

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之內容概不負責，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倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

### 莎莎國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：178)

### 截至 2013 年 9 月 30 日止 6 個月中期業績 股息及暫停辦理股份登記手續

#### 業績摘要

- 集團營業額由去年同期的33億7,750萬港元增加15.4%至38億9,910萬港元
- 港澳地區零售銷售額由去年同期的25億6,410萬港元上升19.9%至30億7,380萬港元
- 本期內集團溢利由2億8,210萬港元增至3億5,740萬港元，增幅為26.7%
- 每股基本盈利為12.6港仙，去年同期則為10.0港仙
- 擬派中期及特別股息各每股4.5港仙，合共每股9.0港仙
- 集團零售網絡店舖數目由260間增加至271間，淨增加11間
- 集團首間生活概念店Sa Sa Supreme於2013年8月開業
- 自2011年，莎莎連續第三年成為恒生可持續發展企業基準指數成份股

莎莎國際控股有限公司之董事會欣然宣佈，本公司與其附屬公司（「本集團」）截至2013年9月30日止6個月之未經審核簡明綜合中期財務資料。未經審核簡明綜合中期財務資料已經由本公司審核委員會及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。中期財務資料的審閱報告將會載入將發予股東的中期報告內。

# 簡明綜合中期收益表

未經審核  
截至9月30日止6個月

	附註	2013 港幣千元	2012 港幣千元
營業額	4	<b>3,899,125</b>	3,377,465
銷售成本	6	<b>(2,068,384)</b>	(1,833,851)
毛利		<b>1,830,741</b>	1,543,614
其他收入	5	<b>45,169</b>	27,846
銷售及分銷成本	6	<b>(1,288,060)</b>	(1,096,438)
行政費用	6	<b>(167,618)</b>	(133,742)
其他利潤－淨額		<b>4,010</b>	3,336
經營溢利		<b>424,242</b>	344,616
財務收入		<b>5,540</b>	3,616
除所得稅前溢利		<b>429,782</b>	348,232
所得稅開支	7	<b>(72,402)</b>	(66,168)
期內溢利		<b>357,380</b>	282,064
每股盈利（以港仙為每股單位）	8		
基本		<b>12.6</b>	10.0
攤薄		<b>12.6</b>	10.0
股息	9	<b>255,294</b>	197,735

## 簡明綜合中期全面收入表

未經審核  
截至9月30日止6個月

	2013 港幣千元	2012 港幣千元
期內溢利	357,380	282,064
其他全面（虧損）/收入		
其後或循環至損益的項目：		
現金流量對沖，已扣除稅項	880	(69)
外地附屬公司在匯兌儲備之匯兌差額	<u>(6,103)</u>	<u>691</u>
期內其他全面（虧損）/收入，已扣除稅項	(5,223)	622
期內全面收入總額	<u>352,157</u>	<u>282,686</u>

# 簡明綜合財務狀況表

		未經審核 2013年 9月30日	經審核 2013年 3月31日
	附註	港幣千元	港幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		340,093	343,195
租金按金、預付款項及其他資產		206,287	214,731
遞延稅項資產		11,432	5,233
		557,812	563,159
<b>流動資產</b>			
存貨		1,558,602	1,234,976
應收賬款	10	61,099	92,968
其他應收款項、按金及預付款項		182,511	154,083
定期存款		42,882	209,092
現金及現金等值項目		554,266	542,963
		2,399,360	2,234,082
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
應付賬款	11	444,100	411,231
其他應付款項及應計費用		390,693	317,255
應付所得稅		128,548	63,279
		963,341	791,765
<b>淨流動資產</b>		<b>1,436,019</b>	<b>1,442,317</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>1,993,831</b>	<b>2,005,476</b>
<b>非流動負債</b>			
退休福利承擔		3,723	3,849
遞延稅項負債		510	1,501
其他應付款項		40,119	24,652
		44,352	30,002
<b>淨資產</b>		<b>1,949,479</b>	<b>1,975,474</b>
<b>權益</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本		283,226	282,691
儲備		1,666,253	1,692,783
<b>權益總額</b>		<b>1,949,479</b>	<b>1,975,474</b>

## 1. 編製基準

截至2013年9月30日止6個月之簡明綜合中期財務資料乃按照香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。此簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)所編製截至2013年3月31日止年度之年度財務報表一併閱讀。

## 2. 會計政策

除下文所述者外，所採納會計政策與截至2013年3月31日止年度之年度財務報表所採用者(已在該等年度財務報表中載述)貫徹一致。

中期所得稅乃按照預期全年總盈利之適用稅率累計。

### a) 本集團採納之新訂準則、修訂本及經修訂準則以及新詮釋

- 香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露－抵銷金融資產及金融負債」(於2013年1月1日或以後開始之年度期間生效)。該等修訂規定新的披露要求，著重於在財務狀況表中被抵銷之已確認金融工具，以及受淨額交割總協定或類似安排約束(無論其是否被抵銷)之已確認金融工具之量化資料。該修訂本僅導致額外披露資料。
- 香港財務報告準則第13號「公平值計量」(於2013年1月1日或以後開始之年度期間生效)。此準則透過為公平值提供一個清晰定義和為各項香港財務報告準則提供有關公平值計量及披露規定之單一來源，改善公平值之貫徹性及減低其複雜性。該新準則僅導致額外披露資料。
- 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈列」(於2012年7月1日或以後開始之年度期間生效)。該等修訂產生之主要變動為規定實體必須將「其他全面收入」內呈報的項目按照其是否有機會在其後重新分類至損益(重新分類調整)而組合起來。該等修訂並不針對在其他全面收入中呈報那些項目。該會計政策之改變僅導致額外披露資料。
- 香港會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」(於2013年1月1日或以後開始之年度期間生效)。該修訂本對定額福利退休開支及終止福利之確認及計量，以及所有僱員福利之披露作出重大改變。該等修訂本刪除區間法和按淨注資基準計算財務成本。此等經修訂準則對本集團之綜合財務報表並無重大影響。

## 2. 會計政策（續）

### a) 本集團採納之新訂準則、修訂本及經修訂準則以及新詮釋（續）

以下新訂準則、修訂本及經修訂準則以及新詮釋於 2013 年 4 月 1 日開始之財政年度生效，但與本集團無關。

- 香港財務報告準則第 1 號（修訂本）「政府貸款」（於 2013 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）
- 香港財務報告準則第 10 號「綜合財務報表」（於 2013 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）
- 香港財務報告準則第 11 號「合營安排」（於 2013 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）
- 香港財務報告準則第 12 號「於其他實體的權益的披露」（於 2013 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）
- 香港財務報告準則第 10 號、第 11 號及第 12 號（修訂本）過渡指引（於 2013 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）
- 香港會計準則第 27 號（2011 年經修訂）「獨立財務報表」（於 2013 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）
- 香港會計準則第 28 號（2011 年經修訂）「聯營公司及合營企業」（於 2013 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第 20 號「露天礦山生產階段的剝離成本」（於 2013 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）

### b) 提早採納修訂本準則及新詮釋，並容許提早採納

- 香港財務報告準則第 10 號、香港財務報告準則第 12 號及香港會計準則第 27 號（2011 年經修訂）「投資實體」之修訂本（於 2014 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）。該等修訂本對香港財務報告準則第 10 號之綜合入賬規定提供一個例外情況，並規定投資實體按公平值計量特定附屬公司並於損益列賬，而非將該等附屬公司綜合入賬。該等修訂本亦載列有關投資實體之披露規定。由於本集團並無投資實體，故提早採納香港財務報告準則第 10 號、香港財務報告準則第 12 號及香港會計準則第 27 號之修訂本對本集團並無任何重大影響。

## 2. 會計政策（續）

### b) 提早採納修訂本準則及新詮釋，並容許提早採納（續）

- 香港會計準則第 32 號（修訂本）「金融工具：呈列－抵銷金融資產及金融負債」（於 2014 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）。該等修訂本澄清在財務狀況表中抵銷金融工具的規定：
  - (i) 「現時已具有法律強制性執行抵銷權利」之含義；及
  - (ii) 若干總額結算系統或會被視為等同於淨額結算。由於本集團已遵從此項有關抵銷的規定，故提早採納香港會計準則第 32 號（修訂本）對本集團並無任何重大影響。
- 香港會計準則第 36 號「有關非金融資產之可收回金額披露」之修訂本（於 2014 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）。香港會計準則第 36 號之修訂本規定實體須披露具有大額商譽之各現金產生單位或並無明確可使用年期之無形資產之可收回金額，而不論是否出現減值或有否撥回減值，並引入有關公平值計量之額外披露要求。由於本集團並無任何商譽或無形資產，故提早採納香港會計準則第 36 號之修訂本對本集團並無任何重大影響。
- 香港會計準則第 39 號（修訂本）「金融工具：確認及計量－衍生工具更替及對沖會計法之延續」（於 2014 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）。香港會計準則第 39 號（修訂本）規定，當更替衍生工具合約（已指定為對沖工具者），以與符合特定條件的中央交易對手進行結算之情況下，免除已終止經營業務對沖會計處理。由於本集團並無與中央交易對手訂立任何合約，故提早採納香港會計準則第 39 號（修訂本）對本集團並無任何重大影響。
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第 21 號「徵稅」（於 2014 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）。該詮釋釐清對繳納徵稅之實體之徵稅於財務報表之入賬方式。提早採納香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第 21 號對本集團並無任何重大影響。

### c) 以下新訂及修訂本準則已頒佈，惟於 2013 年 4 月 1 日開始之財政年度尚未生效及未獲提早採納

- 香港財務報告準則第 9 號「金融工具」（於 2015 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）
- 香港財務報告準則第 7 號及香港財務報告準則第 9 號（修訂本）「強制性生效日期及過渡性披露」（於 2015 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）

### 3. 估計

編製中期財務資料要求管理層對影響會計政策應用、資產及負債、收入及支出報告金額作出判斷、估計和假設。實際結果可能與此類估計存在差異。

編製簡明綜合中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策的過程中作出之關鍵判斷及估計性之關鍵來源與截至 2013 年 3 月 31 日止年度之綜合財務報表所應用的相同，惟釐定客戶忠誠度計劃之遞延收益時所需的估計變更除外。

於 2013 年 9 月 30 日，客戶忠誠度計劃之遞延收益達致 36,607,000 港元(2012 年：12,494,000 港元)。於各期間確認之遞延收益金額隨若干因素波動，包括估計禮品兌現程度及相關禮品之公平值。

實際收益下跌幅度及水平或與該等估計存在差異。本集團每隔十二個月就該等估計進行檢討，以便根據過往期間實際所得價值調整往後期間之估計。

### 4. 分部資料

本集團執行董事審閱本集團之內部報告以評估表現及分配資源。執行董事主要從地區角度審視業務，並根據分部業績評估地區分部之表現。已識別之可報告業務分部為香港及澳門、中國大陸及所有其他分部。所有其他分部指來自新加坡、馬來西亞、台灣地區及電子商貿市場之分部業績。

本集團主要業務為從事化粧品零售及批發。營業額指向客戶提供貨品之發票銷售價值。

分部資產主要包括物業、機器及設備、存貨、應收賬款及經營現金，惟不包括若干集團資產及稅項。資本開支包括添置物業、機器及設備。

#### 4. 分部資料 (續)

	截至 2013 年 9 月 30 日止 6 個月			總額 港幣千元
	香港及澳門 港幣千元	中國大陸 港幣千元	所有其他分部 港幣千元	
外部客戶營業額	3,128,169	167,186	603,770	3,899,125
業績				
分部業績	374,820	(27,155)	9,715	357,380
其他資料				
資本性開支	66,655	8,220	14,024	88,899
財務收入	3,948	178	1,414	5,540
所得稅開支	65,740	-	6,662	72,402
折舊	52,573	17,912	18,648	89,133
	截至 2012 年 9 月 30 日止 6 個月			總額 港幣千元
	香港及澳門 港幣千元	中國大陸 港幣千元	所有其他分部 港幣千元	
外部客戶營業額	2,630,291	168,275	578,899	3,377,465
業績				
分部業績	283,023	(19,826)	18,867	282,064
其他資料				
資本性開支	85,100	14,112	30,051	129,263
財務收入	2,316	7	1,293	3,616
所得稅開支	58,524	-	7,644	66,168
折舊	47,704	17,213	17,090	82,007

#### 4. 分部資料 (續)

	香港及澳門 港幣千元	中國大陸 港幣千元	所有其他分部 港幣千元	總額 港幣千元
於 2013 年 9 月 30 日				
非流動資產	390,869	54,095	95,864	540,828
流動資產	1,732,054	218,476	448,830	2,399,360
遞延稅項資產				11,432
未分配集團資產				5,552
				<u>2,957,172</u>
於 2013 年 3 月 31 日				
非流動資產	386,532	65,115	100,727	552,374
流動資產	1,602,207	227,496	404,379	2,234,082
遞延稅項資產				5,233
未分配集團資產				5,552
				<u>2,797,241</u>

#### 5. 其他收入

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2013 港幣千元	2012 港幣千元
幻燈片陳列租金收入	31,215	27,846
分租收入	13,954	-
	<u>45,169</u>	<u>27,846</u>

## 6. 按性質分類之開支

截至9月30日止6個月

	2013 港幣千元	2012 港幣千元
出售存貨成本	2,045,197	1,814,683
僱員福利開支（包括董事酬金）	556,034	473,804
土地及樓宇之經營租賃租金		
— 最低租賃付款	423,634	338,475
— 或然租金	28,926	25,876
物業、機器及設備折舊	89,133	82,007
廣告及推廣開支	69,833	55,256
樓宇管理費、地租及差餉	38,785	39,156
公用設施及電訊	33,764	30,547
滯銷存貨及損耗存貨撥備	23,187	19,168
分租費用	21,593	-
維修及保養	16,046	17,143
捐款	2,221	2,100
物業、機器及設備撇賬	1,777	1,919
核數師酬金		
— 核數服務	1,752	1,655
— 非核數服務	432	389
其他	171,748	161,853
	<b>3,524,062</b>	<b>3,064,031</b>
組成如下：		
銷售成本	2,068,384	1,833,851
銷售及分銷成本	1,288,060	1,096,438
行政費用	167,618	133,742
	<b>3,524,062</b>	<b>3,064,031</b>

## 7. 所得稅開支

香港利得稅乃按照本期間估計應課稅溢利以稅率 16.5% (2012 年: 16.5%) 提撥準備。海外溢利稅款則按本期間估計應課稅溢利以本集團經營業務國家之現行稅率計算。

在簡明綜合中期收益表內扣除之所得稅款額如下：

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2013 港幣千元	2012 港幣千元
香港利得稅 - 本期	65,489	54,437
海外稅項 - 本期	14,189	12,147
暫時差異之產生及撥回相關遞延稅項	<u>(7,276)</u>	<u>(416)</u>
	<b>72,402</b>	<b>66,168</b>

## 8. 每股盈利

- 每股基本及攤薄盈利乃根據本集團期內溢利 357,380,000 港元 (2012 年: 282,064,000 港元) 計算。
- 每股基本盈利乃根據期內已發行股份之加權平均數 2,829,046,951 股 (2012 年: 2,817,779,174 股) 計算。
- 每股攤薄盈利假設所有可攤薄之潛在股份獲兌換後，根據發行在外股份之加權平均數計算。每股攤薄盈利乃根據本期內已發行股份之加權平均數 2,829,046,951 股 (2012 年: 2,817,779,174 股)，另加被視作已發行股份之加權平均數 17,225,524 股 (2012 年: 12,886,050 股) 計算。至於購股權，則根據未行使購股權所附認購權之貨幣價值，釐定按公平值 (釐定為本公司股份之平均年度市價) 可購入之股份數目。

## 9. 股息

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2013 港幣千元	2012 港幣千元
擬派及宣派中期股息—每股 4.5 港仙（2012 年： 2.5 港仙）	127,647	70,620
擬派及宣派特別股息—每股 4.5 港仙（2012 年： 4.5 港仙）	127,647	127,115
	<u>255,294</u>	<u>197,735</u>

於 2013 年 11 月 18 日舉行之會議上，董事建議及宣派中期股息每股 4.5 港仙及特別股息每股 4.5 港仙。此等擬派及宣派股息並無於本簡明綜合中期財務資料中列作應付股息，惟將於截至 2014 年 3 月 31 日止年度在股東權益中確認。

## 10. 應收賬款

本集團營業額主要為現金及信用卡銷售。若干批發客戶獲給予 7 至 90 天信貸期。應收賬款之賬齡分析如下：

	2013 年 9 月 30 日	2013 年 3 月 31 日
	港幣千元	港幣千元
1 個月內	53,630	83,242
1 至 3 個月	6,849	9,214
超過 3 個月	620	512
	<u>61,099</u>	<u>92,968</u>

應收賬款之公平值與其賬面值相若。

## 11. 應付賬款

應付賬款之賬齡分析如下：

	2013 年 9 月 30 日	2013 年 3 月 31 日
	港幣千元	港幣千元
1 個月內	302,990	261,673
1 至 3 個月	117,639	118,078
超過 3 個月	23,471	31,480
	<u>444,100</u>	<u>411,231</u>

應付賬款之公平值與其賬面值相若。

# 管理層討論及分析

## 中期業績

截至2013年9月30日止六個月（「本期內」），集團綜合營業額為38億9,910萬港元，較截至2012年9月30日止六個月（「去年同期」）的33億7,750萬港元增加15.4%。集團的業績繼續受惠於我們香港及澳門核心市場的持續穩健表現。港澳兩地的零售銷售額由25億6,410萬港元上升19.9%至30億7,380萬港元。集團毛利率由45.7%上升至47.0%。

集團於本期內溢利為3億5,740萬港元，較去年同期的2億8,210萬港元增加26.7%。每股基本盈利為12.6港仙，去年同期則為10.0港仙。董事會經議決宣派中期股息每股4.5港仙（2012年：2.5港仙）及特別股息每股4.5港仙（2012年：4.5港仙）。集團零售網絡店舖數目由260間增加至271間，淨增加11間，而集團首間生活概念店Sa Sa Supreme於2013年8月開業。

本期內亮點是莎莎連續第三年獲選為恒生可持續發展企業指數成份股。

## 市場概覽

於2013年上半年，外圍先進經濟體系市況整體仍然疲弱。歐元區經濟繼續疲弱，而美國經濟復甦步伐則受到財政懸崖所拖累。然而，香港化粧品市場繼續受惠於本地強韌的零售需求，以及訪港旅遊業的蓬勃發展。於2013年首九個月，香港零售銷售及訪港大陸旅客人次分別按年增加12.5%及18.9%。即日往返旅客增長率由去年同期的37.2%放緩至今年的21.0%，部份原因可能是限制水貨客攜帶奶粉出境的措施所致。然而，過夜旅客人次增長加快，由去年同期的10.9%上升至今年的16.1%。

於2013年7月至9月，中國的零售銷售與國內生產總值均略為反彈，前者按年增長逾13%，而後者按年增長7.8%，顯示中國經濟正朝著穩定增長方向邁進，符合中央政府預期的範圍以及其所推行的可持續增長政策。馬來西亞方面，儘管外圍經濟刺激疲軟，穩健的需求繼續支持當地的經濟增長，而化粧品行業相對較為蓬勃，零售銷售於2013年4月至6月期間增加8%。於2013年4月至6月，新加坡的國內生產總值及化粧品行業的銷售分別輕微增加3.8%及3.7%。於2013年上半年，台灣地區的藥品、醫療用品及化粧品的零售銷售僅微升0.6%，反映本期內台灣地區的經濟持續疲弱。

## 業務回顧

### 零售及批發業務

#### 香港及澳門

在化粧品行業具抗禦特質的基礎上，集團本期內在香港的零售銷售增長優於整體零售市場及同業。港澳地區的營業額增加18.9%至31億2,820萬港元。港澳地區的零售銷售仍然維持穩健的增長動力，本期內同店銷售及同店交易宗數分別上升13.0%及5.7%。每宗交易的平均銷售總額增加7.2%，而本地顧客的平均消費額增加1.5%。除稅後溢利由2億8,300萬港元上升至3億7,480萬港元。

此銷售表現由數項因素帶動，中國大陸訪港旅客的人次增長18.9%，其中即日往返旅客仍然是主要增長動力。中國大陸過夜旅客較去年有所增加，其中來自國內二、三線城市的旅客佔整體旅客的比率正在上升。這些國內城市的訪港旅客雖日益增加，惟其消費力明顯較國內一線城市居民為低。

由於滲透至香港非遊客區的策略奏效，集團藉此繼續把握本地顧客及中國大陸旅客在非遊客區的消費需求而從中受惠，尤其是新界地區。而開發品牌、市場推廣策略和措施均推展得宜，使獨家品牌產品的銷售額增加26.3%。

由於獨家品牌產品的佔比提升，毛利率增加1.6個百分點，足以抵銷經營成本上升的壓力。儘管2013年租務市場稍為降溫，惟集團為店舖續租時仍被大幅加租。數間位於遊客區店舖於2013年上半年續租的租金仍然遠高於三年前之水平。面對零售業人手嚴重短缺，為挽留表現優秀和經驗豐富的員工，集團加強表現獎勵計劃，導致前線及後勤員工成本有所上升。

集團在考慮市場需求及成本的因素後，繼續有策略和審慎地擴展店舖網絡，務求提升遊客區及非遊客區的市場佔有率及把握市場潛力。此外，集團在香港開設全亞洲第一間帶有生活概念之化粧品零售店Sa Sa Supreme引入多個國際知名品牌以及趨時的年輕品牌，合力打造香港首個美容熱點。Sa Sa Supreme滙聚多個美容中心、專業髮廊、美甲服務，以及一家富生活品味的時尚精品咖啡店，為顧客創造品質一流、全方位服務的專屬空間，大大提升購物體驗。

集團的「莎莎」店舖於本期內淨增加六間。於2013年9月30日，集團共有103間「莎莎」店舖（其中七間位於澳門），另有一間「瑞士葆麗美」Suisse Programme專門店及兩間「科麗妍」La Colline專門店。

### **中國大陸**

集團於中國大陸業務的整體營業額按當地貨幣計算下跌3.3%至1億6,720萬港元，而本期內同店銷售增長按當地貨幣計算下跌6.9%。本期內虧損為2,720萬港元。

銷售表現有所轉弱，主要因為我們在策略上更為專注於獨家品牌的產品。此策略於香港市場卓見成效，中國大陸在執行上受制於相對缺乏經驗之新聘員工、較弱之執行能力以及管理層變動，導致銷售有所損失。

集團於2013年上半年謹慎地微調策略，並在部份新開業店舖採用成本較低，但更具效率的精品概念店營運模式，此舉將有助提升店舖層面的盈利能力，以及店舖擴展能力，以鞏固集團在中國大陸市場的地位。我們在廣州開設代表辦事處，以支援培訓及市場推廣的工作，並且為專有品牌產品於中國大陸市場的銷售提供最佳的支援及監督，銳意提升華南及華中地區業務的營運效率。

於2013年9月30日，集團已成功進軍中國大陸28個城市，足跡遍佈17個省份，設有58間「莎莎」店舖及六個「瑞士葆麗美」Suisse Programme專櫃。

## 新加坡

本期內，集團新加坡業務的營業額為1億2,440萬港元，按當地貨幣計算較去年同期輕微減少0.5%。同店銷售增長按當地貨幣計算減少1.8%。

新加坡零售銷售及同店銷售增長下降主要由於各職級員工短缺。而因為當局收緊外勞限額，前線人手亦受波及，影響店舖生產力。另外，因為缺乏檔期之原故，商場攤鋪銷售較去年同期有所減少。於2013年9月30日，新加坡有21間「莎莎」店舖。

## 馬來西亞

集團馬來西亞業務的營業額為1億6,290萬港元，按當地貨幣計算較去年同期增長14.4%。同店銷售按當地貨幣計算增長6.2%。

由於集團穩固的零售網絡，加上有效的市場推廣活動，集團在馬來西亞的零售銷售增長優於同業，甚至超越整體零售市場的表現。於2013年9月30日，馬來西亞有52間「莎莎」店舖。

## 台灣地區

本期內，集團在台灣地區業務的營業額增加至1億3,090萬港元，按當地貨幣計算的增長率為6.2%，而同店銷售按當地貨幣計算增長0.4%。

儘管當地消費意欲疲弱，我們往年仍擴展網絡，特別是於遊客區內，充份把握來自中國大陸旅客的增長潛力。雖然目前大陸旅客的業務佔比仍然偏低，惟包括其他地方旅客的整體旅客佔比亦較去年同期穩步上升。我們同時優化產品組合，加入更多價格優惠的產品，以帶動人流，也透過交叉銷售推動銷售增長。我們於本期內新增一間店舖。於2013年9月30日，在台灣地區有28間「莎莎」店舖。

## 電子商貿 — *sasa.com*

*sasa.com*的營業額為1億8,560萬港元，較去年同期增加1.3%。銷售增長放緩的主要原因，是澳洲市場有更多財力雄厚的經營者加入競爭，此等經營者不急於賺取利潤，反以爭取顧客為重，導致競爭加劇及價格受壓。澳洲各大百貨公司為與國際價格接軌而割價，導致海外網購吸引力下降，而澳元大幅貶值也讓海外網購經營更為困難。

為應對激烈的競爭，集團致力透過電郵、搜尋引擎及聯屬公司以推廣我們的品牌及電子商貿平台。*sasa.com*在電子商貿行業繼續獲得廣泛認同，於本期內獲得Google香港合作夥伴獎項2013的「年度合作夥伴獎」，並榮獲Google最佳海外品牌傳播獎項2013的「搜尋引擎營銷獎」。

## 品牌管理

集團獨家品牌產品的銷售額穩步上升22.9%，而這些品牌在集團整體零售銷售所佔的比例上升至44.2%。集團的策略是增撥資源，銷售及推廣最具增長潛力的獨家品牌以及我們的皇牌產品，此舉有效帶動專有品牌及獨家分銷品牌產品的銷售增長。

我們緊貼市場趨勢，推出時尚新穎的產品，迎合不同顧客群的需要，這些新產品繼續為集團帶來可觀回報，例如剛引入南韓頂級美容品牌之一「Banila Co.」作為我們的獨家代理品牌。我們不斷加入多種迎合年輕人及普羅大眾品味的產品選擇，亦有助推動獨家品牌增長。我們將堅持採取產品種類多元化的策略，並贏取不同顧客群的青睞，如年輕顧客及喜歡居家自助美容的顧客群。本期內我們為「瑞士葆麗美」Suisse Programme委聘新代言人，以配合一連串產品推廣活動。

## 展望

鑑於全球經濟前景不明朗，加上消費意欲較為疲弱，來年無疑將會充滿挑戰，猶幸仍有幾項正面因素存在。雖然內地訪港旅客增長放緩，其消費力也減弱，惟面對中港兩地持續融合、內地旅客對化粧品需求穩健的勢頭，集團預期將能繼續維持增長動力，使我們的化粧品業務得以抵禦經濟狀況不斷轉變帶來的衝擊。此外，我們的銷售點覆蓋率在住宅區日益提升，輔以我們專業的服務，使我們可為本地消費者提供適切的產品選擇。

集團在港澳兩地以外其他地區的業務表現相對參差。集團在馬來西亞市場業績表現相對穩健，我們將繼續致力於其他市場爭取同樣的佳績，並即時採取措施，加強當地的管理，為集團締造理想回報。香港繼續承受租金高企的成本壓力，惟租金已較高峰期回落。人手短缺仍困擾亞洲區內市場，對成本及生產力均構成影響。

集團的產品選擇具有獨特的定位，為顧客提供大眾化以至高檔的全方位美容產品。集團將憑藉此定位，以針對不同市場板塊的精選產品系列以及具吸引力的優惠來吸引消費者。藉此策略，我們將能夠在不同經濟環境下穩定經營，讓顧客能夠隨著購買力選購價位高或低的產品。

展望將來，集團有意進一步加強專有品牌、針對市場上的產品空缺、識別消費者對新產品的偏好及產品功效精益求精的需求，並提供合適產品以迎合其需求。此外，我們將會提高獨家品牌的覆蓋面，藉以進一步加強專有品牌的銷售比例，令集團毛利率上升，並抵銷成本上漲的壓力。我們亦會利用更有效的線上及線下的合作機會，打造專有品牌，提高品牌的知名度和認知水平，加強銷售的增長動力。我們正研發一套系統，改善專有品牌產品訂貨的準確性及可靠性，通過此系統的研發，將減少對人手的依賴，並提高規模擴張能力。

為了鞏固集團在亞洲區內化粧品零售集團的領導地位，我們將繼續因應市場狀況，審慎拓展地區網絡，並透過與美粧品牌更緊密地合作，強化我們的零售品牌及產品組合。

集團矢志緊守和加強作為良好企業公民的角色。我們將致力進一步制訂合適的策略，並將可持續發展的策略加以落實，包括在企業營運各個環節注入環保元素等，這從集團獲納入恒生可持續發展企業基準指數成份股，足為明證。

## 香港及澳門

自2003年實施個人遊計劃以來，內地訪港旅客數目不斷上升，是集團在香港市場成功的關鍵。然而，隨着內地出境旅客現今有更多旅遊目的地可供選擇，愈來愈多旅客選擇前往其他國家旅遊。面對內地較為富裕的一線城市居民轉往長線地區旅遊，訪港旅客由內地二、三線城市居民填補，以致內地訪港旅客的組合正逐步起變化。來自深圳的即日往返旅客持續訪港，惟由於實施限制水貨客一簽多行的措施，短期內抑制了深圳旅客數目增長的幅度，導致期內內地旅客的人均消費增長放緩。從較樂觀一面看，香港租金升幅經已放緩，我們有機會在遊客區及非遊客區穩步擴展業務。

香港正在進行的多項大型基建項目將顯著加強香港與快速增長之珠三角及其以外地區之連繫。該等工程項目竣工後，將為大幅增加的訪港購物內地旅客提供更多便捷。隨著廣深港高速鐵路落成，廣東省1.05億居民前往香港的車程只需一小時，而廣西、福建及湖南省1.45億居民來港亦只需四小時車程。來自中國華南地區旅客即日往返的交通更為方便，應可為本港零售銷售業務的長遠發展注入動力。

## 中國大陸

隨著集團致力拓展中國大陸的據點，集團將繼續在這個充滿挑戰和高速增長的化粧品市場發展業務。我們將強化管理架構及培訓計劃，以提升部門效率及工作協調，並改善成本管理。我們亦將發展自動化系統和加強部門之間的配合，以強化營運效能和提升規模擴展能力。

集團銳意提升產品選擇，透過加強與當地供應商、主要的全球及地區性美容集團的緊密關係，以爭取更多國際知名美容品牌，及加入更多獨家及專有品牌，打造更多元化的品牌組合。集團將與供應商更緊密合作，憑藉彼等的產品、市場支援及促銷推廣而獲益。

集團在香港的專有品牌團隊在此重要市場將為我們提供更佳支援。為加強專有品牌的品牌形象，我們將繼續投放資源推行新措施，例如為「瑞士葆麗美」Suisse Programme委任新的代言人、籌辦更多公關活動及運用社交媒體進行市場推廣。為進一步提升品牌形象和增加我們的品牌曝光率，我們亦正在與著名大型百貨公司合作，開設單一品牌專櫃以及提供美容療程。我們將繼續與知名網上購物平台合作，以建立專有品牌並增加銷售渠道。

集團將會進一步提升產品組合，包括加強某些產品類別，令我們的產品組合更為全面，及使客戶基礎更加廣闊。我們相信，店內更佳的陳設能充分展現店內產品的品牌特色，及全面發揮我們市場推廣及促銷推廣效用，集團的表現將會顯著改善。

我們相信，我們投資於業務流程更新、全面的匯報報表及系統自動化，將使集團提升營運效益和執行能力，以減低員工流動的影響。

集團已在部份新店採用更低成本及更有效率的小店模式，以提升成本效益和盈利能力，並加速店舖擴張的步伐。我們將更為注重店舖位置及租約條款，以確保店舖有更佳表現，並減輕續租時構成的成本壓力。我們已為前線員工修訂表現獎勵制度，為其提供更優厚報酬，並更理想地管理及獎勵其表現。為進一步減輕上海辦公室的負擔，並縮減交通時間和費用，我們將利用香港的管理資源，加強華中和華南的店舖的管理。

### **其他市場：新加坡、馬來西亞及台灣地區**

在新加坡，集團將繼續擴大當地店舖的面積，並為店舖注入嶄新的生活概念，從而加強規模擴展能力及增加盈利潛力。面對人手短缺的問題，我們將透過招聘會提高集團作為僱主的知名度，吸引求職者的注意，亦將重新部署工作範疇，以吸引當地人材加入成為短工時及兼職員工。我們亦將會採納經專門制訂的僱員計劃以挽留員工。

為應付人手短缺的情況，我們將會為經驗較淺的前線員工提升裝備，在店面購置手提平板電腦，為顧客提供產品資訊以及推介產品。建立品牌知名度仍是集團的首要任務。為了帶動銷售及提升品牌知名度，我們將投放資源推展嶄新的活動計劃，例如「瑞士葆麗美」Suisse Programme的品牌推廣活動，並邀請品牌代言人出席。集團開創先河，近期舉辦的香水推廣節得到各大香水品牌、供應商、媒體及商場管理公司的大力支持，我們亦將以此為基石繼續籌辦有關活動。

新推出的尊貴會員積分獎賞計劃（「顧客忠誠計劃」），將有助我們拓大消費者的數據庫，與其他公司通力合作以爭取曝光率，以及擴大顧客群。我們將在市面上推出新產品和進行促銷，以吸引顧客光臨店舖，並採用最新的目標管理持續系統（「TMSS」），有系統地提高生產力及店舖與零售員工之管理。

在馬來西亞，集團將繼續鞏固當地團隊的實力，務求在整體表現繼續取得顯著改進，並將物色人流集中的地點開設新店和擴展至新地區。我們將會加強員工的專業培訓，並引進具龐大潛力的新品牌及產品，藉此優化我們的產品組合。

在台灣地區，集團將繼續致力擴展店舖網絡，藉以提高市場佔有率，增加未來增長潛力。我們的管理見習生計劃和前線員工提升計劃已順利展開。這些計劃參考了香港莎莎同類計劃的模式，經調整後套用於當地市場。我們預期來年當地店舖的營運效益及員工忠誠度將逐步改善。此外，我們一直於旅遊點開設新店，以把握中國內地旅客入境旅遊的優勢，並將繼續優化我們的店舖網絡。

發展網上平台方面，集團最新的重點策略是要加強與店舖的配合，並發揮網上推廣能力，以便突顯線上和線下店舖各具吸引力的產品組合。我們將給予顧客更多付款選擇，並輔助各個市場的顧客以當地貨幣付款。同時，我們將拓大產品組合，以在吸引現有顧客並招徠新顧客，並通過顧客忠誠計劃進一步維繫與顧客之間的關係。我們將開拓與頂尖網上購物網站的合作機會，增加我們專有品牌的曝光渠道，並善用其他媒體提升專有品牌的形象。此外，我們將持續增加在社交媒體的曝光率，並將社交媒體進一步融入市場推廣當中。

## 結語

不論任何經濟環境，莎莎一直均能保持驕人業績。我們往後將繼續以加強競爭優勢，建立可持續發展和規模擴展能力為目標。儘管中國內地及其他市場的增長正在放緩，但我們深信，憑藉我們行之有效的營商策略和執行能力、對不懈進步的承諾、前瞻性規劃，以及我們一貫的靈活性，定能令莎莎於下一個財政年度及未來持續增長。

## 人力資源

於2013年9月30日，集團共聘有逾5,000名員工。本期內的員工成本為5億5,600萬港元。為確保莎莎能夠吸引及保留表現優秀的員工，集團定期檢討員工薪酬及福利，並向所有合資格員工授予表現花紅及購股權。集團在向全體員工發放全年花紅、以及向主管級及管理人員授予購股權時，均會考慮有關人員的表現。集團極之重視員工培訓和發展，務求發揮員工的潛能。除設立大學畢業生見習計劃外，本期內集團更推行各種員工發展計劃，包括舉辦內部培訓課程及提供外間培訓課程，並為合資格員工在相關範疇持續進修而提供資助。

## 財務概況

### 資本及流動資金

於2013年9月30日，本集團權益持有人權益總額為19億4,950萬港元，其中包括16億6,630萬港元之儲備金。本集團繼續維持穩健財務狀況，現金及銀行結存累積達5億9,710萬港元，本集團營運資金為14億3,600萬港元。基於本集團有穩定的經營業務現金流入，加上現時手持之現金及銀行結存及可用之銀行信貸，本集團掌握充裕財務資源以應付來年預算發展計劃的營運資本。

於期內，本集團大部分現金及銀行結存均為港元、人民幣、馬來西亞馬幣、新加坡元、台幣、歐元及美元，並以一年內到期之存款存放於信譽良好的金融機構。此與本集團維持其資金之流動性之庫務政策相符，並將繼續對本集團帶來穩定收益。

### 財務狀況

於派發末期及特別股息後，2013年9月30日之運用資金總額（等同權益總額）為19億4,950萬港元，較2013年3月31日之19億7,550萬港元運用資金總額下降1.3%。

本集團於2013年9月30日及2013年3月31日之槓桿比率均為零。槓桿比率為總負債減去現金及銀行結存後與總資產之比例。

## 庫務政策

本集團之理財政策是不參與高風險之投資或投機性衍生工具。期內，本集團於財務風險管理方面繼續維持審慎態度，並無銀行借貸。本集團大部分資產、收款及付款均以港元、美元、歐元或人民幣計值。根據已下了的採購訂單，本集團與信譽良好的金融機構簽下遠期外匯合約，藉此對沖非港元/美元進行之採購。本集團會定期檢討對沖政策。

## 本集團資產之抵押

於2013年9月30日，本集團並無資產於財務機構作抵押。

## 或然負債

本集團於2013年9月30日並無重大或然負債。

## 資本承擔

於2013年9月30日，本集團於購買物業、機器及設備有資本承擔合共2億3,060萬港元。

## 中期股息及特別股息

董事會議決宣佈派發截至2013年9月30日止6個月之中期股息每股4.5港仙（2012年：2.5港仙）及特別股息每股4.5港仙（2012年：4.5港仙）給予於2013年12月10日（星期二）名列本公司股東名冊之股東。

中期股息及特別股息將於2013年12月19日（星期四）當日或該日前後派發。

## 購回、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於截至2013年9月30日止6個月期內概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

本集團致力達致最高的企業管治標準，反映我們重視內在美的信念。締造美麗人生是我們在策略和營運各方面根深蒂固的一種文化。本集團相信，只有在強穩的企業管治文化的監管下，我們的業務才能達致成功、可持續發展和最廣義的美。這種文化確保我們有責任感、問責性和透明度。這種信念符合日益嚴格的監管環境和公眾日漸提高的期望。

企業管治是本集團平衡所有持份者利益並使其一致的基礎，來確定策略方向和執行方法。企業管治使我們能夠在實現目標與風險之間取得平衡，同時亦包括履行並符合規則。因此，只有把企業管治融入到企業文化和監控系統，方能有效實行。

在主席的監督和指導下，董事會在建立明確的企業管治架構方面扮演領導和非常重要的角色，確保該架構能得以全面應用並將其融入到集團上下，使其成為管理層和全體僱員等所有集團成員的企業架構。

有關本公司企業管治制度以及遵守守則條文及建議最佳常規的概要，請參閱本公司於 2013 年 7 月刊發的 2012/13 年報（「年報」）。

#### *遵守企業管治守則*

截至 2013 年 9 月 30 日止 6 個月及直至本公告日期，本公司已實施企業管治守則條文（「企業管治守則」）的原則、在若干情況下遵守建議最佳常規、以及遵守所有守則條文，除下述守則內 A.2.1 條文外。

#### *主席與行政總裁*

本公司偏離企業管治守則內 A.2.1 條文，在於郭少明博士現身兼本公司主席及行政總裁兩職。惟主席及行政總裁各自的職責已清楚載於董事會已批准的主席及行政總裁職權範圍內，該等職權範圍可於本公司網站閱覽。按本集團目前的發展情形，董事會認為由同一人身兼公司主席及行政總裁兩職，有利執行本集團的商業策略和發揮其最高營運效益，惟董事會會不時檢討此架構，並於適當時候，考慮將兩職分開。

### **上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）**

本公司已採納有關董事進行證券交易的政策，有關條款並不低於標準守則所載的規定標準。經向全體董事作出特定查詢後，彼等均已確認彼等於整個報告期間已遵守本政策。

本公司截至 2013 年 9 月 30 日止 6 個月之中期報告，載有更多本公司之企業管治資料。本公司將於 2013 年 12 月 4 日（星期三）當日或該日前後寄發中期報告予股東，並將在適當時間分別於香港交易及結算所有限公司及本公司之網站登載。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為確定符合資格收取中期股息及特別股息，本公司將於2013年12月9日（星期一）至2013年12月10日（星期二）期間（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為享有上述宣派之中期股息及特別股息，所有有效過戶文件連同有關股票必須於2013年12月6日（星期五）下午4時30分前送交本公司之香港股份登記及過戶分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

本人謹代表董事會對本集團所有員工之勤奮工作及忠誠服務及所有顧客、供應商和股東的不斷支持，深表謝意。

承董事會命  
主席及行政總裁  
郭少明

香港，2013年11月18日

於本公告日期，本公司之董事為:-

### **執行董事**

郭少明博士，*銅紫荊星章*，*太平紳士*（主席及行政總裁）

郭羅桂珍博士，*銅紫荊星章*（副主席）

陸楷先生（首席財務總監）

### **非執行董事**

利蘊珍小姐

### **獨立非執行董事**

陳玉樹教授，*PhD*，*銀紫荊星章*，*太平紳士*

梁國輝博士，*PhD*，*銅紫荊星章*，*太平紳士*

譚惠珠小姐，*大紫荊勳章*，*太平紳士*

紀文鳳小姐，*銀紫荊星章*，*太平紳士*

陳偉成先生