



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)

截至二零零四年三月三十一日止年度 末期業績公佈

業績摘要

- 集團營業額上升百份之十七點三，增至十八億八千三百三十萬港元（以相若基準計算）*
- 集團零售及批發業務營業額增至十七億一千六百一十萬港元，增長百份之十七點九（以相若基準計算）*
- 莎莎港澳地區的零售及批發業務營業額全年增長百份之十八點七，而本財政年度下半年較去年同期增長百份之二十九點三
- 莎莎星馬市場的零售及批發業務營業額上升百份之二十三點八
- 集團美容服務業務表現大為提升
- 股東應佔溢利由六千八百二十萬港元增至一億五千一百一十萬港元，上升百份之一百二十一點四
- 每股攤薄盈利上升百份之一百二十二點六，由五點三港仙增至十一點八港仙

* 詳細說明見「業務回顧」

莎莎國際控股有限公司（「本公司」）之董事會欣然宣佈，本公司與其附屬公司（「本集團」）截至二零零四年三月三十一日止年度之經審核綜合業績如下：

綜合損益表

	附註	二零零四年 港幣千元	重新列示 二零零三年 港幣千元
營業額	2	1,883,334	1,641,385
銷售成本		(1,079,020)	(912,110)
毛利		804,314	729,275
其他收益	2	23,268	24,620
員工成本		(299,492)	(292,902)
折舊及攤銷		(32,907)	(44,468)
其他經營費用		(310,219)	(307,890)
經營溢利		184,964	108,635
財務費用		(2)	(237)
出售附屬公司虧損		—	(11,800)
投資物業之重估盈餘／（貶值）		200	(123)
商譽減值		—	(3,688)
除稅前溢利		185,162	92,787
稅項	3	(34,087)	(33,478)
除稅後溢利		151,075	59,309
少數股東權益		—	8,913
股東應佔溢利		151,075	68,222
股息	4	155,507	76,001
每股盈利	5	11.9仙	5.3仙
基本		11.9仙	5.3仙
攤薄		11.8仙	5.3仙

綜合資產負債表

	附註	二零零四年 港幣千元	重新列示 二零零三年 港幣千元
非流動資產			
物業、機器及設備		98,347	89,306
投資證券		1,070	37,723
遞延稅項資產		19,275	18,124
		118,692	145,153
流動資產			
存貨		262,152	215,880
應收賬款		15,653	13,134
其他應收款項、按金及預付款項		78,920	55,081
預繳稅項		1,569	2,331
投資證券		35,181	33,891
現金及銀行結存		704,954	650,913
		1,098,429	971,230
流動負債			
應付賬款及票據		72,587	89,314
其他應付款項及應計費用		93,323	80,991
應付稅項		32,153	32,102
預收款項之流動負債部份		83,415	76,134
		281,478	278,541
淨流動資產		816,951	692,689
資產總值減流動負債		935,643	837,842
非流動負債			
預收款項		75,018	72,888
退休福利承擔		8,954	3,840
遞延稅項負債		2,087	838
		86,059	77,566
淨資產		849,584	760,276
股本及儲備			
股本		129,306	126,668
儲備	6	603,237	582,941
擬派股息	6	117,041	50,667
股東權益		849,584	760,276

附註

1. 編製基準

本賬目乃按照歷史成本常規編製，惟就租賃土地及樓宇及投資物業之重估而予以修訂。賬目並依據香港普遍採納之會計原則及香港會計師公會頒佈之會計準則編製。

於本年度，本集團於採納由香港會計師公會頒佈之會計準則第12號「所得稅」（經修訂）後，已更改遞延稅項之會計政策，該會計準則於二零零三年一月一日或以後開始之會計期間生效。採納此經修訂之會計準則之影響載列如下。

採納此經修訂之會計準則第12號構成會計政策之變動，並已追溯應用，故比較數字已重列以符合經修訂之政策。此項變動引致二零零二年及二零零三年四月一日之期初儲備分別增加14,391,000港元及17,286,000港元，為未撥備遞延稅項資產淨額。是項調整導致二零零三年三月三十一日之遞延稅項資產及遞延稅項負債分別增加18,124,000港元及838,000港元。

2. 收益、營業額及分類資料

本集團主要業務為從事多種品牌化粧品之零售及批發，及提供美容及健美中心服務。年內確認之收益如下：

	本集團	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
營業額		
零售及批發	1,716,077	1,485,124
美容及健美中心服務	167,257	156,261
	1,883,334	1,641,385
其他收益		
利息收入	12,353	14,481
幻燈片陳列租金收入	9,456	9,195
租金收入	489	339
雜項收入	970	605
	23,268	24,620
	1,906,602	1,666,005

(a) 主要分部報告－業務分部資料

	零售及批發 港幣千元	美容及 健美中心 服務 港幣千元	分部相互 對銷 港幣千元	二零零四年 總額 港幣千元
營業額	1,716,077	167,257	—	1,883,334
業績				
分部業績	173,710	(1,099)	—	172,611
利息收入	13,048	27	(722)	12,353
利息支出	—	(724)	722	(2)
投資物業之重估盈餘	200	—	—	200
除稅前溢利／(虧損)	186,958	(1,796)	—	185,162
稅項				(34,087)
除稅後溢利 少數股東權益				151,075 —
股東應佔溢利				151,075
				重新列示 二零零三年 總額 港幣千元
營業額	1,485,124	156,261	—	1,641,385
業績				
分部業績	119,715	(25,561)	—	94,154
利息收入	13,174	1,602	(295)	14,481
利息支出	(221)	(311)	295	(237)
出售附屬公司虧損	(5,900)	(5,900)	—	(11,800)
投資物業之重估貶值	(123)	—	—	(123)
商譽減值	—	(3,688)	—	(3,688)
除稅前溢利／(虧損)	126,645	(33,858)	—	92,787
稅項				(33,478)
除稅後溢利 少數股東權益				59,309 8,913
股東應佔溢利				68,222

(b) 從屬分部報告－地區分部資料

集團於中國、台灣及南亞地區經營業務。中國包括香港、澳門及中國大陸。南亞地區包括泰國、馬來西亞及新加坡。

	中國 港幣千元	台灣 港幣千元	南亞地區 港幣千元	二零零四年 總額 港幣千元
營業額	<u>1,658,276</u>	<u>57,234</u>	<u>167,824</u>	<u>1,883,334</u>
業績				
分部業績	174,953	466	(2,808)	172,611
利息收入	11,365	23	965	12,353
利息支出	—	—	(2)	(2)
投資物業之重估盈餘	200	—	—	200
除稅前溢利／(虧損)	<u>186,518</u>	<u>489</u>	<u>(1,845)</u>	<u>185,162</u>
	中國 港幣千元	台灣 港幣千元	南亞地區 港幣千元	二零零三年 總額 港幣千元
營業額	<u>1,427,920</u>	<u>67,662</u>	<u>145,803</u>	<u>1,641,385</u>
業績				
分部業績	96,808	1,994	(4,648)	94,154
利息收入	13,254	51	1,176	14,481
利息支出	(221)	—	(16)	(237)
出售附屬公司虧損	(11,800)	—	—	(11,800)
投資物業之重估貶值	(123)	—	—	(123)
商譽減值	(1,229)	—	(2,459)	(3,688)
除稅前溢利／(虧損)	<u>96,689</u>	<u>2,045</u>	<u>(5,947)</u>	<u>92,787</u>

3. 稅項

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅溢利以稅率17.5% (二零零三年：16%) 提撥準備。海外溢利之稅款則按照本年度估計應課稅溢利以集團經營業務地區之現行稅率計算。

(a) 在綜合損益表內扣除之稅項支出如下：

	本集團 二零零四年 港幣千元	重新列示 二零零三年 港幣千元
香港利得稅		
本年度	26,572	21,570
往年撥備不足	1,417	12,675
海外稅項		
本年度	5,938	4,605
往年超額撥備	(596)	(2,220)
遞延稅項暫時差異的產生及撥回	605	(2,520)
稅率減低／(提高)產生之遞延稅項	151	(632)
	<u>34,087</u>	<u>33,478</u>

(b) 香港稅務局正在審閱本集團某些境外業務之稅務狀況，結果仍待決。雖然如此，此等賬目已就可能導致之稅項作出撥備。

4. 股息

	本公司 二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
已派中期股息－每股2.0港仙 (二零零三年：1.0港仙)	25,644	12,667
已派特別股息－每股1.0港仙 (二零零三年：1.0港仙)	12,822	12,667
擬派末期股息－每股5.0港仙 (二零零三年：4.0港仙)	65,023	50,667
擬派特別股息－每股4.0港仙 (二零零三年：無)	52,018	—
	<u>155,507</u>	<u>76,001</u>

於二零零四年六月二十八日舉行之會議上，董事宣佈派發末期股息每股5.0港仙及特別股息每股4.0港仙。此等擬派股息並無於本賬目中列作應付股息，惟將於截至二零零五年三月三十一日止年度列作可分派儲備之分配。

5. 每股盈利

- (a) 每股之基本盈利乃根據本集團股東應佔溢利151,075,000港元(二零零三年:68,222,000港元(經重列))計算。
- (b) 每股之基本盈利乃按於本年度已發行股份之加權平均數1,274,390,339(二零零三年:1,278,133,366)股計算。
- (c) 每股之攤薄盈利乃按於本年度已發行股份之加權平均數1,274,390,339(二零零三年:1,278,133,366),加上假設根據本公司購股權計劃授出之所有未行使購股權皆已行使而發行之股份之加權平均數7,815,567(二零零三年:4,231)股計算。

6. 儲備—本集團

	股份溢價 港幣千元	資本贖回 儲備 港幣千元	外匯波動 儲備 港幣千元	累計虧損 港幣千元	總計 港幣千元
於二零零二年四月一日					
— 如前呈報	725,360	6,501	(25,163)	(46,353)	660,345
— 採納會計準則第12號之影響(附註1)	—	—	—	14,391	14,391
於二零零二年四月一日,經重列	725,360	6,501	(25,163)	(31,962)	674,736
購回本身股份	(34,239)	5,282	—	(5,282)	(34,239)
匯兌差額	—	—	955	—	955
本年度溢利	—	—	—	68,222	68,222
二零零一/二零零二年度已派末期股息	—	—	—	(50,732)	(50,732)
二零零二/二零零三年度已派中期股息	(12,667)	—	—	—	(12,667)
二零零二/二零零三年度已派特別股息	(12,667)	—	—	—	(12,667)
於二零零三年三月三十一日	<u>665,787</u>	<u>11,783</u>	<u>(24,208)</u>	<u>(19,754)</u>	<u>633,608</u>
組成如下:					
儲備					582,941
擬派股息					50,667
於二零零三年三月三十一日					<u>633,608</u>

	股份溢價 港幣千元	資本贖回 儲備 港幣千元	外匯波動 儲備 港幣千元	(累計虧損)/ 滾存溢利 港幣千元	總計 港幣千元
於二零零三年四月一日					
— 如前呈報	665,787	11,783	(24,344)	(36,904)	616,322
— 採納會計準則第12號之影響(附註1)	—	—	136	17,150	17,286
於二零零三年四月一日,經重列	665,787	11,783	(24,208)	(19,754)	633,608
行使購股權	25,926	—	—	—	25,926
匯兌差額	—	—	(1,190)	—	(1,190)
本年度溢利	—	—	—	151,075	151,075
二零零二/二零零三年度已派末期股息	—	—	—	(50,675)	(50,675)
二零零三/二零零四年度已派中期股息	(25,644)	—	—	—	(25,644)
二零零三/二零零四年度已派特別股息	(12,822)	—	—	—	(12,822)
於二零零四年三月三十一日	<u>653,247</u>	<u>11,783</u>	<u>(25,398)</u>	<u>80,646</u>	<u>720,278</u>
組成如下:					
儲備					603,237
擬派股息					117,041
於二零零四年三月三十一日					<u>720,278</u>

業務回顧

截至二零零四年三月三十一日止年度,集團的綜合營業額為十八億八千三百三十萬港元,較上一財政年度的十六億四千一百四十萬港元上升百份之十四點七。若以不將依貝佳業務計入去年同期營業額的相若基準(「相若基準」)計算,綜合營業額的增長則為百份之十七點三。依貝佳已於二零零三年三月出售。集團的股東應佔綜合溢利進一步大幅上升,由六千八百二十萬港元激增至一億五千一百一十萬港元,上升百份之一百二十一點四。

表現理想有賴數項因素。由本財政年度第二季起,香港零售業務受到中國放寬旅客來港政策刺激而錄得蓬勃增長。集團的美容服務業務表現大為改善,而集團亦持續採取穩健有效的成本控制措施。

零售及批發業務

於二零零三/零四財政年度,以相若基準計算,集團的零售及批發業務營業額達十七億一千六百一十萬港元,增加百份之十七點九,下半年的營業額與去年同期比較更大幅增長百份之二十八點四。然而,由於非典型肺炎爆發導致期內貨品組合有所改變,加

上歐元升值影響集團的採購成本，集團的零售及批發業務毛利率因而受壓。就盈利能力而言，營業額增長足以抵消毛利率下降的影響有餘，使去年純利錄得正面增長。

截至二零零四年三月三十一日，集團的存貨週轉期為九十天。集團的全新店舖形象亦於二零零四年二月正式在香港揭幕。新店舖設計充滿時尚氣息，為顧客提供寬敞舒適的購物環境，更可讓各化粧品品牌充分展示其獨特形象，並將顧客基礎擴展至較年輕階層，及令顧客獲得更佳購物享受。於二零零四年三月三十一日，港澳地區的新形象店舖共有十五間，其他店舖亦會陸續換上新裝。

集團於二零零三年十二月新增委任首席營運總監，以進一步加強集團的零售及批發業務管理。

香港及澳門

香港經濟及零售業環境隨著中國持續放寬旅客來港政策而顯著改善。本財政年度第一季的業務雖曾受到非典型肺炎肆虐影響，莎莎在港澳地區的核心零售業務表現依然不俗。截至二零零四年三月三十一日止財政年度港澳地區營業額增至十五億三千二百四十萬港元，上升百份之十八點七，財政年度下半年與去年同期比較則上升百份之二十九點三。

如此穩健表現實有賴內地旅客及本港顧客消費上升。每宗交易平均金額及總交易次數均錄得增長，前者上升百份之四增至二百零七港元，後者則上升百份之十四點二，增至七百一十萬宗。年內莎莎共增設七間新店舖。於二零零四年三月三十一日，集團共有四十一間莎莎化粧品店舖，另有一間La Colline專門店及一個伊利莎伯雅頓「Elizabeth Arden」專櫃。

新加坡及馬來西亞

年內星馬市場營業額增加百份之二十三點八，達一億零五百三十萬港元。

期內集團採取較進取策略以增加市場佔有率，包括調整貨品組合、加強市場推廣、擴充店舖、結束部份店舖，並將店舖遷往人流較旺盛及質素較佳的地點等。店舖搬遷及調整貨品組合所涉及的開支令業務表現暫時受到影響，因而錄得輕微虧損。

於二零零四年三月三十一日，新加坡方面的店舖數目維持在九間（由於集團對零售網絡作出策略性調節，年內開設三間店舖，並有三間店舖結業），馬來西亞方面的店舖數目則因年內開設兩間店舖而增至十間。

台灣

受到非典型肺炎爆發後復甦步伐緩慢及一間店舖因搬遷而暫時休業影響，年內台灣業務營業額下降百份之十五點四。雖然如此，該市場的業務仍能達到收支平衡。第三間店舖已於二零零三年七月份重新開業，乃新竹市一間日資百貨公司內唯一售賣美容產品的租戶。集團已於二零零三年十月委任台灣地區的新主管，足證集團對未來增長潛力充滿信心並決意繼續發展該市場。

電子商貿 — Sasa.com

Sasa.com於年內的營業額為二千一百二十萬港元，較去年同期增加百份之六十九點一。透過各種策略性市場推廣活動、調整貨品組合、增加貨品種類及引進成本效益較佳的付運安排等措施，Sasa.com的表現大為提升。

憑藉莎莎實力雄厚的品牌知名度和優良商譽，Sasa.com已建立廣泛的客戶基礎。除美國、南韓及香港三個主要市場外，Sasa.com的客戶亦遍及歐洲和澳紐等逾四十五個國家；這更有助進一步加強莎莎品牌在全球的知名度。年內Sasa.com的登記會員由大約五萬名增至約九萬名，而該國際性網站的常客則增加逾百份之三百，訂單則增加百份之二百六十。

Sasa.com備受區內消費者認同，榮獲南韓報章Good Day頒授二零零三年「e-Korea & CEO大賞」（化粧品網上專門店組別）。Good Day乃南韓最暢銷報章之一，每日發行量多達八十萬份。此項殊榮充分顯示Sasa.com已在南韓化粧品市場上建立穩固基礎，並已成為南韓其中一個最受歡迎的化粧品購物網站。

品牌管理

截至二零零四年三月三十一日止年度，莎莎的專有品牌及獨家經銷貨品銷售額增加百份之十八點二，並佔集團零售及批發總營業額百份之二十七點一。年內取得獨家經銷權的新品牌包括Feraud及Cabotine等香水。集團的專有品牌Suisse Programme及獨家經銷品牌La Colline獲頒授為中港兩地「豪華超級品牌」，與其他舉世知名的國際品牌分庭抗禮，足證集團的品牌管理能力更為雄厚。由莎莎擔任港澳總代理的國際品牌伊利莎伯雅頓「Elizabeth Arden」年內銷售額亦表現驕人。

整體而言，集團會繼續重點發展品牌管理業務。年內集團進一步與供應商建立緊密合作關係，向其反映市場對訂價及競爭的意見，引進新產品及舉行產品發佈活動，提高獨家銷售品牌的知名度，並與百貨公司等其他銷售渠道同步舉辦促銷活動。

美容服務

儘管受到非典型肺炎爆發影響，美容服務的營業額仍達一億六千七百二十萬港元，增加百份之十一點八（以相若基準計算），主要是由於菲力偉健美會所業務表現大幅改善及集團增設第二間Sa Sa Beauty+美容及纖體中心所致。

菲力偉

菲力偉為品味高尚的女士提供尊貴的美容及健身會所服務。於截至二零零四年三月三十一日止年度，透過加強員工培訓以提升服務水準，再配合改善成本架構，包括成功調低租金等，使菲力偉的表現大為改善。集團引進嶄新的光子瑩肌護理等療程及設施，以及意大利的Dibi Body及Olos，和德國的Alessandro等著名品牌的獨家美容護理設備及產品。菲力偉更在亞洲率先引入採用嶄新互動遊戲概念的Huber智能運動儀器。此等獨家產品及療程有助推動集團業務的增長。此外，集團亦加強了菲力偉的市場推廣，包括推出全新電視廣告及委任新形象大使以加強品牌認知度。

Sa Sa Beauty+

設立Sa Sa Beauty+的目的主要是與集團零售業務的發展相輔相成，為莎莎顧客提供全面的化粧品及美容服務。年內集團於九龍區開設第二間Sa Sa Beauty+美容中心，藉此擴展旗下美容服務及提升零售業務的競爭力。中心引進嶄新的光子瑩肌護理及La Colline Eye Ology及Slim Tech等多項獨家美容護理療程及設備，並提供專為男士而設的面部護理及光子瑩肌療程，將顧客基礎拓展至男士。

由於第二間 Sa Sa Beauty+ 美容中心開業至建立相當的顧客基礎這過程需時，令集團美容服務的整體表現受到影響，然而集團認為 Sa Sa Beauty+ 提供聯合推廣商機，有助拓展零售貨品銷售。

「莎莎」品牌聲譽日隆

「莎莎」品牌在區內日益廣受認同。在 Retail Asia 雜誌及畢馬域會計師行於二零零四年聯合編制的亞太區首五百家零售商中，莎莎在香港區排名第九，並是唯一名列香港十大零售商的化粧品連鎖專門店。此外，在香港零售管理協會舉辦的「二零零三年傑出服務獎」，莎莎的美容顧問在專門店組別取得獎項，足證莎莎服務質素傲視同儕。另外，全球知名的互聯網公司雅虎 Yahoo 亦向莎莎頒授「二零零三／零四年度 Yahoo! 感情品牌」獎項（健康及健美組別）。莎莎更憑著全新的店舖形象，被新加坡最暢銷雜誌之一 8 Days 選為二零零四年「最「酷」商店」。此外，莎莎繼於二零零二／零三年度成為唯一榮獲香港「超級品牌」的化粧品連鎖專門店，於二零零四年更續獲此項殊榮。菲力偉亦於二零零四年躋身香港「超級品牌」之列。

莎莎在中國內地迅速發展為家喻戶曉的品牌，根據國際金融機構里昂證券於二零零三年十二月進行的調查，莎莎乃最受中國旅客歡迎的香港零售店，而在其二零零四年五月的同類調查，莎莎繼續成為最受中國旅客歡迎的化粧品專門店。國內最暢銷日報之一廣州日報亦向集團頒授「香港優質誠信商號二零零三／零四」獎項（個人護理及化粧品組別）。

展望

莎莎對未來發展所訂定下的目標非常明確—銳意成為亞洲地區首要的化粧品零售及美容服務集團。展望未來，集團將會採取下列策略措施，務求達致此目標。

1. 化粧品零售專家

首先，集團銳意加強零售業務的市場定位，成為顧客心目中的化粧品零售專家。集團的策略包括提供日益專業化的服務，加強莎莎的零售品牌知名度以及獨家代理品牌在現有市場及新市場上的整體知名度，逐步將現有店舖換上更吸引年輕顧客的嶄新形象，以及向顧客展示品質至上、穩健可靠的形象。為此，集團亦於二零零四年五月推出全新電視廣告片，推廣旗下零售店舖的全新形象。此外，集團贊助二零零四年香港小姐競選活動，莎莎化粧品店更成為大會指定化粧品專門店，Sa Sa Beauty+ 則成為大會指定美容護理中心。

2. 優越的品牌管理

第二，莎莎將繼續引進不同種類的品牌，改進貨品組合以促進增長，與供應商建立更緊密關係及進一步拓展獨家經銷業務，藉此加強品牌管理。集團會投入更多資源以加強獨家代理品牌的市場推廣，以提升品牌的形象，招徠及吸引更多顧客。在營運系統提升的協助下，集團能夠向供應商提供更全面的市場和銷售分析，助他們更深入了解市場，因而在訂價方面更為有效，貨品組合與市場推廣亦更為完善，令品牌知名度和銷量獲得提升。新店舖設計概念有助突出個別品牌的形象，有助集團爭取更多獨家代理品牌。集團並考慮收購品牌定位及分銷網絡對集團有互補作用的國際品牌，藉以加強集團的品牌組合，並與其他品牌結盟，聯合發展亞洲市場。

3. 營運管理及顧客服務

另一項重點是加強集團現有的營運管理系統，包括引進營商資訊系統，並提升銷售點系統及顧客關係管理系統。集團的目標是改進數據分析、營運效率及效益，從而加強店舖及電子商貿的銷售和盈利能力。集團會透過採用更精密的營運系統、更完善的員工培訓和更嚴謹的服務監察系統，進一步提升顧客服務水平。

4. 美容業務

莎莎的整體目標是成為化粧品及美容專家，提供全面的美容產品及服務，迎合顧客各方面的美容需要。為達致此項目標，集團會不斷加強美容護理業務的營運管理，務求提升服務水平及業務表現。集團會引進更多獨家療程及設備以加強競爭力，並會擴大菲力偉的顧客基礎至男士層面。

5. 地域拓展

集團正依據「更緊密經貿安排」所定而申請在中國經營全資零售業務的營業執照。這牌照將可使莎莎在進軍內地市場方面採取更靈活方針。集團現正就日後於國內營業而進行一切所需籌備安排及規劃。集團的目標是與國內供應商建立密切的關係，並提供百貨公司以外的渠道（對大部份化粧品品牌而言，目前百貨公司乃唯一銷售渠道）。作為化粧品專門店，莎莎在店舖地點選擇方面享有更高靈活性，原因是所需店舖面積較小。長遠而言，預計集團的銷售網絡覆蓋範圍比任何競爭對手更為廣泛。集團擬於二零零四年內在國內主要城市開設一至兩間直接管理的試點店舖，作為進軍國內市場的起步。

6. 增加市場佔有率

此外，集團並著眼於增加在各現有市場的佔有率。

香港

香港乃中國消費市場日益壯大的主要受惠者。放寬內地旅客來港政策的範疇將於二零零四年進一步擴大。由二零零四年七月一日起，除廣東省、上海及北京居民外，江蘇、浙江、福建三省九市（總人口達四千三百萬）的居民亦可來港旅遊。屆時，因「自由行」政策而可獲准來港的內地居民將合共多達一億五千萬。據香港旅遊發展局資料顯示，自二零零三年七月實施「自由行」政策至二零零四年六月，訪港內地旅客已超過八百萬人次。旅遊發展局預計二零零四年全年的內地訪港旅客人數將逾二千萬人次。

對莎莎等零售店而言，上述政策預計帶來的裨益並不限於顧客數目的增長。現時以個人身份來港的內地旅客的消費力一般較團體旅客為高。香港自二零零四年一月十八日起接納人民幣信用卡及扣賬卡，亦有助刺激內地旅客消費。未來數年，隨著區內新增更多旅遊點及大型活動包括迪士尼樂園、東亞運動會及澳門新賭場等，相信將可吸引更多旅客來港。

為了迎合此迅速增長的旅客（特別是中國內地旅客）市場需要，莎莎不單已在旅客眾多的地區設有二十一間店舖，並會增設更多店舖和擴充部份現有店舖的面積。集團將於二零零四年年底在旅遊區增設兩間新店，一間位於旺角，另一間則在銅鑼灣。銅鑼灣分店面積超過五千平方呎，將成為集團的旗艦店，亦是香港最大化妝品專門店。增設此等新店及擴充部份現有店舖面積的計劃完成後，集團於二零零四年十二月在香港的總零售面積將最少增加百分之十四。集團並將進一步調整貨品組合以迎合旅客需要，並推出具效益的市場推廣和促銷活動以吸引旅客。集團更進一步加強銷售人員的普通話培訓和提升顧客服務質素。

新加坡及馬來西亞

莎莎在星馬地區的目標是提高市場佔有率。集團旗下更多現有店舖將會採用嶄新店舖設計，藉以擴大客戶基礎和提升莎莎的形象。集團將擴大貨品種類，引進更多獨家代理品牌，加強貨品組合以至市場推廣及促銷活動。集團會繼續調整改善現有店舖面積及地點，並與供應商建立更緊密的關係。

台灣

台灣方面亦朝著相同的目標發展。集團將專注於加強莎莎在台灣市場定位，提升莎莎的品牌形象，同時採用嶄新店舖設計，加強貨品組合，與供應商更緊密合作。為拓展零售網絡，莎莎已於二零零四年五月份在桃園開設第四間店舖。

Sasa.com

集團將不斷提高Sasa.com的知名度和加強推廣，務求提升網站在海外市場的滲透率和擴闊客戶基礎。展望未來，集團將提升網站的運作平台，冀能吸納更多訂單，以便更靈活和迅速迎合不同顧客的喜好和需要，使莎莎更受顧客擁戴和提高銷售額。此外，集團銳意改善網站，使其更方便易用，讓顧客享受更稱心滿意的網上購物服務。

員工

於二零零四年三月三十一日，集團共聘有一千八百二十五名員工，期內的員工成本為二億九千九百五十萬港元。為確保莎莎能夠吸引及挽留表現優秀的員工，集團會定期檢討員工薪酬及福利，並會向所有合資格員工授出表現花紅及購股權。在員工發展方面，集團亦於年內舉辦多項內部培訓課程及資助員工報讀其他外間培訓課程。

財務概況

資本及流動資金

截至二零零四年三月三十一日止，集團股東權益為八億四千九百六十萬港元，其中包括七億二千零三十萬港元之儲備金。集團繼續維持穩健財務狀況，現金及銀行結存加上持至到期日之證券累積達七億四千零一十萬港元（請參閱下表），集團營運資金為八億一千七百萬港元。基於集團有穩定的經營業務現金注入，加上現時手持之現金及銀行信貸，集團掌握充裕財務資源以應付未來發展。

	二零零四年 三月三十一日 港幣千元	二零零三年 三月三十一日 港幣千元
持至到期日之證券	35,181	70,544
現金及銀行結存	704,954	650,913
總額	<u>740,135</u>	<u>721,457</u>

於二零零四年三月三十一日，本集團持至到期日之證券由兩年內到期之公司債券及銀行票據組成，此與本集團投資於兩年內到期之投資級別證券的政策相符。若跟短期存款息率比較，本集團基於其投資策略，成功取得較高回報。

於年內，集團大部份現金及銀行結存均為美元，並存放於數間大銀行。

財務狀況

截至二零零四年三月三十一日之運用資金總額（等同股東權益）為八億四千九百六十萬港元，較二零零三年三月三十一日之七億六千零三十萬港元運用資金總額上升百分之十一點七。

集團於二零零四年三月三十一日及二零零三年三月三十一日之槓桿比率均為零。槓桿比率為總負債減去現金及存款後與總資產之比例。

庫務政策

集團的理財政策是不參與高風險之投資或投機性的衍生工具。年內，集團於財務風險管理方面繼續維持審慎態度，並無重大借貸。集團大部份資產、收款及付款均為港元或美元。惟集團會審視其外幣狀況，並於適當時候，以遠期外匯合約對沖其非美元外幣風險。於二零零四年三月三十一日，本集團未履行之遠期外匯合約為六千五百九十萬港元，此等合約將用作未來一年之外幣付款。

集團資產之抵押

於二零零四年三月三十一日，集團並無資產於財務機構作抵押。

或然負債

集團於二零零四年三月三十一日並無或然負債。

末期股息及特別股息

董事會建議向於二零零四年八月二十六日名列股東名冊之股東，派發截至二零零四年三月三十一日止年度之末期股息每股5.0港仙（二零零三年：4.0港仙）及特別股息每股4.0港仙（二零零三年：無）。

末期股息及特別股息將約於二零零四年九月一日派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零四年八月二十三日至二零零四年八月二十六日期間（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為享有上述建議派發之末期股息及特別股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零零四年八月二十日下午四時前送交本公司之香港股份過戶分處雅柏勤證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

發行股份

本公司於年內分別就若干員工行使按本公司於一九九七年五月二十二日及二零零二年八月二十九日採納之購股權計劃授出之購股權，及就一名前董事行使按本公司於一九九九年八月二日與其簽訂的一份服務協議條款授出之購股權，而發行及配發本公司每股面值0.10港元之股份合共26,385,000股予該等員工及該名前董事。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第十四章，發行股份予該名前董事構成一項關連交易，並於一九九九年九月十四日之股東特別大會由本公司股東批准通過。

購回、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於年內概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

(I) 董事委員會

審核委員會

根據上市規則附錄十四最佳應用守則（「應用守則」）之規定，本公司已於一九九九年成立了審核委員會。該委員會由三名獨立非執行董事組成，成員為陳玉樹教授（委員會主席）、梁國輝博士及譚惠珠小姐。該委員會並已制訂職權範圍書，列明審核委員會成員之職務及責任。

審核委員會審閱本集團的整體內部監控機制及其賬目的完整性和準確性，並代表董事會與外聘核數師和本集團的內部核數師聯繫。審核委員會定期與管理層、外聘核數師和內部核數師開會，並審閱內部核數師與外聘核數師的報告及本集團的中期與末期賬目。

薪酬委員會

薪酬委員會不時檢討本集團員工的薪酬和福利制度（包括購股權和獎勵計劃）及就本集團人力資源的管理及制定政策事宜不時提供意見。該委員會現時成員為梁國輝博士（委員會主席）、利陸雁群女士及郭羅桂珍女士。

行政委員會

根據董事會不時釐訂的有關政策及指示，行政委員會可就涉及本公司的管理及日常運作的事宜行使董事會權力、權限及酌情權。該委員會現時成員為郭少明先生（委員會主席）、郭羅桂珍女士及陸楷先生。

(II) 投資者關係

集團致力與股東及投資者建立良好而長遠的關係，通過設立多種溝通渠道，與股東及投資者作迅速及坦誠的溝通。除在週年股東大會上股東可向董事提出有關集團表現的意見外，集團亦每年最少於公佈中期及年度業績後舉行兩次記者招待會及分析員研討會，由管理層講解集團的業績及未來發展方向。此外集團亦透過積極參與投資者會議，定期與基金經理及潛在投資者會面，接受報章訪問及發出新聞稿向投資者及公眾闡釋業務策略。年內，集團曾參與以下巡迴推介及會議：

日期	活動	主辦機構	地點
二零零四年三月	亞洲投資會議	瑞士信貸第一波士頓	香港
二零零四年二月	巡迴推介	摩根大通證券	新加坡
二零零四年二月	投資者午餐會	德意志銀行	香港
二零零四年二月	投資者午餐會	瑞銀証券亞洲	香港
二零零四年二月	里昂證券企業推介	里昂證券	香港
二零零三年十二月	投資者早餐會	匯豐證券	香港
二零零三年十月	花旗環球金融亞洲投資者研討會	花旗環球金融亞洲	香港及新加坡
二零零三年九月	德意志銀行企業推介	德意志銀行	香港
二零零三年八月	投資者午餐會	里昂證券	香港
二零零三年八月	巡迴推介	匯豐證券	新加坡

最佳應用守則

董事會認為本公司於年內一直遵守最佳應用守則，惟並無根據上市規則附錄十四第7段建議，於委任一名獨立非執行董事時訂明其在任期限，而根據本公司之公司組織章程規定，本公司之獨立非執行董事須於每年股東週年大會上輪值退任。此名獨立非執行董事現已調任為非執行董事，由二零零四年六月二十四日起生效，為期三年。

於聯交所網頁刊登末期業績

於二零零四年三月三十一日前具有效力，且根據過渡安排仍繼續適用的上市規則附錄十六第45(1)至45(3)段（即指於二零零四年七月一日前開始的會計期間而刊發的業績通告規定）須予披露的所有資料的詳盡業績公佈，將於適當時間在聯交所網頁刊登。

董事會

於本公告日，董事會成員包括執行董事郭少明先生、郭羅桂珍女士、陸楷先生，非執行董事利陸雁群女士，獨立非執行董事陳玉樹教授、梁國輝博士及譚惠珠小姐。

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
主席兼行政總裁
郭少明

香港，二零零四年六月二十八日

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」