

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 2012 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27億8,600萬港元增加21.2%至33億7,750萬港元
- 港澳地區零售銷售額上升20.3%至25億6,410萬港元
- 中國大陸零售銷售額上升55.4%至1億6,770萬港元
- 集團毛利率由43.9%上升至45.7%
- 本期內溢利由2億2,430萬港元增至2億8,210萬港元，增幅為25.7%
- 每股基本盈利為10.0港仙，去年同期則為8.0港仙
- 擬派中期及特別股息分別為每股2.5港仙及4.5港仙
- 莎莎連續第二年成為恆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 2012 年 9 月 30 日止 6 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。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	2012 港幣千元	2011 港幣千元
營業額	4	3,377,465	2,786,037
銷售成本	6	<u>(1,833,851)</u>	<u>(1,561,618)</u>
毛利		1,543,614	1,224,419
其他收入		27,846	18,996
銷售及分銷成本	6	(1,096,438)	(866,499)
行政費用	6	(133,742)	(97,928)
其他利潤／（虧損）－淨額	5	<u>3,336</u>	<u>(9,745)</u>
經營溢利		344,616	269,243
財務收入		<u>3,616</u>	<u>3,675</u>
除所得稅前溢利		348,232	272,918
所得稅開支	7	<u>(66,168)</u>	<u>(48,585)</u>
期內溢利		<u>282,064</u>	<u>224,333</u>
每股盈利（以港仙為每股單位）	8		
基本		<u>10.0</u>	<u>8.0</u>
攤薄		<u>10.0</u>	<u>7.9</u>
股息	9	<u>197,735</u>	<u>168,516</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

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
期內溢利	282,064	224,333
其他全面收入／（虧損）		
現金流量對沖之公平值虧損	(69)	-
匯兌差額	691	(5,790)
期內其他全面收入／（虧損），已扣除稅項	622	(5,790)
期內全面收入總額	282,686	218,543

簡明綜合財務狀況表

		未經審核 2012年 9月30日	經審核 2012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		377,636	332,753
租金按金及其他資產		165,020	133,340
遞延所得稅資產		4,684	4,640
		547,340	470,733
流動資產			
存貨		1,320,776	1,191,059
應收賬款	10	66,263	70,477
其他應收款項、按金及預付款項		138,850	135,612
定期存款		36,635	35,621
現金及現金等值項目		371,532	562,998
		1,934,056	1,995,767
負債			
流動負債			
應付賬款及票據	11	397,118	450,686
其他應付款項及應計費用	12	339,879	289,298
應付所得稅		103,036	67,746
		840,033	807,730
淨流動資產		1,094,023	1,188,037
資產總值減流動負債		1,641,363	1,658,770
非流動負債			
退休福利承擔		3,094	3,253
遞延所得稅負債		3,709	4,163
其他應付款項		23,943	20,530
		30,746	27,946
淨資產		1,610,617	1,630,824
權益			
資本及儲備			
股本		282,175	281,467
儲備		1,328,442	1,349,357
權益總額		1,610,617	1,630,824

附註

1. 編製基準

截至 2012 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 2012 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 2012 年 3 月 31 日止年度之年度財務報表所採用者貫徹一致。

本中期所得稅稅項乃按照預期全年總盈利所適用的稅率累計。

於本期間，本集團將部分遠期外匯合約指定作現金流量對沖，藉此對沖本集團以歐羅進行之採購。衍生工具首次於衍生工具合約訂立當日按公平值確認，其後按公平值重新計量。確認所產生利潤或虧損之方法取決於該衍生工具是否被指定為對沖工具，如被指定為對沖工具，則取決於對沖項目之性質。本集團將部分衍生工具指定作現金流量對沖，即對沖與已確認資產或負債或極可能預測交易相關之特定風險。

本集團在訂立對沖交易時記錄對沖工具與被對沖項目之間關係、其風險管理目標及進行各項對沖交易之策略。本集團亦會在訂立對沖交易時及其後持續評估用於對沖交易之衍生工具能否有效地抵銷被對沖項目之現金流量變動，並記錄評估結果。

當被對沖項目之剩餘期限超過 12 個月時，對沖衍生工具之全數公平值會被分類為非流動資產或負債，而當被對沖項目之剩餘期限少於 12 個月時，對沖衍生工具之全數公平值會被分類為流動資產或負債。交易性衍生工具分類為流動資產或負債。

指定並符合資格作為現金流量對沖之衍生工具公平值變動之有效部分於其他全面收入中確認。與無效部分有關之利潤或虧損即時於收益表中「其他利潤／（虧損）－淨額」內確認。

於權益累計之金額在被對沖項目影響損益之期間（例如：預測採購之發生）重新分類至損益。然而，倘對沖之預測交易導致須入賬確認一項非金融資產（例如：存貨），以往撥入對沖儲備遞延處理之利潤及虧損須自對沖儲備轉出，以便在初步計算資產成本時一併考慮。存貨之遞延金額最終在出售貨品成本內確認。

2. 會計政策（續）

當對沖工具期滿或售出，或對沖不再符合對沖會計準則，則當時計入權益之任何累計利潤或虧損仍然保留於對沖儲備，並會在預測交易最終在收益表確認時確認。當預測交易估計不再進行，則已在對沖儲備呈報之累計利潤或虧損會即時轉撥至收益表中「其他利潤／（虧損）－淨額」內。

- a) 在 2012 年 4 月 1 日開始之財政年度生效但與本集團無關之現有準則修訂本
- 香港財務報告準則第 1 號（修訂本）「嚴重惡性通貨膨脹和為首次採用者刪除固定日期」（於 2011 年 7 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（修訂本）「披露－金融資產的轉讓」（於 2011 年 7 月 1 日或以後開始之年度期間生效）。
 - 香港會計準則第 12 號（修訂本）「遞延稅項：回收相關資產」（於 2012 年 1 月 1 日或以後開始之年度期間生效）。
- b) 以下新訂及經修訂準則及準則修訂本已頒佈，惟於 2012 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 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）。
 - 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「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）。
 - 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 13 號「公平價值計量」（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 1 號（修訂本）「財務報表的呈報」（於 2012 年 7 月 1 日或以後開始之年度期間生效）。
 - 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）。

2. 會計政策 (續)

b) 以下新訂及經修訂準則及準則修訂本已頒佈，惟於 2012 年 4 月 1 日開始之財政年度尚未生效及未獲提早採納 (續)

- 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)「聯營公司和合營企業」(於 2013 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不確定性之關鍵來源與截至 2012 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 2012 年 9 月 30 日，客戶忠誠度計劃之遞延收益達致港幣 12,494,000 元 (2011 年 9 月 30 日：港幣 32,438,000 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。本集團每隔六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 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
	截至 2011 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	2,205,024	108,467	472,546	2,786,037
業績 分部業績	222,211	(19,745)	21,867	224,333
其他資料 資本性開支	72,022	26,341	13,087	111,450
財務收入	2,274	174	1,227	3,675
所得稅開支	43,394	-	5,191	48,585
折舊	29,643	9,690	11,007	50,340

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 2012 年 9 月 30 日				
非流動資產	350,591	79,012	107,501	537,104
流動資產	1,284,372	236,911	412,773	1,934,056
遞延所得稅資產				4,684
未分配集團資產				5,552
				<u>2,481,396</u>
於 2012 年 3 月 31 日				
非流動資產	288,017	82,736	89,788	460,541
流動資產	1,396,569	224,844	374,354	1,995,767
遞延所得稅資產				4,640
未分配集團資產				5,552
				<u>2,466,500</u>

5. 其他利潤／(虧損)－淨額

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2012 港幣千元	2011 港幣千元
匯兌收益／(虧損)淨額	<u>3,336</u>	<u>(9,745)</u>

6. 按性質劃分之開支

截至9月30日止6個月

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
出售存貨成本	1,814,683	1,551,281
滯銷存貨及損耗存貨撥備	19,168	10,337
僱員福利開支（包括董事酬金）	473,804	374,839
物業、機器及設備折舊	82,007	50,340
物業、機器及設備撇賬	1,919	1,561
土地及樓宇之經營租約租金		
— 最低租賃付款	338,475	276,449
— 或然租金	25,876	16,627
核數師酬金	1,766	1,650
廣告及推廣開支	55,256	47,609
其他	251,077	195,352
	<u>3,064,031</u>	<u>2,526,045</u>
組成如下：		
銷售成本	1,833,851	1,561,618
銷售及分銷成本	1,096,438	866,499
行政費用	133,742	97,928
	<u>3,064,031</u>	<u>2,526,045</u>

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% (2011 年：16.5%) 提撥準備。海外溢利稅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	
	2012 港幣千元	2011 港幣千元
香港利得稅		
本期	54,437	43,536
過往期間撥備不足	-	3
海外稅項		
本期	12,147	7,718
過往期間超額撥備	-	(340)
暫時差異之產生及撥回相關遞延所得稅	(416)	(2,332)
	66,168	48,585

8. 每股盈利

- (a) 每股基本及攤薄盈利乃根據本集團期內溢利 282,064,000 港元 (2011 年：224,333,000 港元) 計算。
- (b) 每股基本盈利乃根據期內已發行股份之加權平均數 2,817,779,174 股 (2011 年：2,805,186,118 股) 計算。
- (c) 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 2,817,779,174 股 (2011 年：2,805,186,118 股)，另加被視作已發行股份之加權平均數 12,886,050 股 (2011 年：20,878,870 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	
	2012 港幣千元	2011 港幣千元
擬派及宣派中期股息—每股 2.5 港仙（2011 年： 2.0 港仙）	70,620	56,172
擬派及宣派特別股息—每股 4.5 港仙（2011 年： 4.0 港仙）	127,115	112,344
	<u>197,735</u>	<u>168,516</u>

於 2012 年 11 月 15 日舉行之會議上，董事建議及宣派中期股息每股 2.5 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 2013 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：

	2012 年 9 月 30 日 港幣千元	2012 年 3 月 31 日 港幣千元
1 個月內	52,337	63,272
1 至 3 個月	12,206	6,570
超過 3 個月	1,720	635
	<u>66,263</u>	<u>70,477</u>

應收賬款之公平值與其賬面值相若。

11. 應付賬款及票據

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

	2012 年 9 月 30 日 港幣千元	2012 年 3 月 31 日 港幣千元
1 個月內	259,760	256,591
1 至 3 個月	108,532	172,192
超過 3 個月	28,826	21,903
	<u>397,118</u>	<u>450,686</u>

應付賬款及票據之公平值與其賬面值相若。

12. 遠期外匯合約

	2012 年 9 月 30 日 港幣千元	2012 年 3 月 31 日 港幣千元
計入流動負債－現金流量對沖	<u>69</u>	<u>-</u>

未平倉遠期外匯合約將於一年內到期，故分類為流動負債。

於 2012 年 9 月 30 日，現金流量對沖下未平倉遠期外匯合約之名義本金額為 12,900,000 港元（2012 年 3 月 31 日：無）。該等對沖與以歐羅計值而極可能發生之預測採購有關，預期於 12 個月內分不同日期進行。截至 2012 年 9 月 30 日止期間，記錄於權益項目下對沖儲備之遠期外匯合約所產生利潤及虧損，將於相關對沖交易影響綜合收益表時在綜合收益表中銷售成本內確認。

截至 2012 年 9 月 30 日止期間訂立之遠期外匯合約獲釐定為有效對沖，故毋須在簡明綜合收益表中確認無效部分。

管理層討論及分析

中期業績

截至 2012 年 9 月 30 日止六個月（「本期內」），集團綜合營業額為 33 億 7,750 萬港元，相對截至 2011 年 9 月 30 日止六個月（「去年同期」）的 27 億 8,600 萬港元增加 21.2%。集團表現受惠於港澳地區核心市場持續向好。集團本期內溢利由去年同期的 2 億 2,430 萬港元增加 25.7% 至 2 億 8,210 萬港元。另一方面，本集團持續改進新產品策略下，存貨水平開始逐步下調。集團每股基本盈利為 10.0 港仙，而去年同期則為 8.0 港仙。董事會經議決派發中期股息每股 2.5 港仙（2011 年度：2.0 港仙）及特別股息每股 4.5 港仙（2011 年度：4.0 港仙）。

莎莎於本期內連續第二年成為恆生可持續發展企業基準指數成份股。

市場概覽

儘管現時宏觀經濟處於逆勢，加上中國大陸經濟相對放緩，惟香港化粧品行業的銷售仍保持強勁的增長勢頭。面對香港經濟增長放慢，香港整體零售業銷售增長亦相應放緩，2011 年的全年增長為 24.9%，而 2012 年首九個月則為 10.6%。儘管如此，基於勞動市場穩定，訪港旅遊業績見增長，令化粧品市場持續受惠。藥物及化粧品銷售增長超逾整體零售市場表現，於 2012 年首九個月上升 16.8%，足見其作為日常必需品的特色及逆市抵禦能力。

中國的零售業銷售增長放緩，但於 2012 年首九個月，化粧品的零售銷售卻錄得 16.3% 增長，高於每年整體零售業銷售增長 14.1% 的平均水平。亞洲區內經濟體系整體呈現放緩，台灣地區 2012 年上半年的國內生產總值及化粧品類別銷售增長均見下跌，而馬來西亞及新加坡化粧品類別市場則相對較具抵禦能力。

業務回顧

零售及批發業務

香港及澳門

於本期內，集團於香港錄得的零售銷售額增長優於整體零售及化粧品行業的表現，足證化粧品市場具逆市抵禦能力。港澳地區的營業額增加 19.3% 至 26 億 3,030 萬港元，其業務的零售銷售增長勢頭仍然強勁，本期內的相同店舖銷售額及相同店舖交易宗數分別增加 16.8% 及 4.7%，而訪港內地旅客的每宗交易平均金額上升 10.7%，本地顧客的平均消費金額則增加 5.9%。

儘管去年同期基數較高，惟集團零售銷售額受多項因素帶動仍屢創新高。中國內地訪港旅客人數按趨勢穩定上升，訪港旅客結構轉變進一步推高旅客的化粧品消費金額。於 2012 年首九個月，即日來回訪港中國內地旅客人次增至 1,400 萬，高於約 1,100 萬人次的留宿訪港中國內地旅客，反映香港與中國華南地區聯繫正不斷加強。

中國內地留宿訪港旅客通常選購較多奢侈品，而即日來回中國內地訪港旅客較則偏向購買日用品。然而，隨著歐元貶值，及奢侈品在歐美地區標價較低，在香港購買奢侈品的吸引力有所減低。此外，中國大陸的消費意欲減弱，亦影響其對奢侈品的消費。因此，集團以提供品種繁多且價格優惠的產品為策略，此策略亦證明對進一步擴闊顧客基礎及刺激銷路極為奏效。

由於集團業務成功滲透至香港的非遊客區，故得以抓緊非遊客區內本地及訪港中國內地旅客的需求而持續從中得益；另一關鍵因素是顧客關係管理活動中的客戶忠誠度計劃成功建立顧客忠誠度及提高來自尊貴客戶的銷售額。集團亦受惠於本身的市場定位，以成功的優秀店舖概念、清晰的品牌策略及具吸引力的設計將集團打造成一站式美容專家。此等特點有助集團進駐更多購物商場，加強與主要地產發展商合作。品牌產品方面，毛利率主要因為獨家品牌組合佔比提高而增加，於 2012 年上半年獨家品牌銷售佔總營業額比例增加至 43.6%。集團現時與品牌擁有人合作，嚴格挑選高銷售潛力的品牌，並將資源集中投放在該等品牌上，以達至更高的零售銷售額。

集團與香港其他零售商面對相同的營運壓力以致利潤率受壓，不斷上漲的經營成本成為集團的主要壓力來源，當中包括租金成本。國際性品牌覬覦中國內地旅客的消費潛力，陸續加入市場競爭，大幅推高整體租金成本。本期內，集團續簽租約之租金攀升，而儘管零售銷售增長放緩，新簽訂租約的租金依然高企。零售業長期面對的人手短缺問題難免影響集團，以致前線及後勤員工成本上升；集團透過外判、推出更多員工激勵獎賞計劃、發放超時補薪以及聘請兼職員工填補空缺以紓緩人手不足問題，成本因而進一步上升。

本期內，集團不斷提升店舖形象及裝修店舖，加上由於不合理的租金上升而搬遷多間店舖，導致折舊開支有所增加。

然而，集團在港澳區的表現大致理想。集團繼續按積極而理性的方針擴展店舖網絡，同時在住宅區的商場及遊客區開設新店以取得平衡。本期內，集團淨增加七間「莎莎」店舖。於 2012 年 9 月 30 日，合共有 94 間「莎莎」店舖（包括位於澳門的七間「莎莎」店舖）、一間「瑞士葆麗美」Suisse Programme 專門店及一間「科麗妍」La Colline 專門店。

中國大陸

中國大陸業務的增長因中國內地市況偏軟而放緩，整體營業額按當地貨幣計算上升 53.6% 至人民幣 1 億 3,770 萬元，而相同店舖銷售額增長按當地貨幣計算為 5.9%。集團持續分配資源用以提高生產力及效率，如調派更多管理團隊至當地的營運板塊及將部份培訓職能外判。儘管消費意欲轉弱，惟集團相同店舖銷售額仍能維持正增長。

設有六名區域經理的華北及華東店舖營運板塊日趨成熟，在更專業的管理架構支持下，於本期內錄得穩定而持續的零售銷售額；相較之下，集團旗下的華南及華中區域營運板塊仍處於發展初段，當地的管理架構仍在建立階段，而店舖網絡亦尚未達至足以產生高生產力及效率的決定性規模。然而，這兩個較新的營運板塊持續改善表現及其貢獻有助抵銷上半年經常性費用的增加。

於本期內，集團繼續致力改善中國大陸的整體管理架構，讓我們能提高管理效益及建立規模擴展能力，但是由於在較弱消費市場環境下店舖較難取得較高的利潤貢獻，這方面的投資成本導致本期內虧損與去年相約。

集團亦繼續著力增加產品數目，以迎合對「為中國製造」的大眾化市場產品的需求，引入更多本地製造且價格點較低的獨家產品，以擴大我們的產品組合。

集團繼續在中國大陸審慎投資。基於經濟放緩及宏觀經濟環境日益嚴峻，集團已減慢店舖擴展步伐。在當前營運及經濟環境，集團整合百貨公司專櫃網絡，關閉一些表現欠佳的專櫃，同時致力改善餘下專櫃的形象及員工質素，以準備下一階段的發展。另一方面，隨著上個財政年度成功擴大銷售點網絡，集團已得到更多美粧品牌及業主的支持，而我們亦繼續就規模擴展能力方面投資，例如程序、系統及管理資源方面等。

於 2012 年 9 月 30 日，集團在中國大陸的零售網絡淨增加五間「莎莎」店舖，淨減少七間單一品牌專櫃，合共 53 間「莎莎」店舖及 13 間單一品牌專櫃，覆蓋全國 28 個城市及 13 個省份。

新加坡及馬來西亞

集團在新馬市場的核心首要任務仍然是為莎莎顧客提供更佳服務，並與各美粧品牌建立夥伴關係及加強店舖網絡。集團於本期內的新馬業務綜合營業額為 2 億 7,180 萬港元，較去年同期上升 15.9%。

本期內，新加坡及馬來西亞的化粧品市場展現其抗禦能力。我們於新加坡著力整合店舖網絡，擴大店舖面積同時為顧客提供更舒適的購物環境，此舉亦能為未來發展鋪路。在馬來西亞市場，莎莎的表現仍優於整體零售市場，原因為與美粧品牌的合作關係愈趨緊密及銷售工作更見成效，如採取具針對性的市場推廣策略，及大量借助不同媒體渠道推廣業務。此等策略加上產品種類不斷增加，有助擴闊顧客基礎，而針對性的培訓計劃亦提高前線員工的服務質素。

鑑於集團積極整合零售店舖，新加坡業務的營業額按當地貨幣計算增長 9.9% 至 2,030 萬新加坡元，而相同店舖銷售額增長按當地貨幣計算則上升 6.6%。

於本期內，集團開始為旗下的店舖重新定位及加以整合，擴展店舖規模，提升店舖形象，提供更舒適的環境，及增加店舖的吸引力，此舉深受發展商歡迎。隨著讓品牌有更好的展示環境，集團繼續與品牌發展更緊密的合作關係，成功吸引更多品牌加盟。集團致力優化其品牌，包括於裕廊坊（Jurong Point）開設全新生活概念店，該店佔地 4,100 平方呎，是集團於新加坡最大的店舖。由於該店深受各品牌和顧客歡迎，集團將逐步在現有店舖引入此嶄新的生活概念。

莎莎連續第三年獲新加坡零售商協會選為「服務業領袖」（Service Sector Leaders）之一，榮獲化粧品組別的「提升服務行動」（Go the Extra Mile）獎項。此項殊榮乃為提高新加坡在旅遊業、酒店業、飲食業、零售業及運輸業等主要服務行業的服務質素而設。莎莎亦獲頒「卓越服務獎」（Excellent Service Award），此乃一項國家級獎項，專為表揚服務質素出類拔萃的從業員而設。

由於本期內進行店舖整合以提升店舖面積，於 2012 年 9 月 30 日，新加坡的「莎莎」店舖數目由 21 間減至 20 間。

馬來西亞業務的營業額按當地貨幣計算上升 28.1% 至 5,850 萬馬來西亞馬幣，而相同店舖銷售額增長按當地貨幣計算則上升 4.1%。由於集團銳意擴展店舖網絡，以及相同店舖銷售額錄得正數增長，故零售銷售增長優於同業，表現更勝整體零售市場，帶動盈利能力及毛利率亦持續上升。

集團致力爭取更多消費者認同、擴大顧客基礎及針對性地發展新的細分市場，令集團的市場佔有率不斷擴大。集團一向積極開拓新地域市場，如馬來西亞東部，而市場的領導地位亦有助集團擴展店舖網絡。於本期內，集團淨增加四間店舖，進一步提高莎莎品牌於馬來西亞的知名度及曝光率。於 2012 年 9 月 30 日，集團在馬來西亞共有 49 間「莎莎」店舖。

台灣地區

於本期內，集團台灣業務的營業額按當地貨幣計算增加 18.3% 至 4 億 7,320 萬台幣，而相同店舖零售銷售額按當地貨幣計算則輕微下跌。

2012 年台灣的整體經濟仍然疲弱。電費及燃料成本大幅調高，令通脹加劇並減低消費意欲，然而，仍不乏推動集團銷售增長的利好因素。儘管「個人遊計劃」仍未顯著增加訪台中國內地旅客數目，但中國內地旅客佔比由去年同期的 2.9% 穩步上升至本期內的 5.1%，而交易宗數及按當地貨幣計算的每宗交易平均金額亦分別增加 32.3% 及 35.4%。

集團擴展店舖網絡以吸納更多顧客和提升增長潛力，當中尤其注重遊客區。集團亦優化產品組合及增加價格優惠的產品，以帶動人流及透過交叉銷售以帶動銷售額。其他措施包括更有效及頻密地進行推廣活動，以刺激疲弱的消費意欲，同時加強為美容顧問提供的培訓課程，以提升其銷售技巧及增進產品知識。

莎莎主辦 2012 年度「香水奧斯卡」，成功邀請 32 個著名香水品牌參與，盛況空前，足證集團於香水界持續佔有領導地位。集團亦引入更多香水品牌，包括 Trussardi、Coach 及 Valentino。

於 2012 年 9 月 30 日，集團在台灣共有 27 間「莎莎」店舖。

電子商貿—sasa.com

sasa.com 的營業額為 1 億 8,330 萬港元，較去年同期增加 40.2%。本期內，集團搬遷倉庫及辦公室，又推出一個新的電子商貿平台及舉辦更多包括免運費的推廣活動以提升銷售額，導致毛利率有所下降。

sasa.com 繼續深入發展集團於去年成功在不同地區開拓的市場。重推顧客關係管理計劃，推出更多具針對性的市場推廣活動及優化銷售渠道，均有助提高銷售增長及重覆惠顧顧客人數；另外，特別的宣傳推廣活動有助增加品牌於區內知名度，而善用點擊率高的社交網站及活躍的網上群組則能確保集團品牌與忠誠顧客保持聯繫。

品牌管理

集團本身的專有品牌的銷售額穩步增長 22.4%，佔集團零售銷售總額 42.0%，而去年同期則為 41.5%。集團的策略是分配更多資源用於銷售及推廣最具增長潛力的獨家品牌，成功推動專有品牌產品取得強勁增長。

集團著重緊貼市場趨勢，推出潮流及趨時的獨家新產品，迎合不同顧客的需要，不斷為集團帶來理想回報。集團將貫徹其產品多元化策略及重點加強對不同類型顧客的吸引力。

展望

未來一年無疑將挑戰重重。中國經濟增長放緩，不但影響本地消費，也對地區發展構成影響。集團的化粧品業務仍具抗禦能力。中國內地旅客因經濟疲弱而欲減省購物消費金額，因而轉向在香港與澳門購物，集團香港與澳門核心市場的銷售或會受惠而持續增長。預料集團將繼續保持增長動力。

然而，鑑於香港的成本上漲，加上零售鋪位及勞工供應短缺，集團對短期業務前景仍抱審慎態度。事實上，集團經營業務所在市場皆普遍面對勞工短缺及成本上漲的問題。有賴集團一直致力提高競爭力，故整體而言業務表現均優於市場。集團將繼續審慎擴展區內店鋪網絡，並透過與美容品牌擁有人緊密合作，豐富其品牌及產品組合，以實現集團作為亞洲區領先化粧品零售集團的長遠目標。

香港及澳門

香港各項大型基建發展項目現已開展，包括興建啓德國際郵輪碼頭、廣深港高速鐵路、港珠澳大橋，以及擴建香港國際機場。該等發展將大大加強香港與迅速發展的珠江三角洲及其以北地區的連繫。香港與華南地區日漸融合，加上中國政府推出各項有利香港旅遊業發展的政策，將大大便利中國旅客到香港購物，從而奠定香港作為中國的「首選購物天堂」的地位。

正如上文所述，由於護膚品及化粧品業務對中國內地及香港的經濟狀況波動的抗禦力甚強，將繼續帶動集團核心業務的銷售，加上中國內地旅客選擇在香港購物消費以節省金錢，尤其讓集團受惠。面對租金高昂的環境，集團憑藉相對穩健的增長與財務狀況，得以進佔在遊客熱點的有利零售鋪位，從而取得更大的市場份額。由於中國內地旅客購物熱點現已擴展至非遊客地區，集團將着眼於該等地區的增長潛力，進而令集團受惠於華南地區即日來回旅客人次的快速增長；而於非旅遊住宅區商場開設新店，亦有助減低租金成本上漲的影響。

展望未來，集團將確保能持續推出一系列具市場潛力的專有品牌及獨家銷售品牌產品，以提升其獨家品牌組合。整體而言，集團將透過優化產品組合、改善服務質素及運用市場推廣繼續建立品牌，從而加強集團的競爭優勢。

中國內地

隨著集團去年銳意擴大在中國內地的銷售點，目前已為美粧品牌提供更完善的網絡，旗下四大區域營運板塊之中，兩個已奠下雛型，另外兩個亦正在建立本地化管理架構。鑑於中國內地市場氣氛轉弱，集團已減慢開店計劃的步伐。集團現時專注於加強管理和營運效率，包括優化店鋪面積、進一步建立知識庫及本地管理團隊，以及加強後勤支援隊伍及人力資源職能以提升管理成效。一如我們在華北和華東營運板塊的部署，我們計劃於華南和華中營運板塊配置區域經理。為強化招聘工作及提升培訓能力，集團將在各個區域營運板塊成立區域培訓中心。同時，集團會自動化流程和系統，務求提升業務的規模擴展能力。

展望未來，集團將繼續在中國內地審慎投放資源，進一步鞏固其在國內的市場地位，並加強業務營運的效率。然而，面對逐步放緩的經濟環境，集團將靈活調節店鋪擴展步伐。集團將優先發展市場滲透率仍然偏低的現有城市。

集團致力提升中國內地的產品組合選擇。集團將繼續與當地供應商、環球和地區的大型美粧集團供應商及美粧品牌維持緊密合作關係，以爭取更多國際知名的美粧品牌加盟，及引入更多獨家銷售產品和專有品牌產品，令集團的品牌組合更為多元化；同時並將持續引入大眾市場品牌，以迎合日益殷切的需求。

其他市場

新加坡方面，集團將擴大店鋪面積，並在店鋪注入我們新的生活品味概念，從而持續建立規模擴展能力和盈利潛力。集團銳意運用「目標管理及持續系統」，有系統地提升生產力及改善店鋪和售貨員工的管理。馬來西亞方面，集團致力物色人流暢旺的地點開設新店，並進駐新地區。集團亦將加強員工的專業培訓，以及通過引進高潛力的嶄新品牌和產品，藉以提升產品組合。

台灣方面，集團將持續建立網絡以提升市場佔有率和未來發展潛力。現時中國內地旅客主要以旅行團的形式入境，集團未能顯著受惠。我們相信，隨着自由行旅客（即非旅行團）人數比重上升，集團將更能把握中國內地旅客人流所帶來的優勢。

電子商貿方面，我們的主要策略包括與頂尖購物網站進一步探索合作機會、擴大產品組合、強化核心競爭力及加強挽留顧客的力度。集團致力提高社交媒體的曝光率，並且進一步將社交媒體融入於市場推廣活動。

結語

一直以來，集團之成功有賴我們穩健的財務狀況、管理層靈活的應變以及其長遠願景，更重要的是我們過往抗禦逆景的佳績。上述優勢將有助我們持續擴大客戶基礎，同時開發香港及澳門核心市場以及中國內地和其他市場的潛力。儘管香港、中國內地及區內經濟放緩，集團相信，憑藉我們的努力，加上集團行之有效的策略與及一直以來的抗逆能力，莎莎定能於下半財政年度及其後持續增長。

人力資源

於2012年9月30日，集團共聘有4,730名員工。本期內的員工成本為4億7,380萬港元。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2012年9月30日，本集團權益持有人權益總額為16億1,060萬港元，其中包括13億2,840萬港元之儲備金。本集團繼續維持穩健財務狀況，現金及銀行結存累積達4億820萬港元，本集團營運資金為10億9,400萬港元。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幣、人民幣、馬來西亞馬幣、新加坡元、台幣、歐羅及美元，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，2012年9月30日之運用資金總額（等同權益總額）為16億1,060萬港元，較2012年3月31日之16億3,080萬港元運用資金總額下降1.2%。

本集團於2012年9月30日及2012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、收款及付款均以港幣、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2012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2012年9月30日並無重大或然負債。

資本承擔

於2012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1億6,530萬港元。

中期股息及特別股息

董事會議決宣佈派發截至2012年9月30日止6個月之中期股息每股2.5港仙（2011年：2.0港仙）及特別股息每股4.5港仙（2011年：4.0港仙）給予於2012年12月11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2012年12月20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2012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

企業管治守則

本公司已採納於2011年10月修訂的《企業管治守則及企業管治報告》（《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄14）的守則條文（「管治守則」）。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2012年7月刊發的2011/12年報（「年報」）。

遵守企業管治守則

截至2012年9月30日止6個月及直至本公告日期，本公司已遵守所有守則條文，惟偏離守則條文A.2.1：主席與行政總裁的角色應有區分。郭少明博士現身兼主席及行政總裁兩職。有關詳盡解釋請參閱年報第87頁。然而，主席及行政總裁的職責已清楚載於兩個職位的職權範圍內。董事會會不時檢討現行安排，並於適當時候考慮作出必要變動。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的政策，有關條款並不低於上市發行人董事進行證券交易的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2012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2012年11月30日(星期五)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2012年12月10日(星期一)至2012年12月11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2012年12月7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，2012年11月15日

於本公告日，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)

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，金紫荊星章，太平紳士

紀文鳳小姐，銀紫荊星章，太平紳士

陳偉成先生