

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 2015 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

### 摘要

- 本集團營業額由 42 億 2,600 萬港元下跌 10.6% 至 37 億 7,790 萬港元
- 港澳地區的零售銷售額由 33 億 8,610 萬港元下跌 11.1% 至 30 億 1,040 萬港元
- 期內溢利為 1 億 5,300 萬港元，較上一財政年度的 3 億 3,980 萬港元下降 55.0%
- 每股基本盈利為 5.4 港仙，去年同期則為 11.9 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。中期股息及特別股息將以現金方式（並提供以股代息選擇）支付
- 於 2015 年 6 月 8 日，集團被納入「恒生高股息率指數」。集團為「恒生綜合中型股指數」成份股，亦自 2011 年起連續五年獲選為「恒生可持續發展企業基準指數系列」成份股。其亦為滬港通的認可股票

莎莎國際控股有限公司之董事會（「董事會」）欣然宣佈，本公司與其附屬公司（「本集團」）截至 2015 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

	附註	未經審核	
		截至 9 月 30 日止 6 個月	
		2015 港幣千元	2014 港幣千元
營業額	4	<b>3,777,940</b>	4,226,004
銷售成本	6	<b>(2,156,275)</b>	(2,339,129)
毛利		<b>1,621,665</b>	1,886,875
其他收入	5	<b>58,832</b>	58,752
銷售及分銷成本	6	<b>(1,315,317)</b>	(1,358,107)
行政費用	6	<b>(176,808)</b>	(184,183)
其他虧損－淨額		<b>(823)</b>	(774)
經營溢利		<b>187,549</b>	402,563
財務收入		<b>5,775</b>	10,759
財務成本		<b>-</b>	(394)
財務收入－淨額		<b>5,775</b>	10,365
除所得稅前溢利		<b>193,324</b>	412,928
所得稅開支	7	<b>(40,304)</b>	(73,166)
期內溢利		<b>153,020</b>	339,762
期內溢利之每股盈利（以每股港仙為單位）	8		
基本		<b>5.4</b>	11.9
攤薄		<b>5.4</b>	11.9

## 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	
	2015	2014
	港幣千元	港幣千元
期內溢利	153,020	339,762
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	73	(830)
外地附屬公司在匯兌儲備之匯兌差額	(37,632)	(2,398)
期內其他全面虧損，已扣除稅項	(37,559)	(3,228)
期內全面收入總額	115,461	336,534

# 簡明綜合中期財務狀況表

	附註	未經審核 2015年 9月30日 港幣千元	經審核 2015年 3月31日 港幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		321,514	351,493
租金按金、預付款項及其他資產		177,158	177,686
遞延稅項資產		12,563	13,903
		<b>511,235</b>	<b>543,082</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,600,771	1,382,775
應收賬款	10	48,792	51,492
其他應收款項、按金及預付款項		215,256	249,046
定期存款		25,946	643,976
現金及現金等值項目		757,580	519,702
		<b>2,648,345</b>	<b>2,846,991</b>
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
應付賬款	11	527,267	496,196
其他應付款項及應計費用		335,491	328,190
應付所得稅		59,544	36,419
		<b>922,302</b>	<b>860,805</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>1,726,043</b>	<b>1,986,186</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,237,278</b>	<b>2,529,268</b>
<b>非流動負債</b>			
退休福利承擔		5,522	5,677
遞延稅項負債		517	251
其他應付款項		50,441	48,832
		<b>56,480</b>	<b>54,760</b>
<b>淨資產</b>		<b>2,180,798</b>	<b>2,474,508</b>
<b>權益</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本		284,468	284,468
儲備		1,896,330	2,190,040
<b>權益總額</b>		<b>2,180,798</b>	<b>2,474,508</b>

附註：

## 1. 編製基準

截至 2015 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 2015 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 2015 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) 於 2015 年 4 月 1 日開始的財政年度首次強制生效並於去年提早採納之準則修訂本
  - 關於香港會計準則第 19 號「定額福利計劃」之修訂本
  - 對香港財務報告準則 2010 至 2012 週期之年度改進
  - 對香港財務報告準則 2011 至 2013 週期之年度改進
- b) 以下新訂準則已頒佈，惟於 2015 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 2018 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 2015 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 2015 年 9 月 30 日，客戶忠誠度計劃之遞延收益達致 7,098,000 港元（2014 年：21,269,000 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。

### 3. 估計（續）

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

經營分部按照與向首席經營決策者提供內部報告一致之方式報告。負責分配資源及評估經營分部表現之首席經營決策者已識別為本集團作出策略及營運決策之執行董事。

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。

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。資本開支包括添置物業、機器及設備。

本集團主要於香港及澳門註冊。主要分部資料包括來自外部客戶之總營業額，其分析於下文披露。

	截至 2015 年 9 月 30 日止 6 個月			
	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
營業額	<b>3,050,989</b>	<b>148,852</b>	<b>578,099</b>	<b>3,777,940</b>
分部業績	<b>206,471</b>	<b>(24,473)</b>	<b>(28,978)</b>	<b>153,020</b>
其他資料				
資本性開支	<b>27,908</b>	<b>3,515</b>	<b>19,095</b>	<b>50,518</b>
財務收入	<b>4,398</b>	<b>152</b>	<b>1,225</b>	<b>5,775</b>
所得稅開支	<b>39,675</b>	<b>-</b>	<b>629</b>	<b>40,304</b>
折舊	<b>41,295</b>	<b>5,588</b>	<b>16,206</b>	<b>63,089</b>
物業、機器及設備 減值	<b>3,035</b>	<b>934</b>	<b>6,230</b>	<b>10,199</b>

#### 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
物業、機器及設備 減值	-	2,305	3,278	5,583
	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
<b>於 2015 年 9 月 30 日</b>				
非流動資產	<b>400,637</b>	<b>23,839</b>	<b>86,759</b>	<b>511,235</b>
流動資產	<b>2,036,249</b>	<b>178,998</b>	<b>433,098</b>	<b>2,648,345</b>
				<b>3,159,580</b>
<b>於 2015 年 3 月 31 日</b>				
非流動資產	418,503	28,104	96,475	543,082
流動資產	2,177,511	206,728	462,752	2,846,991
				<b>3,390,073</b>

## 5. 其他收入

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2015 港幣千元	2014 港幣千元
幻燈片陳列租金收入	31,521	31,029
分租收入	27,311	27,723
	<b>58,832</b>	<b>58,752</b>

## 6. 按性質分類之開支

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2015 港幣千元	2014 港幣千元
出售存貨成本	2,123,275	2,314,403
僱員福利開支（包括董事酬金）	540,399	559,845
土地及樓宇之經營租賃租金		
- 最低租賃付款	476,488	461,919
- 或然租金	30,113	31,019
物業、機器及設備折舊	63,089	83,802
廣告及推廣開支	60,209	76,382
樓宇管理費、地租及差餉	44,309	42,254
公用設施及電訊	34,051	35,591
滯銷存貨及損耗存貨撥備	33,000	24,726
分租費用	27,224	28,280
維修及保養	21,011	17,752
物業、機器及設備減值及撇賬	11,293	6,923
捐款	2,492	3,247
核數師酬金		
- 核數服務	1,830	1,787
- 非核數服務	341	1,637
其他	179,276	191,852
	<b>3,648,400</b>	<b>3,881,419</b>
組成如下：		
銷售成本	2,156,275	2,339,129
銷售及分銷成本	1,315,317	1,358,107
行政費用	176,808	184,183
	<b>3,648,400</b>	<b>3,881,419</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%（2014 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。

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2015 港幣千元	2014 港幣千元
本期稅項：		
– 香港利得稅	26,585	64,858
– 海外稅項	12,783	16,351
暫時差異之產生及撥回相關遞延稅項	936	(8,043)
	<b>40,304</b>	<b>73,166</b>

## 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	
	2015 港幣千元	2014 港幣千元
本公司擁有人應佔溢利	<b>153,020</b>	339,762
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）	<b>2,843,264</b>	2,843,612

(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：期內有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，授予僱員的股份但在 2015 年 9 月 30 日前仍未行使的則包括在股份數目。

## 8. 每股盈利 (續)

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2015 港幣千元	2014 港幣千元
本公司擁有人應佔溢利	<b>153,020</b>	339,762
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)	<b>2,843,264</b>	2,843,612
調整購股權及股份獎勵計劃 (千股)	<b>1,233</b>	6,328
就每股攤薄盈利之普通股之加權平均數 (千股)	<b>2,844,497</b>	2,849,940

## 9. 股息

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2015 港幣千元	2014 港幣千元
宣派中期股息—每股 5.0 港仙 (2014 年: 5.0 港仙)	<b>142,234</b>	142,229
宣派特別股息—每股 4.0 港仙 (2014 年: 4.0 港仙)	<b>113,788</b>	113,784
	<b>256,022</b>	256,013

於 2015 年 11 月 24 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。中期股息及特別股息將以現金方式並提供以股代息選擇支付。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 2016 年 3 月 31 日止年度在股東權益中確認。

## 10. 應收賬款

本集團營業額主要包括現金及信用卡銷售。若干批發客戶獲給予 7 至 90 天信貸期。按發票日期之應收賬款的賬齡分析如下：

	2015 年 9 月 30 日 港幣千元	2015 年 3 月 31 日 港幣千元
一個月內	<b>43,977</b>	47,861
一至三個月	<b>4,237</b>	3,472
超過三個月	<b>578</b>	159
	<b>48,792</b>	51,492

應收賬款之賬面值與其公平值相若。

## 11. 應付賬款

按發票日期之應付賬款的賬齡分析如下：

	2015年 9月30日 港幣千元	2015年 3月31日 港幣千元
一個月內	332,565	328,837
一至三個月	163,000	144,030
超過三個月	31,702	23,329
	<b>527,267</b>	<b>496,196</b>

應付賬款之賬面值與其公平值相若。

## 管理層討論及分析

### 中期業績

截至2015年9月30日止六個月（「本期內」），集團營業額為37億7,790萬港元，較截至2014年9月30日止六個月（「去年同期」）的42億2,600萬港元減少10.6%。港澳兩地的零售銷售額由33億8,610萬港元減少11.1%至30億1,040萬港元。集團毛利率由44.6%下降至42.9%。

集團於本期內溢利為1億5,300萬港元，較去年同期的3億3,980萬港元下降55.0%。每股基本盈利為5.4港仙，去年同期則為11.9港仙。董事會決議派發中期股息每股5.0港仙（2014年：5.0港仙）及特別股息每股4.0港仙（2014年：4.0港仙），合共為9.0港仙。集團整合其零售網絡，店舖數目由287間減少至281間，「莎莎」店舖及單一品牌專櫃各淨減少三間及三個。

於2015年6月8日，集團被納入「恒生高股息率指數」。集團為「恒生綜合中型股指數」成份股，亦自2011年起連續五年獲選為「恒生可持續發展企業基準指數系列」成份股。其亦為滬港通的認可股票。

## 市場概覽

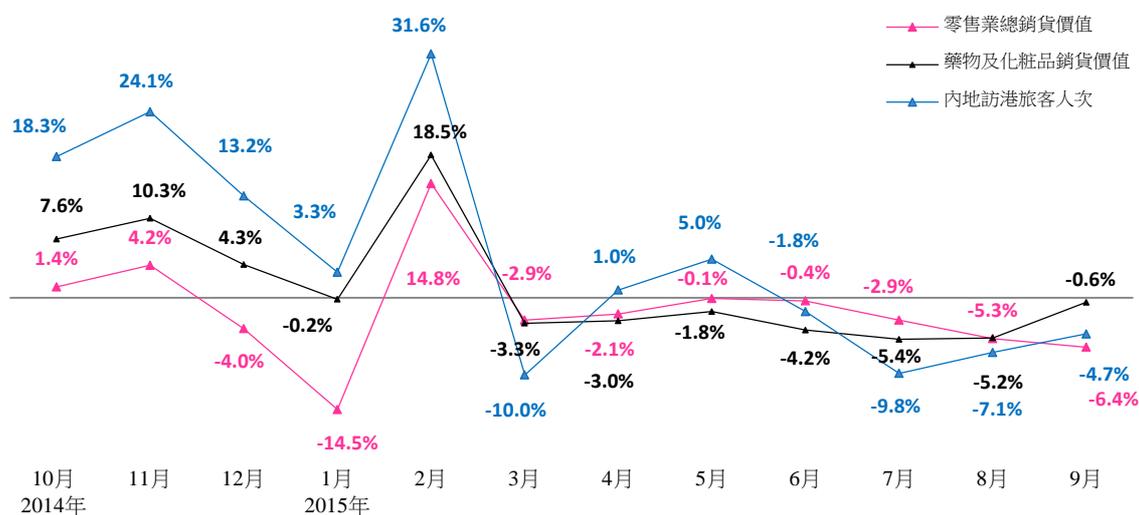
### 按市場劃分之零售銷售額／化粧品零售銷售額變化（2015年）

市場	零售銷售變化	化粧品零售銷售變化
香港	-2.9% (4至9月)	-3.4% (4至9月)
中國內地	10.5% (1至9月)	9.0% (1至9月)
新加坡	5.8% (4至9月)	3.1% (4至6月)
馬來西亞	6.6% (4至9月)	附註 1
台灣地區	-0.8% (4至9月)	2.2% (4至9月)

附註：

1. 馬來西亞政府沒有提供有關化粧品行業零售的統計數據。
2. 以上所有資料來自於相關政府部門。
3. 不同的政府統計處對化粧品行業零售的釋義和統計方法各有差異。

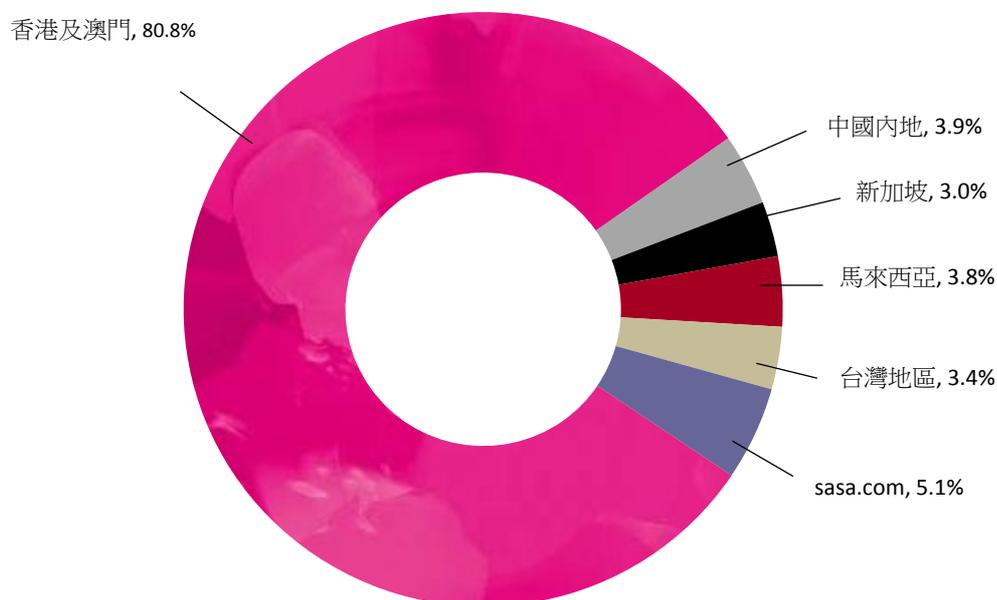
### 香港零售業銷售表現及內地訪港旅客人次(按年變動)



資料來源：香港政府統計處及香港旅遊發展局

## 零售及批發業務

### 15/16 財政年度上半年按市場劃分的營業額

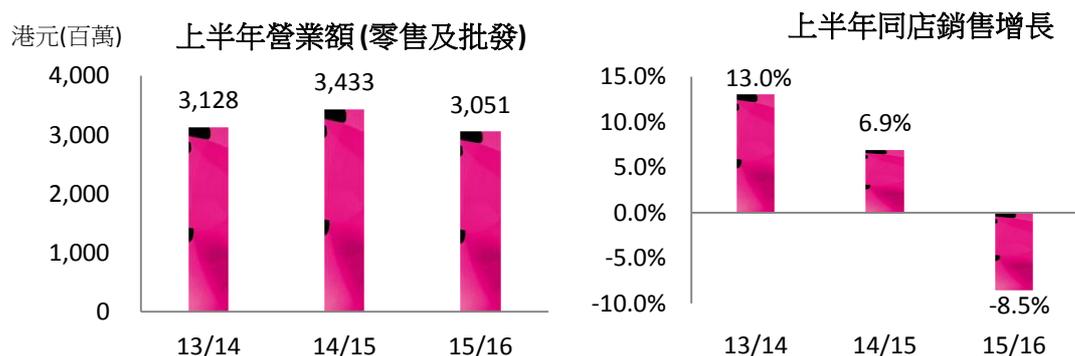


### 按市場劃分的店舖網絡

銷售多品牌的 「莎莎」店舖	於2015年			於2015年 9月30日
	3月31日	開店	關店	
香港及澳門	107	4	3	<b>108</b>
中國內地	62	2	9	<b>55</b>
新加坡	21	3	3	<b>21</b>
馬來西亞	59	6	3	<b>62</b>
台灣地區	32	3	3	<b>32</b>
總數	281	18	21	<b>278</b>

附註： 於2015年9月30日，集團在港澳及台灣地區市場分別有2個及1個單一品牌專門店／專櫃，合共281間零售店舖。

## 香港及澳門



與去年同期相比，集團本期內的港澳地區零售銷售額下跌11.1%（2014年：增長10.2%），這是由於國內旅客的每宗交易平均金額及交易宗數均下跌所致，亦與國內訪港旅客人次同期下跌3.4%的趨勢一致。同店銷售額跌8.5%（2014年：增長6.9%）。

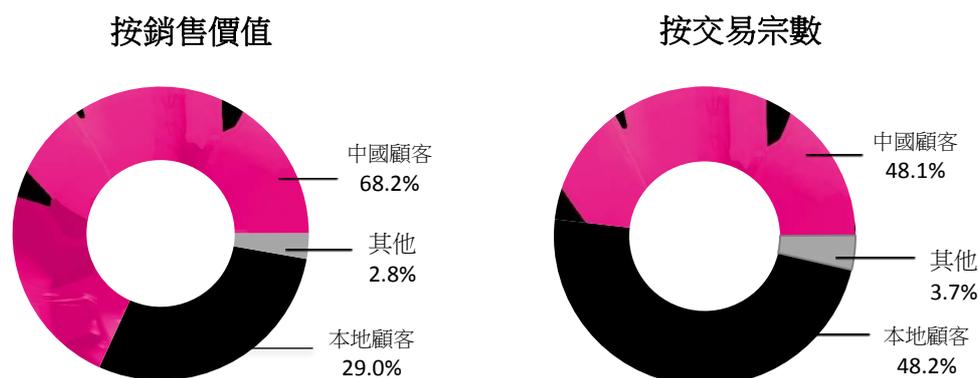
內地訪港旅客人次持續減少與集團銷售下跌的直接關聯由多項因素影響。香港發生佔領行動及反水貨客事件，破壞了香港的形象及減低了旅客訪港的意欲，亦導致本地顧客的銷售下跌。政府對內地居民訪港次數實施新限制，例如深圳戶籍居民一簽多行改為一周一行亦影響內地訪港旅客的數量。

與此同時，國內旅客組合趨向來自消費力較弱的低線城市，衍生出香港旅遊業結構性的改變，影響每宗交易平均銷售額。與來自一線城市的旅客相比，這些旅客傾向擁有較低品牌意識，包括對莎莎的認識。

跨境電子商貿的興起進一步加劇了消費模式的轉變，促使較便宜及較快推出市場的韓國產品更迅速地滲透市場，這些產品概念非常受亞洲人歡迎，尤其是日益富裕的中國消費者。

同時，香港旅遊業整體而言正逐步失去競爭力。其他旅遊目的地積極加強旅遊配套及提供便利的旅遊政策，提高其對內地旅客的吸引力。此外，港元強勢和人民幣貶值進一步令內地旅客訪港人次的增長放緩。

## 顧客組合（15/16財政年度上半年零售銷售額）



由於一些內部因素，本集團正經歷一段調整期。

我們過往一直倚賴高價產品，惟市場喜好急速轉向低價產品，而低價產品能非常快速推出市場，以及具更短的產品週期。

我們一直倚賴美容顧問推介產品，惟顧客現今更倚賴社交媒體，以及尋求不同的購物體驗，此需要更佳的产品陳列去便利自助選購。這些因素都需要我們將我們的營運適應至市場環境。

香港及澳門市場的盈利能力受限於毛利率的壓力。毛利率由44.6%下跌至43.0%，此表現是由於集團於增長放緩市場下持續進行促銷折扣活動以維持銷售所致。為進一步加強我們產品組合的競爭力，集團已調節非獨家品牌於若干暢銷產品類別中之佔比，例如韓國產品，以加快應對消費者對韓國及低價產品的喜好轉變。

期內租金成本繼續上調，而租金下調情況已開始逐漸出現，惟其只會反映於下一個財政年度的整體租金成本中。前線員工成本對銷售的比率較去年上升，此乃由於我們在放緩的市場中致力保持薪酬系統的競爭力以挽留員工。

### 中國內地

期內集團於中國內地業務的整體營業額下跌至1億4,890萬港元，按當地貨幣計算下跌8.7%，而同店銷售增長按當地貨幣計算則下跌9.8%。期內虧損為2,450萬港元。

店鋪之盈利能力持續得到提升，惟營運和產品管理較弱，導致營業額下降以及存貨撥備增加。

## 新加坡

期內，集團於新加坡市場的營業額為1億1,280萬港元，按當地貨幣計算則與去年同期持平。

## 馬來西亞

集團於馬來西亞市場的營業額為1億4,190萬港元，按當地貨幣計算較去年同期增加2.5%。同店銷售按當地貨幣計算則下跌8.5%。

銷售及盈利增長受開徵消費稅所限制，在此過渡期內，店舖之生產力受到負面影響，但此影響將於下半年正常化。

## 台灣地區

期內，集團在台灣地區業務的營業額減少至1億3,020萬港元，按當地貨幣計算的跌幅為2.2%，而同店銷售按當地貨幣計算減少8.7%。

## 電子商貿-sasa.com

sasa.com的營業額為1億9,320萬港元，較去年同期輕微下跌1.4%。

由於集團轉移業務重心至中國市場，中國內地市場的銷售額持續增長，增幅為24.5%，惟此表現受其他海外市場的銷售額下滑而抵銷。我們成功與支付寶合作進行聯合推廣，以推動中國市場的人流及銷售額。然而，由於投資及廣告推廣開支均有所增加，例如搜尋引擎展示廣告，盈利能力亦因此受拖累。

## 品牌管理

期內，集團的專有品牌及獨家分銷產品（統稱獨家品牌）的銷售佔比由43.3%減少至41.3%。

為了在放緩的市場中加強產品競爭力以吸引人流，我們策略性地擴闊產品的選擇，增加能夠快速推出市場的平行進口產品。由於顧客偏好中低價及韓國產品，因此於我們獨家品牌中銷售佔比較高的高價產品表現未如理想。

產品發展部管理層的暫時性人事變動，影響了我們應對快速轉變市場的及時性。由於韓國產品較其他產品表現出色，我們已開始透過擴大韓國產品的種類以迎合顧客對韓國產品的上升需求，於港澳的韓國產品銷售亦因此而上升28.9%。因此非獨家品牌韓國產品的銷售增長較獨家品牌的韓國產品為高，此乃由於我們借助前者之較快新品上市。

## 展望及策略

如香港零售市場於上半年受上述之一系列負面因素所籠罩，未來一年亦無疑充滿挑戰。為確保營業額及盈利能力不會繼續受到影響，集團將採取下列策略性措施：

### 1. 多元化發展

集團將發展傳統市場以外的其他業務，包括抓緊線上及線下的合作(O2O)及跨境電子商貿帶來的商機。我們的O2O業務最初將於香港推出，並逐步延伸至中國內地。

就香港市場而言，憑藉我們實體店舖的客戶基礎及豐富的產品種類，我們將以返回內地後的中國內地客戶為目標。集團亦會借助我們線上業務日益重要的網上營銷資源之潛力。就中國市場而言，O2O措施將透過網購及跨境配送大幅擴闊我們實體店的產品種類。

我們旨在利用不同的渠道及借助各種線上業務夥伴，以增強我們在網上的曝光率，包括於自由貿易區經營實體店以推廣O2O業務，以及與中國主要網上營運商就其獨有的市場定位及相對的不同機遇緊密合作。

集團將堅決強化我們的專有品牌，改善我們品牌的吸引力和產品種類。

進一步措施將包括針對產品組合上的缺口，例如低至中價的產品，尤其韓國及日本產品、加快開發及推出新產品、了解消費者對新產品的喜好，以及他們對產品概念及功效不斷改變的要求，務求從而推出合適的產品以滿足這些需求。

### 2. 新店舖概念

我們的新店舖概念策略包括引入更時尚及有關生活的概念，以吸納年輕及引領潮流的客戶。同時，我們將進一步改進產品的陳列，以及提升整體購物經驗。

### 3. 新購物體驗

我們將透過更佳的产品展示方式加強莎莎的獨特購物體驗，另一方面調節我們美容顧問的觀念，使其更為接受消費者的喜好。此外，我們將大幅加強包括使用社交媒體渠道在內的線上推廣力度，以提升與客人的互動。

## 香港及澳門

由於中國內地訪港旅客人次放緩、其消費力減弱以及本地消費氣氛疲弱，香港的化粧品市場將繼續面對強大阻力。

對內地訪客實施的一周一行政策之效應正逐漸於市場浮現，而港元強勢將繼續使海外購物對中國內地及本地消費者而言更具吸引。

香港的敏感社會及政治環境、反內地旅客的氛圍、跨境電子商貿政策轉變的可能性以及消費者喜好持續轉變將為增長放緩的零售市場環境添上不明朗因素。

另一挑戰是化粧品行業競爭漸趨激烈，持續的折扣及促銷活動對盈利能力構成持續影響。同時，產品週期一直縮短，而存貨管理亦需要更多技巧及關注度。儘管租金壓力預期於增長放緩的市場中變得溫和，但租金調整仍落後於疲弱的銷售表現。

受以上因素影響，2015/16 財政年度第三季（截至2015年11月22日止期間），香港及澳門市場的零售銷售按年下跌14.1%#，而同店銷售則按年下跌10.0%#。

為應對種種挑戰，集團擬透過重整店舖組合以控制租金成本。進一步深化的措施包括：優化我們跨境電子商貿的營運，以及利用社交媒體將我們的業務推廣幅射到內地；加強顧客忠誠度；推動我們網上業務的發展；引入更多物超所值的產品，以滿足顧客對較低價產品的日益需求；改善前線員工的培訓計劃；及加強店內的視覺陳列。

## 中國內地

隨著集團於中國內地積極擴展銷售據點，我們將繼續於此充滿挑戰但迅速增長的化粧品市場中發展我們的業務。由於化粧品市場急速轉變至網上零售市場，低價的產品對線上顧客更具吸引力，售價較高的產品則因此需要提升競爭力。

由於韓國及日本產品的定價及產品概念吸引，這些產品非常盛行，而價格較低的本地品牌之受歡迎程度亦迅速增加。電子商貿公司提供折扣優惠，並大力投資於市場營銷，將增長由線下轉為線上。與此同時，增長日漸趨向受低線城市所推動，導致在低線城市以實體店為消費者提供服務的競爭加劇。

鑒於這些挑戰，集團認為需要更多資源改善管理，目前正以合約形式使用外部管理資源，以容許更多時間發展我們的管理架構及培訓。我們亦借調具豐富經驗的香港員工，以改善產品吸引力及存貨管理。

---

# 以上銷售數據並未採納香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第13號條文就「客戶忠誠度計劃」積分獎賞計劃所作之調整。

展望未來，我們的新店將逐步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，並審慎地加快擴充網絡的步伐。店舖組合管理方面，我們將更為注重高效管理，亦僅會於已具備高效管理的地區開設新店。

### **新加坡、馬來西亞及台灣地區**

集團將於新加坡繼續透過關閉低效的店舖及於具潛力的新商場開設店舖，以建立規模及盈利能力。面對人手短缺的問題，我們將透過招聘會提升集團作為僱主的形象及招募的關注度，亦將重新部署工作範疇，以吸引短工時及兼職的本地員工。我們亦會採納針對減低流失具經驗員工的挽留人才計劃。

集團將於馬來西亞繼續強化當地團隊，以及進一步強化我們的零售網絡，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，並引進極具潛力的新品牌及產品，藉此優化我們的產品組合。我們的目標為檢討品牌表現及精簡品牌，並會將品牌於全國各地市場同時推出，以及針對所有產品類別採購新穎及獨家的產品。

集團將繼續於台灣地區維持擴展店舖網絡的力度，藉以提高市場佔有率，增加未來增長潛力。鑒於台灣的基建及零售面積已有所改善，加上引入無限簽證配額予國內高消費之高端旅客的新政策，預期訪台之內地顧客人數將會上升。

集團已於旅遊點開設新店，以把握中國內地旅客人次持續增加的機遇。我們將加入更多受年青人歡迎的獨特品牌，及於網上平台分享更多資訊，以增加曝光率。

### **電子商貿 — sasa.com**

集團網上平台的主要策略為專注於跨境、多管道接觸和銷售。儘管面對來自其他購物網站及手機應用程式漸趨激烈的價格競爭，預期中國內地市場仍會有強勁增長。我們相信集團擁有的價格優勢，可推廣至更多消費者，從而推動增長。

就O2O而言，我們將發展線上平台以加強與實體店的合作，並藉著我們美容顧問以及線上的市場推廣能力，突顯線上與線下產品的吸引力。

我們將專注於平台同步，迎合消費者（尤其是手機用戶）的購物喜好，並加強現今消費者使用的各種新裝置上的體驗。與此同時，集團將繼續優化現有的營銷渠道，包括搜尋引擎營銷、關聯營銷、電郵營銷及社交媒體，以增加人流及轉換率。

集團將發展新的顧客忠誠計劃，鼓勵重複惠顧及挽留顧客。我們將繼續開拓與潛在合作夥伴及聯營公司的合作機會，並投資於建立新的商業智能系統，在客戶滿意度、及時和準確的回應，與顧客忠誠度幾個層面上，為我們提供可採用的資訊，以帶動業績及改進業務。

另外，我們將以分析為基礎，推行包括以下幾方面的全新策略：i) 銷售及營銷：將更有效配合顧客的需要，提升優惠推廣的成效；ii) 內容：透過豐富產品資訊及提高網上銷售的吸引力，完善搜尋結果，方便顧客分享資訊及提升口碑式營銷的效益，從而改善顧客的購物體驗；iii) 客戶服務：改進措施將提升我們的長遠競爭力；iv) 客戶關係管理系統：加以強化，以奠定客戶忠誠度及銷售的基礎；v) 精簡運輸時間及成本：相對現時位於香港的倉庫，於自由貿易區的倉庫開始營運後，預期將有大幅改善；vi) 著力推出新產品：一般而言，新產品較能吸引顧客的注意力，價格競爭遠遠較少，此舉將吸引新顧客、改善銷售額及提升毛利率。

## 結語

莎莎擁有應對各種經濟環境、巨大阻力以及困境時皆能長久保持彪炳的往績紀錄。我們仍然深信，在未來，我們能逐步鞏固競爭優勢，轉危為機，例如把握來自O2O、不斷變化的消費模式，以及內地富裕程度較差地區消費的長遠增長所帶來的機會。

我們認為我們的業務模式極具彈性，加上我們擁有迅速適應新環境、市場狀況及市場趨勢的能力，將可繼續鞏固我們於亞太區化粧品零售業的領導地位。我們亦相信，憑藉集團全體忠誠員工對抗逆境的能力及適應能力，以及我們出色的管理團隊具前瞻性的遠見，將為我們奠下堅實的基礎，在未來持續地達到理想的增長。

## 人力資源

於2015年9月30日，本集團合共有約5,000名僱員。本集團於期內的員工成本5億4,040萬港元。

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2015年9月30日，本集團權益持有人權益總額為21億8,080萬港元，其中包括18億9,630萬港元之儲備金。本集團繼續維持穩健財務狀況，現金及銀行結存累積達7億8,350萬港元，本集團營運資金為17億2,600萬港元。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、馬來西亞馬幣、人民幣、新加坡元、新台幣、美元、瑞士法郎及歐元，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

2015年9月30日之運用資金總額（等同權益總額）為21億8,080萬港元，較2015年3月31日的24億7,450萬港元下降11.9%。

於2015年3月31日及2015年9月30日，槓桿比率（定義為總借貸與總權益之比例）為零。

### 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。本集團會定期檢討對沖政策。

### 本集團資產之抵押

於2015年9月30日，本集團並無資產於任何財務機構作抵押。

### 或然負債

本集團於2015年9月30日並無重大或然負債。

### 資本承擔

於2015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1億5,680萬港元。

## 中期股息及特別股息

董事會宣佈派發截至2015年9月30日止6個月之中期股息每股5.0港仙（2014年：5.0港仙）及特別股息每股4.0港仙（2014年：4.0港仙）給予於2015年12月10日（星期四）名列本公司股東名冊之股東。中期股息及特別股息將以現金方式（並提供以股代息選擇）支付，此選擇可讓股東在不用支付經紀費、印花稅及相關交易成本下增加於本公司投資的機會。以股代息計劃亦將有利本公司，股東如選擇收取新股份代替全部或部分現金股息，本公司可將原要用作派付股息的現金保留作營運資金，或用作新投資項目。為鼓勵股東將股息再投資於本公司股份，董事會亦議決讓選擇以股代息的合資格股東以認購價折讓5%認購代息股份。依據此項以股代息計劃發行的新股，須待聯交所上市委員會批准上市買賣，方可作實。載有關於以股代息計劃詳情的通函及以股代息選擇表格，將於2015年12月中旬寄發予各股東。中期股息及特別股息預計將於2016年1月15日（星期五）當日或該日前後派發。

## 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2015年12月9日（星期三）至2015年12月10日（星期四）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2015年12月8日（星期二）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。

## 購回、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於截至2015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

本公司相信，只有在強穩的企業管治文化的領導下，其業務方可達致可持續發展，為持份者帶來最豐碩的回報。本公司致力維持高水平的企業管治，並竭力將良好的企業管治常規原則融入我們的營運之中，使企業管治成為我們文化的一部份。

## 遵守企業管治守則（「企業管治守則」）

截至2015年9月30日止6個月及直至本公告日期，除守則條文第A.2.1條外（主席與行政總裁的角色應有區分之建議），本公司已遵守企業管治守則內所有守則條文。郭少明博士現身兼本公司主席及行政總裁兩職。此舉讓我們能夠在因應市況變化而迅速推行企業措施，但與此同時，我們高度獨立性之董事會組成架構亦給予適當的制衡。此外，主席及行政總裁各自的職責已清楚載於主席及行政總裁職權範圍內。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守則的概要，請參閱本公司於2015年7月刊發的2014/15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守則，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該守則內之條文。

本公司將於2015年12月中旬，寄發截至2015年9月30日止6個月之中期報告予股東，並分別於香港交易及結算所有限公司及本公司之網站登載。

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  
莎莎國際控股有限公司  
主席及行政總裁  
郭少明

香港，2015年11月24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，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，大紫荊勳章，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