

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的內容概不負責，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份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 2017 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 36 億 210 萬港元增長 1.6%至 36 億 5,990 萬港元
- 港澳地區的零售銷售額由 28 億 8,190 萬港元增長 2.2%至 29 億 4,570 萬港元
- 期內溢利為 1 億 990 萬港元，較去年同期的 9,600 萬港元增長 14.5%
- 每股基本盈利為 3.7 港仙，去年同期則為 3.3 港仙
- 董事會決議派發中期股息每股 3.5 港仙，以現金方式支付並提供以股代息選擇

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 2017 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	
		2017 港幣千元	2016 港幣千元 重列
營業額	4	3,659,891	3,602,117
銷售成本	6	<u>(2,108,182)</u>	<u>(2,097,055)</u>
毛利		1,551,709	1,505,062
其他收入	5	49,355	55,873
銷售及分銷成本	6	(1,313,811)	(1,275,991)
行政費用	6	(155,972)	(161,912)
其他利潤/(虧損)－淨額		<u>1,616</u>	<u>(28)</u>
經營溢利		132,897	123,004
財務收入		<u>5,028</u>	<u>5,268</u>
除所得稅前溢利		137,925	128,272
所得稅開支	7	<u>(27,988)</u>	<u>(32,288)</u>
期內溢利歸屬於本公司擁有人		<u>109,937</u>	<u>95,984</u>
期內溢利歸屬於本公司擁有人之每股盈利（以 每股港仙為單位）	8		
基本		<u>3.7</u>	<u>3.3</u>
攤薄		<u>3.7</u>	<u>3.3</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	
	2017	2016
	港幣千元	港幣千元
期內溢利	109,937	95,984
其他全面收入/(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	(354)	(1)
外地附屬公司在匯兌儲備之匯兌差額	14,327	(8,858)
期內其他全面收入/(虧損)，已扣除稅項	13,973	(8,859)
期內全面收入總額歸屬於本公司擁有人	123,910	87,125

簡明綜合中期財務狀況表

		未經審核 2017 9月30日 港幣千元	經審核 2017 3月31日 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		335,980	284,242
租金按金、預付款項及其他資產		149,584	150,680
遞延稅項資產		7,284	13,620
		492,848	448,542
流動資產			
存貨	10	1,222,404	1,221,794
應收賬款	11	73,635	67,076
其他應收款項、按金及預付款項		230,380	222,940
定期存款		606,819	513,024
現金及現金等值項目		590,845	455,701
		2,724,083	2,480,535
負債			
流動負債			
應付賬款	12	409,526	313,913
其他應付款項及應計費用		364,569	291,792
應付所得稅		39,239	44,871
		813,334	650,576
淨流動資產		1,910,749	1,829,959
資產總值減流動負債		2,403,597	2,278,501
非流動負債			
退休福利承擔		6,135	6,588
遞延稅項負債		247	327
其他應付款項		53,900	52,420
		60,282	59,335
淨資產		2,343,315	2,219,166
權益			
資本及儲備			
股本		299,444	299,444
儲備		2,043,871	1,919,722
權益總額		2,343,315	2,219,166

附註：

1. 編製基準

截至 2017 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 2017 年 3 月 31 日止年度之年度財務報表（「2017 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 2017 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 2017 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
 - 香港會計準則第 7 號（修訂本）「現金流量表 - 披露計劃」
 - 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」
- b) 於 2017 年 4 月 1 日開始的財政年度首次強制生效並未獲提早採納之準則修訂本
 - 香港財務報告準則第 12 號（修訂本）「披露在其他主體的權益」

本集團已在期內採納準則之修訂，而採納其修訂後對本集團截至 2017 年 9 月 30 日止 6 個月的收益及財務狀況並沒有重大影響。

- c) 截至於 2017 年 9 月 30 日止 6 個月提早採納之準則修訂本及詮釋，並容許提早採納
 - 香港會計準則第 28 號（修訂本）「在聯營和合營企業的投資」（於 2018 年 4 月 1 日或以後開始之年度期間生效）此修改為香港財務報告準則 2014-2016 週期年度改進計劃的一部分。香港會計準則第 28 號容許創新資本企業、互惠基金、單位信託基金和類似的主體，可選擇按以公允價值計量且其變動計入損益(FVTPL)的方式，計量主體在聯營或合營企業的投資。此項選擇須在初始確認時，對每個聯營或合營企業分別確定。

由於本集團並非創新資本企業、互惠基金、單位信託基金和類似的主體企業及本集團並沒有在聯營或合營企業的投資，故提前採納香港會計準則第 28 號（修訂本）不會對本集團有任何影響。

2. 會計政策（續）

c) 截至於 2017 年 9 月 30 日止 6 個月提早採納之準則修訂本及詮釋，並容許提早採納（續）

- 香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第 22 號「外幣交易和預付/預收對價」（於 2018 年 4 月 1 日或以後開始之年度期間生效）此詮釋澄清了當主體提前收取或預付外幣對價時，初始確認相關資產、支出或收入應如何確定交易日期，進而確定所使用的匯率。

由於本集團在期內並沒有重大的預付或預收對價，故提前採納香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第 22 號不會對本集團有重大影響。

- 香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第 23 號「所得稅之不確定性之處理」（於 2019 年 4 月 1 日或以後開始之年度期間生效）此詮釋澄清了香港會計準則第 12 號「所得稅」之認列及衡量要求如何適用於所得稅之不確定性之處理。

由於本集團並沒有重大的所得稅之不確定性之處理，故提前採納香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第 23 號不會對本集團有任何影響。

d) 以下新訂準則及準則修訂本已頒佈，惟於 2017 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 1 號（修訂本）「首次執行香港財務報告準則」（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「與客戶之間的合同產生的收入」（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 15 號（修訂本）「香港財務報告準則第 15 號之澄清」（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）

香港財務報告準則第 9 號「金融工具」

新準則規定了金融資產和金融負債的分類、計量及終止確認，並給出一種新的對沖會計規則及新的金融資產減值模式。

香港財務報告準則第 9 號保留但簡化了混合計量模式，並確定了金融資產的三個主要測量類別：攤銷成本、按公平價值計入其他全面收入及按公平價值計入損益。分類的基礎取決於實體的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵。權益工具投資於開始時含不可撤銷的選項（不包括貿易性質的），以公平價值計量及其公平價值變動計入其他全面收入不會再分類至損益的。若權益工具是貿易性質，公平價值變動計入損益。

2. 會計政策 (續)

香港財務報告準則第9號「金融工具」(續)

由於新規定僅影響指定按公平價值計入損益之財務負債會計方法，而本集團並無任何該等負債，故對本集團財務負債之會計方法並無影響。終止確認規則是從香港會計準則第39號「金融工具：認可與計量」轉移過來，並未變更。

新對沖會計規則將對沖會計更緊密配合本集團的風險管理實務。作為一般性原則，因為準則引入更多以原則為本的方針，所以更多對沖關係可能需要符合對沖會計條件。惟本集團尚未對此修改對對沖交易帶來之有關影響作出詳細評估。

新減值模型要求按預期信貸損失確認減值撥備，而非僅發生的信貸損失（根據香港會計準則第39號）。其適用於按攤銷成本分類的金融資產、按公平價值計量的債務工具計入全面收入、香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」下的合同資產、應收租賃款、貸款承擔和若干財務擔保合同。惟本集團尚未詳細評估新模式將如何影響其減值撥備，但有可能導致提早確認信貸損失。

新準則亦增加了披露規定和列報的改變。預期將改變本集團有關其金融工具的披露性質和範圍，尤其是在新準則採納的年度內。

香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」

香港財務報告準則第15號將取代香港會計準則第18號（涵蓋出售貨品和提供服務產生的收入）和香港會計準則第11號（涵蓋建造合同）。新準則的原則為收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認。此準則容許全面追溯採納或經修改追溯方式採納。

香港財務報告準則第15號建立了一個綜合框架，通過五步法來確定何時確認收入以及應當確認多少收入：

- (1) 界定與客戶的合同；
- (2) 界定合同內獨立的履約義務；
- (3) 釐定交易價格；
- (4) 將交易價格分攤至合同內的履約義務；及
- (5) 當主體符合履約義務時確認收入。

核心原則為集團須確認收入，以體現向客戶轉讓承諾貨品或服務的數額，並反映集團預期交換該等貨品或服務而應得的對價。它摒棄了基於「收益過程」的收入確認模式，轉向基於控制轉移的「資產－負債」模式。

現時幻燈片陳列租金收入根據相關協議條款按應計基準確認，而銷售貨品之收益於擁有權之風險、回報轉移時確認。

現階段本公司管理層正評估香港財務報告準則第15號，就界定顧客合同內獨立的履約義務及將交易價格分攤至合同內，可能對確認收入的時間的影響。管理層將會在未來6個月內更詳細評估帶來的影響。

2. 會計政策（續）

香港財務報告準則第16號「租賃」

香港財務報告準則第16號「租賃」提供了租賃的定義及其確認和計量要求，並確立了出租人和承租人的租賃活動向財務報表使用者報告有用資訊的原則。香港財務報告準則第16號帶來的一個關鍵變化是大多數經營租賃將在承租人的資產負債表上處理。該準則取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。

根據該新準則，資產（該租賃項目的使用權）與支付租金的金融負債被確認。唯一例外者為短期和低價值租賃。出租人的會計法並沒有重大變更。

此準則將主要影響集團經營租賃的會計處理。於報告日期，集團有不可取消的經營租賃承擔1,643,589,000港元（2017年3月31日：1,693,392,000港元）。然而，集團仍未釐定該等承擔將導致資產和負債就未來付款確認的程度，以及將如何影響集團的溢利和現金流量分類。

若干承擔或會因短期和低價值租賃所涵蓋而豁免，同時根據香港財務報告準則第16號，部分承擔可能不符合租賃的定義。

除了上述香港財務報告準則第9號，香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號以外，本公司董事正就採納以上新訂準則及準則修訂對財務帶來的影響進行評估。集團會在適當時間採納此新訂準則及準則修訂。

e) 根據 2017 年度財務報表重要會計政策附註 2(iv)之披露，本集團再評估與供應商的此等安排，認為收取的獎勵並不涉及可獨立識別的推動服務，應要扣除銷售成本。比較資料進行了重新分類調整，以更好的符合本期內報告之呈列。對截至於 2016 年 9 月 30 日止 6 個月的溢利及於 2016 年 9 月 30 日的資產負債情況並沒有影響。此調整的性質及金額如下：

- (i) 部份從供應商收取的獎勵總共 25,881,000 港元曾經計入截至 2016 年 9 月 30 日止 6 個月期間的「營業額」，現在與「銷售成本」對沖；及
- (ii) 部份從供應商收取的獎勵總共 10,857,000 港元曾經計入截至 2016 年 9 月 30 日止 6 個月期間的「銷售及分銷成本」，現在與「銷售成本」對沖。

2. 會計政策（續）

e) （續）

對截至2016年9月30日止6個月的簡明綜合中期收益表影響，呈列如下：

	2016/17 港幣千元
營業額減少	25,881
銷售成本減少	36,738
毛利增加	10,857
銷售及分銷成本增加	10,857

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 2017 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 2017 年 9 月 30 日，客戶忠誠度計劃之遞延收益達致 12,012,000 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。

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。

4. 分部資料（續）

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。由於電子商貿合資格成為可報告業務分部，比較信息已重列。已識別之可報告業務分部為香港及澳門、中國內地、電子商貿及所有其他分部。所有其他分部指來自新加坡、馬來西亞及台灣地區之分部業績。

分部資產主要包括物業、機器及設備、遞延稅項資產、存貨、應收賬款、按金及預付款項、定期存款及現金及現金等值項目。資本開支包括添置物業、機器及設備。

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 2017 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	電子商貿 港幣千元	所有其他 分部 港幣千元	
營業額	2,983,613	138,266	177,120	360,892	3,659,891
分部業績	149,553	(7,527)	(16,320)	(15,769)	109,937
其他資料					
資本性開支	90,792	5,570	1,344	8,332	106,038
財務收入	4,177	180	25	646	5,028
所得稅開支／（扣除）	30,269	-	(5,637)	3,356	27,988
折舊	30,657	4,452	1,232	12,457	48,798
滯銷存貨及損耗撥備／ （撥備撥回）	9,952	(1,026)	(40)	4,330	13,216
物業、機器及設備減值	1,066	323	-	2,378	3,767

4. 分部資料 (續)

	截至 2016 年 9 月 30 日止 6 個月(重列)				
	香港 及澳門 港幣千元	中國內地 港幣千元	電子商貿 港幣千元	所有其他 分部 港幣千元	總額 港幣千元
營業額	2,915,714	135,027	188,405	362,971	3,602,117
分部業績	162,676	(13,716)	(33,928)	(19,048)	95,984
其他資料					
資本性開支	22,470	2,320	822	11,822	37,434
財務收入	4,279	172	4	813	5,268
所得稅開支／(扣除)	35,110	-	(6,660)	3,838	32,288
折舊	32,087	5,237	1,053	14,839	53,216
滯銷存貨及損耗撥備／ (撥備撥回)	5,847	(223)	7,220	6,003	18,847
物業、機器及設備減值	3,137	560	-	1,797	5,494
	香港 及澳門 港幣千元	中國內地 港幣千元	電子商貿 港幣千元	所有其他 分部 港幣千元	總額 港幣千元
於 2017 年 9 月 30 日					
非流動資產	404,875	17,024	3,319	67,630	492,848
流動資產	2,166,971	134,264	114,278	308,570	2,724,083
					<u>3,216,931</u>
於 2017 年 3 月 31 日					
非流動資產	353,243	15,487	3,207	76,605	448,542
流動資產	1,884,871	152,270	151,726	291,668	2,480,535
					<u>2,929,077</u>

5. 其他收入

	截至9月30日止6個月	
	2017 港幣千元	2016 港幣千元
幻燈片陳列租金收入	32,254	31,404
分租收入	17,101	24,469
	49,355	55,873

6. 按性質分類之開支

	截至9月30日止6個月	
	2017 港幣千元	2016 港幣千元 重列
出售存貨成本	2,094,966	2,078,208
僱員福利開支（包括董事酬金）	559,041	521,168
土地及樓宇之經營租賃租金		
- 最低租賃付款	471,679	468,514
- 或然租金	29,175	27,509
廣告及推廣開支	56,100	54,833
樓宇管理費、地租及差餉	56,074	45,778
物業、機器及設備折舊	48,798	53,216
運輸、儲存及遞送費用	34,270	51,059
公用設施及電訊	29,536	31,605
維修及保養	20,126	20,350
分租費用	16,202	23,726
滯銷存貨及損耗撥備	13,216	18,847
物業、機器及設備減值	3,767	5,494
物業、機器及設備撇賬	3,436	1,334
捐款	3,345	2,107
核數師酬金		
- 核數服務	1,741	1,852
- 非核數服務	387	463
其他	136,106	128,895
	3,577,965	3,534,958
組成如下：		
銷售成本	2,108,182	2,097,055
銷售及分銷成本	1,313,811	1,275,991
行政費用	155,972	161,912
	3,577,965	3,534,958

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% (2016 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	
	2017 港幣千元	2016 港幣千元
本期稅項		
- 香港利得稅	7,533	19,251
- 海外稅項	13,973	12,778
暫時差異之產生及撥回相關遞延稅項	6,482	259
	27,988	32,288

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	
	2017 港幣千元	2016 港幣千元
本公司擁有人應佔溢利	109,937	95,984
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)	2,993,130	2,888,928

(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 2017 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	
	2017 港幣千元	2016 港幣千元
本公司擁有人應佔溢利	109,937	95,984
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)	2,993,130	2,888,928
調整購股權及股份獎勵計劃 (千股)	714	1,773
就每股攤薄盈利之普通股之加權平均數 (千股)	2,993,844	2,890,701

9. 股息

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2017 港幣千元	2016 港幣千元
宣派中期股息—每股 3.5 港仙 (2016 年: 5.0 港仙)	105,789	148,043
宣派特別股息—無 (2016 年: 4.0 港仙)	-	118,434
	105,789	266,477

於 2017 年 11 月 23 日舉行之會議上，董事宣派中期股息每股 3.5 港仙。中期股息將以現金方式支付並提供以股代息選擇。此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 2018 年 3 月 31 日止年度在股東權益中確認。

10. 存貨

	未經審核 2017 9月30日 港幣千元	經審核 2017 3月31日 港幣千元	未經審核 2016 9月30日 港幣千元
存貨總額	1,300,248	1,314,648	1,475,388
減：撥備	(77,844)	(92,854)	(109,074)
	<u>1,222,404</u>	<u>1,221,794</u>	<u>1,366,314</u>

11. 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120天信貸期。按發票日期之應收賬款總額的賬齡分析如下：

	未經審核 2017 9月30日 港幣千元	經審核 2017 3月31日 港幣千元	未經審核 2016 9月30日 港幣千元
一個月內	57,773	48,674	52,032
一至三個月	14,364	9,609	5,258
超過三個月	2,242	9,840	2,016
	<u>74,379</u>	<u>68,123</u>	<u>59,306</u>

應收賬款之賬面值與其公平值相若。

12. 應付賬款

按發票日期之應付賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 2017 9月30日 港幣千元	經審核 2017 3月31日 港幣千元	未經審核 2016 9月30日 港幣千元
一個月內	280,544	201,714	385,482
一至三個月	115,316	96,992	150,265
超過三個月	13,666	15,207	28,368
	<u>409,526</u>	<u>313,913</u>	<u>564,115</u>

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 2017 年 9 月 30 日止 6 個月（「本期內」），集團營業額為 36 億 5,990 萬港元，較截至 2016 年 9 月 30 日止 6 個月（「去年同期」）的 36 億 210 萬港元增長 1.6%。集團於香港及澳門市場的零售銷售額由 28 億 8,190 萬港元增長 2.2% 至 29 億 4,570 萬港元。

集團於本期內溢利為 1 億 990 萬港元，較去年同期的 9,600 萬港元增長 14.5%。每股基本盈利為 3.7 港仙，去年同期則為 3.3 港仙。董事會決議派發中期股息每股 3.5 港仙（2016 年：每股 9.0 港仙（中期股息：每股 5.0 港仙及特別股息：每股 4.0 港仙）），以現金方式支付並提供以股代息選擇。集團重整其零售網絡，店舖數目與去年同期相同，維持共 283 間。

集團為「恒生綜合中型股指數」成份股，於 2011 年起獲選為「恒生可持續發展企業基準指數系列」成份股，並於 2015 年 6 月 8 日被納入「恒生高股息率指數」。集團亦自 2014 年及 2016 年起分別成為滬港通及深港通的合資格股票。

市場概覽

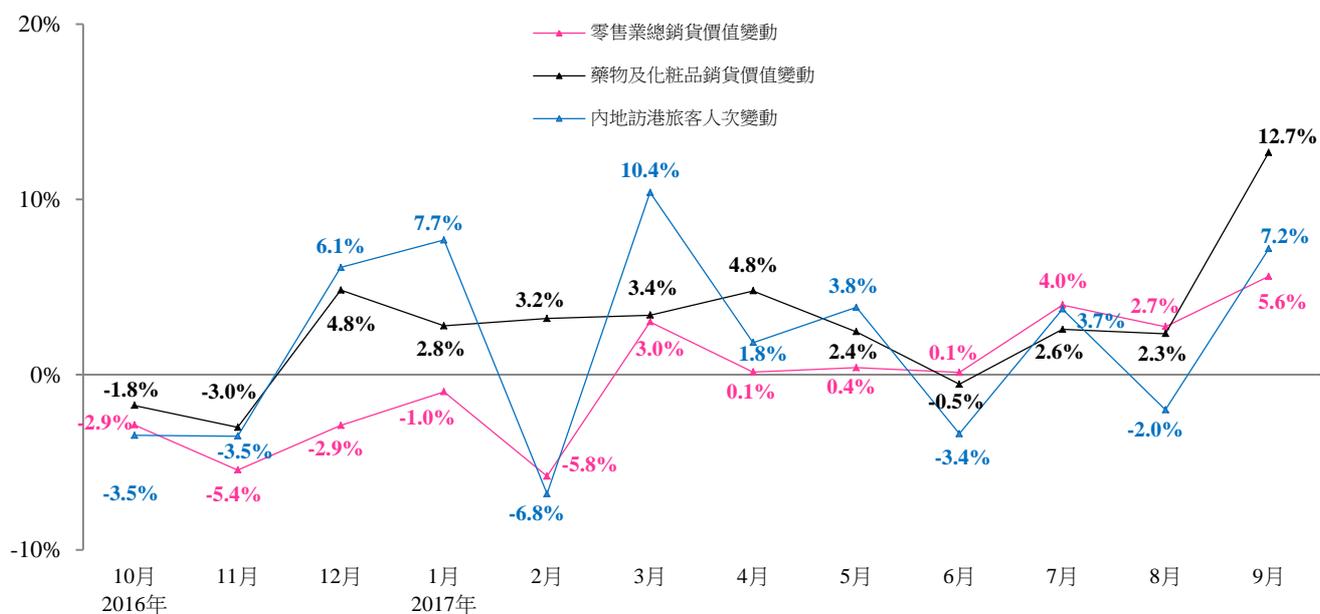
2017年零售銷售額／化粧品零售銷售額（按年變動）

市場	零售銷售變動	化粧品零售銷售變動
香港	2.1% (4至9月)	3.9% (4至9月)
中國內地	10.4% (1至9月)	12.1% (1至9月)
新加坡	1.7% (4至9月)	4.9% (4至6月)
馬來西亞	12.8% (4至9月)	附註 1
台灣地區	0.8% (4至9月)	3.3% (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。

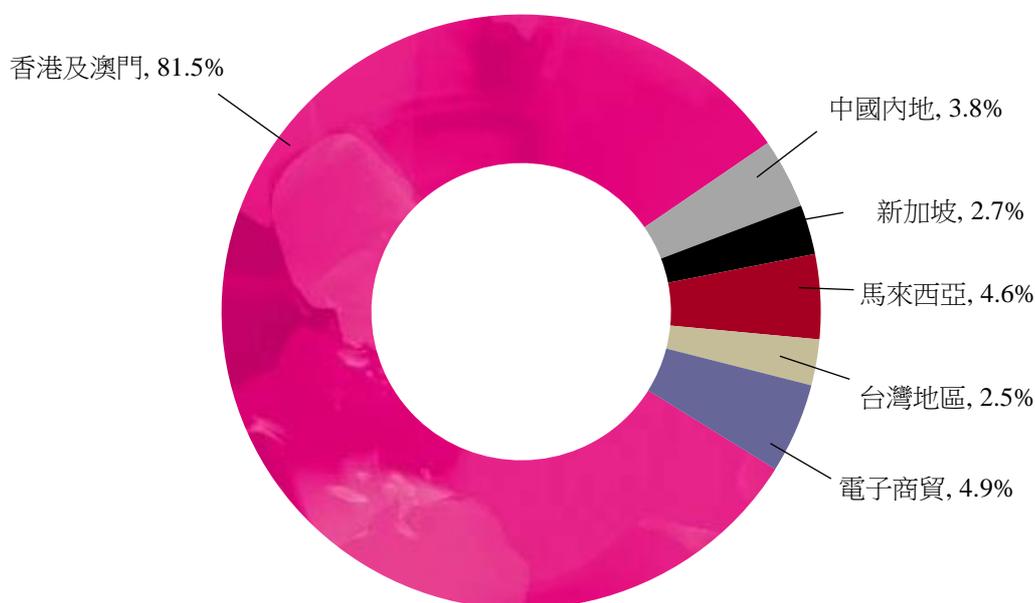
香港零售業銷售表現及內地訪港旅客人次（按年變動）



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

17/18 財政年度上半年按市場劃分的營業額



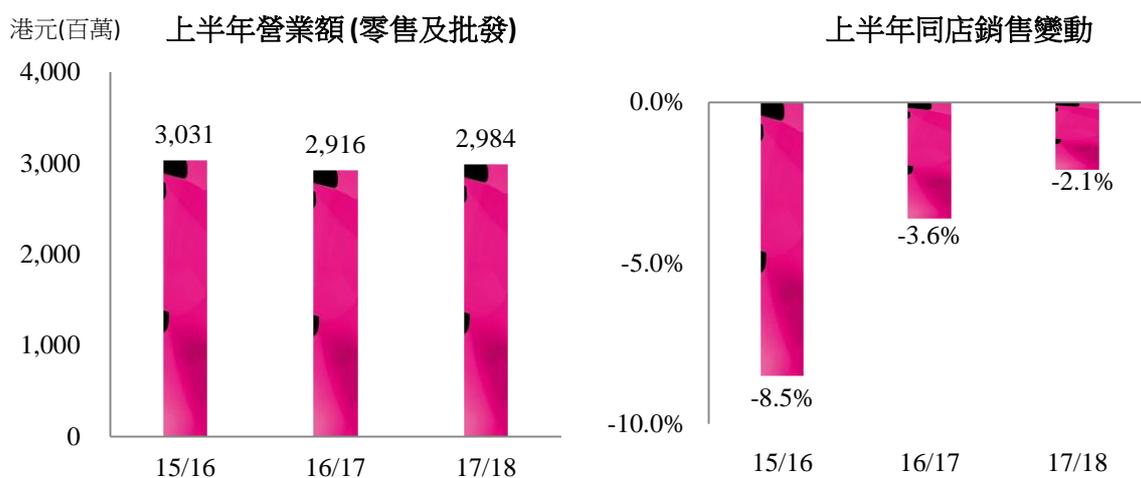
按市場劃分的店舖網絡

銷售多品牌的 「莎莎」店舖	於 2017 年 3 月 31 日		於 2017 年 9 月 30 日	
	開店	關店	開店	關店
香港及澳門	115	6	6	115
中國內地	56	4	6	54
新加坡	20	0	1	19
馬來西亞	70	4	1	73
台灣地區	25	0	4	21
總數	286	14	18	282

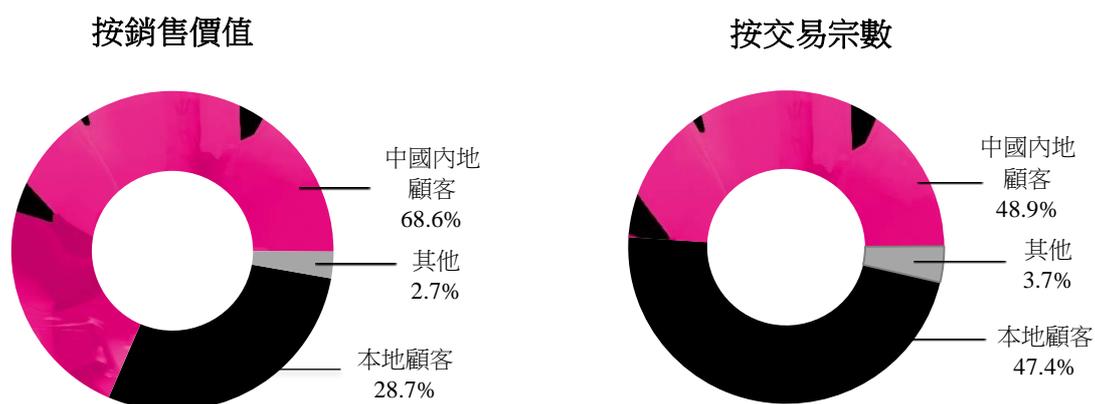
附註：

於2017年9月30日，集團在港澳市場有一個單一品牌專門店，合共283間零售店舖。

香港及澳門



顧客組合 (17/18財政年度上半年零售銷售額)



本期內，隨著香港的本地生產總值錄得 4%的增長，集團於港澳地區的零售銷售額增長 2.2%，惟同店銷售則較去年同期下跌 2.1%。本地顧客及中國內地旅客的交易宗數分別下跌 0.8%及 1.6%，其每宗交易平均金額則分別增長 4.5%及 3.3%。

儘管香港零售市場已呈現復甦跡象且中國內地訪港旅客人次逐漸回穩，惟集團早前採取相對較保守的存貨管理措施以配合上半年搬倉期間的運作，阻礙我們的銷售全面爭取此市場增長潛力，加上化妝品行業競爭愈趨激烈，本地客及國內旅客之交易宗數均錄得跌幅。

相反，港澳地區每宗交易平均銷售金額自第一季度起開始回升。這主要是由於本地顧客及內地旅客的每宗交易平均銷售金額均有所增加，反映客人消費依然有力。其次是，一些原本購買韓國產品的客人轉而購買其他比較高價位的產品。

我們開拓新店的策略有助於提升集團零售網絡的競爭力，惟改善旅遊區店舖位置的策略對同店銷售帶來短期影響。

獨家品牌產品組合於上半年的佔比由 38.5%回升至 39.8%，推動毛利率由 41.4%上升至 42.2%。但成本增加抵銷了毛利率的改善，繼而輕微削弱盈利能力。

為把握減租週期所帶來的良機，集團於傳統旅遊區一線位置開設新店以取代租金高企時遷至二線位置之舊店。新舊店舖同時運營，產生了額外的租金成本，而減租效應只會於舊有租約期滿後在財務上反映，此持續過程讓集團租金成本於過去 12 個月一直不尋常地高企。

除上述成本外，集團增加廣告及推廣費用去推廣其新獨家品牌；香港貨倉搬遷亦衍生出倉租及人手之一次性物流成本。此次搬遷旨在整合現有多個貨倉，加強自動化並提升整體的物流效益。同時，集團繼續投資於住宅區的店舖及人手，並向前線員工加薪以挽留人才及提升員工士氣。

中國內地

本期內集團於中國內地業務的整體營業額按當地貨幣計算增長 3.9%至 1 億 3,830 萬港元，而同店銷售按當地貨幣計算則增長 5.0%。

管理團隊開始穩定，產品組合的改善令銷售提升。去年自家品牌產品的進口問題也在逐漸解決中，集團的銷售額及盈利能力因而恢復提升，令整體營運效率及效能均有所改善。

集團於數年前開始優化店舖模式，透過品牌定位及改善產品陳列方式，打造優越的品牌形象及購物體驗。此優化措施現已進一步強化，在改善店舖效率及成本效益方面已初見成效。集團並繼續優化中國內地店舖網絡，關閉位於偏遠城市表現欠佳的店舖，並於管理完善的省會城市集中開設新店舖，目前這些新店舖的盈利能力正在提升。同時，集團透過重點發展表現理想的品牌和單品，及成功推出並營運新產品，從而優化我們的產品組合。

新加坡

本期內，集團於新加坡市場的營業額為 9,870 萬港元，按當地貨幣計算較去年同期減少 2.1%。

去年重組管理層架構的措施現已漸見成效。集團於本財政年度採取若干重要策略，包括關閉表現較差的店舖，並集中資源發展具良好潛力的店舖。此舉雖然導至銷售總額下降，但同店銷售則加快增長，按當地貨幣計算的增幅為 7.0%，且毛利亦得到改善，虧損因而收窄。集團亦著手提升店舖形象，使其更富吸引力，同時騰出更多空間以改善購物體驗，並專注於迅速增長的化粧品類別以及優化產品分區。

集團已把表現未如理想的單品落架，並將重點投放於新產品及其陳列方式之中，以吸引新客戶及年輕人。集團亦加強培訓以提升員工士氣及銷售技巧，冀透過這些措施幫助提升我們的服務水平。集團現準備就緒於新加坡審慎擴展網絡。

馬來西亞

集團於馬來西亞市場的營業額為 1 億 6,930 萬港元，按當地貨幣計算與去年同期相比增長 9.2%，而同店銷售按當地貨幣計算則略為增長 1.1%。

馬來西亞市場同店增長顯著放緩，乃由於當地通脹推高消費者生活指數，令當地客人需求及購買力減弱。然而，集團繼續專注於提升自身能力，蓄勢待發把握日後市場轉好將帶來的良機。

台灣

本期內，集團在台灣地區業務的營業額減少至 9,290 萬港元，按當地貨幣計算的跌幅為 11.5%，而同店銷售按當地貨幣計算則上升 0.8%。

集團早前重整當地的管理團隊，現已漸見一些成效並令同店銷售有所改善。集團致力透過減低成本及加強營運效益，以收窄虧損。受經濟及政治因素影響，當地顧客消費意欲和旅遊業持續低迷，但中國內地旅客於集團店鋪的消費有回升跡象，足見莎莎品牌在中國內地客戶心中形象穩健。

電子商貿

集團電子商貿業務的營業額為 1 億 7,710 萬港元，較去年同期下跌 6.0%。

於上一個財政年度下半年，集團為刺激銷售而實施過於進取的推銷活動，但由於成本高昂，今年已停止這類型活動。此外，免運費服務的門檻自 2017 年 4 月 1 日起翻倍，此舉加上價格上調，銷售額因此有所下跌。

總體而言，集團致力於構建穩固基礎以達致可持續增長。其中一個主要的措施為減低物流成本及縮短發貨時間，以提升長遠競爭力。集團在本期內已推行多個計劃發展客戶關係管理及內容管理。我們亦著手減少產品數量，從而更有效地管理庫存、減少庫存成本並提高營運效率。

集團策略性地與不同知名電子商貿平台合作，以提升莎莎在中國內地的知名度、拓寬客戶群及增加銷售額。於 2017 年 9 月 28 日，集團在天貓國際開設旗艦店，進一步加強我們的線上曝光率，此舉標誌著我們數碼策略的重要里程碑，相信這是我們實現為顧客締造完美購物體驗目標的重要一環。

品牌管理

於本期內，集團的專有品牌及獨家分銷產品（統稱為獨家品牌）的銷售佔比由 38.8%增加至 38.9%。

集團於本期內已加快推出獨家品牌新產品。儘管韓國產品因較早前中韓政治緊張因素受到影響，但在我們產品組合中仍然擔當重要部份。

展望

香港及澳門

香港零售市場於本期內逐步趨向好轉。原因包括市場已全面反映了「一周一行」政策的影響，內地訪港旅客人次回穩。人民幣繼去年貶值後調向升值，而根據微信發佈數據顯示，香港為國內旅客熱門出遊的首選地區。

港澳旅遊業及零售市場正受多個正面因素帶動，其中廣深港高速鐵路及港珠澳大橋的落成將帶來眾多商機。我們目前正在籌備優化店舖網絡及規模，冀能乘租金調整週期之勢，策略性地改善店舖位置以提高品牌曝光率並刺激銷售。

我們現亦正不斷增加位於住宅區及交通樞紐（包括臨近內地邊境地區）的店舖數目，以擴大本地市場份額。我們亦將推出全新的手機應用程式，藉此進行個人化產品推薦及針對性優惠推廣。此類針對性的行銷計劃包含更多與客人互動的元素，以提高顧客忠誠度、重複購買率及消費金額。上述所有舉措皆屬集團「新零售」體驗的願景的其中一環。

集團正努力提供更舒適的店舖購物環境，並推出具高吸引力的嶄新產品。我們亦會改善產品陳列及逐步發展更多互動體驗，包括讓客人更享受產品瀏覽和試用的過程，以加強其購物意欲，從而提升整體購物體驗。

集團將推出迎合客人需求及喜好的新獨家產品，並提升自家品牌的銷售佔比，以增加毛利率。此外，集團亦將透過為所有客人推出全新手機應用程式以及改善產品（特別在試粧區內）的陳列方式，從而進一步改善購物體驗。

於2017/18財政年度截至目前為止第三季度（由2017年10月1日至2017年11月15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5.8%（2016/17財政年度第三季：+1.2%）及0.8%（2016/17財政年度第三季：-1.6%）。

中國內地

中國內地網上零售市場急速增長，對集團實體零售店帶來壓力，但同時也提供了新機遇，藉此以合理租金擴展店舖網絡。

成本及營運效益是在中國內地市場營運的關鍵。為進一步提升營運效益及成本結構，集團將繼續於營運效益理想的地區審慎拓展版圖以建立群聚效應。

我們將關閉於偏遠城市表現欠佳的店舖，並集中業務於管理完善的省會城市。此舉有助擴大集團於城市內的營運規模，從店舖層面改善營運效益及盈利能力的同時，提升該地區店舖群的整體盈利能力。

集團將提高貨倉營運效益，加快海外貨物的進口程序，縮短由貨倉到店舖的交貨時間，提升新品到店及店舖補貨的速度，並減低店舖存貨水平及整體物流成本。此外，我們將繼續推出全新店舖形象，並加強內地員工的培訓，藉此提升購物體驗以吸引更多人流，特別是年輕客層。我們將密切留意市場趨勢，與時俱進及時調整產品組合。

新加坡、馬來西亞及台灣地區

集團將繼續本地化新加坡的管理團隊，實施更具激勵性的獎勵措施，以提升員工士氣、管理效能及工作質素。我們將優化店舖陳設，騰出更多空間從而提升購物體驗，並透過改善產品（特別在試粧區內）的陳列方式，拓寬年輕客層。我們將審慎地重拾擴展速度，以盡快達至收支平衡的目標。

就店舖數目和覆蓋率而言，我們是馬來西亞最大的專業美粧連鎖店。近期，當地的消費意欲有放緩跡象，故我們正採取相對保守的拓展策略。然而，我們將繼續調整產品組合及服務，冀加快提升馬來西亞當地市場的滲透率。

雖然在重整台灣地區的管理團隊後，其銷售表現已見改善，但我們仍面臨重重挑戰。我們將致力在不斷提升競爭力的同時，實施成本控制，以期盡快達致收支平衡的目標。我們亦將改善產品組合及當地營運，以達至更有效的管理，冀能在短期內減低營運虧損。

電子商貿

集團網上平台的主要策略為開拓與著名第三方電子商貿平台的合作機會，以相對較低的成本開拓新客層。

我們將透過優化庫存流程以改善存貨管理，並加強新品的推出。同時，我們將進一步優化內地自貿區倉庫的運作，從而降低物流成本及提升盈利能力。此外，透過升級手機應用程式，我們將為顧客提供多渠道接入點及更貼心的購物體驗。我們亦會優化該手機應用程式的後台系統，確保客戶在使用過程中有另一個高效的接觸點。

一種嶄新顧客類型已在逐步形成，他們更為精明且資訊靈通，並經常轉變其線下及線上習慣。集團期望可通過瞭解客人線下及線上的購物習慣，加強與客人的互動，為曾光臨實體店的非本地客戶群以及離港回國的顧客提供線上服務。

品牌管理

為迎合瞬息萬變的市場需求，集團將加快推出新產品。我們將繼續與供應商建立更密切的合作關係，以提升專有品牌的形象及推廣。

我們將強化彩粧產品組合及陳列，並根據功能、賣點及價位分析填補產品缺口。整體而言，我們將加強數碼媒體宣傳，並提高獨家品牌在香港及中國內地的知名度。

集團將透過改善產品週期管理，淘汰低銷售效益的產品，並騰出貨架空間予新產品及高銷售效益的產品，以削減產品管理及存倉成本，從而釋出現金資源及減低產品過時的風險。

人力資源

於 2017 年 9 月 30 日，本集團約有共 5,000 名僱員。本集團於截至 2017 年 9 月 30 日止期內的員工成本為 5 億 5,900 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。我們重視每一位員工，亦充分關顧他們。我們具競爭力的薪酬和福利顯示我們回報僱員的卓越表現及專業精神的承諾。

我們鼓勵員工保持工作與生活平衡以同時滿足其專業及個人的承諾。關懷員工是我們其中一項核心價值，員工健康是我們的首要關注。莎莎員工康樂會為管理層和員工之間的溝通橋樑。為鼓勵「健康工作」，莎莎員工康樂會之成員乃由其同事選出，任期為兩年。我們提供多方面讓員工工作與生活得以平衡的活動，如體能鍛鍊，興趣小組，生態旅遊及體育活動等。我們在關愛同事之餘，亦照顧其家人的需要。

透過理想的工作環境提升員工的學習和成長，以保留人才及培育人才作為我們長遠發展的計劃。我們亦通過見習生計劃：管理見習生計劃，見習美容顧問培訓課程和銷售見習生計劃以培育有潛質的未來領袖。

財務概況

資本及流動資金

於 2017 年 9 月 30 日，本集團權益持有人權益總額為 23 億 4,330 萬港元，其中包括 20 億 4,390 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 11 億 9,770 萬港元，本集團營運資金為 19 億 1,070 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、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

2017年9月30日之運用資金總額（等同權益總額）為23億4,330萬港元，較2017年3月31日的22億1,920萬港元上升5.6%。

於2017年9月30日及2017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，藉此對沖非港元或非美元進行之採購。本集團會定期檢討對沖政策。

本集團資產之抵押

於2017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2017年9月30日並無重大或然負債。

資本承擔

於2017年9月30日，本集團於購買物業、機器及設備的資本承擔合共1億590萬港元。

結語

莎莎一直善於應對各種經濟環境、重重阻力及艱難逆境。我們有信心在未來數年間能夠不斷提升競爭力，化挑戰為機遇，把握商機乘勢而上。

憑藉靈活的業務模式，我們能迅速回應各式新市場需求、市場狀況及市場趨勢，加上領導團隊的獨到視野，我們相信能於未來繼續鞏固集團於亞太區化粧品行業的領導地位。

中期股息

董事會宣佈派發截至 2017 年 9 月 30 日止 6 個月之中期股息每股 3.5 港仙（2016 年：5.0 港仙）但不派發特別股息（2016 年：每股 4.0 港仙），有關股息將派發於 2017 年 12 月 11 日（星期一）名列本公司股東名冊之股東。

中期股息將以現金方式支付並提供以股代息選擇，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 2017 年 12 月中旬寄發予各股東。中期股息預計將於 2018 年 1 月 23 日（星期二）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，本公司將於 2017 年 12 月 8 日（星期五）至 2017 年 12 月 11 日（星期一）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，所有有效過戶文件連同有關股票必須於 2017 年 12 月 7 日（星期四）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 2017 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 2017 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。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 2017 年 7 月刊發的 2016/17 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 2017 年 12 月中旬寄發截至 2017 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，2017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，銀紫荊星章，太平紳士（主席及行政總裁）
郭羅桂珍博士，銅紫荊星章，太平紳士（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

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