

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 2014 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38億9,910萬港元增加8.4%至42億2,600萬港元
- 港澳地區零售銷售額由去年同期的30億7,380萬港元上升10.2%至33億8,610萬港元
- 本期內集團溢利為3億3,980萬港元，較上一財政年度的3億5,740萬港元下降4.9%
- 每股基本盈利為11.9港仙，去年同期則為12.6港仙
- 中期及特別股息各每股5.0港仙及4.0港仙，合共每股9.0港仙
- 集團整合其零售網絡，店舖數目由280間減少至279間，淨增加兩間「莎莎」店舖及淨減少三間單一品牌專櫃
- 自2011年，莎莎連續第四年獲選為「恒生可持續發展企業基準指數」成份股，同時，於優質旅遊服務協會舉辦的「2014網選十大最受歡迎香港優質商戶」投票活動中，獲選為「十大最受歡迎香港零售商」之一

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 2014 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	2014 港幣千元	2013 港幣千元
營業額	4	4,226,004	3,899,125
銷售成本	6	<u>(2,339,129)</u>	<u>(2,068,384)</u>
毛利		1,886,875	1,830,741
其他收入	5	58,752	45,169
銷售及分銷成本	6	(1,358,107)	(1,288,060)
行政費用	6	(184,183)	(167,618)
其他(虧損)/利潤—淨額		<u>(774)</u>	<u>4,010</u>
經營溢利		402,563	424,242
財務收入		10,759	5,540
財務成本		<u>(394)</u>	<u>-</u>
財務收入—淨額		<u>10,365</u>	<u>5,540</u>
除所得稅前溢利		412,928	429,782
所得稅開支	7	<u>(73,166)</u>	<u>(72,402)</u>
期內溢利		<u>339,762</u>	<u>357,380</u>
期內溢利之每股盈利（以每股港仙為單位）	8		
基本		<u>11.9</u>	<u>12.6</u>
攤薄		<u>11.9</u>	<u>12.6</u>
股息	9	<u>256,013</u>	<u>255,294</u>

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

	2014 港幣千元	2013 港幣千元
期內溢利	339,762	357,380
其他全面虧損		
其後可能會重新分類至損益之項目		
現金流量對沖，已扣除稅項	(830)	880
外地附屬公司在匯兌儲備之匯兌差額	(2,398)	(6,103)
期內其他全面虧損，已扣除稅項	(3,228)	(5,223)
期內全面收入總額	336,534	352,157

簡明綜合中期財務狀況表

		未經審核 2014年 9月30日	經審核 2014年 3月31日
	附註	港幣千元	港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		373,103	405,436
租金按金、預付款項及其他資產		215,988	214,652
遞延稅項資產		12,152	4,406
		601,243	624,494
流動資產			
存貨		1,601,698	1,373,213
應收賬款	10	48,147	52,118
其他應收款項、按金及預付款項		168,427	198,262
定期存款		398,082	570,560
現金及現金等值項目		582,684	418,780
		2,799,038	2,612,933
負債			
流動負債			
應付賬款	11	522,719	391,574
其他應付款項及應計費用		336,383	301,816
應付所得稅		149,653	83,889
借貸	12	80,000	80,000
		1,088,755	857,279
淨流動資產		1,710,283	1,755,654
資產總值減流動負債		2,311,526	2,380,148
非流動負債			
退休福利承擔		4,491	5,725
遞延稅項負債		-	293
其他應付款項		53,045	49,001
		57,536	55,019
淨資產		2,253,990	2,325,129
權益			
資本及儲備			
股本		284,455	284,306
儲備		1,969,535	2,040,823
權益總額		2,253,990	2,325,129

附註：

1. 編製基準

截至 2014 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 2014 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 2014 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) 提早採納修訂本準則，並容許提早採納

- 香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號(修訂本)「投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資」(於 2016 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效)。此等修訂本針對香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號之間有關投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資兩者的不一致性。當交易涉及一項業務，須確認全數收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務的資產項，須確認部分收益或虧損，即使該等資產在子公司以內。

由於本集團並無聯營或合營企業，故提早採納香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號(修訂本)對本集團並無任何重大影響。

- 香港財務報告準則第 11 號(修訂本)，「收購共同經營權益的會計法」(於 2016 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效)。此修改要求投資者，如所收購的共同經營權益構成一項「業務」(香港財務報告準則第 3 號「企業合併」的定義)，則須應用企業合併的會計法原則。

除非與香港財務報告準則第 11 號相抵觸，否則必須應用企業合併會計法的所有其他原則。

此修改同時適用於收購一項共同經營的初始權益和額外權益。當購入同一共同經營的額外權益並維持共同控制權時，之前持有的權益不重新計量。

由於本集團並無收購共同經營權益，故提早採納香港財務報告準則第 11 號(修訂本)對本集團並無任何重大影響。

2. 會計政策 (續)

a) 提早採納修訂本準則，並容許提早採納 (續)

- 香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 38 號(修訂本)「折舊和攤銷的可接受方法的澄清」(於 2016 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效)。此修訂本澄清了何時根據收入應用折舊或攤銷法才是適當的。香港會計準則第 16 號(修訂本)澄清了根據使用資產而產生的收入對物業、機器及設備的折舊是不適當的。

香港會計準則第 38 號(修訂本)建立了一項可推翻的假設，此假設為一項無形資產的攤銷是根據使用資產而產生的收入是不適當的。此假設或只可以在若干有限的情況下被推翻：

- 該無形資產作為收入計量而支銷；或
- 可證明收入與無形資產經濟利益的消耗是高度互相關聯的。

由於本集團並沒有根據收入應用折舊或攤銷法，故提早採納香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 38 號(修訂本)對本集團並無任何重大影響。

- 香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 41 號(修訂本)「農業:結果實的植物」(於 2016 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效)。此等修訂本變更了結果實的植物的報告規定。此等修改將其納入了香港會計準則第 16 號而非香港會計準則第 41 號的範圍內。結果實的植物的農場品將繼續保持在香港會計準則第 41 號的範圍內。

由於本集團並沒有參與任何農業活動或持有結果實的植物，故提早採納香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 41 號(修訂本)對本集團並無任何重大影響。

- 香港會計準則第 27 號(修訂本)「單獨財務報表之權益法」(於 2016 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效)。此修訂本容許主體在各自的單獨財務報表中以權益法核算其附屬公司、聯營和合營企業的投資主體。主體在單獨財務報表中對其附屬公司、聯營和合營企業的投資主體可選擇以下入賬方式：

- 成本值；或
- 根據香港財務報告準則第 9 號；或
- 採用香港會計準則第 28 號權益法之描述。

本集團在主體之單獨財務報表對其附屬公司之投資，已採用按成本值入賬，因此香港會計準則第 27 號(修訂本)對本集團並無任何重大影響。

- 對香港財務報告準則 2012 至 2014 週期之年度改進 (於 2016 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效)，澄清若干準則之若干定義及披露規定。由於本集團已經遵守此等澄清，故提早採納對香港財務報告準則 2012 至 2014 週期之年度改進對本集團並無任何重大影響。

2. 會計政策（續）

b) 以下新訂準則已頒佈，惟於 2014 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 2018 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 15 號，「客戶合同收入」（於 2017 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）

3. 估計

編製簡明綜合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 2014 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 2014 年 9 月 30 日，客戶忠誠度計劃之遞延收益達致 21,269,000 港元（2013 年：36,607,000 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。

實際收益扣減幅度及水平或與該等估計存在差異。本集團每隔十二個月根據過往期間實際所得價值及客戶忠誠度計劃之有關商業變更，調整往後期間之該等估計。

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 2014 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	
營業額	3,433,323	165,958	626,723	4,226,004
分部業績	371,920	(22,114)	(10,044)	339,762
其他資料				
資本性開支	32,890	9,571	16,029	58,490
財務收入	8,924	390	1,445	10,759
財務成本	394	-	-	394
所得稅開支	69,737	-	3,429	73,166
折舊	54,087	9,389	20,326	83,802
	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	
營業額	3,128,169	167,186	603,770	3,899,125
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

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 2014 年 9 月 30 日				
非流動資產	465,890	30,504	92,697	589,091
流動資產	2,134,588	181,427	483,023	2,799,038
遞延稅項資產				12,152
				<hr/>
				3,400,281
於 2014 年 3 月 31 日				
非流動資產	487,070	32,212	100,806	620,088
流動資產	1,966,361	204,958	441,614	2,612,933
遞延稅項資產				4,406
				<hr/>
				3,237,427

5. 其他收入

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2014 港幣千元	2013 港幣千元
幻燈片陳列租金收入	31,029	31,215
分租收入	27,723	13,954
	<hr/>	<hr/>
	58,752	45,169
	<hr/>	<hr/>

6. 按性質分類之開支

截至9月30日止6個月

	2014 港幣千元	2013 港幣千元
出售存貨成本	2,314,403	2,045,197
僱員福利開支（包括董事酬金）	559,845	556,034
土地及樓宇之經營租賃租金		
- 最低租賃付款	461,919	423,634
- 或然租金	31,019	28,926
物業、機器及設備折舊	83,802	89,133
廣告及推廣開支	76,382	69,833
樓宇管理費、地租及差餉	42,254	38,785
公用設施及電訊	35,591	33,764
滯銷存貨及損耗存貨撥備	24,726	23,187
分租費用	28,280	21,593
維修及保養	17,752	16,046
捐款	3,247	2,221
物業、機器及設備減值及撇賬	6,923	1,777
核數師酬金		
- 核數服務	1,787	1,752
- 非核數服務	1,637	432
其他	191,852	171,748
	3,881,419	3,524,062
組成如下：		
銷售成本	2,339,129	2,068,384
銷售及分銷成本	1,358,107	1,288,060
行政費用	184,183	167,618
	3,881,419	3,524,062

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%（2013 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	
	2014 港幣千元	2013 港幣千元
香港利得稅 - 本期	64,858	65,489
海外稅項 - 本期	16,351	14,189
暫時差異之產生及撥回相關遞延稅項	<u>(8,043)</u>	<u>(7,276)</u>
	<u>73,166</u>	<u>72,402</u>

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利除以期內已發行普通股之加權平均數，減去為股份獎勵計劃而持有的股份計算。

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2014 港幣千元	2013 港幣千元
本公司擁有人應佔溢利	<u>339,762</u>	<u>357,380</u>
期內已發行普通股之加權平均數減去為股份獎勵計劃而持有的股份（千股）	<u>2,843,612</u>	<u>2,829,047</u>

8. 每股盈利 (續)

(b) 每股攤薄盈利乃在假設所有具攤薄潛力之普通股已轉換之情況下，經調整已發行普通股之加權平均數計算。本公司有兩類具攤薄潛力之普通股：購股權及股份獎勵計劃。就購股權而言，有關計算乃按所有附於未行使購股權之認購權之金錢價值來計算可按公平值（以本公司股份之全年平均市場股價計算）購入之股份數目。以上述方法計算之股份數目乃與假設購股權獲行使而已發行之股份數目進行比較。就股份獎勵計劃而言，授予僱員的股份則包括在股份數目。

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2014 港幣千元	2013 港幣千元
本公司擁有人應佔溢利	339,762	357,380
期內已發行普通股之加權平均數減去為股份獎勵計劃而持有的股份（千股）	2,843,612	2,829,047
調整購股權及股份獎勵計劃（千股）	6,328	17,225
就每股攤薄盈利之普通股之加權平均數（千股）	2,849,940	2,846,272

9. 股息

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2014 港幣千元	2013 港幣千元
宣派中期股息—每股 5.0 港仙(2013 年：4.5 港仙)	142,229	127,647
宣派特別股息—每股 4.0 港仙(2013 年：4.5 港仙)	113,784	127,647
	256,013	255,294

於 2014 年 11 月 18 日舉行之會議上，董事宣派中期股息每股 5.0 港仙及特別股息每股 4.0 港仙。此等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 2015 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：

	2014 年 9 月 30 日 港幣千元	2014 年 3 月 31 日 港幣千元
一個月內	46,265	49,507
一至三個月	1,847	2,485
超過三個月	35	126
	<u>48,147</u>	<u>52,118</u>

應收賬款之賬面值與其公平值相若。

11. 應付賬款

應付賬款之賬齡分析如下：

	2014 年 9 月 30 日 港幣千元	2014 年 3 月 31 日 港幣千元
一個月內	355,127	278,721
一至三個月	144,751	88,361
超過三個月	22,841	24,492
	<u>522,719</u>	<u>391,574</u>

應付賬款之賬面值與其公平值相若。

12. 借貸

	2014 年 9 月 30 日 港幣千元	2014 年 3 月 31 日 港幣千元
須於一年內償還之銀行借貸	<u>80,000</u>	<u>80,000</u>

以港元計值之銀行借貸之賬面值與其公平值相若。

銀行借貸之加權平均年利率為 1.0 厘（2014 年 3 月 31 日：1.0 厘）。

於 2014 年 9 月 30 日及 3 月 31 日，本公司一間附屬公司之短期銀行借貸由本公司作出之公司擔保所抵押。

管理層討論及分析

中期業績

截至2014年9月30日止六個月（「本期內」），集團營業額為42億2,600萬港元，較截至2013年9月30日止六個月（「去年同期」）的38億9,910萬港元增加8.4%。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定的表現。港澳兩地的零售銷售額由30億7,380萬港元上升10.2%至33億8,610萬港元。集團毛利率由47.0%下降至44.6%。

集團於本期內溢利為3億3,980萬港元，較去年同期的3億5,740萬港元下降4.9%。每股基本盈利為11.9港仙，去年同期則為12.6港仙。董事會宣佈派發中期股息每股5.0港仙（2013年：4.5港仙）及特別股息每股4.0港仙（2013年：4.5港仙），合共為9.0港仙。集團整合其零售網絡，店舖數目由280間減少至279間，淨增加兩間「莎莎」店舖及淨減少三個單一品牌專櫃。

本期內，莎莎連續第四年獲選為「恒生可持續發展企業基準指數」成份股，同時，於優質旅遊服務協會舉辦的「2014網選十大最受歡迎香港優質商戶」投票活動中，獲選為「十大最受歡迎香港零售商」之一。

市場概覽

於2014年上半年，外圍發達經濟體系市況整體持續放緩。歐元區經濟繼續呈現結構性問題，而美國經濟復甦步伐則受到財政拖累所限制。然而，香港經濟以年增長率2.2%的速度保持增長，化粧品市場繼續受惠於本地強韌的零售需求，以及訪港旅遊業的持續發展。

於2014年首九個月，香港零售銷售按年下跌0.4%，訪港內地旅客人次按年增加15.2%。即日往返旅客增長率為17.9%，而過夜旅客人次增長11.5%。

儘管如此，零售市場依然存在利好元素。縱使2014年首九個月整體零售業銷售額輕微下跌0.4%，藥品及化粧品的零售銷售額增長10.0%。2014年4月至6月期間，私人零售業樓宇租金指數上漲3.8%，零售業員工平均工資上漲4.5%。這代表化粧品零售商在店舖和人力方面的市場競爭能力正在加強。

於2014年首九個月，中國的整體零售銷售增長超逾12.0%，化粧品的零售銷售錄得10.8%增長，而整體國內生產總值於2014年首半年增長7.4%，顯示中國經濟正朝著穩定及可持續增長的方向邁進。馬來西亞方面，儘管外圍經濟刺激疲軟，穩定的需求繼續支持當地的經濟增長。於2014年4月至6月期間，馬來西亞的國內生產總值增長為6.4%，整體零售銷售額上升11.1%；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2.4%及3.7%。同期，台灣地區的經濟增長加快達到3.7%，而藥品、醫療用品及化粧品的零售銷售於2014年首九個月亦錄得3.6%的穩健增長。

業務回顧

零售及批發業務

香港及澳門

港澳地區的營業額增加9.8%至34億3,330萬港元。本期內同店銷售及同店交易宗數分別上升6.9%及7.2%。整體每宗交易的平均銷售額持平，原因是內地顧客因消費力減弱導致交易金額下降，而本地顧客的平均消費金額則增加5.7%。除稅後溢利由3億7,480萬港元下降至3億7,190萬港元。

集團本期內在香港的零售銷售錄得增長，惟增速較去年同期有所放緩。此乃由於國內客交易量上升，與中國訪港旅客人次15.2%穩定增長方向相符。

然而，內地顧客的每宗交易平均金額下跌6.7%，原因是來自較低線城市的旅客增長較快但其消費力較低，再加上市場對價格較低的產品（例如韓國產品）的需求增加，以及中央政府的反貪措施等因素所致。此外，即日往返內地訪港旅客人次的增長比過夜旅客快，而前者的每宗交易金額較低，導致整體內地顧客的每宗交易金額有所下降。

盈利能力由於毛利率受壓而受到影響。為了在增長放緩的市場中維持高增長，集團持續進行促銷及折扣以刺激銷售量，導致毛利率下跌2.4個百分點。集團亦提升非獨家品牌在若干暢銷產品類別中的佔比（例如韓國產品），務求進一步鞏固我們在產品選擇方面的優勢。儘管如此，擴充獨家品牌產品依然是我們的長遠目標。期內，獨家品牌產品的銷售上升7.3%。

有效的營運成本控制抵銷部分銷售措施所帶來的毛利壓力。租金對銷售比率持平，儘管租金仍然存在上調的壓力，但集團會繼續就市場需求及成本考慮因素，有策略及審慎地整合店舖網絡，以捉緊遊客及非旅客區之增長機遇。

本期內淨減少一間「莎莎」店舖。於2014年9月30日，我們有105間「莎莎」店舖（其中八間位於澳門）、一間「瑞士葆麗美」Suisse Programme專門店及兩間「科麗妍」La Colline專門店。

中國內地

集團於中國內地業務的整體營業額按當地貨幣計算下跌0.9%至1億6,600萬港元，而期內同店銷售增長按當地貨幣計算下跌3.5%。本期內虧損為2,210萬港元。

集團於上半年繼續開設精品概念店，帶來相對穩定的盈利能力及貢獻。然而，由於更換進口商以及物流支援表現未如理想，專有品牌普遍缺貨，故此銷售流失而毛利率亦有所下跌，影響整體表現。

由於集團在華南地區有較佳的品牌知名度，及得到業主較大的支持，期內於該地區開設更多店舖，改善了店舖的表現。

於2014年9月30日，集團已成功進駐中國內地32個城市，足跡遍佈16個省份，於五個地區營運板塊設有61間「莎莎」店舖及三個「瑞士葆麗美」Suisse Programme專櫃，新增七間「莎莎」店舖，並關閉七間「莎莎」店舖及三個「瑞士葆麗美」Suisse Programme專櫃。

其他地區

集團已委任一名高級副總裁，管理新加坡、馬來西亞及台灣地區各個市場。此正面的舉動意味著高級管理層對該區域的願景。投放更多管理資源支持區域業務或許會對短期有暫時性之影響，卻有利於長遠發展。

新加坡

於本期內，集團於新加坡市場的營業額為1億2,330萬港元，按當地貨幣計算較去年同期輕微下跌1.2%。

儘管2014年8月及9月穩獲更高幅的商場攤舖銷售，惟過去兩年間，新加坡的整體零售面積大幅增加，顯著地攤薄現有店舖的銷售，導致同店銷售額下跌7.0%。其他同店銷售額下跌的因素包括市場環境改變（例如商場商戶組合轉變）、土地用途改變及公共交通規劃變更等。

另一方面，我們亦面對填補前線員工短缺以及外勞限額收緊以致人手緊絀的挑戰。職位空缺及僱員流失率高企，兩者均嚴重影響店舖的生產力。

「莎莎」於新加坡店舖網絡維持不變，於2014年9月30日為22間。

馬來西亞

集團於馬來西亞市場的營業額為1億6,840萬港元，按當地貨幣計算較去年同期增長4.4%。同店銷售增長按當地貨幣計算下跌0.4%。

由於集團穩固的零售網絡，加上高效的市場推廣活動，令集團的零售銷售得以保持增長。然而，管理層團隊的變動在過渡期間對店舖生產力、銷售以及盈利增長構成負面影響。

於2014年9月30日，馬來西亞有55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1億3,910萬港元，按當地貨幣計算的增長率為8.2%，而同店銷售按當地貨幣計算增長4.1%。

儘管當地消費氣氛仍然疲弱，我們透過提升獨家品牌產品組合和加入更多價格優惠的產品，成功為我們增加店舖人流以推動交叉銷售，令銷售額因而得以上升。

於2014年9月30日，台灣地區有30間「莎莎」店舖，期內淨增加一間店舖。

電子商貿 – *sasa.com*

*sasa.com*的營業額為1億9,590萬港元，較去年同期增加5.5%。

由於自去年起集團轉移業務重心至中國內地市場，中國內地市場的銷售增長加快，惟其他市場（包括澳洲及美國等地）的銷售額下降，抵銷了部份增幅。受惠於限時搶購及關連銷售的帶動，加上集團加強市場推廣能力及優化頻道廣告（增加社交平台的廣告投放以及建立口碑）

以及引入本地化付款系統等措施，內地市場銷售額相應增長。然而，由於投資及廣告推廣開支均有所增加，例如搜尋引擎及展示廣告，盈利亦因此受拖累。

品牌管理

獨家品牌佔比持續上升的趨勢於2014年上半年初見回落。集團的獨家品牌，包括專有品牌及獨家分銷產品的銷售額穩步上升6.0%。然而，我們獨家分銷產品的銷售增長放慢，令獨家品牌佔本集團整體銷售額的比例下降至43.3%。但獨家分銷產品調整價格的彈性相對較少，其增長能力及銷售佔比亦受現今價格競爭激烈的市場環境所削減。另外，我們著力擴闊產品種類，尤其是最受歡迎但毛利率較低的產品，力求在增長放緩的市場中提升產品競爭力，以及帶動客流量。

韓國護膚及美粧產品仍然主導市場，我們已積極尋求與韓國美容品牌建立更緊密的合作關係，務求更有效發揮其品牌潛力。

展望

香港政局不穩、全球經濟走勢相對偏軟以及價格競爭為放緩的市場加添壓力，無疑將會令未來一年充滿挑戰。

集團的長遠目標是增加香港以外市場及電子商貿業務對集團的貢獻，以應付當前的壓力。我們將會就此投放更多資源以推動所有香港以外之現有市場的營業額及盈利貢獻，當中包括網上業務。

集團將加大力度強化專有品牌，透過廣告、市場推廣投資以及增加產品選擇以支援我們的品牌。此外，我們將針對產品缺口，認清消費者對新產品的偏好以及對產品日新月異的能效要求，從而推出合適的產品滿足市場需求。

香港及澳門

受香港的佔領運動持續影響，2014/15財政年度第三季（截至2014年11月16日止期間），香港及澳門市場的零售銷售增長按年放緩至0.4%*（2013/14財政年度第三季：+18.9%*），而同店銷售則下降2.4%*（2013/14財政年度第三季：+15.8%*）。

* 撇除就積分獎賞計劃而採納的香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第13號條文所作之調整。

由於國內訪港旅客人次增長放緩，加上其較弱的消費力，香港化粧品市場短期將遇更大阻力。同時，香港正面臨其他國家吸納國內旅客的激烈競爭，例如韓國及台灣等地區以至其他具異國情調的旅遊目的地，例如海南島等；而來自一、二線城市較富裕的內地遊客由於已多次訪港，故此越趨選擇香港以外的旅遊地點。此外，鑑於香港政局不穩，訪港旅客人次增長有可能會因為中央政府或旅客個人的決定而受到影響。另一方面，邊際利潤率亦受到因抗衡成本上漲而推動銷售增長的需要而持續受壓上升。

然而，由於租金壓力有所紓緩，降價提升銷售以控制成本結構的壓力亦得以減輕。我們對香港零售銷售中長期前景仍然保持審慎樂觀的態度，原因在於中國內地居民的可支配收入將逐步增加，尤其是對來自非一、二線城市的居民而言。此外，廣深港高鐵、港珠澳大橋等交通基建更趨完善，赴港時間縮短，中港兩地將會進一步互通。

我們相信，集團成本控制的靈活性應有助紓緩此等略為不利銷售的因素。例如，在整合網絡方面，以往零售市場相對較蓬勃時，為免流失租約，我們會在舊租約即將到期前簽訂續租租約。但由於遊客區店舖以過夜中國內地顧客為主，導致其銷售增長較住宅區店舖緩慢，故此我們將關閉一些遊客區內的店舖，不會續簽舊有租約。

中國內地

中國內地市場繼續充滿挑戰。由於內地本土及韓國品牌崛起，中低價產品於化粧品市場的競爭漸趨激烈。舉例而言，競爭加劇導致若干外國品牌於近年撤出中國市場，包括Garnier及Revlon。

與此同時，整體化粧品市場瞬息萬變，加上網上零售板塊迅速增長，集團必須更努力吸引消費者的注意以及提高客流量。其中，價格相宜的產品較能夠吸引線上顧客，售價較高的產品則需要更多的推廣工作方能有效競爭。電子商貿公司為高檔產品提供折扣優惠，亦進一步加深銷售高檔品牌的難度。

集團一直致力加強華南地區的網絡，尤其是於黃金地段的大型購物中心，我們在該等地段佔據較有利的競爭優勢，享有更高的品牌知名度。此舉不僅有助擴大市場滲透率，同時亦帶動華南地區的銷售額顯著增長。事實上，華南板塊的營運、培訓及物流現均由香港總部支援，以進一步提升其表現。

我們已為大部份新店採用高效低成本的精品店舖模式，力求同時提高成本效益及盈利能力，並加快擴充網絡的步伐。隨著集團成功重整店舖模式並逐漸取得成效，營運虧損將逐步收窄。我們將會繼續加快擴充據點，惟仍將因應整體準備工作是否成熟而作出調整，包括供應鏈必須準備就緒。

集團將會加強管理架構及培訓，重新釐定採購部門的職能和工作流程，務求提高效率和協調性。另外，亦會將系統自動化，加強部門的協調，從而提高營運效率及規模擴展能力。此等措施讓我們可改善產品種類，並更有效地發揮產品的競爭優勢、建設零售網絡，以取得更大的市場份額。

集團亦投放資源推進業務流程更新及系統自動化，此舉將有助提高營運效率及執行能力，減低員工流失所帶來的影響，這是提升規模擴展能力的必要之舉。我們亦善用本地化的產品策略以提高產品吸引力，該項策略亦針對暢銷產品和獨家品牌而施行，藉此提高成本效益。

其他市場：新加坡、馬來西亞及台灣地區

誠如上文所述，本集團已增聘一名高級副總裁領導三個海外市場。新任的高級副總裁為集團投入更多的專業技術和管理資源，進一步推動業務增長，並將全面提升整體的策略發展及執行能力。

新加坡方面，鑑於經營環境轉弱，當地消費疲弱，到訪旅客人次（尤其是中國內地旅客）下跌，集團將檢討店舖組合，整合表現欠佳的店舖，務求在租約生效前關閉店舖，並將資源轉為投放於資本回報更佳以及人力資源較好的店舖。我們將會檢討前線員工的職能，提高表現掛鈎的獎勵並加強其生產力。我們目前正在研究與網上供應商合作，以加強零售推廣，並提升尊貴會員交易的吸引力，刺激即興購買。其他措施包括為商場攤舖引入更多優質及更高價值的產品線以及產品組合，增加商場攤舖銷售單張的銷售額及銷量。我們亦將開拓更高毛利的獨家品牌，以降低存貨以至市場推廣投資的風險水平。

為進一步鞏固集團於馬來西亞的零售網絡，我們將物色人流較高的地點加開店舖，進駐新的地區。我們將加強員工的專業培訓，並引入具龐大潛力的新品牌及產品，豐富產品組合。其他措施包括精簡品牌及檢討品牌表現，將品牌同時間推出全國各地市場，以及為所有產品類別採購新穎及獨家的產品。當地的商品及服務稅將於2015年4月實施，在此背景下，我們於本財政年度下半年推出的積分獎賞計劃，將有助加強客戶基礎以及競爭力，從而減少稅項構成的負面影響。

台灣地區方面，隨著基建及零售面積進一步擴張，務求接待更多中國內地旅客，預期中國內地顧客組合佔比將持續上升。集團一直在旅遊區開設店舖，以把握中國內地旅客訪台人次上升的潛在商機，我們將繼續就此改善網絡，以達至於每一個縣均設有「莎莎」據點的目標。我們亦將於所有店舖全面推出積分獎賞計劃，務求增加人流以及產品競爭力。

集團將為電子商貿業務投資基礎設施，以加強業務競爭力。我們會建立線上及線下的合作（O2O），利用線上平台加強與實體店舖的合作，並藉著線上的市場推廣能力，突顯線上及線下的產品吸引力。除了加強同步不同的平台，我們亦將迎合消費者的消費模式（尤其是流動電話用戶），將我們銷售的產品有效地同步至現時消費者使用的各種新裝置。用戶體驗方面，我們將會強化搜尋引擎，為顧客設立個人化的購物紀錄及提供購物建議。同時，我們會優化頻道廣告，以增加人流及網站轉換率。

結論

多年來，無論經濟環境順逆，莎莎都能不斷締造亮麗的成績。在往後的日子裡，我們將繼續加強競爭優勢，持續穩步地推進可持續發展及規模擴展能力。儘管中國內地經濟增長放緩，而其他市場環境亦正經歷轉變，但本集團深信，憑藉我們屢經考驗的營商策略和執行模式、對不懈進步矢志不移的精神、前瞻性的遠景，以及我們一貫有效的的應變能力，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2014年9月30日，本集團合共有超過5,000名僱員。本集團於期內的員工成本為5億5,980萬港元。

人力資本乃我們的重要資產。因此，本集團提供優質的人力資源服務，以吸引、培育、激勵及挽留充滿工作熱誠的團隊，並營造互相支持的工作環境。為建立一個具吸引力及有激勵員工作用而達致卓越表現的工作環境，我們會定期檢討薪酬待遇及員工福利。我們一直致力提供不同的獎賞，包括年度獎勵花紅等多項與表現掛鈎的薪酬組合，務求鼓勵及獎賞我們的僱員。

本集團非常重視人才，並一直透過迎新日、導師輔導、全面的培訓及發展課程、在職培訓及績效考核系統以確保僱員的潛能可充分啟發。本集團也銳意發掘富潛能的未來領袖，並於每年為優秀的大學畢業生提供寶貴的機會參與我們的管理見習生計劃。此外，我們更設有員工進修津貼計劃，以提供資助讓員工進修與其職業領域相關的課程。本集團也非常重視員工關係，因而舉辦不少聯誼活動以增加員工之間的凝聚力及歸屬感。

財務概況

資本及流動資金

於2014年9月30日，本集團權益持有人權益總額為22億5,400萬港元，其中包括19億6,950萬港元之儲備金。本集團繼續維持穩健財務狀況，淨現金及銀行結存累積達9億80萬港元(扣除8,000萬港元借貸後)，本集團營運資金為17億1,030萬港元。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、新台幣、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。而借貸結存為港元及一年內到期。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，2014年9月30日之運用資金總額（等同權益總額）為22億5,400萬港元，較2014年3月31日之23億2,510萬港元運用資金總額下降3.1%。

於2014年9月30日，槓桿比率（定義為總借貸與總權益之比例）是3.5%（2014年3月31日：3.4%）。

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，並無重大銀行借貸。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，藉此對沖非港元或美元進行之採購。本集團亦於香港對沖過量的人民幣以管理整體的貨幣風險。本集團會定期檢討對沖政策。

本集團資產之抵押

於2014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2014年9月30日並無重大或然負債。

資本承擔

於2014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1億2,590萬港元。

中期股息及特別股息

董事會宣佈派發截至2014年9月30日止6個月之中期股息每股5.0港仙（2013年：4.5港仙）及特別股息每股4.0港仙（2013年：4.5港仙）給予於2014年12月9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2014年12月19日（星期五）當日或該日前後派發。

購回、出售或贖回股份

除股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃及信託契約條款，以總額約850萬港元在聯交所購入合共1,450,000股股份外，本公司或其任何附屬公司於截至2014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、問責性和具透明度。這種信念符合日益嚴格的監管環境和日漸提高的公眾期望。

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，來確定我們的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，同時亦包括表現與合規兩方面。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。

遵守企業管治守則（「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。

有關本公司企業管治制度以及遵守企業管治守則之守則條文及建議最佳常規的概要，請參閱本公司於 2014 年 7 月刊發的 2013/14 年報。

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 2014 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 2014 年 12 月 4 日（星期四）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2014年12月8日（星期一）至2014年12月9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2014年12月5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183號合和中心22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，2014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）

陸楷博士（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