



CHLITINA
克丽缇娜



克丽缇娜美容连锁 形象大使

马伊琍

加盟热线
400 670 1608
卫妆准字 06-XK-0015



麗豐股份有限公司 2017年第三季 法人說明會



Disclaimer

The information contained in this document was verified by an independent third party. Chlitina is not responsible for the accuracy, fairness and completeness of any information contained in this document. The information or opinions contained in this document are provided on a specific date, and Chlitina reserves all rights to update them. Chlitina has no obligation to notify you of any updates after a specific date or any development of the information contained in this document. Chlitina will not accept any liability for any loss resulting from the use of this document or its contents or for other reasons related to this document.

This document does not constitute an offer or solicitation of an offer to purchase shares of Chlitina or any of its subsidiaries or related parties in any jurisdictions. It does not serve as a part of an offer or incentive, nor should it be interpreted as such. Any part thereof does not constitute the basis of any contract or commitment, and should not be relied upon in respect to any contract or commitment. Your acceptance of this document constitutes your agreement that the information contained in this document is kept strictly confidential. Securities researchers should have eligibility for securities research and follow any relevant securities laws and regulations and restrictions of the appropriate jurisdiction before publishing research results on Chlitina.

This document is provided for the securities researchers for use as their research reference only. This document or any part thereof cannot be photocopied, copied, forwarded, or in any manner, directly or indirectly transferred to any other person or for public announcement and for any other purpose.

公司摘要及重大紀事



克麗緹娜

公司摘要

- 1) 股票代號: 4137 TT (麗豐)
- 2) 市值: 約3億美元
- 3) 股本: 7.95億新台幣
- 4) 2016 年總營收: 人民幣6.94億 / 新台幣33.61億
- 5) 2016 年淨利: 人民幣1.51億 / 新台幣7.31億
- 6) 2016 股東報酬率: 19.5%
- 7) 大股東: Wealthy Garden (35.29%)
- 8) 主要產品: 美容保養護膚品
- 9) 市場定位: 中高階美容護膚品，美容連鎖加盟業的產業龍頭
- 10) 主要區域市場: 大陸 (佔 95% 營收)



克麗緹娜

公司摘要 (續)

11) **主要營運模式:** 主要之產品均為自行研發, 生產, 銷售, 以自有品牌『克麗緹娜』之美容連鎖加盟通路販售, 另尚有電商、醫美、授權等其他通路。

12) **自有品牌:**

A) CHLITINA克麗緹娜 (美容連鎖加盟通路)

B) Up Lider 雅樸麗德(醫美診所通路)

C) 3DR、Peekaboo (授權通路)

13) **加盟店數 (2017年10月):** 約 3,878 家(大陸 3587 家、台灣291)

14) **員工數及員工分布:** 總員工數約600名, 其中360名於之加盟店業務、40名於電商及醫美通路、90名於生產、110名負責研發和後勤管理等。

美容連鎖加盟通路	電商通路	醫美通路	其他
<p>主營之銷售通路，截至目前有3878加盟店(92%位於中國)，提供加盟店主培訓、商品、技術等支援，加盟收入及商品銷售為本公司95%以上之營收及獲利來源，目前正積極執行南進策略</p> <p>自有品牌：CHLITINA 克麗緹娜 毛利%:約80%</p>	<p>O2O電子商務平台：新美力，嚴選海內、外優質的商品銷售，後續將加強產品多樣化及獨特性，並結合現有加盟店的人脈及資源，期望打造成美容業的採購平台，提昇經營效益</p> <p>多品牌銷售平台 毛利%:約75%</p>	<p>2017年第三季購入位於北京之醫美診所，擬於12月重新開業，將結合現有之公司經營資源：產品、加盟店、研發等，期望找尋到適合經營獲利模式，培養未來營運項目的生力軍</p> <p>自有品牌：Up Lider 雅樸麗德</p>	<p>1.商標授權： 3DR、Peekaboo被授權商品營收每月達到一定門檻時，收取銷售額6%之授權金，無直接成本、無庫存，毛利約100%</p> <p>2.代工收入： 接單生產美容護膚半成品，批進批銷，不留庫存，毛利約20%</p>



一個已深耕大陸 20年的品牌; 今日的美容連鎖加盟產業龍頭

- ◆ **1989年:** 品牌創立年. 陳武剛博士成功的研發並把胺基酸使用於美容保養產品.
- ◆ **1997年:** 陳碧華董事長 進軍大陸市場. 於陳董事長的帶領下, 藉著高品質的產品及有效的經營模式, 克麗緹娜邁入了快速成長的軌道.
- ◆ **1999年:** 於上海開了第一家旗艦店.
- ◆ **2001-2003年:** 於上海松江工業區設立了工廠及培訓中心.
- ◆ **2008年:** 與法國合作夥伴於巴黎設立共同研發企劃/聯盟.

重大紀事 (續)



- ◆ 2012年: 入選《創業邦》中國高成長連鎖企業50強 (Franchise 50). 榮獲2012亞洲品牌年會「亞洲最具投資價值品牌獎」.
- ◆ 2013年: 11月於台灣正式掛牌上市 (股票代號: 4137 麗豐-KY).
- ◆ 2015~2017年: 連續三年榮獲「台灣二十大國際品牌獎」.
- ◆ 2016年: 為第19屆上海國際電影節官方合作夥伴, 克麗緹娜產品成為上海國際電影節唯一指定護膚品牌。陳碧華董事長當選全國醫美產業分會會長。
- ◆ 2017年: 持續成為上海國際電影節唯一指定護膚品牌, 並唯一代表業參加德國B20會議

三大核心價值



克麗緹娜

三大核心價值

產品為自行研發生產,不但可以解決問題肌膚、更能延緩老化,維持肌膚亮麗,高CP值產品奠定克麗緹娜定位於中高價位美容保養品的基礎

高品質的
產品與服
務

克麗緹娜
的核心價值

品牌力、
行銷策略

營運模式
通路優勢

結合人文藝術所建立的優良企業形象. 品牌力深受市場肯定, 也是對加盟商的一大吸引力

以加盟店的方式經營通路,具有輕資產、零帳收的特性,提供標準化的培訓課程以確保加盟店服務品質,已有超過3800家店的規模優勢

核心價值一 - 高品質的產品與服務

主要產品均自行研發配方及生產，確保產品優良的品質及穩定的供貨



摯愛经典礼盒



铂金焕妍礼盒



碧莱特复合果蔬汁饮料



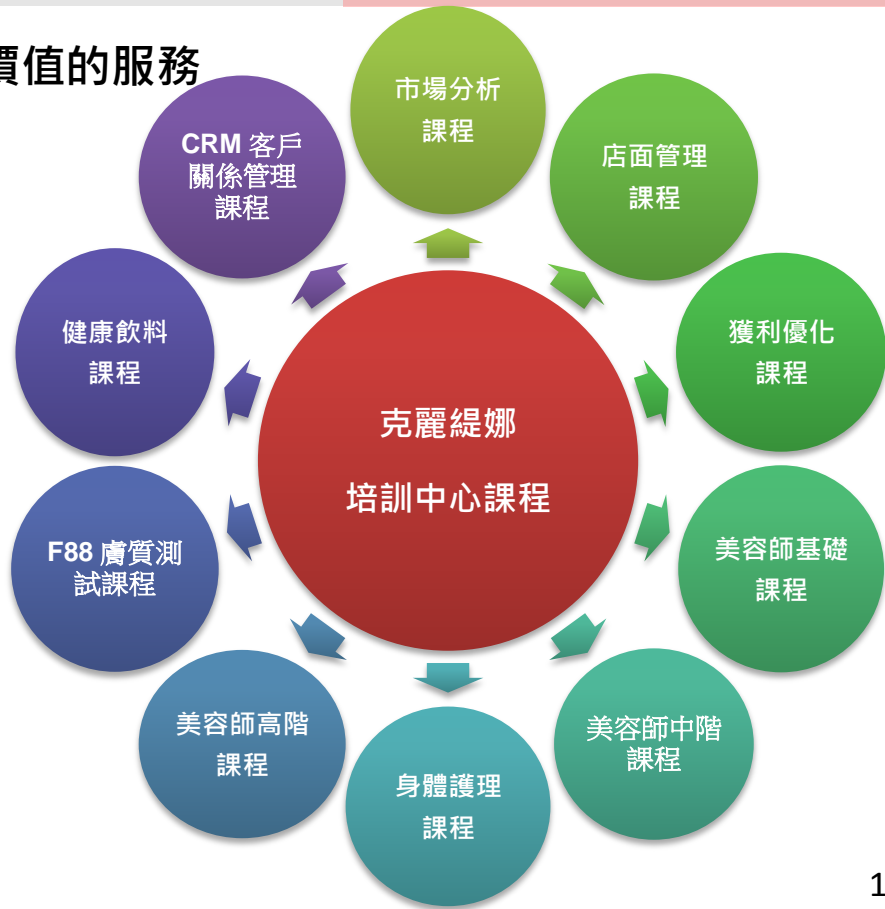
皙润橙花水



晶钻光透洁面乳

核心價值一 - 高品質的產品與服務(續)

位於上海松江的培訓中心，提供給加盟商最有價值的服務



核心價值二 - 品牌力與行銷策略



通路經營：
新產品、
精準護膚



群測群麗的測膚
活動，為加盟店
拓客，創造業績

消費者經營：
品牌宣傳

Q1品牌季 勇敢女人致敬
Q2电影季 美丽绽放季
Q3美妆季 智美女人勇爱
Q4 品牌代言人 - 馬伊琍



罗子君的妈妈拿着产品礼盒，羡慕女
儿的肌肤，也想去美容院做护理

《我的前半生》
罗子君反转人生 逆袭秘籍



罗子君在结束一天的工作中，去克丽缇娜
门店进行按摩放松

核心价值二 - 品牌力與行銷策略(續)

CHLITINA
克麗緹娜

20
立尼爾飛二十年
YEARS



最高收视率**3.012**，52城收视全国第**1**名

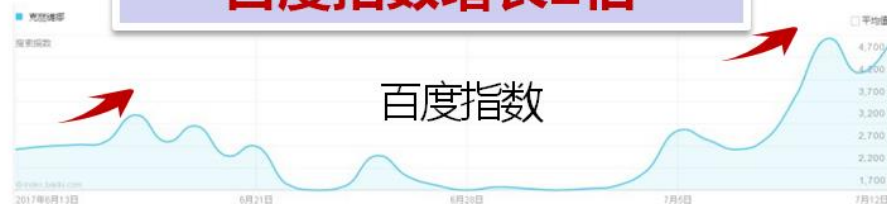
最高收视率**2.002**，52城收视全国第**2**名

首轮播放量
破百亿



微信指数增长9倍

百度指数增长2倍



核心價值二 - 品牌力與行銷策略(續)

20周年形象

1. 廣告主題

2. 廣告投放

劇集植入
上海機場

3. 品牌事件

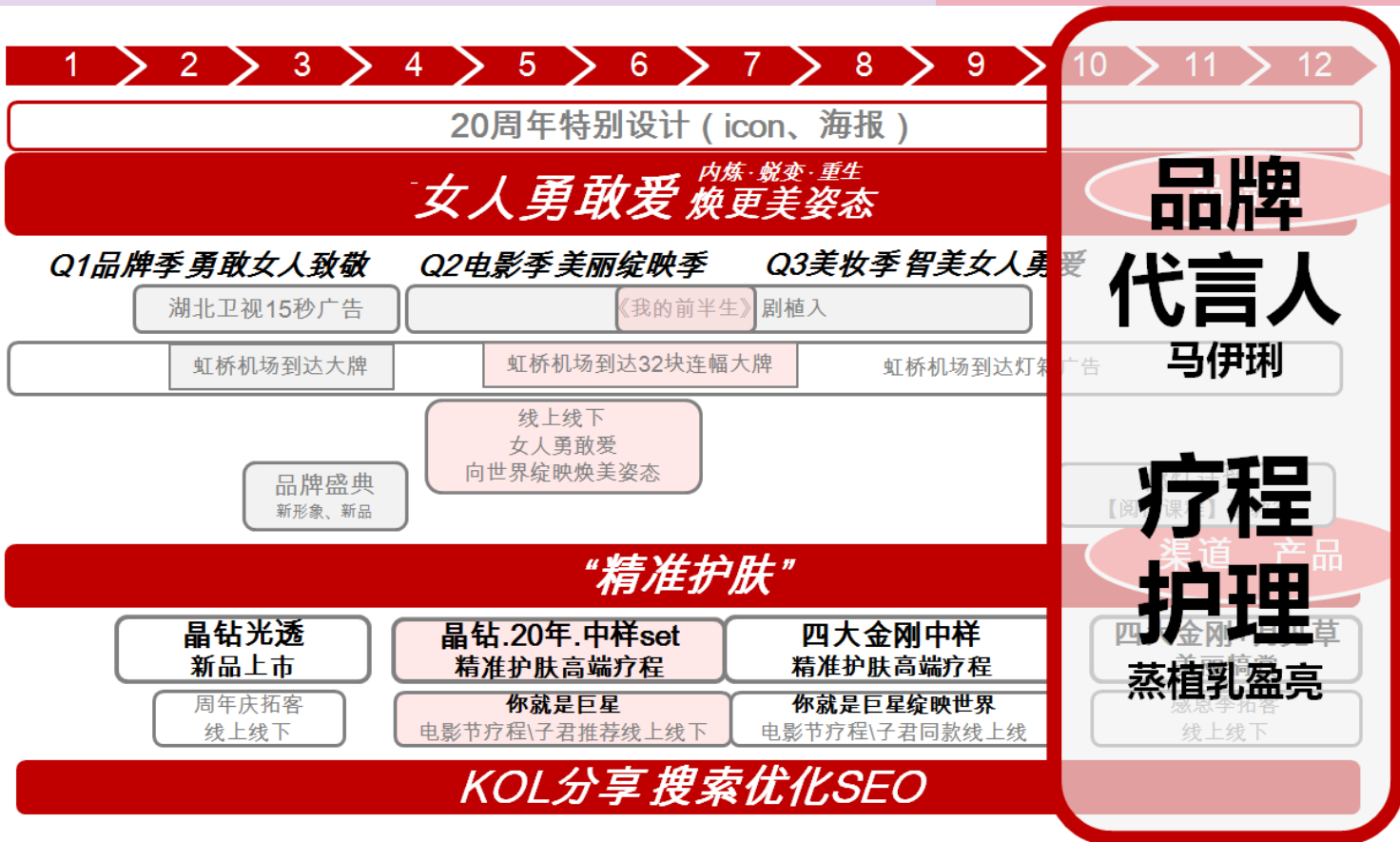
電影節
PR事件

4. 檔期活動

核心產品

檔期產品
主題促銷

5. 口碑



品牌
代言人

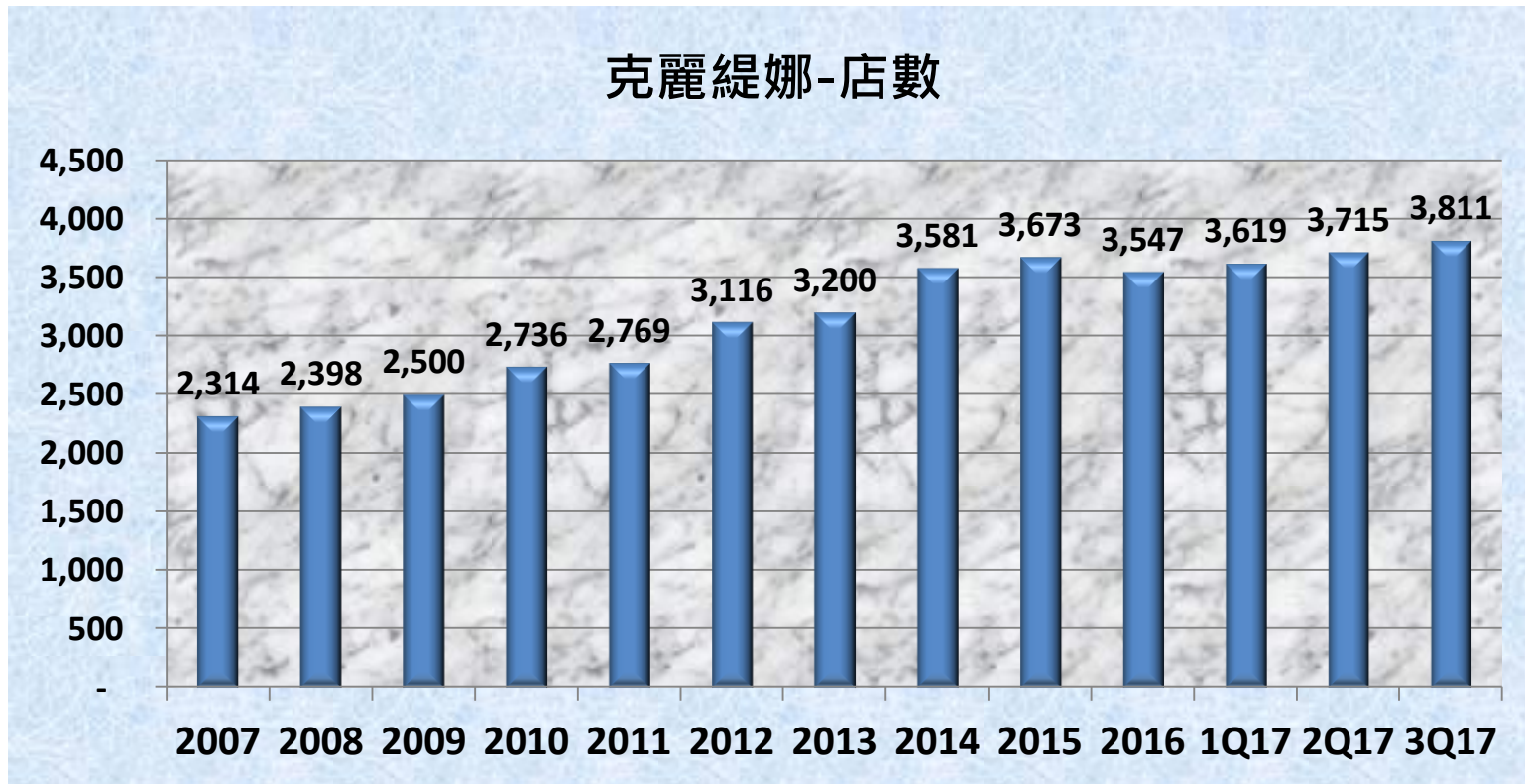
马伊琍

疗程
护理

四大金刚
晶钻.20年.中样set
晶钻.20年.中样set
晶钻.20年.中样set
晶钻.20年.中样set

蒸植乳盈亮

感谢李拓君
线上线上



Source: Chlityna

核心價值三 - 營運模式與通路優勢(續)

超過 3,800家加盟店於大中華地區, 大陸 #1



Source: Chlityna

核心價值三 - 營運模式與通路優勢(續)

克麗緹娜加盟店年資vs營收

幣別:人民幣、單位:仟元

克麗緹娜加盟店	<1 年	1-3 年	3-5 年	5-10 年	>10 年	合計
店家數比例(9月底)	19%	24%	19%	22%	16%	100%
2017年1~9月營收比例	19%	22%	20%	22%	17%	100%
平均單店業績	129	118	130	131	135	128

- ◆ **優質的加盟店年資:** 加盟店年資是一個重要的指標. 公司認為現有的加盟店結構所屬健康. 以過去經驗, 虧損的加盟店通常會在 1~2年內退出, 第1年因認列一次性加盟收入,故單店業績略高.
- ◆ **南向發展政策:** 拓為拓展加盟店業務,目前正朝向東南亞各國推廣克麗緹娜加盟店,將善用目前台灣外配的語言及文化融合優勢,期望能為未來3~5年的營收獲利增添新動能及契機.

產業概況及發展



克麗緹娜

產業概況

大陸護膚產值 (克麗緹娜 95%的
營收來自於護膚產品): 根據
Euromonitor 的市場研究, 大陸
2016年的護膚產值約 1,700億人
民幣 (約 250億美元).



大陸美容保養品產值 (2016年)

類別	人民幣 百萬	%
護膚	169,139	47%
護髮	49,455	14%
口腔用途	31,912	9%
彩妝	28,314	8%
沐浴用品	21,107	6%
組合產品	17,707	5%
幼兒產品	15,103	4%
男士護理	12,446	3%
防曬護理	5,535	2%
香氣產品	5,367	2%
除臭產品	711	0%
除毛護理	474	0%
總和:	357,269	100%

註 1: “紅字”類別的成長率低於總體平均; 佔整體的 % 也在下降中

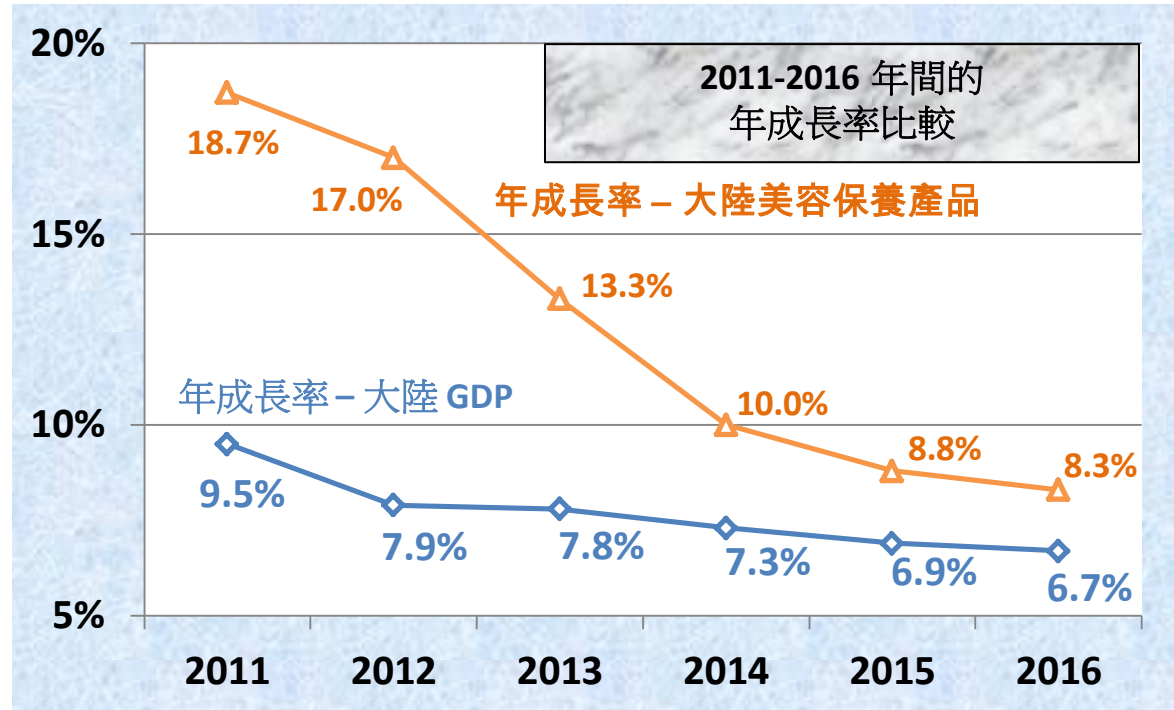
註 2: “藍字”類別的成長率高於總體平均; 佔整體的 % 也在上升中

註 3: “黑字”類別的成長率約於總體平均; 佔整體的 % 也相對穩定

Source: Euromonitor, Chlityna

產業概況 (續)

產業需求展望: 於大陸, 整體薪資每年上漲 6-10%, 成長率符合大陸 GDP 成長態勢. 根據 Euromonitor, 過去大陸民間消費成長率於美容保養品都來的比整體 GDP 成長率高. 此外, 該市調顯示, 中高階美容保養品成長率則高過於低階/低價美容保養品成長率.



Source: The Statistics Portal, Chlitina

產品面:

擴展產品線廣度, 可幫助店營收成長 / 美容消費市占率

提升: 克麗緹娜於臉部產品已深耕已久, 近年來公司資源投入身體系列的產品研發, 並預期 2018年會推出完整的身體療程產品. 過去, 於公司店內只能以”臉”為主要消費項目. 未來, 公司想為消費者提供更完整的美容保養產品項目.

現有身體系列產品



身體項目	身體舒緩	身體美白	身體滋潤	身體緊膚	美胸	瘦身	私處美容
2017	Yes		Yes		Yes		
2018F (預估)	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes

發展策略 (續)

擴大營運範圍, 並鎖定高成長的 開發中(三, 四線)內地城市

- ◆ 隨著三, 四線城市的消費力提升, 美容需求成長高於已發達地區.

已發達地區

範圍:
上海, 北京, 廣東,
寧波, 江蘇...

區域營運目標:
提升每店營收貢獻

小康地區

範圍:
福建, 江西, 河南, 山東,
遼寧, 廣西...

區域營運目標:
提升市占率

開發中地區

範圍:
黑龍江, 貴州, 吉林...

區域營運目標:
品牌經營 + 招商

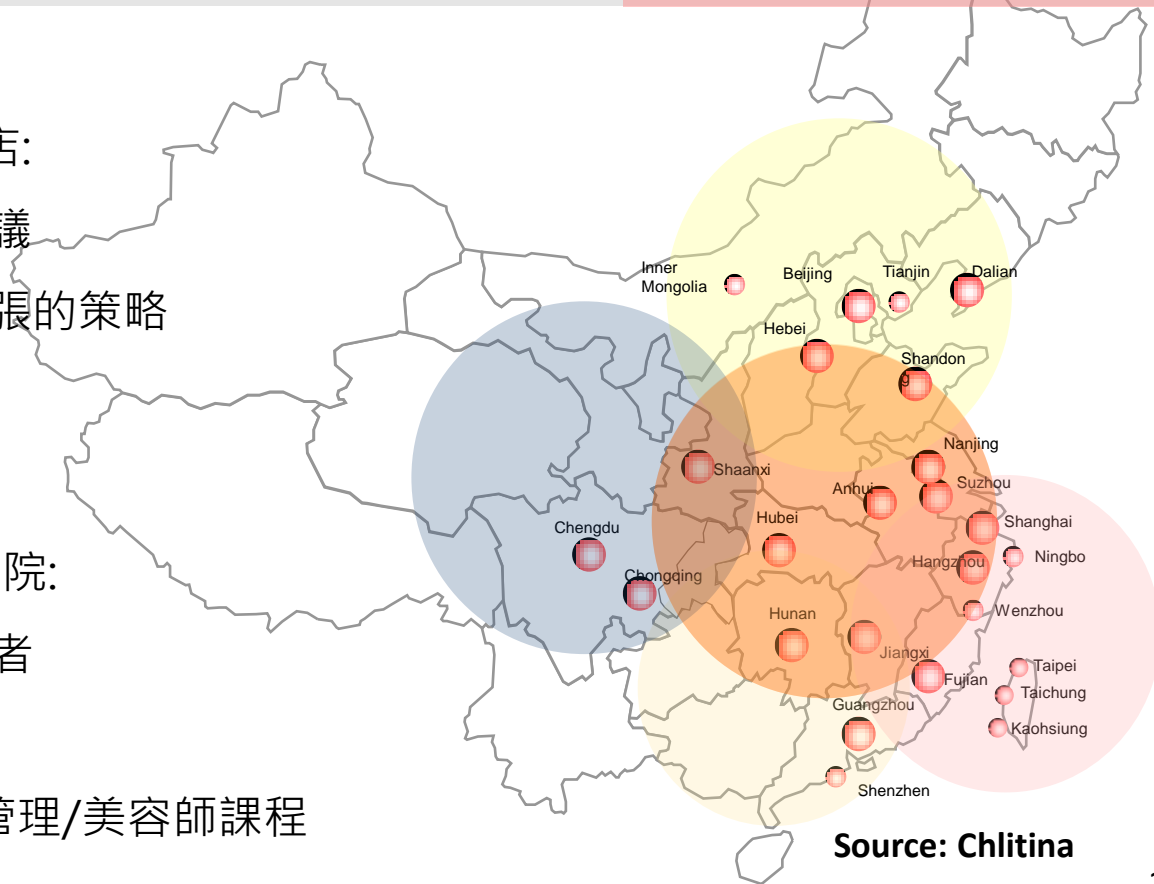
Source: Chlitina

城市分類	已發達地區	小康地區	開發中地區	其他(台、港)	合計
店家數比例(9月)	48%	41%	4%	7%	100%
2017年1~9月營收比例	52%	40%	3%	5%	100%
平均單店業績	137	125	114	91	128

發展策略 (續)

加盟店擴張及管理策略

- ◆ 25 個分公司據點, 提供加盟店:
 - ◆ 即時性的營運輔導及建議
 - ◆ 擴張店營業額及分店擴張的策略
 - ◆ 當地的營運管理課程
 - ◆ 當地的美容師進修課程
- ◆ 上海的主要培訓中心-哲美學院:
 - ◆ 可以容納 2,000 名受訓者
 - ◆ 擁有高品質的教師
 - ◆ 提供 10 種不同的營運管理/美容師課程



Source: Chlitina

發展策略 (續)

未來中長期的大方向及期許

- ◆ **落實南向政策**：為拓展『克麗緹娜』加盟店之版圖，目前正朝向東南亞各國推廣加盟店業務，將善用目前台灣外籍住民的語言及文化融合優勢，期望能為未來3~5年的營收獲利成長增加新動能及契機。
- ◆ **醫美診所通路**：為強化服務範圍及多角化經營，已於本年度購入北京之醫美診所並預計於12月重新開幕，期望能運用公司現有的各項資源，發掘到醫美診所營運獲利的模式，為未來發展再添生力軍。
- ◆ **醫療/生技類別的產品線**：持續進行各項新產品研發，將再生醫學領域帶入美容保養品，為加盟店通路及醫美通路提供更有效、先進的產品。

財務狀況及展望



克麗緹娜

三年度簡明損益表

單位：新台幣仟元

項目	2015		2016		2017前三季	
	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣
營業收入	873,056	4,394,264	693,977	3,360,584	503,521	2,261,516
營業成本	209,753	1,055,728	136,764	662,280	95,663	429,661
毛利	663,303	3,338,536	557,213	2,698,304	407,858	1,831,855
毛利率	76%		80%		81%	
推銷費用	273,573	1,376,950	252,137	1,220,974	203,533	914,148
管理費用	117,302	590,403	97,818	473,683	77,787	349,373
營業利益	272,428	1,371,183	207,258	1,003,647	126,538	568,334
業外收支	14,000	70,466	4,424	21,419	1,591	7,144
稅前淨利	286,428	1,441,649	211,682	1,025,066	128,129	575,478
所得稅	54,550	274,562	60,770	294,276	38,521	173,013
稅後淨利	231,878	1,167,087	150,912	730,790	89,608	402,465
每股盈餘(新台幣)	2.92	14.68	1.90	9.19	1.14	5.11
現金股利(次年度)	現金股利10元/股		現金股利6.5元/股		-	

財務狀況(續)

三年度簡明資產負債表

單位：仟元

項目	2015		2016		2017前三季	
	新台幣	%	新台幣	%	新台幣	%
現金及約當現金	3,396,435	57%	3,547,841	63%	3,100,219	61%
應收帳款淨額	666,088	11%	11,141	0%	3,532	0%
存貨淨額	436,778	7%	461,280	8%	502,057	10%
權益法長期投資	79,191	1%	178,041	3%	26,751	1%
固定資產淨額	1,066,537	18%	975,309	17%	940,323	18%
其他項目	329,824	6%	436,338	8%	531,571	10%
資產合計	5,974,853	100%	5,609,950	100%	5,104,453	100%
應付帳款	168,381	8%	77,593	4%	77,500	4%
應付公司債	851,781	42%	886,125	43%	913,235	51%
其他應付款	134,940	7%	121,257	6%	282,308	16%
其他項目	873,022	43%	965,153	47%	534,142	30%
負債合計	2,028,124	100%	2,050,128	100%	1,807,185	100%
股本	794,924	20%	794,924	22%	794,924	24%
資本公積及法定公積	1,634,889	41%	1,751,598	49%	1,824,677	55%
未分配盈餘	1,419,680	36%	1,238,313	35%	1,056,179	32%
其他項目(累換,庫藏股)	97,236	2%	(225,013)	-6%	(378,512)	-11%
權益合計	3,946,729	100%	3,559,822	100%	3,297,268	100%

各通路營收及毛利分析

人民幣 單位：千元

通路別	2015			2016			2017前三季		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
美容連鎖加盟店	596,057	107,174	82%	575,122	97,453	83%	487,648	89,338	82%
電商、醫美	25,820	4,811	81%	28,692	6,486	77%	12,670	3,591	72%
授權	130,072	-	100%	48,124	-	100%	-	-	N/A
代工	121,107	97,768	19%	42,039	32,825	22%	3,203	2,734	15%
合計	873,056	209,753	76%	693,977	136,764	80%	503,521	95,663	81%

現金流量分析

單位：仟元

項目	2015		2016		2017前三季	
	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣
營業活動之現金淨流量	107,784	549,758	307,956	1,473,962	45,426	204,064
投資活動之現金淨流量	24,214	121,223	(61,453)	(292,503)	1,107	2,526
-取得或處分不動產、廠房及設備	(7,337)	(36,648)	(13,691)	(63,179)	(9,085)	(40,804)
-其他項目	31,551	157,871	(47,762)	(229,324)	10,192	43,330
籌資活動之現金淨流量	58,944	333,482	(173,260)	(838,131)	(131,474)	(584,876)
-發放現金股利	(115,517)	(556,446)	(163,902)	(794,924)	(114,383)	(511,520)
-其他項目	174,461	889,928	(9,358)	(43,207)	(17,091)	(73,356)

2017 年的目標:

- ◆ 本年度展店目標 3,800 家，已於9月底提前完成！
- ◆ 主營通路-美容連鎖加盟店之營收，1~10月為人民幣5.56億元相較去年同期之成長率為19%，顯示去年店家調整的效益已顯現，本業成長力道強勁！
- ◆ 1~10月合併總營收為人民幣5.73億，幾乎已達到去年同期總營收人民幣5.76億元之水準！
- ◆ 整頓及重新配置公司資源於 1)擴展產品線廣度; 2)擴大營運範圍; 3)開發新通路; 4) 醫美的布局

2018 年的期許:

- ◆ 期望人民幣兌換匯率維持穩定，配合目前公司在主營業務上的展店的策略及方向，期望營收/獲利皆能回到雙位數年成長的態勢！
- ◆ 2018年預計推出的新產品線，期望可以提升公司整體的競爭力及有效幫助公司提高營收/市占率
- ◆ 樂觀看待醫美通路的發展和南向政策的落實

克丽缇娜美容连锁

形象大使 马伊琍

馬伊琍



CHLITINA

克麗緹娜

20
立足腾飞二十年
YEARS

第二十屆上海國際電影節唯一指定護膚品牌

Q&A

感謝您