

Saisai

Beauty Journey

美麗旅程



2024/25
年報

莎莎國際控股有限公司
股份代號：178

關於我們

莎莎於1978年成立，為亞洲具領導地位的美粧產品零售集團。

公司於1997年在香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號：178)，目前業務遍及香港及澳門、中國內地及東南亞。莎莎以「美」為業務重心，並以一站式美粧產品平台的定位為顧客提供多元化的產品組合，我們銷售逾600個品牌，涵蓋護膚品、香水、化粧品、護髮、身體護理產品、美肌保健產品及家用美容儀器等。

我們的多元化電子商貿平台為不同國家的顧客提供全天候24小時的網上零售服務，以及最新產品資訊。為配合新零售時代，我們正積極整合實體店及線上業務，致力為顧客締造「以客為本」的全渠道購物體驗。

公司現為「富時指數系列」、「摩根士丹利資本國際指數」及「標普指數系列」成份股。

願景

締造美麗人生
Making Life Beautiful



使命

實現莎莎「締造美麗人生」的願景，我們矢志：

- 為股東帶來合理回報
- 賦予員工機會提升自我及發展事業
- 與供應商及業務夥伴建立策略性雙贏合作關係
- 為顧客提供優質且多元化的產品及貼心的購物體驗
- 積極參與社區事務，為社會帶來正面的影響



目錄

2	財務摘要
10	大事年表
12	獎項及榮譽
16	策略報告
21	十年財務資料摘要
25	主席獻辭
27	管理層討論及分析
41	董事及高級管理人員資料
48	環境、社會及管治報告
93	企業管治報告
117	企業風險管理報告
125	投資者關係報告
130	董事會報告
145	獨立核數師報告
150	綜合收益表
151	綜合全面收入表
152	綜合財務狀況表
153	綜合權益變動表
154	綜合現金流量表
155	綜合財務報表附註
207	詞彙
208	公司資料



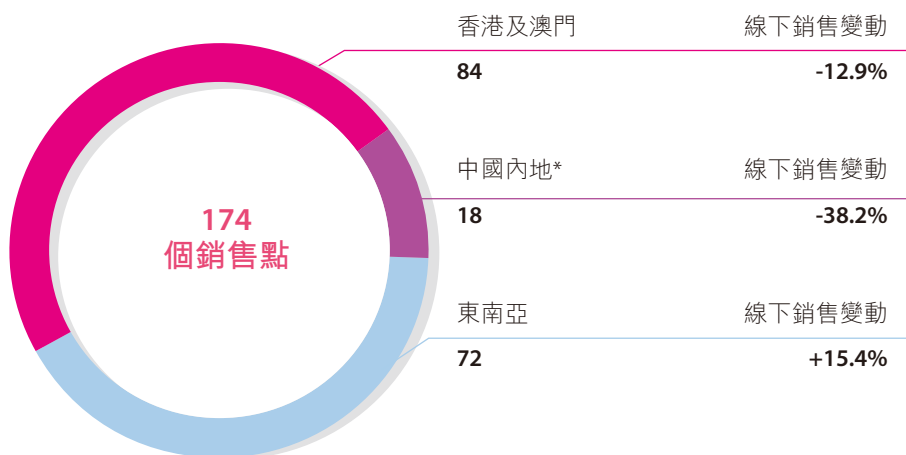
財務摘要

摘要(百萬港元)		2024/25 財政年度	按年變化
 營業額		3,941.7	-9.7%
毛利		1,570.7	-11.9%
 毛利率(%)		39.8%	-1.0 百分點
核心盈利*		107.0	-51.1%
 年內盈利		77.0	-64.8%
每股基本核心盈利(港仙)*		3.5	-3.6
 每股基本盈利(港仙)		2.5	-4.6
末期股息(港仙)		1.7	
 派息比率		~70% 年內核心盈利	
* 不包括中國內地關店成本撥備			
穩健財務狀況 (於2025年3月31日)			
總現金		371.1 百萬港元	-86.7 百萬港元 按年變化
 可用資金總額		686.8 百萬港元	
流動比率(倍)		1.6	



亞洲零售網絡

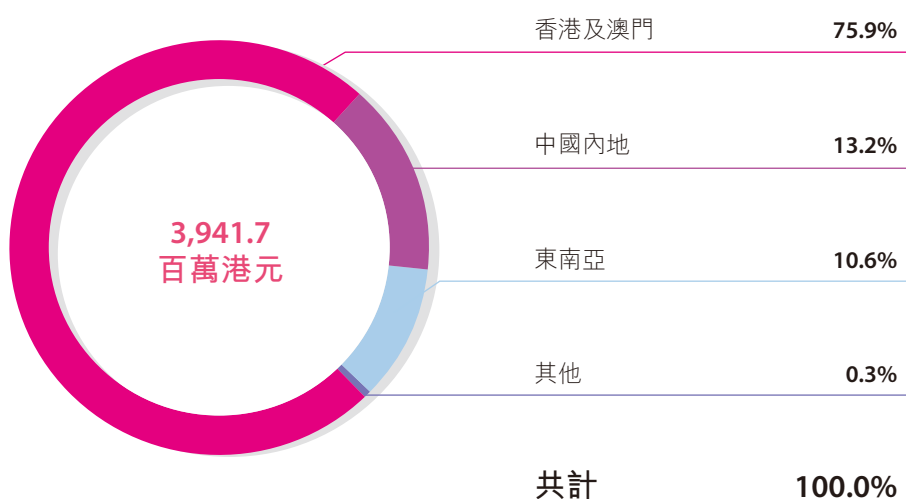
於2025年3月31日



* 由於中國內地零售以線上為主，所以集團計劃集中資源發展線上業務，並會在2025年6月30日前，關閉所有線下店鋪。

集團營業額地區分佈

截至2025年3月31日止年度



美麗服務

Shop Simple

莎莎專注為顧客提供由內而外的專業美容護理方案，從全球搜羅最優質的品牌及正貨產品，並提供 30 天購物保證，產品質量及服務具有保證。





美麗體驗

Enjoy Shopping

莎莎以人為本，善用數碼化的新機遇，更有效地分析顧客的喜好及市場變化，配合專業的美容顧問團隊，透過線上線下融合的銷售網絡，為顧客提供最貼心的服務和產品選擇。





美麗平台

Link More

我們積極尋求與新興小眾品牌建立合作夥伴關係，創造協同效應，與品牌持有人共同開發產品，並檢視品牌組合，打造最符合潮流的美粧及個人護理產品陣容。





大事年表

上市前

1978

- 郭羅桂珍女士及郭少明先生在香港一個40平方呎的「莎莎」化粧品櫃位開展化粧品零售業務。



1990

- 首間「莎莎」化粧品地舖於香港銅鑼灣開業。

1992

- 首間分店於香港尖沙咀開業。

上市後

1997

- 6月於香港聯合交易所主板上市，股份獲超額認購逾500倍。
- 澳門開設首間店舖。



1998

- 馬來西亞首間店舖開業。

- 自家網站Sasa.com啟用，顧客可隨時在網上選購美容產品。

2000

2002

- 莎莎獲委任為全球具領導地位的尊貴品牌之一，「伊莉莎伯雅頓」Elizabeth Arden的香港及澳門的獨家代理商。



2004



- 冠名贊助香港賽馬會「莎莎婦女銀袋日」，將美麗與時尚融入賽馬運動，打造重要體壇盛事。

2005

- 中國內地首間店舖於上海開業。

2006



- 中國內地首個「瑞士葆麗美」Suisse Programme美容專櫃開業。

- 香港首間「瑞士葆麗美」Suisse Programme專門店開業。

2009

2013

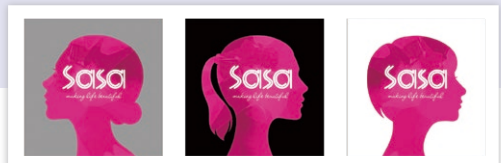
- 「莎莎美麗人生慈善基金」正式成立。



數碼化

2015

- 集團推出全新品牌形象，以三位女性側面剪影呼應品牌照顧不同年齡女性，令她們時刻美艷動人。





2016

2020



- 集團與騰訊及京東簽訂合作計劃。
- 首家自營O2O店舖在上海正式開業。

- 莎莎與蝦皮購物合作，於東南亞開設首間莎莎網店。



2017

- 莎莎微商城開始營業。
- 莎莎天貓國際、考拉及小紅書的網店開幕。
- 獨家品牌Eleanor正式登陸香港。



2021

- 莎莎於來賓達開設首間網店。
- 於抖音開設莎莎海外旗艦店。



2022

- 莎莎正式登陸foodpanda mall。
- 莎莎旗艦店於網上購物平台鄰住買開幕。



2018

- 40周年誌慶，打造全新「莎莎40周年暨美麗世界」期間限定店，推出新店舖形象及團隊制服。



- 集團與中銀香港及銀聯國際推出中銀莎莎雙幣信用卡。
- 集團與淘寶全球購合作。
- 莎莎進駐廣州—深圳—香港高速鐵路(香港段)西九龍站，把握大灣區龐大機遇。



2023

- 重新進駐新加坡，並開設首間新店。



2024

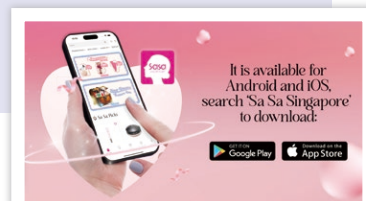
- 莎莎美麗學院於中環開幕。
- 莎莎於Zalora香港、新加坡及馬來西亞開設旗艦店。
- 莎莎於拼多多開設旗艦店。

2024



2025

- 推出莎莎新加坡購物網站及手機應用程式。
- 專注發展中國內地線上業務。



2019



- 莎莎香港旗艦店於香港電視網上購物平台HKTVmall開幕。
- 推出微信小程序。



獎項及榮譽

企業管治及管理

莎莎於渣打銀行及《信報財經新聞》聯辦的渣打企業成就大獎2024中，榮獲「數碼轉型企業一傑出獎」，表揚集團透過先進技術，提升顧客體驗、企業資源規劃和倉儲物流的努力。



莎莎於強制性公積金計劃管理局（積金局）舉辦的2023-24年度「積金好僱主」嘉許計劃中，榮獲「積金好僱主」、「電子供款獎」及「積金推廣獎」殊榮。



莎莎於國際著名刊物《投資者關係雜誌》舉辦的「2024年度大中華區獎項評選」中，獲頒投資者關係優異證書。

此外，集團於香港投資者關係協會舉辦的第10屆「香港投資者關係大獎」中，榮獲「最佳投資者關係公司」及「最佳ESG（環境）」殊榮。

品牌榮譽

莎莎於《明報網站》舉辦的「智醒品牌卓越大獎2024」中，榮獲「卓越體驗大獎（美妝護理）」。



優質服務



莎莎於香港零售管理協會中的2024年「傑出服務獎」及「香港開心購物節·有禮店舖」獲頒四項殊榮：

- 傑出服務獎2024
- 我最喜愛十大傑出服務零售品牌
 - 個人銀獎－基層級別（健與美產品組別）
 - 優質服務之星－三位



- 香港開心購物節·有禮店舖2024
- 有禮店舖（健美嘆世界組別）－銅鑼灣羅素街店



莎莎入選為新城財經台「Digital EX數碼體驗營銷大獎2024」的O+O Retails類別首20名。



電子商貿及創新

莎莎網於香港零售管理協會中的2024年「十大O2O零售品牌」及「信譽優網店大獎」獲頒三項殊榮：



- ◀ 十大O2O零售品牌2024
- 十大O2O零售品牌(銅獎)

- 信譽優網店大獎2024
- 十大信譽優網店
 - 最佳用戶網店體驗大獎

莎莎網於Lazada、Daraz及Miravia聯辦的「2024 Seller Awards」中，獲頒「Lazada年度卓越品牌獎」。



莎莎微信小程序於「2025微信公開課」榮獲「2024年度數字化企業」。



Shopee:

馬來西亞

- 雙11「藥局與連鎖店」類別中最暢銷零售商第五名
- 雙12「藥局與連鎖店」類別中最暢銷零售商第五名

新加坡

- 雙12「超市和零售商」類別中最暢銷零售商第一名



天貓

2024年雙11天貓品類榜單：

- 首名進口400元以下香水(CK One)
- 首名進口妝前乳(SOFINA隔離乳)
- 首四名進口蜜粉(羅拉蜜粉)
- 首四名進口貼片面膜(莎莎獨家品牌—sasatinnie大藍燈面膜)



京東國際

2024好店合集推薦

- 保濕面部護理套裝類別

2024年京東熱賣榜：

- 眼部精華熱賣榜—首三名眼部精華(歐萊雅紫熨斗)
- 粉狀潔面熱賣榜—首兩名潔面(嘉娜寶潔顏粉)
- 潤髮精華熱賣榜—首九名護髮精油(摩洛哥精油)



拼多多

- 2024回頭客好店

企業社會責任

莎莎執行董事郭詩慧女士代表公司於公益金周年頒獎禮2024獲頒「公益卓越獎」。



莎莎榮獲香港聯合國教科文組織協會和平中心、扶輪、和平動起來及社群創客基金聯合頒發「InnoESG Prize 2024 – ESG Co-Creation Award」獎項。



莎莎於香港貨品編碼協會舉辦的「優質食品計劃」中，榮獲「2024優質食品計劃ESG—卓越獎」。



莎莎於香港零售科技商會及香港智慧餐飲協會聯辦的「可持續餐飲商及零售商大獎」中，榮獲「最佳可持續發展流程」及「年度可持續發展零售商」兩項殊榮。



莎莎於電視廣播有限公司(TVB)舉辦的「環境、社會及管治大獎2024」獲頒「ESG特別嘉許獎—優異」。



莎莎獲香港中小型企業總商會評選為「友商有良」嘉許企業。



莎莎參與香港特別行政區政府環境保護署主辦的《減少使用包裝約章》。



莎莎於香港貨品編碼協會舉辦的「貼心企業」嘉許計劃2024中，連續四年榮獲「貼心企業」殊榮。



莎莎連續19年獲頒發「商界展關懷」標誌，並於2024年獲頒「15年+商界展關懷」標誌。



莎莎獲僱員再培訓局頒授2023至2025年「ERB人才企業嘉許計劃」的「Super MD」認證。





莎莎獨家產品榮獲的獎項及認證

瑞士葆麗美
盈潤煥顏面霜



東南亞

品美2024《Future Beaute The Skincare Awards》
(編輯之選) — 乳霜類別



瑞士葆麗美
升級活氧細胞生肌昇華露第四代



香港

Cosmo Cert認證

Cosmopolitan美妝大賞2024
— 最佳化粧水及精華水

she.com美容大賞2024
— 最喜愛肌底液



東南亞

2024-25年Bella Beauty Heros
— 最佳護膚精華

品美2024《Future Beaute The Skincare Awards》(編輯之選)
— 精華液給予營養

Eleanor
輕羽素肌水凝防曬精華
SPF50+PA++++



香港

Cosmo Cert認證

Cosmopolitan
美妝大賞2024
— 最佳防曬產品



sasatinnie
第三代升級版
全效水潤透光
面膜



香港

Cosmo Cert認證

Cosmopolitan
美妝大賞2024
— 最佳面膜



中國內地

美麗修行百人試用認證
徽章



Haruhada
冰感耐水防曬噴霧
SPF50+ PA++++



香港

2024@cosme
香港美妝排行榜
防曬NO.2



策略報告

作為亞洲領先的美粧及個人護理零售商，莎莎堅持「以人為本」，善用數碼化為新零售帶來的機遇，更有效地分析顧客的喜好及市場變化，搜羅全球最優質的潮流產品，配合具備專業知識及服務的美容顧問，透過線上線下融合(OMO)的銷售網絡，為顧客提供最貼心的服務和產品選擇，「締造美麗人生」。

公司企業文化的核心是「一致」—在營運、顧客服務、品牌合作及培育等方面，皆以一致的方式管理。而為了實現可持續發展，集團將環境、社會及管治的考慮因素和目標融入各項業務管理，詳情請參閱第14份環境、社會及管治報告的第48至92頁。

莎莎「締造美麗人生」的三大發展策略

以人為本

透過數碼化，更好地分析及了解市場和消費者的喜好變化，精準打造最匹配的「品牌」和「渠道」組合，配合專業的美容顧問團隊，提供優質的購物體驗



締造可持續的 美麗人生

搜羅全球最優質的潮流產品

透過物色、培育具潛力的品牌，及與潮流品牌持有人及供應商建立緊密的合作關係，打造具吸引力的皇牌產品

線上線下融合的全渠道購物旅程因應不同地區的消費習慣，建立具濟效益的銷售網絡，透過多元、密切的互動，提升顧客與會員的活躍度及復購率



以人為本

新一代顧客關係管理 (CRM)，打造貼心服務：

統一港澳、中國內地及東南亞地區的莎莎顧客關係管理機制，並優化會員招募和註冊程序，提升顧客購物體驗。集團希望透過加強顧客評論等不同的互動功能，在不同渠道進行宣傳及提供個性化增值服務，如皮膚測試、就粧容或護膚提供配對建議，讓顧客更全面認識產品的功效。莎莎也能更了解他們的消費習慣喜好，從而加強與顧客的關係。集團亦計劃引入嶄新技術工具，令顧客更享受購物樂趣。

加強數碼化管理，提升決策的準確度及應變力：

從集團層面，中央化管理營運數據(財務及非財務)，通過更全面、以數據為基礎的管理模式，更有效監察業務表現，以便在日常營運作出更快、更準的決定，改善各部門之間的協作，定下更明確的業務目標。

強化OMO營運模式，提供更便利的購物體驗：

我們提升技術能力，加強與不同第三方平台、支付系統及送貨服務供應商等的合作，提供更多元化的購物及取貨方式。莎莎獨有的美容顧問，更可透過線上直播、微信、線下提供個性化的專業美容意見，為顧客提供全渠道服務。

專注人才培育發展，建立公司、員工雙向互動：

我們希望為員工建立溫暖及歡樂的大家庭，通過公司與員工的雙向互動，多角度了解消費趨勢和變化。同時，集團持續優化培訓模式，結合人工智能技術，增值員工技能，迎合市場走勢，並鼓勵他們繼續探索，積極發揮所長，「樂在莎莎」。有關我們人才發展計劃的詳情，請參閱第66至74頁。

搜羅全球最優質的潮流產品

莎莎從全球搜羅最優質的品牌及正貨產品，滿足各種美容需求，並向所有線上線下顧客提供30天購物保證，令莎莎在近半世紀以來，建立了極高的可信度和品牌美譽。集團持續優化旗下的品牌種類及庫存管理，並利用經驗豐富的採購團隊和數據分析系統，因應顧客的消費喜好變化，打造具吸引力的品牌(尤其是獨家品牌)陣容，以吸引新顧客及提高會員回購率。



超過連續20年參與香港
特別行政區政府知識產權署
「正版正貨」計劃



榮獲香港旅遊發展局
「優質旅遊服務」
計劃認可



榮獲香港優質標誌局
「香港Q標優質服務」
認可



所有莎莎顧客不論在線上
或線下購物均享有
30天購物保證

與品牌及供應商攜手創造「協同效應」：

莎莎作為多品牌美粧產品零售商，角色獨特，與不同國際級的供應商及業務夥伴建立長久、良好的合作關係，建立協同效應。莎莎透過旗下的全渠道銷售及社交網絡，全面地說好品牌故事，讓顧客對品牌及產品有更深入的了解。莎莎亦能從中收集及提供顧客的寶貴意見，有助進一步調整及制定產品開發、定價和宣傳促銷決策。

莎莎於馬來西亞的Beauty Bash品牌宣傳活動 »



策略報告

我們的多元化產品組合涵蓋不同價位，滿足不同顧客的需求。截至2025年3月31日，集團提供：



致力打造強大的獨家品牌陣容：

莎莎在獨家品牌的策略、定位、市場推廣、定價及銷售渠道方面擁有話語權。莎莎旗下優質、具市場價值的獨家品牌，更能吸引並建立忠誠度極高的粉絲群，有助我們在眾多品牌零售商中脫穎而出，吸引更多品牌合作夥伴，也有助維持理想的盈利能力。

集團最新獨家品牌及品牌路演活動



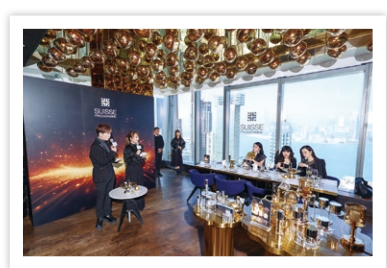
美妝品牌
「Cyber Colors」

美妝品牌
「rom&nd」

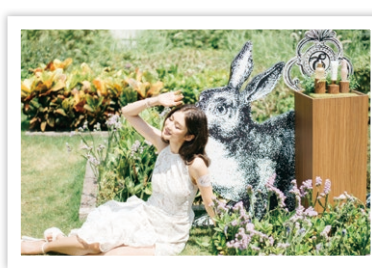
護膚品牌
「Suisse Programme」

香水品牌
「TOUS」

香水品牌
「Mercedes-Benz」



Suisse Programme全新盈潤煥顏系列發佈會



Eleanor綠野仙景為主題的品牌活動

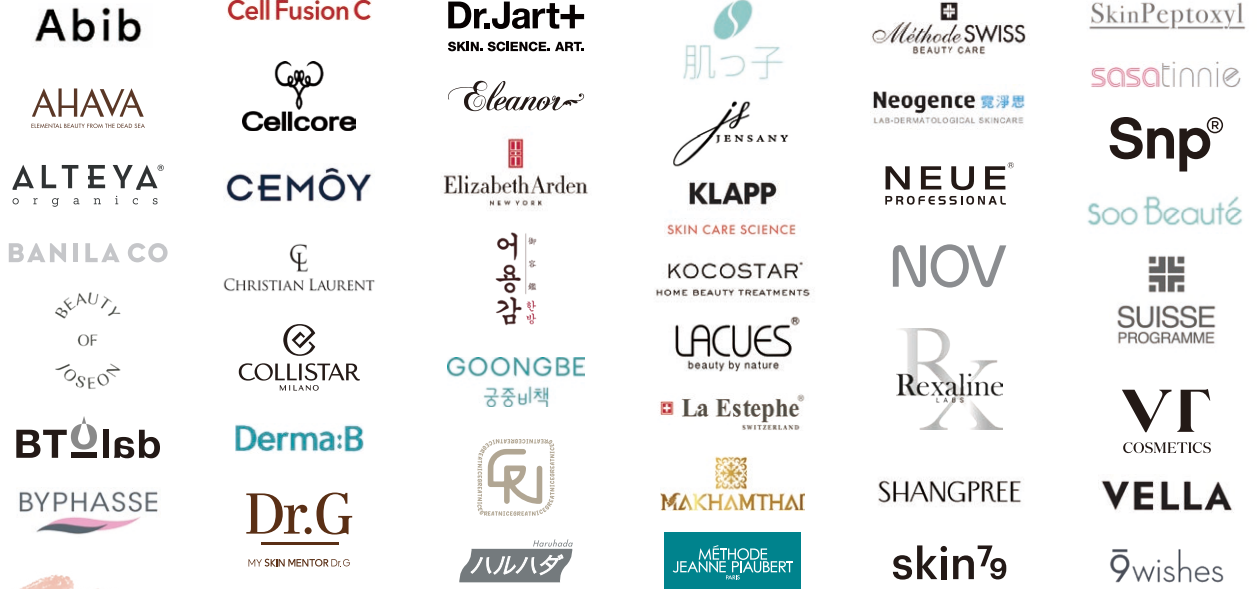


莎莎 x Cell Fusion C 於馬來西亞的
護膚品發佈會



獨家代理品牌

護膚



香水



化粧品



美肌養顏



美容儀器(非獨家)



線上線下融合的全渠道購物旅程

我們將秉承「以人為本」的宗旨，利用新零售帶來的機遇，結合莎莎的優勢，加強投資及管理集團於各地區的線上及線下店舖，以及銷售網絡。集團將善用不同熱門社交平台，不斷嘗試、開發及審視各線上營運模式的可行性和效益，構建最符合顧客及市場需要的購物體驗旅程。

集團會善用線上平台的優勢，例如透過直播、網店的「無限貨架」和全天候營運模式，彌補線下營運的限制，以滿足各種顧客需求。此外，我們會密切留意消費潮流趨勢，加強與會員和受眾的互動和聯繫，提高莎莎在社交媒體的影響力。

線下渠道（零售店）

截至2025年3月31日，本集團的零售店共174間，地域分佈如下：

84

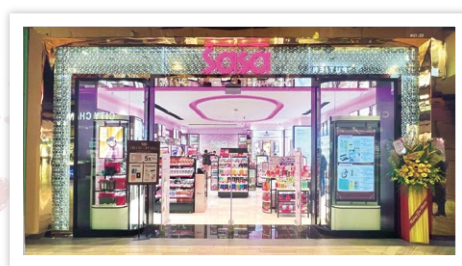
香港及澳門

18

中國內地

72

東南亞



線上銷售渠道



線上社交平台

我們利用多個社交平台與顧客保持聯繫，分享集團、品牌、產品、商店和不同渠道的最新信息。



十年財務資料摘要

截至3月31日年度



綜合收益表

	<附註2及5> 2025年 港幣千元	<附註2> 2024年 港幣千元	<附註2> 2023年 港幣千元	<附註2> 2022年 港幣千元	<附註2> 2021年 港幣千元	<附註2> 2020年 港幣千元	2019年 港幣千元 經重列	2018年 港幣千元 經重列	2017年 港幣千元 經重列	<附註1> 2016年 港幣千元 經重列
營業額										
—持續經營業務	3,941,704	4,367,496	3,500,525	3,412,727	3,043,029	5,717,283	8,156,597	7,806,163	7,350,349	7,314,151
—已終止經營業務	-	-	-	-	-	253,222	232,562	424,611	395,803	477,093
	3,941,704	4,367,496	3,500,525	3,412,727	3,043,029	5,970,505	8,389,159	8,230,774	7,746,152	7,791,244
毛利										
—持續經營業務	1,570,682	1,783,355	1,401,360	1,260,546	1,051,831	2,082,465	3,316,630	3,273,230	3,054,161	3,156,691
—已終止經營業務	-	-	-	-	-	121,659	104,439	195,112	174,657	216,137
	1,570,682	1,783,355	1,401,360	1,260,546	1,051,831	2,204,124	3,421,069	3,468,342	3,228,818	3,372,828
毛利率										
—持續經營業務	39.8%	40.8%	40.0%	36.9%	34.6%	36.4%	40.7%	41.9%	41.6%	43.2%
—已終止經營業務	-	-	-	-	-	48.0%	44.9%	46.0%	44.1%	45.3%
	39.8%	40.8%	40.0%	36.9%	34.6%	36.9%	40.8%	42.1%	41.7%	43.3%
經營盈利/(虧損)										
—持續經營業務	106,332	285,134	1,486	(328,096)	(391,481)	(553,425)	561,739	563,484	435,299	489,735
—已終止經營業務	-	-	-	-	7,922	(40,036)	(20,296)	(38,472)	(40,006)	(28,660)
	106,332	285,134	1,486	(328,096)	(383,559)	(593,461)	541,443	525,012	395,293	461,075
年內盈利/(虧損)										
—持續經營業務	76,973	218,883	58,247	(343,732)	(359,298)	(475,082)	490,917	479,778	366,476	411,841
—已終止經營業務	-	-	-	-	7,930	(40,854)	(20,165)	(39,658)	(39,771)	(28,371)
	76,973	218,883	58,247	(343,732)	(351,368)	(515,936)	470,752	440,120	326,705	383,470
純利率										
—持續經營業務	2.0%	5.0%	1.7%	-10.1%	-11.8%	-8.3%	6.0%	6.1%	5.0%	5.6%
—已終止經營業務	-	-	-	-	-	-16.1%	-8.7%	-9.3%	-10.0%	-5.9%
	2.0%	5.0%	1.7%	-10.1%	-11.5%	-8.6%	5.6%	5.3%	4.2%	4.9%

綜合財務狀況表

總資產	2,326,127	2,504,118	2,213,327	2,086,823	2,510,882	3,267,187	3,406,480	3,577,048	2,929,077	2,971,503
總負債	(1,168,384)	(1,252,029)	(1,172,146)	(1,103,915)	(1,180,739)	(1,602,875)	(919,872)	(1,094,208)	(709,911)	(683,217)
淨資產	1,157,743	1,252,089	1,041,181	982,908	1,330,143	1,664,312	2,486,608	2,482,840	2,219,166	2,288,286
權益										
股本	310,319	310,319	310,319	310,319	310,319	310,319	309,560	303,885	299,444	289,213
儲備	847,424	941,770	730,862	672,589	1,019,824	1,353,993	2,177,048	2,178,955	1,919,722	1,999,073
權益總額	1,157,743	1,252,089	1,041,181	982,908	1,330,143	1,664,312	2,486,608	2,482,840	2,219,166	2,288,286



十年財務資料摘要

截至3月31日年度

持續經營業務

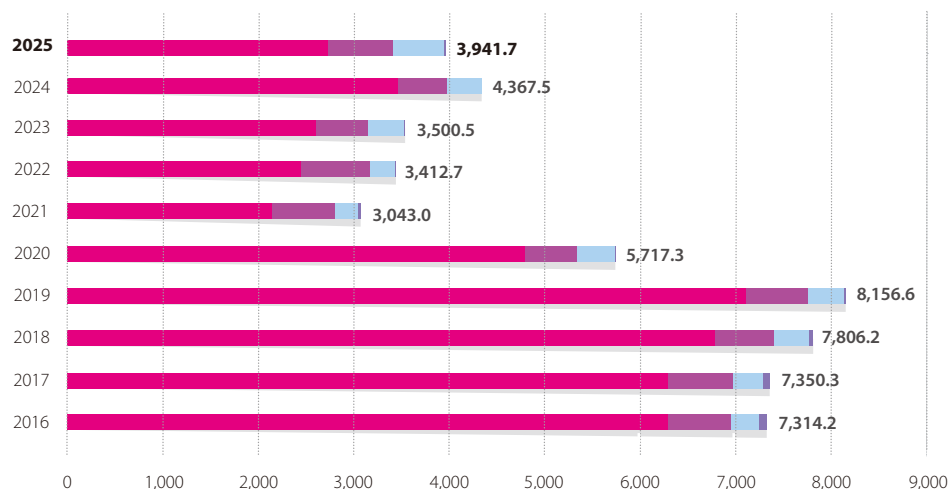
營業額

(百萬港元)
2022財政年度至
2025財政年度
年均複合增長率[◇]:

4.9%

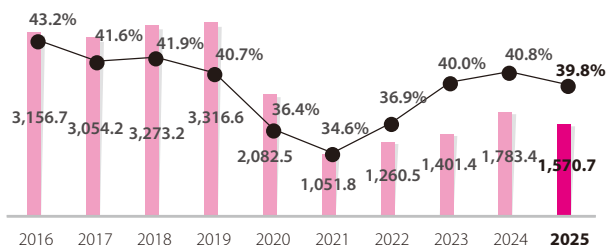
■ 香港及澳門
■ 中國內地
■ 東南亞
■ 其他

◇ 過去三年的年均複合增長率



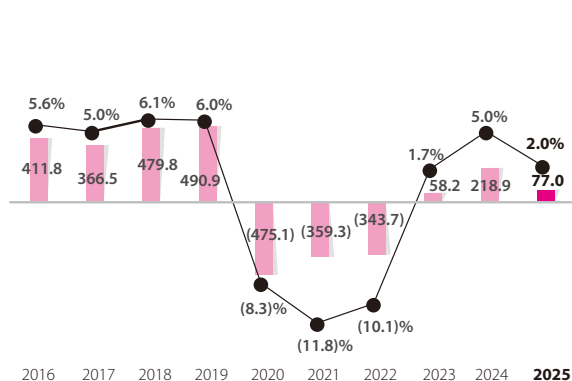
毛利及毛利率

■ 毛利 (百萬港元)
● 毛利率 (%)

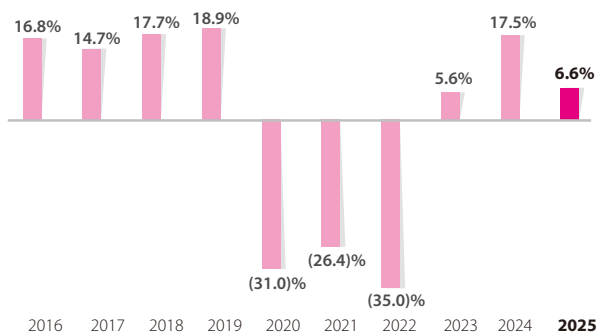


溢利/(虧損)及純利率

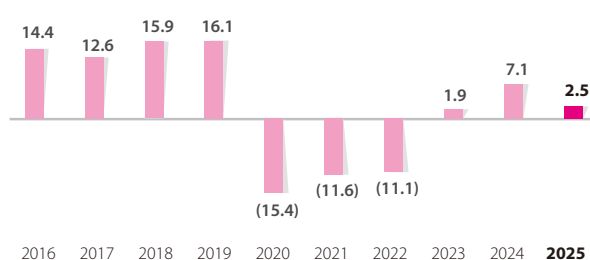
■ 溢利/(虧損) (百萬港元)
● 純利率 (%)



股本回報 (計及已終止經營業務)



每股基本盈利/(虧損) (港仙)





綜合現金流量表

	<附註2及5> 2025年 港幣千元	<附註2> 2024年 港幣千元	<附註2> 2023年 港幣千元	<附註2> 2022年 港幣千元	<附註2> 2021年 港幣千元	<附註2> 2020年 港幣千元	2019年 港幣千元 經重列	2018年 港幣千元 經重列	2017年 港幣千元 經重列	<附註1> 2016年 港幣千元 經重列
經營業務產生/(所用)之 現金淨額(包括支付租賃 負債及利息)(附註3)	137,412	253,589	144,593	(274,718)	(79,776)	(125,905)	346,233	748,214	356,723	578,922

股份資料及主要比率

每股基本盈利/(虧損)(港仙)										
—持續經營業務	2.5	7.1	1.9	(11.1)	(11.6)	(15.4)	16.1	15.9	12.6	14.4
—已終止經營業務	-	-	-	-	0.3	(1.3)	(0.7)	(1.3)	(1.4)	(1.0)
	2.5	7.1	1.9	(11.1)	(11.3)	(16.7)	15.4	14.6	11.2	13.4
每股攤薄盈利/(虧損)(港仙)										
—持續經營業務	2.5	7.1	1.9	(11.1)	(11.6)	(15.4)	16.1	15.9	12.6	14.4
—已終止經營業務	-	-	-	-	0.3	(1.3)	(0.7)	(1.3)	(1.4)	(1.0)
	2.5	7.1	1.9	(11.1)	(11.3)	(16.7)	15.4	14.6	11.2	13.4
股本回報	6.6%	17.5%	5.6%	-35.0%	-26.4%	-31.0%	18.9%	17.7%	14.7%	16.8%
每股股息(港仙)										
基本	2.45	5.0	-	-	-	-	16.0	14.5	13.0	14.0
特別	-	-	-	-	-	-	-	3.0	4.0	9.5
合共	2.45	5.0	-	-	-	-	16.0	17.5	17.0	23.5
派息比率	70%	71%	-	-	-	-	105%	121%	155%	176%
於3月31日股息率	3.9%	6.0%	-	-	-	-	6.0%	4.3%	5.6%	9.8%
於3月31日股價(港元)	0.62	0.83	1.84	1.39	1.78	1.16	2.68	4.06	3.06	2.41
市盈率(倍)	25.0	11.8	98.0	不適用	不適用	不適用	17.4	27.8	27.4	17.9
每股淨資產賬面值(港元)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.8	0.8	0.7	0.8
流動比率(倍)	1.6	1.7	1.5	1.5	1.9	1.9	3.3	3.0	3.8	3.9
槓桿比率(定義為總借貸與 總權益之比例)	-	-	2.9%	10.4%	-	-	-	-	-	-

十年財務資料摘要

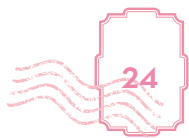
截至3月31日年度

營運資料

	<附註2及5> 2025年 港幣千元	<附註2> 2024年 港幣千元	<附註2> 2023年 港幣千元	<附註2> 2022年 港幣千元	<附註2> 2021年 港幣千元	<附註2> 2020年 港幣千元	2019年 港幣千元 經重列	2018年 港幣千元 經重列	2017年 港幣千元 經重列	<附註1> 2016年 港幣千元 經重列
持續經營業務的零售店舖數目	174	183	186	234	232	235	253	245	243	236
持續經營業務的總零售面積 (以平方呎千位計算) (附註4)	340,000	354,000	373,000	447,000	458,000	477,000	526,000	529,000	544,000	530,000
存貨週期 (日)	103	100	116	127	140	101	104	102	99	91
員工人數 (以百位計算)	2,400	2,700	2,600	3,100	3,200	3,700	4,700	4,800	4,900	4,900

附註：

- 1) 在2016年4月1日以前，集團以往確認某部份從供應商收取的獎勵時會計入營業額或對沖銷售及分銷成本。截至2017年3月31日年度期間，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，以更好的符合本年內報告之呈列。
- 2) 集團自2019年4月1日起，按照該準則的過渡條款，容許追溯採用香港財務報告準則第16號。比較資料不需重列，因為比較資料是根據香港會計準則第17號「租賃」編製，比較數字不能相比。
- 3) 集團自2019年4月1日開始採納香港財務報告準則第16號「租賃」，將支付租賃負債(包括利息)分類為融資業務，有別於過往年度分類為經營業務。
- 4) 所提供零售面積資料僅旨在讓讀者了解莎莎零售網絡的增長及整體零售面積。由於不同面積的店舖，以及不同國家及地點的店舖之間的每平方呎銷售額存有重大差異，所提供零售面積資料不應用作分析每平方呎銷售額的趨勢。
- 5) 截至2025年3月31日止年度，若撇除一次性的中國內地關店成本撥備30.0百萬港元，核心盈利為107.0百萬港元，派息比率以核心盈利計算。



主席獻辭



展望未來，我們會保持
靈活應變，希望能夠
與業界攜手，做好做强
香港的零售業。

郭少明博士，銀紫荊星章，太平紳士
主席及行政總裁



sasa

面對國際地緣政局急速變化、全球經濟不明朗、關稅問題，以及旅客消費模式轉變等不同的挑戰，集團仍能保持穩健的發展。

在2024/25財政年度（「**本財政年度**」或「**年內**」），集團的整體營業額錄得3,941.7百萬港元，核心盈利為107.0百萬港元，與去年比較雖然有所減少，但是線下營業額的表現，按季度有所改善，按年跌幅由第一季的20.1%，持續收窄，至第四季의4.4%。

以上的變化，主要受惠於「一簽多行」、盛事經濟等刺激港澳旅遊的措施；加上，集團沉着應戰，不斷因應市場喜好，引入潮流產品，優化品牌組合以及產品的陳列方式，提升客流和銷售表現。

在本財政年度的第一季度，以及剛過去的五一黃金周，我們都見到**港澳**旅客及市道呈現穩定、向好的趨勢。

我們希望能夠與業界攜手，做好做強香港的零售業。消費信心是經濟信心的寒暑表，我們希望隨著更多大型公司於香港上市，能夠提振經濟信心，從而提升市民的消費意欲，零售業亦能從中受惠。

中國內地方面，當地的零售以線上為主，佔集團內地生意的80%。由於當地經濟仍然處於調整周期，加上我們看到未來的內地零售仍然會以線上為主，所以我們計劃將資源集中發展線上業務，特別是跨境電商的業務，並會在今年6月底前，關閉所有線下店鋪，爭取2025/26下半財年，內地的線上業務可以錄得盈利。

東南亞方面，當地的線上及線下銷售，在本財政年度都錄得雙位數的按年增幅。有見東南亞在2025年受到關稅的問題影響，令消費市場出現變數，我們會繼續密切監察市場，同時加強莎莎在當地的品牌推廣，提升當地OMO的消費體驗。

董事會建議派發每股1.7港仙的本財政年度末期股息。全年股息總額為每股2.45港仙（2024年：5.0港仙），相等於年內核心盈利的約70%，充分展現集團對前景的信心。集團將維持持續、穩定的股息政策。

最後，本人在此衷心感謝莎莎的每一位員工，在全球各地充滿未知數的經營環境下，仍然秉持專業態度，緊守崗位，讓我們繼續攜手努力，打造最個性化、全方位的購物旅程，在追求銷售額及毛利雙增長的同時，維持穩定的毛利率，達至可持續提升盈利的模式。

管理層討論及分析



綜合收益表截至2025年3月31日止年度

	全年		上半年		下半年	
	2025 港幣千元	2024 港幣千元	2025 港幣千元	2024 港幣千元	2025 港幣千元	2024 港幣千元
營業額	3,941,704	4,367,496	1,920,543	2,144,435	2,021,161	2,223,061
銷售成本	(2,371,022)	(2,584,141)	(1,164,078)	(1,263,959)	(1,206,944)	(1,320,182)
毛利	1,570,682	1,783,355	756,465	880,476	814,217	902,879
其他收入	24,312	34,063	13,396	17,897	10,916	16,166
銷售及分銷成本	(1,257,955)	(1,300,359)	(614,204)	(643,375)	(643,751)	(656,984)
行政費用	(235,597)	(227,822)	(111,084)	(115,292)	(124,513)	(112,530)
其他利潤／(虧損)－淨額	4,890	(4,103)	6,272	(4,640)	(1,382)	537
經營溢利	106,332	285,134	50,845	135,066	55,487	150,068
財務收入	14,161	9,012	7,430	3,220	6,731	5,792
財務支出	(28,579)	(27,399)	(14,398)	(12,576)	(14,181)	(14,823)
除所得稅前溢利	91,914	266,747	43,877	125,710	48,037	141,037
所得稅支出	(14,941)	(47,864)	(11,469)	(23,288)	(3,472)	(24,576)
年內溢利歸屬於本公司擁有人	76,973	218,883	32,408	102,422	44,565	116,461

集團的業務

莎莎國際控股有限公司(「莎莎」或「本公司」)及其附屬公司(「集團」)的總部設於香港的柴灣，業務涵蓋香港及澳門、中國內地和東南亞的線上和線下零售、批發銷售渠道，並於全球部份地點設有線上銷售網絡。集團於馬來西亞吉隆坡及中國上海設有區域辦事處。

集團以「締造美麗人生」為使命，專注為顧客提供由內而外的專業美容護理方案。莎莎為了迎合不同顧客對「美麗」的需求，旗下除了有護膚、香水、化粧品三大類別的產品，更因應市場變化，逐步優化銷售組合，推出不同的新產品類別，包括美肌保健產品、個人(頭髮及身體)護理產品及美容儀器。

集團的供應鏈管理系統管理香港和馬來西亞的倉庫，及中國內地和新加坡的第三方倉庫。集團在供應鏈的創新、數碼化和可持續性方面投放資源，務求提升效率和確保質量，包括為集團的顧客提供30天退貨保證。集團設有自動導航車(「AGV」)，有效提高電子商貿的處理能力。這些投資使集團的電子商貿業務能夠衝出本土市場，進入東南亞及澳洲。

集團一直專注於通過審視核心產品類別來管理其產品供應，確保旗下品牌和產品符合潮流。集團正積極尋求與新興小眾品牌建立合作夥伴關係，加強獨家代理品牌組合，並與品牌持有人共同開發產品。集團卓越的零售管理標準和獨特的專業美容顧問團隊，使莎莎成為品牌方在亞洲開展業務的理想合作夥伴，而集團的專業美容顧問亦能直接向顧客有效地傳遞其品牌故事。

市場概覽

圖表一：2024/25財政年度本地生產總值/零售銷售額/藥物及化粧品銷售額*（按年變動）

市場 (2024年4月－2025年3月)	本地生產 總值增長率	零售銷售變動	藥物及化粧品 銷售變動
中國：			
香港	+5.8%	-8.6%	+0.4%
澳門	+3.0%	-15.7%	-16.8%
中國內地	+5.8%	+3.2%	+3.6%
東南亞：			
馬來西亞	+5.1%	+6.5%	附註1 附註3
新加坡	+7.4%	+0.5%	+2.3%
菲律賓	+8.4%	+9.8%	附註1及2

附註：

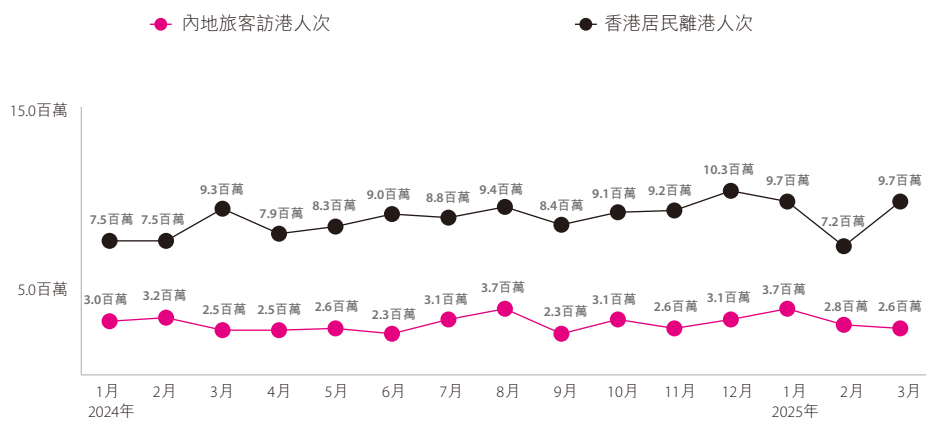
1. 馬來西亞及菲律賓政府沒有提供有關藥物及化粧品零售的統計數據。

2. 菲律賓政府提供的零售貿易數據，不包括機動車輛和摩托車的統計數據。

3. 新加坡政府分類為「化粧品、盥洗用品和醫療用品」。

* 以上所有數據及推算來自相關政府統計部門公佈之統計數據。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。

圖表二：內地旅客訪港人次與香港居民離港人次（按百萬計）



資料來源：香港特別行政區政府統計處及香港入境處

附註：「香港」是指「中國香港特別行政區」及「澳門」是指「中國澳門特別行政區」。



圖表三：內地旅客訪澳人次（按百萬計）



資料來源：澳門特別行政區統計處暨普查局

截至2025年3月31日止年度（「本財政年度」或「年內」），全球經濟繼續面對地緣政治局勢加劇帶來的挑戰，例如英國及美國通脹出現反彈、中國通貨緊縮，以及一些主要經濟體因為政局不穩定帶來的影響。各國之間的關稅問題也影響國際貿易的流動性，令企業需要重新調整生產及供應鏈方面的部署，令進出口貿易增加不穩定性。此外，貨幣波動和美國實施的關稅措施，也進一步增加貿易業務的成本壓力。

香港及澳門

北上旅遊趨勢已成常態，影響港澳客流及消費力

隨著大灣區加快互联互通，愈來愈多本地居民北上華南旅遊，但目前，北上旅客量似乎已漸趨穩定，並成為一種常態。本財政年度，到訪香港及澳門的旅客分別有45.5百萬及35.9百萬，當中中國內地旅客分別有34.6百萬及25.6百萬，是港澳主要的旅客來源。雖然澳門特區政府沒有披露當地居民北上的數據，但從香港入境處數據可以見到，每月北上的香港居民數量比入境的內地旅客數量多約6至7百萬，到訪澳門的中國內地旅客則維持穩定（見圖表二和三）。

「一簽多行」、「一周一行」等簽證措施陸續落實，為港澳旅遊和零售行業注入增長動力

自2024年5月6日起，中國內地公民可申請一簽多行簽證到訪澳門、深圳在2024年12月1日重啟赴港「一簽多行」。而由2025年1月1日起，珠海及橫琴粵澳深度合作區居民訪澳，分別實施「一周一行」及「一簽多行」。集團相信，以上措施對港澳的旅遊業和零售業的正面影響，需時才能完全反映出來；而香港居民持續北上及外遊、美元持續走強令旅客在港澳地區消費減少，或會減低有關政策帶來的實際效益。

中國內地旅客樂於嘗試小眾品牌，為集團發展獨家品牌帶來機遇

港澳地區的中國內地旅客旅遊方式改變，偏好體驗式旅遊而非以購物為主。集團觀察到，這些旅客更願意嘗試知名度較低、但功能顯著且性價比高的小眾品牌，這種消費偏好也有利集團的美容顧問向他們推介使用集團的獨家品牌，建立顧客的忠誠度，從而獲得更高的利潤。

勞動力短缺、高昂的租金及其他營運成本為本地零售商帶來挑戰

集團對港澳市場保持審慎樂觀，不過港澳特區政府仍需正視當地勞動力短缺問題，以維持良好的服務水平和夜間接待顧客的能力。香港特區政府於2023年6月推出補充勞工計劃，從中國內地輸入勞工。此舉雖然可以協助紓緩勞動人口不足的問題，但無助僱主節省成本。參與計劃的僱主需支付外地勞工與本地勞工相若的薪酬，但同時亦需提供在港住宿安排，變相增加成本。企業亦需要平衡成本通脹的壓力及勞動力短缺問題，以實現盈利。

中國內地

中國內地政府推出促進經濟措施，有利市場發展

地緣政治緊張局勢持續，西方國家設法減少對中國內地的依賴，外商直接投資及出口活動受壓。雖然刺激經濟的過程存在挑戰，但中國內地在2024年9月起推出多項刺激經濟及保就業的措施，令市場流動性有所提升，亦帶動港股及資本市場的交投活動，為來年釋出有利信號。

2024年，中國本地生產總值達人民幣132.3萬億元，按年增長5.0%，其中，中國社會消費品零售總額較去年增長3.5%；中國化粧品市場交易總額約人民幣1.1萬億元，按年增長2.8%。

美粧零售行業競爭激烈，行業進入調整周期；功能性及小眾美容產品備受推崇

面對競爭激烈的營商環境，美粧零售企業紛紛調整營運模式，包括線上與線下的店舖組合，以提升經濟效益。「短」、「頻」、「快」為特色的線上內容已成為中國內地的主流銷售模式，市場亦傾向性價比高的產品，特別是具功能性的產品（包括合成生物、重組膠原蛋白、醫美），而非單一追崇傳統大品牌，為國貨及小眾品牌帶來機遇。

東南亞

東南亞經濟進一步復甦，惟關稅問題令當地貿易增加不確定性

2024年，東南亞國家的經濟進一步復甦，其中新加坡2024年的本地生產總值增長率達4.0%，超出市場預期。馬來西亞2024年本地生產總值按年增加5.1%，符合當地政府預期的目標，亦反映消費者及投資者對當地的經濟發展前景持樂觀態度。

不過，2025年起，關稅問題開始波及東南亞國家及地區，令當地的貿易及進出口業務增加許多不確定性。當地的企業擔心關稅會影響原定的貿易協議，增加商品成本，或會影響經濟增長的步伐。

東南亞互聯網滲透率高，電商業務及數位經濟發展蓬勃

東南亞整體人口有約六億，當中接近80%是網絡使用者，可見數位經濟在東南亞日益盛行。2023年，該地區的商品交易總額(GMV)及營業額均實現了雙位數增長，電商購物已成為業務拓展的主要渠道；而美粧保養行業產生的營業額，更位列當地企業對消費者(B2C)產業的前五名。



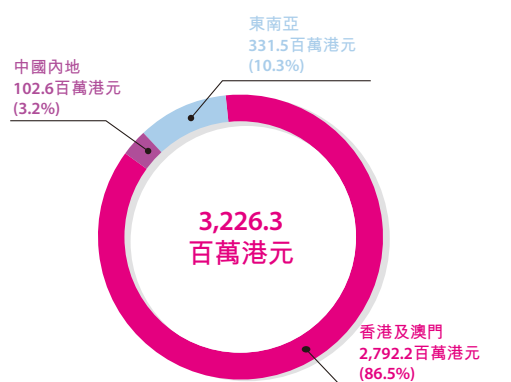
業務回顧

財務表現摘要

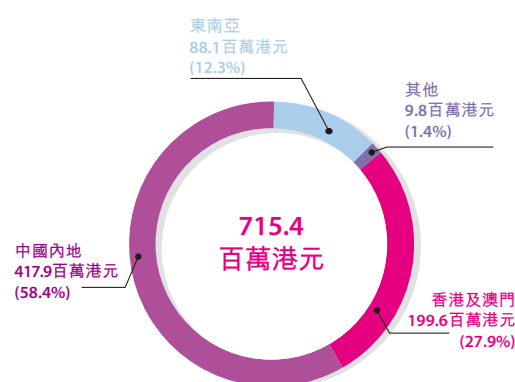
圖表四：2024/25財政年度按市場劃分的營業額

百萬港元	線下	線上	營業額	按年變化(%)	佔集團 總營業額(%)
香港及澳門	\$2,792.2	\$199.6	\$2,991.8	▼ 12.3%	75.9% (去年同期：78.1%)
中國內地	\$102.6	\$417.9	\$520.5	▼ 10.5%	13.2% (去年同期：13.3%)
東南亞	\$331.5	\$88.1	\$419.6	▲ 14.7%	10.6% (去年同期：8.4%)
其他	—	\$9.8	\$9.8	▼ 5.8%	0.3% (去年同期：0.2%)
總額	\$3,226.3	\$715.4	\$3,941.7	▼ 9.7%	100.0%

圖表五：按市場劃分的線下營業額



圖表六：按市場劃分的線上營業額



本財政年度，集團錄得3,941.7百萬港元的營業額，較去年下跌9.7%。線下銷售錄得3,226.3百萬港元，按年跌幅由本財政年度上半年的17.4%，收窄至下半年的6.2%，主要因為集團的核心市場香港及澳門（「港澳」）中國內地旅客量持續回升，加上集團優化線下店鋪網絡，並迎合市場需要，優化產品組合，改善集團線下銷售，令本財政年度線下銷售的按年跌幅在約11.9%的水平。於2025年3月31日，集團經營共174間線下店鋪，較去年同期淨減少九間；線下業務佔集團總營業額的81.9%。

集團線上銷售輕微上升1.2%至715.4百萬港元，主要因為集團於東南亞的第三方電子商貿平台錄得12.4%的按年增長。而中國內地經濟疲弱，集團調整當地線上佈局，與去年基本持平；港澳線上銷售則保持平穩發展。線上業務佔集團總營業額的18.1%。

管理層討論及分析

消費者購物模式改變，側重性價比，加上美元強勢，加上貿易關稅令經濟前景不確定性增加，導致到訪港澳的旅客消費審慎，集團毛利受壓。本財政年度，集團的毛利1,570.7百萬港元，按年跌11.9%，毛利率則錄得39.8%。而銷售及分銷成本和行政費用的營業額佔比，分別由29.8%及5.2%上升至31.9%及6.0%。

本財政年度，若撇除一次性的中國內地閉店成本撥備30.0百萬港元，核心盈利為107.0百萬港元。(2024年：218.9百萬港元)。

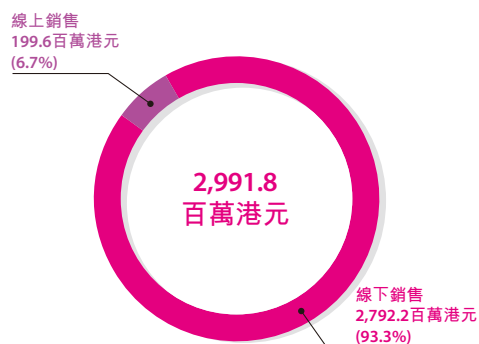
集團於2025年3月31日的總現金為371.1百萬港元(2024年：457.8百萬港元)，足夠集團業務所需。本財政年度，經營業務產生之淨現金錄得137.4百萬港元(扣除租賃負債和應付利息)(2024年：253.6百萬港元)，與收入和盈利的跌幅趨勢一致。集團的資本開支為59.3百萬港元，主要用於投資科技設備、新店及裝修現有店鋪。

每股基本核心盈利為3.5港仙，每股基本盈利則為2.5港仙(2024年：7.1港仙)。董事會建議派發每股1.7港仙的本財政年度末期股息。全年股息總額為每股2.45港仙(2024年：5.0港仙)，相等於年內核心盈利的約70%，充分展現集團對前景的信心。集團將維持持續、穩健的股息政策。

1. 香港及澳門

港澳居民外遊削弱消費力，旅客量雖然持續回升，但受到美元強勢的影響，旅客消費審慎，令港澳營業額下跌12.3%至2,991.8百萬港元

圖表七：港澳營業額（按線上線下渠道劃分）



港澳是莎莎最大的市場。集團除了為當地顧客提供一站式美粧及個人護理產品服務，亦是旅客到訪港澳時的購物熱點之一。本財政年度，港澳線上及線下的營業額佔集團總營業額的75.9%，達到2,991.8百萬港元。港澳地區年內盈利為128.6百萬港元，而去年則錄得233.8百萬港元，按年下跌45.0%。該地區的線上線下銷售將在下面部分作進一步的說明。

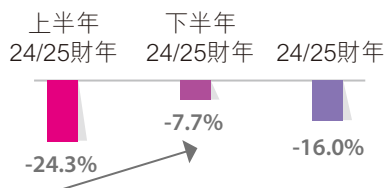


線下銷售

香港及澳門

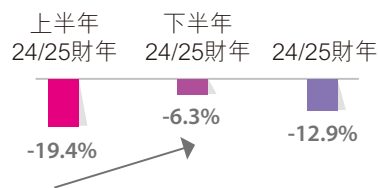
圖表八：同店銷售增長

(按年變化)



圖表九：線下銷售表現

(按年變化)

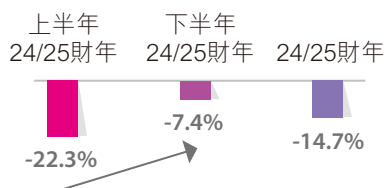


註：上半年：四月至九月；下半年：十月至三月

香港

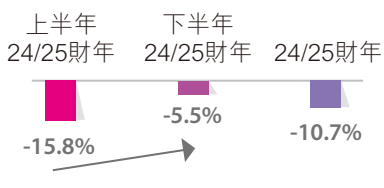
圖表十：同店銷售增長

(按年變化)



圖表十一：線下銷售表現

(按年變化)

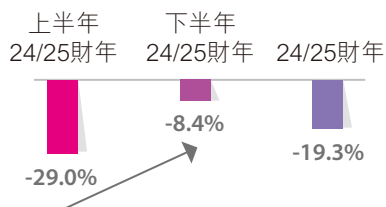


註：上半年：四月至九月；下半年：十月至三月

澳門

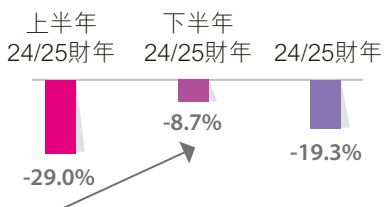
圖表十二：同店銷售增長

(按年變化)



圖表十三：線下銷售表現

(按年變化)



註：上半年：四月至九月；下半年：十月至三月

管理層討論及分析

港澳當地居民持續北上消費及外遊已成常態，影響線下銷售

港澳居民持續外遊影響當地客流，加上美元持續走強，到訪港澳的旅客消費審慎，導致該地區的線下營業額受影響。

莎莎迎合市場變化，引入潮流產品，優化品牌組合，提升VIP會員忠誠度；受惠於刺激旅遊的措施，客流有所改善，線下銷售跌幅由上半財年的**19.4%**顯著收窄至下半財年的**6.3%**

面對上述的挑戰，集團迎合市場需要，搜羅符合潮流的產品，包括引入市場熱捧的美肌保健產品及美容小儀器，透過優化產品組合，吸引客流和提升顧客的消費金額。同時，集團透過莎莎專業美容顧問提高服務質量，提升顧客的忠誠度及回購率，並在Facebook、Instagram、Threads等線上平台，以及線下店鋪等不同渠道進行推廣，吸引客流。

本財政年度下半年，多項刺激經濟及旅遊的措施陸續推出，中央政府亦推出了不同的簽證政策，鼓勵內地旅客到訪港澳，令港澳的旅客量增加，帶動線下店鋪客流，銷售情況持續改善。

集團於該市場的線下銷售按年跌幅逐步收窄，由上半年的19.4%收窄至下半年的6.3%，本財政年度線下銷售跌幅約12.9%。同店銷售亦由本財政年度上半年的24.3%收窄至下半年的7.7%，令全年整體跌幅約16.0%。

在香港及澳門，分別約37.1%及78.2%的銷售額來自旅客。合併計算，集團在該地區的線下銷售額中，有47.6%是來自旅客，疫情前則佔約74%。

店鋪數目

市場	於2024年 3月31日	開店	關店	於2025年 3月31日
港澳	82	2	–	84

集團持續提升店鋪形象，為顧客提供更佳的購物體驗。港澳作為集團的核心市場，隨著「一簽多行」及盛事經濟帶動旅客量進一步提升，集團會在租金合理且符合經濟效益的前提下，適時拓展及優化店鋪網絡。

截至2025年3月31日的財政年度，集團於港澳共營運84間店鋪，其中兩間新店分別在香港灣仔合和商場及九龍啟德零售館開幕。中國內地旅客流量主要集中於尖沙咀、銅鑼灣、旺角以及跨境旅遊樞紐西九龍地區。集團目前於港澳的核心旅遊區設有26間店鋪(疫情前：45間店鋪)。

集團在澳門經營九間店鋪，其中四間位於靠近主要旅遊景點的市區位置，三間位於綜合度假村酒店，及兩間位於非遊客區。該些店鋪面積較大，接待能力更高。

線上銷售－香港及澳門

莎莎在港澳的線上滲透率從疫情前的**0.1%**提升至**6.7%**

本財政年度，港澳線上營業額錄得199.6百萬港元，按年輕微下降1.4%。集團總線上銷售額中，27.9%來自港澳地區，VIP會員貢獻當中約78.3%。



集團主要通過連接手機應用程式及自家網店<https://www.sasa.com.hk/> 來營運香港的電商平台。集團亦在主要的第三方平台如HKTV Mall設立線上業務。莎莎電子商貿平台提供廣泛的品牌及產品，包括僅限於線上發售的獨家產品，並提供全面的產品描述及用家生成內容。電商平台亦接受所有主要電子支付方式及提供多種送貨選擇方式，包括網購店取。

「網購店取」繼續成為顧客之選，締造線上線下融合體驗

集團的線下店鋪位置便利，令「網購店取」(BOPIS)成為顧客傾向選擇的取貨方式。顧客在親自取貨時，能夠享受莎莎專業美容顧問提供的全面、個性化、無縫的線上線下融合服務體驗，加強了莎莎與顧客之間的互動，也有助提升銷售。集團革新了貨品的包裝方式，令「網購店取」的貨品包裝尺寸變小，顯著減少了碳足跡和儲存空間，提升店鋪提供「網購店取」的服務能力。

直播帶貨為獨家品牌的發展及銷售帶來正面增長

本財政年度，直播帶貨活動初見成效，產生的銷售額佔港澳總線上銷售額的18.3%。活動由接受過直播培訓的專業美容顧問主持，並會因應活動主題，邀請其他人氣主播客席主持，提供不同的限時購物禮遇、潮流和新品推介，回答觀眾關於美容護理或產品相關的查詢。

年內，集團進一步豐富直播電商的內容，令直播場景更多元化，包括邀請海外網紅意見領袖(KOL)在香港的線下店鋪舉辦直播活動，並在歐洲、南韓、台灣等地點，與本地及海外KOL攜手進行「品牌溯源之旅」的直播。直播這些旅程不但增添了趣味性及真實感，也有助加強品牌故事的傳播，建構品牌形象。

透過融合以上的創意元素，集團成功與顧客建立更緊密的連繫，並進一步提升品牌(特別是獨家品牌)的知名度。

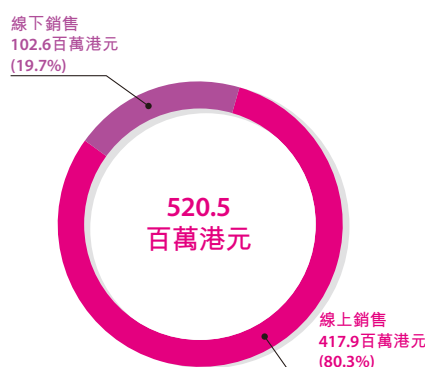
透過社交平台建立莎莎粉絲群，聆聽顧客需求

莎莎繼續在不同社交平台增加推廣和曝光，包括Facebook、Instagram、Threads及其他第三方合作平台，除了介紹旗下最新引入的精選產品及不同的購物優惠，莎莎也透過與顧客的互動交流，讓集團能調整採購及推廣策略，回應顧客的想法及消費需求。

2. 中國內地

因應市況調整當地業務佈局，令中國內地營業額減少

圖表十四：中國內地營業額（按線上線下渠道劃分）



管理層討論及分析

本財政年度，中國內地的消費持續疲弱，消費者傾向謹慎消費，並保留現金以應對未來的不確定因素。有見及此，集團對該地區的業務進行檢視和調整，目的是提高經濟效益，將損失及現金流出降至最低。

由於線上業務佔當地營業額超過80%，同時愈來愈多顧客傾向網上購物，加上集團目前的線下店舖數目，無法達到規模經濟效益。綜觀以上，集團為了迎合當地消費趨勢，決定在2025年6月30日前關閉所有線下店舖，集中資源專注發展線上業務，繼續服務當地顧客。

截至2025年3月31日，集團已關閉14間店舖，令線下營業額受影響，導致當地整體營業額按年下跌10.5%至520.5百萬港元。

另一方面，集團把握中國內地顧客願意嘗試小眾品牌的趨勢，加強在當地線上渠道及熱門的社交平台的推廣，提升莎莎獨家品牌的曝光率及競爭力。

本財政年度，中國內地市場的虧損持續收窄，由去年17.1百萬港元，減少至年內的14.9百萬港元(未計閉店前撥備)。集團對中國內地市場的中長期發展保持審慎樂觀。

線下銷售－中國內地

店舖數目

市場	於2024年 3月31日	開店	關店	於2025年 3月31日
中國內地	32	—	14	18

於2025年3月31日，中國內地共有18間線下店舖，較去年同期減少14間。集團在線下店舖規模縮減43.8%的情況下，年內線下銷售仍能實現102.6百萬港元的營業額，按年跌幅38.2%。

線上銷售－中國內地

數碼化主導中國內地市場，線上銷售仍是主要銷售渠道；莎莎加強在社交平台的推廣和曝光，透過跨境電商，提供更多元化的購物選擇

圖表十五：線下平均單額

圖表十六：主要第三方線上平台數目





集團於中國內地的線上業務，主要是透過集團的微信小程序進行跨境電商業務，並於第三方平台，例如天貓、京東及抖音進行營運。年內，中國內地線上營業額錄得417.9百萬港元，按年輕微上升0.6%，佔該地區總銷售額的80.3%，並佔集團總線上營業額的58.4%。

集團會因應當地消費市場變化，強化線上業務，令退貨率維持在較低的水平，確保業務穩健發展。

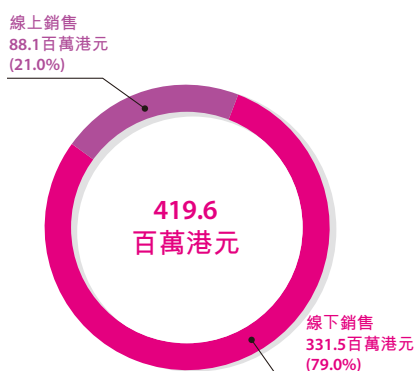
集團亦會繼續投放資源，加強在熱門社交媒體平台及數碼渠道的宣傳力度，並與網絡紅人合作，於目標顧客群宣傳及提高品牌知名度和可信度。集團會繼續透過微信小程序，讓莎莎的美容顧問能聯繫已由港澳返回中國內地的顧客，讓他們能夠繼續在線上購物及下單。

年內，集團自有的微信小程序每月活躍用戶數量(MAU)較去年同期增長了13.4%。

3. 東南亞

雖然面對生活成本上漲及宏觀經濟的影響，莎莎東南亞VIP會員數目仍持續增長，整體業務維持穩定發展

圖表十七：東南亞營業額（按線上線下渠道劃分）



本財政年度，集團在東南亞的總銷售額錄得419.6百萬港元，較去年增加14.7%。其中，線下銷售佔331.5百萬港元，佔該地區總銷售額的79.0%。本財政年度，集團重新進駐新加坡市場並營運五間店舖，產生重新投入市場的額外費用，令東南亞市場錄得虧損5.0百萬港元(2024年：盈利5.0百萬港元)。

線下銷售－東南亞

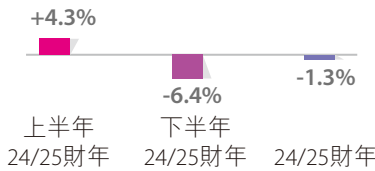
透過新加坡線下店舖加強莎莎在東南亞的品牌影響力，與線上業務相輔相成，提供無縫購物體驗

店舖數目

市場	於2024年 3月31日	開店	關店	於2025年 3月31日
東南亞	69	6	3	72

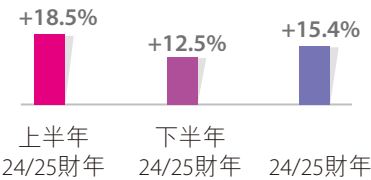
圖表十八：同店銷售增長**

(按年變化)



圖表十九：線下銷售表現^

(按年變化)



* 按當地貨幣計算 # 僅指馬來西亞

註：上半年：四月至九月；下半年：十月至三月

^ 2023年12月開始啟動新加坡線下業務

新加坡作為東南亞的重要樞紐，集團於2023年12月重啟新加坡線下市場，並透過馬來西亞吉隆坡的區域辦事處進行管理。

於2025年3月31日，集團分別在東南亞的馬來西亞及新加坡開設67間及五間店舖。

集團會審視新加坡及馬來西亞市場情況，在適當時候調整店舖組合，亦會密切關注關稅對東南亞零售市場的影響，審慎進行線下業務擴張的計劃。

東南亞線下銷售增長15.4%，為新財政年度奠定良好基礎

集團受到馬來西亞生活成本上漲壓力影響，東南亞線下銷售額為331.5百萬港元，按年上升15.4%。馬來西亞同店銷售及東南亞線下銷售上半年分別錄得4.3%及18.5%的升幅，但在2024年11月，受季節性氣候變化影響，馬來西亞海岸地區發生水災，數十萬居民受災，導致馬來西亞下半財年同店銷售錄得6.4%的跌幅，亦令東南亞年內同店銷售按年微跌1.3%。

致力發展品牌，並與品牌夥伴合作引入具創意的顧客互動體驗

當地業務部門積極與品牌合作方開展戰略合作，實現集團的品牌理念。在本財政年度，集團透過不同的重點舉措，包括於知名購物商場舉辦一系列具影響力的路演活動，展示的品牌包括Mercedes-Benz、TOUS、MCM、Versace和Ulike等。集團亦在多個人流密集的地點舉辦Sa Sa Beauty Bash路演活動，將莎莎的品牌力伸延至莎莎店舖以外，吸引更多的受眾。

此外，集團分別舉辦了Suisse Programme(瑞士葆麗美)、Artdeco和Cell Fusion C的品牌推廣活動，介紹旗下主打的護膚和化粧產品。莎莎亦與合作品牌在節慶的音樂視頻中亮相，透過這類創新的品牌推廣方式，提升莎莎的曝光度，並在這些重要的節慶中，與消費者建立更深厚的情感連繫。



線上銷售－東南亞

增加東南亞線上平台的曝光度

集團主要通過第三方平台Shopee、Lazada及Zalora營運該地區的線上業務，覆蓋新加坡、馬來西亞、菲律賓和泰國。年內，集團更通過Shopee進軍泰國市場，並透過Zalora增加新加坡的線上渠道。年內，集團在東南亞的現有及新開展的線上業務發展理想，帶動線上銷售錄得88.1百萬港元，按年上升12.4%，佔該地區市場總銷售的21.0%。

年內，集團在新加坡及馬來西亞的Shopee及Lazada的「美容及保健」界別中，一直維持領先地位，充分證明集團在日新月異的電商平台中，仍能展現強大的品牌定位及競爭優勢。集團透過善用這些平台的廣泛傳播力，與顧客建立信任，並在不斷壯大的線上零售市場中，確立了莎莎的市場地位。

4. 其他司法管轄區

集團於港澳、中國內地及東南亞以外市場的業務仍處於探索階段，主要透過第三方線上渠道及國際網店營運。

未來展望

保持靈活應變，實現長期可持續提升盈利的目標

在國際地緣政治及經濟形勢持續不明朗的背景下，集團業務仍保持穩健發展。

主要經濟體的發展方向、貨幣政策以及利率走勢，仍受到政策調整、經濟碎片化程度提升，以及政治局勢變化等多重因素的影響。全球經濟前景仍然充滿不確定性，並受到貿易保護主義及其他相關不明朗因素的牽動。

集團會密切監察市場變化，加強各部門之間的合作，以更高的靈活度及應變能力，維持和提升集團在市場的競爭優勢。集團會迎合不斷變化的市場及消費喜好，檢視品牌組合，打造最符合潮流的美粧及個人護理產品陣容。同時，集團會配合新零售市場環境，不斷優化產品的陳列方式，並加快數碼化系統升級，強化線上線下融合(OMO)體驗及提升營運效益，務求打造最貼心、全方位的購物旅程，在追求銷售額及毛利雙增長的同時，維持穩定的毛利率，達至可持續提升盈利的模式。

人力資源

於2025年3月31日，集團約有2,400名僱員。集團於回顧年內的員工成本為679.9百萬港元。人力資源措施、培訓及發展詳情載於截至2025年3月31日止年度之年報中的環境、社會及管治報告及企業風險管理報告之章節內。

財務概況

資本及流動資金

於2025年3月31日，集團權益持有人權益總額為1,157.7百萬港元，其中包括847.4百萬港元之儲備金。集團繼續維持穩健財務狀況，營運資金為465.3百萬港元，當中包括現金及銀行結存達371.1百萬港元，而尚未動用的銀行貸款額度約315.7百萬港元，使可用資金總額達686.8百萬港元。基於集團有穩定的營運現金流入，加上充裕的現金及銀行結餘及持續可動用的銀行融資額度，集團有充裕財務資源以應付由結算日起計的12個月內的營運資本。

年內，集團大部分現金及銀行結存均為港元、馬來西亞令吉、美元、人民幣及澳門幣，並以一年內到期之存款存放於信譽良好的金融機構。此與集團維持其資金之流動性之庫務政策相符，並將繼續對集團帶來穩定收益。

管理層討論及分析

財務狀況

於2025年3月31日之運用資金總額(等同權益總額)為1,157.7百萬港元，較2024年3月31日之運用資金額1,252.1百萬港元下降7.5%。

於2025年及2024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

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。集團於財務風險管理方面繼續維持審慎態度。集團大部分資產、收款及付款均以港元、美元、歐元、人民幣或馬來西亞令吉計值。根據已下了的採購訂單，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。集團會定期檢討對沖政策。

物業、機器及設備

資本開支為58.9百萬港元(2024年：73.3百萬港元)，主要用於投資科技設備、新店及裝修現有店舖。管理層將持續投入資源強化店舖形象、改善消費者體驗及提高營運效率。

庫存

集團庫存為670.0百萬港元(2024年：705.3百萬港元)，而透過加強庫存管理措施，庫存週轉日數增加3日至103日。

集團資產之抵押

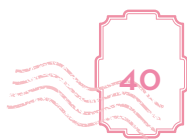
於2025年3月31日，集團於財務機構已作抵押予銀行融資的土地及樓宇賬面價值為89.5百萬港元(2024年3月31日：94.4百萬港元)。

或然負債

集團於2025年3月31日並無重大或然負債。

資本承擔

於2025年3月31日，集團於購買物業、機器及設備的資本承擔合共7.8百萬港元。



董事及高級管理人員資料



我們繼續加快升級數碼化系統，強化線上線下融合體驗，提升營運效益，務求達至可持續提升盈利的模式。

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



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^{§^}

郭博士，為本公司之行政總裁、執行董事及本公司董事會、行政委員會與風險管理委員會之主席。自集團創立以來與太太郭羅桂珍博士共同經營莎莎，並於1997年6月成功將公司在香港聯交所上市。過去47年，莎莎在郭博士的領導下，發展至現時亞洲具領導地位的美粧產品零售集團。郭博士為中華人民共和國香港特別行政區第14屆全國人民代表大會代表選舉會議成員、現任選舉委員會委員、香港化粧品同業協會永遠榮譽會長、香港優質旅遊服務協會執行委員會顧問、入境事務主任協會名譽會長、香港商業專業評審中心創會名譽會長、香港工商品牌保護陣線永遠榮譽會長、香港廣東外商公會榮譽會長、香港友好協進會會員及自由黨黨員。郭博士亦曾任中國人民政治協商會議湖北省委員會委員(2008–2017年)、優質旅遊服務協會主席(2013年12月–2017年12月)、香港旅遊發展局「優質旅遊服務」委員會成員及小組委員會主席(2016–2019年)。

郭博士於2018年榮獲DHL/南華早報香港商業獎之「商業成就獎」，於2016年至2022年連續七年獲香港投資者關係協會選為「最佳投資者關係(主席/行政總裁)」(小型股組別)，於2015年獲《資本雜誌》選為「資本傑出領袖2014」，於2014年榮獲全球華人協會頒發「全球傑出華人獎」，並獲亞洲知識管理學院評選入編《亞洲華人領袖名錄》，於2012年獲中國商務部流通產業促進中心及中國美容博覽會組委會頒發「中國化粧品零售業特別貢獻獎」。他於2011年獲香港董事學會頒發2011年「傑出董事獎—上市公司(香港交易所一非恒生指數成分股)類別」，為2007年DHL/南華早報香港商業獎「東主營運獎」得主，以及安永企業家獎中國2006年「零售業企業家獎」得主。郭博士於2012年獲香港理工大學頒授大學院士銜、於2011年獲香港公開大學頒授榮譽工商管理博士學位，並於2008年獲香港嶺南大學頒授榮譽工商管理學博士學位。

郭博士熱心公益事務，現為香港公益金第一副會長(2014–2015年、2020–2022年及2023–2025年)、執行委員會主席(2014–2015年、2020–2022年及2023–2025年)、董事會董事(2009–2015年、2016–2022年及2023–2025年)及名譽副會長(2015年起)。他亦是小母牛香港籌款委員會委員(2009年起)、羣力資源中心委員(2009年起)、香港愛滋病基金會董事局委員(2006年起)及中國愛滋病防治行動香港委員會榮譽顧問及委員(2006年起)。郭博士亦曾任香港九龍慈善基金會第二及第三屆董事局常務副主席(2014–2020年)。

郭博士是本公司控股股東Sunrise Height Incorporated和主要股東Green Ravine Limited的董事及股東(郭博士夫婦各佔此兩間公司50%股權)，亦同時擔任本集團若干附屬公司之董事。其於本公司股份、相關股份之權益詳載於「董事會報告」內。除上述者外，郭少明博士於過往三年內並無於其他上市公司中擔任任何董事職務。

郭博士為郭羅桂珍博士之丈夫、郭詩慧女士及郭詩雅小姐的父親，以及羅建明先生的姐夫。郭博士現年72歲。

* 審核委員會成員

△ 薪酬委員會成員

提名委員會成員

§ 行政委員會成員

^ 風險管理委員會成員





郭羅桂珍博士，銅紫荊星章，太平紳士 副主席^{△#§^}

集團創辦人之一，並為本公司之執行董事及本公司董事會副主席、行政委員會、薪酬委員會、提名委員會及風險管理委員會成員。郭博士累積逾40年營銷及推廣化妝品的經驗。憑藉廣泛的專業知識及多年化粧品零售經驗，郭博士首創開放式美容產品陳列概念，為顧客締造更寫意的購物體驗。郭博士領導集團的市場推廣、營運管理、人力資源及員工培訓。

郭博士於2020年榮獲《福布斯亞洲》選入「亞洲慈善英雄榜」，2019年獲港安醫院慈善基金頒發「Women of Hope 2019企業家」大獎，並於2017年分別榮獲《香港商報》頒發「卓越商界女領袖獎」、亞洲知識管理學院頒授「亞洲傑出女領袖獎」及社會企業研究所頒發「亞洲社會關愛領袖獎」，於2016年獲《旭茉JESSICA雜誌》頒發「成功女性大獎」，於2013年獲亞洲企業商會頒發亞太企業精神獎之「2013年度企業家獎」，於2012年獲國際斯佳美容協會－聖迪斯哥中國分會頒授「2012/13年度香港美容業傑出貢獻獎」，於2008年獲香港女工商及專業人員聯會頒發「傑出女企業家大獎」，並於2005年獲世界傑出華人會聯同世界華商投資基金會頒發「世界傑出華人獎」。郭博士獲美國摩利臣大學頒授榮譽管理學博士學位，並獲香港商業專業評審中心頒授榮譽院士。

郭博士積極參與商會及公益事務，現為香港化粧品同業協會榮譽會長(2009年起)、「莎莎美麗人生慈善基金委員會」主席(2013年起)、保良局顧問(2017年4月－2018年3月、2023年1月－2025年12月)、香港女童軍總會副會長(2012年起)、港區婦聯代表聯誼會名譽會長(2023年起)、香港各界婦女聯合協進會諮委(2015年起)、香港各界婦女聯合協進會名譽會長(2005年起)及香港婦協女企業家委員會委員(2004年起)。郭博士曾任保良局主席(2016年4月－2017年3月)、保良局副主席(2012年4月－2016年3月)、保良局總理(2006-2012年)，展開與莎莎合作的「為你締造美麗人生」計劃(2008及2009年)及「莎莎要你終身美麗」慈善計劃(2018-2019年)。她亦曾任大型體育活動事務委員會成員(2015-2018年)及香港明愛籌款委員會贊助人(2006-2020年)。

郭博士為本公司控股股東Sunrise Height Incorporated和主要股東Green Ravine Limited的董事及股東(郭博士夫婦各佔此兩間公司50%股權)。郭博士亦為本集團若干附屬公司之董事。其於本公司股份、相關股份之權益詳載於「董事會報告」內。除上述者外，郭羅桂珍博士於過往三年內並無於其他上市公司中擔任任何董事職務。

郭博士為郭少明博士之妻，郭詩慧女士及郭詩雅小姐的母親和羅建明先生之胞姊。郭博士現年71歲。

郭詩慧女士，榮譽勳章，太平紳士[§]

郭女士為本公司執行董事及本公司行政委員會成員。郭女士於2005年起加入集團出任管理見習生，多年來先後於集團擔任多個職位並於2018年4月獲晉升為企業策劃及發展副總裁，負責業務發展策略、市場推廣、品牌管理及產品發展。

郭女士現為中華人民共和國香港特別行政區第14屆全國人民代表大會代表選舉會議成員、現任選舉委員會批發及零售界別委員、香港特區教育局資歷架構美容及美髮業行業培訓諮詢委員會委員，以及香港特區政府撲滅罪行委員會成員、香港零售管理協會執委會成員。憑藉豐富的化粧品零售行業經驗，她自2017年起出任香港化粧品同業協會理監事會會長，更於2024年起成為榮譽會長暨執行顧問，凝聚業界及維護香港化粧品行業的健康發展。郭女士同時亦為香港廣州社團總會常務會董(2015年起)、廣州海外聯誼會常務理事(2013年起)、香港島婦女聯會名譽顧問(2018年起)及香港O2O電子商務總會創會榮譽顧問(2017年起)。

董事及高級管理人員資料

郭女士在推動社區服務及慈善活動不遺餘力，出任香港女童軍南區分會榮譽會長(2022年起)、大中華癌病基金會理事委員會副主席(2025－2026年)。她亦協助成立莎莎首個公益慈善平台「莎莎美麗人生慈善基金」並出任基金的副主席，與多個具影響力的非牟利組織合作。郭女士於2023年獲香港女童軍南區分會頒發「獎勵金獎章」，2021年獲頒香港女童軍總會「金洋紫荊獎章」，並於2019年榮獲香港市務學會(HKIM)頒發「年度CMO市場領袖」大獎，表彰其於市場策略發展上的卓越成就。她分別於2016年及2014年榮獲金紫荊女企業家協會的「金紫荊女企業家獎」，以及榮獲城市女青年商會選為「全港時尚專業女性」，肯定她在社會服務及文化藝術等領域的貢獻。

郭女士於2002年畢業於澳洲皇家墨爾本理工大學(RMIT University)，獲商業學學士學位。她其後於2004年取得澳洲蒙納士大學(Monash University)國際商業學碩士學位。她於2019年榮獲香港商業專業評審中心頒授榮譽院士。

郭女士為郭少明博士及郭羅桂珍博士的女兒、郭詩雅小姐的姐姐及羅建明先生的外甥。其於本公司股份、相關股份之權益詳載於「董事會報告」內。郭女士現年47歲。

郭詩雅小姐[§]

郭小姐為本公司執行董事及本公司行政委員會成員。郭小姐於2010年加入本集團，多年來，郭小姐致力拓展本集團的中國內地及電子商貿業務，並於2018年4月獲晉升為電子商貿副總裁，負責本集團的中國內地、香港及澳門特區、東南亞及其他地區的電子商貿業務，以及推動本集團線上線下融合的新零售模式。她亦為本集團若干附屬公司之董事。加入本集團前，郭小姐於著名投資銀行摩根士丹利的私人銀行部工作逾四年。

郭小姐熱心推動商界及零售界的發展，現擔任優質旅遊服務協會執行委員會之零售界別選任委員(2017-2025)，並於2024年獲新城廣播及香港中小型企業聯合會頒發大灣區傑出女企業家獎的殊榮。她亦曾擔任香港商業專業評審中心執委會理事。

郭小姐於2004年畢業於加拿大英屬哥倫比亞大學，獲經濟學學士學位。

郭小姐為郭少明博士及郭羅桂珍博士的女兒、郭詩慧女士的妹妹及羅建明先生的外甥。其於本公司股份、相關股份之權益詳載於「董事會報告」內。她現年41歲。

鍾明杰先生，首席財務總監及公司秘書^{§^}

鍾明杰先生獲委任為本公司執行董事、行政委員會成員和風險管理委員會成員，並於2025年6月19日起生效。鍾先生於2024年12月2日加入本公司擔任首席財務總監及於2025年4月25日獲委任為公司秘書。鍾先生於財務、會計及管理方面擁有逾20年經驗。加入本公司前，他曾於一所國際會計師事務所及於香港聯合交易所主板、納斯達克及新加坡交易所上市之其他公司工作。鍾先生擁有香港科技大學工商管理學士(專業會計學)學位。他為特許金融分析師協會的特許金融分析師及香港會計師公會的資深會員。他自2023年6月12日起為科笛集團，一間其股份於香港聯合交易所主板上市之公司的獨立非執行董事。他現年47歲。





獨立非執行董事

紀文鳳小姐，金紫荊星章，銀紫荊星章，太平紳士*△#

紀小姐於2006年12月獲委任為本公司獨立非執行董事。她現為本公司的薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員。紀小姐曾出任新世界發展有限公司非執行董事(2008年－2012年，2018年－2020年)及執行董事(2012－2018)，及白馬戶外媒體有限公司的獨立非執行董事(2004年－2019年)(兩間公司的證券均於香港聯交所主板上市¹)。她於2020年於新世界發展集團退休。

紀小姐在綜合傳播及市場推廣服務具有逾40年經驗，曾創辦香港精英廣告公司及中國精信廣告公司，出任公司之合夥人兼主席／行政總裁。紀小姐熱心公益及公共服務，曾任香港明天更好基金之首任行政總裁。她曾任PMQ(元創方)管理有限公司董事局成員。紀小姐現為無止橋慈善基金創辦人及名譽會長及協青社及垂誼樂社榮譽顧問。於2018年，紀小姐創辦香港天籟敦煌樂團，以弘揚敦煌文化及藝術。

紀小姐獲香港公開大學、香港大學及香港浸會大學授予榮譽大學院士榮銜。她亦獲香港中文大學工商管理學院頒授Beta Gamma Sigma國際商界領袖榮譽及獲香港特別行政區政府頒授太平紳士、銀紫荊星章及金紫荊星章。她亦於2013年被委任為第十二屆全國政協委員，第十屆、十一屆及十二屆雲南省政協委員。

她現為香港特別行政區文化體育及旅遊局的文化委員會委員。紀小姐現年78歲。

陳偉成先生*#

於2010年3月11日獲委任為本公司非執行董事，並於2012年6月26日由非執行董事調任為獨立非執行董事。陳先生現為本公司的審核委員會及提名委員會主席。

陳先生為從事價值和商業管理顧問的專業人員。陳先生現為特步國際控股有限公司的非執行董事、可持續發展委員會之主席、審核委員會及提名委員會之成員，旭輝控股(集團)有限公司的獨立非執行董事及審核委員會之主席，健合(H&H)國際控股有限公司的獨立非執行董事及薪酬委員會之主席及欣融國際控股有限公司的獨立非執行董事、審核委員會及薪酬委員會之主席(所有上述公司的證券均於聯交所主板上市)。陳先生並為北京樂成國際學校的校董會成員及財務及營運委員會主席。陳先生於2023年2月1日辭任ReneSola Ltd(其證券於紐約證券交易所上市)的獨立董事及審核委員會之主席。陳先生曾出任國藥控股股份有限公司的獨立非執行董事(其證券於香港聯交所主板上市)及7天連鎖酒店集團(7 Days Group Holdings Limited，其證券於2009年11月至2013年7月期間於紐約證券交易所上市)的獨立董事及審核委員會之主席，直至該公司被私有化為止。陳先生於2012年10月至2013年7月期間出任7天連鎖酒店集團之私有化特別委員會的主席。

陳先生擁有超過37年財務、營運及業務戰略和管理經驗，並曾在多間跨國及中國公司擔任高層管理職務。於2003年至2008年期間，陳先生出任李寧有限公司(其證券於香港聯交所主板上市)的執行董事、首席財務官及公司秘書。於1999年至2002年期間，他曾出任路透社之資深副總裁，負責該社在中國、蒙古及北韓等地區的業務，並擔任路透社之中國首席代表。陳先生為英國特許管理會計師公會資深會員及香港董事學會資深會員。陳先生現年69歲。

¹ 白馬戶外媒體有限公司於2021年私有化

董事及高級管理人員資料

陳曉峰先生，銅紫荊星章，榮譽勳章，太平紳士*△

於2019年9月2日獲委任為本公司獨立非執行董事。陳先生現為本公司審核委員會成員及薪酬委員會成員。陳先生是翰宇國際律師事務所的合夥人。他於1997年畢業於澳洲墨爾本大學，獲得法學學士學位和理學士(計算機科學)學位，自1999年5月起在香港擔任律師。他還在以下司法管轄區被錄入律師名單(但現在不執業)：澳洲首都直轄區(1997年6月)，澳洲維多利亞州(2000年10月)和英格蘭和威爾士(2007年10月)。陳先生於2023年9月22日獲香港科技大學頒授榮譽大學院士。他也是中國委託公證人。

陳先生現為招商局港口控股有限公司的獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會之成員，雋思集團控股有限公司的獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審核委員會成員、提名委員會成員及風險管理委員會成員及通用環球醫療集團有限公司的獨立非執行董事及提名委員會成員(所有上述公司的證券均於香港聯交所主板上市)。陳先生已辭任萬城控股有限公司的獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會之成員，生效日期為2025年4月1日；及環聯連訊科技有限公司的獨立非執行董事、提名委員會主席及審核委員會成員，生效日期為2025年7月1日(所有上述公司的證券均於香港聯交所主板上市)。

陳先生為第十三屆(2019年4月—2023年3月)及第十四屆(2023年3月—2028年)中華人民共和國香港區全國人大代表及於香港特別行政區為多個上訴委員會及諮詢委員會擔任審裁員或委員，當中包括：特首政策組專家組(社會發展專家組)成員(2023年5月—2026年5月)、競爭事務委員會委員(2024年5月—2026年5月)、通訊事務管理局成員(2023年4月—2027年3月)、律政司成立的法律及爭議解決服務專家諮詢組成員(2024年10月—2027年10月)、創新科技署「創科創投基金」諮詢委員會委員(2017年6月—2023年6月)及主席(2023年6月—2025年6月)及香港數碼港管理有限公司董事(2024年4月—2026年3月)。

陳先生現為負責管理亞非法協香港區域仲裁中心的主任(2022年5月起)、香港律師會創新科技委員會副主席、扶康會董事局副主席(2024年10月—2025年10月)及委員(2018年11月起)、香港中文大學校董會成員(2022年6月起)、風險管理小組委員會主席(2024年5月起)、大學校董會執行委員會委員(2024年4月—2028年5月)、審核及風險管理委員會委員(2024年4月—2026年3月)及知識轉移委員會主席(2024年4月—2026年3月)、香港科技大學顧問委員會成員(2022年9月—2025年9月)、香港大學法律系法律專業證書課程教務委員會委員、香港城市大學法律專業證書課程教務委員會委員、香港理工大學科技轉移管理委員會委員、香港旅遊業議會上訴委員會獨立委員、中國香港體育協會暨奧林匹克委員會名譽法律顧問、選舉委員會委員主席、事務上訴小組委員會委員、香港運動員就業及教育計劃委員會委員、中國香港足球總會董事及香港青年交流促進聯會理事會成員(2022年1月起)。

陳先生亦於一些慈善及貿易團體擔任榮譽法律顧問，當中包括：香港互動市務商會、香港創意產業協會、電子學習聯盟、香港跨境電子商貿總會、香港資訊科技商會、香港互聯網服務供應商協會、香港O2O電子商務總會及國際創意及科技總會。

陳先生曾為香港律師會理事(2014年12月—2019年5月)、香港特別行政區護照上訴委員會成員(2011年10月—2017年10月)、入境事務審裁處審裁員(2013年10月—2019年10月)、於香港特別行政區擔任律師紀律審裁團成員(2010年9月—2016年9月)、上訴審裁團(建築物)主席(2012年12月—2020年12月)、人體器官移植委員會責任成員(2018年2月—2024年2月)、香港科技大學知識轉移委員會主席及校董會成員(2016年4月—2022年3月)、一邦國際網上仲調中心有限公司主席(2018年6月—2020年5月)及副主席(2020年5月—2022年6月)、法律援助服務局成員(2018年9月—2022年8月)、創新科技與產業發展委員會委員(2023年3月—2025年3月)及青山醫院及小欖醫院的管治委員會成員。陳先生現年51歲。



利蘊珍女士*

於2013年2月26日獲委任為本公司非執行董事，並於2024年9月2日被調任為獨立非執行董事及委任為審核委員會成員。利女士於零售、品牌管理及市場推廣方面擁有逾17年的豐富經驗及翹楚地位。利女士於2009年至2016年為Harry Winston (Hong Kong) Limited的總監，主要負責銷售、品牌管理及市場推廣，並成功為該珠寶商於香港開設首間專門店。Harry Winston是世界著名的珠寶商，專營貴重華麗珠寶和珠寶手錶。她現為Or-Tea之董事，Or-Tea為於香港創立及於德國製造之國際頂尖專業茶葉品牌。利女士為天極香港有限公司的創辦人，該公司為擁有專業體育培訓的多元化體育服務提供者。她亦為豐泰地產投資有限公司的顧問局成員，該公司為泛亞洲地區之私募房地產投資集團。

在此之前，利女士曾任崇哲興業有限公司的產品經理，該代理公司負責在香港管理和分銷各種歐洲及國際著名品牌。當中包括Hermes, Van Cleef & Arpels, Lalique, Baccarat, Bernardaud, Christofle等。利女士負責零售和市場推廣，並成功於香港引入世界著名的高級時裝。她亦曾出任花旗國際／花旗銀行的投資顧問經理，為高資產人士提供投資服務，及向跨國企業推介貸款。

利女士致力於社區工作。她為美國大自然保護協會之終生創會捐助人，並為運動燃希望基金(慈善非牟利組織)的創辦人，該基金為有天賦但於弱勢環境下成長的年輕運動員提供資金，以延續他們對運動的熱忱。利女士獲美國波士頓西蒙斯學院(Simmons College)生物化學與營養科學學士學位及獲倫敦英皇學院(King's College, London)頒授榮譽院士以表揚其所作之貢獻(Guy's Hospital癌症研究計劃)。利女士現年65歲。

高級管理層

羅建明先生，高級副總裁，品牌管理及產品發展

於1996年1月加入莎莎，並於2008年1月獲委任為品牌管理及產品發展高級副總裁。羅先生擁有逾40年銷售及市場推廣工作經驗，其中28年擔任高級管理層職位。羅先生同時擔任本集團一間附屬公司之董事。羅先生現負責集團品牌管理及產品發展工作，並為集團爭取國際品牌獨家經銷權及開發本集團的專有品牌產品。羅先生畢業於加拿大安大略省University of Windsor，獲傳理系學士學位，其後再修讀商業學士學位。羅先生為香港化粧品同業協會名譽顧問。羅先生乃郭羅桂珍博士之胞弟，郭少明博士之舅弟及郭詩慧女士及郭詩雅小姐之舅父。羅先生現年69歲。

環境、社會及管治報告

盡責美麗

將承諾化為行動



主席致辭



2024年，是全球異常高溫的年份，氣候災難的迫近，令莎莎更堅定落實可持續美容的業務策略，透過各持份者攜手努力，體現ESG的力量和價值，令地球、員工、顧客及社區也可以締造美麗人生。



郭少明博士
銀紫荊星章，太平紳士
董事會主席

郭詩慧女士
榮譽勳章，太平紳士
可持續發展督導委員會主席



我們的可持續發展之旅





2022/23

2023/24

MSCI
ESG RATINGS

CCC B BB BBB A AA AAA

LAST UPDATE: September 23, 2021



- 參與利是封回收重用大行動十週年



- 香港會計師公會「最佳企業管治及ESG大獎2022」企業管治評判嘉許

MSCI
ESG RATINGS

CCC B BB BBB A AA AAA



- TVB ESG特別嘉許獎



- 認可優質商戶¹超過20年



¹ 獲香港旅遊發展局優質旅遊服務計劃認可

2024/25 重點項目

TVB ESG獎2024—
大灣區ESG特別
嘉許獎（優異）
2024



香港貨品編碼協會
「2024 優質食品計
劃 ESG—卓越獎」



香港投資者關係協會
「最佳ESG（環境）」
獎



榮獲香港聯合國教科文組織協會和平
中心、扶輪•和平動起來及社群創客
基金聯合頒發「Inno ESG
Prize 2024 – ESG
Co-Creation Award」



商界展關懷
20年



榮獲香港零售科技商會及香港智慧餐飲協會
聯合頒發的「可持續餐飲商及零售商大獎」中
「最佳可持續發展流程」及「年度可持續發
展零售商」兩項殊榮



針對主要氣候數據
進行獨立合理
鑒證



範圍1及2的溫室氣體排放量
與基準水平相比**↓70%**，
達成2025年減少70%的目標



成為環境運動委員
會舉辦的「全民
減碳大行動」的
策略夥伴



MSCI ESG
評級為**BBB**



在管理層會議上**每季
度**分享重要能源消耗
數據以追蹤我們的表
現



透過利是封回收
重用大行動收集了
約2,600公斤利是封
以供重用



96.6%員工接受培訓
平均每名員工接受**180**
小時的培訓



加入由環境保護署發起的《**減少使用包裝約章**》，與政府及
業界持份者合作，在供應鏈各個環節減少使用包裝，並以高透
明度的方式向公眾負責



天然資源的消耗按年減少，表現令人滿意

- 充氣袋使用 **↓22.7%**
- 購物袋使用 **↓17.6%**，反映環保意識有所提升，顧客亦積極參與環保
- 紙箱使用 **↓32.4%**，其中線上業務所用的紙箱顯著減少 **↓37.8%**



我們的可持續發展框架

我們的地球

為地球採取氣候應對行動

- 透過建立可持續發展文化及促進行為改變以應對氣候變化
- 減少碳足跡
- 負責任地使用資源
- 重用及回收以減少廢物



我們的員工

我們鼓勵雙向溝通，共同成長，締造美麗人生

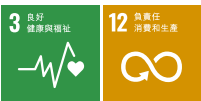
- 投入資源於培訓及發展
- 發展零售業的女性領袖
- 促進平等、多元和共融



我們的顧客

由心出發，關懷備至

- 承諾產品質素及安全
- 將消費者權益及保障融入顧客體驗中
- 美麗共融：使所有人都能享受及負擔高品質的美容產品
- 管理供應鏈中的環境和社會風險



我們的社區

共建社區

- 為社區投入資源
- 一起合作實現繁榮



我們的管治架構



我們的可持續發展框架奠定了我們的願景及策略。我們的董事會全面負責我們可持續的策略、發展、報告及對環境、社會及管治的議題和風險管理；而由執行董事帶領及由環境、社會及管治團隊支援的可持續發展督導委員會則獲授權負責制定目標、指標和行動計劃以供董事會審批。透過由環境、社會及管治團隊提出的建議，可持續發展督導委員會亦會就監管要求、可持續發展趨勢以及持份者參與和重要性評估的結果向董事會作出建議。公司在環境、社會管治及企業管治之間有足夠的聯繫在最高層互相保持一致。

在截至2025年3月31日的財政年度中（「**本財政年度**」或「**年內**」），董事會舉行了**五次**會議，可持續發展相關議題的討論納入在其中的**三次**董事會會議中。考慮的事項包括香港交易所（港交所）相關新氣候相關披露規定，環境、社會及管治策略、表現及指標，以及在本財政年度舉辦有關新氣候相關披露規定的董事培訓。集團亦已相應即將制定的新ESG披露準則，與多位專業的第三方ESG專家討論，旨在提升相關數據的客觀性及披露內容的全面性。在每個財政年度發佈環境、社會及管治報告之前，董事會會審查可持續發展目標和指標的進展情況以及關鍵績效指標的達標情況。

我們的地球

為地球採取 氣候應對行動



我們的承諾：可持續地球

- 透過建立可持續發展文化及促進行為改變以應對氣候變化
- 減少碳足跡
- 負責任地使用資源
- 重用及回收以減少廢物



我們致力於減少業務營運可能對環境產生的負面影響。這一承諾被列於我們的環境、社會和管治政策中；我們致力於管理溫室氣體排放和廢物處理，這一承諾亦被列於我們的環境政策中。

我們的氣候風險及機遇

低碳經濟的轉型具有挑戰性，但也同時帶來機遇。

物理風險

- 在極端天氣下，資產遭受損壞，例如颱風帶來的水浸會破壞我們的存貨，亦會破壞店舖及戶外招牌。
- 就氣候相關損失為資產投保的保費增加。
- 在颱風暴雨時，店舖需要關閉或員工無法前往工作，導致業務和生產力的損失。
- 隨著氣溫上升，冷卻成本增加。
- 因洪水或嚴重天氣事件而導致的本地及外地貨物運輸中斷。
- 嚴重天氣事件後帶來的連鎖效應對我們企業盈利能力和持份者福祉產生影響。

過渡性風險

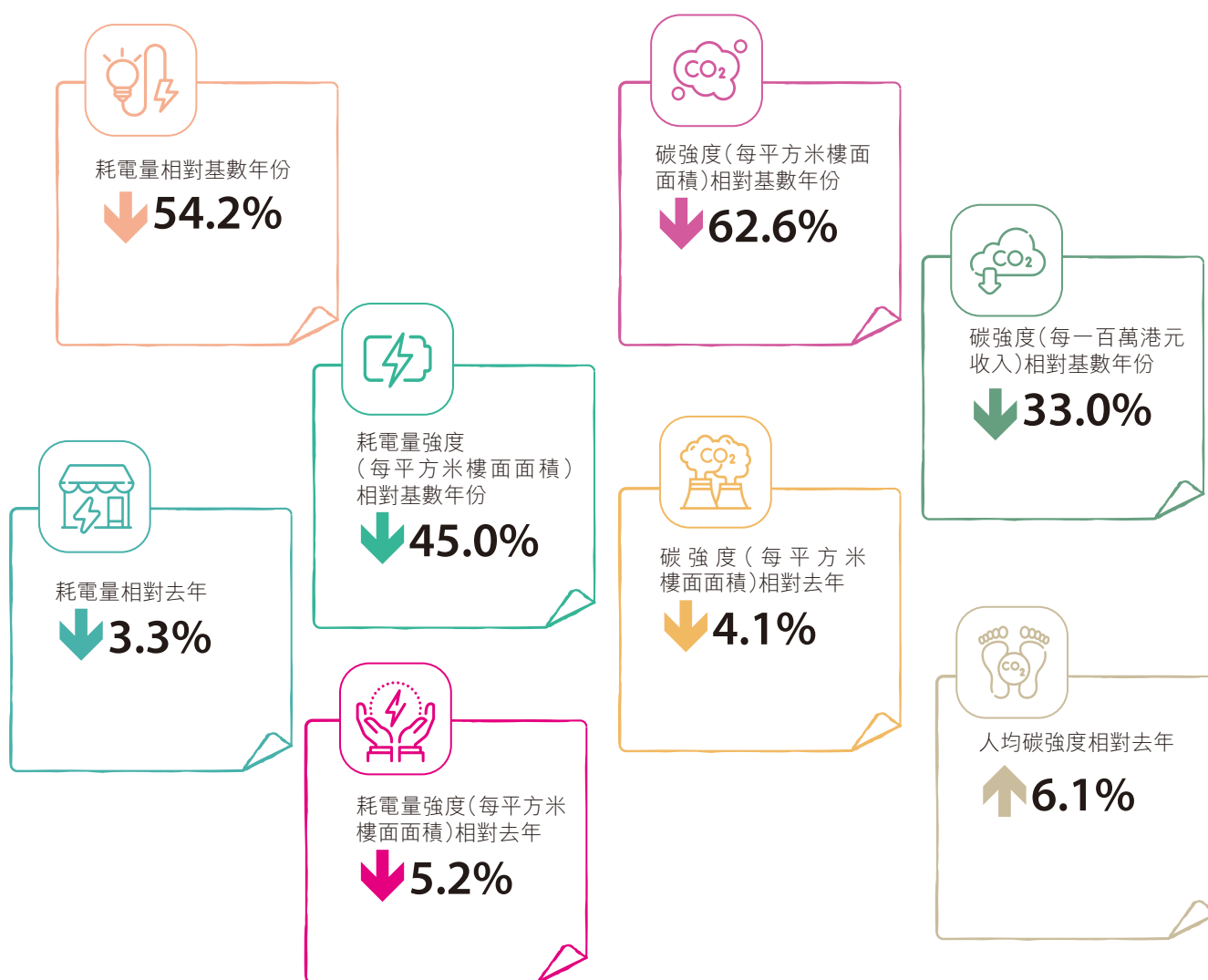
- 在轉向低碳經濟過程，電力成本增加。
- 以電動車取代汽油和柴油車輛所需的成本。
- 更換高能效益電器設備所需的成本。
- 實施有關塑膠包裝稅或碳稅等法規會增加原材料或產品成本。
- 為了遵守本地環境相關法律及規則而增加的成本，例如固體廢物徵費計劃和玻璃飲料容器生產者責任計劃。



我們的機遇

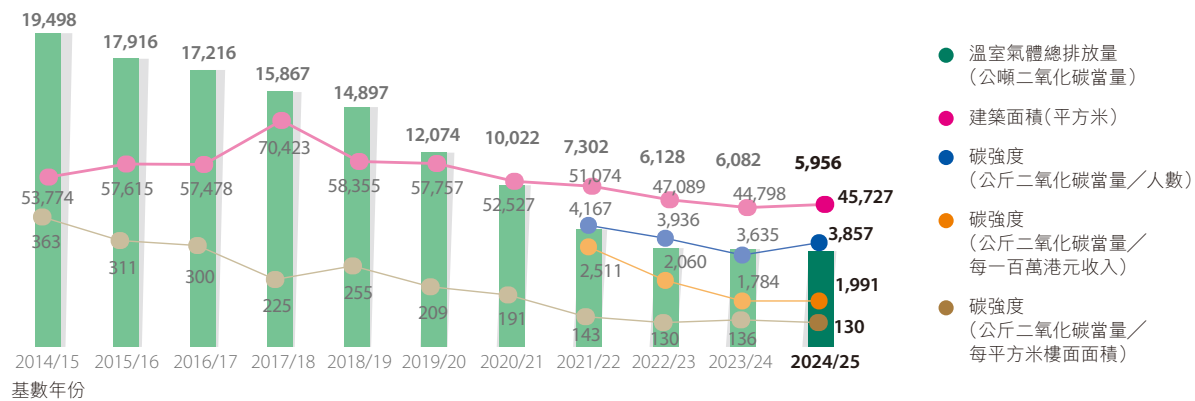
- 擴大顧客群和更多產品供應類別，以滿足可持續產品正在增長的需求。
- 創新和優化我們的資源運用，以提高營運效率。
- 加速我們的數碼轉型。
- 積極發展科技。

表現概覽：溫室氣體排放



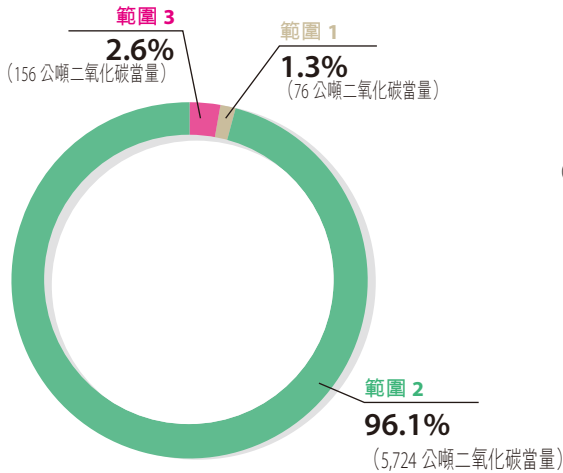
我們的地球

截至2025年3月31日，我們在香港和澳門共經營84間店舖，相比上一個財政年度增加了2間。我們的營運產生了5,956公噸二氧化碳當量(CO₂e)，相比上一個財政年度減少了126公噸(2.1%)。

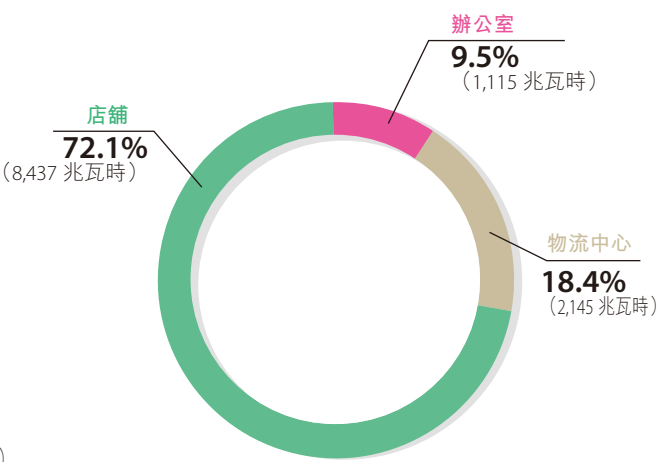


因購買電力(範圍2的排放)而納入統計的能源消耗佔我們的總碳排放來源超過96%。在各個營運設施中，零售店舖消耗最多電力，佔整體數目的72%。其次是物流中心(佔18%)，接著是辦公室(佔10%)。於本財政年度，我們的絕對電力消耗減少了3.3%，而我們的碳強度(每平方米樓面面積)比上一個財政年度下降了4.1%。

範圍1、2及3的溫室氣體排放



按設施類型劃分的耗電量



- 範圍1：直接溫室氣體排放**
本公司擁有的貨車及私家車
- 範圍2：電力間接溫室氣體排放**
用於我們的辦公室、物流中心及店舖的購電量
- 範圍3：其他間接溫室氣體排放**
航空公幹、淡水及污水處理所使用的電力、外判物流服務供應商的貨車及棄置廢物於堆填區



我們的行動：氣候行動

2024年已正式被記錄為有史以來最熱的年份，全球氣溫首次突破工業化前的1.5°C值。由氣候變化引發的熱浪席捲全球，帶來創紀錄的高溫和嚴重的後果。東南亞地區也經歷了前所未有的高溫。由於全球變暖令氣溫持續上升，引發極端氣候事件和嚴重洪水，構成嚴重威脅，我們必須加快採取氣候應對及行動，防止全面的氣候危機。我們致力支持達成碳中和，於工作場所建立關注碳足跡的企業文化，激勵員工為此作出負責任的決策，並在消費模式和企業實踐中，為了實現可持續發展而作出改革。

《減少使用包裝約章》



我們參加由環境保護署發起的《減少使用包裝約章》，旨在促進商業活動中的減廢文化，並支持香港的「零廢堆填」及碳中和的長遠目標。

承諾採取行動



年內，我們承諾去實施行動計劃以提升ESG表現。「ESG約章」行動由香港中華廠商聯合會與香港品牌發展局合作舉辦，旨在加強商業和公營機構之間的可持續發展，共建未來可持續環境。

低碳照明

年內，我們致力關注於能源效率，選擇使用每瓦流明更高效的燈具，可節省超過**15%**的能源消耗。**10**間店舖採用了這種更低碳的照明技術。

節約能源

我們在物流中心安裝了**70**個風扇、**9**個空氣冷卻器和遮陽窗簾伴隨空調運作以減少能源使用。

更綠色的通勤

穿梭巴士服務在早上**9**條路線和晚上**5**條路線運行，讓我們的員工往返工作地以減少員工的碳足跡。

香港貨品編碼協會「2024優質食品計劃ESG－卓越獎」

承諾遵循全球追溯標準，並致力於聯合國可持續發展目標。



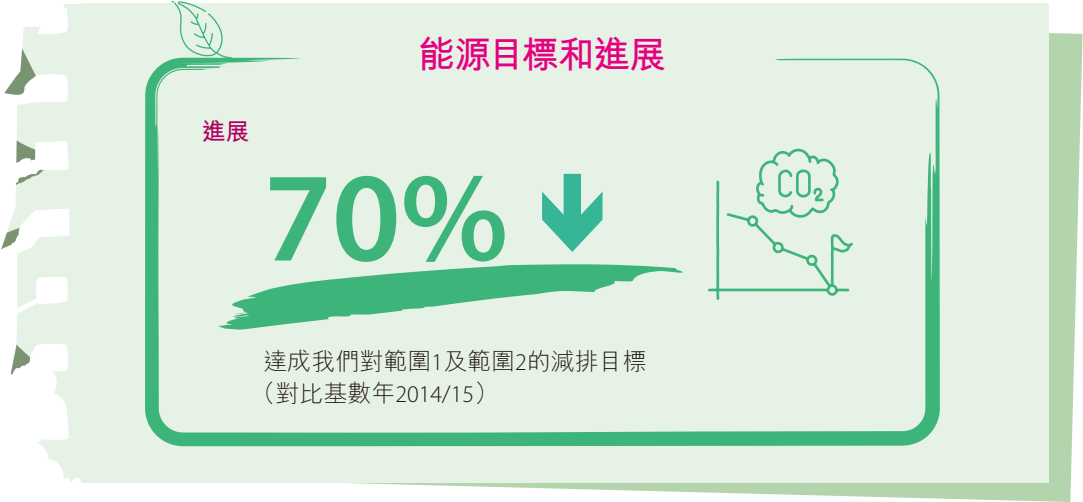
全民減碳大行動

在「全民減碳大行動」中，莎莎舉辦了線上線下環保講座，並邀請了前天文台台長林超英先生以及綠領行動總幹事何漢威先生，在可持續發展、廢物問題帶來的挑戰，以及氣候危機方面，分享他們的見解。



辦公場所的節能措施

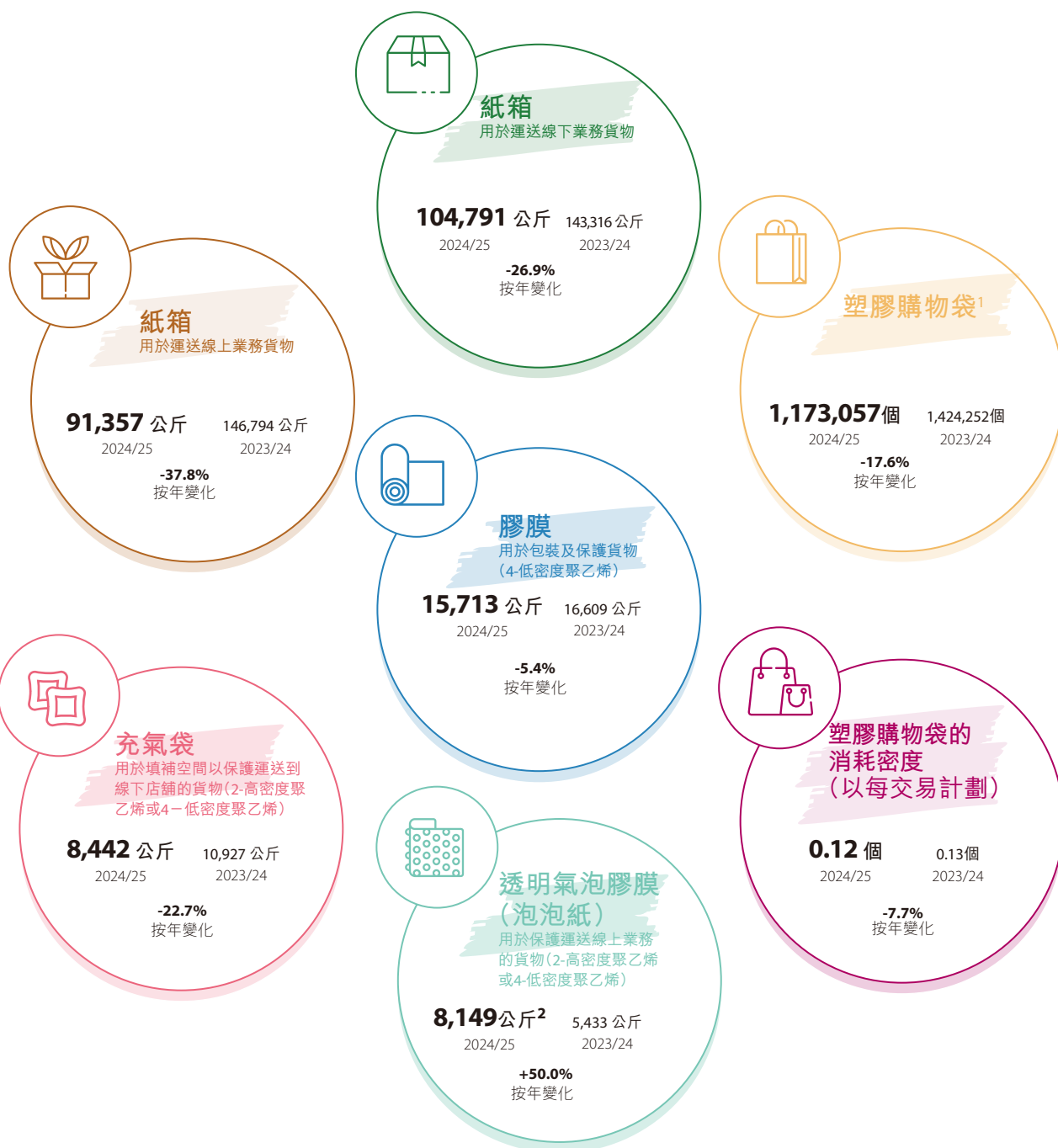
辦公室	物流中心	店舖
• 100%安裝LED燈 • 使用有能源效益標籤的電器 • 空調系統設有計時器以確保於辦公時間後會關掉空調 • 使用實時智能電錶以監察能源使用量 • 減少光管數量以保持低於500 lux的理想平均照明度 • 於辦公時間內關掉空置範圍而沒有用的電燈 • 在辦公室沒有人的時候，實行最後離開的同事需要關掉電燈及空調的措施 • 參照座位表劃分區域，為於辦公時間後仍要工作的員工提供適當的照明 • 提供節約能源小貼士及表揚，旨在影響員工改變日常習慣，如關閉自己辦公位置中不使用的電器	• 在「機器人操作」區域關閉燈光和空調 • 於運輸帶上安裝感應器，在其閒置時可減少能源消耗 • 100%安裝LED燈及於非常用區域安裝活動感應器 • 可互換的工作站：只開動正在使用的平台以避免浪費能源 • 使用電動剉車及歐盟V期貨車 • 安裝隔熱天花以增加能源效益 • 天花風扇有助增加空氣流動以減少對空調製冷的依賴 • 室內地方設立不同區域，因此能獨立控制溫度 • 參加電力供應商所舉辦的節約用電活動 • 為員工提供可重用的餐具，並安排一次過清潔所有用過的餐具，善用水資源	• 使用LED和智能照明系統 • 安裝自動衡溫器及風閘 • 使用計時開關器 • 簽署戶外燈光約章及承諾於預調時間關掉燈光裝置以減少光滋擾及能源浪費 • 關閉店舖中未有顧客使用的皮膚和頭皮分析機，以及其他美容設備，節省能源



感謝莎莎各業務單位的共同努力，我們欣然宣佈，集團已達成2025年範圍1及範圍2溫室氣體排放的減排目標。針對環境及氣候條件的變化，集團的可持續發展督導委員會將繼續評估並調整策略，以制定符合我們業務發展及運營策略的持續性目標。



表現概覽：包裝物料的使用



註：

- 我們的購物袋由來自負責任管理的森林的紙張製成，並通過了森林管理委員會(FSC)的認證。不包括可重用購物袋。
- 透明氣泡膠膜(泡泡紙)的使用量增加，是為了加強保護顧客訂購的玻璃產品，減少因產品破損，而需要額外產生的運輸(包括運送及包裝)，以及產品成本。



我們的行動：珍惜資源

政府為了減少排廢，正推出相應的規範和罰款措施。而公眾在回收方面的知識逐漸提升，開始更懂得如何更負責任地處理廢料，特別是塑膠物料。為了實現長遠的可持續發展，我們需要在經濟增長及使用有限的資源當中取得平衡，以延長資源的使用壽命，並能夠有效應對全球性的問題，包括氣候變化、維護生物多樣性，以及污染問題等。透過減少和回收廢物，我們可以降低包裝、廢物管理和處理的成本。

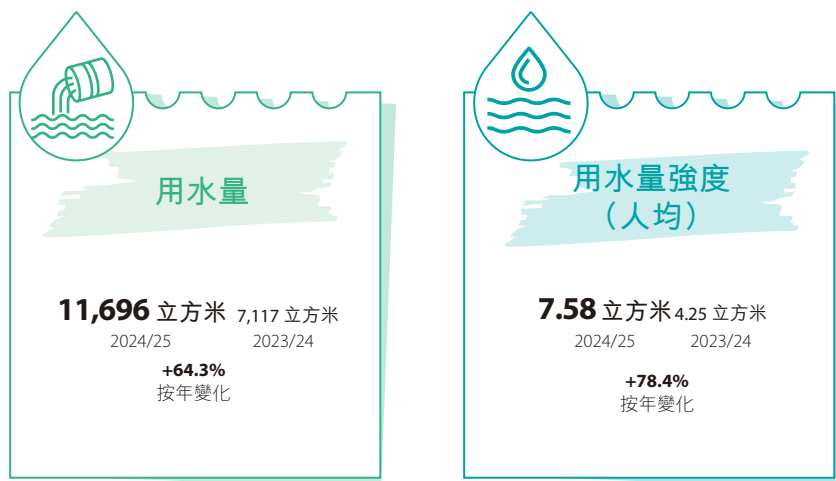
我們檢視供應鏈不同的環節，將可持續發展及減排的目標融入至各業務部門的業務指標，令集團能貫徹負責任地使用資源，從而減少塑膠包裝和紙箱的使用，提高我們的重用率和回收率。這些行動包括：

- 為了響應環保和節省成本，物流部門在本財政年度購置可摺疊、可重用、耐用性高的膠箱來運送貨物給其他營運部門，以取代傳統的紙箱，預計每年可以減少使用230,000個紙箱，同時令線上業務及線下業務的紙箱使用量，較去年分別減少了**37.8%**及**26.9%**。不過，由於部門改用使用壽命較長的膠箱作運送用途，但紙箱的重用率，較去年下降**14.7%**。
- 顧客對環保的意識提高，有助集團更有效舉辦無膠袋購物或環保袋消費的活動，也令本財政年度平均每宗交易的塑膠購物袋的消耗密度減少**7.7%**。
- 我們要求店舖在補充特定產品時，要求取得的產品數量必須是一個紙箱所載的數量倍數，以避免浪費充氣袋填充箱中的空隙。透明氣泡膠膜(泡泡紙)的使用量與去年相比減少了**22.7%**。
- 透明氣泡膠膜(泡泡紙)的使用量較去年增加**50.0%**，是為了加強保護顧客訂購的玻璃產品，減少因產品破損，而需要額外產生的運輸(包括運送及包裝)，以及產品成本。
- 為了配合集團致力於減少包裝材料並推動可持續發展的承諾，我們引入了一套全新的智能建議系統。該系統能夠估算顧客訂單中的商品數量與尺寸，並建議最合適的包裝箱尺寸。這項措施有助於減少填充材料的使用，同時提升運輸作業的成本效益。
- 集團積極推廣低碳生活，提升員工的環保意識，本財政年度，集團的用紙量減少**13.2%**。
- 在本財政年度，我們透過由環境保護署的廢舊電器回收計劃回收了**225**件電子產品。





表現概覽：用水量



我們在獲得合適用途的水資源方面沒有任何問題。

水在化粧品原料的提取和製造以及生產成品中扮演著重要角色。然而，本報告所披露的用水量並未延伸至供應鏈，而僅涵蓋用於洗滌和清潔用途的自來水，其重要程度有限。廢水排放亦不是我們營運中需予以考慮的重要事項。

儘管如此，我們注意到水安全越來越備受關注。我們承諾會盡我們的職責去保護我們所有人都賴以生存的水資源。財政年度2023/24後，因為疫情減退，我們的員工減少在家辦公，令用水量有所提升。

我們的行動：水資源保育

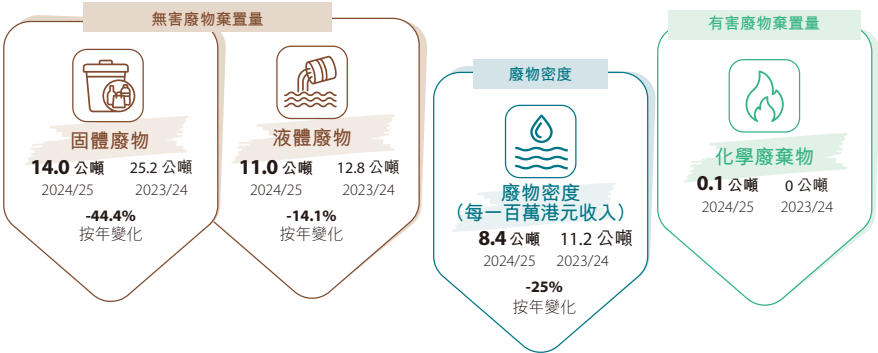
我們確保在我們設施的水龍頭旁邊放置節約用水標誌；並在物流中心及辦公室安裝水龍頭的流量控制器，以提高用水效率。每個流量控制器估計每年可節省約**30%**的用水。

2019年至2023年期間我們用水量的減少，部分原因是我們獲得香港特別行政區政府在2019年12月1日至2023年7月31日提供的水費寬減額以作紓困措施去支持企業，而我們的用水量是根據每個財政年度所支付的水費和污水費來計算。水費寬減額在2023年7月31日結束，導致這兩年的財政年度用水量顯著增加。

集團已經為食水系統進行檢查和維護，以確保系統能正常運作，以免設備故障會引起水資源浪費，這樣也能減低我們對環境的影響。

我們的目標，是在合理範圍內，令每年的用水量比前一年減少。我們估計，在實施節水措施後，水資源的使用將維持在類似的水平。甚至可能會有些許增加，因為員工減少購買瓶裝水，改用公司的供水系統。儘管如此，整體而言，這些措施預計將對水資源的保護和環境保護帶來益處。

表現概覽：廢物^註



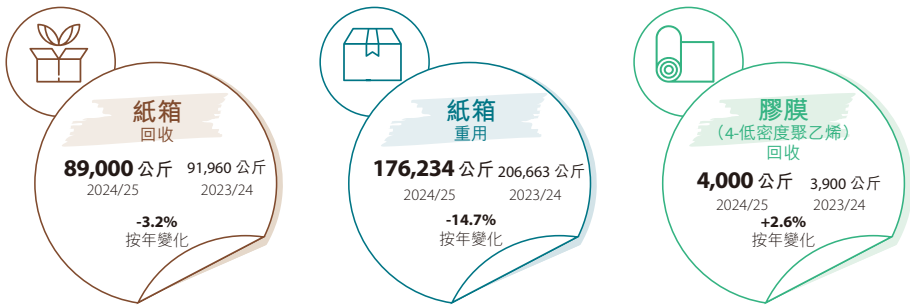
零堆填願景

我們的願景是實現零堆填，符合香港特區政府的香港資源循環藍圖2035。截至2025年3月31日止年度，我們拋棄少了**11.2**公噸固體廢物及**1.8**公噸液體廢物。

我們的目標是通過重用和回收來增加垃圾堆填區的廢物分流量，並且每年消耗更少的辦公室紙張。我們的進展在下面的「重用和回收」部分中報告。年內，我們的紙張消耗量減少了**13.2%**。每位員工的用紙量下降了**5.9%**。

註：固體廢物主要包括破損、過時或過期的產品或物品以及不可回收的物料例如黏貼標籤的背紙。液體廢物主要包括載有液體的破損或過期的產品。化學廢物主要包括過期或破損的香水、指甲油和卸甲油等易燃物品。由於化學廢物需要特殊處理，所以需要達到最低數量要求時才可進行處置。

表現概覽：重用及回收



我們的行動：透過減少，重用和回收去減少廢物

- 我們繼續提高持份者的意識，鼓勵他們進行廢物分類和回收，並勸阻使用不可重用的物品。
- 我們對員工進行廢物分類方面的教育，並使用賞罰措施來鼓勵回收再用。
- 我們停止在生日派對和工作午餐等公司活動中使用即棄餐具。
- 我們不斷改進我們的回收設施，使廢物分類更加方便。
- 業主通常會為我們位於商場的店舖提供回收設施。至於街舖，我們很多時依賴社區中的紙皮收集者。之前在內部進行的研究發現，擁有環保意識員工的店舖在廢物分類和回收方面的表現會比其他店舖較好。我們不斷與員工積極互動，提高他們的意識，促進其行為改變。我們深信這是實現更綠色未來的關鍵因素。
- 店舖補貨所使用的紙箱盡可能多次重複使用，而為了鼓勵店舖員工幫助將紙箱開箱後送回中央倉庫重複使用，我們對員工的良好表現給予小獎勵。



建立更綠色的社區和可持續發展的思維方式

綠色聖誕

在聖誕派對上，數百名辦公室員工都不使用即棄塑膠餐具用品。



回收月餅盒

我們於辦公室回收月餅盒，並將它們送到綠在區區進行回收。



將廚餘轉化為肥料

物流倉庫的辦公室引入了一台「廚餘處理機」，讓同事能夠回收廚餘，並將其轉化為用於種植的肥料，構建友善的食物生態圈。



利是封回收重用大行動

我們連續12年贊助及參與綠領行動舉辦的利是封回收重用大行動。我們從員工、顧客和社區身上收集了**2,600**公斤的利是封。收集的利是封會運到各庇護工場¹進行篩選、包裝和轉化成可重用的「新生利是封」，同時創造就業機會。

我們相信，這項活動的重點，在於提供利是封被重用的機會，而非僅僅追求收集數量。儘管今年的回收數字較去年明顯下降，這可能受到多種因素影響，例如公眾對「再生」利是封的認知提升，選擇重用利是封以及改變派發利是的習俗，由「雙封」改為「單封」，導致收集量減少。

我們會繼續致力推廣回收的意識和認知，讓社會對環境建立責任感，長遠推動可持續發展。

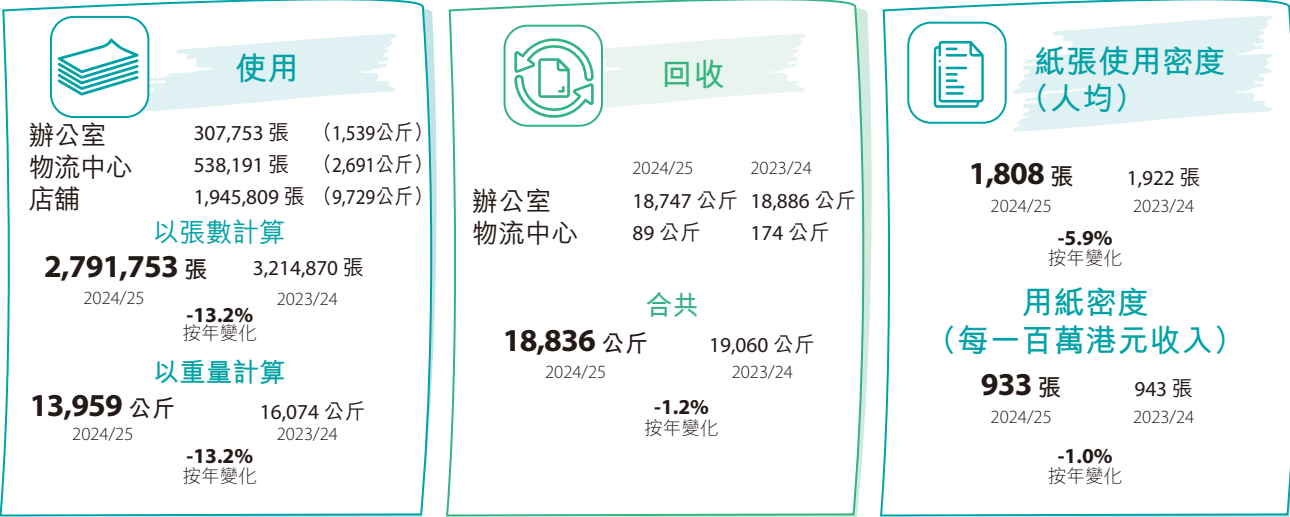
透過捐贈剩餘的月餅以減少食物浪費

於辦公室內收集剩餘的月餅，並將它們送往惜食堂，以分發予低收入家庭。



¹ 庇護工場在特定設計及能創造收入的工作環境為無法從事公開就業的疾病或殘障人士提供適當的職業培訓，讓他們為從事公開就業和重返社區做好準備。我們在本財政年度再與多一間庇護工場合作，為弱勢社群提供更多就業機會。

表現概覽：紙張使用





遵守法律法規

我們致力嚴格遵守所有與環境相關的法律及法規。在本財政年度，我們保持完全合規，並無任何違反相關法律法規的情況。我們致力遵守或參與以下約章及法規：

環境方面的守則與法規

- 揮發性有機化合物(VOC)和「停車熄匙」的空氣污染法規
- 化學廢物管制計劃
- 有關保護瀕危物種的法律
- 自2024年4月22日起生效的即棄塑膠相關法規
- 塑膠購物袋收費計劃

自願性可持續倡議與約章

除了合規要求，我們為了推動可持續及環境理念，自願遵守以下倡議：

- 戶外燈光約章
- 「Bye Bye微膠珠」約章
- 自2023年5月1日起生效的玻璃飲料容器生產者責任計劃

我們的員工

我們鼓勵
雙向溝通，
共同成長，
締造美麗人生



我們的承諾：裝備我們的員工

- 投入資源於培訓和發展
- 發展零售業的女性領袖
- 促進平等、多元和共融

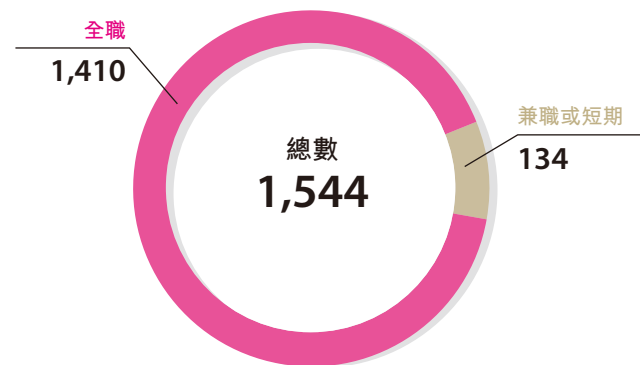


我們對員工的承諾載於我們的僱傭政策、培訓及人才發展政策、健康和安全管理政策以及平等機會政策。

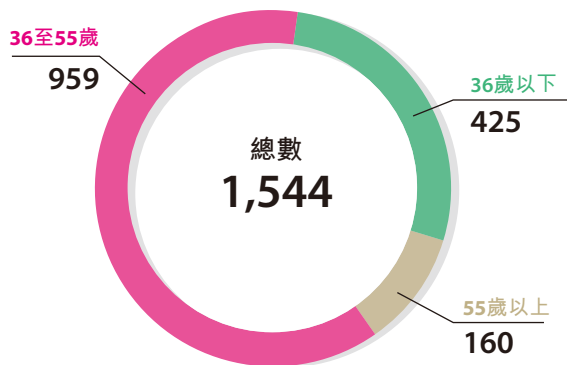
我們在香港的主要附屬公司也簽署了《精神健康職場約章》。

員工概覽

按僱傭方式劃分的員工人數

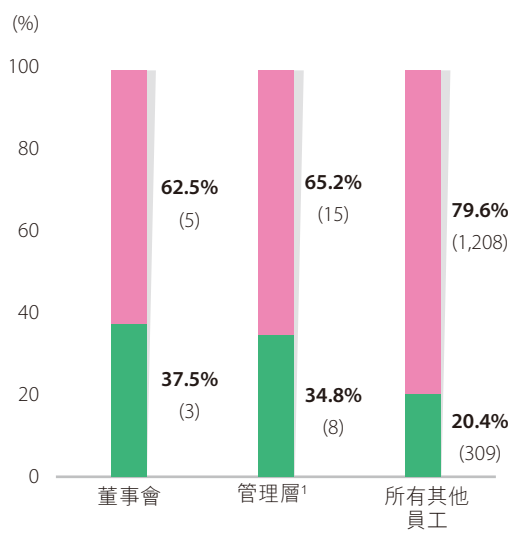


按年齡劃分的員工人數

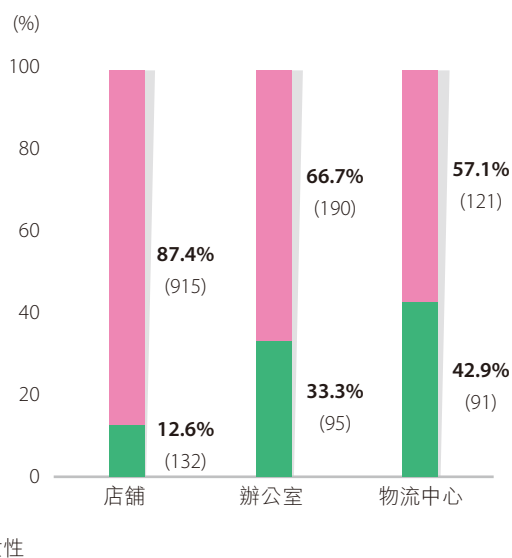




按職級劃分的性別分佈
(員工人數)



按職務劃分的性別分佈
(員工人數)



表現概覽：裝備我們的員工

接受培訓的 員工比例

96.6%
2024/25
89.1%
2023/24
+7.5百分點
按年變化

女性領袖

董事 **63%** 56%
2024/25 2023/24
管理層 **65%** 65%
2024/25 2023/24

管理見習生 申請人數

1,046
2024/25
565
2023/24
+85.1%
按年變化

培訓總時數

278,765
2024/25
212,969
2023/24
+30.9%
按年變化

每位員工的平均 培訓時數

180.5
2024/25
127.3
2023/24
+41.8%
按年變化

員工是我們最重要的資產。我們的首要事項是吸引，保留及培養人才。我們投資於培訓和發展我們的員工，確保他們具備技能、知識和專業能力，以提供出色的服務給我們的顧客。

1. 在此《環境、社會及管治報告》所指的「管理層」，包括在香港任職的所有高級副總裁、副總裁、部門總監及副總監，但不包括已計在董事會內的公司執行董事。

我們的人才策略

投資於培訓和發展，確保我們的員工保持領先地位

我們提供互動式培訓、電子學習、現場指導、導師制度和外部培訓，以支持持續發展和獲得新技能，確保我們的人員具備知識和專業技能，以在工作中表現卓越。



具有競爭力的薪酬和充滿活力的工作環境，以吸引和留住人才

我們的薪酬和福利¹是根據市場和行業平均水準進行基準設定，以確保它們保持競爭力。我們通過定期溝通、反饋和舉辦團隊活動與員工互動。



績效管理

我們定期進行績效評估，評估關鍵績效指標，並為我們的員工提供明確的職業發展方向。



激勵及表現酬金

我們有獎金和購股權或股份獎勵並與員工表現掛勾，以激勵我們的員工。作為一家以顧客為本的公司，我們獎勵獲得顧客讚揚和讚美的店員。



平等、多元化和包容性

我們經營一個平等、多元和共融的工作環境，不存在性別薪酬差異。我們對歧視和職場騷擾持零容忍態度。



尊重人權

我們致力於提供一個沒有現代奴隸制度、強迫勞動、童工和各種形式剝削的工作場所，同時尊重結社自由和集體談判。



透過健康與保健，促進可持續的工作生活

員工的健康和保健對我們企業的可持續性至關重要。平衡的工作與生活提高了生產力，促進了身心健康。我們組織了不同的健康和保健計劃，以促進可持續的工作生活。



職業健康與安全

儘管零售業不是一個危險性高的行業，也不常出現工作場所的安全問題。但當談及到職業健康與安全，我們認為我們要永遠保持警惕。



我們已獲得香港僱員再培訓局的「人才企業嘉許計劃」認證。這表明我們在人力培訓和發展方面取得了傑出成就。僱員再培訓局透過委任獨立技術顧問，按照評審範圍及程序，檢視及評核我們的人才培訓和發展策略的有效性和完善程度。我們不時檢討我們僱傭相關的政策及慣例的有效性，確保它們與時並進及能應對未來需要。

¹ 除法定假期及保障外，我們還有其他福利，包括有薪病假、生日假、恩恤假、婚假、年假、醫療保險、教育津貼、與表現掛勾的酌情花紅、與表現相關的購股權或股權獎勵、特別情況下在家工作及彈性上班時間、員工購物優惠、優惠價格購買節日食品及家居用品、房屋津貼、員工宿舍、節日提早下班及免費員工巴士等。



專業資格認證

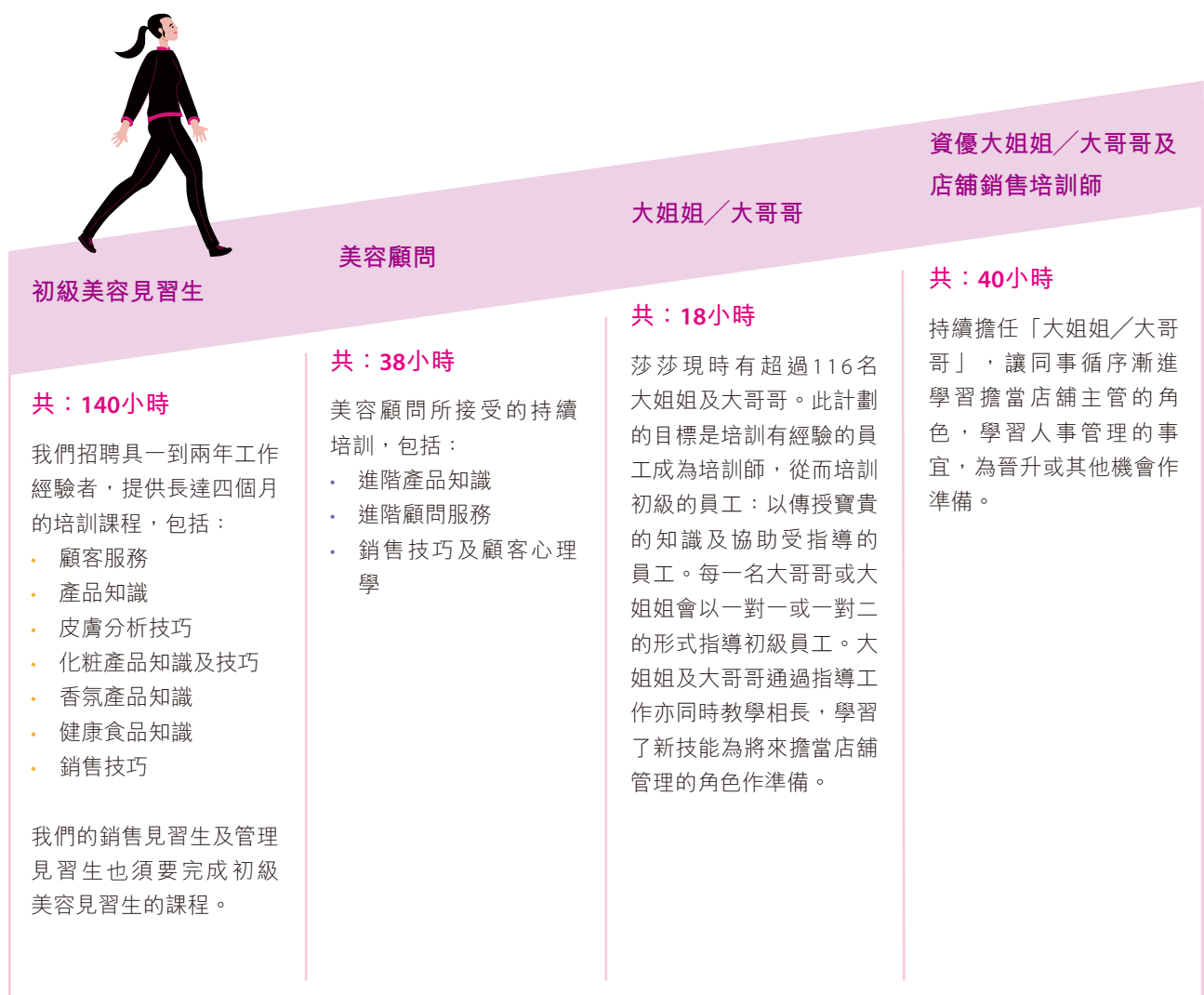
部分莎莎專業美容顧問已服務顧客十多年，為肯定他們在美容業的專業知識和經驗，莎莎參與資歷架構下的「過往資歷認可」機制，為美容從業員提供另一個途徑，把經驗轉化為正式資格，令他們的專業資格受到社會廣泛認可，提升他們在學習或工作上的進階機會。

為進一步提升每一位人才取得的專業認可，於2019年7月，由我們內部培訓及人才發展部負責的莎莎美麗學院成功申請香港學術及職業資歷評審局認可的資歷架構評審。

初級見習美容顧問計劃中的四個課程現時已被認可為等同資歷二級的課程：

- 分辨各類皮膚及皮膚護理
- 使用一般化粧品和工具
- 與顧客建立關係
- 運用良好溝通技巧協助完成交易

為我們的前線員工創造晉升機會



我們員工培訓的行動

員工參與

年內，我們已舉辦**121**次晨會／夜間會議，為店舖經理及前線同事提供雙向溝通的平台，商討最佳的實戰營運方式，並分享成功案例及面對的挑戰，同時也能讓後勤人員了解及深入認識店舖的運作情況，更好地提供支援與制訂溝通策略，令大家能夠更有效率、更協調地共同達成商業目標。



鼓勵實踐低碳生活



在2024年11月，我們通過內部社交平台，每週分享有關衣、食、住和行方面的節能減碳小貼士，鼓勵同事實踐低碳生活。

透過多模式培訓去豐富學習體驗

公司在電子學習平台上提供了**213**個培訓模組，以及於年內由我們內部培訓團隊進行的**209**個互動式線下技能培訓，不包括特定主題的培訓(內部或外部)例如欺詐、網絡安全、道德、監管合規或工作場所安全。這些主題在報告的其他部分中有作出披露。



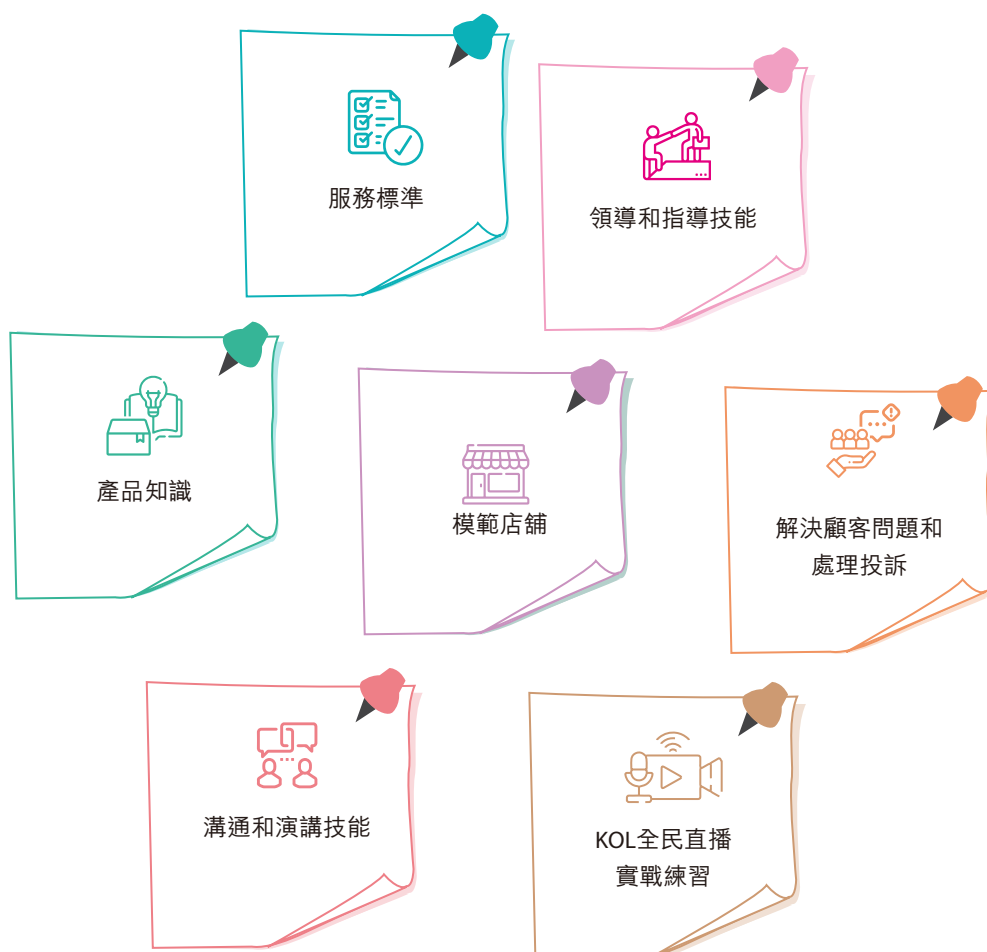


長期服務獎

熱烈恭賀**122**位來自前線、寫字樓及物流部門的同事，他們為公司貢獻良多，服務年資長達10年至40年。衷心感謝所有親愛的莎莎成員，為莎莎的成功所作出的寶貴付出。



我們培訓和發展課程的一覽



員工的身心健康

公司一直以來都以成為「商界展關懷」的成員為傲。我們人才發展策略的核心是以提升員工的身心健康去促進可持續的工作生活和預防員工工作倦怠或精神問題。

救急扶危，助人助己



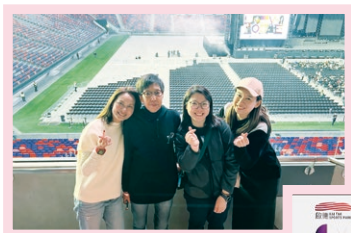
與香港聖若翰救護機構合作，舉辦莎莎急救班，共有27位莎莎同事報讀課程，掌握急救知識，助人自助。



「FOUR in LOVE萬人Charity Live 2025」分享愛

作為香港公益金的支持單位，莎莎出席於2025年1月18日於啟德體育園主場館舉行的「FOUR in LOVE萬人CHARITY LIVE 2025」慈善演唱會，也是首場於新落成的啟德主場館舉辦的演唱會。

演唱會所得的善款，在扣除成本支出後，全數撥捐香港公益金作慈善用途，推動本地青年事務發展。



創意無限慶新春



莎莎員工康樂會與綠領行動合作舉辦了充滿趣味的農曆新年裝飾工作坊，將回收的利是封化為漂亮的節日裝飾品，展現我們對可持續發展的承諾。

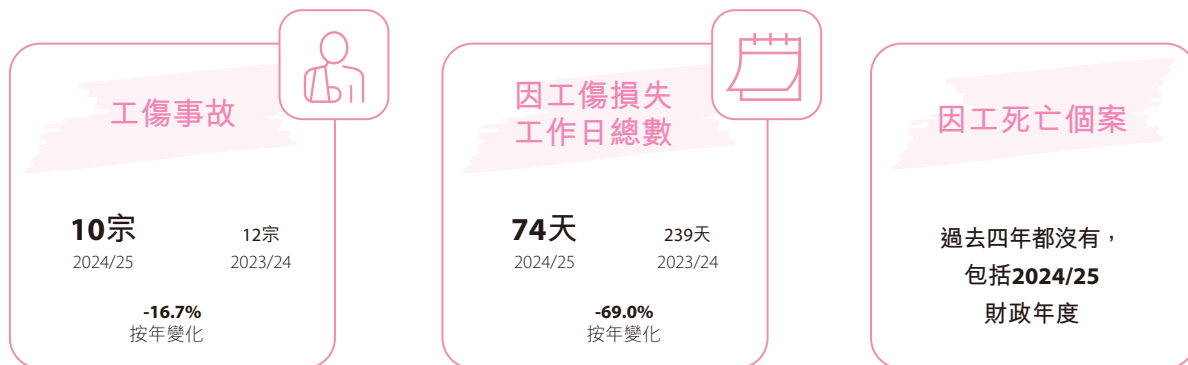
自然防蚊膏工作坊

莎莎員工康樂會舉辦了兩場生動有趣的自然防蚊膏工作坊，讓參加者深入了解天然成分，混合精油，並學習手作專屬的防蚊膏，迎接炎炎夏日。





表現概覽：職業健康和安全



職業健康與安全措施

獨立註冊安全審核員每年對倉庫進行一次安全審核。在我們執行安全管理系統的**14**個範疇進行評估後，我們獲得了**93.8%**（去年：92.5%）的總分。

定期對倉庫進行安全檢查及對外判承包商進行年度安全評估。

由10名委員會成員組成的職業健康與安全委員會在年內召開了**4**次會議，與會者包括安全代表、倉庫管理人員代表、工人代表和外判承包商代表。

年內舉辦了**4**次職業健康與安全培訓，內容包括：(i)工作壓力；(ii)預防上肢勞損；(iii)運動對工作的重要性；以及(iv)體力勞動時的注意事項及預防背部勞損。

在貨架位置，設立「貨架頂層擺放貨物」高度限制，避免搬動物件時受傷。

物流貨倉內的機器(IRLS機)加裝保護裝置及安全警告標示



遵守法律及法規

以下法律法規與我們相關但不在我們的營運中被視為具有重大影響。

- 僱傭及僱員補償條例
- 職業健康與安全條例
- 反歧視條例
- 防止賄賂和反貪污條例

於年內沒有違反反歧視或僱傭相關法律及法規的情況。

我們不強迫員工加班工作或聘用童工，我們提供的休息日、工作期間休息時間、年假和病假，均多於法定要求。本財政年度沒有童工或強迫勞動事件。

我們的舉報政策為舉報公司內部的不當行為提供了必要的機制。投訴由我們的內部審計團隊處理，並將調查結果向本公司的審核委員會報告。為確保合乎商業道德的行為，本公司及其員工需遵守我們的接受饋贈政策、利益衝突政策、防止賄賂條例指引，以及供應商行為守則。

2021年3月31日止年度，我們為一般員工舉辦了一場由廉政公署舉辦的研討會，並在截至2023年3月31日止的財政年度為公司董事舉辦了一次反貪污的培訓。

報告期內，公司及員工未有發生貪污的法律起訴。

有關我們如何避免貪污舞弊及不道德行為，請參閱本年度報告第117-124頁的企業風險管理報告中關於商業道德操守的部分以了解更多詳情。

我們的顧客

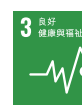


由心出發，
關懷備至



我們的承諾：由心出發

- 承諾產品質素及安全
- 將消費者權益和保障融入顧客體驗中
- 美麗共融：使所有人都能享受及負擔高品質的產品
- 管理供應鏈中的環境和社會風險



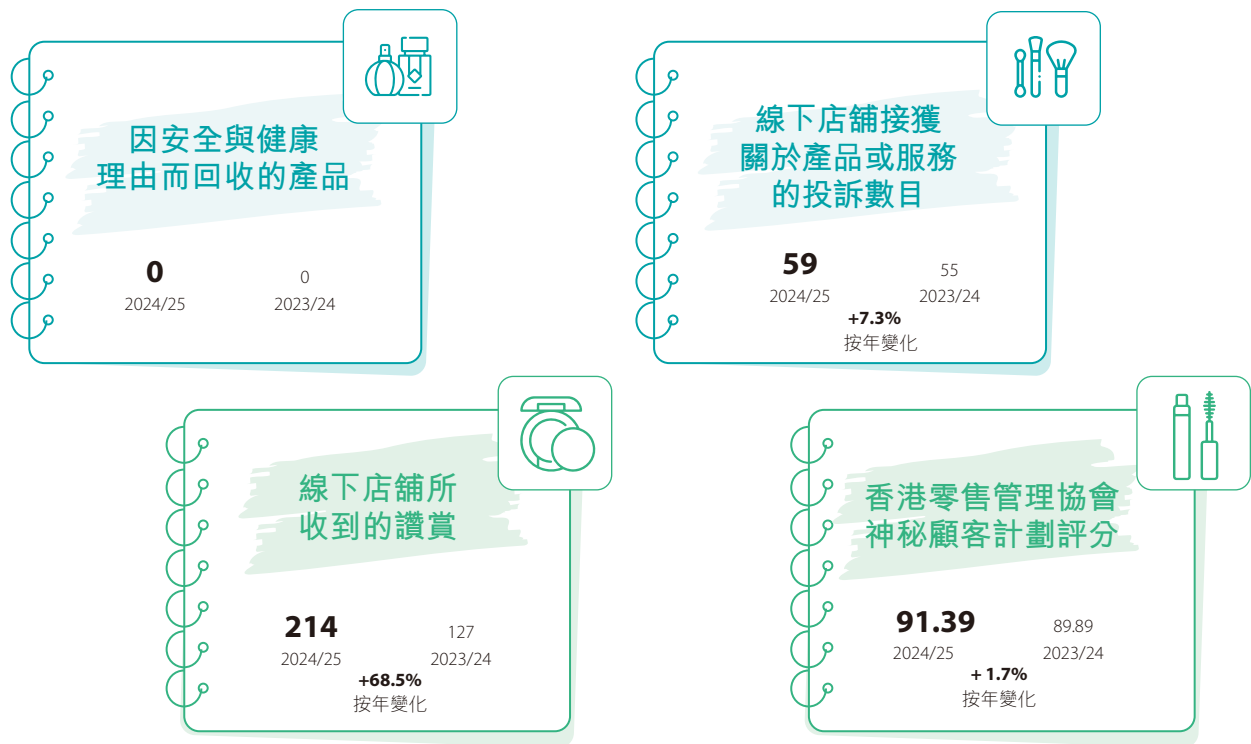
作為一家領先的多品牌美妝產品零售商，我們提供包羅萬有、價位不同的產品種類，並透過前線的專業美容顧問，為顧客提供個性化的美妝意見，以滿足當今顧客日新月異的需求。

我們連續超過20年獲香港旅遊發展局認可，成為優質旅遊服務計劃下的認可商戶。我們的店舖每年都會接受此計劃的標準評核。

此外，我們的店舖會定期由培訓、客戶服務及內部審計團隊進行的評估與評級，確保產品與服務持續保持優質的水準。我們也設有內部的顧客滿意度測量系統，以及針對提供優質服務的前線員工的獎勵計劃。

我們對產品質量和安全、負責任的行銷以及保護顧客隱私的承諾，均在我們的負責任產品和供應鏈政策以及私隱政策中有明確的規定。

 表現概覽：產品責任



 質素與安全

產品質素和安全是我們營運的核心。

有關我們如何管理供應商以確保我們採購的產品沒有品質和安全狀況的更多資訊，請參閱供應鏈管理部分。

此外，

- 雖然我們的物流部門沒有繼續申請ISO 9001:2015(品質管理系統)認證，但他們仍為公司把關，確保進駐我們倉庫的貨物均通過品質監控，儲存方式及到期日都得到妥善的管理。
- 我們的採購員在採購產品時會注意禁止或受管制的成份。
- 我們的管理層直接參與產品安全或品質投訴和調查。在調查過程完成之前，我們寧可過於謹慎，也會主動將有關的產品先行下架。
- 我們提供30天購物保證，讓顧客可以退回他們不滿意的產品。
- 我們持續榮獲「香港Q嘜優質服務」認可、「優質旅遊服務」計劃認可及超過20年連續參與「正版正貨」計劃。

與過去多年一樣，年內沒有任何產品需要回收。



在我們的產品中增加更多可持續美粧產品*

為了應對氣候變化，我們推出的美粧產品需要更具可持續性：耐用、可重用、可回收、資源高效、保護生物多樣性並對大地之母更加友善。在引入新潮的產品時，我們以此作為其中一項指引，持續追求可持續產品。

不含可能有害化學品的清潔美容產品

我們店舖旗下超過30個品牌，
共有**280**款潔淨美容產品可供購買



可重用的購物袋由再生塑膠製成。從而把塑膠垃圾在海洋和垃圾堆填區中轉移出來

年內我們售出了**18,002**件。
單在聖誕節期間則售出了逾9,722件



支持可持續林業的森林管理委員會 (FSC) 認證的紙質包裝

年內，我們推出了使用
FSC 認證紙質包裝的
37款獨家產品



不含動物衍生物的
純素產品

年內，我們上架了
49款獨家純素
產品

未在動物身上進行測試
的零殘忍產品

我們新推出的
51款獨家
產品均未在動物
身上進行測試



對海洋和珊瑚礁友好的防曬霜，
減少對海洋生物和生物多樣性的
威脅

今年夏季我們提供了
10個
不同的品牌供顧客選擇



不含微膠珠產品以保護海洋生物多樣性和避免
污染食物鏈

我們的**29**個獨家品牌均不含微膠珠

什麼是潔淨美容？

產品配方不含以下成分

- 醇類(乙醇、甲醇、異丙醇、苯甲醇)
- 人工色素及染料
- 化學性防曬劑(甲氧基肉桂酸乙基己酯、二苯酮-3)
- 環狀矽氧烷(D4、D5、D6)
- 甲醛及甲醛釋放劑
- 氫醌(也稱「對苯二酚」)
- 甲基異噻唑啉酮(MIT或MI)及甲基氯異噻唑啉酮(MCI)
- 礦物油、礦脂、石蠟
- 辛基酚聚醚類
- 對羥基苯甲酸酯類(如乙基、甲基、異丁基、丙基、丁基等)
- 鄰苯二甲酸酯類(DBP、DMP、DEP)及乙酸乙酯
- 月桂醇硫酸酯鈉(SLS)及月桂醇聚醚硫酸酯鈉(SLES)
- 合成香料(1%以上)
- 三氯生



* 只計算取得相關成份或官方測試的品牌或產品。



與我們的持份者互動

支持「千奇百騙體驗館」，加強社區防騙意識

作為香港警務處「千奇百騙體驗館」的企業支持單位之一，莎莎贊助了旗下皇牌－Sasatinnie的產品，支持這個富意義的公民教育活動。這個活動，於2024年12月1日至7日在元朗YOLO Mall I舉行，採用創新、互動的體驗方式，提升社區的防詐騙意識。



為企業提供度身訂造的化粧班

我們旗下的專業化粧導師，為不同的企業員工舉辦化粧班，因應不同行業和職場需要，提供度身訂造的化粧造型培訓。

參加者可以在導師指導和示範下，現場學習如何突顯個人的特質和優勢，以更專業、美麗的形象示人。報名費用可以全數兌換為購物現金券，選購指定的莎莎產品，令他們在扮靚時更得心應手。

「AI智能美粧師」日常粧容比賽

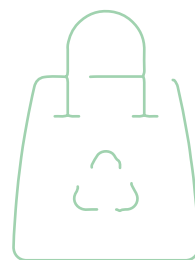
在香港零售管理協會主辦的「香港開心購物節」中，作為白金贊助商的莎莎，舉辦了「AI智能美粧師」10分鐘日常粧容大比拼的扮靚比賽，鼓勵大眾應用智能科技，以不同的角度認識自己，提升自信與優勢。

六位參賽者在莎莎專業化粧師的指導下，通過探索我們創新的「一鍵試粧」「AI智能美粧師」智能程式，發掘專屬她們的粧容，並找出最適合他們的美容產品。兩位勝出的參賽者，均獲得了1,000港元的莎莎購物現金券。



環保出行，美麗隨行

我們推出「環保出行，美麗隨行」的環保活動，鼓勵顧客自備購物袋購物，誠意邀請顧客與莎莎一同守護地球，讓每次的購物更有意義。





將消費者權益和保障融入顧客體驗中

我們認為消費者權益的相關法規對公司有重大影響，需要採取積極措施確保遵守此類法規規定的標準。與我們作為零售商的業務高度相關的三項法例是：《商品說明條例》規管帶有虛假商品及服務說明、偽造商標的商品和不良營商手法；《個人資料(私隱)條例》規管個人資料及賦予資料當事人權利；及《消費品安全條例》及其《規例》規定消費品必須安全並在某些情況下標有某些信息。

我們的員工熟悉此類法規予消費者的權利和保障，並將其視為貫穿整個顧客體驗的必要條件。請參考在公司管治報告中關於遵守法律法規的部分以獲得更多資料。

年內，並無其他不符合消費者保護法規的事例。

資訊安全管理

確保資訊資產的安全是至關重要的。集團通過建立全面的資訊安全體系，來保護企業的資訊資產，特別是保護消費者的個人信息以維護其私隱及安全。我們推行了詳細的資訊安全政策，為日常的資訊安全管理工作提供清晰的指引，例如根據資訊資產的敏感程度和重要性進行分類及密碼設定指引，以降低未經授權訪問敏感信息和系統的風險，另設有安全事故應對指引，以提高對潛在資訊安全威脅的防範意識。

為了確保系統可持續運作，集團定期進行系統評估及檢視。於本財政年度，集團進行了SAP系統雲端搬遷以提高其效率、擴展能力和安全性。這次系統搬遷有助優化其性能，亦能簡化操作和提升數據安全性。資訊科技部門已制定災難復原和數據備份的解決方案並定期執行測試，以應對潛在的系統故障問題。本次系統遷移工作體現了集團在實現創新及可持續發展方面的貢獻。於本財政年度，集團沒有發生與資訊安全或顧客私隱相關的重大事件。

有關資訊安全及私隱培訓的詳情，請參閱本年報的第122頁的企業風險管理報告。

美麗共融：使所有人都能享受及負擔高品質的產品

我們相信美麗是共融的。

作為一家多品牌美粧產品零售商，我們提供超過600個品牌、逾9,000款美粧相關及其他產品，售價由1港元到5,000港元，從日常必需品到特殊場合的需求，從大眾市場品牌到高端品牌，不論性別，年齡，種族，膚色和預算，總有一款適合客人的要求。

我們的OMO(線上線下融合)商業模式和我們提供產品的多種銷售渠道意味著顧客不再需要走向產品，而是將產品帶到給顧客。

供應鏈管理

各地區供應商數量



我們管理供應鏈的做法

在聘用供應商或服務提供商之前，我們會要求提供有關供應商／服務提供商提供相關的產品／服務／解決方案的資料，以進行初步評估。我們可能會要求更多資料或在公開訊息、我們的商業智能系統或網絡中尋找更多信息並在過程中識別警號。聘用供應商或服務提供商的決定通常是在公司內部不同職級人員考慮或批准後做出的，以確保存在制衡。我們通過注意以下方面來識別商業風險和環境及社會風險：

- 提供產品或服務的實體的合法性
- 過去主要監管或合規的問題，尤其是那些涉及商品說明、侵犯知識產權、個人資料、消費品安全以及產品註冊或標籤要求的問題
- 僱傭問題，特別是涉及由勞工或外勞提供服務
- 安全性和有效性問題，這是過去幾年涉及口罩和快速抗原檢測試劑套裝等主要考慮因素
- 可能被禁止、限制或不違法但不受歡迎的成分，例如微膠珠

我們透過合約條款、保證及承諾降低風險，並要求額外的支持文件作為保證，或尋求適合的第三方認證。

對於現有和新的供應商，我們都遵循我們的產品責任和供應鏈政策中規定的選擇標準。通過定期交流和溝通，我們與供應商就包括可持續發展在內的不同事項進行合作和交換意見，通過這些事項我們可以識別風險和機遇，並有可能發現我們以往不知道的環保產品或服務。有關可持續產品，請參閱本報告的77頁。

上述做法在不同程度上擴展到我們的大多數供應商，除了由於其規模、聲譽、市場地位、產品或服務已經投放市場的時間而被視為具有低風險的供應商。

有關我們如何管理供應鏈的產品質量和假冒偽劣商品及商業道德操守的進一步資料，請參閱本年報的企業風險管理報告第117-124頁。

我們的社區



共建社區



我們的承諾：共同實現可持續發展

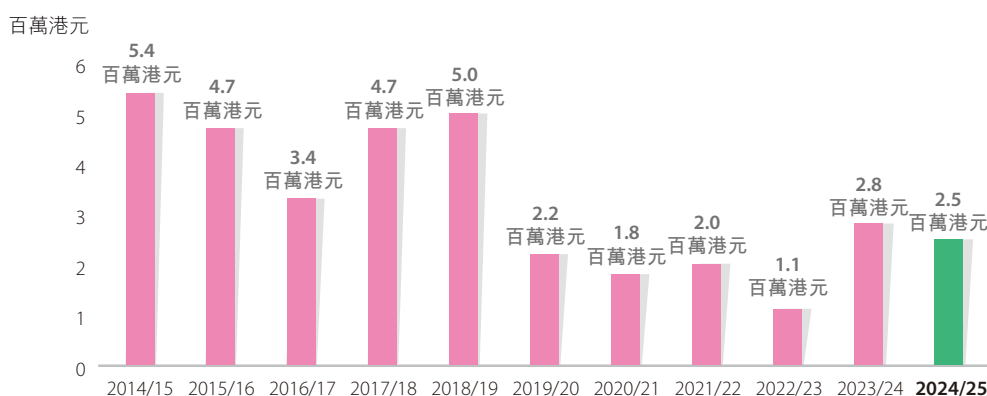
- 建設社區
- 一起合作實現繁榮



我們致力於通過以財務和人力資本的形式支持社區並促進社區發展，重點關注我們最關心的計劃和問題，這在我們的環境、社會及管治政策中有所規定。

社區建設

表現概覽：投入金額



莎莎對社區的支持有悠久的歷史。自莎莎美麗人生慈善基金於2013年成立以來，我們共回饋了35.6百萬港元予社區。保良局、公益金、香港女童軍總會及綠領行動為我們經常支持的非政府機構。

此外，我們亦為各類慈善或社區公益提供實物或現金贊助



2.0百萬港元

2024/25

1.7百萬港元

2023/24

+17.6%
按年變化

關懷社區



獲『商界展關懷』嘉許超過20年

香港社會服務聯會於2002年推出商界展關懷計劃，旨在促進商界與社會服務機構之間的策略性夥伴合作，共同推動企業社會責任，建設共融社會。我們獲『商界展關懷』嘉許超過20年，肯定了我們攜手共創更關愛、共融的可持續社區的努力。



培育新一代的零售領袖

我們積極與各大學院校和組織合作，培育未來零售業的精英，透過提供資源、導師指導以及實習機會，希望能夠強化學生在新零售方面的技能與知識，在日新月異的市場環境中脫穎而出。透過促進創新、應用尖端科技的合作活動，激發年輕人才成為行業的先鋒。

嶺南大學商業案例比賽2025

我們與嶺南大學合作舉辦商業案例比賽，其中有兩隊參賽學生隊伍，透過分析莎莎的真實面對的挑戰所製作的商業建議方案，展現出色的表現，並分別榮獲了亞軍及優異獎。



HKRMA Retail Reimagined Challenge 2025商業案例比賽

在莎莎的管理層代表指導下，來自香港中文大學的TEAM 10成功晉級決賽。他們的市場推廣影片榮獲「最受歡迎獎」，是15隊參賽的宣傳影片中，贏得最多點讚和點擊的影片。其專案亦展示了人工智能的運用，結合市場營銷智慧和目前時興的體驗式旅遊，融入我們的OMO策略。



Sa Sa x Cambridge Consulting Network (Hong Kong) 案例項目

我們與Cambridge Consulting Network合作，與其中一個學員團隊進行超過三個月的商業項目，旨在討論Z世代市場策略以及可持續盈利能力等挑戰。



莎莎暑期實習生計劃

我們熱烈歡迎來自不同大專院校的實習生，為我們的團隊拓展新視野。





為弱勢提供就業機會

物流部門由2023年起，將簡單包裝工作外判給扶康會，為弱勢社群創造就業機會；隨著合作模式更為成熟，莎莎進一步與另一間社福機構YMCA合作，外判其他產品增值服務，至今已處理超過20,000件貨物。



促進健康與保健

網上健康講座－壓力管理和克服睡眠失調

為莎莎員工舉辦網上健康講座，讓大家認識和正視身體發出的壓力信號，及早發現身體的健康問題。



為健康行多步－糖尿風險評估

莎莎與糖尿天使合作，為員工進行免費糖尿風險評估，並提供寶貴的健康貼士。



為急切需要者籌款及帶來正面影響

非牟利組織在現代社會中扮演著重要的角色，提供多元化的服務給弱勢家庭和需要者。我們支持的這些非牟利組織十分依賴來自社區的善款以提供援助和服務。我們鼓勵員工不吝支持通過義工服務和捐款參與有意義的活動，並設有獎勵和表彰機制去鼓勵他們踴躍參與。

渣打馬拉松2025

我們透過活動，全力支持聖雅各福群會及「Futuremakers' First Job青年就業及資助計劃」，幫助畢業生獲取基本的職業培訓、就業支援，以及提供速成的職業指導，協助他們成功投身職場。



公益金便服日2024

今年公益金便服日以「Wear to Care」作為主題，所得善款將全數撥捐公益金資助的逾160間社會福利會員機構。我們的員工亦慷慨捐款，及穿上便服支持活動。



公益金百萬行－港島、九龍區，以及新界區愛心步行

莎莎義工團隊參與公益金分別在港島、九龍及新界舉辦的百萬行活動，為社區有需要的社群締造美麗人生。



保良局慈善獎券籌款活動2024及女童軍慈善獎券2025

莎莎積極參與保良局慈善獎券籌款活動，致力於支持保良局的各項慈善項目。透過此次籌款活動，我們希望能夠為有需要的社群帶來更多關愛和資源，並共同促進社會的和諧與進步。

我們亦支持香港女童軍總會，培養青少年良好品格與社會責任感，並為有需要的群體帶來更多關愛與資源。

綠領奇兵 Amazing Greeners「膠戰・吉澳」2.0

為了推動「全民減碳大行動」，支持可持續發展，我們參與了綠領行動在吉澳舉辦的「膠戰・吉澳」清潔活動。



保良局賣旗日

我們繼續支持保良局賣旗日，齊心協力，為社區帶來改變。



重要性評估



我們最近一次重要性評估是在截至2023年3月31日止的財政年度進行的。通過同行基準分析和內部評估，我們識別了顧客旅程、業務營運和員工隊伍三個類別的18個議題。我們選擇了11間本地、地區和國際化粧品或零售公司進行同行基準分析。

這項評估使我們能夠更好地根據持份者的期望調整我們的目標和優先事項。在截至2025年3月31日止的財政年度，我們繼續通過不同的溝通渠道、正式和非正式場合（如專題論壇和社區活動），與主要持份者（主要是業務合作夥伴、投資者、顧客和員工）定期對話。持份者的主要關注點包括包裝廢物、可持續產品供應、零售業務數碼化、可持續發展思維和知識以及顧客溝通。在重要性評估調查中，95%的內部受訪者支持公司在可持續發展方面作出更多努力，這對我們的可持續發展的旅程上大有幫助。

持份者參與



銀行



董事會



顧客



僱員



投資者



業主



管理層



非政府機構



服務提供者



供應商



商會



大學就業
服務部門

調查問卷發送到超過 **50,000** 名
來自 **12** 個不同持份者組別的人士。

回應率為 **21%**，其中 **16%** 提供了
文字的反饋。

與機構投資者進行深入的 **一對一**
訪談。

重要性評估流程

檢視企業願景、現有可持續發展項目、過去的重要性評估流程和結果

調整方向和期望，準備重要性評估所需的具體事項

就重要議題進行同業分析

識別與莎莎相關的重大議題

設計問卷時避免偏見，使用最佳與最差尺度，讓受訪者從最佳與最差的選擇中做出取舍，模擬在限制條件下作出折衷選擇的現實行為

調查樣本、持份者識別和確定樣本數

邀請持份者進行問卷調查並管理回應

開發一對一深入的投資者訪談的討論指南

邀請並進行訪談

分析調查結果和訪談結果，再得出見解

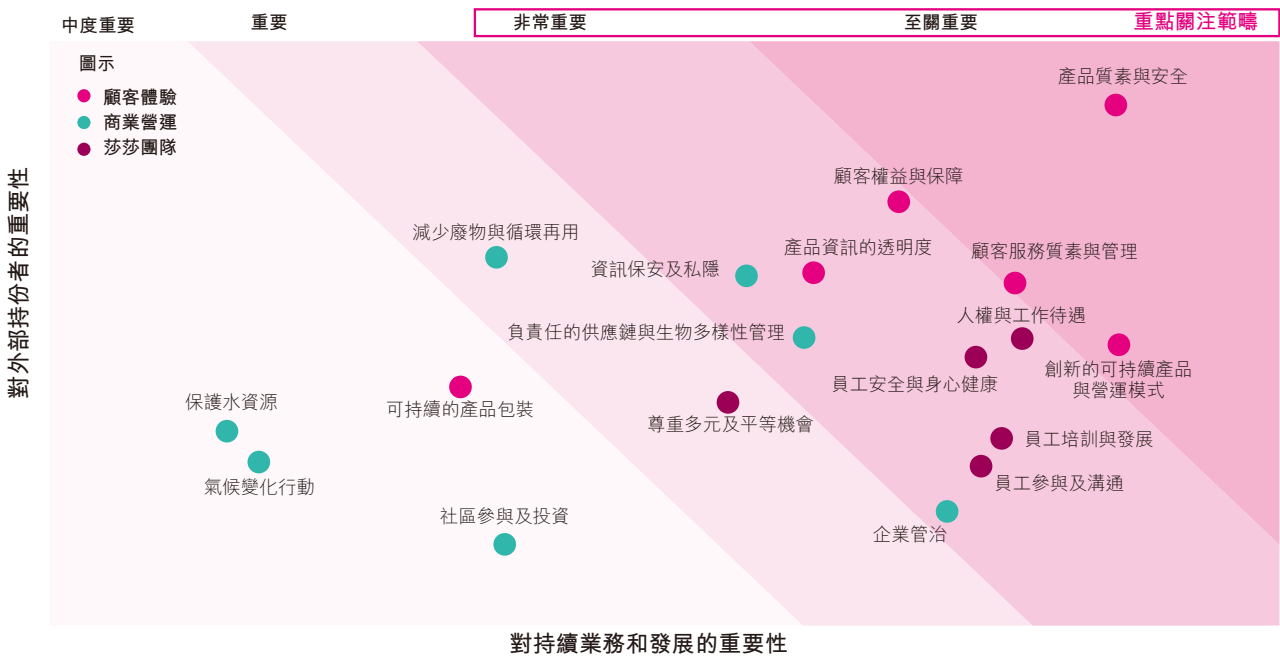
將持股者分析報告和投資者訪談的見解報告分別提交給董事會和管理層考慮

驗證重要性評估結果，並根據五個級別的重要性建立重要性議題矩陣圖



重要性評估

重要議題矩陣圖



關於本報告



這是我們的第14份環境、社會及管治報告。報告涵蓋了集團在香港和澳門的線上和線下業務，這些業務由我們全資擁有的兩間子公司，莎莎化粧品有限公司和莎莎網有限公司營運，它們於截至2025年3月31日的財政年度中貢獻了集團總營業額約80%。報告範圍與以往年份相同。所有報告數據均基於重要性、量化、平衡和一致性的原則。對於所採用的方法或假設的任何變更，均在可持續性數據附註中披露，以便進行有意義的比較。本報告完全符合香港聯合交易所《環境、社會及管治報告指引》中所列的強制披露要求及「遵守或解釋」條款。在本報告內，不重要的小數點因四捨五入被移除，但百分比的變動則以完整數值計算，導致在某些情況下出現進位差異。

我們歡迎您的反饋。請隨時發送電子郵件至esg@sasa.com提出您的寶貴意見。

可持續發展數據：社會

描述			單位	2024/25	2023/24	2022/23
僱員數目	總數		人數	1,544	1,673	1,557
	按性別劃分	男性	人數	318 (20.6%)	349 (20.9%)	322 (20.7%)
		女性	人數	1,226 (79.4%)	1,324 (79.1%)	1,235 (79.3%)
	按年齡劃分	36歲以下	人數	425 (27.5%)	598 (35.7%)	508 (32.6%)
		36歲至55歲	人數	959 (62.1%)	938 (56.1%)	926 (59.5%)
		55歲以上	人數	160 (10.4%)	137 (8.2%)	123 (7.9%)
	按僱用形式劃分	全職	人數	1,410 (91.3%)	1,484 (88.7%)	1,430 (91.8%)
		兼職／短期	人數	134 (8.7%)	189 (11.3%)	127 (8.2%)
僱員接受培訓的總人數			人數	1,491	426	
僱員接受培訓的總時數			小時	278,765	212,969	58,585
僱員接受培訓的人均時數 及人數比例	總數		小時	180.5 (96.6%)	127.3 (89.1%)	37.6 (27.4%)
	按性別劃分	男性	小時	103.5 (91.2%)	55.9 (85.4%)	5.3 (31.7%)
		女性	小時	200.5 (98.0%)	146.1 (90.1%)	46.0 (26.2%)
	按職級劃分	管理層	小時	28.9 (74.1%)	19.9 (60%)	10.1 (79.2%)
		經理	小時	194.3 (91.7%)	140.9 (90.6%)	33.1 (43.1%)
		一般員工	小時	181.2 (98.0%)	126.7 (89.4%)	39.0 (23.4%)
	按職務劃分	店舖	小時	241.8 (99.1%)	168.6 (88.6%)	43.2 (9.2%)
		辦公室	小時	24.1 (64.9%)	16.6 (55.2%)	8.7 (57.9%)
		物流中心	小時	88.3 (126.4%)	62.2 (141.0%)	50.0 (76.6%)
因工死亡個案			宗	0	0	
工傷事故			宗	10	18	
工傷事故引致的總傷病天數			日	74	503	
員工每月平均病假			日	0.27	0.43	

	2024/25		2023/24		2022/23	
	整體	不涵蓋在試用期期間離職的僱員	整體	不涵蓋在試用期期間離職的僱員	整體	不涵蓋在試用期期間離職的僱員
僱員流失率 ¹	23.2%	11.1%	29.6%	17.9%	39.6%	29.6%
按性別劃分						
	男性	11.9%	32.0%	15.7%	46.9%	34.0%
	女性	10.8%	29.0%	18.5%	37.6%	28.4%
按年齡劃分						
	36歲以下	22.1%	42.6%	24.4%	59.1%	42.6%
	36歲至55歲	6.4%	21.7%	13.2%	26.9%	19.9%
	55歲以上	不適用	33.2%	25.4%	50.8%	48.8%

可持續數據附註：

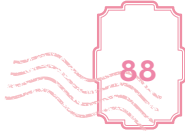
1. 僅計及全職員工。

可持續發展數據：環境

描述			單位	2024/25	2023/24	2022/23	基數	基數年份
溫室氣體排放量 ¹	總計(溫室氣體排放量)		公噸二氧化碳當量	5,956	6,082	6,128	19,498	2014/15
	總計(範圍1及範圍2)		公噸二氧化碳當量	5,800	5,966	6,023	19,200	2014/15
	範圍1	本公司的貨車及私家車 ²	公噸二氧化碳當量	76	83	92	137	2014/15
	範圍2	用於我們辦公室、物流中心及店舖的 購電量 ³	公噸二氧化碳當量	5,724	5,883	5,931	19,063	2014/15
	範圍3	總計(範圍3)	公噸二氧化碳當量	156	116	105	298	2014/15
		航空公幹	公噸二氧化碳當量	28	10	2	143	2014/15
		用於淡水和污水處理的電力	公噸二氧化碳當量	8	5	2	18	2014/15
		外判物流服務供應商的貨車	公噸二氧化碳當量	102	73	70	242	2016/17
		棄置廢物於堆填區 ⁴	公噸二氧化碳當量	18	28	31	32	2021/22
碳強度			公斤二氧化碳當量/ 平方米樓面面積	130	136	130	363	2014/15
			公斤二氧化碳當量/ 一百萬港元收入	1,991	1,784	2,060	2,663	2014/15
			公斤二氧化碳當量/ 人	3,857	3,635	3,936	4,167	2021/22
能源消耗	總計(能源消耗)		兆瓦時	11,995	12,413	12,373	26,392	2014/15
	耗電量(間接)	總計(耗電量)	兆瓦時	11,697	12,090	12,018	26,392	2014/15
		店舖	兆瓦時	8,437	8,594	8,130	23,105	2014/15
		辦公室	兆瓦時	1,115	1,187	1,201	1,407	2014/15
		物流中心	兆瓦時	2,145	2,309	2,687	1,880	2014/15
	不可再生燃料消耗(汽油及柴油)		兆瓦時	298	323	355	538	2021/22
耗電量強度			千瓦時/ 平方米樓面面積	256	270	255	491	2014/15
			千瓦時/ 一百萬港元收入	3,909	3,546	4,040	2,604	2014/15
用水量 ⁵			立方米	11,696	7,117	3,819	30,691	2014/15
用水量強度 ⁶			立方米/人	7.6	4.3	2.5	3.3	2021/22
車輛燃油消耗	總計(車輛燃油消耗)		公升	67,482	59,278	61,156	140,458	2016/17
	本公司的貨車及私家車		公升	28,712	31,455	34,581	50,119	2014/15
	外判物流服務供應商的貨車		公升	38,770	27,823	26,575	81,800	2016/17
車輛燃油效率			公升/ 平方米樓面面積	1.5	1.3	1.3	0.9	2014/15
			公升/ 一百萬港元收入	23	17	21	19	2014/15
車輛排放量	硫氧化物		克	1,074	936	964	2,115	2016/17
	氮氧化物(只限貨車)		克	375,480	831,578	798,485	798,485	2022/23
	顆粒物(只限貨車)		克	37,222	77,385	74,072	74,072	2022/23

可持續數據附註：

- 溫室氣體排放量乃根據由機電工程署及環境保護署發出的香港建築物(商業、住宅或公共用途)的溫室氣體排放及減除的核算和報告指引(2010年版)計算。各設施的數據請參閱第56頁。我們採用了由政府間氣候變化專門委員會第六次評估報告中公佈的全球變暖潛能值計算。
- 與以往一樣，排放都是由公司擁有的配送貨車及私家車組成；其中由公司支付兩名員工耗用的氣油而製造的排放因為不重要，在2021/22財政年度開始沒有再計算。製冷劑和七氟丙烷(氣體滅火劑)也因為不重要而排除在計算之內。
- 有關購電量的排放乃根據電力公司最新的排放因數所計算。
- 排放因數是根據特區政府2019年公佈廢物的溫室氣體排放及都市固體廢物量的最新數據來計算的。
- 根據於年內所繳付的水費及排污費所計算。
- 集團特定指標中計算耗水強度由平方米樓面面積及收入變更為員工人數以反映每人因清潔及清洗目的的用水量。





描述		單位	2024/25	2023/24	2022/23	基數	基數年份
紙張使用 ⁵	總計 ¹	千張(公斤)	2,792 (13,959)	3,215 (16,074)	3,499 (17,495)	9,316 (47,056)	2014/15
	店舖	千張(公斤)	1,946 (9,729)	1,963 (9,817)	2,152 (10,760)	1,933 (9,663)	2021/22
	辦公室	千張(公斤)	308 (1,539)	386 (1,928)	413 (2,066)	644 (3,218)	2021/22
	物流中心	千張(公斤)	538 (2,691)	866 (4,330)	934 (4,669)	1,642 (8,208)	2021/22
紙張使用密度		張／人	1,808	1,922	2,247	2,872	2014/15
		張／一百萬港元收入	933	943	1,176	1,450	2021/22
航空公幹 ⁵		千公里旅程	276	160	32	929	2014/15
航空公幹強度		千公里旅程／人	0.18	0.10	0.02	286	2014/15
		公斤二氧化碳當量／一百萬港元收入	9.28	3.1	0.7	20	2014/15
包裝：							
紙箱使用 ⁵	總計	千個(公斤)	713 (196,148)	793 (290,110)	933 (329,578)	874 (329,653)	2020/21
	線下業務	千個(公斤)	130 (104,791)	178 (143,316)	188 (151,531)	305 (261,082)	2015/16
	線上業務	千個(公斤)	583 (91,357)	615 (146,794)	745 (178,047)	661 (157,972)	2020/21
泡泡紙使用		公斤	8,149	5,433	12,875	19,907	2021/22
充氣袋使用		公斤	8,442	10,927	8,265	10,836	2021/22
膠膜使用		公斤	15,713	16,609	20,560	18,663	2021/22
購物袋使用 ^{2,5}		千個	1,173	1,424	1,182	3,010	2014/15
購物袋消耗密度		個／交易	0.12	0.13	0.13	0.18	2017/18
資源回收 ³ ：							
紙張	辦公室	公斤	18,747	18,886	19,349	18,602	2014/15
	物流中心	公斤	89	174	2,040	232,600	2018/19
塑膠	總計	公斤	4,000	3,900	3,400	20,996	2018/19
	－膠卡板	公斤	0	0	0	90	2021/22
	－膠膜	公斤	4,000	3,900	3,400	5,700	2021/22
紙箱		公斤	89,000	91,960	90,020	89,700	2021/22
資源重用：							
紙箱		公斤	176,234	206,663	137,174	55,200	2021/22
無害廢棄物 ⁴	固體	公噸	14	25.2	27.7	19.2	2019/20
	液體	公噸	11	12.8	15	15.7	2019/20
有害廢棄物	化學	公噸	0.1	0	0	3.9	2015/16
廢棄物強度		公斤／一百萬港元收入	8.4	11.2	14.3	15.0	2021/22

可持續數據附註：

1. 因四捨五入關係，總計與以下數目總和或有差異。
2. 不包括可重用購物袋。
3. 由財政年度2021/22年開始，員工於辦公室個人使用後回收的鋁罐及塑膠器皿不再披露。
4. 由財政年度2021/22年財政年度開始，員工個人產生的廢物已由於營運中所產生的廢物所取代。
5. 以千位計算。

港交所《環境、社會及管治報告》內容索引

主要範疇、層面、 一般披露及 關鍵績效指標	描述	參考頁數
A. 環境		
層面A1：排放物		
一般披露	有關廢氣及溫室氣體排放，向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	第54、65頁
關鍵績效指標A1.1	排放物種類及相關排放數據。	第56、88頁
關鍵績效指標A1.2	直接(範圍1)及能源間接(範圍2)溫室氣體排放量(以噸計算)及(如適用)密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	第56、88頁
關鍵績效指標A1.3	所產生有害廢棄物總量(以噸計算)及(如適用)密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	第62、89頁
關鍵績效指標A1.4	所產生無害廢棄物總量(以噸計算)及(如適用)密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	第62、89頁
關鍵績效指標A1.5	描述所訂立的排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟。	第58頁
關鍵績效指標A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法，及描述所訂立的減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟。	第62-63頁
層面A2：資源使用		
一般披露	有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策。	第54頁
關鍵績效指標A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源(如電、氣或油)總耗量(以千個千瓦時計算)及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	第56、88頁
關鍵績效指標A2.2	總耗水量及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	第61、88頁
關鍵績效指標A2.3	描述所訂立的能源使用效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	第57-58頁
關鍵績效指標A2.4	描述求取適用水源上可有任何問題，以及所訂立的用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	第61頁
關鍵績效指標A2.5	製成品所用包裝材料的總量(以噸計算)及(如適用)每生產單位佔量。	第59、89頁
層面A3：環境及天然資源		
一般披露	減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	第54頁
關鍵績效指標A3.1	描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	第54-65、77頁
層面A4：氣候變化		
一般披露	識別及應對已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜的政策。	第54頁
關鍵績效指標A4.1	描述已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜，及應對行動。	第54、57-58頁
B. 社會		
僱傭及勞工常規		
層面B1：僱傭		
一般披露	有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	第66、68-69、74頁
關鍵績效指標B1.1	按性別、僱傭類型(如全職或兼職)、年齡組別及地區劃分的僱員總數。	第66-67、87頁
關鍵績效指標B1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。	第87頁
層面B2：健康與安全		
一般披露	有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	第66、74頁
關鍵績效指標B2.1	過去三年(包括匯報年度)每年因工亡故的人數及比率。	第73、87頁
關鍵績效指標B2.2	因工傷損失工作日數。	第73、87頁
關鍵績效指標B2.3	描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	第72-73頁





主要範疇、層面、 一般披露及 關鍵績效指標	描述	參考頁數
層面B3：發展及培訓		
一般披露	有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。	第66、68-71頁
關鍵績效指標B3.1	按性別及僱員類別(如高級管理層、中級管理層)劃分的受訓僱員百分比。	第67、87頁
關鍵績效指標B3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。	第67、87頁
層面B4：勞工準則		
一般披露	有關防止童工或強制勞工的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	第66、68、74頁
關鍵績效指標B4.1	描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	第66、68、74頁
關鍵績效指標B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	第66、68、74頁
營運慣例		
層面B5：供應鏈管理		
一般披露	管理供應鏈的環境及社會風險政策。	第75、80頁
關鍵績效指標B5.1	按地區劃分的供應商數目。	第80頁
關鍵績效指標B5.2	描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目，以及相關執行及監察方法。	第80頁
關鍵績效指標B5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	第80頁
關鍵績效指標B5.4	描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	第77、80頁
層面B6：產品責任		
一般披露	有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	第75、77、79-80頁
關鍵績效指標B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	第76頁
關鍵績效指標B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	第76頁
關鍵績效指標B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	第76、80頁
關鍵績效指標B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序。	第76頁
關鍵績效指標B6.5	描述消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	第75、79頁
層面B7：反貪污		
一般披露	有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	第74頁
關鍵績效指標B7.1	於報告期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	第74頁
關鍵績效指標B7.2	描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	第74、80頁
關鍵績效指標B7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	第74頁
社區		
層面B8：社區投資		
一般披露	有關以社區參與來了解營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。	第81頁
關鍵績效指標B8.1	專注貢獻範疇(如教育、環境事宜、勞工需求、健康、文化、體育)。	第81-84頁
關鍵績效指標B8.2	在專注範疇所動用資源(如金錢或時間)。	第81頁

香港品質保證局－核實聲明



核實聲明

範圍及目的

香港品質保證局獲莎莎國際控股有限公司（股份代號：178，以下簡稱「莎莎」）委託，對其公司之《可持續發展數據：環境》（以下簡稱「可持續發展數據」）內容進行獨立驗證。該「可持續發展數據」陳述了莎莎於2024年4月1日至2025年3月31日期間，在香港及澳門主要營運場所（即辦公室、物流中心及零售店）的溫室氣體排放（範圍1及範圍2）、能源消耗及車輛燃料消耗的數據及相關資料。

本次核實的目的是對莎莎之「可持續發展數據」提供合理保證。該「可持續發展數據」乃依據世界資源研究所（WRI）《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準》（修訂版）編製。

保證程度和核實方法

香港品質保證局的核實程序按照國際審計與鑒證標準委員會發布的《國際鑒證業務準則》第3000號（經修訂）— 非審核或審閱過往財務資料之鑒證工作（「ISAE 3000」）執行。收集核實證據的範圍及深度，依據國際準則中制定的合理保證原則而設計，以確保能擬定可靠的核實結論。此外，本次核實的範圍涵蓋了《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準》的準則。

核實過程包括驗證與溫室氣體排放、能源消耗及車輛燃料消耗等環境數據的收集、整理及報告流程相關的資訊。在核實過程中，亦對所選代表性樣本的原始數據及支持性證據進行了全面核對。

角色和責任

莎莎負責相關的信息系統，並依據該系統建立及維護記錄與報告程序，包括「可持續發展數據」的資料收集、準備及計算工作。香港品質保證局核實組負責對「可持續發展數據」提供獨立核實意見。核實工作是根據莎莎與香港品質保證局雙方同意的核實範圍、目的及標準進行。

獨立性

香港品質保證局不涉及收集和計算「可持續發展數據」內的數據或參與編撰。香港品質保證局的核實過程是獨立於莎莎。就提供此核實服務而言，香港品質保證局與莎莎之間並無任何會影響香港品質保證局獨立性的關係。

局限性和除外情況

由於服務範圍、核實標準的性質及核實方法的特點，本次核實存在以下局限性及除外情況：

- 我們的核實範圍僅限於驗證所選樣本的原始數據或資訊，以評估「可持續發展數據」的整體可靠性。然而，由於科學和技術知識的局限，原始數據或資訊可能存在固有的不確定性。
- 原始數據或資訊的核實採用抽樣方法，並依賴客戶的陳述，因此可能存在未被發現的錯誤或不實陳述。

結論

基於本次核實結果，香港品質保證局作出合理保證並總結如下：

- 「可持續發展數據」已按照《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準》的要求編製；
- 「可持續發展數據」中的數據和資料可靠。

香港品質保證局代表簽署

沈小茵

審核主管

2025年6月

參考編號：14967624





「在莎莎，我們意識到良好的企業管治對達致長遠及可持續成效的重要性。我們因此承諾會維持最高水平之企業管治。」

莎莎於年內的企業管治

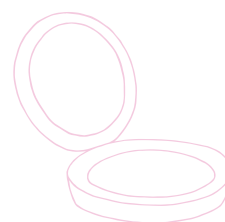
董事會的績效

- 八位董事
- 獨立非執行董事：50%
- 女性董事：62.5%
- 平均年齡：62
- 於年內舉行了五次董事會會議，出席率達到97%
- 於年內舉行了19次董事會委員會會議
- 擔任獨立非執行董事超過九年：50%
- 董事會評核：每兩至三年定期舉行董事會評核
- 董事會多元化及具備多角度視野和廣泛的技能與經驗



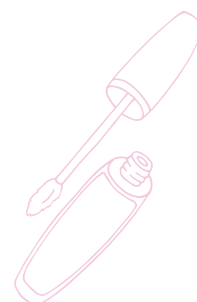
審核、風險與內部監控

- 審核委員會組成：100%獨立非執行董事
- 審核委員會會議出席率：100%
- 審核委員會與外聘核數師每年在沒有執行董事及非執行董事出席的情況下舉行會議
- 設有內部審核職能
- 設有風險管理委員會
- 設有企業風險管理系統
- 舉報政策
- 制定保證外部核數師客觀性和獨立性的政策



股東及投資者

- 混合模式的股東週年大會，為參與者提供彈性選擇及讓更多人參與
- 與股東及投資者透過不同渠道定期交流
- 股息政策
- 股東通訊政策
- 於公司網站講解股東權益



遵守企業管治守則

企業管治守則是我們用來衡量自己的標準。於年內，除其中一項守則條文外，我們已遵守企業管治守則內所有守則條文，但同時我們於以下方面已超出管治守則的規定：

- ✓ 繼續以混合模式舉辦股東週年大會，允許參與者可彈性選擇親身還是以線上形式出席。
- ✓ 年內共舉行了五次董事會會議及19次董事委員會會議，超出管治守則的規定。
- ✓ 50%董事會成員為獨立非執行董事。
- ✓ 定期進行董事會評核。
- ✓ 我們已就董事的提名及重新選任制定了準則。
- ✓ 所有非執行董事均獲發正式聘書。該聘書已列明一系列有關委任董事及其責任之事項。
- ✓ 審核委員會全體成員均為獨立非執行董事，而不只是大部份成員，超出上市規則有關獨立性的規定。
- ✓ 審核委員會與外聘核數師在沒有執行董事出席的情況下於年內私下舉行一次會議。
- ✓ 除審核委員會、提名委員會及薪酬委員會外，我們亦成立了行政委員會及風險管理委員會，並有書面職權範圍明確列載各委員會的職責分工。由2018/19起，我們成立了由執行董事領導的可持續發展督導委員會。
- ✓ 董事會已訂立職權範圍以明確界定其與管理層之間的分工。此職權範圍亦列明董事會制定策略的責任及擔任監督之角色。
- ✓ 我們於年報內有單獨的企業風險報告以說明莎莎之企業風險管理框架及莎莎如何處理集團之重大風險。
- ✓ 我們已制定環境，社會及企業管治政策並由2012年開始刊發環境，社會及管治報告。
- ✓ 除了其他政策，我們現行之「舉報政策」、「接受饋贈政策」以及「防止賄賂條例指引」已全部刊登於本公司的網站。
- ✓ 我們在多於20個營業日前向股東寄發股東週年大會通告。
- ✓ 為進一步提高溝通效率、環境保護及為本公司節省成本，集團自2009年起作出安排，可按照股東選擇的意願派發公司通訊及鼓勵股東選擇電子通訊。

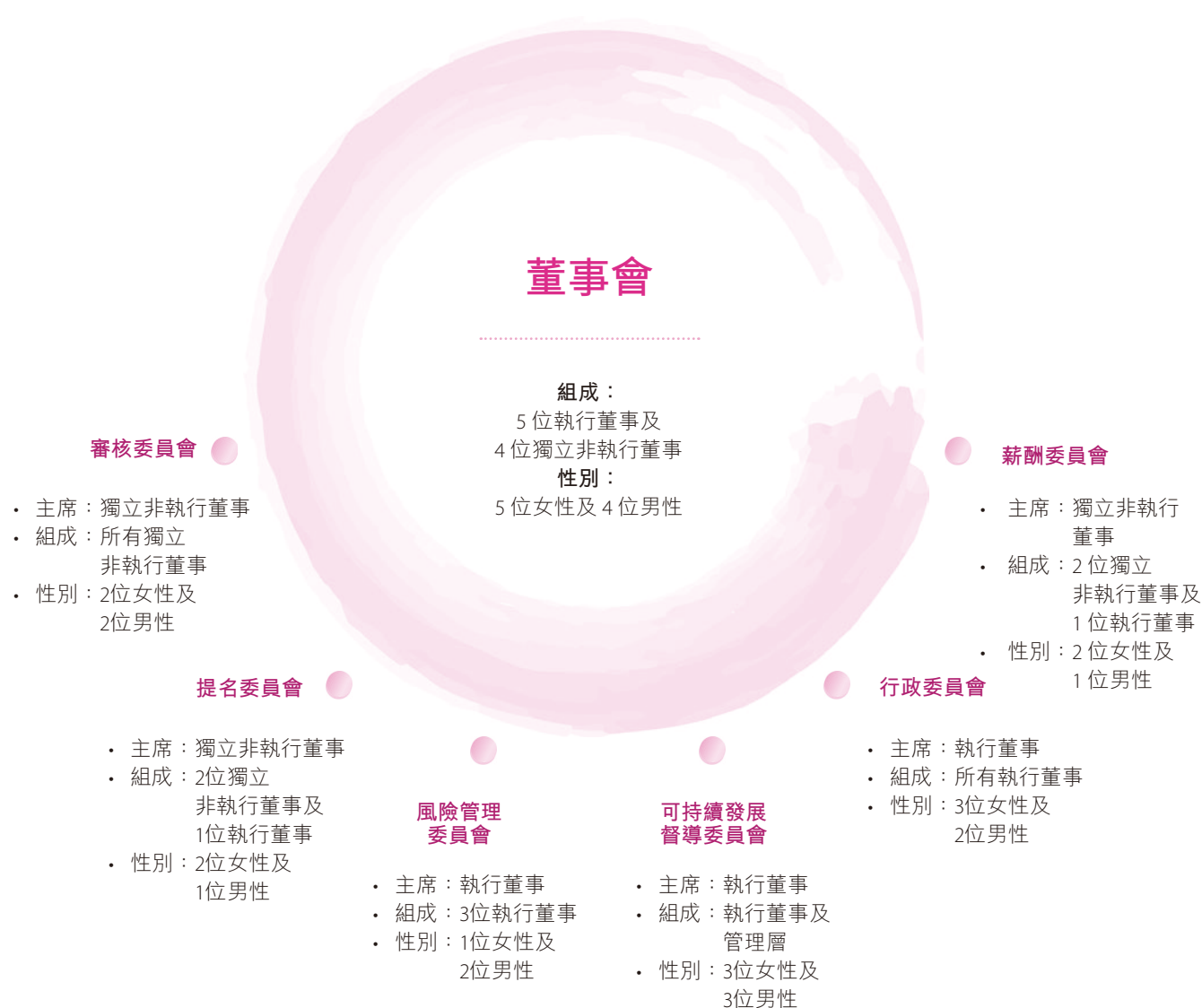


偏離《企業管治守則》的行為

守則條文第C.2.1條

就企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由於郭少明博士現身兼本公司主席及行政總裁兩職，我們偏離了守則條文。但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。郭博士作為集團之創辦人，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。

我們的管治架構¹



¹ 於本年報日期

董事會的組成

董事會及董事委員會的組成^{1 & 2}

董事會 郭少明博士(主席及行政總裁)* 郭羅桂珍博士(副主席)* 郭詩慧女士* 郭詩雅小姐* 鍾明杰先生(首席財務總監及公司秘書)* 紀文鳳小姐^ 陳偉成先生^ 陳曉峰先生^ 利蘊珍女士^	
審核委員會 陳偉成先生(主席)^ 紀文鳳小姐^ 陳曉峰先生^ 利蘊珍女士^	提名委員會 陳偉成先生(主席)^ 郭羅桂珍博士* 紀文鳳小姐^
薪酬委員會 紀文鳳小姐(主席)^ 郭羅桂珍博士* 陳曉峰先生^	
行政委員會 郭少明博士(主席)* 郭羅桂珍博士* 郭詩慧女士* 郭詩雅小姐* 鍾明杰先生*	風險管理委員會 郭少明博士(主席)* 郭羅桂珍博士* 鍾明杰先生*

* 執行董事 ^ 獨立非執行董事

附註：

- 於本年報日期。
- 利蘊珍女士由非執行董事調任為獨立非執行董事及獲委任為本公司審核委員會成員，由2024年9月2日起生效。何榮輝先生已辭任本公司的執行董事、行政委員會成員及風險管理委員會成員，並於2024年12月13日生效。鍾明杰先生獲委任為執行董事，行政委員會成員及風險管理委員會成員，並於2025年6月19日生效。

董事會有均衡組成，於本年報日期，包括五名執行董事及四名獨立非執行董事。此組合超出管治守則有關上市發行人的獨立非執行董事須佔董事會最少三分之一的規定。

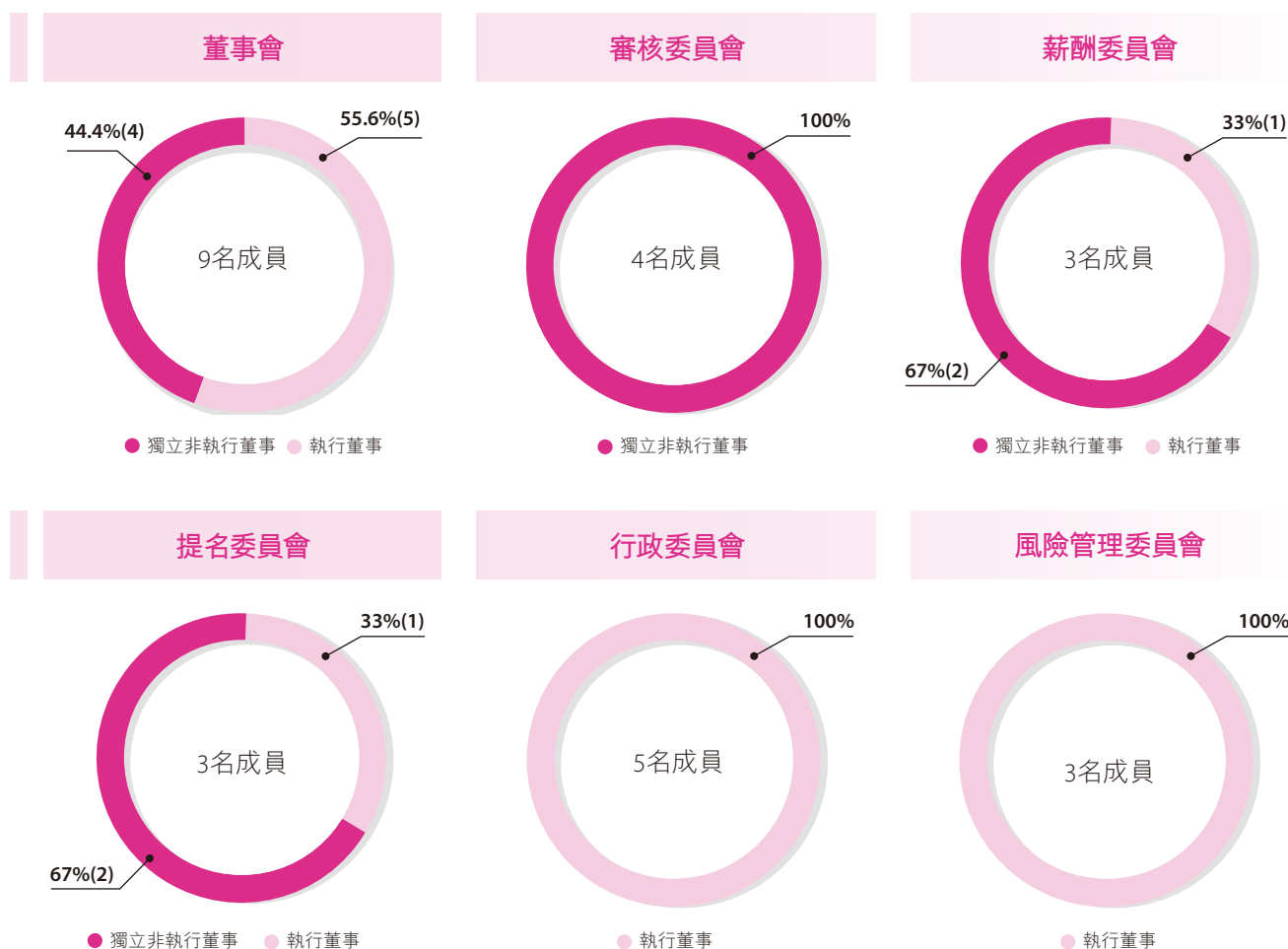
各董事的履歷，當中包括各成員之關係，詳情載於年報第42至47頁。最新董事名單已刊載於聯交所網站及我們的公司網站，當中載有董事各自的角色及職能連同他們的履歷詳情。



獨立性

本公司董事會擁有強烈的獨立元素，能針對策略性及表現的事宜有獨立及客觀的監察。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會均由獨立非執行董事擔任主席。

董事會獨立性¹



部份獨立非執行董事已出任董事會成員超過九年，而其任期可能與釐定獨立性有關，惟我們非常明白個別人士的獨立性不能隨便根據特定時期來釐定。在評估獨立非執行董事的獨立性時，董事會及提名委員會考慮個別董事於服務年內向董事會作出的貢獻所呈現出的個性及判斷，並會考慮其他相關因素。我們認為出任獨立非執行董事已超過九年的成員，包括紀文鳳小姐及陳偉成先生，儘管任期較長，他們一直能夠獨立、客觀和公正地表達自己的觀點，有建設性地挑戰其他董事的意見及在必要時驗證論點。於董事會有較長的服務年期亦意味著他們對公司有深入的了解和公司所面臨的挑戰，這對確立長遠的目標及策略有很大幫助。紀小姐為廣告界的標誌性傳奇人物。她於2016年獲頒授金紫荊星章以表彰她長期及傑出的公共及社會服務，她現在仍熱心服務社會。她亦曾於其他上市公司擔任執行董事、非執行董事及獨立非執行董事的職務及了解董事會的動力。陳先生為一位經驗豐富的金融專業人士，亦於其他上市公司擔任執行董事、非執行董事及獨立非執行董事。他是另外兩間於香港聯合交易所上市的公司的審核委員會主席及另外兩間於紐約交易所上市的公司的前任審核委員會主席。紀小姐和陳先生的董事會經驗、跨行業經驗以及於管治程序的工作經驗都是寶貴的特質，而提名委員會及董事會亦有在評估獨立性時將其考慮在內。

¹ 於本年報日期。

董事會仍然堅信，董事會的任命應基於長處及特質，任何董事任職的時間長短只是要考慮的眾多因素之一。儘管紀小姐和陳先生已服務多年，董事會認為他們仍然是獨立的及將繼續以董事會成員有效地作出貢獻。董事會認為每位獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載之獨立指引，更認為他們能夠繼續履行所規定的角色。

本公司已制定有效的機制，以確保董事會可獲得獨立的觀點和意見。機制包括：(i) 每年審視董事會人數及架構以確保於董事會委任合適技能及足夠數目的獨立非執行董事；(ii) 於委任時及於任期內每年就各獨立非執行董事的獨立性進行檢討；(iii) 確保獨立非執行董事根據公司的要求投放足夠時間，積極參與及作出貢獻；(iv) 進行董事會評核；(v) 主席會確保所有董事，尤其是獨立非執行董事，有足夠的資料以履行職責，並能坦誠、公開和有效地執行職務，為高水平的管治作出貢獻；(vi) 確保獨立非執行董事能尋找公司秘書的協助，如有需要，亦可進一步尋求外部專業意見，費用概由本公司承擔；及(vii) 每年檢討獨立非執行董事的薪酬，以確保他們得到適當的薪酬，但在財務上不依賴於公司的表現，或與公司的表現有利益掛勾，使他們可以隨時客觀、無偏袒地表達自己的意見。董事會每年檢討該機制的實施及有效性。

董事會成員多元化

我們明白並深信多元化為企業帶來的好處及價值，及認同多元化的董事會具備廣泛的觀點角度為達致高效董事會的關鍵因素之一。

我們的董事會成員在年齡、性別、學歷背景、國籍、專業經驗、行業經驗及服務年期等方面亦非常多元化。總括來說，董事會擁有零售業、財務及會計、法律、品牌管理及市場推廣、人才管理、內地市場、社區服務、管理、科技及顧客體驗數碼化方面的經驗。每位董事的技能及經驗已於他們的資料披露，請見本年報的42至47頁。

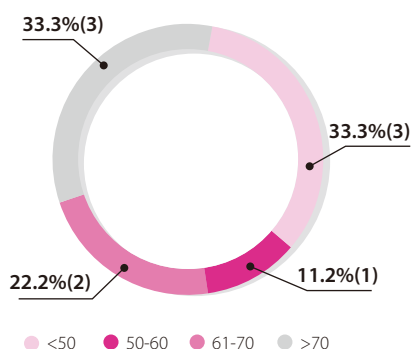
我們的董事會成員多元化政策確立女性董事於公司擔任重要角色並承諾在董事會層面擁有強大的女性代表。於2025年3月31日，女性董事與男性董事的佔比為5:3，董事會滿意現時在董事會層面擁有足夠的性別多元化。此政策的完整版已載列如下，亦可於公司網站找到。

專業的多元化

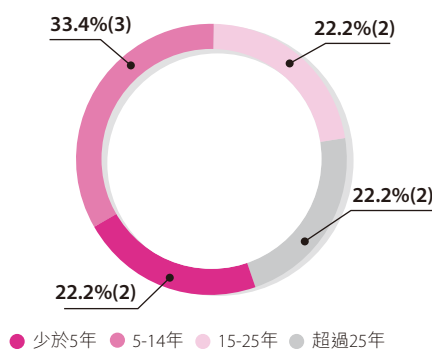


董事會技巧矩陣

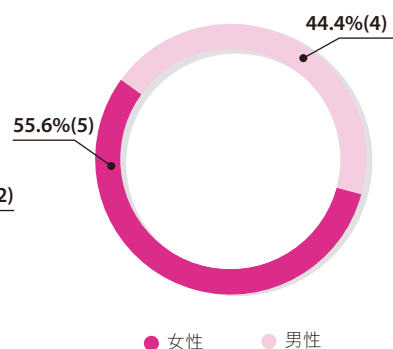
年齡組別¹



服務年期¹



性別多元化¹



¹ 於本年報日期。



董事會成員多元化政策

目的

1. 本公司明白並深信多元化為企業帶來的好處和價值，及認同多元化的董事會具廣泛的觀點角度，是達致高效董事會的關鍵因素之一。
2. 本政策制定能達致公司董事會多元化的框架。

政策聲明

3. 考慮及檢討董事會組成時，提名委員會及董事會均會考慮全方位多元化的利益，包括董事的年齡、性別、技能、知識、經驗、專長、專業資格及學歷、背景及其他個人素質。儘管所有董事的任命將根據董事候選人的專長及預期為董事會帶來的貢獻而作出最終決定，但確保董事會多元化具均衡組成亦為重要考慮。

可計量標準

4. 女性董事將繼續在本公司擔任重要角色，董事會亦確保在董事會層面擁有強大的女性代表。

檢討及監察

5. 本政策將定期檢討，以確保政策切合公司的需要，並反映監管規定和良好企業管治常規。

語言版本

6. 本政策分為中英文版本。若兩者出現差異，應以英文版本為準。

批准本政策

7. 本政策於2013年8月16日的董事會決議首次通過予以採納及於2019年2月20日的董事會決議通過作出最後修訂。

全體員工多元化

我們的多元化理念貫穿整個集團。於本年報日期，高級管理人員*的性別比例已達50:50的均衡男女比例。有關其他員工的男女比例及不同職級及職務於2025年3月31日的分佈可參考環境、社會及管治報告第67頁。

我們促進全體員工於各級別的多元化和提供平等就業機會和晉升機會，不論性別、種族、家庭狀況或殘疾狀況。於2025年3月31日，我們全體員工由79%的女性及21%男性組成，並不是單一性別。我們辦公室及物流中心的性別分佈相對比較平均，而前線店舖的性別分佈則女性比男性多。由於我們業務性質講求靈活變化，我們並無為實現性別多元化而訂明可計量目標。相反，我們一方面考慮性別等各範疇的多元化水平，一方面著眼於物色合適人選擔任合適的職位。

* 包括五位執行董事及於本年報第47頁識別的高級管理人員

董事的委任及重選連任

全體獨立非執行董事被委任的任期均不多於三年。新委任的董事須於獲委任後首屆股東週年大會上膺選連任。根據公司章程細則，不少於三分之一的董事須至少每三年輪流於股東週年大會上退任一次。如獲得提名委員會之建議，合資格的退任董事可於其退任的股東週年大會上獲股東重選連任。

於年內，利蘊珍女士由本公司非執行董事調任為獨立非執行董事。利女士的調任已經提名委員會及董事會考慮，考慮因素包括：(i)上市規則第3.13條所載的因素；(ii)公司的提名政策；(iii)利女士為公司投放的時間；及(iv)她的技能、經驗、品格、誠信及過去與未來預期的貢獻。提名委員會及董事會並不認為利女士的服務年期影響她的獨立性。他們認為並無證據顯示她與公司的長期聯繫會削弱她作為董事的中立、客觀及效率，或影響她持不同意見及做出獨立判斷的能力，從而令獨立性降低。在考慮利女士的調任建議時，提名委員會及董事會對她的技能、經驗、品格、誠信及過去與未來預期的貢獻給予充分的肯定，亦注意到她與公司的長期聯繫同時亦意味著她對公司有深入的了解和理解公司所面臨的挑戰，這對確立及監察長遠的目標及策略有很大幫助。

於本年報日期，董事會根據董事會成員多元化政策及提名政策委任了鍾明杰先生為額外執行董事。鍾先生於財務、會計及管理方面擁有逾20年經驗。加入本公司前，他曾於一所國際會計師事務所及於香港聯合交易所主板、納斯達克及新加坡交易所上市之其他公司工作。提名委員會及董事會均認為他的背景及年齡可以為董事會帶來多元化。鍾先生的委任將令董事會因為他的技能及遠見而變得更強大。鍾先生的任期將於2025年8月舉行股東週年大會屆滿，屆時於會上將符合資格由股東膺選連任。

郭詩慧女士、郭詩雅小姐及利蘊珍女士將於2025年8月舉行的股東週年大會上輪席退任。他們均符合資格並願由股東膺選連任董事。

有關董事重選之詳情將載於股東通函內並與股東週年大會通告一併向股東寄送。我們確認，所有董事委任及重選連任均遵照公司章程細則及企業管治守則進行。

提名政策

我們列載考慮董事候選人的委任及重新委任董事時將採納之準則、程序及過程的提名政策於2012年首次採納及於截至2019年3月31日的財政年度內作出修訂。本政策其中一個目的是確保董事會根據本公司業務而具備適當所需技能、經驗及多元化觀點與角度。

我們的提名準則

在甄選提名擔任董事或重新任命董事的候選人時，將考慮以下因素：

- (a) 候選人的年齡、性別、技能、知識、經驗、專長、專業資格及學歷、背景及其他個人素質；
- (b) 對董事會的組成及成員多元化之影響；
- (c) 候選人投入充足的時間且有效地履行其職責的能力和承諾。就此而言，應考慮候選人於公眾公司或組織所任職位的數量及性質，其他行政委任或其他重要的工作承擔；
- (d) 候選人因獲選而引致潛在／實際的利益衝突；
- (e) 預期候選人為董事會帶來的貢獻；
- (f) 候選人的獨立性；及
- (g) 按照個別情況而認為有關係的其他因素。





以下為本公司採納委任新董事的提名程序及過程的概要。如需續聘現有董事，將透過以上所列舉的準則舉行會議以考慮相關續聘。

提名委員會

- 依據以上之準則，不論有否外部機構或本公司協助的情況下，物色及甄選候選人
- 可使用任何其認為能適當評估候選人的流程，其中可能包括個人訪談、背景調查、簡介、或由候選人或第三方提供之書面陳述
- 除非舉行會議並不實際，否則提名委員會應透過舉行會議審議事項，及應避免以書面決議之方式作出決定
- 向董事會提供所有相關資料及向董事會提出建議(包括任期及委任條件)
- 如獲董事會批准，委任會由提名委員會批准的委任書予以確定



董事會

- 就提名委員會的建議審議並決定任命
- 新委任的董事之任期為直至委任後的首個股東週年大會。如符合資格，他們將於股東週年大會中由股東重選。有關詳情將載於股東通函內並與股東週年大會通告一併向股東寄送



股東

- 於本公司的股東週年大會上就董事的重選投票

明確職責分工

主席與行政總裁

儘管董事會主席及行政總裁的職務現時均由同一人士郭少明博士出任，惟兩者各自的職責已明確制定，並載於主席及行政總裁之職權範圍內，可於我們的網站瀏覽。

於年內，郭博士以董事會主席身份在其他董事避席的情況下與獨立非執行董事進行會議。而郭博士亦以行政總裁身份，定期與其他執行董事及管理團隊會面，以確保所有關注事項已有效地和及時處理。

主席與行政總裁分別擔任的角色如下：

主席	行政總裁
➤ 領導董事會，確保其能夠有效地運作及履行其責任。 ➤ 就確保建立良好的企業管治常規及程序承擔主要責任。 ➤ 確保全體董事會在公司策略的發展和決策中發揮充分和建設性的作用。 ➤ 確保董事會的決定由行政總裁及管理層有效地執行。 ➤ 在公司秘書的協助下擬備每一個董事會之議程，並考慮其他董事的建議項目列入議程內，亦預留足夠的時間考慮所有項目。 ➤ 確保董事會就會議需處理的事項有足夠和及時的資料以供考慮及作出決策。 ➤ 鼓勵所有董事充分及積極投入董事會事務，並以身作則，確保董事會行事符合公司最佳利益。 ➤ 鼓勵持不同意見的董事表達其關注事項，給予董事會充足時間討論及商議該等事項並達成決定正確反映董事們的共識。 ➤ 確保公司與股東及持份者的有效溝通，及了解他們的觀點。	➤ 領導管理層。 ➤ 制定並建設目標和策略以供董事會考慮。 ➤ 確保管理層向董事會提供的資訊和報告適當、準確、及時和清楚。 ➤ 確保有效執行董事會同意的決議及對董事會負責。 ➤ 根據董事會已批准的業務計劃和預算，負責集團的日常管理及業務。 ➤ 領導管理層設計、執行及監察風險管理及內部監控系統。 ➤ 確保董事會關注需要他們參與的重要事項。 ➤ 領導與股東及主要持份者的溝通。



執行董事

於年內，我們有由四位執行董事組成的行政委員會。由行政總裁領導的委員會對董事會負責，而執行董事則為管理團隊的領導者。行政委員會的角色及職責以及其工作詳情載於第105及108頁。

獨立非執行董事

雖然獨立非執行董事並非本公司的管理層，但他們為制定集團的策略及政策帶來正面貢獻，而他們亦透過知情見解和獨立判斷審視集團的表現。他們毫無保留地諮詢管理層及為管理層帶來建設性的挑戰，對於實現董事會制定的目標而言甚為關鍵。為保持有均衡的管治，董事會確保審核委員會的所有成員均為獨立非執行董事，而提名委員會及薪酬委員會的成員則以獨立非執行董事佔大多數。

就任須知及持續專業發展

我們認為提供專業發展予董事是保持本公司高企業管治標準的主要因素。自2005年起，我們已採納董事就任須知及持續專業發展政策。董事會定期檢討及監察本政策的執行情況，確保其成效。所有新任命的董事都會在委任時提供就任培訓。隨後，所有董事都需要參與由本公司或他／她自行安排的持續專業發展。

所有董事均有向本公司提供他們的培訓紀錄及每年確認有關紀錄。下表概述董事於年內所參與的培訓及持續專業發展：

姓名	出席培訓、 講座及研討會	審閱法律或 規管的最新資料	閱讀與本公司或 其業務相關的資料／ 出席公司活動
郭少明博士	✓	✓	✓
郭羅桂珍博士	✓	✓	✓
郭詩慧女士	✓	✓	✓
郭詩雅小姐	✓	✓	✓
紀文鳳小姐	✓	✓	✓
陳偉成先生	✓	✓	✓
陳曉峰先生	✓	✓	✓
利蘊珍女士	✓	✓	✓

董事會與管理層

董事會負責集團的整體運作並監督管理層的表現。董事會授權管理層並明確指示他們的管理方向及職權以及應事先取得董事會批准的情況。

就本企業管治報告而言，管理層包括公司的執行董事，所有高級副總裁、副總裁、部門總監及副總監。他們在行政總裁及行政委員會(由所有執行董事組成)的領導下，負責集團的日常營運、管理及行政。他們亦會執行及落實董事會釐定的策略和指示。他們各自的職責已明確制定，並載於董事會及管理層之職權範圍內，亦可於我們的網站瀏覽。管理層每月向董事會提供最新資料，使董事會成員能夠更有效地履行其職責。

管理層成員經常獲邀出席董事會會議，以就策略、規劃財務預算、進度及表現的最新情況向董事會作出匯報及參與討論，以確保董事會了解集團業務概況，並令董事會在知情的情況下作出有利於集團的決定。管理層成員須回答董事會提出的任何問題及回應董事會所有有建設性挑戰。所有董事會成員可個別及獨立地聯絡我們的管理層。

除定期董事會會議外，年內亦舉行了9次由行政總裁主持的管理層會議，以審閱、討論財務及營運事宜並就此作出決定。

主要業務部門的部門主管亦會與行政委員會作定期會面以報告、提升及加強跨部門溝通和合作。

公司秘書

麥心韻小姐辭任公司秘書及鍾明杰先生獲委任為公司秘書，於2025年4月25日起生效。公司秘書為本公司僱員並向主席及行政總裁匯報。他／她亦擔任大部分董事委員會的秘書。他／她會就管治事項提供建議及支援給董事會，亦會確保董事會及董事委員會都有跟從適當程序。他／她亦會協助董事會主席及董事委員會主席編製每個會議的議程。

所有董事會成員可獲取公司秘書的建議及服務。於年內，公司秘書已遵從規定接受最少15小時的專業培訓。

董事委員會

作為良好企業管治不可或缺的一環且旨在提升董事會的職能，董事會設立五個董事委員會，分別為審核委員會、提名委員會、薪酬委員會、行政委員會及風險管理委員會，以就公司的特定事務承擔責任及進行監督。董事委員會會於董事會向董事會作出匯報及建議。

各董事委員會於本財政年度已定期舉行會議，個別委員會舉行會議的次數以及其成員的出席次數載於第110頁。於年內，董事會主席及董事會副主席亦應相關董事委員會主席的邀請出席董事委員會會議。

各董事委員會已獲提供充足資源以履行他們的職責，且授權他們在合適的情況下諮詢獨立的法律或其他專業意見，費用由本公司承擔。



董事會

審核委員會 (全部成員均為獨立非執行董事)

主要職責：

檢討及監察集團與其外聘核數師之間的關係及核數師的獨立性；監督集團財務資料的準確性及檢討其中所載的重大報告判斷；審視集團的財務報告；代表董事會檢討內部監控及風險管理程序的有效性；考慮內部監控事宜的主要調查結果及管理層對有關結果的回應；以及審核程序。

提名委員會 (大部分成員均為獨立非執行董事)

主要職責：

向董事會作出有關推薦具備合資格的董事會成員以及董事任命及重新任命事項的建議；檢討董事會的架構、規模及組成；評估獨立非執行董事的獨立性；以及釐定董事提名政策。

薪酬委員會 (大部分成員均為獨立非執行董事)

主要職責：

獲轉授責任決定執行董事及高級管理層的薪酬待遇；及適當考慮本公司的財務狀況，確保董事及高級管理層享有公平回報。

行政委員會 (全部成員均為執行董事)

主要職責：

確保能夠成功執行董事會就集團釐訂之企業策略及方向。

風險管理委員會 (全部成員均為執行董事)

主要職責：

就風險管理及內部監控向管理層作出領導，包括監察企業風險管理項目的執行；審批聘請外聘顧問以協助風險管理的建議，以及整體地負責領導管理層建立和維持合適及有效的風險管理和內部監控系統。

審核委員會

審核委員會於年內的工作

5次會議(100%出席率)

內部審計事宜

- ✓ 接收及考慮內部審核報告，包括：
 - 內部審核進度；
 - 重大內部審核調查結果及以往審核調查結果的跟進事宜推行情況；
 - 店舖巡查進度及結果；
 - 企業風險管理進度結果；
 - 年度內部審核計劃；及
 - 內部監控重大調查結果及管理層對有關結果的回應。
- ✓ 考慮內部審核部是否有足夠資源及其有效性。

風險管理及內部監控

- ✓ 評估集團的風險管理程序及內部監控系統的有效性，有關檢討應涵蓋所有重要的監控方面，包括財務監控、營運監控及合規監控及風險管理職能。

財務報告

- ✓ 審議及討論截至2024年3月31日止年度之全年業績及相關文件。
- ✓ 審議及討論截至2024年9月30日止六個月之中期業績及相關文件。
- ✓ 考慮集團財務報告職能的資源充分性、員工資歷及經驗、培訓課程及集團的財務及會計報告的預算。

外聘核數師

- ✓ 考慮續聘羅兵咸永道為公司核數師。
- ✓ 審議外聘核數師就截至2024年3月31日止年度及截至2024年9月30日止六個月之審核及非審核服務摘要及其獨立性。

於報告期間，審核委員會在沒有執行董事出席的情況下，曾與外聘核數師私下舉行一次會議。會上審核委員會與外聘核數師坦誠進行對話及交流意見。

核數師

我們委聘羅兵咸永道擔任我們的外聘核數師。我們已接獲羅兵咸永道的書面確認書，確認他們為獨立人士，且羅兵咸永道與本公司之間並無可能會損害其獨立性的任何關係。外聘核數師的職責載於第145至149頁的獨立核數師報告。

為保持羅兵咸永道的獨立性及客觀性，以及審核程序的成效，我們自2009年起就外聘核數師提供的審核及非審核服務制定了政策，當中訂明本公司可能要求外聘核數師提供的審核及非審核服務類別(政策可於我們的網頁查閱)。

於年內，集團的核數師費用約為2,854,200港元，包括審核費2,305,340港元及非審核費548,860港元。非審核服務包括稅項顧問服務、移轉訂價分析及其他服務。

審核委員會將會繼續審閱外聘核數師的獨立性及客觀性，包括檢討任何提案及費用。審核委員會可聯繫集團之財務專才及其核數師，如委員會認為有需要，亦可進一步尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。



提名委員會

提名委員會於年內的工作

2次會議(100%出席率)

董事會組成

- ✓ 審視利蘊珍女士的獨立性及建議她由非執行董事調任為獨立非執行董事。
- ✓ 檢討董事會的架構、規模及組成。
- ✓ 評估每位獨立非執行董事的持續獨立性。

續聘董事

- ✓ 批准重新委任紀文鳳小姐為獨立非執行董事。

我們已收到每位獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定，就他／她之獨立性所提交的確認書。提名委員會亦已詳細審閱每份確認書，認為所有獨立非執行董事符合上市規則第3.13條規定的獨立性指引，且他們並無業務或其他關係或情況可能會影響，或似乎會影響其作為獨立非執行董事的獨立判斷。委員會將繼續每年評估所有獨立非執行董事的獨立性。

薪酬委員會

薪酬委員會於年內的工作

1次會議(100%出席率)

董事及管理層薪酬

- ✓ 透過諮詢董事會主席及根據集團之薪酬政策，審議及決定年內的董事及管理層薪酬待遇。

董事及高級管理層薪酬

我們已就董事及高級管理層訂立正式及具透明度的薪酬政策，該政策會不時檢討。委員會亦考慮到多項相關因素，如業務及規模相若的公司所提供的薪酬待遇、市場水平及集團的財務及非財務表現，以確保提供合適及具競爭力的薪酬待遇。

執行董事及管理層的薪酬待遇主要包括基本薪金、與本公司及個人表現掛勾的酌情花紅以及其他津貼及福利。除董事會主席及副主席(即公司創辦人及主要股東)外，其他執行董事及管理層的薪酬待遇可能包括購股權或股份獎勵，部分與時間掛勾，部分與表現掛勾。

獨立非執行董事的報酬乃按照他們對董事會及董事委員會事宜的付出及投放的時間，並參考市場水平而釐定。獨立非執行董事之薪酬包括固定的年度袍金257,400港元。審核委員會主席會獲額外發放年度酬金150,000港元而審核委員會成員則會獲額外發放年度酬金80,000港元。擔任其他董事委員會職位並無額外酬金。

有關於年內每位董事的薪酬待遇及高級管理層的總酬金及酬金範圍詳載於第167至170頁的綜合財務報表附註10。

行政委員會

行政委員會於年內的工作

9次會議(96.7%出席率)

策略及預算

- ✓ 確保集團之企業策略及方向成功執行。
- ✓ 審議業務方案、執行計劃、策略性計劃及年度營運計劃以確保它們與企業目標及目的一致。
- ✓ 審議財務預算、長遠計劃、企業目標及目的及長遠業務模式及策略。

監督表現

- ✓ 檢討集團業績及其相對市場及預算的表現。
- ✓ 檢討勝於或落後市場或預算的原因，並制定計劃及策略迎合市場狀況。
- ✓ 於年內向管理層發出的指引及監察集團表現，包括：
 - 店舖開業及結業；
 - 銷售表現；
 - 營銷及推廣；
 - 產品開發；
 - 品牌管理；
 - 庫存狀況；
 - 資訊科技策略；
 - 人力資源、培訓需要及員工表現；
 - 物流表現；及
 - 電子商務策略及表現。

委員會積極與獨立非執行董事及管理層溝通交流，對獨立非執行董事有可能提出的任何疑問持開放態度及作出回應。行政委員會的會議數目及個別委員會成員的出席情況載於第110頁。管理層成員會在適當時候獲邀出席會議。



風險管理委員會

風險管理委員會於年內的工作

2次會議(100%出席率)

系統及監控

- ✓ 建立及維持適當和有效的風險管理和內部監控系統，並向董事會報告任何重大不足。

企業風險管理計劃

- ✓ 檢討及討論於年內的企業風險管理進度的成果，包括：
 - 持續評估集團面對現有和新的風險；
 - 審查風險指標和評估如何測量和管理工作；
 - 審查及評估風險走勢及風險指標是否恰當；及
 - 評估處理風險所採取的措施是否有效。

除風險管理委員會成員外，內部審計部的代表亦會應邀出席委員會會議。委員會的會議數目及個別委員會成員的出席記錄載於第110頁。有關本委員會的工作詳情，請參閱第117至124頁的企業風險管理報告。

董事會的工作

董事會、董事委員會及股東週年大會

於年內的會議

四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月
B	E	B	E	AGM		E	B		E	B	E
A		A		B			A			A	RM
N		N		A			E			E	
R				E							
E				RM							

B 董事會
A 審核委員會
R 薪酬委員會

N 提名委員會
E 行政委員會

RM 風險管理委員會
AGM 股東週年大會

會議出席率¹

下表為於年內董事出席董事會會議、董事委員會會議及股東週年大會的情況。

董事	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	行政委員會	風險管理委員會	股東週年大會
執行董事							
郭少明博士	5/5	5/5 ²	1/1 ²	2/2 ²	9/9	2/2	1/1
郭羅桂珍博士	5/5	5/5 ²	1/1	2/2	9/9	2/2	1/1
郭詩慧女士	5/5	5/5 ²	不適用	不適用	9/9	2/2 ²	1/1
何榮輝先生 ⁴	3/4	3/4 ²	不適用	不適用	5/6	1/1	1/1
郭詩雅小姐	5/5	5/5 ²	不適用	不適用	9/9	2/2 ²	1/1
獨立非執行董事							
紀文鳳小姐	5/5	5/5	1/1	2/2	不適用	不適用	1/1
陳偉成先生	5/5	5/5	不適用	2/2	不適用	不適用	1/1
陳曉峰先生	5/5	5/5	1/1	不適用	不適用	不適用	0/1
利蘊珍女士 ⁵	5/5	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
會議總數	5	5	1	2	9	2	1
董事的平均出席率 ³	97.2%	100%	100%	100%	96.7%	100%	88.9%

附註：

- 1. 出席紀錄為舉行之會議數目中所出席的會議數目。
- 2. 僅以受邀者身份出席。
- 3. 平均出席率並沒有計算受邀出席者。
- 4. 何榮輝先生於2024年12月13日辭任本公司的執行董事。
- 5. 利蘊珍女士於2024年9月2日由非執行董事調任為獨立非執行董事。

如董事未能出席董事會或董事委員會會議，他們亦有機會事先審閱有關文件，並與主席或委員會主席討論任何議程事項或提供意見(如適用)。





董事會於年內的工作

5次會議(97.2%出席率)

財務

- ✓ 批准截至2024年3月31日止年度的全年業績及年報。
- ✓ 審議就預算及市場相比之財務表現。
- ✓ 批准截至2024年9月30日止六個月的中期報告及中期業績公告。
- ✓ 考慮未經審核之季度業績。
- ✓ 批准多項企業傳訊及披露之公司文件，如業績公告、年報及寄予股東有關股東週年大會及購買股份授權通函。

策略性計劃及業務表現

- ✓ 審閱及審議集團的預算、策略規劃、短期及長期目標、業務、財務及可持續發展的表現、以及市場及監管發展。

企業管治

- ✓ 批准重新委任紀文鳳小姐為獨立非執行董事。
- ✓ 批准郭少明博士、郭羅桂珍博士及紀文鳳小姐於2024年8月22日舉行的股東週年大會上重選。
- ✓ 批准重新委任羅兵咸永道為公司核數師。
- ✓ 考慮各董事委員會主席的報告。
- ✓ 考慮環境、社會及管治的發展及批准環境、社會及管治報告。
- ✓ 審閱董事會成員多元化政策。
- ✓ 審閱確保董事會獲得獨立的觀點和意見的機制。
- ✓ 審閱股東通訊政策的實施和有效性。
- ✓ 批准已修訂的股息政策。
- ✓ 董事培訓。

會議過程及董事獲取的資訊

於年內，董事會及董事委員會會定期舉行會議。會議日期及時間通常於早一年安排，以便董事有充足時間預先規劃他們的日程表以出席會議。

董事會每年最少召開四次會議，大約每季一次。我們於年內舉行了五次會議。

會議通告及議程由董事會主席確認及通常在召開例行會議最少14天前發送給所有董事。所有董事都有機會就會議議程提出意見及提出其他事項於會議考慮。

會議資料通常在召開會議前發送予董事，確保董事適時取得完整的有關資料。為顧及環保和減低耗紙量，我們以電子形式將會議資料分發予董事，並鼓勵董事閱覽電子版本。

會議記錄之初稿記錄會上所討論的重大事宜及決策，並於各會議完結後之合理時間內向全體董事傳閱及供其審閱及表達意見。會議記錄的定稿會於下一次會議上正式通過，而副本將發送予董事作記錄保存。最終簽立的版本將記錄在案，並可供查閱。

公司於年內繼續以混合方式(實體及線上)舉行董事會及董事委員會會議。



董事投入的時間

我們意識到所有董事投入足夠時間以履行他們的責任的重要性。於回顧年內，本公司獲全體董事確認他們投入足夠時間及關注處理本公司事務，並透過獨立、有建設性及有根據的意見，為集團的策略及政策發展作出貢獻。

我們深明董事可能會獲邀於私營、公營或專業團體出任不同職位，或參與其他重大的職務。董事可透過參與有關職務拓寬知識及經驗，令本公司從中受惠。董事已向我們披露他／她於公眾公司或組織擔任職位的數目及性質以及其他重大承擔。於2025年3月31日，我們並無董事擔任多於六間上市公司董事的角色（包括本公司）。儘管董事有其他公職，每位董事對本公司都有於年內投放足夠的時間履行他／她的責任。

董事會評核

我們於2016年開始進行董事會評核。每位董事已就董事會表現的相關範疇填寫問卷予以評分，範疇包括董事會架構、董事委員會是否足夠及績效、董事會程序、董事會績效、專業發展及董事於公司策略的發展中所需要的技能。結果已歸納為不記名報告及於董事會中予以考慮。

董事會承諾每兩至三年定期檢討其表現及績效。

董事進行證券交易的標準守則

我們已採納不遜於上市規則附錄C3所載列的上市發行人董事進行證券交易標準守則內有關董事及有關僱員進行證券交易所需標準的標準守則。我們的標準守則已伸延至因職務或工作而可能擁有與本公司或其股份有關的內幕資料的若干有關僱員。我們已收到全體董事及有關僱員確認他們於報告期內已遵守本公司的標準守則。

利益衝突

所有董事必須履行普通法下的法律責任，行事須以本公司及尤以股東的整體利益為依歸。董事應避免與集團產生任何疑似、潛在或實際的利益衝突。董事亦須披露他們於董事會會議上將予考慮的任何交易、安排或其他建議方案中所涉及的利益（如有），並在出現任何利益衝突時或知悉任何疑似或潛在利益衝突時放棄投票。所有申報利益將妥善記錄在案供董事會成員查閱。於年內，沒有任何董事就任何他／她本人與公司或其任何附屬公司的實際或潛在利益的事項投票。

董事及高級職員保險

本公司自2001年開始投保董事及高級職員責任保險，為任何針對董事及高級職員提出的索償提供保障。我們將會就保險市場的近期趨勢及其他相關因素，按年審閱保障範疇以確保其足夠。保單可應董事要求予以查閱。保單自2001年起並無發生任何索償。



遵守法律及法規

為確保集團遵守相關之法律及法規，以及達到和超越行業內之最佳常規(如適用)，我們不斷檢討我們的常規以符合所有法律及法規的最新發展。亦不時提供有關上市規則、防止賄賂、個人資料私隱及商品說明條例等重要題目之培訓。

多項政策及程序已設立，當中包括利益衝突政策、舉報政策及接受饋贈政策，該等政策載有僱員須遵守的行為標準。如有需要，我們會不時審閱及更新該等政策，並透過本公司內聯網供僱員查閱，部分政策亦會於公司網站上刊登。

本公司認為保障消費者的法例對集團有重大影響，並採取積極步驟以確保遵守。

有關保障個人資料，集團有實務指引的合規手冊，當中包括例子、個案研究及合規核對清單，以協助員工了解有關個人資料之法律及法規所述之義務。合規核對清單逐步覆蓋整個由收集到消毀個人資料之生命週期以確保集團當使用大數據以推動業務價值時尊重私隱問題。

香港、內地及馬來西亞的各主要部門代表已參與有關個人資料私隱及個人信息保護法的合規培訓，其中於香港及內地的培訓由內部法律部舉辦，而馬來西亞的培訓則由外聘律師事務所提供。集團的法律團隊亦定期參加外間研討會及工作坊以掌握此範疇的發展。私隱政策的變更及新增內容以及新增的控制措施亦會適時實施。我們的私隱政策符合歐盟《通用數據保障條例》的規定。

除了個人資料保障外，我們亦設計了一份有關遵守「商品說明條例」的合規手冊。於年內已安排了一次有關商品說明條例及安全標籤的培訓予香港及內地同事。除了法律要求外，手冊強調在採購及品質控制過程中合理盡職調查的需要。合規手冊亦包括了合規核對清單好讓員工可應用實務指引幫助他們履行職責。法律團隊亦定期審閱及改善市場推廣資料以及產品資料以確保提供予顧客之資料為準確及沒有誤導性。

為確保員工就商品說明及營商手法接受適當培訓，法律團隊定期安排工作坊及指引予不同的營業組別的員工。

為了協助同事了解不同產品的分類，當中包括藥劑製品、口服產品、中成藥、健康食品及補充劑、及食品，我們設有關於「藥物、醫藥廣告及食品」的合規手冊詳述不同類別的產品的相關法例及法規。我們亦定期提供有關此範疇的工作坊或指引予不同的營業組別的員工。

有關只有集團內幕人士知悉但不為市場普遍得悉之資料，即內幕消息，集團已制定設有處理及公佈該等內幕消息方法的內幕消息政策及提供事例及解說以協助了解及遵守。

風險管理及內部監控

集團的風險管理和內部監控系統參考Committee of the Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)的標準。董事會負責持續監察集團的風險管理及內部監控系統，並檢視其成效。管理層及其他人員則負責執行及維持穩健的內部監控制度，當中涵蓋管治、合規、風險管理、財務及經營監控。該制度旨在管理而非消除未能實現業務目標的風險，而且只能就下列各事項作出合理卻並非絕對的保證：

- 風險管理及內部監控系統的合適性及成效；
- 遵守適用的法律、法規、政策及程序；
- 財務匯報的可靠性及真實性；
- 營運的效益及效率；以及
- 防止和查察欺詐及違規事項。

董事會已委派風險管理委員會領導管理層，以全面建立和維持合適及有效的風險管理及內部監控系統。

有關董事會審議本公司的環境、社會及管治的表現、報告及風險，請參考本年報第48至92頁的「環境、社會及管治的報告」。

風險管理框架

集團的企業風險管理框架為集團提供系統化及規範化的風險管理程序，而相關程序已內嵌於內部監控制度，是企業管治中不可或缺的重要一環。企業風險管理框架有助集團前瞻性地識別、應對及管理集團內主要風險以保持業務成功，為持份者創造價值並支援董事會履行其企業管治責任。

有關企業風險管理制度及程序的詳情已刊載於此年報內企業風險管理報告的第117頁至第124頁。

優質管理制度

集團致力推行質量管理。我們持續跟蹤已建立的標準化政策及流程制度，此等監控程序已融入日常的業務活動中。內部審計和管理服務部(「內審部」)將在個別審核項目中檢視合規及重大風險範疇。

內部審核職能

內審部是一個客觀及職能獨立的部門，每季直接向審核委員會匯報，而內審部主管亦可直接與審核委員會主席接觸。此外，內審部可不受約束地審閱集團的活動、企業管治、風險管理、內部監控流程等各方面的資料，協助董事會獨立評核內部監控制度及風險管理程序的成效，持續推動改善方案。內部審核章程由審核委員會批准及經董事會通過後採納，並上載至公司網站以供查閱。

為了擁抱新零售時代，內部審計必須培育創新能力，以確保我們的審計方法能夠靈活應對轉型中的零售環境的企業變化。我們計劃利用最新技術優化和提升審計流程，並持續為不斷變化的營運流程、監控和風險提供有力保障。內部審計的轉型過程涉及並採用新方法進行規劃、執行和報告，利用日益增生的數據和技術，使最終能提升價值予集團，以滿足董事會和集團管理層不斷提升的期望。



為保持高專業水準及為上述轉變做好準備，內審部不斷鼓勵部門人員參加相關範疇的外部工作坊、研討會或透過網上自我學習以緊貼行業最新發展。

內部審核活動

內審部採用風險為本的方法，配合企業風險管理框架，並以策略和目標為本，制定年度審核計劃和修訂季度審核計劃。透過動態及持續的風險評估，繼而識別、排序和制定可審核項目的範圍，以涵蓋集團內具重大風險的業務活動。

審核委員會審閱及批准年度審核計劃，並審批定期會議中作出的重大變動。在個別審核項目中會進一步評估財務、營運、合規及欺詐風險等重點範疇，從而評核監控的成效。

各審核項目所得出有關內部監控不足的調查結果和建議均會與管理層詳細討論，並由管理層制訂改善計劃，務求在合理時間內改善監控的不足之處。內審部會進行審核後的檢視工作，以監督協定的行動計劃，確保已就早前所識別監控不足之處，按計劃適時執行改善措施。個別審核項目的重大不足之處會向審核委員會匯報並由其審閱。

我們將繼續在特定業務單位及流程實施內部監控的自我評估，旨在加強集團管理層對控制風險的責任及問責制度，此包括確定流程負責人，並確保他們所負責之內部風險評估是否確實存在，並在其負責的流程中發揮作用。基準審計工作將由內審部進行，以保證其質量。

審閱風險管理及內部監控的成效

截至2025年3月31日止年度，董事會已透過審核委員會就集團風險管理及內部監控系統的成效作年度檢討，當中涵蓋所有重大財務、經營及合規監控，並認為集團的風險管理及內部監控系統有效及完善。於本財政年度，集團並無發現對股東可能造成影響的潛在重大違規情況或重大關注事項。

審核委員會已就集團內審部、會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷、經驗及培訓計劃是否足夠作年度檢討，並認為員工數目足夠及足以勝任其職務及履行職責。

股東及投資者

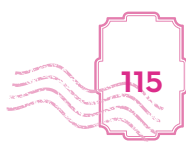
2025股東週年大會

股東週年大會為董事提供與股東見面及直接交流溝通的機會。本財政年度的股東週年大會將於2025年8月21日(星期四)或前後舉行。會上將就每項重大獨立事宜提呈個別決議案，而所有表決將按股數投票方式進行。股東週年大會通告連同載有各項將於股東週年大會上提呈的決議案的通函，將於2025年7月21日或前後寄發予股東。

股東權益

我們的股東有權利召開股東大會及提出建議，詳情可參閱本公司網站或參閱本年報第125至129頁的「投資者關係報告」。

股東亦歡迎向董事會提出問題。請參閱本年報第125至129頁的「投資者關係報告」以知悉該程序及聯絡方法。



與股東的溝通

董事會及管理層透過不同渠道與集團股東及投資者保持溝通。主席、董事會其他成員及外聘核數師均會出席股東週年大會與股東會面。董事將回答股東提出有關集團表現的問題。公司於發佈中期及全年業績公告後舉行記者招待會及／或分析員簡報會，該等會議每年最少舉行兩次，公司的執行董事於會上回答有關集團表現的提問及聽取意見。我們的網站載有公司資料、中期及年度報告、公告及通函以及集團最近期的發展，使本公司股東可適時地取得集團最新資訊。有關更多詳情，股東可參閱集團網站刊登的「股東通訊政策」。

董事會已根據公司股東結構及組成審視現行股東通訊政策，認為股東通訊政策合適並有效。審視在第125至129頁的投資者關係報告內披露的活動後，董事會認同股東通訊政策在年內已有效地執行。

股息政策

董事會於2019年2月正式確定並採納了股息政策及於2024年11月進行更新。該政策的主要部分如下。

政策聲明

1. 決定派息的考慮因素包括本公司的財務表現及現金流狀況、股東回報、集團業務營運、發展及存貨所需的現金，資本開支需求，其他商機的投資，以及為未能預見的市場情況提供穩健的財政緩衝。
2. 為了向股東提供穩定的財務回報，但同時為市場變動和未來發展保持充足儲備，本公司政策為每年定期支付一次或兩次股息，支付比率以不低於該年歸屬於本公司擁有人溢利的百分之五十(50%)為目標。
3. 股息支付受法律和公司章程規定之限制。支付比率的目標可因應情況考慮上文第1條所列載的因素而作出調整。

以股代息選擇

4. 董事會根據公司的預期成本，攤薄效應和股東的期望，若認為適合，可提供有折讓或沒有折讓的以股代息選擇。以股代息計劃有利於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的投資，同時允許公司保留原用以派發股息的現金(若股東選擇全部或部份以現金收取股息)作為營運資金或用作新投資資金。

未領取之股息

5. 根據公司章程第156條，在宣派後六年未獲領取之所有股息或紅利可由董事會沒收，並撥回本公司所有，而沒收後概無股東或其他人士對該等股息或紅利擁有任何權利或申索權。

組織章程文件

於回顧年內，公司的組織章程文件並沒有改動。組織章程文件可於本公司網站及聯交所網站查閱。

其他股東相關資料

有關2024股東週年大會的詳情、來年股東重要事項日誌及公眾持股市值之資料，可參閱本年報第125至129頁的「投資者關係報告」。

董事就財務報告的確認

各董事一致確認他們對編製本公司及其附屬公司於年內之賬目的責任。



企業風險管理報告



我們的方針

有效的風險管理是集團達成策略目標的必要要素，而透過與合適的持份者溝通，能更有效推動「正確」的業務決策。

集團的企業風險管理提供了一種系統規範化的方法和明確的問責機制。它由三大範疇組成：風險管治、風險基礎設施與監督機制，以及風險所有權分配。

我們積極識別可能影響我們當前或未來業績的重大風險，並採取相應的緩解措施。我們的風險管理工作涉及所有持份者，以確保我們關注可能產生最大影響的風險，並採取一切合理措施來減輕我們的主要風險，但這並不意味著完全消除風險。風險管理責任已納入我們的管理結構中，每年持續進行風險評估，制定緩解計劃，並監控風險變化。

風險管理委員會

風險管理委員會代表董事會每年至少對風險評估進行一次獨立審查，並定期收集有關整個集團業務面臨的風險以及相應應對措施的報告。我們利用內部和外部數據來監控風險，並主動實施緩解措施。我們還成立了跨部門工作小組，並在必要時採取專家建議，以確保重大風險得到有效管理，並在需要時將其上報給風險管理委員會和董事會審議。

董事會負責釐定集團的風險因素及可接受風險水平，後者界定集團對主要風險的可承受能力。董事會監察集團的風險管理框架、同時審視集團現有及潛在的主要風險與相關緩解策略，並確保風險管理成效。

作為實現集團進一步改善監控環境承諾的其中一環，集團於2009年成立由三名執行董事組成的風險管理委員會。其職權範圍列明成員職責，並可於本公司網站查閱。風險管理委員會協助董事會就風險管理及內部控制向管理層提供領導方向，全面負責建立和維持合適及有效的風險管理和內部監控系統，包括系統設計、實施和監察。

截至2025年3月31日，風險管理委員會舉行了兩次會議，評估及重新審視集團層面上的主要風險，檢討風險管理和緩解措施的成效，同時主動識別此等風險所帶來的商機。

企業風險管理

風險評估是指識別及分析現有及潛在風險，並依據風險發生的可能性及影響程度建立管理基準。風險範疇可分類為策略、營運、財務、合規及聲譽，以便進一步評估及管理。集團自建立企業風險管理制度以來，已利用自下而上及自上而下的方式建立一套完善的風險管理程序，並已編製集團風險登記冊，定期監察及更新登記冊內容，將潛在風險記錄在案，以便持續評估及用於建立以風險為基礎的內部審核計劃。

集團已實施內部控制自我評估機制，要求所有業務單位及總部主要部門每年評估風險管理及內部監控的足夠性及有效性，以及識別潛在重大風險。

企業風險管理使用風險指標識別及監察主要風險。風險指標根據集團風險承受能力設定，代表集團為達成業務目標時可接受的風險水平。風險負責人須採取緩解行動處理此等風險。該行動已融入集團的日常管理內，並透過風險指標密切監察其績效。此制度乃管理層會議及風險管理委員會會議中報告及討論的基礎。倘若任何風險指標惡化，則風險負責人須重新評估現有緩解行動計劃，並在有需要的情況下及時提出新的緩解方案。

風險管理委員會適時舉行會議，以審閱及檢討每項主要風險的風險管理進度，並持續追蹤業務環境變動。內部審計及管理服務部（「內審部」）持續評估集團的風險管理程序及風險負責人提交的應對措施。內審部協助風險管理委員會每季向審計委員會報告重大風險事項、變動及其相關緩解行動。

年度策略計劃的目標和關鍵結果與集團策略目標保持一致（請參見「策略報告」標題下的部分）。我們制定了包括所有職能的關鍵績效指標，每年進行評估，並在整個年度定期監察進展情況。這些計劃包括企業風險管理系統所識別的風險，並為管理層提供了一套全面的指標以追蹤業務表現及風險狀況。有關企業風險管理框架的展示圖刊載於第118頁。







主要風險

風險管理委員會界定之主要風險，係指對集團營運表現最具實質影響之重大風險；此類風險可能直接衝擊業績表現、威脅商業模式永續性，或導致長期財務績效衰退，甚至引發償付能力與流動性危機。這些主要風險並不包括與我們業務相關的所有風險，亦未按優先級排序。此外，管理層尚未察覺或目前評估為次要的其他風險，也可能對業務造成負面影響。

風險管理委員會嚴密審視新興風險。我們的管理團隊進行全方位監測，針對可能對我們所在行業或業務產生重大改變的干擾因素，從風險和機遇的角度出發，以掌握不斷變化的環境並採取相應的措施。目前，我們正持續監控各業務領域的若干新興風險。

以下清單並未涵蓋我們的所有風險，所列的風險亦非按優先次序排列。風險評估指相對於上年的風險水平的變化。

風險及影響	緩解計劃	風險評估
1. 消費者行為和生活方式 消費者模式正受多重因素影響，包括但不限於數碼科技、對健康和生活方式的觀念轉變、消費行為的改變以及新興的商業模式和技術創新。 香港本地居民的消費行為和生活方式已發生轉變，消費者更傾向於晚上早返家，並在假期優先選擇出境旅遊，特別是前往中國內地。北上深圳消費較前往香港境內其他地方更方便快捷，使無需計劃的中國內地休閒旅遊日益成為一種趨勢。 這項改變給集團的業務帶來了風險，因為隨著香港家庭在節假日用於旅行的支出增加，相對減少本地購物預算。 如果我們的產品或流程無法應對和適應此類市場變革因素，這將會影響我們服務客戶和消費者的靈活性，從而導致財務損失。	集團已制定戰略計劃並實施管理措施，包括： — 注重獨家品牌的產品組合，以提高毛利率； — 加強新興產品類別的銷售，如保健產品和美容儀器，以提高每次交易的平均銷售額； — 探索新的銷售渠道，如線上直播； — 推動線上與線下銷售的融合策略(「OMO」)，提高消費者購物和收貨的靈活性； — 在市場和品牌層面上，對新興消費趨勢和途徑進行系統審查；以及 — 進行差異分析，識別消費者態度和消費模式的轉變。 此外，香港特區政府正通過刺激夜間經濟和入境旅遊，積極解決這些內在結構性問題。	上升 ▲ 

風險及影響	緩解計劃	風險評估
2. 產品競爭力 集團的成功取決於我們洞察產品趨勢、預測不斷變化的客戶需求並迅速應變的能力。 然而，由於消費者的喜好迅速轉變，例如中國內地消費者對小眾品牌和本土品牌的日益青睞，導致我們面臨著產品可能未獲得消費者認可的風險。	作為戰略計劃的一部分，我們聘請第三方機構進行研究，包括與消費者接觸和開展焦點小組討論，以了解顧客的喜好並洞察新興的消費趨勢。 我們正在實施全新的客戶關係管理計劃和投資數據分析，以便識別消費者的喜好和趨勢，為消費者提供個性化的體驗。 我們的品牌管理和產品開發團隊持續引進世界各地的新興品牌，以應對消費喜好的不斷變化，提高顧客忠誠度。我們擁有來自世界各地的高度多樣化的品牌組合，以確保全面覆蓋各類消費場合、原產國、趨勢和價位。 我們以具競爭力的價格提供多款優質的美粧產品，秉持作為「一站式美粧產品專門店」的理念。集團的核心產品種類是護膚品、彩粧和香水，配合「讓生活更美好」的目標，開發新的產品類別，例如美容儀器和保健產品領域，亦是我們增長的核心驅動力之一，並且有助於降低對特定產品類別的依賴性，使我們的產品組合多元化和全面。透過擴闊產品組合，我們還可以提高現有顧客的忠誠度，並吸引新顧客。	上升 ▲ 
3. 產品質量和假冒偽劣商品 被意外或惡意污染的原材料或成品；供應鏈管理中出現的質量控制問題；以及市場供應產品質量監管失效，均可能會對消費者構成安全威脅，損害我們的企業和品牌聲譽。	集團在質量控制方面投入了大量資金，以確保只有貨真價實的優質產品才能通過我們的渠道銷售。 這些努力備受業界肯定，集團已連續19年獲得「香港Q嘜優質服務」獎項。此外，集團已參加香港特別行政區政府知識產權署的「正版正貨」計劃逾二十載，並榮獲香港旅遊發展局「優質旅遊服務」計劃認可。集團對這些投資非常有信心，因此所有顧客在線上線下購物時都可享有30天的購物保證。 集團嚴格遵循產品質量標準，建立風險評估機制。	穩定 ▶ 



風險及影響	緩解計劃	風險評估
4. 市場集中性風險 香港和澳門的線下門店作為集團的核心銷售地區，42.5%的銷售額來自內地顧客，相比新冠疫情前的71.5%有所下降。 在新冠疫情的四年裡，中國內地(含海南免稅區)湧現大量新興銷售渠道。中國內地消費者的購物習慣已發生改變，並在新銷售渠道下購物。 這可能會嚴重影響集團的旅遊銷售結構恢復到受新冠疫情影響前水平的進度。	集團的核心戰略目標之一是在香港和澳門實現線下商店以外的銷售渠道多元化。 為了實現這些目標，集團已確定了各個市場和銷售渠道的責任，並指派了專門的管理團隊。 集團已制定每個市場的策略計劃，並涵蓋集團的核心策略支柱： 1. 以人為本； 2. 搜羅全球最優質的潮流產品；及 3. 線上線下融合的全渠道購物旅程。 請參照第16至20頁的「策略報告」。 我們加強了如「小紅書」等熱門社交媒體上的內容營銷力度，以接觸更多的目標消費者，宣傳我們的產品。透過整合線上線下促銷活動，開展互補性營銷計劃，通過與消費者的互動打造全方位的購物體驗。 本集團積極推進線上線下一體化戰略，堅守「以人為本」的理念。我們致力於加快線上線下一體化的發展，進一步增強在線業務團隊與零售店業務部門之間的協作，利用技術優化客戶接觸點的無縫銜接。 我們透過線下商店的美容顧問為顧客提供一流的消費體驗，並通過對話式電商模式，我們成功提升線上線下一體化的客戶黏著度。	下降  

風險及影響	緩解計劃	風險評估
5. 網絡安全和個人資料隱私風險 網絡攻擊和相關犯罪事件日益增加。複雜的網絡和資訊科技威脅(內聯網和第三方威脅)，包括因違反內部政策和未經授權訪問進行的攻擊，仍然普遍存在，並可能導致關鍵資產，如個人和消費者數據被盜竊，丟失以及挪用運營／生產系統。 隨著世界變得趨向數字化，數據的收集和使用變得更加普遍，預計將會加劇集團收集和內部使用相關的數據的潛在風險。個人數據隱私風險可能導致我們的客戶遭受損失，公司面臨潛在罰款，並使聲譽和業務受損。	為了降低這些風險，我們在以下方面進行了投資： • 制定了覆蓋整個企業範圍的網絡風險管理流程和政策。 • 網絡安全培訓和意識推廣計劃，包括定期的網絡釣魚演習向所有員工傳達反欺詐信息並提高詐騙警覺。 • 制定身份和權限管理框架。 • 對關鍵系統進行資訊科技災難恢復和業務連續性測試。 • 對內部系統進行監控，並制定應對網絡威脅的策略。 • 制定個人數據隱私政策，並編製了包含示例說明、案例研究及合規檢查表的合規手冊，旨在幫助員工履行個人數據法律法規下的責任。 這些措施旨在主動保護我們的數字資產，將網絡攻擊的影響降至最低，並確保我們系統和數據的保密性、完整性和可用性。	上升 ▲ 
6. 關鍵職位的人才傳承 在集團內長時間擔任關鍵職位的員工離職會給業務連續性帶來重大風險。 如果員工因退休、疾病或意外情況等集團無法控制的因素而突然離職，集團將可能面臨喪失寶貴專業知識的風險。這種損失可能會對業務的持續運營產生重大影響。專業人員所擁有的豐富經驗和專業見解是集團無可替代的資產，對集團成功和穩定大有裨益。	為積極管理這一風險，人力資源部實施了繼任計劃，並對這些計劃進行年度審查，以確保人才交替的平穩過渡並減輕任何潛在損失。 計劃包括： • 確定具備必要技能、知識和潛力的潛在候選人，以在未來擔任關鍵職位。這可以通過績效評估、人才評估以及與管理人員和部門主管的討論來實現。 • 建立人才庫：實施發展計劃，培養潛在的接班人，讓他們為未來的職位做好準備。這可能包括提供培訓、指導、崗位輪換、拓展性任務，以及讓他們接觸跨職能團隊或項目。	穩定 ➤ 



7. 招攬人才、挽留員工及培訓

人才競爭是本集團持續面臨的重要挑戰，並且仍然存在。然而，疫情後的人口變化增加了這個風險的嚴重性，包括由於移居海外和整體低失業率而導致的勞動力減少。人力資本是最重要的資產之一。為了支持本集團未來的發展，我們積極採用新的招聘渠道，優化培訓和發展計劃，以吸引、培養和留住人才。

新增招聘渠道

除擴大傳統的招聘渠道外，集團還利用社交媒體、流動應用程式及電子媒介去招攬人才及提高集團的知名度。另外，集團亦透過內部資源及網絡，重新推出員工推薦計劃。

自家培育人才－未來管理流程

管理見習生計劃針對具潛力的大學畢業生，為每名參與計劃的見習生提供快捷及度身制定成為管理人員的事業發展路向，在不同部門如店舖營運、物流或電子商貿發揮所長。多年來，這個計劃已經為集團培養了許多經理人才。

培訓與發展

集團已實施一系列有效的職能培訓及發展計劃，例如初級美容見習生(JBT)和銷售見習生計劃。這些課程透過莎莎美容培訓學院、「大姐姐大哥哥計劃」以及莎莎線上學習平台提供，旨在提升員工專業能力、確保服務品質的一致性，並促進團隊精神。

JBT計劃協助新入職員工掌握專業產品知識，並提供相關技能培訓以實現卓越服務與銷售表現；「大姐姐大哥哥計劃」則致力營造和諧的工作環境，強化團隊凝聚力，鼓勵經驗分享，從而提高前線員工的留任率。此外，集團的一站式線上學習平台整合了所有培訓及發展課程，讓前線員工能隨時隨地獲取所需培訓資訊，無需付出額外的交通時間和費用，即可自主安排學習進度。

上升 ▲



8. 科技與人工智能

在商業運營中，採用新開發的科技與人工智能(AI)的趨勢日益顯著，旨在提升效率、激發創意，並為客戶提供更量身定制的服務與體驗。因此，若我們未能及時跟進這些技術，將削弱自身的競爭優勢。

然而，隨著新技術與AI工具的應用日益廣泛，相關風險亦需妥善應對。其中，隱私風險需重點防範，特別是隱私聲明的合規要求以及數據使用授權的獲取等環節。由於許多AI模型和技術工具存在複雜性及不透明性，加之技術發展日新月异，集團可能難以在充分認知相關風險的同時，準確理解、評估並管理其功能。

為保持行業領先地位，本集團積極運用AI技術，持續為客戶打造創新體驗。在電商平台方面，我們創新推出「AI智能美粧顧問」功能，通過精準分析顧客肌膚狀態與發質特點，智能匹配最適合的護膚及護髮產品，顯著提升購物體驗的個性化水平。同時，我們在實體門店同步上線「AI智能美粧師」服務，為每位顧客提供專屬的粧容建議，這一舉措不僅優化了線下消費體驗，更有力促進了顧客參與度和品牌忠誠度的提升。

在風險管理方面，我們建立了完善的AI隱私保護體系：一方面構建嚴格的數據管控機制，另一方面定期開展合規審計，同時組織專項培訓確保員工規範使用AI技術。所有系統運行均以獲取用戶明示同意為前提，並嚴格遵循數據最小化存儲原則。針對第三方AI工具，我們實施嚴格的准入審核制度，確保其完全符合集團隱私保護標準，從而實現技術創新與客戶信息安全保障的雙贏。

上升 ▲



風險及影響	緩解計劃	風險評估
9. 地緣政治動盪和業務中斷 地緣政治力量加上宏觀經濟壓力，增加了國際和國內緊張局勢、爭端、衝突、動亂和犯罪的可能性。 外界事件或全球衛生緊急事件導致的嚴重業務中斷可能會妨礙取得我們的產品，對我們的營運和品牌造成負面影響，或對我們員工的安全構成威脅；以上任何情況都可能對我們的商業和財務業績產生負面影響。	集團制定了相關政策，將員工的健康和安全放在首位。 我們制定了業務連續性計劃，包括培訓，以提高我們有效應對危機的能力，最大限度地減少業務中斷的干擾。 供應鏈風險和庫存管理使我們能夠更好地在波動中保持運營。 多渠道的產品供應使消費者能夠靈活地繼續購買我們的產品。 已制定保險政策，可防範承保事件造成的財務後果。 已設立完善的在家辦公模式支持業務連續性。	上升 ▲ 
10. 宏觀經濟和金融波動 由於宏觀經濟波動加劇，消費者的需求日益受到影響。通貨膨脹和生活成本上升在許多國家對消費者的購買力產生不利影響。 若未能及時對不斷變化的宏觀經濟和金融波動做出迅速反應，可能會削弱消費者信心和消費意願，對財務業績產生不利影響。 宏觀經濟條件包括通脹壓力、失業率和全球貿易緊張局勢。金融市場的波動性風險可能來自金融和房地產市場的變動性、利率波動和貨幣不穩定因素。	集團對本地和全球的主要業務驅動因素和業績進行監控，為外部環境的變化做好準備。 - 貨幣匯率監測與外匯收支預測相結合，以管理可能出現的波動。 - 集團層面的策略分析和規劃在總部和本地進行管理，以管理整個業務的風險。 - 集團制定了全方位本地與外地採購策略。 - 包括通貨膨脹在內的緊急問題被納入每月的管理會議，並進行相應的管理。 我們積極管理營運資本的生命週期，以保持健康及穩定的現金流。	上升 ▲ 



及時傳播準確的業務訊息，提升企業透明度

在千變萬化的訊息時代，莎莎致力於為個人和機構股東（統稱為「股東」）提供及時、有效的溝通，構建雙向、長遠及可持續的關係。我們透過提升企業透明度，讓股東能夠作出明智的投資決定，而及時密切的雙向溝通，將使我們的業務策略與投資者的長期利益保持一致。

莎莎的投資者關係團隊堅持以高透明度的方式，及時、非獨家地傳達準確的訊息給資本市場決定。除了履行上市公司必須的報告要求，如年度業績及股東會等，我們亦善用不同媒介渠道，加強數碼化的應用，開拓不同企業傳訊及互動模式，包括季度業績表現公告、社交媒體更新、新聞稿、電話會議、網絡廣播業績會議等多元化的溝通渠道。

集團非常重視投資者會議的質量，投資者關係團隊確保所有發佈的訊息均為準確，並以清晰和客觀的方式，回答股東對行業和企業的查詢，傳達完整的企業故事和訊息。在與股東的雙向溝通中，集團不斷檢視業務現況，並從中探索新的思維和想法，使我們的業務策略與投資者的長期利益保持一致。

此外，集團亦融合ESG（環境、社會及管治）的可持續發展理念，推動包括股東、投資者在內的持份者共同「締造可持續的美麗人生」。我們致力持續改善ESG的策略及執行，並透過不同的溝通渠道披露集團在ESG方面的成效和貢獻。我們已委託獨立第三方，就ESG報告進行合理鑒證，相關報告可參照第48頁至92頁。

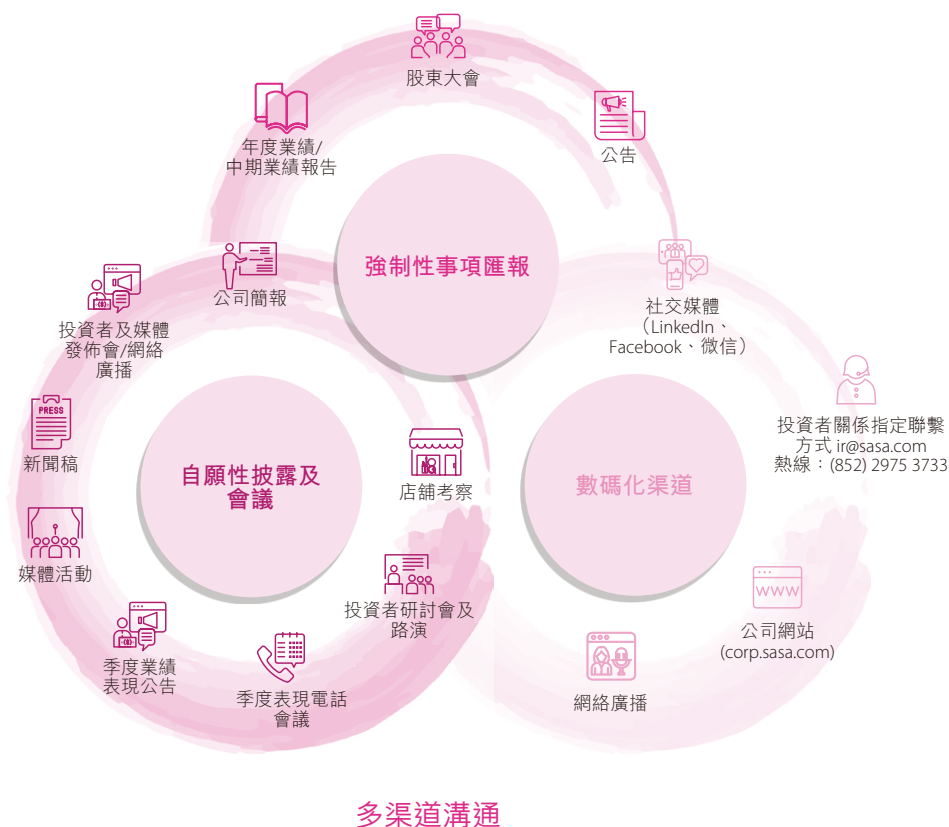
董事會每年檢討企業及股東通訊政策，以確保企業傳訊的及時性及有效性，讓股東及其他持份者充分了解集團的業務及發展情況。董事會對有關政策的成效感到滿意。

鍾明杰先生
執行董事及首席財務總監

1. 投資者關係政策

為更有效及有系統地與股東溝通，以追求更高的投資者關係標準，董事會於2012年3月19日採納《股東通訊政策》，列明公司與股東及投資界達致雙向溝通的宗旨及做法。該政策已載於公司網站供公眾查閱。

2. 溝通平台



3. 投資者關係數碼化

我們引入多元及數碼化的形式以優化投資者關係活動，並開放「實體x線上」的模式，以便與全球各地的投資者保持高度透明度、有效的實時溝通，不受地域或天氣的影響。在中期和年度業績公佈等重要活動上，集團更會將錄播影片上載至公司網站，方便持份者隨時查閱公司最新動向。

在訊息披露方面，集團積極利用線上和社交媒體渠道，以數碼方式向投資者傳遞訊息，包括在分析師發佈會期間，向投資者提供二維碼，通過電子產品查閱公司的簡報資料，減少張紙浪費。此等便利且無紙化的措施將繼續實施，並將開拓更多可持續發展及有助高效率投資者溝通的策略。



投資者關係活動

集團相應的策略旨在以高透明度的方式，披露最新市場發展及其對集團表現的影響，有關訊息是集團在財務報告、公告、新聞稿和社交媒體帖子等宣傳資料中的主要溝通重點。集團確保在每次投資者會議或活動中，及時和透明地有效傳達疫情後零售業的變化、來訪港澳的內地旅客消費習慣有何不同、集團的應對措施，和相關利好旅遊和消費行業的政策，以上會對集團的營運和財務帶來怎樣的影響。

路演及研討會

第一季	第二季	第三季	第四季	2024/25財政年度
4月-6月	7月-9月	10月-12月	1月-3月	
最新銷售進展 主辦機構：星展(線上) 主辦機構：Point 72資產管理(實體) 主辦機構：上海寬遠資產管理(實體)	第一季銷售進展 主辦機構：Parkway Asia(線上) 主辦機構：星展(線上) 主辦機構：民生證券(實體) 主辦機構：工商證券(實體) 主辦機構：富瑞(實體) 主辦機構：國元證券(實體) 主辦機構：Point 72資產管理(實體) 主辦機構：Tritree Capital(實體)	業績發佈 主辦機構：花旗(實體) 第二季銷售進展 主辦機構：DBS(線上) 主辦機構：DBS(實體) 主辦機構：莎莎中期業績投資者推介會(實體+線上(混合)) 主辦機構：American Century(實體)	第三季銷售進展 主辦機構：星展(線上) 富瑞第六屆亞洲論壇 主辦機構：富瑞(實體)	

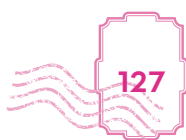
股東資料

股東大會

集團召開股東大會以確保股東可參與大會或委派代表在會上聆聽集團表現，並向董事提問，並於股東週年大會上就提呈的決議案投票以供股東考慮及(如適用)批准。上一次之股東週年大會於2024年8月22日(星期四)中午12時30分假座香港柴灣嘉業街18號明報工業中心B座8樓1號培訓室舉行。該股東週年大會上經考慮之主要事項詳情載於日期為2024年7月19日之通函內。所有於股東週年大會上提呈之普通決議案，均以書面投票方式獲得通過。2025年股東週年大會將於2025年8月21日(星期四)中午12時30分假座香港柴灣嘉業街18號明報工業中心B座8樓1號培訓室舉行。

股東權益

根據《股東如何召開股東特別大會》所載程序，股東可應本公司任何兩名或以上股東之書面請求或應任何一名身為認可結算所之股東的書面請求而召開股東大會，惟該等請求人於送交要求之日須持有本公司附帶本公司股東大會投票權不少於十分之一之繳足股本。該程序已載於本公司網站供公眾查閱。



投資者關係報告

每次本公司股東大會結束前，均會讓股東有機會提出問題或建議。若有任何需要公司考慮的建議，股東可於任何其他時間通過ir@sasa.com或書面郵寄至香港柴灣嘉業街18號明報工業中心B座8樓聯繫投資者關係部。擬提交正式決議案給股東大會審議的股東，應按照本部份第一段所述之程序召開股東特別大會。股東亦可通過上述方式，在任何時間向投資者關係部作其他相關的查詢。

股東資料

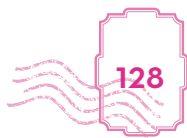
財務日誌	
公佈2024/25財政年度中期業績	2024年11月14日
公佈2024/25財政年度全年業績	2025年6月19日
為確定股東符合出席股東週年大會並於會上投票的資格： 暫停辦理股份過戶登記手續	2025年8月18至21日 (包括首尾兩日)
記錄日期	2025年8月21日
股東週年大會	2025年8月21日
公佈2025/26財政年度中期業績	2025年11月中至後旬

股份上市	
首次於香港聯合交易所有限公司上市	1997年6月13日

上市及股份代號	
普通股	
香港聯合交易所有限公司	178
彭博	178 HK Equity
路透社	0178.HK
美國預託證券Level 1 Programme	SAXJY

股份資料	
每手	2,000股
每股面值	0.1港元
於2025年3月31日已發行普通股股數	3,103,189,458
於2025年3月31日公眾持股量	約35.8%

股價表現			市值	
股價表現	2024/25 財政年度	2023/24 財政年度	於3月31日	市值 十億港元
於3月31日的收市價(每股港元)	0.62	0.83	2025	1.9
最高價(每股港元)	0.93	1.96	2024	2.6
最低價(每股港元)	0.60	0.78	2023	5.7
每日平均成交量(百萬股)	3.3	3.1	2022	4.3
每日平均成交金額(百萬港元)	2.4	4.0	2021	5.5





股息資料

根據集團的股本回報率、發展計劃及現金流，以及董事會的最終決定，在並無特別事件的情況下，集團在錄得盈利時將致力維持一貫的高派息比率。

每股股息 (港仙)							
財政年度	基本股息 中期	末期	特別股息 中期	末期	合計	股息率	派息比率
2024/25	0.75	1.7	—	—	2.45	3.9%	70%*
2023/24	—	5.0	—	—	5.0	6.0%	71%
2022/23	—	—	—	—	—	—	—
2021/22	—	—	—	—	—	—	—
2020/21	—	—	—	—	—	—	—

* 派息比率以年內核心盈利107.0百萬港元計算。

投資者關係查詢及聯繫

查詢投資者關係或公司資訊，請聯絡：

企業傳訊及投資者關係部
莎莎國際控股有限公司
香港柴灣嘉業街18號明報工業中心B座8樓
投資者關係熱線電話：(852) 2975 3733
電郵：ir@sasa.com

股東服務及查詢

有關閣下股權(包括姓名及地址變更、股份轉讓、遺失股票或股息支票、過戶及登記及索取年度/中期業績報告)的查詢，請聯繫公司股份登記及過戶分處：

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號遠東金融中心17樓
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185
電郵：is-enquiries@hk.tricorglobal.com
網址：www.tricoris.com

股東可通過在卓佳投資者服務中心設立網上會員賬戶管理彼等的股份，或使用網上股份查詢服務查詢所持股份詳情，例如公司及個人資料及股份結餘。詳情請瀏覽www.tricoris.com。

董事會報告

董事會欣然提呈其報告及本公司及其附屬公司於截至2025年3月31日止年度（「本財政年度」或「年內」）之經審核綜合財務報表。

主要業務及營運分類分析

本公司主要業務為投資控股。其主要附屬公司之主要業務載於綜合財務報表附註31。

集團本年度按業務分類之營業額及業績之分析載於綜合財務報表附註6。

業務審視

有關集團業務的中肯審視載於「管理層討論及分析」章節（第27至39頁）內。關於集團面對的主要風險及不明朗因素的敘述載於「企業風險管理報告」（第117至124頁）內。於本財政年度終結後，並無發生對集團有影響的重大事件。集團的業務前景則於「策略報告」（第16至20頁）及「管理層討論及分析」章節（第39頁）內探討。財務狀況相關的關鍵表現指標以完善及補充財務披露載於第21至24頁。本公司與持份者關係之闡述及集團的環境政策及表現的探討載於「環境、社會及管治報告」內。在對了解公司業務的發展、表現或狀況屬必需的範圍內，有關遵守對公司有重大影響的相關法律法規之探討已載於「企業管治報告」內。

以上部分屬本董事會報告的一部分。

業績及溢利分配

年內之業績載於第150頁綜合收益表內。

本公司已於2024年12月2日派發中期股息每股0.75港仙（2024年：無）。董事會已建議派發末期股息每股1.7港仙（2024年：5.0港仙），上述建議將於2025年8月21日（星期四）舉行的股東週年大會提交予股東通過，並派發予於2025年8月28日（星期四）名列本公司股東名冊之股東。年內已派發及擬派股息合共76,028,000港元。

股息政策

本公司設有派發股息的政策，載列於企業管治報告第116頁。

財務摘要

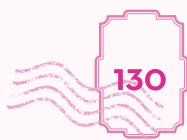
集團過去十個財政年度的業績及資產負債的摘要載於本年報第21至24頁。

主要客戶及供應商

於年內，集團五大供應商之採購總額及五大客戶之銷售總額分別佔集團採購總額及銷售總額少於30%。

儲備

集團及本公司儲備於年內之變動詳情載列於綜合財務報表附註27及32。





物業、機器及設備

集團之物業、機器及設備於年內之變動詳情載列於綜合財務報表附註15。

股本

本公司股本於年內之變動詳情載列於綜合財務報表附註26。

股票掛勾協議

除於本年報第131至136頁載述的購股權計劃，本公司於年內並無訂立任何股票掛勾協議，於年終時亦無該等協議存在。

購股權

購股權計劃

- **2012年購股權計劃**

2012年購股權計劃於2012年8月23日獲採納，並於2012年8月27日變成無條件及生效（「2012年購股權計劃」）。2012年購股權計劃已於2022年8月23日失效。隨著2012年購股權計劃失效，於2024年4月1日及2025年3月31日，並無購股權可予以授出及於年內並無購股權根據此計劃予以授出，惟該購股權計劃之條文繼續對截至並包括2022年8月23日根據此計劃已授出的購股權具有約束力。於2025年3月31日，當根據此計劃所有已授出並予以行使的可予發行的購股權股份總數為300,000股，佔本公司當日已發行股本0.01%。2012年購股權計劃之摘要詳列如下：

- (a) **目的**

旨在為參與者（定義見下文）提供機會購入本公司之專有權益，及鼓勵參與者為本公司及其股東之整體利益致力提高本公司及其股份之價值。

- (b) **參與者**

董事會或獲其正式授權的委員會全權酌情認為對集團作出貢獻之集團任何董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）及僱員，以及集團任何成員公司之任何諮詢人員、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理商、客戶、業務夥伴、合營夥伴、促銷人員及服務供應商。

- (c) **可予發行之股份總數**

- (i) 根據2012年購股權計劃所授購股權涉及之股份數目上限（在與本公司任何其他購股權計劃涉及之任何股份合併計算時）不得超過本公司採納購股權計劃之日期即2012年8月23日已發行股本面值之10%（「2012年計劃授權限額」）。在計算計劃授權限額時，根據2012年購股權計劃之條款失效之購股權將不予計算。
- (ii) 2012年計劃授權限額可在事先獲股東批准之情況下隨時予以更新，惟無論如何不得超過本公司於批准更新2012年計劃授權限額當日已發行股本之10%。在計算更新後之2012年計劃授權限額時，以往根據2012年購股權計劃或任何其他購股權計劃所授予之購股權（包括尚未行使、已註銷、根據有關條款經已失效或已行使之購股權）將不予計算。
- (iii) 根據2012年購股權計劃及本公司其他購股權計劃所授予承受人之購股權所涉及之股份數目上限不得超過本公司不時已發行股本面值之30%。
- (iv) 於2025年6月19日，再無購股權可根據2012年購股權計劃予以授出，當根據此計劃所有已授出並予以行使的可予發行的購股權股份總數為300,000股，佔本公司當日已發行股本0.01%。

購股權(續)

購股權計劃(續)

- **2012年購股權計劃(續)**

- (d) **個別參與者之限額**

於任何12個月期間內根據2012年購股權計劃授予單一特定參與者之購股權所涉及之股份數目上限(在與本公司任何其他購股權計劃(並包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權)涉及之任何股份合併計算時)不得超過本公司之已發行股份的1%。

本公司可在(i)本公司已先行向股東寄發一份通函，列載有關參與者之身份、即將授予之購股權數目及條款(及以往授予該參與者之購股權)及上市規則所規定之其他有關資料；及(ii)已獲得股東於股東大會上另行批准，而建議之有關參與者及其聯繫人均放棄投票的情況下，隨時向參與者授予超出該個別限額之購股權。

- (e) **購股權期限**

購股權涉及之股份必須接納的期限將由董事會在提呈要約時通知每位承授人，有關期限自授予日期起計不得超過10年。

- (f) **行使購股權前必須持有之最低期限**

行使購股權前必須持有之最低期限(如有)乃由董事會酌情決定，2012年購股權計劃本身並不設立任何最低持有期限。

- (g) **接納購股權須付款項**

承授人接納購股權要約時須向本公司支付1港元作為代價。

- (h) **認購價之釐定基準**

認購價乃由董事會全權酌情決定，惟不得低於以下各項中之最高款額：

- (i) 本公司股份於授予日期之收市價(以聯交所發出之每日成交報價表所載為準)；

- (ii) 本公司股份於授予日期之前五個營業日之平均收市價(以聯交所發出之每日成交報價表所載為準)；或

- (iii) 本公司股份之面值。

- (i) **2012年購股權計劃之餘下年期**

2012年購股權計劃已於2022年8月23日失效。



購股權(續)

購股權計劃(續)

- **2012年購股權計劃(續)**

2012年購股權計劃授出之購股權詳情及於年內之變動載列如下：

				購股權數目				
		每股股份 認購價		於2024年 4月1日	於年內	於年內	於年內	於2025年
姓名	授予日期	(港元)	行使期	未獲行使	授予	獲行使	失效	3月31日 未獲行使
董事								
紀文鳳小姐	2018年4月13日	4.65	2020年4月13日至2028年4月12日	100,000	–	–	–	100,000
陳偉成先生	2018年4月13日	4.65	2020年4月13日至2028年4月12日	100,000	–	–	–	100,000
利蘊珍女士	2018年4月13日	4.65	2020年4月13日至2028年4月12日	100,000	–	–	–	100,000
				300,000	–	–	–	300,000

年內並無購股權被註銷。

未獲行使的購股權及授予的購股權的歸屬期為由授予日開始直至行使期開始的前一天止。

購股權(續)

購股權計劃(續)

- **2022年購股權計劃**

隨著2012年購股權計劃失效，本公司於2022年8月31日採納了一個新購股權計劃(「2022年購股權計劃」)。於2024年4月1日及2025年3月31日可授出的購股權數目為310,318,945。於2024年4月1日及2025年3月31日，根據服務提供者分項限額可授出的購股權數目為31,031,894。2022年購股權計劃並無授出任何購股權。2022年購股權計劃之摘要詳列如下：

(a) 目的

獎勵和激勵參與者(定義見下一部份)對集團的貢獻或潛在貢獻，使他們的利益與公司和股東的利益一致，和／或招募和保留高素質的參與者，吸引對集團有價值的優秀人才。

(b) 參與者

董事會將根據2022年購股權計劃及上市規則有權但不受約束在由2022年8月31日，即採納2022年購股權計劃之日期(「採納日期」)起計十年之期限內的任何時間向董事會認為合適條件的任何屬於以下界別的人士提出要約，但不可向非參與者的人士提出要約，董事會將決定股份的認購價：

- (a) 本公司或任何附屬公司之任何全職或兼職僱員(包括執行董事，但不包括非執行董事)，包括以授予購股權作為原因而與集團簽訂僱傭合約的人(「合資格僱員」)；
- (b) 任何本公司及其附屬公司非執行董事(包括獨立非執行董事)；
- (c) 任何本公司的控股公司、同系附屬公司或聯營公司的任何董事及僱員；
- (d) 集團任何成員公司的任何股東；及
- (e) 任何由薪酬委員會決定在日常業務中持續並經常向集團提供對其長遠增長十分重要之服務的人士，包括集團任何成員公司的諮詢人員、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、業務夥伴、合營企業業務夥伴、促銷人員及服務提供者，但不包括配售代理或就集資、合併或收購事宜提供顧問服務的財務顧問，又或向集團提供專業服務的顧問(「服務提供者」)。

及根據2022年購股權計劃的目的，如已符合上市規則的要求(包括取得交易所的豁免，如適用)，可就特定參與者的利益而向信託或其他相似的安排提出要約。



購股權(續)

購股權計劃(續)

- **2022年購股權計劃(續)**

- (c) **可予發行之股份總數**

- (i) 根據2022年購股權計劃所授出的購股權涉及之股份數目上限不得(在與本公司任何其他購股權計劃及涉及發行新股份的股份獎勵計劃涉及之任何股份合併計算時)超過本公司於採納日期之已發行股份數目的10%(「計劃授權限額」)；而有關授予服務提供者的購股權的分項限額將為於採納日期之已發行股份的1%(「服務提供者分項限額」)。於2024年4月1日及2025年3月31日，根據服務提供者分項限額可授出的購股權數目為31,031,894。在計算計劃授權限額及服務提供者分項限額時，根據2022年購股權計劃之條款失效之購股權將不予計算。
 - (ii) 根據上市規則，本公司可召開股東大會尋求股東批准，更新計劃授權限額(及服務提供者分項限額)，但時間上須與上次獲股東批准該更新(或採納2022年購股權計劃)計劃的日期相隔至少三年，前提為：
 - (a) 就行使根據2022年購股權計劃及其他購股權計劃授出的所有購股權時及所有根據涉及發行新股份的任股份獎勵計劃授出的獎勵股份而可能發行及配發的股份總數不得超過批准更新計劃授權當日的已發行股份總數的10%；
 - (b) 上市發行人必須向股東發出通函，內載已根據現有計劃授權限額及服務提供者分項限額授出的購股權數目，以及是次更新的理由；及
 - (c) 所有於三年內的額外更新必須根據上市規則由獨立股東批准。
 - (iii) 根據上市規則，2022年購股權計劃及本公司其他購股權計劃向承授人授予之購股權涉及之股份數目上限不得超過本公司不時之已發行股份數目之30%或根據上市規則設定的限額。
 - (iv) 於2025年6月19日，根據2022年購股權計劃可發行之股數及當根據此計劃所有將授出並予以行使的可予發行的購股權股份總數為310,318,945股，佔本公司當時已發行股本10%。

- (d) **個別參與者之限額**

於任何12個月期間內(包括授出日期當天)根據2022年購股權計劃授予單一特定參與者之購股權所涉及之股份數目上限，不得(在與本公司任何其他購股權計劃及涉及發行新股份的股份獎勵計劃(不包括根據2022年購股權計劃已註銷之購股權)涉及之任何股份合併計算時)超過已發行股份之1%(「個別限額」)。

根據上市規則，本公司可在(i)本公司已先行向股東寄發一份通函，列載有關參與者之身份、即將授予之購股權數目及條款(及以往於12個月期內授予該參與者的購股權)的數量和授出條件、向參與者授出購股權的目的以及有關股權的授出條件如何符合有關目的；(ii)授予參與者的購股權數量和授出條件必須在股東批准前訂定；及(iii)已獲得股東於股東大會上另行批准，而建議之參與者及其緊密聯繫人(若參與者為關連人士，其聯繫人)均放棄投票的情況下隨時向參與者授予超出個別限額之購股權。

購股權(續)

購股權計劃(續)

- **2022年購股權計劃(續)**

- (e) **獲授人可根據計劃行使期權的期限**

- 就任何特定購股權，董事會會決定購股權可供行使之期限及知會各承授人，該期限自授出日期起計不得超過10年。

- (f) **行使購股權前必須持有之最低期限**

- 規定購股權必須持有一段最短期限之後方可行使，應不少於12個月。根據上市規則，薪酬委員會可批准向本公司或其附屬公司特別指定的參與者，即合資格僱員或非執行董事(包括獨立非執行董事)授出歸屬期較短的購股權，並按上市規則的規定於授出公告中清晰說明有關理由。

- (g) **接納購股權須付款項**

- 承授人接納購股權要約時須向本公司支付1港元作為代價。

- (h) **認購價之釐定基準**

- 董事會將全權酌情釐定認購價，惟於任何情況下認購價不得低於下列三者中之較高者：

- (i) 有關股份在購股權授出日期的收市價(以聯交所發出之每日成交報價表所載為準)；

- (ii) 該等股份在購股權授出日期前五個營業日的平均收市價(以聯交所發出之每日成交報價表所載為準)；或

- (iii) 一股股份之面值。

- (i) **2022年購股權計劃之餘下年期**

- 由2022年8月31日起計十年。

股份獎勵計劃

董事會於2014年4月11日採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。獨立受託人將購入股份(費用由本公司承擔)並將其作為信託基金的一部份持有，以根據該計劃授出獎勵。獎勵股份將根據董事會釐定的授出條款歸屬予經甄選僱員。

於2025年3月31日，根據股份獎勵計劃授予的獎勵股份合共7,402,000股，其中145,000股獎勵股份尚未歸屬。於年內，根據股份獎勵計劃，共有95,000股獎勵股份失效及將其作為信託基金的一部分持有。股份獎勵計劃摘要詳列如下：

- (a) **目的**

- 該計劃的目的為：(a)表彰若干僱員的貢獻並給予其獎勵，為集團的持續經營及發展挽留該等僱員；及(b)為集團的進一步發展吸引合適人才。



股份獎勵計劃(續)

(b) 參與者

董事會可不時全權酌情甄選集團任何成員公司的任何僱員(包括但不限於任何執行董事)作為經甄選僱員(除了根據其居住地法例及規例，不得根據股份獎勵計劃的條款向其授出獎勵股份及／或歸屬及轉讓獎勵股份，或董事會或受託人(視情況而定)認為遵守當地適用法例及規例，不包括該僱員屬必須或權宜的任何僱員)，以參與股份獎勵計劃。董事會可根據股份獎勵計劃的條款向任何僱員無償地授出相關數額的獎勵股份，受其全權酌情決定的條款和條件的約束。

(c) 管理

根據計劃規則及信託契約，股份獎勵計劃須受董事會及受託人管理。

(d) 最高限額

根據股份獎勵計劃可能授予的最高股份數目不得超過不時的已發行股份總數之5%。於任何12個月內根據股份獎勵計劃可能授予個別經甄選僱員的最高股份數目不得超過不時的已發行股份總數之1%。

(e) 授出的獎勵股份的歸屬期

經甄選僱員達到董事會於作出獎勵時訂明的所有歸屬條件(如有)後，即有權根據歸屬時間表(如有)領取歸屬予該僱員的獎勵股份。股份歸屬的前提是經甄選僱員於相關歸屬日期按照計劃規則的規定，仍為集團僱員。

(f) 接納獎勵股份須付金額

無償。

(g) 獎勵股份的購買價釐定基準

計劃沒有此項條款。

董事會將不時促使自集團的資源向受託人支付足以購買獎勵股份的資金。受託人將不時向董事會更新有關所獲購買股份的數目及有關股份的購買價的資料。按此購買的股份及於完成購買後的任何資金餘額亦將構成信託資金一部分。

(h) 持續期

股份獎勵計劃的有效期及生效期自2014年4月11日即採納股份獎勵計劃之日期起計為15年，惟可由董事會根據計劃規則決定提早終止。

股份獎勵計劃(續)

(i) 投票權
受託人不得就根據信託持有的任何股份行使投票權。

根據股份獎勵計劃授出之獎勵股份詳情及於年內之變動載列如下：

						獎勵股份數目				
姓名	授予日期	緊接獎勵股份於授予日期前一天每股平均公平值#		緊接獎勵股份於歸屬日期前一天之加權平均收市價	歸屬期*					於2025年3月31日未歸屬
		(港元)	(港元)			於2024年4月1日未歸屬	於年內授予	於年內歸屬	於年內失效	
僱員	2024年2月8日	0.82	0.85	2024年2月8日至2024年8月6日	0.69	100,000	-	(100,000)	-	-
				2024年2月8日至2025年8月19日	0.71	50,000	-	(25,000)	-	25,000
				2024年2月8日至2025年9月19日	0.65	50,000	-	(25,000)	-	25,000
				2024年2月8日至2025年12月14日	-	50,000	-	-	(50,000)	-
				2024年2月8日至2025年2月21日	-	15,000	-	-	(15,000)	-
				2024年2月8日至2025年11月20日	0.67	30,000	-	(15,000)	-	15,000
	2024年7月16日	0.78	0.79	2024年7月16日至2026年3月15日	-	-	30,000	-	(30,000)	-
	2024年12月12日	0.71	0.71	2024年12月12日至2027年8月1日	-	-	50,000	-	-	50,000
				2024年12月12日至2027年7月2日	-	-	30,000	-	-	30,000
						295,000	110,000	(165,000)	(95,000)	145,000

* 獎勵股份的公平值乃參考授予日期股份市價釐定。
* 為達成所有特定獎勵股份歸屬條件之期間。

年內並無獎勵股份被註銷。

優先購買權

本公司組織章程細則並無有關優先購買權之任何規定，而開曼群島(本公司成立之地方)法例亦無有關該權利之任何限制。

購回、出售或贖回股份

本公司及其任何附屬公司於年內概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

附屬公司

本公司於2025年3月31日之主要附屬公司詳情載於綜合財務報表附註31。

利息資本化

集團於年內並無將利息資本化(2024年：無)。



可分派儲備

於2025年3月31日，本公司可供分派之儲備達1,667,707,000港元(2024年：1,849,806,000港元)。

捐款

集團於年內作出的捐款共為2,518,600港元(2024年：2,797,000港元)。

董事

於年內及於本報告日期出任董事之人士如下：

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)

- 委任日期：1996年12月3日*
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2024年8月22日

郭羅桂珍博士，銅紫荊星章，太平紳士(副主席)

- 委任日期：1996年12月3日*
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2024年8月22日

郭詩慧女士，榮譽勳章，太平紳士

- 委任日期：2019年9月2日*
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2023年8月24日

郭詩雅小姐

- 委任日期：2022年8月31日*
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2023年8月24日

鍾明杰先生(首席財務總監及公司秘書)

- 委任日期：2025年6月19日*
- 將於2025年8月舉行的股東週年大會重選

獨立非執行董事

紀文鳳小姐，金紫荊星章，銀紫荊星章，太平紳士

- 委任日期：2006年12月15日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2024年8月22日
- 董事任期：由2024年12月15日起計3年*

陳偉成先生

- 委任日期：2012年6月26日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2023年8月24日
- 董事任期：由2022年8月26日起計3年*

陳曉峰先生，銅紫荊星章，榮譽勳章，太平紳士

- 委任日期：2019年9月2日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2023年8月24日
- 董事任期：由2023年8月27日起計3年*

利蘊珍女士#

- 委任日期：2024年9月2日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2022年8月31日
- 董事任期：由2022年8月22日起計3年*

何榮輝先生已辭任本公司的執行董事、首席財務總監、行政委員會成員及風險管理委員會成員，並於2024年12月13日生效。何先生已接受於另一機構發展其事業的機遇。

* 須按照本公司章程細則輪值退任。

利蘊珍女士已調任為獨立非執行董事及獲委任為本公司審核委員會成員，由2024年9月2日起生效。

董事會報告

鍾明杰先生於2025年6月19日獲委任為執行董事。根據本公司組織章程細則第99條，他的任期僅至其委任後的第一個股東週年大會止。他亦符合資格於2025年8月21日舉行的股東週年大會獲股東膺選連任。根據本公司組織章程細則第116條，郭詩慧女士、郭詩雅小姐及利蘊珍女士於即將舉行之股東週年大會上輪值告退並符合資格膺選連任。

獨立非執行董事獨立性的確認書

本公司已收到每位獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定，就他們之獨立性所提交的書面確認書並已由提名委員會審閱。提名委員會及董事會均認為各獨立非執行董事於年內一直為獨立人士，並於本年報日期維持其獨立性。

董事的服務合約

於即將舉行之股東週年大會上擬膺選連任的董事，概無與本公司訂有本公司須給予超過一年之通知期或要支付等同超過一年酬金的賠償或其他款項的服務合約。

重要合約

本年度內或年結時，集團或其任何附屬公司概無簽訂本公司任何董事或其關連實體直接或間接擁有重大權益之重要交易，安排及合約。

董事的彌償保證

本公司組織章程細則規定，董事有權自本公司資產中就其作為董事在獲判勝訴或獲判無罪之任何民事或刑事法律訴訟中進行抗辯而招致或蒙受之一切損失或責任獲得彌償。全體董事均獲得董事及高級職員責任保險的保障。本公司已於年內準備及維持董事及高級職員責任保險。

董事及高級管理人員簡介

本公司董事及高級管理人員的最新資料簡介載於本年報第42至47頁。



董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2025年3月31日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券條例第XV部）擁有記載於本公司按證券條例第352條須置存之登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(I) 擁有本公司股份、相關股份及債券之好倉

本公司之股份數目

董事姓名	個人權益	家族權益	公司權益	衍生工具權益	總權益	約佔 已發行股份 百分比 ⁽¹⁾
郭少明博士	40,728,000	—	1,946,734,297 ⁽²⁾	—	1,987,462,297	64.0458%
郭羅桂珍博士	—	40,728,000	1,946,734,297 ⁽²⁾	—	1,987,462,297	64.0458%
郭詩慧女士	110,000	6,000	—	—	116,000	0.0037%
郭詩雅小姐	110,000	—	—	—	110,000	0.0035%
紀文鳳小姐	—	—	—	100,000 ⁽³⁾	100,000	0.0032%
陳偉成先生	—	—	—	100,000 ⁽³⁾	100,000	0.0032%
利蘊珍女士	—	—	—	100,000 ⁽³⁾	100,000	0.0032%

附註：

- (1) 根據於2025年3月31日的已發行股份3,103,189,458股計算。
- (2) 該等股份其中1,506,926,594股由Sunrise Height Incorporated持有，438,407,703股由Green Ravine Limited持有，而1,400,000股由萬揚國際有限公司持有。郭少明博士及郭羅桂珍博士各持有50%權益。
- (3) 有關獨立非執行董事於年內擁有股份之衍生工具權益的詳情及變動已於本報告第133頁之「購股權計劃」部份披露。
- (4) 郭少明博士、郭羅桂珍博士及鍾明杰先生於2025年6月25日至2025年6月26日期間在公開市場購入本公司的股份合計3,000,000股。其中，郭少明博士及郭羅桂珍博士透過二人共同持有的Sunrise Height Incorporated購入2,000,000股股份，而鍾明杰先生則購入1,000,000股股份。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉(續)

(II) 擁有相聯法團股份、相關股份及債券之好倉

郭少明博士及郭羅桂珍博士分別被視為擁有鵬日投資有限公司(「鵬日」)、美福貿易有限公司(「美福」)、莎莎化粧品有限公司及莎莎投資(香港)有限公司之全部已發行無投票權遞延股份(「遞延股份」)之權益，前述公司均為本公司全資附屬公司。

於2025年3月31日，遞延股份之權益詳情載列如下：

郭少明博士：相聯法團之遞延股份數目

相聯法團名稱	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	總權益	佔相聯法團之 所有遞延股份 百分比
鵬日投資有限公司	—	—	2 ⁽¹⁾	—	2	100%
美福貿易有限公司	3 ⁽²⁾	—	—	—	3	50%
莎莎化粧品有限公司	1	—	—	—	1	50%
莎莎投資(香港)有限公司	1	—	—	—	1	50%

郭羅桂珍博士：相聯法團之遞延股份數目

相聯法團名稱	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	總權益	佔相聯法團之 所有遞延股份 百分比
鵬日投資有限公司	—	—	2 ⁽¹⁾	—	2	100%
美福貿易有限公司	3 ⁽³⁾	—	—	—	3	50%
莎莎化粧品有限公司	1	—	—	—	1	50%
莎莎投資(香港)有限公司	1	—	—	—	1	50%

附註：

- (1) 郭少明博士及郭羅桂珍博士透過威威集團國際有限公司(「威威」)及茂傑投資有限公司(「茂傑」)持有鵬日兩股遞延股份。郭少明博士及郭羅桂珍博士各持有威威及茂傑50%權益，而威威和茂傑各持有一股鵬日遞延股份。
- (2) 郭少明博士透過容良偉先生(作為其代理人股東)持有美福三股遞延股份。
- (3) 郭羅桂珍博士透過郭麗儀小姐(作為其代理人股東)持有美福三股遞延股份。

除上文所披露者外，本公司各董事及最高行政人員概無在本公司或其相聯法團(定義見證券條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有記載於本公司按證券條例第352條須置存之登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



董事購買股份或債券權利之利益

除於第133頁之購股權計劃部分所披露者外，本公司或其附屬公司於年內任何時間概無成為任何安排之其中一方，令董事（包括彼等之配偶或18歲以下之子女）可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於2025年3月31日，根據證券條例第336條須置存之登記冊內所載，下列人士（除本公司董事或最高行政人員外）為主要股東（定義見上市規則），並於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉：

主要股東擁有股份之好倉

主要股東名稱	身份	持股量	約佔持股百分比 ⁽¹⁾
Sunrise Height Incorporated ⁽²⁾	實益擁有人	1,506,926,594	48.56%
Green Ravine Limited ⁽²⁾	實益擁有人	438,407,703	14.13%

附註：

(1) 根據於2025年3月31日的已發行股份3,103,189,458股計算。

(2) 郭少明博士及郭羅桂珍博士各持有Sunrise Height Incorporated及Green Ravine Limited 50%股權。

其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於2025年3月31日，本公司並無知悉任何人士（除本公司董事或最高行政人員或主要股東除外）擁有根據證券條例第336條須置存之登記冊內所載之本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉。

管理合約

本公司於年內並無簽訂或存有管理本公司整體或其中重要部分業務的合約。

關聯方交易

根據上市規則，於綜合財務報表附註30所披露之關聯人士之交易並不構成任何須予披露的關連交易。

關連交易

於年內，概無不獲上市條例豁免遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定之關連交易或持續關連交易。

控股股東之特定履行責任

誠如本公司於2020年8月7日刊發的公告所披露，本公司之間接全資附屬公司莎莎化粧品有限公司作為借方獲得由銀行提供的銀行融資以資助集團之營運資金，此銀行融資將以兩項循環貸款提供，總額為80,000,000港元，沒有特定期限，但銀行可隨時在未經事先通知之情況下全權酌情修改、取消或中止該融資。

該銀行融資有一項條款，除其他外，郭少明博士及／或其家庭成員需要（直接或間接）持有本公司不少於51%的股份及郭少明博士需繼續擔任本公司董事會主席。

公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及就董事所知，於本報告簽發日期，公眾人士持有本公司全部已發行股本總數不少於25%。

核數師

本年度之綜合財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師任滿告退，惟符合資格並願意應聘連任。本公司將於即將舉行之股東週年大會上提呈決議案，以續聘該事務所為核數師及授權董事釐定其酬金。

承董事會命

主席及行政總裁

郭少明

香港，2025年6月19日



獨立核數師報告



羅兵咸永道

致莎莎國際控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

莎莎國際控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第150至206頁的綜合財務報表，包括：

- 於2025年3月31日的綜合財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合收益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收入表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括重大會計政策信息及其他解釋信息。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於2025年3月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

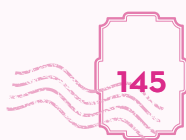
意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。



關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 零售店舖資產減值
- 存貨撥備

關鍵審計事項

零售店舖資產減值

請參閱綜合財務報表附註15及16

貴集團於2025年3月31日的物業、機器及設備及使用權資產分別約200.6百萬港元及623.4百萬港元，當中分別約82.9百萬港元及549.7百萬港元乃來自其零售店舖。倘零售店舖資產的賬面值大於其估計可收回金額，則該資產的賬面值將撇減至其可收回金額。

管理層將每間零售店舖視為一個獨立的現金產生單位，並已就宏觀經濟環境、各零售店舖的財務表現、集團對零售店舖資產的使用計劃，以及截至報告日零售店舖的營運階段進行評估，以識別是否存在減值跡象。若識別出減值跡象，管理層會採用使用價值的計算方法，估算相關現金產生單位的可收回金額以進行減值評估。

我們聚焦於此範疇，乃因識別減值跡象及估算相關零售店舖可收回金額涉及管理層重大判斷及估計。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們透過執行以下各項程序對零售店舖物業、機器及設備及使用權資產的減值評估進行了評估並測試：

- 了解管理層就評估零售店舖的減值跡象而所設立的內部監控及流程，並考慮估計不確定性程度及其他固有風險因素，以評估重大錯誤陳述的固有風險。
- 測試管理層對於相關現金產生單位存在減值跡象的評估，方法包括：
 - 與管理層就減值跡象評估所採用的方法進行討論，包括考慮來自外部及內部資料來源；
 - 以抽樣方式測試管理層在評估減值跡象時所使用的輸入數據；及
 - 比較過往預算與實際業績表現。
- 就存在減值跡象的現金產生單位，覆核管理層的使用價值分析，方法包括：
 - 向管理層查詢其業務計劃中的關鍵估計及評估所應用的關鍵估計，例如收入增長率、營運成本變化百分比和毛利率等，並透過歷史信息和我們對最新市場信息的認知進行比較；
 - 重新計算現金產生單位的可收回金額，並與其各自的賬面值進行了比較；及
 - 評估敏感度分析，以確定將導致零售店舖資產出現減值的關鍵假設的變動程度（個別或整體），同時考慮關鍵假設出現有關變動的可能性。

根據我們所進行的工作，我們發現，管理層對零售店舖資產作出的減值評估獲得憑證支持。



關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

存貨撥備

請參閱綜合財務報表附註19

貴集團於2025年3月31日的存貨淨額約670百萬港元，佔 貴集團資產總值約28.8%。

貴集團從事化粧品零售及批發業務，亦受市場趨勢變動及競爭對手行動的影響。

貴集團根據個別產品的存貨週轉天數及銷售表現估計存貨撥備，對於將近到期及滯銷的存貨，貴集團曾按產品作出特定撥備，並綜合考量當前的經濟前景、貴集團業務策略、批發商已確認訂單及存貨的市場可銷性等因素。

我們聚焦於此範疇，乃由於存貨數量龐大及估計存貨的撥備涉及較高程度的管理層判斷。

我們透過執行以下各項程序對存貨撥備進行了評估並測試：

- 已經了解管理層對存貨撥備的內部監控和評估過程，並通過考慮估計的不確定性程度和其他固有風險因素的水平來評估重大錯誤陳述的固有風險；
- 已評估管理層作出存貨撥備的基準，並就管理層所作出的估計，分析及就識別滯銷及廢棄產品所應用的方法進行評估；
- 已比較本年度撇銷的存貨水平與去年作出的撥備，我們亦已比較存貨損耗的撥備額與過往年度的實際存貨虧損；
- 已測試了存貨撥備匯總報告，並已用抽樣方式重新計算就個別產品作出的存貨撥備；及
- 已評估可變現淨值，以抽樣方式比較年末後產成品的實際售價與其年末賬面值相比。

根據已進行的程序，我們認為，管理層就評估存貨撥備所作出的判斷及估計獲所得憑證支持。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部監控負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向 閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。



除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部監控的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是蘇承偉(執業證書編號：P07311)。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

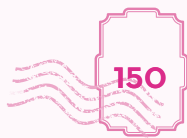
香港，2025年6月19日

綜合收益表

截至2025年3月31日止年度

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
營業額	5	3,941,704	4,367,496
銷售成本	8	(2,371,022)	(2,584,141)
毛利		1,570,682	1,783,355
其他收入	5	24,312	34,063
銷售及分銷成本	8	(1,257,955)	(1,300,359)
行政費用	8	(235,597)	(227,822)
其他利潤／(虧損)－淨額	7	4,890	(4,103)
經營盈利		106,332	285,134
財務收入	11	14,161	9,012
財務支出	11	(28,579)	(27,399)
除所得稅前盈利		91,914	266,747
所得稅支出	12	(14,941)	(47,864)
年內盈利歸屬於本公司擁有人		76,973	218,883
年內盈利歸屬於本公司擁有人之每股盈利(以每股港仙為單位)			
基本	13	2.5	7.1
攤薄	13	2.5	7.1

第155至206頁之附註及披露為此等綜合財務報表之組成部份。





綜合全面收入表

截至2025年3月31日止年度

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
年內盈利		76,973	218,883
其他全面收入／(虧損)			
其後不會重新分類至損益之項目			
退休福利承擔之精算(虧損)／收益	25(b)	(850)	709
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		58	—
外地附屬公司在匯兌儲備之匯兌差額		7,496	(8,983)
年內其他全面收入／(虧損)，已扣除稅項		6,704	(8,274)
年內全面收入總額歸屬於本公司擁有人		83,677	210,609

第155至206頁之附註及披露為此等綜合財務報表之組成部份。



綜合財務狀況表

於2025年3月31日

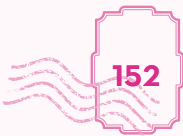
	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	15	200,585	203,357
使用權資產	16(a)	623,416	642,237
租金按金及其他資產	17	91,683	92,584
遞延稅項資產	18	177,140	181,600
		1,092,824	1,119,778
流動資產			
存貨	19	670,036	705,303
應收賬款	20	64,746	72,755
其他應收款項、按金及預付款項	21	125,136	145,659
可收回所得稅		2,287	2,866
定期存款	22	70,000	–
現金及現金等值項目	22	301,098	457,757
		1,233,303	1,384,340
負債			
流動負債			
應付賬款	23	238,626	306,648
其他應付款項及應計費用	24	197,019	193,786
租賃負債	16(b)	311,932	298,136
應付所得稅		20,450	16,750
		768,027	815,320
淨流動資產		465,276	569,020
資產總值減流動負債		1,558,100	1,688,798
非流動負債			
其他應付款項		37,293	29,896
租賃負債	16(b)	346,912	394,012
退休福利承擔	25	15,950	12,561
遞延稅項負債	18	202	240
		400,357	436,709
淨資產		1,157,743	1,252,089
權益			
資本及儲備			
股本	26	310,319	310,319
儲備	27	847,424	941,770
權益總額		1,157,743	1,252,089

第150至206頁之綜合財務報表已於2025年6月19日獲得董事會批准並代為簽署。

郭少明
主席及行政總裁

郭羅桂珍
副主席

第155至206頁之附註及披露為此等綜合財務報表之組成部份。





綜合權益變動表

截至2025年3月31日止年度

	附註	歸屬於本公司擁有人		
		股本 港幣千元	儲備 港幣千元	總額 港幣千元
於2024年4月1日之結餘		310,319	941,770	1,252,089
年內盈利		–	76,973	76,973
其他全面收入／(虧損)：				
退休福利承擔之精算收益		–	(850)	(850)
現金流量對沖，已扣除稅項		–	58	58
外地附屬公司在匯兌儲備之匯兌差額		–	7,496	7,496
年內全面收入總額		–	83,677	83,677
股份獎勵計劃：				
僱員服務價值	26(c) & 27	–	133	133
沒收未領取股息	27	–	277	277
股息：				
2023/2024年度末期股息		–	(155,159)	(155,159)
2024/2025年度中期股息		–	(23,274)	(23,274)
與擁有人之交易總額，直接於權益確認		–	(178,023)	(178,023)
於2025年3月31日之結餘		310,319	847,424	1,157,743

	附註	歸屬於本公司擁有人		
		股本 港幣千元	儲備 港幣千元	總額 港幣千元
於2023年4月1日之結餘		310,319	730,862	1,041,181
年內盈利		–	218,883	218,883
其他全面收入／(虧損)：				
退休福利承擔之精算收益		–	709	709
外地附屬公司在匯兌儲備之匯兌差額		–	(8,983)	(8,983)
年內全面收入總額		–	210,609	210,609
股份獎勵計劃：				
僱員服務價值	26(c) & 27	–	115	115
沒收未領取股息	27	–	184	184
與擁有人之交易總額，直接於權益確認		–	299	299
於2024年3月31日之結餘		310,319	941,770	1,252,089

第155至206頁之附註及披露為此等綜合財務報表之組成部份。

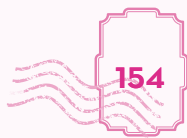


綜合現金流量表

截至2025年3月31日止年度

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
經營業務之現金流量			
經營業務產生之現金	28(a)	512,238	581,483
已繳香港利得稅		(4,250)	(2,330)
(已付)／退回海外稅項		(1,611)	6,026
經營業務產生之現金淨額		506,377	585,179
投資業務之現金流量			
購買物業、機器及設備		(59,317)	(68,632)
出售物業、機器及設備所得款項	28(b)	–	220
存放到期日超過三個月的定期存款		(70,000)	–
已收利息		11,547	6,514
投資業務所用之現金淨額		(117,770)	(61,898)
融資業務之現金流量			
支付租賃負債(包括利息)	16(b)	(368,965)	(331,590)
貸款利息		–	(1,153)
沒收未領取股息		277	184
已付股息		(178,433)	–
借貸所得	28(c)	–	32,000
償還借貸	28(c)	–	(62,000)
融資業務所用之現金淨額		(547,121)	(362,559)
現金及現金等值項目(減少)／增加淨額		(158,514)	160,722
於年初之現金及現金等值項目		457,757	303,256
匯率變動之影響		1,855	(6,221)
於年末之現金及現金等值項目	22	301,098	457,757

第155至206頁之附註及披露為此等綜合財務報表之組成部份。





綜合財務報表附註

1 一般資料

莎莎國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司於綜合財務報表中統稱為(「集團」)。

集團主要從事化粧品零售及批發業務。

本公司為於開曼群島註冊成立之有限公司，註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司於聯交所上市。

於2025年3月31日，本公司全部已發行股份之48.56%、14.13%及0.05%分別由Sunrise Height Incorporated、Green Ravine Limited及萬揚國際有限公司擁有。Sunrise Height Incorporated及Green Ravine Limited於英屬處女群島註冊成立之公司，而萬揚國際有限公司於香港註冊成立之公司。這些公司由郭少明博士及郭羅桂珍博士各自擁有50.0%，董事視其為本公司之最終控股方。

除另有註明者外，此等綜合財務報表均以港幣千元計值。

除相關財務報表附註內呈列的會計政策外，其他重大會計政策載列於附註33。除另有註明者外，此等政策於所有呈報年度內貫徹應用。

2 編製基準

(i) 遵守香港財務報告準則及香港公司條例的披露要求

綜合財務報表乃根據由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例第622章的披露規定編製。綜合財務報表已按照歷史成本常規法編製，並已就按公平值列賬之衍生金融工具重估作出修改。

香港財務報告準則由以下權威文獻組成：

- 香港財務報告準則
- 香港會計準則
- 香港會計師公會制定的詮釋

根據香港財務報告準則編製財務報表須運用若干關鍵會計估計，而管理層於應用集團會計政策時亦須作出判斷。涉及較高之判斷難度或複雜度或假設及估計對綜合財務報表屬重大之該等方面於附註4「關鍵會計估計及判斷」中披露。

2 編製基準(續)

(ii) 於2024年4月1日開始的財政年度首次採納之準則修訂本

- 香港會計準則第1號(修訂本)，「流動或非流動負債分類」；
- 香港財務報告準則第1號(修訂本)，「有協定的非流動負債」；
- 香港財務報告準則第16號(修訂本)，「售後租回交易中的租賃負債」；
- 香港詮釋第5號(經修訂)的修訂本，「借款人按要求償還條款之有期貸款之分類」；及
- 香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)，「供應方融資安排」。

採納以上準則及詮釋的修訂不會對集團的會計政策產生重大影響。

(iii) 已頒佈但尚未採納之新準則、準則和詮釋的修訂

以下所述的新準則、準則和詮釋的修訂已頒佈，但於2024年4月1日或以後開始的財政年度尚未生效，集團並未提前採納：

		於下列日期或 之後開始之 年度期間生效
香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號(修訂本)	缺乏可兌換性	2025年4月1日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂	2026年4月1日
香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號	香港財務報告準則會計準則之年度改進 — 第11卷	2026年4月1日
香港財務報告準則第18號	財務報表列報和披露	2027年4月1日
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露	2027年4月1日
香港詮釋第5號(修訂本)	借款人按要求償還條款之有期貸款之分類	2027年4月1日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營或合營企業之間的 資產出售或注資	生效日期由國際會計 準則理事會待定

集團將在初次適用年度採納這些新準則、準則和詮釋的修訂。鑑於集團目前的狀況，董事們不認為採納這些新準則、準則和詮釋的修訂會對集團的經營業績和財務狀況產生重大影響，除了以下情況。



2 編製基準(續)

(iii) 已頒佈但尚未採納之新準則、準則和詮釋的修訂(續)

採納香港財務報告準則第18號－財務報表的呈列的影響

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表的呈列」並引入新要求，有助對照類似實體的財務表現，為使用者提供更多相關資料及提升透明度。此等要求包括：

- (i) 綜合收益表中的所有收入及支出均須歸入以下五個類別的其中一類：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務；
- (ii) 綜合收益表中須列報「營運盈利」及「融資及所得稅前盈利」這兩個新定義的小計項目，以提高可比較性；
- (iii) 綜合財務報表須以單獨附註形式披露由管理層定義的業績指標(管理業績指標)，通常是非香港財務報告準則計量項目(例如稅息折舊及攤銷前盈利)；
- (iv) 加強有關信息匯總和分解原則的指引；及
- (v) 以間接法列報營運現金流時，必須以營運盈利小計作為現金流動表的起始點，並且利息收益、利息支出及股息收入應各自歸入單一類別。

採納香港財務報告準則第18號不會對集團的股東應佔盈利造成任何影響。集團仍在評估採納香港財務報告準則第18號對集團綜合財務報表的影響，特別是關於集團綜合收益表中收入及支出的分類、集團綜合收益表及綜合現金流動表的結構，以及須就管理業績指標作出的額外披露。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

集團之業務承受多種財務風險：外匯風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。集團之整體風險管理程序集中於金融市場之不可預測特質，並尋求盡量減低對集團財務表現之潛在不利影響。風險管理由管理層負責，聯同集團營運附屬公司緊密合作，以識別、評估及減低財務風險。集團管理及監控該等風險，確保及時有效採取合適措施。

(i) 外匯風險

集團在多個國家營運，故此承受外幣兌換港元之外匯風險。外匯風險來自未來商業交易、已確認資產和負債以及海外業務之淨投資。

集團大部分資產、收款及付款均為港元、美元、歐元或人民幣。集團透過與信譽良好的金融機構訂立遠期合約或以即時對沖方式，盡量減低外匯風險，且不維持重大長倉。集團定期檢討對沖政策。於2024年3月31日，並無衍生金融工具。

於2025年3月31日，倘港元兌人民幣貶值／升值5%，而所有其他變數維持不變，本年度的稅後盈利則將增長／減少564,000港元(2024年：960,000港元)之波動，主要源自換算人民幣計值現金及銀行結存、金融資產及負債所產生匯兌收益／虧損。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(i) 外匯風險(續)

集團若干資產乃以美元計值，但由於港元匯率與美元掛鈎，外匯風險被視為並不重大。

集團餘下的資產和負債主要以集團公司的功能性貨幣呈列，因此集團不承受重大外匯風險。

(ii) 信貸風險

信貸風險主要來自銀行及金融機構存款、按金、應收賬款及其他應收款項，最大風險等同該金融工具的賬面值。

管理層已有既定的信貸政策，會持續地監控所面對的信貸風險。

(a) 銀行及金融機構存款之信貸風險

於2025年和2024年3月31日，所有銀行結存及銀行存款均存放於信譽良好之金融機構。這些金融機構有較低的信貸風險且具有領導地位及信譽及沒有存在集中在單一交易對手的風險及此等交易對手並無違約記錄。預期信貸損失是近乎無，且截至2025年和2024年3月31日並未計提撥備。

(b) 按金及其他應收賬款項之信貸風險

按金及其他應收款項主要為租金按金以及公用事業及管理費按金。按金及其他應收款項之信貸質素乃經參考過往有關拖欠率及交易對手財務狀況之資料後進行評估。鑒於該等交易對手並無違約記錄，本公司董事認為違約風險並不重大，故預期信貸風險無顯著增加，以及預期信貸損失僅限於12個月的預期信貸損失。因此，按金及其他應收款項的預期信貸損失率被評估為近乎無，且截至2025年和2024年3月31日並未計提撥備。

(c) 應收賬款之信貸風險

集團定期考慮客戶之財務狀況、過往經驗及其他因素，以對彼等進行信貸評估，亦定期檢討信貸限額運用情況。向零售客戶作出之銷售以現金或以主要信用卡支付。於報告期間內並無發現嚴重超出信用限額之情況，管理層預期不會因該等交易對手未履約而產生任何重大虧損。

應收賬款主要來自電子支付服務供應商的應收賬款、電子商務平台供應商的應收賬款、中國內地的商場及百貨公司的應收賬款以及批發，並自發票日期起計90日內到期。於2025年3月31日，應收賬款總額中85.7%(2024年：91.1%)於90天內到期。有關集團就應收賬款所面對信貸風險之進一步量化披露資料載於附註20。

集團應用簡化方法就香港財務報告準則第9號規定的預期信貸損失計提撥備，該準則允許就所有應收賬款使用存續期預期信貸損失撥備。

為計量預期信貸損失，應收賬款已根據共同信貸風險特徵及逾期日進行分類。預期信貸損失率乃根據以往付款歷史和過往信貸損失計算得出。過往虧損率已作出調整以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。由於應收賬款並無出現重大違約記錄，故按集體基準計提的預期信貸損失撥備並不重大。



3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(ii) 信貸風險(續)

(c) 應收賬款之信貸風險(續)

就存在客觀證據顯示債務人面臨重大財務困難或進行清算的相關應收賬款而言，有關款項會單獨進行減值撥備評估。因此，於2025年3月31日已計提預期信貸損失撥備2,760,000港元(2024年：2,856,000港元)。

集團應收賬款之預期信貸損失撥備之變動披露於附註20。

應收賬款之預期信貸損失撥備於經營盈利內呈列為撥備淨額。後續收回過往撇銷的金額計入同一行項目。

(iii) 流動資金風險

審慎之流動資金風險管理指維持充裕現金及適當充裕且還款期不同以減輕任何年度承受再融資風險之可用已承諾信貸融資額，以提供營運資金、派付股息、進行新投資及平倉(如需要)。

於2025年3月31日，集團之金融負債主要包括應付賬款及其他應付款項318,993,000港元(2024年：398,173,000港元)，主要於3個月內到期。12個月內及超過12個月的租賃負債分別為333,110,000港元(2024年：320,036,000港元)及362,379,000港元(2024年：410,702,000港元)。

由於貼現的影響並不重大，因此未貼現的現金流接近賬面值。

(iv) 利率風險

集團之利率風險由重定計息資產或負債息率之時差所引致。集團大部分計息資產及負債為短期銀行存款及短期銀行借貸，有關詳情披露於附註22。由於任何合理利率變動將不會對集團之業績構成重大變動，故並無呈列利率風險之敏感度分析。

集團透過管理賬齡組合及選擇定息或浮息工具，以控制利率風險。

3.2 資本風險管理

集團目標是透過資本管理保障集團持續經營能力，從而為股東和其他持份者提供回報及利益，並維持最佳的資本結構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，集團可能會調整派予股東的股息金額、將資本返還股東、發行新股或出售資產以減少債務。

集團以槓桿比率為基準監察資本，與其他業內人士一致。槓桿比率以總借貸除以總權益計算得出。

於2025年3月31日，集團維持現金狀況371,098,000港元(2024年：457,757,000港元)。

3 財務風險管理(續)

3.3 公平值估值

於2025年3月31日，應收賬款、其他應收款項及按金、定期存款、現金及現金等值項目、應付賬款、其他應付款項及應計費用、借貸及租賃負債的賬面值均合理地近似於其公平值。

下表按計量公平值之估值技術所用輸入數據的層級，分析集團於2025年3月31日按公平值列賬之金融資產及負債。有關輸入數據乃按下文所述而分類歸入公平值架構內的三個層級：

- 相同資產或負債在交投活躍市場的報價(未經調整)(第1層)。
- 除了第1層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產和負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

	於2025年3月31日			總額 港幣千元
	第1層 港幣千元	第2層 港幣千元	第3層 港幣千元	
資產				
用於對沖之衍生工具				
—遠期外匯合約	—	112	—	112
總資產	—	112	—	112
負債				
用於對沖之衍生工具				
—遠期外匯合約	—	7	—	7
總負債	—	7	—	7

遠期外匯已按交投活躍市場報價的遠期外匯兌換率計量公平值。

在2025年3月31日期間內，所有層之間的金融資產及負債並沒有轉撥。

在2025年3月31日期間內，估值技術並沒有發生轉變。

在2024年3月31日期間內，按公平值列賬之金融資產及負債並沒有變動。



4 關鍵會計估計及判斷

編製財務報表所使用的各項估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素，包括在有關情況下對未來事件的合理預期作持續評估。

集團對未來作出估計及假設。顧名思義，會計估計很少等同相關實際情況。有相當風險會導致於下個財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整之估計及假設討論如下。

(i) 非金融資產減值

當任何事件發生或情況變化顯示資產賬面值可能無法收回時，集團會對非金融資產進行減值檢討，或根據有關會計準則對資產進行年度減值測試。釐定資產是否出現減值時須估計其可收回金額，而在估計可收回金額時，集團須根據未來貼現現金流量估計使用價值。倘實際未來貼現現金流量低於預期，則可能會出現減值虧損。年內，在檢討營商環境以及集團策略及其現金產生單位之過往表現後，管理層認為，物業、機器及設備需減值400,000港元（2024年：無）及無使用權資產需減值。管理層相信，減值檢討所用假設之任何合理可能變動不會影響管理層於本年底對減值的看法。

(ii) 存貨撥備

集團根據存貨周轉天數及銷售表現估計存貨撥備，並按將近到期及滯銷的存貨，考慮到最近的經濟前景、集團的業務策略、與批發商的確認訂單及存貨的銷售能力作出特定撥備。集團亦根據本年度的存貨損失作出存貨損耗撥備。

倘發生事情或情況有變顯示存貨賬面值可能未能全部變現時，將記錄存貨撥備。在量化存貨撥備時需要運用估計及判斷。當結果與原定估計有差異時，則有關差異將影響於該估計出現改變期間內的存貨賬面值及存貨撥備。

(iii) 與稅項虧損及暫時性差異相關之遞延稅項資產

於2025年3月31日，由於有關稅項福利不大可能透過未來應課稅盈利變現，集團並無就可結轉以扣減未來應課稅收入之稅項虧損及暫時性差異分別為438,910,000港元（2024年：405,198,000港元）及54,132,000港元（2024年：50,305,000港元）確認遞延稅項資產103,686,000港元（2024年：95,326,000港元）。估計來自稅務虧損之遞延稅項資產金額之過程涉及確定適當之所得稅開支撥備、預測下年度之應課稅收入，以及評估集團基於未來盈利應用稅項優惠之能力。倘所產生實際未來盈利與原定估計有出入，則該等差額將影響該等情況變動年內遞延稅項資產及所得稅開支之確認。

5 收益及其他收入

重大會計政策

收益按已收或應收代價之公平值計量及相當於化粧品零售及批發的應收款項，扣除增值稅、退貨、回扣及折扣後列示。

收益於集團的活動(如下文所述)符合具體標準時確認：

銷售貨物－零售及電子商務交易

集團透過連鎖零售店舖及電子商務平台銷售化粧品。貨物銷售收益於集團實體的任何附屬公司於某個時間點向客戶銷售及已向客戶交付產品，而集團已收到銷售及驗收確認，且不存在會影響客戶接收產品之未履行義務時得以確認。當客戶購買貨物時，交易價格之款項須立即支付。集團根據累積經驗估計銷售退貨撥備並認為由於退貨金額並不重大，故並無確認撥備。

銷售貨物－批發

銷售額於產品控制權於某個時間點已轉移(即產品已交付批發商，而批發商對銷售產品之渠道及價格有完全酌情權)，且不存在會影響批發商接收產品之未履行義務時確認。

貨物銷售通常附帶銷售折扣。該等銷售收益乃根據合同所訂明價格並經扣除估計批量折扣(如有)確認，故並不存在融資因素。

幻燈片陳列租金收入及倉儲收入

幻燈片陳列租金收入及倉儲收入根據相關協議條款按直線法確認。

客戶忠誠度計劃

集團營運一項客戶忠誠度計劃，若干顧客於購物而累積之積分，可讓他們免費或以折扣價購物。客戶忠誠度計劃產生單獨的履約義務，原因為其向客戶提供一項重大權利且根據相對獨立的銷售價格將一部分交易價格分配至授予客戶的忠誠度積分。所有來自國際網上銷售及香港、澳門和中國內地線下銷售所發放的獎勵積分，會在每年第四季度結轉延續至下一財政年度結束。

截至2025年3月31日止年度，集團重新考慮使用線上線下融合的零售模式新趨勢，並更改了客戶忠誠度計劃政策。所有從線上和線下銷售所發放的獎勵積分都可以通過線上和線下銷售渠道使用。(2024年：所有來自線上和線下銷售所發放的獎勵積分只通過各自的銷售渠道使用。)截至本年末，並無因顧客忠誠度計劃政策變更而導致重大的未償還獎勵積分。

當任何一方履行合同時，集團於綜合財務狀況表中將合同以合同資產或合同負債呈列(根據集團之履約行為及客戶付款的關係而定)。

倘客戶支付代價或集團向客戶轉移所承諾貨品前擁有無條件收取代價的權利，集團於收取款項或記錄應收款項時(以較早者為準)將合同呈列為合同負債。合同負債為集團因為已向客戶收取代價(或代價金額到期)而向客戶轉讓所承諾貨品的責任。

應收款項於集團擁有無條件收取代價的權利時入賬。倘若經過一段時間是到期支付代價的唯一前提，則收取代價的權利為無條件。



5 收益及其他收入(續)

集團主要業務為化粧品零售及批發。營業額指向客戶銷售貨品。本年度確認之收益及其他收入分析如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
營業額－按香港財務報告準則第15號確認(在某個時間點)		
零售、電子商務及批發	3,941,704	4,367,496
其他收入－按其他會計準則確認		
幻燈片陳列租金收入	22,916	22,418
倉儲收入	1,396	11,645
	24,312	34,063

(a) 與合同負債相關的收入確認

於2025年3月31日，合同負債包括暫收款項及遞延收入分別為9,544,000港元(2024年：13,336,000港元)及1,343,000港元(2024年：1,989,000港元)。

下表顯示本報告期間已確認的收益中，與暫收款項及遞延收入的年初結餘相關：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
包括在暫收款項及遞延收入年初結餘的收益確認(附註24)	15,325	14,426

截至2025年及2024年3月31日止年度，並無確認與上年度履行的履約責任相關的收入。

(b) 未履行的長期合約

由於所有相關合同的期限為一年或更短，因此集團採用實務權宜方法省略了餘下履約責任的披露。

6 分部資料

重大會計政策

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集團作出策略及營運決策之執行董事。

集團執行董事審閱集團之內部報告以評估表現及分配資源。執行董事審視集團的業務模式，認為採用線上線下融合的零售模式是一種新趨勢，並根據地區分部線上及線下業務融合的業務表現，評估地區分部的營運業績。

已識別之可報告業務分部為香港及澳門、中國內地、東南亞及其他。

分部資產主要包括物業、機器及設備、使用權資產、遞延稅項資產、存貨、應收款項、按金及預付款項、定期存款、現金及現金等值項目及可收回所得稅。資本性開支包括添置物業、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2025年3月31日止年度					
	香港及澳門 港幣千元	中國內地 港幣千元	東南亞 港幣千元	其他 港幣千元	總額 港幣千元
營業額	2,991,827	520,440	419,593	9,844	3,941,704
分部業績	128,568	(44,945)	(5,040)	(1,610)	76,973
其他資料					
資本性開支	37,884	41	20,970	-	58,895
財務收入	12,951	135	1,075	-	14,161
財務支出	22,396	216	5,967	-	28,579
所得稅支出／(扣除)	12,004	(2)	2,943	(4)	14,941
物業、機器及設備折舊	50,831	2,000	9,344	-	62,175
使用權資產折舊	294,217	3,342	39,005	-	336,564
滯銷存貨及損耗(撥備撥回)／撥備	(1,395)	1,395	(3,680)	-	(3,680)



6 分部資料(續)

截至2024年3月31日止年度					
	香港及澳門 港幣千元	中國內地 港幣千元	東南亞 港幣千元	其他 港幣千元	總額 港幣千元
營業額	3,409,720	581,577	365,754	10,445	4,367,496
分部業績	233,845	(17,133)	4,956	(2,785)	218,883
其他資料					
資本性開支	53,617	530	19,190	–	73,337
財務收入	7,500	363	1,149	–	9,012
財務支出	23,182	657	3,560	–	27,399
所得稅支出	43,975	169	3,716	4	47,864
物業、機器及設備折舊	55,069	3,556	5,209	–	63,834
使用權資產折舊	277,963	6,821	28,031	–	312,815
滯銷存貨及損耗撥備／(撥備撥回)	7,371	(5,124)	1,492	–	3,739
	香港及澳門 港幣千元	中國內地 港幣千元	東南亞 港幣千元	其他 港幣千元	總額 港幣千元
於2025年3月31日					
非流動資產	916,425	1,652	174,747	–	1,092,824
流動資產	992,239	75,499	160,258	5,307	1,233,303
總資產列於綜合財務狀況表					2,326,127
於2024年3月31日					
非流動資產	981,962	11,119	126,697	–	1,119,778
流動資產	1,117,996	114,760	151,191	393	1,384,340
總資產列於綜合財務狀況表					2,504,118

7 其他利潤／(虧損)－淨額

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
匯兌收益／(虧損)淨額(附註(a))	2,389	(4,103)
終止確認租賃負債及使用權資產的收益(附註(b))	2,501	–
	4,890	(4,103)

附註：

(a) 匯兌收益／(虧損)淨額按照重大會計政策第33.6(ii)號入賬。

(b) 截至2025年3月31日止年度，集團提早終止某些租約，而相關租約之使用權資產已於過往年度作出減值。該等租賃剩餘的租賃負債及使用權資產被提早終止確認時，產生收益為2,501,000港元。

8 按性質分類之開支

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
出售存貨成本	2,374,702	2,580,402
僱員福利開支(包括董事酬金)(附註9及(b))	679,934	689,633
折舊開支		
— 使用權資產(附註16(a))	336,564	312,815
— 物業、機器及設備(附註15)	62,175	63,834
樓宇管理費、地租及差餉	66,391	65,280
土地及樓宇之經營租賃租金		
— 短期租賃之租賃租金	37,162	48,103
— 或然租金	25,510	38,335
— 新冠病毒疫情相關租金減免(附註(a))	–	(917)
廣告及推廣開支	56,655	67,985
銀行及信用卡收費	37,541	37,864
運輸及遞送費用	30,892	38,693
公用設施及電訊	30,405	31,893
外判倉儲處理及支付平台費用	26,990	26,687
維修及保養	20,099	22,736
包裝費用	9,451	13,826
郵寄、印刷及文具	5,300	6,187
預付款項撇賬(附註(b))	3,132	–
提前終止租賃的賠款(附註(b))	3,010	–
核數師酬金		
— 核數服務	2,305	2,481
— 非核數服務	549	573
捐款	2,519	2,797
物業、機器及設備減值(附註15及(b))	400	–
物業、機器及設備撇賬(附註15)	252	59
滯銷存貨及損耗(撥備撥回)／撥備(附註19)	(3,680)	3,739
其他	56,316	59,317
	3,864,574	4,112,322
組成如下：		
銷售成本	2,371,022	2,584,141
銷售及分銷成本	1,257,955	1,300,359
行政費用	235,597	227,822
	3,864,574	4,112,322



8 按性質分類之開支(續)

附註：

- (a) 截至2024年3月31日止年度，新冠病毒疫情相關租金減免金額為917,000港元已計入銷售及分銷成本。
- (b) 2025年2月，董事會批准集團在2025年6月30日前，關閉截至於2025年3月31日中國內地餘下的18間線下店舖的計劃(「關店計劃」)。集團已在2025年3月31日前通知相關員工和業主關於關店計劃。因此，截至2025年3月31日，集團已估算並計提相應的遣散費用17,224,000港元，以及提前終止租賃的賠償費用3,010,000港元。

此外，集團還確認了與關店計劃相關的其他支出，包括預付款項撤賬3,132,000港元，存貨撥備5,905,000港元，物業、機器及設備減值400,000港元，以及其他關店成本378,000港元。

9 僱員福利開支(包括董事酬金)

重大會計政策第33.7號		
	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
薪金、獎金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	629,980	658,119
退休福利成本(附註25(b))	31,211	30,059
遣散費用(附註8(b))	17,224	—
董事袍金(附註10(a))	1,386	1,340
以股份為基礎之付款(附註26(c))	133	115
	679,934	689,633

10 董事及高級管理人員之酬金

(a) 董事酬金

董事之酬金包括就管理本公司及集團事務向本公司董事(包括三名(2024年：三名)董事在集團五名最高薪酬人士)支付之酬金。非執行董事每年收取董事袍金108,610港元(2024年：257,400港元)。鑒於審核委員會相對繁重之工作及責任，主席及成員將分別每年收取額外酬金150,000港元及80,000港元(2024年：150,000港元及80,000港元)。

年內應付本公司董事之酬金總額如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
董事袍金	1,386	1,340
薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	10,553	10,623
酌情發放之獎金	670	1,251
退休福利成本	282	325
以股份為基礎之付款	—	54
	12,891	13,593

10 董事及高級管理人員之酬金(續)

(a) 董事酬金(續)

本公司董事之薪酬載列如下：

	薪金、 房屋津貼、 其他津貼及 實物利益	薪金、 房屋津貼、 其他津貼及 實物利益	酌情發放 之獎金	退休 福利成本	以股份 為基礎 之付款(i)	總額
董事袍金	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
截至2025年3月31日止年度						
執行董事						
郭少明博士(ii)	-	3,000	250	-	-	3,250
郭羅桂珍博士	-	2,760	230	-	-	2,990
何榮輝先生(iii)	-	2,343	-	122	-	2,465
郭詩慧女士	-	1,225	95	80	-	1,400
郭詩雅小姐	-	1,225	95	80	-	1,400
非執行董事						
利蘊珍小姐(iv)	109	-	-	-	-	109
獨立非執行董事						
紀文鳳小姐	338	-	-	-	-	338
陳偉成先生	407	-	-	-	-	407
陳曉鋒先生	337	-	-	-	-	337
利蘊珍小姐	195	-	-	-	-	195
	1,386	10,553	670	282	-	12,891



10 董事及高級管理人員之酬金(續)

(a) 董事酬金(續)

本公司董事之薪酬載列如下：

	薪金、 房屋津貼、 其他津貼及 董事袍金	實物利益 其他津貼及	酌情發放 之獎金	退休 福利成本	以股份 為基礎 之付款(i)	總額
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
截至2024年3月31日止年度						
執行董事						
郭少明博士(ii)	-	3,000	369	-	-	3,369
郭羅桂珍博士	-	2,760	338	-	-	3,098
何榮輝先生(iii)	-	2,496	278	175	54	3,003
郭詩慧女士	-	1,207	133	75	-	1,415
郭詩雅小姐	-	1,160	133	75	-	1,368
非執行董事						
利蘊珍小姐(iv)	257	-	-	-	-	257
獨立非執行董事						
紀文鳳小姐	338	-	-	-	-	338
陳偉成先生	407	-	-	-	-	407
陳曉鋒先生	338	-	-	-	-	338
	1,340	10,623	1,251	325	54	13,593

附註：

(i) 以股份為基礎之付款指於收益表攤銷獎勵股份及購股權於各授出日期之公平值，而不論購股權是否獲行使。

(ii) 郭少明博士為本公司主席及行政總裁。

(iii) 何榮輝先生已於2024年12月13日起，退任本公司執行董事的職位。

(iv) 利蘊珍小姐已於2024年9月2日起，從本公司的非執行董事重新指定為獨立非執行董事。

截至2025年及2024年3月31日止年度，並無給予董事任何離職補償。

截至2025年及2024年3月31日止年度，本公司無董事放棄收取任何酬金。

10 董事及高級管理人員之酬金(續)

(b) 五位最高薪人士

集團年內最高酬金之五位人士中包括三位(2024年：三位)董事。董事之酬金已於上文分析，其餘兩位(2024年：兩位)人士年內之應付酬金如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	3,546	3,498
酌情發放之獎金	296	434
退休福利成本	131	132
	3,973	4,064

介乎下列酬金範圍之人士如下：

酬金範圍	人數	
	2025年	2024年
1,500,001港元－2,000,000港元	1	1
2,000,001港元－2,500,000港元	1	1
	2	2

(c) 高級管理層酬金(不包括董事酬金)

年內應付高級管理人員酬金(不包括董事酬金)之詳情如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	3,546	3,498
酌情發放之獎金	296	434
退休福利成本	131	132
	3,973	4,064

介乎下列酬金範圍之人士如下：

酬金範圍	人數	
	2025年	2024年
1,500,001港元－2,000,000港元	1	1
2,000,001港元－2,500,000港元	1	1
	2	2



11 財務收入及支出

重大會計政策

金融資產的利息收入以實際利率法按攤銷成本計算。金融資產的利息收入按實際年利率乘以金融資產賬面總額計算，後續會發生信貸減值的金融資產除外。發生信貸減值的金融資產的利息收入按實際年利率乘以金融資產賬面值減去損失撥備後的淨額計算。

有關租賃負債及銀行借貸所產生的利息費用之重大會計政策，請分別參閱附註16。

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
財務收入歸因於：		
銀行存款之利息收入	11,620	7,244
其他	2,541	1,768
	14,161	9,012
財務支出歸因於：		
租賃負債產生的利息費用	28,579	26,275
銀行借貸產生的利息費用	-	1,124
	28,579	27,399

12 所得稅支出

重大會計政策

年內稅項支出包括本期及遞延稅項。稅項於收益表確認，惟與於其他全面收入或直接於權益確認之項目相關除外。於此情況下，稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益確認。

本期稅項支出根據本公司及其附屬公司營運所在及產生應課稅收入之國家於報告期末已頒佈或實質頒佈之稅務法例計算。管理層就適用稅務法例有待詮釋之情況定期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付之稅款設定撥備。

12 所得稅支出(續)

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅盈利以稅率16.5%(2024年：16.5%)提撥準備。海外盈利稅款則按本年度估計應課稅盈利以集團經營業務國家之現行稅率計算。

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
本期稅項：		
香港利得稅		
本年度	3,199	3,733
過往年度超額撥備	(35)	(66)
海外稅項		
本年度	7,196	6,476
過往年度撥備不足	-	4
本期稅項總額	10,360	10,147
遞延稅項(附註18)：		
遞延稅項資產減少淨額	4,581	37,717
所得稅支出	14,941	47,864

集團有關除所得稅前盈利之所得稅支出與採用香港利得稅稅率計算之理論稅額之差額如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
稅前盈利	91,914	266,747
按稅率16.5%(2024年：16.5%)計算之稅項	15,166	44,013
其他國家不同稅率之影響(附註)	(2,372)	(3,893)
不可扣除所得稅之開支	1,603	2,711
毋須繳納所得稅之收入	(3,085)	(4,142)
未有確認之稅務虧損	3,664	9,237
過往年度超額撥備	(35)	(62)
所得稅支出	14,941	47,864

附註：

集團稅項須按不同稅務司法權區，主要為澳門、新加坡、馬來西亞及中國內地，而稅率由12%至25%(2024年：12%至25%)。



13 每股盈利

重大會計政策

(i) 每股基本盈利

每股基本盈利的計算方法如下：

- 歸屬於本公司擁有人的盈利，不包括為普通股以外的權益提供服務的任何成本，除以
- 本財政年度發行在外的普通股加權平均數，根據年內發行的普通股中的紅利成分進行調整，不包括庫存股。

(ii) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利調整用於確定每股基本盈利的數字，以考慮：

- 與攤薄性潛在普通股相關的利息和其他融資成本的稅後影響，以及
- 假設轉換所有具有攤薄性的潛在普通股，本應發行額外的普通股加權平均數。

- (a) 每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔盈利除以年內已發行之普通股加權平均數，減去為股份獎勵計劃而持有的股份總數計算。

	2025年	2024年
本公司擁有人應佔盈利(港幣千元)	76,973	218,883
年內已發行之普通股加權平均數減去為股份獎勵計劃而持有的股份(千股)	3,102,198	3,102,076

- (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，經調整已發行之普通股加權平均數計算。本公司有兩類具攤薄潛力之普通股：購股權及年內為股份獎勵計劃而持有的股份。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。就為股份獎勵計劃而持有的股份而言，授予僱員但於2025年及2024年3月31日尚未歸屬的股份則包括在股份數目。

	2025年	2024年
本公司擁有人應佔盈利(港幣千元)	76,973	218,883
年內已發行之普通股加權平均數減去為股份獎勵計劃而持有的股份(千股)	3,102,198	3,102,076
調整購股權及獎勵股份(千股)	192	53
就每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	3,102,390	3,102,129

14 股息

重大會計政策

向本公司股東分派之股息於獲本公司股東或董事(如合適)批准之期間內，在集團及本公司之財務報表確認為負債。

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
已付中期股息－0.75港仙(2024年：無)	23,274	—
擬派末期股息－1.7港仙(2024年：5.0港仙)	52,754	155,159
	76,028	155,159

於2025年6月19日舉行之會議上，董事建議末期股息每股1.7港仙。該等擬派股息並無於有關綜合財務報表內列作應付股息，惟倘獲股東批准，將於截至2026年3月31日止年度列作可分派儲備之撥款。

15 物業、機器及設備

重大會計政策

土地及樓宇主要包括辦公室。物業、機器及設備則以歷史成本減折舊及減值列賬。歷史成本包括收購項目之直接應佔開支。

僅當與資產相關之日後經濟利益有可能流入集團，且該項目之成本能可靠計量時，其後成本方會按適用情況計入該資產之賬面值或確認為個別資產。置換部分之賬面值會剔除確認。所有其他維修及保養成本在產生之財政期間於收益表扣除。

折舊及其他資產之折舊採用以下估計可使用年期將其成本按直線法分攤至其剩餘價值計算：

租賃土地	剩餘租期
樓宇	20至36年
租賃物業裝修	短於6年或租期
設備、傢俬及裝置	3至5年
汽車及汽船	4至5年

資產之剩餘價值及可使用年期於各報告期間檢討及調整(如適用)。



15 物業、機器及設備(續)

重大會計政策(續)

倘資產賬面值超過其估計可收回金額，則即時撇減至其可收回金額(重大會計政策第33.3號)。

出售之盈虧乃透過比較所收款項與賬面值而釐定，於收益表確認。

有關物業、機器及設備減值的估計及判斷之詳情，請參閱關鍵會計估計及判斷第4(i)號。

	土地及樓宇 港幣千元	租賃物業 裝修 港幣千元	設備、 傢俬及裝置 港幣千元	汽車及汽船 港幣千元	總額 港幣千元
於2023年3月31日					
成本	190,790	501,938	238,454	26,684	957,866
累計折舊及減值	(88,642)	(440,161)	(213,810)	(20,291)	(762,904)
賬面淨值	102,148	61,777	24,644	6,393	194,962
截至2024年3月31日止年度					
年初賬面淨值	102,148	61,777	24,644	6,393	194,962
添置	–	59,215	12,707	1,415	73,337
撇賬	–	(18)	(41)	–	(59)
出售	–	–	(33)	–	(33)
折舊	(5,630)	(40,938)	(15,324)	(1,942)	(63,834)
匯兌差額	–	(730)	(286)	–	(1,016)
年末賬面淨值	96,518	79,306	21,667	5,866	203,357
於2024年3月31日					
成本	190,790	478,047	216,253	25,336	910,426
累計折舊及減值	(94,272)	(398,741)	(194,586)	(19,470)	(707,069)
賬面淨值	96,518	79,306	21,667	5,866	203,357
截至2025年3月31日止年度					
年初賬面淨值	96,518	79,306	21,667	5,866	203,357
添置	–	41,745	17,141	9	58,895
撇賬	–	(37)	(3)	(212)	(252)
折舊	(5,629)	(39,980)	(14,637)	(1,929)	(62,175)
減值	–	(267)	(133)	–	(400)
匯兌差額	–	966	194	–	1,160
年末賬面淨值	90,889	81,733	24,229	3,734	200,585
於2025年3月31日					
成本	190,790	491,493	199,710	24,323	906,316
累計折舊及減值	(99,901)	(409,760)	(175,481)	(20,589)	(705,731)
賬面淨值	90,889	81,733	24,229	3,734	200,585

15 物業、機器及設備(續)

- (a) 折舊開支48,048,000港元(2024年：50,535,000港元)已計入銷售及分銷成本及14,127,000港元(2024年：13,299,000港元)已計入行政費用。
- (b) 物業、機器及設備之撇賬開支252,000港元(2024年：59,000港元)已計入銷售及分銷成本。
- (c) 於2025年3月31日，集團已作抵押予銀行融資的土地及樓宇賬面價值為89,483,000港元(2024年：94,424,000港元)。

於2025年3月31日，零售店舖資產由物業、機器及設備及使用權資產組成，其資產淨值分別為82,887,000港元(2024年：75,360,000港元)及549,661,000港元(2024年：537,022,000港元)。集團視其個別零售店舖為可獨立識別現金產生單位。管理層對出現減值跡象的零售店舖資產包括物業、機器及設備及使用權資產進行減值評估。

倘零售店舖資產的賬面值大於其估計可收回金額，則該資產的賬面值撇減至其可收回金額。店舖資產的可收回金額乃根據管理層批准之涵蓋餘下租期的財務預測，採用貼現現金流量預測透過計算使用價值而釐定，並使用主要假設，例如收入增長率，營運成本的變化百分比和毛利率。於年內減值評估的結果，由於附註8(b)所述的關店計劃，於截至2025年及2024年3月31日止年度並無已確認使用權資產(附註16(a))的減值虧損。而已確認物業、機器及設備的減值虧損的296,000港元(2024年：無)及104,000港元(2024年：無)分別在銷售及分銷成本和行政費用中確認。



16 租賃

重大會計政策

集團作為承租人

集團租賃了許多零售店鋪、倉庫及辦公室。租賃合同一般為1至10年的固定期限。每份合同的租賃條款均單獨議定，並且包括眾多不同的條款及條件。

於集團在租賃資產可供集團使用之日，將租賃確認為使用權資產和相應的負債。每次租賃付款均在租賃負債和融資成本之間分配。融資成本在租賃期內從綜合收益表中扣除，以使每個期間的負債餘額產生固定的定期利率。使用權資產在其使用壽命和租期中較短的期限內的按直線法折舊。

租賃產生的資產和負債在現值基礎上進行初始計量。租賃負債包括下列租賃付款額的淨現值：

- 固定付款額(包括實質固定付款額)，扣除任何應收的租賃激勵；
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額；
- 承租人根據餘值擔保預計應付的金額；
- 購買選擇權的行權價，如果承租人合理確定將行使該選擇權；及
- 終止租賃的罰款金額，如果倘租賃期反映出承租人將行使終止租賃選擇權。

租賃付款額按照租賃內含利率折現。如果無法確定該利率，則應採用承租人的新增借款利率，即承租人在類似經濟環境下獲得價值相近的資產，以相似條款和條件借入資金而必須支付的利率。

為確定增量借款利率，集團：

- 以個人承租人最近收到的第三方融資為起點，進行調整以反映自收到第三方融資以來融資條件的變化，以及
- 針對租賃進行調整，例如期限、國家、貨幣和安全性。

使用權資產按照成本計量，包括以下項目：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於租賃開始日或之前支付的租賃付款額，扣除收到的租賃激勵；
- 復原成本；及
- 任何初始直接費用。

16 租賃(續)

重大會計政策(續)

集團作為承租人(續)

與短期租賃相關的付款額，按照直線法於綜合收益表中確認為費用。短期租賃是指租賃期限為12個月或不足12個月的租賃。

集團有若干物業租賃包含延續租賃選擇權和終止租賃選擇權。這些條款加大了合同管理的操作靈活性。大部分延續租賃選擇權和終止租賃選擇權僅可以由集團行使，而非相應的出租人。

在以下情況下，集團將租賃修改作為一項單獨的租賃入賬：

- 和該項修改通過增加一項或多項相關資產的使用權，擴大了租賃範圍；及
- 租賃代價增加，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，以及為反映特定合同的情況而對該單獨價格進行的任何適當調整。

對於未計入單獨租賃的租賃修改，集團根據修改後租賃的租賃期限，在修改生效日採用經修訂的折現率對經修訂的租賃付款額進行折現，重新計量租賃負債。

集團通過對相關使用權資產進行相應調整來重新計量租賃負債。

集團作為出租人

集團作為出租人就其若干出租物業訂立租賃協議。

集團作為出租人的租賃分類為融資或經營租賃。只要租賃條款將所有權的絕大部分風險和回報轉移給承租人時，合同就被分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

經營租賃之租金收入在相關租賃內按照直線法確認。於協商及安排經營租賃所產生之初始直接費用，加在租賃資產之賬面值及以直線法於租期內確認。



16 租賃(續)

(a) 使用權資產

	零售店舖 港幣千元	倉庫及辦公室 港幣千元	總額 港幣千元
於2023年4月1日	375,281	144,398	519,679
簽訂租賃合同	444,191	1,229	445,420
租賃修改調整	(4,405)	(1,206)	(5,611)
折舊	(274,019)	(38,796)	(312,815)
匯兌差額	(4,026)	(410)	(4,436)
於2024年3月31日及4月1日	537,022	105,215	642,237
簽訂租賃合同	317,205	6,846	324,051
租賃修改調整	(10,376)	(2)	(10,378)
折舊	(298,205)	(38,359)	(336,564)
匯兌差額	4,015	55	4,070
於2025年3月31日	549,661	73,755	623,416

集團通過租賃安排獲得在一段時間內各種零售商店舖，倉庫和辦公室的使用權。租賃安排是根據個別情況協商確定的，包含各種不同的條款和條件，包括租賃付款和1至6年的租賃期限(2024年：1至10年)。

截至2025年3月31日止年度，使用權資產折舊333,499,000港元(2024年：308,727,000港元)已計入銷售及分銷成本，3,065,000港元(2024年：4,088,000港元)已計入行政費用。

集團作為承租人的部分物業租賃包含可變租賃付款條件，這些條款與租賃店舖產生的銷售相關。可變租賃條款用於將租賃付款鏈接到存儲現金流量並減少固定成本。可變租賃付款取決於銷售，因此取決於未來幾年的整體經濟發展。考慮到未來幾年預期的銷售增長，在未來幾年中，可變租賃付款預計將繼續在店舖銷售中佔相似的比例。

16 租賃(續)

(b) 租賃負債

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
於4月1日	692,148	565,603
簽訂租賃合同	317,106	439,109
租賃修改調整	(14,378)	(1,407)
租賃負債產生的利息費用(附註)	28,579	26,275
租賃負債付款(包括利息)	(368,965)	(331,590)
匯兌差額	4,354	(5,842)
於3月31日	658,844	692,148

附註：

截至2025年3月31日止年度，租賃負債產生的利息費用28,579,000港元(2024年：26,275,000港元)已計入財務支出。

租賃負債的到期日分析如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
應付租賃負債：		
不遲於1年	311,932	298,136
遲於1年但不遲於5年	344,757	387,547
超過5年	2,155	6,465
	658,844	692,148
減：分類為流動負債的部分	(311,932)	(298,136)
非流動負債	346,912	394,012

(c) 短期租賃和尚未開始的租賃

於2025年3月31日，短期租賃及尚未開始的租賃的未來租賃付款總額分別為9,798,000港元(2024年：10,843,000港元)和18,321,000港元(2024年：58,651,000港元)。

17 租金按金及其他資產

	重大會計政策第33.4號	
	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
租金及其他按金	86,131	87,032
其他	5,552	5,552
	91,683	92,584

租金按金採用實際年利率0.44厘至3.22厘(2024年：年利率0.44厘至3.20厘)按攤銷成本列賬。租金按金之賬面值與其公平值相若。



18 遞延稅項

重大會計政策

遞延稅項採用負債法就資產及負債之稅基與其在綜合財務報表之賬面值兩者間之暫時性差異確認。然而，倘初步確認業務合併以外交易之資產或負債時產生遞延稅項，而進行交易時並無影響會計或應課稅盈利或虧損，則不會計入遞延稅項。遞延稅項採用於報告期末已頒佈或實質頒佈並預期於有關遞延稅項資產變現或遞延稅項負債清還時適用之稅率（及稅法）釐定。

遞延稅項資產於可能有未來應課稅盈利可動用暫時性差異及虧損予以抵銷之情況下確認。

倘集團能夠控制回撥暫時性差異之時間，且該等差異可能不會於可見將來回撥，則不會於海外業務之投資賬面值與稅基之間之暫時性差異確認遞延稅項負債及資產。

倘有可依法強制執行權利將本期稅項資產與本期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及負債與同一稅務機關就一個或多個應課稅實體徵收之所得稅有關，而有關實體有意按淨額基準繳納稅項時，遞延稅項資產與負債將予互相抵銷。

有關與稅項虧損和暫時性差異相關之遞延稅項資產的估計及判斷之詳情，請參閱**關鍵會計估計及判斷第4(iii)號**。

倘有可依法強制執行權利將本期稅項資產與本期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及負債與同一稅務機關相關，則遞延稅項資產與負債會予互相抵銷。抵銷後金額如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
遞延稅項資產	177,140	181,600
遞延稅項負債	(202)	(240)
遞延稅項資產－淨額	176,938	181,360

遞延稅項資產淨額之變動如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
於4月1日	181,360	219,413
於綜合收益表扣除之遞延稅項(附註12)	(4,581)	(37,717)
匯兌差額	159	(336)
於3月31日	176,938	181,360

18 遞延稅項(續)

遞延稅項資產和遞延稅項負債的分析如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
遞延稅項資產		
— 在12個月內恢復	11,600	39,627
— 在超過12個月後恢復	165,540	141,973
	177,140	181,600
遞延稅項負債		
— 在超過12個月後恢復	202	240

年內，遞延稅項資產及負債之變動(與同一徵稅司法權區之結餘抵銷前)如下：

遞延稅項資產

	減速稅項折舊		租賃		撥備		稅項虧損		總額	
	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
於4月1日	4,695	6,246	2,002	2,974	1,436	1,972	173,467	208,500	181,600	219,692
於綜合收益表(扣除)/計入	178	(1,521)	(202)	(946)	5,343	(403)	(9,938)	(34,886)	(4,619)	(37,756)
匯兌差額	(35)	(30)	35	(26)	118	(133)	41	(147)	159	(336)
於3月31日	4,838	4,695	1,835	2,002	6,897	1,436	163,570	173,467	177,140	181,600

遞延稅項負債

	加速稅項折舊	
	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
於4月1日	240	279
於綜合收益表扣除	(38)	(39)
於3月31日	202	240

遞延稅項資產於相關稅務利益可透過未來應課稅盈利變現情況下就所結轉稅務虧損確認。集團未有就可結轉以抵銷未來應課稅收入之稅務虧損438,910,000港元(2024年：405,198,000港元)及暫時性差異54,132,000港元(2024年：50,305,000港元)確認遞延稅項資產103,686,000港元(2024年：95,326,000港元)。其中252,478,000港元(2024年：227,748,000港元)之稅務虧損將由2025年3月31日起計一年至五年內屆滿。其餘稅務虧損並無屆滿期限。



19 存貨

重大會計政策

存貨指商品，按成本值及可變現淨值之較低者入賬。

成本值指存貨之發票原值另加適用運費及關稅。成本值按加權平均基準分攤至個別項目。可變現淨值為在日常業務過程中扣除適用不定額銷售開支後之估計售價。

有關存貨撥備的估計及判斷之詳情，請參閱**關鍵會計估計及判斷第4(ii)號**。

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
採購以供轉售之存貨	670,036	705,303

已確認銷售成本之存貨成本為2,374,702,000港元(2024年：2,580,402,000港元)。

年內，集團就滯銷存貨及損耗作出3,680,000港元撥備撥回(2024年：撥備3,739,000港元)。

20 應收賬款

重大會計政策

應收賬款為於日常業務過程中就銷售商品而應收客戶之款項。倘應收賬款預期在一年或之內(或如屬較長時間，則以一般營運業務週期為準)收回，則分類為流動資產；否則分類為非流動資產。

除非存在重大財務組成部分，應收賬款初步按無任何附加條件的對價金額的公平值確認入賬。集團持有應收賬款的目的是收取約定的現金流量，因此其後以實際利率法按攤銷成本計算。

有關金融資產之減值政策，請參閱重大會計政策**第33.4(iv)號**。

20 應收賬款(續)

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
應收賬款	67,506	75,611
減：預期信貸損失撥備	(2,760)	(2,856)
應收賬款－淨額	64,746	72,755

應收賬款之賬面值與其公平值相若。

集團營業額主要包括現金銷售及信用卡銷售。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的賬齡分析如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
一個月內	51,657	62,097
一至三個月	3,817	4,171
超過三個月	9,272	6,487
	64,746	72,755

集團應收賬款之預期信貸損失撥備之變動如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
於4月1日	2,856	3,106
以往年度已確認的減值撥備撥回	(99)	(231)
匯兌差額	3	(19)
於3月31日	2,760	2,856

集團已應用香港財務報告準則第9號的簡化方法計算預期信貸損失，於全部應收賬款整個存續期預期損失限額。詳情請參閱財務風險管理第3.1(ii)號。

應收賬款之列值貨幣如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
港元	31,569	35,904
人民幣	19,386	31,556
美元	5,307	388
馬來西亞令吉	4,370	2,260
新加坡元	2,838	1,907
菲律賓比索	791	595
其他	485	145
	64,746	72,755



21 其他應收款項、按金及預付款項

重大會計政策

其他應收款項初步按公平值確認入賬，其後以實際利率法按攤銷成本扣除預期信貸損失撥備計算。

倘其他應收款項預期在一年或之內(或如屬較長時間，則以一般營運業務週期為準)收回，則分類為流動資產；否則分類為非流動資產。

有關金融資產之減值政策，請參閱重大會計政策第33.4(iv)號。

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
租金及公用設施按金	43,918	43,385
其他應收款項及預先付款	46,018	63,159
預付款項	18,409	22,168
其他按金	16,791	16,947
	125,136	145,659

其他應收款項及按金之賬面值與其公平值相若。其他應收款項為於報告期末起計一年內到期及應收。

22 定期存款、現金及銀行結存

重大會計政策

現金及現金等值項目包括手頭現金、銀行活期存款、其他原到期日為三個月或以內之短期高流動性投資，該等可以容易兌換成可知現金數量及將受到無重大價值變動的風險。

定期存款為從到期日為三個月或以上時，並不符合現金及現金等值項目的定義。

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
定期存款		
到期日超過三個月的定期存款	70,000	—
現金及銀行結存		
短期銀行存款	121,653	330,860
銀行及手頭現金	179,445	126,897
現金及現金等值項目	301,098	457,757
總額	371,098	457,757

22 定期存款、現金及銀行結存(續)

定期存款、現金及銀行結存之列值貨幣如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
港元	257,928	321,757
馬來西亞令吉	34,607	34,070
美元	22,935	38,948
人民幣	20,565	25,615
澳門幣	15,481	11,875
歐元	10,010	10,165
瑞士法郎	5,388	4,766
新加坡元	2,874	9,604
日元	1,294	940
其他	16	17
	371,098	457,757

三個月後到期定期存款之年末實際年利率為3.73厘。該等存款平均於3個月到期。截至2024年3月31日，並沒有此類定期存款。

短期銀行存款之年末實際年利率為3.78厘(2024年：4.42厘)。該等存款平均於1.7個月(2024年：1.5個月)到期。

於2025年3月31日，現金及銀行結存總額中，以人民幣及馬來西亞令吉列值，存放於中國內地及馬來西亞的款項約有52,829,000港元(2024年：57,382,000港元)。由中國內地及馬來西亞匯出該資金時，須遵守當地政府之適用外匯管制。

23 應付賬款

重大會計政策

應付賬款為於日常業務過程中向供應商購入貨品之應付承擔。倘應付賬款乃於一年或以內(或如屬較長時間，則以一般營運業務週期為準)到期，則分類為流動負債，否則會按非流動負債列賬。

應付賬款初步按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

按發票日期之應付賬款的賬齡分析如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
一個月內	152,544	224,192
一至三個月	72,117	64,748
超過三個月	13,965	17,708
	238,626	306,648

應付賬款之賬面值與其公平值相若。



23 應付賬款(續)

應付賬款之列值貨幣如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
港元	153,555	200,188
美元	32,193	41,951
馬來西亞令吉	20,090	14,225
人民幣	11,476	28,170
歐元	7,731	9,380
南韓圓	4,163	4,802
日元	4,158	1,115
瑞士法郎	3,207	6,312
新加坡元	1,771	264
澳門幣	250	166
其他	32	75
	238,626	306,648

24 其他應付款項及應計費用

重大會計政策

其他應付款項及應計費用初步按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

倘集團現時因過往事件而涉及法律或推定責任，而償付責任可能須耗用資源，且金額已被可靠估計，則撥備會被確認。撥備不會就未來經營虧損而確認。

倘有多項類似責任，則會在考慮整體責任類別後釐定須否就償付責任造成流出。即使就同一類責任中任何一項項目造成流出的可能性極低，仍會確認撥備。

撥備採用稅前利率按預期償付責任所需開支的現值計量，該利率反映當時市場對該責任特定的貨幣時間值及風險之評估。隨時間推移而產生的撥備增加會被確認為利息開支。

24 其他應付款項及應計費用(續)

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
應計員工成本	79,120	69,752
增值稅及其他應付稅項	14,790	16,120
應計資本開支	14,560	14,981
應計復原開支	14,244	13,894
合同負債(附註5(a))	10,887	15,325
應計廣告及推廣開支	10,544	11,837
應計維修及保養	5,742	3,265
應計運輸開支	4,297	4,250
應計公用設施及電訊	2,915	4,139
應計租金相關開支	2,138	5,720
其他應付款項及應計費用	37,782	34,503
	197,019	193,786

25 退休福利承擔

(a) 退休福利承擔

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
退休福利承擔負債：		
— 長期服務金(附註(b)(ii))	15,950	12,561

(b) 退休福利成本

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
在綜合收益表扣除之退休福利成本：		
退休福利成本(附註9)		
— 一定額供款計劃(附註(i))	29,197	29,099
— 長期服務金(附註(ii))	2,014	960
	31,211	30,059
在其他全面收入計入／(扣除)之退休福利成本：		
— 長期服務金(附註(ii))	850	(709)



25 退休福利承擔(續)

(b) 退休福利成本(續)

附註：

- (i) 集團於香港之附屬公司選擇供款予強積金計劃。強積金計劃為一項由獨立信託人管理的定額供款退休福利計劃。在強積金計劃下，僱主及僱員均需按僱員月薪(以30,000港元為上限)百分之五作出供款。僱主按強積金計劃規則作出之供款於向有關強積金計劃支付後全數隨即歸屬，惟強制性供款產生之所有利益必須保留至僱員屆65歲之時，但若干情況除外。僱員於服務滿10年後可獲得僱主所作出超出強積金計劃已歸屬部分之額外供款全數，而服務滿三至九年，則以遞減比例計算。任何被沒收之供款會退回給集團。

集團於中國內地之僱員為中國內地各地方政府經營的國家管理退休福利計劃之成員。集團須按特定薪金成本百分比向計劃供款，作為福利計劃之資金。集團就該等計劃之唯一責任為作出指定供款。

集團於馬來西亞的一家附屬公司向僱員強積金(國家定額供款計劃)供款，供款於相關的期間內計入損益。一旦支付了供款，本公司再沒有其他付款義務。

- (ii) 集團之長期服務金之撥備乃根據合資格精算師國際評估有限公司(2024年：羅馬國際評估有限公司)以預計單位貸記法所編製於2025年3月31日精算估值釐定。

本年度之長期服務金變動如下：

	承擔現值	
	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
於4月1日	12,561	12,660
現有服務成本	1,463	424
利息開支	551	536
在綜合收益表扣除之退休福利成本	2,014	960
重新計量：		
精算收益－經驗	(147)	(703)
精算虧損／(收益)－財務假設	1,711	(6)
精算收益－人口統計假設	(714)	—
於其他全面收入支出／(扣除)之退休福利成本	850	(709)
僱主直接支付／(退還)之福利	525	(350)
於3月31日	15,950	12,561

26 股本

重大會計政策

普通股列為權益。與發行新股份或購股權直接有關的增量成本，均列入權益作為所得款項的減少（扣除稅項）。

有關購股權及股份獎勵計劃之詳情，請參閱重大會計政策第33.8號。

	股份數目	港幣千元
每股面值0.1港元之法定股份		
於2023年4月1日，2024年及2025年3月31日	8,000,000,000	800,000
每股面值0.1港元之已發行及繳足股份		
於2023年4月1日，2024年及2025年3月31日	3,103,189,458	310,319

(a) 購股權

2012年購股權計劃於2012年8月23日獲採納及於2022年8月23日失效。

在2012年購股權計劃下，購股權可授予由董事會或獲其恰當授權的委員會全權酌情認為對集團作出貢獻之集團任何董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）及僱員，以及集團任何成員公司之任何諮詢人員、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理商、客戶、業務夥伴、合營夥伴、促銷人員及服務供應商。

購股權涉及的股份必須接納的期限將由董事會在提呈要約時通知每位承授人，有關期限自授予日期起計不得超過10年。認購價乃由董事會酌情決定，惟不得低於以下各項中之最高款額：(i)公司股份於授予日期之收市價（以聯交所發出之每日成交報價表所載為準）；(ii)公司股份於授予日期之前五個營業日之平均收市價（以聯交所發出之每日成交報價表所載為準）；及(iii)公司股份之面值。本公司並無任何責任需要因此回購股份及以現金抵償購股權。

本公司尚未行使之購股權乃根據2012年購股權計劃授予公司董事及部分主要管理人員。購股權須經甄選僱員在授予日期起一至三年內於集團完成服務任期後歸屬。所有尚未行使之購股權已歸屬。

2012年購股權計劃已於2022年8月23日失效。隨著2012年購股權計劃失效，本公司於2022年8月31日採納了一個新購股權計劃（「2022年購股權計劃」）。

根據2022年購股權計劃，董事會將根據2022年購股權計劃及聯交所證券上市規則（「上市規則」）有權但不受約束在由2022年8月31日，即採納2022年購股權計劃之日期起計十年之期限內的任何時間向董事會認為合適條件的任何屬於以下界別的人士（「參與者」）提出要約，但不可向非參與者的人士提出要約，董事會將決定股份數目及認購價：



26 股本(續)

(a) 購股權(續)

- (a) 本公司或任何附屬公司之任何全職或兼職僱員(包括執行董事，但不包括非執行董事)，包括以授予購股權作為原因而與集團簽訂僱傭合約的人；
- (b) 集團的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；
- (c) 任何本公司的控股公司、同系附屬公司或聯營公司的任何董事及僱員；
- (d) 集團任何成員公司的任何股東；及
- (e) 任何由薪酬委員會決定在日常業務中持續並經常向集團提供對其長遠增長十分重要之服務的人士，包括集團任何成員公司的諮詢人員、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、業務夥伴、合營企業業務夥伴、促銷人員及服務提供者，但不包括配售代理或就集資、合併或收購事宜提供顧問服務的財務顧問，又或向集團提供專業服務的顧問，

及根據2022年購股權計劃的目的，如已符合上市規則的要求(包括取得交易所的豁免，如適用)，可就特定參與者的利益而向信託或其他相似的安排提出要約。

購股權涉及的股份必須接納的期限將由董事會在提呈要約時通知每位承授人，有關期限自授予日期起計不得超過10年。認購價乃由董事會酌情決定，惟不得低於以下各項中之較高款額：(i)公司股份於授予日期之收市價(以聯交所發出之每日成交報價表所載為準)；(ii)公司股份於授予日期之前五個營業日之平均收市價(以聯交所發出之每日成交報價表所載為準)；及(iii)公司股份之面值。本公司並無任何責任需要因此回購股份及以現金抵償購股權。

在2025年3月31日期間內，並無根據2012年購股權計劃及2022年權計劃授出任何購股權(2024年：無)。

尚未行使之購股權數目變動如下：

	截至3月31日之購股權數目	
	2025年	2024年
於4月1日	300,000	3,209,000
失效	-	(2,909,000)
於3月31日	300,000	300,000

26 股本(續)

(a) 購股權(續)

於2025年及2024年3月31日尚未行使之購股權之到期日及認購價如下：

到期日	每股認購價 (港元)	於3月31日之尚未行使 購股權數目	
		2025年	2024年
2012年購股權計劃			
2028年4月12日	4.65	300,000	300,000
於年末未獲行使購股權之加權平均剩餘年期		3.03年	4.03年

(b) 股份獎勵

根據日期為2014年4月11日之董事會會議決議案，董事會批准採納股份獎勵計劃，據此，其可酌情決定以無現金代價向經甄選僱員授予本公司股份。股份獎勵計劃自2014年4月11日起計為期15年。根據股份獎勵計劃可能授予個別經甄選僱員的最高股份數目不得超過本公司不時的已發行股本之1%。除特別情況外，獎勵股份須經甄選僱員在授予日期後三個月至三年內於集團完成服務任期後歸屬。

本公司已設立一項信託並為該信託提供全數資金，以就股份獎勵計劃購買、管理及持有本公司股份。根據股份獎勵計劃授出的股份總數將以本公司已發行股本之5%為限。

於截至2025年3月31日及2024年3月31日年度，集團並無購入公司股份。

獎勵股份數目之變動：

	截至3月31日之 獎勵股份數目	
	2025年	2024年
於4月1日	295,000	200,000
授出(附註)	110,000	310,000
歸屬	(165,000)	(215,000)
失效	(95,000)	—
於3月31日	145,000	295,000

附註：獎勵股份的公平值乃參考授予日期本公司股份市價釐定。每股平均公平值為0.73港元(2024年：0.82港元)。



26 股本(續)

(b) 股份獎勵(續)

於2025年3月31日尚未歸屬之獎勵股份詳情載列如下：

		獎勵股份數目					
授予日期	每股平均 公平值 (港元)	歸屬期*	於2024年 4月1日 未歸屬	於年內授予	於年內歸屬	於年內失效	於2025年 3月31日 未歸屬
2024年2月8日	0.82	2024年2月8日至 2024年8月6日	100,000	–	(100,000)	–	–
		2024年2月8日至 2025年8月19日	50,000	–	(25,000)	–	25,000
		2024年2月8日至 2025年9月19日	50,000	–	(25,000)	–	25,000
		2024年2月8日至 2025年12月14日	50,000	–	–	(50,000)	–
		2024年2月8日至 2025年2月21日	15,000	–	–	(15,000)	–
		2024年2月8日至 2025年11月20日	30,000	–	(15,000)	–	15,000
2024年7月16日	0.78	2024年7月16日至 2026年3月15日	–	30,000	–	(30,000)	–
2024年12月12日	0.71	2024年12月12日至 2027年8月1日	–	50,000	–	–	50,000
		2024年12月12日至 2027年7月2日	–	30,000	–	–	30,000
			295,000	110,000	(165,000)	(95,000)	145,000

* 為達成所有獎勵股份歸屬條件之期間。

(c) 股份為基礎之付款交易產生的費用

本年度確認以股份為基礎之付款交易產生的總費用作為一部分僱員福利開支如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
因股份獎勵計劃產生的支出	133	115

27 儲備

	股份溢價 港幣千元	為股份 獎勵計劃而 持有的股份 港幣千元	資本贖回儲備 港幣千元	以股份為 基礎之 僱員薪酬儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	對沖儲備 港幣千元	累積虧損 港幣千元	總額 港幣千元
於2024年4月1日	1,412,707	(2,848)	11,783	4,207	(62,784)	-	(421,295)	941,770
年內盈利	-	-	-	-	-	-	76,973	76,973
其他全面收入／(虧損)：								
退休福利承擔之精算收益	-	-	-	-	-	-	(850)	(850)
現金流量對沖，已扣除稅項	-	-	-	-	-	58	-	58
外地附屬公司在匯兌儲備之匯兌差額	-	-	-	-	7,496	-	-	7,496
年內全面收入總額	-	-	-	-	7,496	58	76,123	83,677
股份獎勵計劃：								
僱員服務價值	-	-	-	133	-	-	-	133
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	696	-	(82)	-	-	(614)	-
沒收未領取股息	-	-	-	-	-	-	277	277
股息：								
2023/2024年度末期股息	-	-	-	-	-	-	(155,159)	(155,159)
2024/2025年度中期股息	-	-	-	-	-	-	(23,274)	(23,274)
與擁有人之交易總額，直接於權益確認	-	696	-	51	-	-	(178,770)	(178,023)
於2025年3月31日	1,412,707	(2,152)	11,783	4,258	(55,288)	58	(523,942)	847,424

	股份溢價 港幣千元	為股份 獎勵計劃而 持有的股份 港幣千元	資本贖回儲備 港幣千元	以股份為 基礎之 僱員薪酬儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	累積虧損 港幣千元	總額 港幣千元
於2023年4月1日	1,412,707	(3,756)	11,783	11,053	(53,801)	(647,124)	730,862
年內盈利	-	-	-	-	-	218,883	218,883
其他全面收入／(虧損)：							
退休福利承擔之精算收益	-	-	-	-	-	709	709
外地附屬公司在匯兌儲備之匯兌差額	-	-	-	-	(8,983)	-	(8,983)
年內全面收入總額	-	-	-	-	(8,983)	219,592	210,609
股份獎勵計劃：							
僱員服務價值	-	-	-	115	-	-	115
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	908	-	(633)	-	(275)	-
僱員購股權計劃：							
已失效之僱員購股權	-	-	-	(6,328)	-	6,328	-
沒收未領取股息	-	-	-	-	-	184	184
與擁有人之交易總額，直接於權益確認	-	908	-	(6,846)	-	6,237	299
於2024年3月31日	1,412,707	(2,848)	11,783	4,207	(62,784)	(421,295)	941,770



28 現金流量資料

(a) 經營業務產生之現金

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
年內盈利	76,973	218,883
就下列項目調整：		
— 所得稅支出	14,941	47,864
— 物業、機器及設備折舊	62,175	63,834
— 使用權資產折舊	336,564	312,815
— 物業、機器及設備撇賬	252	59
— 預付款項撇賬	3,132	—
— 物業、機器及設備減值撥備	400	—
— 出售物業、機器及設備之收益(附註28(b))	—	(187)
— 滯銷存貨及損耗(撥備撥回)/撥備	(3,680)	3,739
— 以股份為基礎之付款	133	115
— 終止確認租賃負債及使用權資產的收益	(2,501)	—
— 財務支出	28,579	27,399
— 財務收入	(14,161)	(9,012)
	502,807	665,509
營運資金變動：		
— 存貨	42,541	(41,047)
— 應收賬款	8,009	(7,048)
— 其他應收款項、按金及預付款項	19,407	(4,729)
— 應付賬款	(68,022)	(23,070)
— 其他應付款項、應計費用及退休福利承擔	7,496	(8,132)
經營業務產生之現金	512,238	581,483

(b) 於綜合現金流量表內，出售物業、機器及設備所得款項包括：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
賬面淨值(附註15)	—	33
出售物業、機器及設備之收益	—	187
出售物業、機器及設備所得款項	—	220

(c) 融資活動產生的負債為借貸及租賃負債。租賃負債變動詳情見附註16(b)。除綜合現金流量表所披露的借貸所得及償還借貸外，借貸期初與期末結餘並無其他變動。

29 承擔

購買物業、機器及設備之資本承擔

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
已簽約但未撥備	7,773	11,862

30 重要關連人士交易

重大會計政策

關連人士為於作出財政及營運決定時有能力直接或間接控制或共同控制另一方或對另一方施予重大影響力之人士及公司，包括附屬公司、同系附屬公司、共同控制實體、聯營公司及主要管理人員。任何有關人士之家庭近親成員亦被視為關連人士。

(a) 關連人士之交易

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
向執行董事的直系親屬擁有的公司銷售商品	1,455	1,572
從執行董事的直系親屬擁有的公司購買商品	739	2,065
租金付予執行董事全資擁有之公司	-	900

所有關聯方交易乃根據與關聯方相互協定的條款於日常業務過程中進行。

(b) 主要管理人員之酬金

主要管理人員(包括執行董事、高級管理層及其他主要管理人員)，負責策劃、指導及控制集團的業務。

主要管理人員之酬金如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
薪金、獎金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	38,284	36,267
退休福利成本	1,214	1,125
以股份為基礎之付款	133	115
	39,631	37,507



30 重要關連人士交易(續)

(c) 董事權益

截至2025年3月31日止年度，概無董事收取任何離職福利(2024年：無)。截至2025年3月31日止年度，集團並無向任何第三方支付代價以提供董事服務。於2025年3月31日，集團並無向董事、其控制的法人團體及關連實體提供貸款、類似貸款或進行使該等人士受惠的其他交易(2024年：無)。於年內及年底，公司並沒有董事在與集團曾經或現正參與的業務有關的任何重大交易、安排及合約中曾經或現正直接擁有重大權益(2024年：無)。

31 主要附屬公司

於2025年及2024年3月31日主要附屬公司之詳情如下：

名稱	註冊成立地點／ 法人實體 (國家／地區)	主要業務及營業地點 (如與註冊成立地點不同)	已發行股本／ 繳足股本詳情	直接／間接 持有之權益
鵬日投資有限公司	香港，有限公司	持有物業	普通股100港元 遞延股2港元	100%
普盛有限公司	英屬處女群島，有限公司	持有投資	普通股1美元	100%
Cyber Colors Limited	英屬處女群島，有限公司	持有知識產權	普通股1美元	100%
玳詩有限公司	英屬處女群島，有限公司	持有知識產權	普通股2美元	100%
將軍投資有限公司	香港，有限公司	買賣化粧品及護膚品	普通股2港元	100%
Dragonstar International Limited	英屬處女群島，有限公司	持有投資	普通股1美元	100%
Eleanor International Limited	英屬處女群島，有限公司	持有知識產權	普通股1美元	100%
嘉捷發展有限公司	香港，有限公司	持有投資	普通股1港元	100%
Fielding Group Limited	英屬處女群島，有限公司	持有投資	普通股2美元	100%
Forever Best International Limited	英屬處女群島，有限公司	持有投資	普通股1美元	100%
肌之子有限公司	英屬處女群島，有限公司	持有知識產權	普通股1美元	100%
Highmove Enterprises Limited	英屬處女群島，有限公司	持有投資	普通股1美元	100%

31 主要附屬公司(續)

名稱	註冊成立地點／ 法人實體 (國家／地區)	主要業務及營業地點 (如與註冊成立地點不同)	已發行股本／ 繳足股本詳情	直接／間接 持有之權益
Hong Kong Sa Sa (M) Sdn. Bhd.	馬來西亞，有限公司	買賣及零售化粧品	普通股20,000,000 馬來西亞令吉	100%
Luxelink Sdn. Bhd.	馬來西亞，有限公司	買賣及零售化粧品	普通股1 馬來西亞令吉	100%
美福貿易有限公司	香港，有限公司	持有物業	普通股100港元 遞延股6港元	100%
蜜黛詩有限公司	英屬處女群島，有限公司	持有知識產權	普通股1美元	100%
Netcom Holdings Limited	英屬處女群島，有限公司	持有投資	普通股50,000美元	100%
New Image International Holdings Limited	英屬處女群島，有限公司	持有投資	普通股6美元	100%
Nouveau International Limited	英屬處女群島，有限公司	持有投資	普通股1美元	100%
Rosy Sino Limited	英屬處女群島，有限公司	持有知識產權	普通股1美元	100%
Sa Sa Boutique Limited	香港，有限公司	持有投資	普通股2港元	100%
莎莎貿易有限公司	香港，有限公司	物流服務	普通股2,000港元	100%
莎莎化粧品有限公司	香港，有限公司	零售及批發化粧品	普通股100港元 遞延股2港元	100%
Sa Sa Cosmetic Co. (S) Pte. Ltd.	新加坡，有限公司	買賣及零售化粧品	普通股19,500,000 新加坡元	100%
莎莎網有限公司	香港，有限公司	線上業務	普通股1,000,000港元	100%
莎莎發展有限公司	香港，有限公司	持有物業	普通股100港元	100%
Sa Sa Health Food Limited	英屬處女群島，有限公司	持有投資	普通股50,000美元	100%
莎莎投資(香港)有限公司	香港，有限公司	持有物業	普通股100港元 遞延股2港元	100%



31 主要附屬公司(續)

名稱	註冊成立地點／ 法人實體 (國家／地區)	主要業務及營業地點 (如與註冊成立地點不同)	已發行股本／ 繳足股本詳情	直接／間接 持有之權益
Sa Sa Investment Limited	英屬處女群島，有限公司	持有投資	普通股1美元	100%
莎莎美麗人生慈善基金有限公司	香港，有限公司	慈善活動	有限擔保	100%
莎莎代理人有限公司	香港，有限公司	向集團公司提供服務	普通股2港元	100%
莎莎海外有限公司	英屬處女群島，有限公司	持有知識產權	普通股2美元	100%
莎莎地產有限公司	香港，有限公司	持有物業	普通股100港元	100%
Sasatinnie Limited	英屬處女群島，有限公司	持有知識產權	普通股1美元	100%
肌肽秀有限公司	英屬處女群島，有限公司	持有知識產權	普通股1美元	100%
Soo Beauté Limited	英屬處女群島，有限公司	持有知識產權	普通股1美元	100%
S.P. Laboratories S.A.	瑞士，有限公司	持有知識產權	555,000瑞士法郎	100%
Swiss Rituel Limited	英屬處女群島，有限公司	持有知識產權	普通股1美元	100%
Suisse Programme Limited	直布羅陀，有限公司	持有知識產權	普通股100英鎊	100%
Whitfield Enterprises Limited	英屬處女群島，有限公司	持有投資	普通股2美元	100%
明貴貿易(上海)有限公司(附註1)	中國，有限公司	批發化粧品	10,000,000港元	100%
莎莎化粧品(中國)有限公司(附註2)	中國，有限公司	買賣及零售化粧品	278,000,000港元	100%
莎莎電子商務(廣州)有限公司(附註3)	中國，有限公司	向集團公司提供線上 業務相關服務	1,000,000人民幣	100%

31 主要附屬公司(續)

附註：

- 1) 明貴貿易(上海)有限公司為於中華人民共和國成立的外商獨資企業。
- 2) 莎莎化妝品(中國)有限公司為於中華人民共和國成立的外商獨資企業。
- 3) 莎莎電子商務(廣州)有限公司為於中華人民共和國成立的外商獨資企業。
- 4) 香港是指中華人民共和國香港。

32 本公司的財務狀況表及儲備變動

本公司的財務狀況表

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
資產		
非流動資產		
附屬公司之投資及應收附屬公司之款項	1,965,358	2,171,808
其他資產	750	750
	1,966,108	2,172,558
流動資產		
其他應收款項、按金及預付款項	997	676
定期存款	15,000	-
現金及現金等值項目	10,066	441
	26,063	1,117
負債		
流動負債		
其他應付款項及應計費用	256	408
淨流動資產	25,807	709
資產總值減流動負債	1,991,915	2,173,267
權益		
資本及儲備		
股本	310,319	310,319
儲備	1,681,596	1,862,948
權益總額	1,991,915	2,173,267

本公司財務狀況表已於2025年6月15日獲得董事會批准並代為簽署。

郭少明
主席及行政總裁

郭羅桂珍
副主席





32 本公司的財務狀況表及儲備變動(續)

本公司的儲備變動

	股份溢價 港幣千元	為股份獎勵 計劃而持有的股份 港幣千元	資本贖回 儲備 港幣千元	以股份為 基礎之僱員 薪酬儲備 港幣千元	滾存盈利 港幣千元	總額 港幣千元
於2024年4月1日	1,412,707	(2,848)	11,783	4,207	437,099	1,862,948
年內虧損及全面虧損總額	-	-	-	-	(3,329)	(3,329)
股份獎勵計劃：						
僱員服務價值	-	-	-	133	-	133
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	696	-	(82)	(614)	-
僱員購股權計劃：						
已失效之僱員購股權	-	-	-	-	277	277
股息：						
2023/2024年度末期股息	-	-	-	-	(155,159)	(155,159)
2024/2025年度中期股息	-	-	-	-	(23,274)	(23,274)
與擁有人之交易總額，直接於權益確認	-	696	-	51	(178,770)	(178,023)
於2025年3月31日	1,412,707	(2,152)	11,783	4,258	255,000	1,681,596

	股份溢價 港幣千元	為股份獎勵 計劃而持有的股份 港幣千元	資本贖回 儲備 港幣千元	以股份為 基礎之僱員 薪酬儲備 港幣千元	滾存盈利 港幣千元	總額 港幣千元
於2023年4月1日	1,412,707	(3,756)	11,783	11,053	433,547	1,865,334
年內虧損及全面虧損總額	-	-	-	-	(2,685)	(2,685)
股份獎勵計劃：						
僱員服務價值	-	-	-	115	-	115
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	908	-	(633)	(275)	-
僱員購股權計劃：						
已失效之僱員購股權	-	-	-	(6,328)	6,328	-
沒收未領取股息	-	-	-	-	184	184
與擁有人之交易總額，直接於權益確認	-	908	-	(6,846)	6,237	299
於2024年3月31日	1,412,707	(2,848)	11,783	4,207	437,099	1,862,948

33 重大會計政策

33.1 綜合賬目

附屬公司指集團對其具有控制權之所有實體(包括結構性實體)。當集團因參與該實體而承擔可變回報之風險或享有可變回報之權益，並有能力透過其對該實體之權力影響此等回報時，集團即控制該實體。附屬公司乃於控制權轉移至集團當日起綜合入賬，並於控制權終止當日起不再綜合入賬。

集團內公司之間的交易、結餘及交易之未變現收益會予以對銷。除非該交易對被轉讓的資產為撥備的證據，未變現虧損亦會對銷。附屬公司報告之數額已於需要時作出調整，以確保符合集團之會計政策。

33.2 本公司之財務報表

於附屬公司之投資按成本值扣除減值入賬。成本值亦包括投資之直接應佔成本。附屬公司之業績在本公司賬目內按已收及應收股息入賬。

倘自附屬公司收取之股息超出宣派股息期間該附屬公司之全面收入總額，或倘本公司財務報表之投資賬面值超出綜合財務報表上的被投資公司之資產淨值(包括商譽)之賬面值，則須對該等附屬公司之投資進行減值測試。

33.3 非金融資產之減值

無確定可使用年期之資產毋須攤銷，惟須每年進行減值測試。其他資產須於發生事情或情況變動顯示其賬面值可能無法收回時進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額之金額確認入賬。可收回金額指資產公平值減銷售成本及使用價值之較高者。就評估減值而言，資產按獨立可識別現金流量(現金產生單位)之最低水平歸類。已減值之非金融資產(商譽除外)於各報告日檢討是否可能撥回減值。

33.4 金融資產

(i) 分類

集團將其金融資產分類為按攤銷成本計量。

分類視乎集團管理金融資產的業務模式，及現金流量之合同條款而定。

(ii) 確認及終止確認

常規性之金融資產買賣確認於交易日期，集團承諾購買或出售資產當日確認。當自金融資產收取現金流量之權利屆滿或已轉讓，且集團已轉移所有權之絕大部分風險及回報時，則終止確認金融資產。



33 重大會計政策(續)

33.4 金融資產(續)

(iii) 計量

於初步確認時，集團按公平值計量金融資產，而對並非按公平值計入損益之金融資產，則另加直接因收購該金融資產而產生之交易成本。金融資產之交易成本按公平值計入損益及在綜合收益表中當費用扣除。

債務工具

債務工具之其後計量視乎集團用以管理資產之業務模式及資產之現金流量特徵而定。持有目的為收回合同現金流量之資產，倘其現金流量僅為支付本金及利息，則按攤銷成本計量。該等金融資產之利息收入使用實際利率法計入財務收入。於終止確認時產生之任何收益或虧損直接於綜合收益表內確認並與匯兌收益及虧損於「其他利潤／(虧損)－淨額」中呈列。

(iv) 減值

集團按前瞻基準對與按攤銷成本分類之債務工具相關之預期信貸損失進行評估。所採用之減值方法取決於信貸風險有否大幅增加。

就應收賬款而言，集團採用香港財務報告準則第9號所允許之簡化方法，其中規定於初步確認應收款項時確認預期信貸損失，詳情見附註20。

33.5 金融工具之抵銷

當集團有強制執行之法律權利要求抵銷已確認的金額，並有意以淨額基準結算或同時變現資產及償還負債時，金融資產和金融負債可抵銷並按淨額列報於綜合財務狀況表內。該等強制執行之法律權利只可以在正常業務過程中並因公司及交易對手違約、無力償還或破產的情況下執行，而不是取決於未來或然事件。

33.6 外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

集團各實體之財務報表所包括項目乃以該實體營運所在主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計算。綜合財務報表乃以本公司之功能貨幣以及集團及本公司之呈列貨幣港元呈列。

(ii) 交易及結餘

外幣交易乃按交易日或項目重新計量估值日期之適用匯率換算為功能貨幣。該等交易結算以及以外幣計之貨幣資產及負債按年末匯率換算產生之匯兌收益及虧損，於綜合收益表確認，惟符合於其他全面收入內遞延入賬的現金流量對沖則除外。

匯兌收益及虧損於綜合收益表內之「其他利潤／(虧損)－淨額」呈列。

33 重大會計政策(續)

33.6 外幣換算(續)

(iii) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同之海外公司(均無涉及嚴重通脹經濟體之貨幣)之業績及財務狀況按以下方式換算為呈列貨幣：

- 於各財務狀況表呈列之資產及負債按報告期末之收市匯率換算；
- 各收益表之收入及開支及全面收入表按平均匯率換算，除非該平均數並非交易當日適用匯率累計影響之合理約數，在此情況下，收入及開支於交易當日換算；及
- 所有匯兌差額於其他全面收入內確認。

(iv) 出售國外業務

關於海外經營的出售(即集團在海外經營中的全部權益的出售，或涉及失去對包括外國經營的附屬公司的控制權的出售，或涉及失去對共同經營的共同控制權的出售)，所有與該業務有關的本公司擁有人應佔權益中累計的貨幣換算差異均重新分類至損益。

33.7 僱員福利

(i) 短期承擔

預計在僱員提供相關服務的期間結束後12個月內全部清償的薪金負債，以截至報告期末的僱員提供的服務及於清償債務時預計支付的金額確認。負債在綜合財務狀況表中列為流動僱員福利承擔。

(ii) 僱員應享假期

僱員對年假之權利，在僱員應享有時確認。集團為截至報告期末止僱員已提供服務產生年假之估計負債作出撥備。

僱員之病假及產假直至僱員正式休假時方予確認。

(iii) 退休福利承擔

集團推行多項退休計劃，包括定額供款計劃及長期服務金(見附註33.7(iv))。

定額供款計劃為集團須向獨立實體支付固定供款之退休金計劃。倘基金之資產於本期間或過往期間並不足以支付所有與僱員服務有關之福利，則集團概無任何法律或推定責任支付額外供款。

集團以強制性、合約性或自願性方式向公開或私人管理的退休保險計劃供款。集團作出供款後，即無進一步付款責任。供款於到期時確認為僱員福利開支。預付供款確認為資產，惟以退回現金或可扣減日後付款金額為限。



33 重大會計政策(續)

33.7 僱員福利(續)

(iv) 長期服務金

集團根據其營運所在國家之僱傭條例在若干情況下就終止僱用應付金額之負擔淨額，為僱員於本期及前期提供服務賺取之回報之未來利益金額。

長期服務金乃以預計單位貸記法評估。長期服務金負債之成本乃於綜合收益表扣除，以使成本按精算師之建議於僱員服務年內分攤支銷。

長期服務金會予以貼現以確定其承擔之現值，並扣減集團於定額供款計劃就集團所作供款應佔部分。根據經驗而調整及精算假設變動而產生的精算收益及虧損，在產生期間內於其他全面收入的權益中扣除或計入。過往服務成本即時於綜合收益表確認。

(v) 獎金計劃

當集團因僱員所提供服務而產生現有之法定性或推定性責任，且責任金額能可靠估算，則確認獎金之預計成本為負債入賬。

獎金計劃之負債預期須在12個月內償付，並根據在支付時預計須支付之金額計算。

(vi) 離職福利

離職福利在集團於正常退休日期前終止僱傭關係，或當僱員接納自願遣散以換取該等福利時支付。集團在以下較早日期發生時確認離職福利：(a)當集團不再能夠撤回該等福利之要約時；及(b)當實體確認屬香港會計準則第37號範圍之重組成本並需要支付離職福利時。

33.8 以股份為基礎之付款

(i) 以股權結算及以股份為基礎之付款交易

集團設有兩項以股權結算之購股權計劃及股份獎勵計劃，據此，實體收取來自僱員之服務作為集團股本工具(購股權或獎勵股份)之代價。就僱員提供服務而授出購股權或獎勵股份之公平值確認為開支。將支銷之總額乃參考所授購股權或獎勵股份之公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件(如實體之股價)；及
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(如盈利能力、銷售增長目標及僱員在某特定時間於公司留任)產生之影響。

33 重大會計政策(續)

33.8以股份為基礎之付款(續)

(i) 以股權結算及以股份為基礎之付款交易(續)

在估計預期歸屬之購股權或獎勵股份數目時，非市場表現及服務條件亦加入一併考慮。總開支須於達致所有指定歸屬條件之歸屬期間確認。

於各報告期末，集團根據非市場表現及服務條件修訂對預期歸屬之購股權或獎勵股份數目所作估計，並在綜合收益表確認修訂原來估計產生之影響(如有)，並對權益作出相應調整。

本公司於購股權獲行使時發行新股份。所收款項(扣除任何直接應計交易成本)會撥入股本及股份溢價。

在獎勵股份歸屬及轉讓予獲授人後，獎勵股份之相關成本會計入為股份獎勵計劃而持有的股份，而股份之相關公平值會自以股份為基礎之僱員薪酬儲備扣除。

(ii) 集團實體間以股份為基礎之付款交易

本公司向集團附屬公司之僱員所授出其股本工具之購股權或獎勵股份乃視為資本出資。所獲得僱員服務之公平值乃參考授出日期之公平值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司之投資，並相應計入母公司實體賬目內之權益。

(iii) 為股份獎勵計劃而持有的股份

當由本公司根據股份獎勵計劃設立之信託從市場收購本公司股份時，從市場收購股份之總對價(包括任何直接產生之增量成本)呈列為「為股份獎勵計劃而持有的股份」及自權益總額扣除。歸屬後，從市場購買之股份獎勵計劃歸屬股份有關成本入賬列作「為股份獎勵計劃而持有的股份」，而股份獎勵計劃「以股份為基礎之僱員薪酬儲備」相應減少。



股東週年大會	本公司之股東週年大會
董事會	本公司之董事會
行政總裁	本公司之行政總裁
首席財務總監	本公司之首席財務總監
管治守則	上市規則附錄C1之《企業管治守則》
守則條文	管治守則中之守則條文
本公司、莎莎、莎莎集團、 本集團、我們	莎莎國際控股有限公司及其附屬公司(除本文另有所指外)
公司通訊	由本公司發出或將予發出以供本公司任何證券持有人參照或採取行動的任何文件，其中包括但不限於年報和中期報告、會議通告、上市文件、通函及代表委任表格
董事	本公司之董事(包括所有執行、非執行及獨立非執行董事)
企業風險管理	企業風險管理
香港、香港特區	中華人民共和國香港特別行政區
上市規則	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
澳門、澳門特區	中華人民共和國澳門特別行政區
內地、中國內地	中華人民共和國除卻香港、澳門及台灣地區
標準守則	上市規則附錄C3之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
中國	中華人民共和國
羅兵咸永道、核數師、 外聘核數師或獨立核數師	羅兵咸永道會計師事務所
證券條例	證券及期貨條例(第571章)
股份	本公司之股份
股東	本公司之股東
聯交所	香港聯合交易所有限公司

公司資料

董事會成員

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）
郭詩慧女士，榮譽勳章，太平紳士
郭詩雅小姐
鍾明杰先生（首席財務總監）

獨立非執行董事

紀文鳳小姐，金紫荊星章，銀紫荊星章，太平紳士
陳偉成先生
陳曉峰先生，銅紫荊星章，榮譽勳章，太平紳士
利蘊珍女士

公司秘書

鍾明杰先生

總辦事處

香港特別行政區
柴灣嘉業街18號
明報工業中心B座8樓

註冊辦事處

P.O. Box 309
Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

主要股份登記及過戶處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A, Block 3
Building D, P.O. Box 1586
Gardenia Court, Camana Bay
Grand Cayman, KY1-1110
Cayman Islands

香港股份登記及過戶分處

卓佳證券登記有限公司
香港特別行政區
夏慤道16號
遠東金融中心17樓
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185
電郵：is-enquiries@hk.tricorglobal.com
網址：www.tricoris.com

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
交通銀行(香港)有限公司
花旗銀行
恒生銀行有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

股份資料

股份代號：178
(香港聯合交易所有限公司)

投資者關係

企業傳訊及投資者關係部
莎莎國際控股有限公司
香港特別行政區
柴灣嘉業街18號
明報工業中心B座8樓
投資者關係熱線：(852) 2975 3733
傳真：(852) 2595 0797
電郵：ir@sasa.com

公司及購物網站

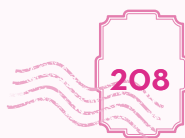
corp.sasa.com

www.sasa.com



本2024/25年報備有英文及中文版，以及印刷及電子版。
所有公司通訊現已登載於本公司網站<http://corp.sasa.com>及
聯交所披露易網站<http://www.hkexnews.hk>。

作為一間響應環保的企業，本公司鼓勵股東於本公司或
聯交所披露易網站閱覽公司通訊。股東可隨時將書面通知
交回本公司之香港股份登記及過戶分處卓佳雅柏勤有限
公司，以更改收取公司通訊的語言版本或收取方式的選擇。
申請表格可於本公司網站下載。







Saisai
making life beautiful

莎莎國際控股有限公司
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

香港柴灣嘉業街18號明報工業中心B座8樓
電話: (852) 2889 2331 網址: corp.sasa.com www.sasa.com

莎莎國際控股有限公司股份於
香港聯合交易所有限公司買賣 (股份代號: 178)

