

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 2016 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 37 億 7,790 萬港元下跌 4.0% 至 36 億 2,800 萬港元
- 港澳地區的零售銷售額由 30 億 1,040 萬港元下跌 3.6% 至 29 億 320 萬港元
- 期內溢利為 9,600 萬港元，較去年同期的 1 億 5,300 萬港元下降 37.3%
- 每股基本盈利為 3.3 港仙，去年同期則為 5.4 港仙
- 董事會決議派發中期及特別股息每股各 5.0 港仙及 4.0 港仙，合共每股 9.0 港仙，以現金方式（並提供以股代息選擇）支付

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 2016 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派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 2016 港幣千元	2015 港幣千元
營業額	4	3,627,998	3,777,940
銷售成本	6	<u>(2,133,793)</u>	<u>(2,156,275)</u>
毛利		1,494,205	1,621,665
其他收入	5	55,873	58,832
銷售及分銷成本	6	(1,265,134)	(1,315,317)
行政費用	6	(161,912)	(176,808)
其他虧損－淨額		<u>(28)</u>	<u>(823)</u>
經營溢利		123,004	187,549
財務收入		<u>5,268</u>	<u>5,775</u>
除所得稅前溢利		128,272	193,324
所得稅開支	7	<u>(32,288)</u>	<u>(40,304)</u>
期內溢利		<u>95,984</u>	<u>153,020</u>
期內溢利之每股盈利（以每股港仙為單位）	8		
基本		<u>3.3</u>	<u>5.4</u>
攤薄		<u>3.3</u>	<u>5.4</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	
	2016	2015
	港幣千元	港幣千元
期內溢利	95,984	153,020
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	(1)	73
外地附屬公司在匯兌儲備之匯兌差額	(8,858)	(37,632)
期內其他全面虧損，已扣除稅項	(8,859)	(37,559)
期內全面收入總額	87,125	115,461

簡明綜合中期財務狀況表

	附註	未經審核 2016年 9月30日 港幣千元	經審核 2016年 3月31日 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		297,016	321,089
租金按金、預付款項及其他資產		160,415	167,026
遞延稅項資產		14,945	15,786
		472,376	503,901
流動資產			
存貨		1,366,314	1,102,385
應收賬款	10	57,561	79,150
其他應收款項、按金及預付款項		206,969	207,060
定期存款		289,970	393,244
現金及現金等值項目		986,270	685,763
		2,907,084	2,467,602
負債			
流動負債			
應付賬款	11	564,115	261,495
其他應付款項及應計費用		338,233	321,307
應付所得稅		50,412	50,496
		952,760	633,298
淨流動資產			
		1,954,324	1,834,304
資產總值減流動負債			
		2,426,700	2,338,205
非流動負債			
退休福利承擔		8,992	9,114
遞延稅項負債		-	432
其他應付款項		42,072	40,373
		51,064	49,919
淨資產			
		2,375,636	2,288,286
權益			
資本及儲備			
股本		289,213	289,213
儲備		2,086,423	1,999,073
權益總額			
		2,375,636	2,288,286

附註：

1. 編製基準

截至 2016 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 2016 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 2016 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 2016 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新訂準則及準則修訂本

- 香港會計準則第 1 號 (修訂本)「披露計劃」
- 香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 38 號 (修訂本)「折舊及攤銷的可接受方法的澄清」
- 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」
- 香港會計準則第 27 號 (修訂本)「單獨財務報表之權益法」
- 香港財務報告準則第 10 號、香港財務報告準則第 12 號及香港會計準則第 28 號 (修訂本)「投資實體：應用綜合入賬之例外情況」
- 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」
- 香港財務報告準則第 14 號 (修訂本)「價格監管遞延賬目」
- 對香港財務報告準則 2012 至 2014 週期之年度改進

b) 提早採納之準則修訂本，並容許提早採納

- 香港會計準則第 7 號 (修訂本)「現金流量表 - 披露計劃」(於 2017 年 4 月 1 日或以後開始之年度期間生效)。該修訂本引入了關於非現金變動的額外披露，使財務報表使用者能夠評估融資活動產生的負債變化。

由於本集團並無因融資活動而產生重大非現金變動，故提早採納香港會計準則第 7 號 (修訂本) 預期不會導致現金流量表的額外披露。

2. 會計政策 (續)

b) 提早採納之準則修訂本，並容許提早採納 (續)

- 香港會計準則第 12 號 (修訂本)「對未實現稅項損失確認遞延所得稅資產」(於 2017 年 4 月 1 日或以後開始之年度期間生效)。該修訂本對確認來自未實現稅項損失的遞延所得稅資產，澄清如何計算與以公平價值計量的債務工具相關的遞延所得稅資產。

由於本集團並無任何以公平價值計量的重大債務工具，故提前採納香港會計準則第 12 號 (修訂本) 預期不會對本集團有任何影響。

c) 以下新訂準則及準則修訂本已頒佈，惟於 2016 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 2 號 (修訂本)「以股份為基礎之付款之分類及計量」(於 2018 年 4 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 2018 年 4 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 4 月 1 日或以後開始之年度期間生效)
- 香港財務報告準則第 16 號，「租賃」(於 2019 年 4 月 1 日或以後開始之年度期間生效)

管理層尚在評估採納上述新訂準則及準則修訂本之影響，惟目前尚未能確定該等新訂準則及準則修訂本是否會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

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 2016 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 2016 年 9 月 30 日，客戶忠誠度計劃之遞延收益達致 9,009,000 港元 (2015 年：7,098,000 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、中國內地及所有其他分部。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－sasa.com 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 2016 年 9 月 30 日止 6 個月			總額 港幣千元
	香港及澳門 港幣千元	中國內地 港幣千元	所有其他 分部 港幣千元	
營業額	2,936,964	135,027	556,007	3,627,998
分部業績	162,676	(13,716)	(52,976)	95,984
其他資料				
資本性開支	22,470	2,320	12,644	37,434
財務收入	4,279	172	817	5,268
所得稅開支	35,110	-	(2,822)	32,288
折舊	32,087	5,237	15,892	53,216
物業、機器及設備 減值	3,137	560	1,797	5,494

4. 分部資料 (續)

	截至 2015 年 9 月 30 日止 6 個月			總額 港幣千元
	香港及澳門 港幣千元	中國內地 港幣千元	所有其他 分部 港幣千元	
營業額	3,050,989	148,852	578,099	3,777,940
分部業績	206,471	(24,473)	(28,978)	153,020
其他資料				
資本性開支	27,908	3,515	19,095	50,518
財務收入	4,398	152	1,225	5,775
所得稅開支	39,675	-	629	40,304
折舊	41,295	5,588	16,206	63,089
物業、機器及設備 減值	3,035	934	6,230	10,199
	香港及澳門 港幣千元	中國內地 港幣千元	所有其他 分部 港幣千元	總額 港幣千元
於 2016 年 9 月 30 日				
非流動資產	359,570	21,137	91,669	472,376
流動資產	2,261,041	145,555	500,488	2,907,084
				3,379,460
於 2016 年 3 月 31 日				
非流動資產	382,529	24,444	96,928	503,901
流動資產	1,877,528	161,389	428,685	2,467,602
				2,971,503

5. 其他收入

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2016 港幣千元	2015 港幣千元
幻燈片陳列租金收入	31,404	31,521
分租收入	24,469	27,311
	55,873	58,832

6. 按性質分類之開支

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2016 港幣千元	2015 港幣千元
出售存貨成本	2,114,946	2,123,275
僱員福利開支（包括董事酬金）	510,311	540,399
土地及樓宇之經營租賃租金		
- 最低租賃付款	468,514	476,488
- 或然租金	27,509	30,113
廣告及推廣開支	54,833	60,209
物業、機器及設備折舊	53,216	63,089
樓宇管理費、地租及差餉	45,778	44,309
公用設施及電訊	31,605	34,051
分租費用	23,726	27,224
維修及保養	20,350	21,011
滯銷存貨及損耗存貨撥備	18,847	33,000
物業、機器及設備減值及撇賬	6,828	11,293
捐款	2,107	2,492
核數師酬金		
- 核數服務	1,947	1,830
- 非核數服務	483	341
其他	179,839	179,276
	3,560,839	3,648,400
組成如下：		
銷售成本	2,133,793	2,156,275
銷售及分銷成本	1,265,134	1,315,317
行政費用	161,912	176,808
	3,560,839	3,648,400

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%（2015 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分別計算。

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2016 港幣千元	2015 港幣千元
本期稅項：		
- 香港利得稅	19,251	26,585
- 海外稅項	12,778	12,783
暫時差異之產生及撥回相關遞延稅項	259	936
	32,288	40,304

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	
	2016 港幣千元	2015 港幣千元
本公司擁有人應佔溢利	95,984	153,020
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）	2,888,928	2,843,264

(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 2016 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	
	2016 港幣千元	2015 港幣千元
本公司擁有人應佔溢利	95,984	153,020
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)	2,888,928	2,843,264
調整購股權及股份獎勵計劃 (千股)	1,773	1,233
就每股攤薄盈利之普通股之加權平均數 (千股)	2,890,701	2,844,497

9. 股息

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2016 港幣千元	2015 港幣千元
宣派中期股息—每股 5.0 港仙 (2015 年: 5.0 港仙)	148,043	142,234
宣派特別股息—每股 4.0 港仙 (2015 年: 4.0 港仙)	118,434	113,788
	266,477	256,022

於 2016 年 11 月 23 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 2017 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。按發票日期之應收賬款之賬齡分析如下：

	2016 年 9 月 30 日 港幣千元	2016 年 3 月 31 日 港幣千元
一個月內	52,032	48,968
一至三個月	5,258	29,880
超過三個月	271	302
	57,561	79,150

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之賬齡分析如下：

	2016年 9月30日 港幣千元	2016年 3月31日 港幣千元
一個月內	385,482	148,644
一至三個月	150,265	85,320
超過三個月	28,368	27,531
	564,115	261,495

應付賬款之賬面值與其公平值相若。

管理層討論及分析

截至 2016 年 9 月 30 日止六個月（「本期內」），集團營業額為 36 億 2,800 萬港元，較截至 2015 年 9 月 30 日止六個月（「去年同期」）的 37 億 7,790 萬港元減少 4.0%。港澳兩地的零售銷售額由 30 億 1,040 萬港元減少 3.6% 至 29 億 320 萬港元。集團毛利率由 42.9% 下降至 41.2%。

集團於本期內溢利為 9,600 萬港元，較去年同期的 1 億 5,300 萬港元下降 37.3%。每股基本盈利為 3.3 港仙，去年同期則為 5.4 港仙。董事會決議派發中期股息每股 5.0 港仙（2015 年：每股 5.0 港仙）及特別股息每股 4.0 港仙（2015 年：每股 4.0 港仙），合共每股 9.0 港仙，以現金方式（並提供以股代息選擇）支付。集團整合其零售網絡，店舖數目由 291 間減少至 283 間，淨減少六間「莎莎」店舖及淨減少兩間單一品牌專門店／專櫃。

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 年起連續六年獲選為「恒生可持續發展企業基準指數系列」成份股。其亦為滬港通的合資格股票。

市場概覽

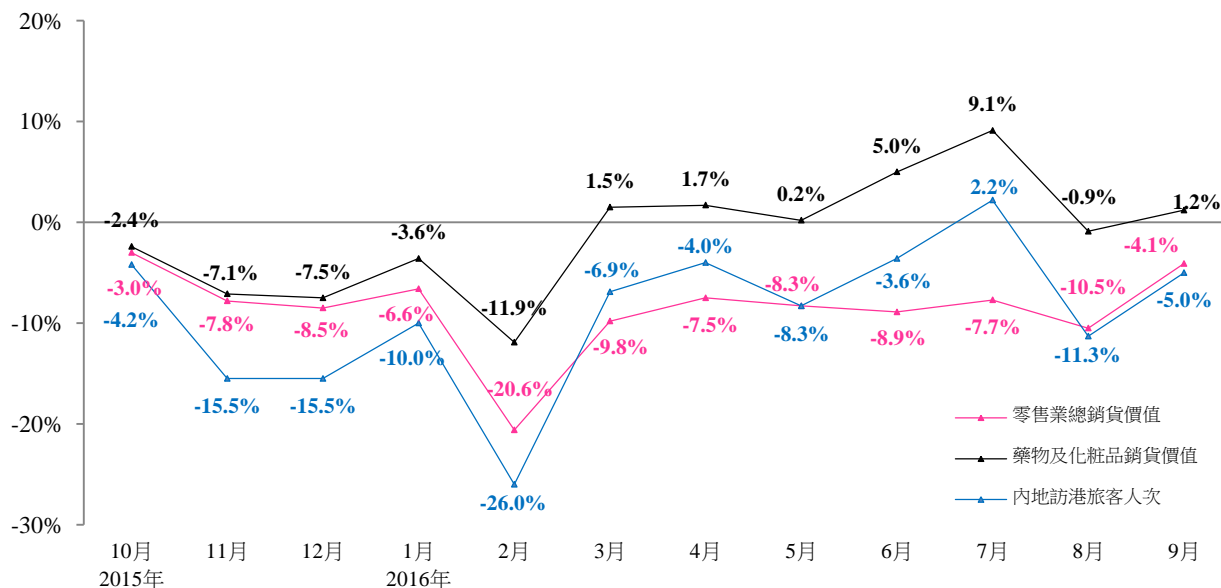
按市場劃分之零售銷售額／化粧品零售銷售額變化(2016年)

市場	零售銷售變化	化粧品零售銷售變化
香港	-7.9% (4至9月)	2.8% (4至9月)
中國內地	10.4% (1至9月)	8.4% (1至9月)
新加坡	2.0% (4至9月)	2.5% (4至6月)
馬來西亞	8.9% (4至9月)	附註 1
台灣地區	1.4% (4至9月)	3.4% (4至9月)

附註：

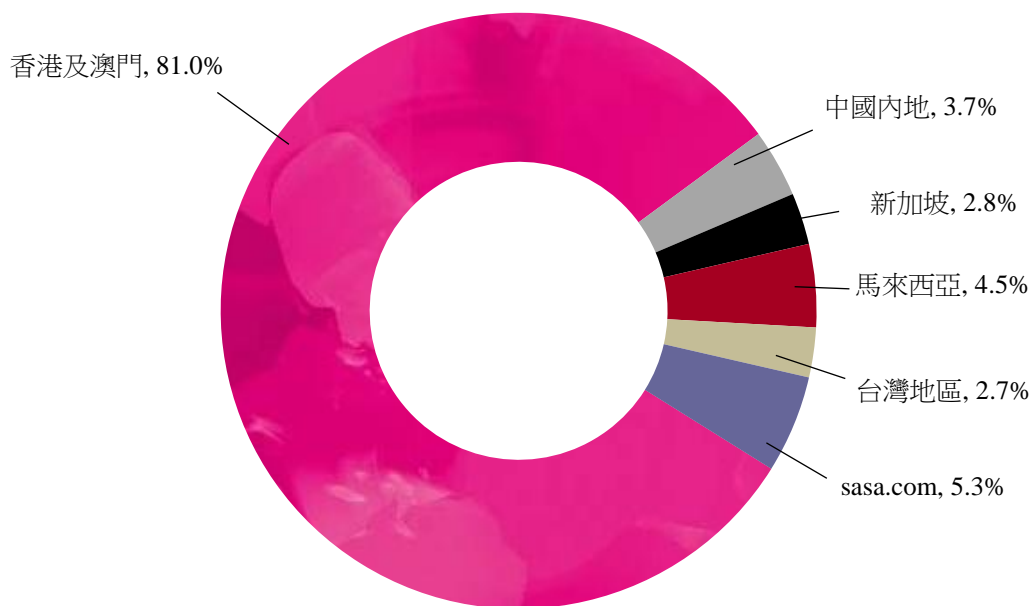
1. 馬來西亞政府沒有提供有關化粧品行業零售的統計數據。
2. 以上所有資料來自於相關政府部門。
3. 不同的政府統計處對化粧品行業零售的釋義和統計方法各有差異。

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

16/17 財政年度上半年按市場劃分的營業額



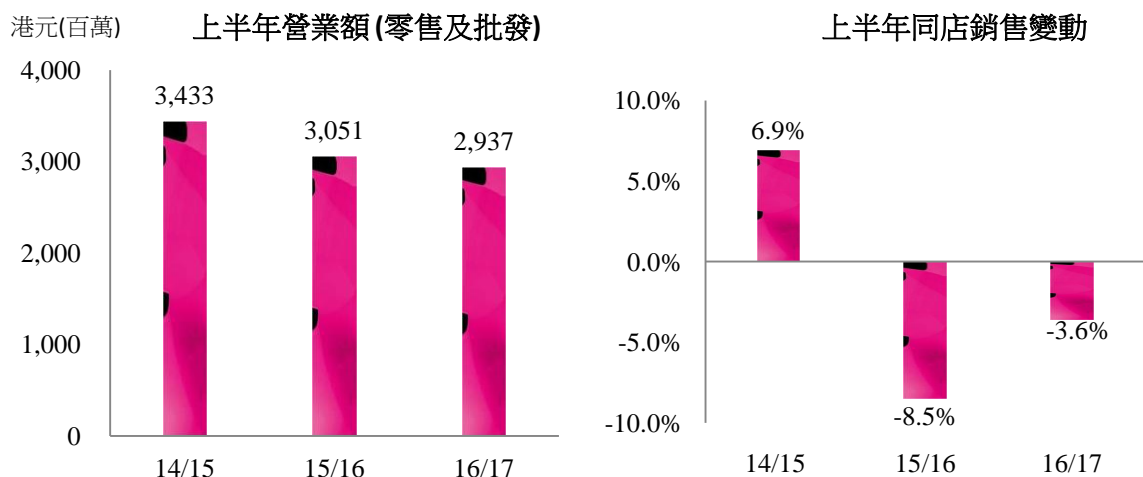
按市場劃分的店舖網絡

銷售多品牌的 「莎莎」店舖	於 2016 年 3 月 31 日			於 2016 年 9 月 30 日
	開店	關店		
香港及澳門	111	6	5	112
中國內地	57	2	6	53
新加坡	23	0	0	23
馬來西亞	65	2	0	67
台灣地區	31	1	6	26
總數	287	11	17	281

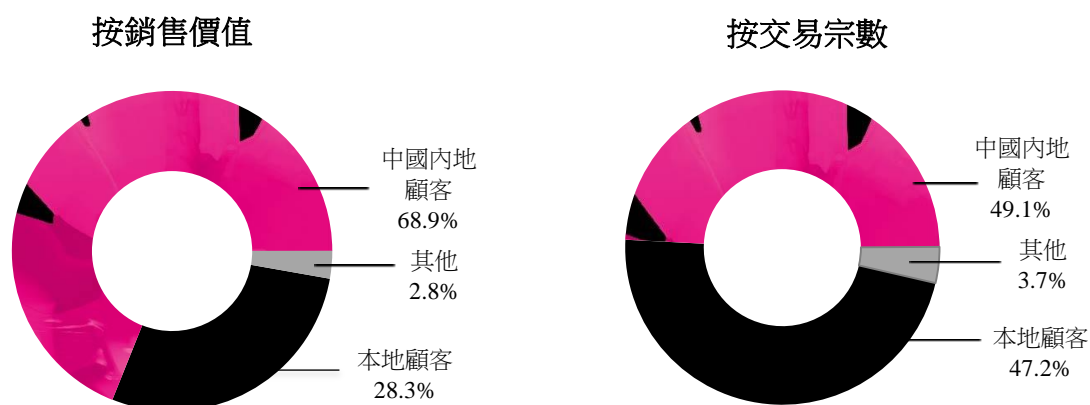
附註：

於2016年9月30日，集團在港澳及馬來西亞市場分別各有1個單一品牌專門店，合共283間零售店舖。

香港及澳門



顧客組合 (16/17財政年度上半年零售銷售額)



與去年同期相比，集團於本期內的港澳地區零售銷售額下跌 3.6%，同店銷售額亦減少 3.6%。本地顧客及國內旅客的交易宗數分別增長 0.2% 及 4.4%，其每宗交易平均金額分別減少 6.3% 及 6.6%。

儘管內地訪港旅客人次持續下跌，其交易宗數仍然上升，惟集團於香港的零售銷售與去年同期相比仍然疲弱，此乃受到每宗交易平均銷售金額減少所致。每宗交易平均銷售金額減少的主要原因是顧客對產品的喜好轉變，加上港元強勢及人民幣貶值所致。

深圳戶籍居民來港通行證由「一簽多行」改為「一周一行」，政策自 2015 年 4 月實施以來，一直對內地訪港旅客即日往返人次造成嚴重影響。

然而，由於內地訪港旅客人次的下跌趨勢逐漸放緩，並於 2016 年 7 月出現回升，銷售跌幅於 2016/17 財政年度第一季開始顯著減少。

我們透過將產品更快推出市場、應對縮短的產品週期並推出價格較低的亞洲潮流產品，致力適應市場喜好的轉變，以推動銷售。同時，我們採納更具靈活性及有效的採購流程，以針對產品推出市場的所需時間、優化產品組合以及改善產品陳列。

市場轉變

韓國產品組合的銷售佔比由 2015/16 財政年度下半年的 16.7% 攀升至 2016/17 財政年度上半年的 23.5%；平行進口產品組合的銷售佔比由 2015/16 財政年度下半年的 29.1% 增加至 2016/17 財政年度上半年的 31.7%，而獨家品牌產品組合的銷售佔比則於本期內由 41.5% 減至 38.5%。

全新的產品組合為上半年提升店舖人流、推動銷售增長及重奪市場份額。然而，邊際利率受壓進一步拖累盈利能力。由於我們加強透過平行進口搜購新產品，而主要來自歐美、價格較高且產品週期較長的專有品牌產品表現未如理想，其次是集團於市場放緩下持續進行推廣以帶動銷售，以致毛利率由 43.0% 下降至 40.8%。

我們致力控制成本開始取得成果，抵銷了毛利率減少的一部分負面影響。

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 4.3%，至 1 億 3,500 萬港元，而同店銷售按當地貨幣計算則減少 5.1%。本期內之虧損為 1,370 萬港元。

面積較小的精品店繼續為我們提升整體盈利能力，經常性損失亦已收窄，但倉庫搬遷令盈利能力受到影響。

新加坡

本期內，集團於新加坡市場的營業額為 1 億 130 萬港元，按當地貨幣計算較去年同期減少 11.1%。由於店舖人流減少，導致營業額及盈利下跌，反映過去兩年新加坡零售樓面的持續增加，顯著分薄了現有店舖的營業額。

另外，管理問題亦影響其表現。鑑於新加坡管理團隊錄得較高流失率，難以建立知識庫，在困難的市場環境下減低了營運效率。然而，集團近期重組架構，從表現較佳的馬來西亞管理團隊調配資源，預料將可節省成本及改善管理效益。

馬來西亞

集團於馬來西亞市場的營業額為 1 億 6,340 萬港元，按當地貨幣計算較去年同期大幅增加 19.1%，同店銷售按當地貨幣計算上升 11.2%。

在集團強大的零售網絡及有效市場推廣活動的帶動下，我們的銷售表現較競爭對手及整體零售市場優勝。於 2015 年第一季度銷售氣氛曾因開徵消費稅而受到負面影響，但該政策卻有利於集團銷售增長。同時，集團於去年進行重組架構後，管理漸趨穩健。

台灣地區

本期內，集團在台灣地區業務的營業額減少至 9,830 萬港元，按當地貨幣計算的跌幅為 23.1%，而同店銷售按當地貨幣計算減少 19.5%。

當地消費氣氛疲弱，加上持續重組管理團隊，銷售表現因而受到拖累。

電子商貿—sasa.com

sasa.com 的營業額為 1 億 9,300 萬港元，較去年同期輕微下跌 0.1%。

集團於 2016 年 4 月委聘新的物流供應商以提高規模擴展能力，為銷售帶來影響。由於我們在更換供應商時遇上阻礙，因此決定換回原來的供應商，導致大量訂單取消，而來回運送貨存以及於本期內同時營運兩個倉庫則產生額外成本。同時，管理層變動亦增加物流方面的壓力。

然而，其他正面變動，例如增加投資以及廣告及宣傳開支，以提高競爭力及品牌曝光率，亦對盈利能力造成影響。

隨著流動上網使用量的增長，在銷售流程中，其用量已超越桌面電腦，因此我們於本期內推出全新手機應用程式。為進一步擴大銷售渠道，集團除與天貓、京東商城及蘇寧易購合作外，亦已與網易考拉海購展開合作關係。

品牌管理

本期內，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 41.3% 減少至 38.8%。

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，因此在獨家品牌銷售組合佔比較高的高價格產品表現未如理想。

有鑑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更高需求，韓國產品於港澳市場的銷售亦因此而上升 51.5%，惟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。

展望

香港零售市場於本期內逐漸有好轉跡象，惟基於多項因素，市場尚未完全復甦。美元及與之掛鈎的港元強勢，刺激本港居民外遊意欲，卻同時減少訪港旅客人次。本地消費氣氛儘管已見回穩，但仍然疲弱。失業率仍處於低水平，股票及物業市場的表現亦有所改善。

至於中國內地，房價飆升速度遠超家庭收入的增幅，導致可支配收入下降，而人民幣貶值亦令消費疲弱。限制深圳戶籍居民來港的「一周一行」政策於 2015 年 4 月實施以來，對銷售的影響已逐漸緩和。

香港及澳門

隨著更多韓國品牌專門店進佔市場，加上更多進取的細規模新商戶，以及電子商貿的競爭加劇，令香港化粧品行業的競爭愈趨激烈。儘管如此，集團預期銷售減幅於本財政年度下半年將逐步收窄，惟劇烈競爭以及毛利率下降，將繼續影響盈利能力。

有效成本控制

展望未來，集團將繼續實行有效的成本控制。在整合店鋪方面，我們將更積極降低於旅遊區的店鋪租金及於發展前景較佳的住宅區，包括鄰近內地邊境的新界區開設店鋪。

有別於過往主要側重增長的策略，集團將充分利用店鋪面積，重點提升滲透率及店鋪盈利能力。我們預料租金壓力將在放緩的市場中緩和，所以將會尋求機會於黃金地段以較合理的租金開設店鋪。我們將集中及簡化店鋪的工作流程，以提高生產效率及降低成本，同時減少產品數目及清理流轉速度較慢的存貨，以陳列更高銷售效益的新產品。

由於中央政府已將澳門旅遊業列為刺激經濟的重點，因此我們對澳門零售業的增長感到樂觀。同時，澳門的旅遊景點及酒店發展迅速，可以吸引及接待更多旅客。

推動銷售

為爭取新的客戶群，集團現正採用嶄新的店鋪模式，透過優化店鋪面積、改善產品組合及提升店鋪陳列的吸引力，以提高生產力。我們亦會推出更具生活品味、時尚且中性的新模式，以吸引年輕及男性客戶。

我們正加快推出新品及建立尊貴客戶數據庫，以促進顧客關係管理流程、線上推廣及 O2O 發展。我們將著重搜羅新產品、以創新的產品陳列模式及互動元素，務求令顧客享受耳目一新的購物樂趣。我們的目標是締造更舒適的環境，以提升購物體驗、促進人流及吸引即興購買。

於 2016/17 財政年度第三季（由 2016 年 10 月 1 日至 2016 年 11 月 20 日期間），香港及澳門市場的零售銷售及同店銷售分別按年上升 2.9% 及 0.1%。

中國內地

中國內地化粧品市場不斷轉變，網上零售市場亦迅速增長。

面對種種挑戰，集團持續加強管理，調配額外資源，招募新員工，同時亦借調具豐富經驗的香港員工，以改善產品組合的吸引力及存貨管理。我們銳意改善監控程序，並提高合規水平、提升彙報機制標準及加強培訓。

我們正在進一步發展 O2O 業務，以配合政府政策，並推出暢銷及時尚的產品，同時借助香港的資源，以引進全新品牌，令產品組合更豐富及更多樣化。

新加坡、馬來西亞及台灣地區

集團將繼續推動新加坡與馬來西亞管理團隊合併後的協同效應。

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。

集團將繼續重整在台灣地區的零售網絡。自台灣新總統於 2016 年 5 月就職以來，內地訪台旅客人次一直減少。由於早前的重整架構效益不大，我們正重整管理團隊。

電子商貿 – sasa.com

集團於網上平台的主要策略是加強後台支援以至產品配送的擴展能力。

我們的自貿區新倉庫大幅縮減配送時間及成本，由於配送時間縮短，我們可以吸納低單價的顧客、擴闊客戶群及提升顧客服務。我們將利用中國內地主要的網上平台及支付途徑，以爭取曝光率並擴大客戶群，同時更著重推出新產品，以吸引人流及刺激銷售，並採用新營銷渠道及制定內容策略，務求改善用戶體驗。

O2O 策略

面對其他購物網站及手機應用程式造成的激烈競爭下，我們銳意整合線上線下業務，為客戶提供最佳的 O2O 購物體驗，以及為曾到訪香港的內地旅客在回國後繼續提供優質服務。

集團將憑藉我們在零售業務上的優勢及品牌的知名度，以支持網上業務，同時與有意發掘 O2O 機會的外界機構合作。

我們將投放更多資源作線上推廣之用，並利用網上豐富的產品組合，與實體店互相補足。我們致力加強線上推廣，加上整合線上線下顧客關係管理平台，為顧客提供更優越的購物經驗。進一步改良平台以後，即使客戶並非定期訪港，我們亦能繼續與其維持緊密聯繫及提供服務。此等 O2O 措施有助吸納及挽留客戶，並同時改善及推動銷售增長。

品牌管理

對於品牌管理，集團將加快推出新產品，以緊貼瞬息萬變的市場趨勢。我們將會與供應商及韓國美容品牌建立更密切的夥伴關係，並繼續提升專有品牌的形象及推廣策略。

我們將淘汰低銷售效益的產品，騰出貨架空間，以放置新產品及高銷售效益的現有產品，並削減產品管理及倉庫成本，釋出現金資源以及減低品牌老化的風險。我們亦會重組獨家品牌，以配合市場對中低價亞洲產品的喜好，同時更為專注代理產品，以及研發中低價的專有品牌產品。

人力資源

於 2016 年 9 月 30 日，本集團約有共 5,000 名僱員。本集團於截至 2016 年 9 月 30 日止期內的員工成本為 5 億 1,030 萬港元。

集團一直視人力資本為我們其中一項最重要之資產。因此，本集團發展具策略性的人力資源政策以吸引、培育、激勵及挽留充滿工作熱誠的團隊。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、培訓計劃及員工福利。我們亦謹慎設計多項與表現掛鈎的薪酬組合，例如銷售獎勵及佣金、年度獎勵花紅、與表現指標掛鈎之花紅及購股權或獎勵股份。

為確保員工之潛能可充分啟發及鼓勵他們更進一步，我們提供了全面的培訓及發展課程，當中包括迎新日、導師輔導、在職培訓、電子教學平台及其他課堂培訓。

再者，為確保我們能不斷有未來領袖，集團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，並於不同部門實習，包括營運部、物流管理及電子商貿。我們更設有員工進修津貼計劃，以鼓勵員工持續進修。

本集團將員工之投入度放於首位及視溝通為員工關係主要成功要素，因而舉辦不少團隊培訓及公司活動，如週年晚會及大型早餐會。此外，我們亦舉辦不少關於企業社會責任及慈善活動，不但可幫助社會，亦能團結我們的員工及加強他們的歸屬感。

財務概況

資本及流動資金

於2016年9月30日，本集團權益持有人權益總額為23億7,560萬港元，其中包括20億8,640萬港元之儲備金。本集團繼續維持穩健財務狀況，現金及銀行結存累積達12億7,620萬港元，本集團營運資金為19億5,430萬港元。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及營運資本。

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、新台幣、人民幣、新加坡元、瑞士法郎及美元，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

2016年9月30日之運用資金總額（等同權益總額）為23億7,560萬港元，較2016年3月31日的22億8,830萬上升3.8%。

於2016年9月30日及2016年3月31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2016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2016年9月30日並無重大或然負債。

資本承擔

於2016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1億430萬港元。

結語

多年來，莎莎即使面對經濟環境順逆、不利形勢以及艱難的市場環境，皆能保持卓越的表現。因此，我們仍然深信，集團在未來能逐步鞏固競爭優勢，轉危為機，例如把握O2O帶來的商機、適應新的消費模式，以及把握從內地發展中地區的消費增長所帶來的機會。

我們具彈性的商業模式，使我們能快速適應新的形勢、環境和市場，並成為亞太區踞領導地位的化粧品零售集團。憑藉集團忠誠員工的優勢及靈活性，加上專業管理團隊具前瞻性的遠見，為我們奠下堅實的基礎，在未來持續地達到理想的增長。

中期股息及特別股息

董事會宣佈派發截至 2016 年 9 月 30 日止 6 個月之中期股息每股 5.0 港仙（2015 年：5.0 港仙）及特別股息每股 4.0 港仙（2015 年：4.0 港仙），有關股息將派發於 2016 年 12 月 9 日（星期五）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 2016 年 12 月中旬寄發予各股東。中期股息及特別股息預計將於 2017 年 1 月 19 日（星期四）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 2016 年 12 月 8 日（星期四）至 2016 年 12 月 9 日（星期五）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 2016 年 12 月 7 日（星期三）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

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 530 萬港元在聯交所購入合共 2,274,000 股股份外，本公司或其任何附屬公司於截至 2016 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 2016 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。就於企業管治守則之條文中的唯一偏差，即郭少明博士現身兼本公司主席及行政總裁兩職，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。雖然主席及行政總裁為同一人擔任，我們高度獨立性之董事會組成架構能給予適當的制衡。郭博士，作為本集團之創辦人，對我們的業務擁有卓越的知識及為零售界之翹楚。因此，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2016年7月刊發的2015/16年報。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司採納一套不低於標準守則所訂有關本公司董事進行證券交易的守則，這守則適用於所有董事及因職務或工作而可能擁有與本公司或其股份有關的未經公佈的內幕資料的若干有關僱員，經向全體董事及有關僱員作出特定查詢，彼等均確認已於報告期內遵守本公司守則規定之標準。

本公司將於2016年12月中旬寄發截至2016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，2016年11月23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，金紫荊星章，太平紳士
陳偉成先生