

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)

### 截至二零零九年九月三十日止六個月中期業績 股息及暫停辦理股份登記手續

#### 業績摘要

- 集團營業額由十六億二千九百八十萬港元增至十七億六千四百六十萬港元，較去年同期上升百分之八點三
- 港澳地區零售業務營業額較去年同期增長百分之五點一
- 各市場及業務單位的營業額及盈利能力均見提升
- 集團期內溢利增至一億二千三百五十萬港元，較去年同期的八千七百七十萬港元增長百分之四十點九
- 集團毛利率由去年的百分之四十二點七提高至百分之四十三點九
- 每股基本盈利為八點九港仙，去年同期為六點四港仙
- 每股股息為九港仙，派息比率約為百分之一百，去年同期每股股息為六港仙
- 莎莎於FinanceAsia雜誌二零零九年度亞洲最佳企業選舉中，在所有香港上市公司中榮膺最佳投資者關係第五名及最佳企業管治第八名

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」)截至二零零九年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料如下。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，且並無意見分歧。核數師之簡明綜合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

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
營業額	3	1,764,556	1,629,767
銷售成本		<u>(990,033)</u>	<u>(933,179)</u>
毛利		774,523	696,588
其他收入		12,790	11,720
銷售及分銷成本		(554,356)	(518,911)
行政費用		(85,690)	(89,233)
其他利潤淨額		<u>776</u>	<u>878</u>
經營溢利		148,043	101,042
財務收入		<u>4,133</u>	<u>8,345</u>
除所得稅前溢利	4	152,176	109,387
所得稅開支	5	<u>(28,660)</u>	<u>(21,724)</u>
期內溢利		<u>123,516</u>	<u>87,663</u>
期內溢利之每股盈利（以港仙為每股單位）	6		
基本		<u>8.9</u>	<u>6.4</u>
攤薄		<u>8.9</u>	<u>6.3</u>
股息	7	<u>124,545</u>	<u>82,876</u>

## 簡明綜合中期全面收益表

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
期內溢利	123,516	87,663
其他全面收入		
樓宇之折舊轉撥，已扣除稅項	44	44
匯兌差額	<u>8,654</u>	<u>(7,889)</u>
期內其他全面收入，已扣除稅項	8,698	(7,845)
期內全面收入總額	<u>132,214</u>	<u>79,818</u>

# 簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 二零零九年 九月三十日 港幣千元	經審核 二零零九年 三月三十一日 港幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		113,811	114,774
租賃土地		27,566	27,964
投資物業		10,000	10,000
租金按金及其他資產		81,151	63,885
遞延所得稅資產		2,573	2,657
		<b>235,101</b>	219,280
<b>流動資產</b>			
存貨		637,847	468,670
應收賬款	8	30,004	25,280
其他應收款項、按金及預付款項		79,452	81,456
三個月後到期之銀行存款		157,366	35,863
現金及現金等值項目		325,524	584,633
		<b>1,230,193</b>	1,195,902
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	9	257,212	144,475
其他應付款項及應計費用		133,912	111,397
應付所得稅		31,687	21,851
		<b>422,811</b>	277,723
<b>淨流動資產</b>		<b>807,382</b>	918,179
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>1,042,483</b>	1,137,459
<b>非流動負債</b>			
退休福利承擔		4,603	4,193
遞延所得稅負債		1,273	1,256
其他應付款項		9,949	9,261
		<b>15,825</b>	14,710
<b>淨資產</b>		<b>1,026,658</b>	1,122,749
<b>權益</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本		138,333	138,125
儲備		763,780	749,809
擬派股息		124,545	234,815
<b>權益總額</b>		<b>1,026,658</b>	1,122,749

## 附註:

### 1. 編製基準

此截至二零零九年九月三十日止六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。此等簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則所編製截至二零零九年三月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

### 2. 會計政策

所採納會計政策與截至二零零九年三月三十一日止年度之年度財務報表所用者（載於該等年度財務報表）一致。

下列新訂準則、準則修訂及詮釋須於二零零九年四月一日開始之財政年度首次強制實行。

- 香港會計準則第 1 號（經修訂）「財務報表的列報」。此項經修訂準則禁止於權益變動表內呈列收支項目，即「非擁有人權益變動」，並規定「非擁有人權益變動」須與擁有人權益變動分開呈列。所有「非擁有人權益變動」均須於業績報表內呈示。

主體可選擇是否呈列一份業績報表（全面收入報表），或兩份報表（收益表及全面收入報表）。

本集團已選擇呈列兩份報表：一份收益表及一份全面收入報表。中期財務資料乃根據經修訂披露規定編製。

- 香港財務報告準則第 2 號（修訂本）「以股份為基礎的支付」。此項經修訂準則乃關於歸屬條件及註銷，當中釐清歸屬條件僅為服務條件及表現條件。以股份為基礎的付款之其他特點並非歸屬條件。由於此等特點須就與僱員及其他提供類似服務人士之交易計入授出日期公平值內，即此等特點不會影響預計將於授出日期後歸屬或估值之獎勵數目。所有註銷不論由主體或其他人士作出，均須接受相同會計處理。
- 香港財務報告準則第 8 號「經營分部」。香港財務報告準則第 8 號取代香港會計準則第 14 號「分部報告」，此準則要求採用「管理層基準」，即分部資料乃按照與內部報告所採用的相同的基準呈報。由於之前呈報之零售及批發分部已按地區角度區分（包括香港與澳門、中國大陸及所有其他分部），此舉令所呈報可報告分部數目增加。

經營分部按照與向首席經營決策者提供內部報告者一致之方式報告。本集團執行董事為首席經營決策者，負責作出策略及營運決定。

## 2. 會計政策(續)

- 香港財務報告準則第 7 號 (修訂本)「金融工具：披露」。此修改增加有關公平值計量的披露規定，並修改有關流動性風險的披露。此修改引入了有關金融工具公平值計量披露的三層架構，並規定對被分類為架構內最低一層的金融工具某些特定的數量性披露資料。此等披露將有助於改善主體之間對公平值計量影響的可比較性。此外，此修改澄清並加強了有關流動性風險披露的現有規定，主要規定須分開衍生和非衍生金融負債的流動性風險分析。此修改亦規定必須披露金融資產的到期日分析，當中必須披露有助於瞭解流動性風險的性質和內容的資訊。本集團將於其截至二零一零年三月三十一日止年度的財務報表中作出額外的相關披露。
- 香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 13 號「客戶忠誠度計劃」釐清，倘貨品或服務與客戶忠誠獎勵 (例如長期支持積分或換取免費禮品) 一併售出，則該安排屬多部分安排，而應收客戶之代價乃按公平值於安排各部分之間分配。

下列新訂準則、準則修訂及詮釋須於二零零九年四月一日開始之財政年度首次強制實行，惟現時與本集團無關。

- 香港會計準則第 23 號 (修訂本)「借款費用」。
- 香港會計準則第 32 號 (修訂本)「金融工具：列報」。
- 香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 9 號 (修訂本)「勘入衍生工具的重估」。
- 香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 15 號「房地產建造協議」。
- 香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 16 號「對國外經營淨投資的套期」。
- 香港會計準則第 39 號 (修訂本)「金融工具：確認及計量」。

下列新訂準則、準則修訂及詮釋已頒佈，惟於二零零九年四月一日開始之財政年度尚未生效，且未獲提早採納：

- 香港會計準則第 39 號修訂本「金融工具：確認及計量」，乃適用於合資格套期項目，於二零零九年七月一日或以後開始年度期間起生效。
- 香港財務報告準則第 3 號 (經修訂)「企業合併」及香港會計準則第 27 號「綜合及獨立財務報表」之後續修訂本、香港會計準則第 28 號「於聯營公司之投資」及香港會計準則第 31 號「於合營公司之權益」，將於日後對收購日期為二零零九年七月一日或以後起首個年度報告期間開始或之後的日期。
- 香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 17 號「向擁有人分派非現金資產」，於二零零九年七月一日或以後開始年度期間生效。
- 香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 18 號「自客戶之資產轉讓」，對於二零零九年七月一日或以後收取之資產轉讓。

## 2. 會計政策 (續)

香港會計師公會於二零零九年五月所公佈對香港財務報告準則之改進：

- 香港財務報告準則第 2 號修訂本「以股份為基礎的支付」，於二零零九年七月一日或以後開始期間生效。
- 香港財務報告準則第 5 號修訂本「持作出售非流動資產及已終止業務」，於二零一零年一月一日或以後開始期間生效。
- 香港財務報告準則第 8 號修訂本「經營分部」，於二零一零年一月一日或以後開始期間生效。
- 香港會計準則第 1 號修訂本「財務報表列報」，於二零一零年一月一日或以後開始期間生效。
- 香港會計準則第 7 號修訂本「現金流量表」，於二零一零年一月一日或以後開始期間生效。
- 香港會計準則第 17 號修訂本「租賃」，於二零一零年一月一日或以後開始期間生效。
- 香港會計準則第 36 號修訂本「資產減值」，於二零一零年一月一日或以後開始期間生效。
- 香港會計準則第 38 號修訂本「無形資產」，於二零零九年七月一日或以後開始期間生效。
- 香港會計準則第 39 號修訂本「金融工具:確認及計量」，於二零一零年一月一日或以後開始期間生效。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第 9 號修訂本「勘入衍生工具的重估」，於二零零九年七月一日或以後開始期間生效。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第 16 號修訂本「對國外經營淨投資的套期」，於二零零九年七月一日或以後開始期間生效。

### 3. 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與澳門、中國大陸及所有其他分部。所有其他分部指來自新加坡、馬來西亞及台灣地區之市場及電子商貿業務之分部業績。

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、租賃土地、投資物業、存貨、應收賬款及經營現金，惟不包括若干集團資產和稅項。資本性開支包括添置物業、機器及設備、租賃土地及投資物業。

	截至二零零九年九月三十日止六個月			
	香港與澳門 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
<b>營業額</b>	<u>1,386,176</u>	<u>42,217</u>	<u>336,163</u>	<u>1,764,556</u>
<b>業績</b>				
分部業績	<u>112,022</u>	<u>(10,933)</u>	<u>22,427</u>	<u>123,516</u>
<b>其他資料</b>				
資本性開支	14,054	4,642	10,426	29,122
財務收入	3,237	29	867	4,133
所得稅開支	23,943	-	4,717	28,660
折舊	20,200	3,624	6,425	30,249
攤銷開支	398	-	-	398
滯銷存貨及損耗存貨撥備	2,881	844	974	4,699



### 3. 分部資料 (續)

	截至二零零八年九月三十日止六個月			
	香港與澳門 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
<b>營業額</b>	<u>1,333,591</u>	<u>24,802</u>	<u>271,374</u>	<u>1,629,767</u>
<b>業績</b>				
分部業績	<u>96,957</u>	<u>(14,526)</u>	<u>5,232</u>	<u>87,663</u>
<b>其他資料</b>				
資本性開支	35,438	7,453	4,902	47,793
財務收入	7,201	34	1,110	8,345
所得稅開支	18,248	-	3,476	21,724
折舊	23,025	2,559	7,009	32,593
攤銷開支	398	-	-	398
滯銷存貨及損耗存貨撥備	13,068	2,680	6,005	21,753
	香港與澳門 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
<b>於二零零九年九月三十日</b>				
分部資產總值	1,163,001	51,345	247,625	1,461,971
遞延所得稅資產				2,573
未分配集團資產				<u>750</u>
				<u>1,465,294</u>
<b>於二零零九年三月三十一日</b>				
分部資產總值	1,169,941	38,599	203,235	1,411,775
遞延所得稅資產				2,657
未分配集團資產				<u>750</u>
				<u>1,415,182</u>

#### 4. 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利已計入及扣除下列項目：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
計入		
匯兌收益淨額	776	878
扣除		
物業、機器及設備折舊	30,249	32,593
攤銷租賃土地	398	398
土地及樓宇之經營租約租金		
-最低租賃付款	178,280	170,450
-或然租金	6,045	3,469
滯銷存貨及損耗存貨撥備	4,699	21,753
	<hr/>	<hr/>

#### 5. 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%（二零零八年：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：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
香港利得稅		
本期	25,432	17,324
過往期間撥備不足	158	-
海外稅項		
本期	3,251	3,337
過往期間超額撥備	(448)	(47)
暫時差異之產生及撥回		
相關遞延所得稅	267	1,076
稅率變動	-	34
	<hr/>	<hr/>
	28,660	21,724

## 6. 每股盈利

- (a) 每股基本及攤薄盈利乃根據本集團期內溢利 123,516,000 港元（二零零八年：87,663,000 港元）計算。
- (b) 每股基本盈利乃根據本期間已發行股份之加權平均數 1,381,619,690 股（二零零八年：1,379,769,214 股）計算。
- (c) 每股攤薄盈利假設所有可攤薄之潛在股份被兌換後，根據已發行股份之加權平均股數計算。每股攤薄盈利乃根據本期間已發行股份之加權平均數 1,381,619,690 股（二零零八年：1,379,769,214 股），另加被視作已發行之股份的加權平均數 4,427,242 股（二零零八年：2,993,847 股）計算。至於購股權，根據未行使購股權所附的認購權之貨幣價值，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。

## 7. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
擬派中期股息－每股 3.0 港仙 （二零零八年：3.0 港仙）	41,515	41,438
擬派特別股息－每股 6.0 港仙 （二零零八年：3.0 港仙）	83,030	41,438
	<b>124,545</b>	<b>82,876</b>

於二零零九年十一月二十七日舉行之會議上，董事宣派中期股息每股三港仙及特別股息每股六港仙。此等擬派股息並無於本簡明綜合中期財務資料中列作應付股息，惟將於截至二零一零年三月三十一日止年度列作可分派儲備之撥款。

## 8. 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 45 天信貸期。應收賬款之賬齡分析如下：

	二零零九年 九月三十日 港幣千元	二零零九年 三月三十一日 港幣千元
1 個月內	23,344	21,513
1 至 3 個月	5,476	3,085
超過 3 個月	1,184	682
	<b>30,004</b>	<b>25,280</b>

應收賬款之公平值與其賬面值相若。

## 9. 應付賬款及票據

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零零九年 九月三十日 港幣千元	二零零九年 三月三十一日 港幣千元
1 個月內	170,478	84,507
1 至 3 個月	76,431	49,277
超過 3 個月	10,303	10,691
	<u>257,212</u>	<u>144,475</u>

應付賬款及票據之公平值與其賬面值相若。

# 管理層討論及分析

## 中期業績

截至二零零九年九月三十日止六個月，集團綜合營業額為十七億六千四百六十萬港元，較去年同期十六億二千九百八十萬港元上升百分之八點三。各市場及業務單位的營業額與盈利能力均有提升，網上業務及港澳區以外市場的增長更為顯著。集團期內溢利為一億二千三百五十萬港元，較去年同期的八千七百七十萬港元增加百分之四十點九。集團毛利率由去年同期的百分之四十二點七提高百分之一點二至百分之四十三點九。於二零零九年九月三十日的存貨週轉期為一百一十一天，於二零零八年九月三十日則為一百二十天。

期內每股基本盈利為八點九港仙，去年同期則為六點四港仙。董事會議決宣派中期股息每股三港仙（二零零八年：三港仙）與特別股息每股六港仙（二零零八年：三港仙）。

## 市場概覽

環球經濟低潮繼續在不同程度上影響亞洲國家經濟。此外，H1N1人類豬型流感持續肆虐對多個區內市場的旅客人次及當地零售業（包括化粧品）構成衝擊。旅遊業對新加坡的經濟貢獻良多，因此人類豬型流感對回顧期內莎莎在當地的營業額構成顯著影響。同樣地，來港中國大陸旅客人數由四月份的百分之七點八增長逆轉為七月份下跌百分之十三點七，及後於八月份止跌回升。此項趨勢亦反映於香港零售銷售貨值總額，該總額於連續七個月錄得負增長後，至九月份回復正增長。莎莎五、六月份港澳地區銷售額持平，至八月份始恢復理想增長。

回顧期內化粧品市場相對具抗跌力。儘管顧客將購買的目標產品由尊貴品牌轉向中檔品牌及傾向較低價的產品，但購買數量維持穩定甚至有增長，意味著消費者希望在此種環境下保持神采飛揚及良好的自我感覺，而化粧品及盥洗產品亦已成爲基本必需品。因此，化粧品一直在中國大陸旅客的港澳購物清單上位於前列。

展望未來，集團認爲港澳以至亞洲區內市場當地經濟逐步好轉將會支持消費信心，同時，亦認爲憑藉本港美容市場的競爭優勢，加上中國大陸旅客的消費趨勢，消費者選購化粧品的勢頭將會持續。

## 業務回顧

### 零售及批發業務

#### 香港及澳門

截至二零零九年九月三十日止六個月港澳地區營業額上升百分之三點九至十三億八千六百二十萬港元，相同店舖營業額則增長百分之二點五。集團因應顧客對較低價格貨品存在需求，市場在競爭激烈的環境下對價格亦較為敏感，集團繼續運用不同的分銷及市場推廣策略，針對不同顧客群，並爲所有顧客提供物超所值的貨品。營業額增長主要受港澳居民和中國內地旅客交易增加帶動，反映顧客人數錄得增長，客戶基礎亦見擴大。

藉去年已開展的優化措施基礎上，集團港澳地區零售及批發業務的毛利率由去年同期錄得的百分之四十二點七上升百分之一，至百分之四十三點七。毛利率上升主要有賴存貨管理改善，減少了慢流及不合潮流貨品的撥備。加上其他有效的成本控制措施，例如收緊市場

推廣開支等，港澳市場的表現得以大為提升。

二零零九年五至七月期間爆發H1N1人類豬型流感，影響中國大陸來港旅客人次，本集團業務亦因而蒙受衝擊。來港旅客於二零零九年五至七月間錄得雙位數字的跌幅，七月份內地來港旅客更錄得最大跌幅。至八月份莎莎港澳地區銷售始大幅回升。

於回顧期內，集團在港澳區淨增加七間店舖。於二零零九年九月三十日，集團共有六十九間「莎莎」店舖（包括八間澳門店舖），另有一間「科麗妍」La Colline專門店和一個「伊莉莎伯雅頓」Elizabeth Arden專櫃。

### **中國大陸**

於截至二零零九年九月三十日止六個月，莎莎於中國大陸的營業額增長百分之七十點二至四千二百二十萬港元，同店銷售額增加百分之十四點六。虧損有所收窄。期內集團著眼於推動同店增長，藉以迅速加強多品牌「莎莎」店舖的貢獻。期內集團於武漢開設兩間「莎莎」店舖，並於上海開設一間「莎莎」店舖。與此同時，為了改善專櫃網絡營運效益，集團整頓旗下「瑞士葆麗美」Suisse Programme專櫃，將六個表現欠佳的專櫃結束及改善其他專櫃的表現，因此，期內專櫃網絡的營業額及同店銷售均錄得雙位數字百分比的增長。

集團中國大陸業務整體表現改進實有賴管理團隊的改組、改善貨品組合、加強員工培訓及銷售能力、更嚴謹的成本控制措施及對集團提供貢獻的店舖數目增加。

於二零零九年九月三十日，集團在中國大陸市場共有十三間「莎莎」店舖和十七個「瑞士葆麗美」Suisse Programme美容專櫃。

### **新加坡及馬來西亞**

集團在星馬市場的核心業務策略仍是向莎莎顧客提供更佳服務，與各美容品牌通力合作，以及通過提高銷售額及加強網絡，藉以提升市場佔有率。

儘管星馬市場均受到全球金融危機及H1N1人類豬型流感爆發影響，期內新加坡市場營業額增加百分之六點一，達七千五百九十萬港元，相同店舖營業額則下降百分之三點九。新加坡市場錄得微利。表現改進乃得力於若干因素：店舖營運效率改善及銷售能力提升；與供應商關係加強及改進銷售貨品組合令毛利增加；以及實施更嚴謹成本控制及存貨管理措施。

期內集團增設兩間新店，並結束一間店舖。於二零零九年九月三十日，在新加坡的「莎莎」店舖總數增至十五間。

儘管當地經濟疲弱並爆發H1N1人類豬型流感，集團的馬來西亞業務仍然表現良好，繼續為集團帶來貢獻。營業額增長百分之二十三點五，達八千零三十萬港元，相同店舖銷售額增長百分之十四點五。現時馬來西亞業務持續為整體集團溢利帶來貢獻。

馬來西亞市場的強勁增長動力，有賴與供應商關係加強、改進貨品組合、加強成本控制及市場推廣活動。期內集團增設兩間新店。於二零零九年九月三十日，在馬來西亞的「莎莎」店舖總數增至二十八間。

### **台灣地區**

集團於本財政年度首六個月的台灣市場營業額上升百分之二點七至六千八百一十萬港元，同店銷售增長百分之九，虧損繼續收窄。儘管金融危機陰霾密布，八月份又發生風災，影響消費意欲，但表現仍有改善，有賴推行更具效益的市場推廣活動、「莎莎」零售品牌知名度提升以及審慎的成本控制。期內集團開設一間店舖及一個「瑞士葆麗美」Suisse Programme專櫃。於二零零九年九月三十日，在台灣「莎莎」店舖總數為十四間，另有

一個「瑞士葆麗美」Suisse Programme專櫃。

### **電子商貿 – Sasa.com**

期內Sasa.com的營業額為一億一千一百九十萬港元，較去年同期增加百分之六十三點三。表現改進，溢利亦見提升。營業額大幅增長，乃由於貨品組合改進、以及瀏覽及訂購更方便快捷，改善網上購物體驗。顧客重覆惠顧的訂單增加百分之五十六，來自新顧客的交易宗數亦增加百分之三十七。

Sasa.com表現出色，有賴更具成本效益及目標明確的市場推廣活動，有助招徠顧客及提升盈利能力，以及改進銷售貨品組合與毛利率。

### **品牌管理**

期內集團專有品牌與獨家貨品銷售額增加百分之六點五，佔集團零售營業額的百分之三十七點六（去年佔百分之三十八點六）。集團於上一財政年度下半年開始在產品組合上作出調整，把重點放在中至低檔貨品。這項調整同樣採用於獨家貨品的產品開發及採購。因此，於回顧期間所推出的獨家貨品在市場上較具競爭力。同時，集團亦加強新貨品的潮流及趨時特點，並進一步把貨品種類多元化。

### **展望**

#### **迎接挑戰**

爲了應付本財政年度下半年的種種挑戰，集團將著重於在目前經濟氣候下物色提升市場佔有率的機會，特別是在集團已建立穩固據點的市場。莎莎預計港澳核心市場將繼續爲集團提供平穩增長及穩固利潤基礎。此外，我們相信海外市場及網上業務仍將是增長的推動力量，並爲集團提供額外盈利來源，同時，集團正爲中國大陸未來的高增長建立基礎。

#### **積極措施**

莎莎藉著零售網絡的多元發展，提供更佳服務予不同顧客群，以及更有效彰顯莎莎旗下的美容品牌形象。爲推動貨品組合多元化，集團將進一步加強與各化粧品品牌及供應商的關係。

莎莎正積極加強整體營運管理。我們會對集團營運的各方面進行內部檢討，以進一步提升營運效率。所有管理及營運系統亦會加強以改進效益。與此同時，本集團正簡化物流方面的流程，改進倉庫管理及提升資訊科技的系統架構，爲莎莎的區域性業務以及業務拓展計劃提供更佳支持。

集團將繼續把加強成本控制及存貨管理作爲重點之一。集團亦將增加對香港以外市場的支持，包括調整組織架構、資源配置及工作流程系統，以推動香港總部與分支辦事處之間達致更佳協調、支援及資訊分享。同時，集團正研究制訂人力資源策略，及加強培訓及管理人才發展措施，以配合整個區域的增長。

整體而言，集團的效率、優良企業管治、高透明度及適時的資料披露，繼續備受業界認同。本年五月，莎莎於FinanceAsia 雜誌二零零九年度亞洲最佳企業選舉中，在所有香港上市公司中榮膺最佳投資者關係第五名及最佳企業管治第八名。

## 品牌管理

品牌管理方面，集團將繼續加強貨品與品牌組合，使其更多元化，以服務不同顧客群，推動未來增長。為加強新產品的競爭力，集團將進行深入市場研究及分析，以協助新獨家貨品的產品開發及採購，同時引入更多全新及趨時貨品，為不同的顧客群提供更佳服務。為建立獨家品牌的品牌形象，以及加強顧客對該等品牌的認知度，我們將會加強市場推廣活動。

## 海外市場及網上業務

集團已推行四項主要策略以支持海外市場的增長動力：提升市場佔有率；加強個別市場對集團的貢獻；加強貨品組合；以及改進服務質素。網上業務方面，由於上一財政年度下半年比較基數高企，預料二零零九財政年度下半年的按年增長與上半年相比將會略為放緩。雖然如此，預料表現會持續理想。

## 香港及澳門

集團相信其核心市場的消費意欲將繼續改善，只要經濟增長漸趨穩定，整體零售市場及化粧品銷售將會受惠。然而，此樂觀看法的前題乃取決於內地旅客個人遊計劃的整體政策並無重大轉變，且區內並無廣泛爆發嚴重疫症。

在此基調下，集團將繼續於本財政年度下半年拓展店舖網絡，在香港開設三至四間新店舖，包括一間位於尖沙咀、面積約一萬三千平方呎的店舖。

## 中國大陸

集團在為拓展莎莎中國大陸業務奠定基礎方面正取得進展。本集團將於財政年度下半年把重點放於發展銷售多品牌的「莎莎」店舖。該等店舖的表現已見改善，市場認同亦逐漸加強。與此同時，本集團將會鞏固專櫃網絡以加強獨家品牌的市場滲透率。然而，對其他分銷策略或形式，例如透過當地分銷商建立的批發業務，將採取審慎方針。

### 拓展「莎莎」店舖網絡

由於現時對集團提供貢獻的「莎莎」店舖數目持續增加，我們將加快推行增設店舖的計劃，目標是在二零一零年三月底時共有二十間店舖。店舖將以群組形式開設，以加強管理效率及更有效運用市場推廣資源。新店將位於集團現時在華北、華東及中部的營運駐點（即北京、上海及武漢）附近。集團亦將考慮將業務拓展至中國西部及北部的城市，例如成都或瀋陽。

為了支持網絡拓展，集團將於二零零九財政年度下半年著眼於加強每間店舖的銷售效率及營運效率、加強後勤辦事處職能及內部協調，以及強化市場推廣及培訓措施。集團將擴闊貨品種類及增添品牌以加強貨品組合，提升服務水平，以至資訊科技系統架構、及物流系統，以支持下一階段的大陸市場發展。

### 專櫃網絡

美容專櫃有助提升獨家品牌的形象和加強市場滲透率。然而，集團有必要對專櫃採取審慎的部署，以達致其市場推廣目標。二零零九財政年度下半年，集團將繼續推行整頓中國大陸「瑞士葆麗美」Suisse Programme美容專櫃網絡的計劃，將表現欠佳者結束，並將部份專櫃遷往較佳地點。目標是在二零一零年三月底時共有二十二個專櫃。為了改善銷售表現，集團將加強銷售人員及主管的培訓，增加市場推廣力度以提升品牌知名度。



## 總結

面對種種挑戰和多變的經濟環境，莎莎的零售業務仍一直保持穩健表現。憑藉穩固財政基礎、審慎的發展策略、全無負債及嚴謹的管理，集團得以建立廣泛的顧客基礎，並繼續開發本地市場、中國大陸及其他市場的潛力。儘管經濟陰霾未散，集團有信心不論市況順逆仍可運籌帷幄，亦相信莎莎可維持業務持續增長。

## 人力資源

於二零零九年九月三十日，集團共聘有二千六百四十八名員工。期內的員工成本為二億五千五百九十萬港元。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，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，並為員工在相關範疇繼續進修而提供資助。

## 財務概況

### 資本及流動資金

於二零零九年九月三十日，本集團權益持有人權益總額為十億二千六百七十萬港元，其中包括八億八千八百三十萬港元之儲備金。本集團繼續維持穩健財務狀況，現金及銀行結存累積達四億八千二百九十萬港元，本集團營運資金為八億零七百四十萬港元。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信貸，本集團掌握充裕財務資源以應付未來發展。

於期內，本集團大部分現金及銀行結存均為港幣或美元，並以一年內到期之存款存放於數間大銀行。此與本集團維持其資金之流動性之政策相符，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，二零零九年九月三十日之運用資金總額（等同權益總額）為十億二千六百七十萬港元，較二零零九年三月三十一日之十一億二千二百八十萬港元運用資金總額下降百分之八點六。

本集團於二零零九年九月三十日及二零零九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、收款及付款均以港幣或美元計值。由於外匯市場之波幅及遠期外匯合約潛在損失之風險，本集團以即時對沖方式減低其非美元外幣風險，且不維持長倉。本集團會定期檢討對沖政策。

### **本集團資產之抵押**

於二零零九年九月三十日，本集團並無資產於財務機構作抵押。

### **或然負債**

本集團於二零零九年九月三十日並無重大或然負債。

### **資本承擔**

於二零零九年九月三十日，本集團於購買物業、機器及設備有資本承擔合共四千五百二十萬港元。

## 中期股息及特別股息

董事會議決宣佈派發截至二零零九年九月三十日止六個月之中期股息每股三港仙（二零零八年：三港仙）及特別股息每股六港仙（二零零八年：三港仙）給予於二零零九年十二月十五日(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二零零九年十二月二十二日(星期二)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二零零九年九月三十日止六個月期內概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

### 企業管治常規守則

本公司致力維持高水平之企業管治常規，以提升公司之問責性、透明度及責任感。

截至二零零九年九月三十日止六個月內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「管治守則」）的所有守則條文，惟偏離守則條文第 A.2.1 條者則除外，有關詳情載於下文。本公司定期檢討其企業管治常規，以配合本地及國際常規之發展。

#### **守則條文第 A.2.1 條 - 主席與行政總裁**

管治守則中守則條文第A.2.1條指明主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。

郭少明博士現身兼本公司主席及行政總裁兩職，其職責已清楚界定並以書面列載，並獲董事會通過於二零零五年四月一日生效。按本集團目前之發展情形，董事會認為由同一人身兼公司主席及行政總裁兩職，有利執行本集團之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及其合適性。

### 上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已就董事進行的證券交易，採納一套不低於上市規則附錄十的標準守則所訂標準的守則（「本公司守則」）。經向全體董事作出特定查詢，全體董事均確認已於期內遵守標準守則及本公司守則規定之標準。

本公司截至二零零九年九月三十日止六個月之中期報告，載有更多本公司之企業管治資料。本公司將於二零零九年十二月十日(星期四) 當日或該日前後寄發中期報告予本公司股東，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

本公司將於二零零九年十二月十四日(星期一)至二零零九年十二月十五日(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二零零九年十二月十一日(星期五)下午四時三十分前送交本公司之香港股份登記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，二零零九年十一月二十七日

於本公告日，董事會之董事為：

### **執行董事**

郭少明博士，*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**

利陸雁群女士

### **獨立非執行董事**

陳玉樹教授，*PhD*，*銅紫荊星章*，*太平紳士*

梁國輝博士，*PhD*，*銅紫荊星章*，*太平紳士*

譚惠珠小姐，*金紫荊星章*，*太平紳士*

紀文鳳小姐，*銀紫荊星章*，*太平紳士*