98%)	百分比增加／減少1% (2025年12月31日：1%)將導致 公允價值增加／減少 人民幣141,000元(2025年 12月31日：人民幣141,000元)
		長期收入增長率	5% (2025年 12月31日：5%)	百分比增加／減少1% (2025年12月31日：1%)將導致 公允價值增加／減少 人民幣128,000元(2025年 12月31日：人民幣128,000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2026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(2025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(2025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2026年6月30日及2025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。

27. 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。

28. 批准中期簡明綜合財務資料

中期簡明綜合財務資料已於2026年8月20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
「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」或「我們」	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）
「控股股東」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「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	2026年8月20日，即本2026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
「LVMH」	指	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE
「香港上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「麥氏家族」	指	麥禮賢先生及其家族
「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2026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
「上海交易所」	指	上海證券交易所
「戰略與可持續發展委員會」	指	董事會戰略與可持續發展委員會
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「2026中期報告」	指	本集團截至報告期末止六個月的中期報告
「%」	指	百分比



中國旅遊集團中免股份有限公司
China Tourism Group Duty Free Corporation Limited

(一家於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(A joint stock company incorporated in the People's Republic of China with limited liability)



MIX / 混合產品
Paper | Supporting responsible forestry
紙張 | 支持 負責任的森林
FSC® C021898