



CHLITINA
克丽缇娜

秉承20年专业沙龙服务
致每位伙伴焕更美事业



马伊琍

克丽缇娜美容连锁
形象大使
马伊琍



麗豐股份有限公司 2017年第四季 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.

公司簡介及業務說明



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) 2017 年總營收: 人民幣7.30億 / 新台幣32.91億
- 5) 2017 年淨利: 人民幣1.29億 / 新台幣5.83億
- 6) 2017 股東報酬率: 16.96%
- 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 (2018年2月): 約 4000 家(大陸 3679 家、台灣及其他321家)

14) 員工數及員工分布: 總員工數約627名, 其中325名於加盟店業務、43名於電商及醫美通路、41名於生產、175名負責研發和後勤管理等。



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

2017年全年財務狀況



克麗緹娜

各通路營收及毛利分析

人民幣 單位：千元

通路別	2015			2016			2017		
	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%	708,940	124,041	83%
電商、醫美	25,820	4,811	81%	28,692	6,486	77%	18,057	4,866	73%
授權	130,072	-	100%	48,124	-	100%	-	-	-
代工	121,107	97,768	19%	42,039	32,825	22%	3,248	9,583	-195%
合計	873,056	209,753	76%	693,977	136,764	80%	730,245	138,490	81%

三年度簡明損益表

單位：仟元

項目	2015		2016		2017	
	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	730,245	3,290,702
營業成本	209,753	1,055,728	136,764	662,280	138,490	624,076
毛利	663,303	3,338,536	557,213	2,698,304	591,755	2,666,626
毛利率	76%		80%		81%	
推銷費用	273,573	1,376,950	252,137	1,220,974	303,608	1,368,149
管理費用	117,302	590,403	97,818	473,683	109,883	495,166
營業利益	272,428	1,371,183	207,258	1,003,647	178,264	803,311
業外收支	14,000	70,466	4,424	21,419	3,972	17,899
稅前淨利	286,428	1,441,649	211,682	1,025,066	182,236	821,210
所得稅	54,550	274,562	60,770	294,276	52,870	238,248
稅後淨利	231,878	1,167,087	150,912	730,790	129,366	582,962
每股盈餘(新台幣)	2.92	14.68	1.90	9.19	1.64	7.41
現金股利(次年度)	現金股利10元/股		現金股利6.5元/股		現金股利8元/股	

財務狀況(續)

三年度簡明資產負債表

單位：仟元

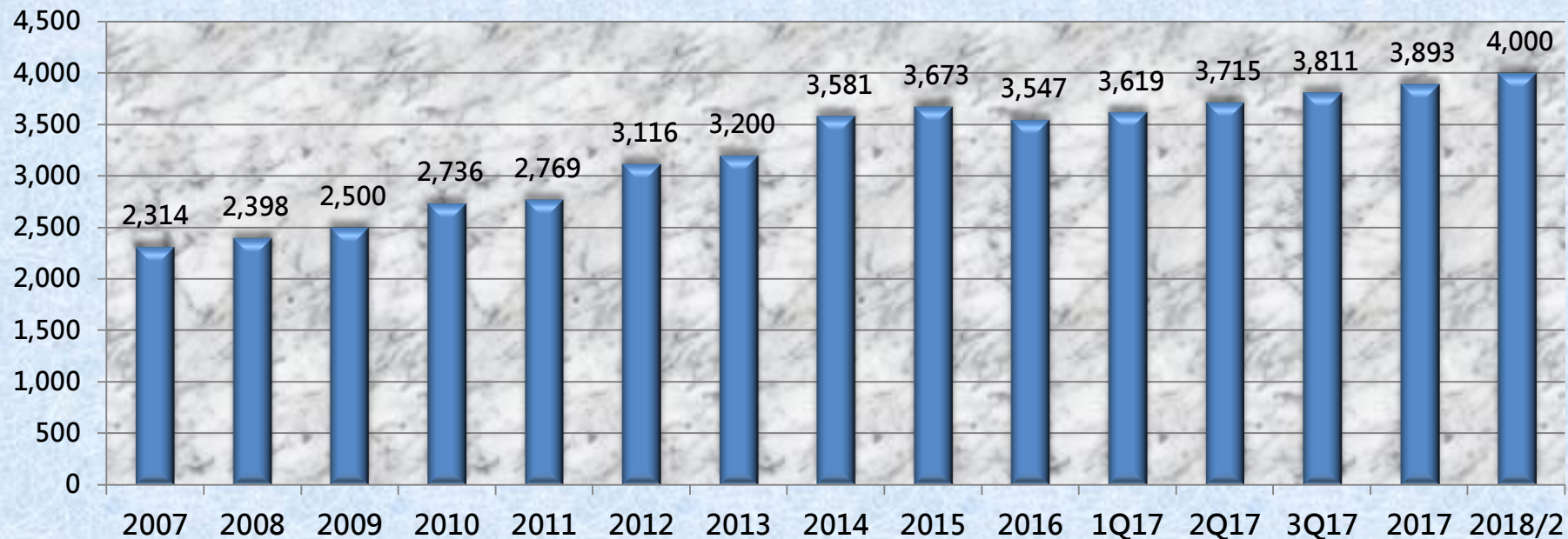
項目	2015		2016		2017	
	新台幣	%	新台幣	%	新台幣	%
現金及約當現金	3,396,435	57%	3,547,841	63%	3,422,746	63%
應收帳款淨額	666,088	11%	11,141	0%	2,073	0%
存貨淨額	436,778	7%	461,280	8%	450,374	8%
權益法長期投資	79,191	1%	178,041	3%	27,417	1%
固定資產淨額	1,066,537	18%	975,309	17%	1,057,140	20%
其他項目	329,824	6%	436,338	8%	432,054	8%
資產合計	5,974,853	100%	5,609,950	100%	5,391,804	100%
應付帳款	168,381	3%	97,945	2%	70,170	1%
應付公司債	851,781	14%	886,125	16%	1,865	0%
其他應付款	438,231	7%	499,009	9%	445,284	8%
其他項目	569,731	10%	567,049	10%	1,392,682	26%
負債合計	2,028,124	34%	2,050,128	37%	1,910,001	35%
股本	794,924	13%	794,924	14%	794,924	15%
資本公積及法定公積	1,634,889	27%	1,751,598	31%	1,824,677	34%
未分配盈餘	1,419,680	24%	1,238,313	22%	1,236,828	23%
其他項目(累換,庫藏股)	97,236	2%	-225,013	-4%	-374,626	-7%
權益合計	3,946,729	66%	3,559,822	63%	3,481,803	65%

現金流量分析

單位：仟元

項目	2015		2016		2017	
	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	315,419	1,508,419	159,493	718,744
投資活動之現金淨流量	24,214	121,223	-68,916	-326,960	3,120	10,198
-取得或處分不動產、廠房及設備	-7,337	-36,648	-13,691	-63,179	-11,874	-53,507
-其他項目	31,551	157,871	-55,225	-263,781	14,994	63,705
籌資活動之現金淨流量	58,944	333,482	-173,260	-838,131	-179,335	-791,368
-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	-64,952	-279,848

克麗緹娜-店數



主營通路分佈

近 3,900家加盟店於大中華地區, 大陸 #1

數據截止至2017年底



Source: Chlityna

美容連鎖加盟通路	電商通路	醫美通路
<p>主營之銷售通路，截至目前約有4000加盟店(中國占92%)，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，除了在中國穩定發展外，現正積極朝向台灣、東南亞等地區拓展</p> <p>自有品牌：CHLITINA 克麗緹娜</p> <p>毛利%:約80%</p>	<p>O2O電子商務平台：新美力，平台嚴選海內、外優質的商品銷售，結合現有加盟店的人脈及資源，期望打造成美容、彩妝、健康及生活類相關產品的採購平台，提昇經營效益</p> <p>多品牌銷售平台</p> <p>毛利%:約65%</p>	<p>2017年購入的北京醫美診所已完成裝修，將於2018年3月份試營運，4月正式開幕，雅樸麗德將結合現有之公司經營資源：產品、加盟店、研發等，期望成為未來營運項目的生力軍</p> <p>自有品牌：Up Lider 雅樸麗德</p>

產業概況及發展



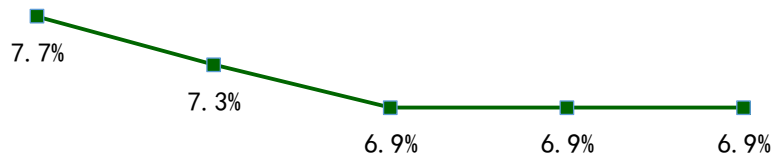
克麗緹娜

產業概況

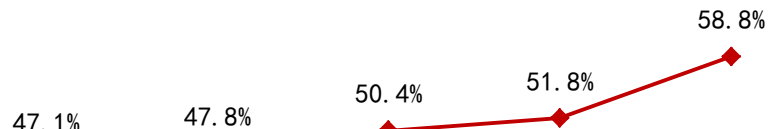
2017年全年中國大陸生產總值為827,122億元，首次登上80萬億元的門檻，比上年增長6.9%，中國經濟增長超預期(預期6.5%)與全球經濟整體回暖相關

國內消費(第三產業貢獻率58.8%)依然保持穩定增長，成為經濟增長的主要驅動力；

2013年-2017年 中國GDP增速(%)



2013年-2017年 第三產業GDP貢獻率(%)



2013年 2014年 2015年 2016年 2017年

2013年 2014年 2015年 2016年 2017年

資料来源：中國國家統計局

美容業的發展趨勢

✓ 行業的健康茁壯發展必然會吸引資本的目光，將有更多符合彼此回報訴求的企業和資本攜手，共同走向大品牌之路；

資本化

✓ 美業產業互聯網的商業賦能才剛剛開始，接下來還將出現更多深入的美業+互聯網、美業+資料化管理的應用場景；

資料化、互聯網化

合規化

✓ 工商、衛生、稅務、更合理的預付卡財務管理機制等，美業企業將越來越符合市場整體走向要求；

時尚化

✓ 品牌、產品、服務按消費者的多元需求層次來分級，形成的豐富而不斷演變中的層次；

科技化

✓ 醫療技術+生物科技，數字生命+AI，正成為美業服務本身產生反覆運算的根本驅動力；

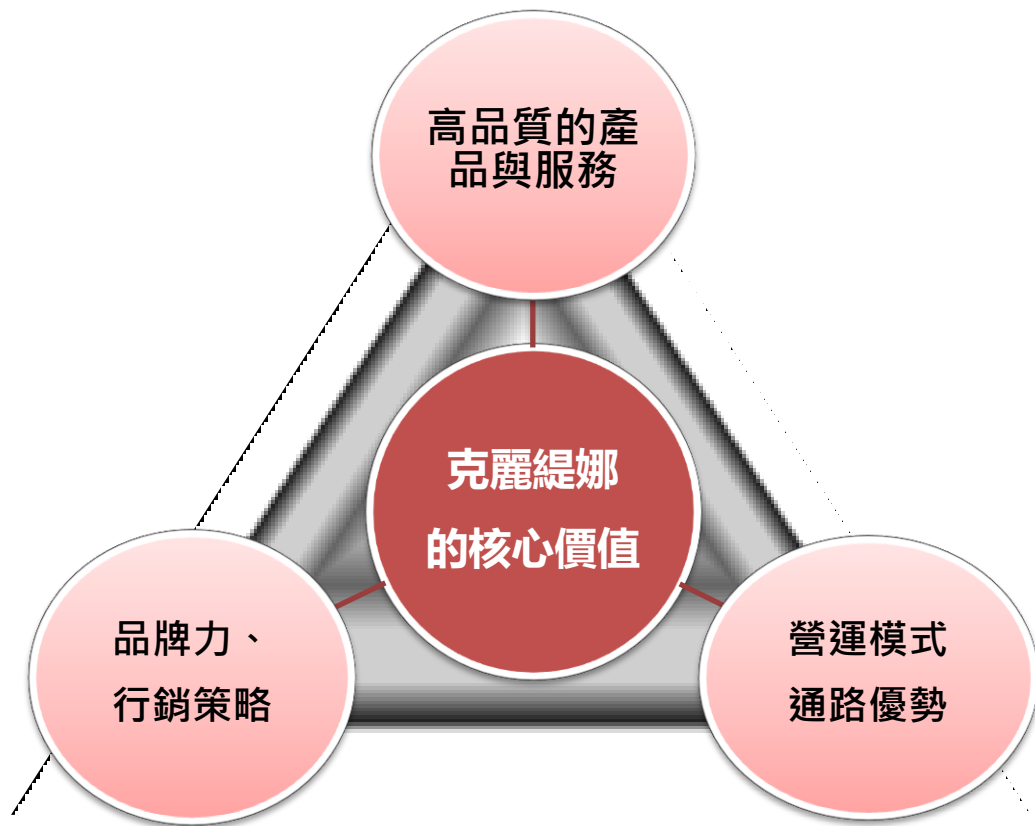
開放化

✓ 隨著更多的資訊透明、資訊對稱，更多企業協作將發生，開放有利於形成健康的生態圈；

三大核心價值



克麗緹娜



核心價值一 - 高品質的產品與服務

- ◆ 主要產品均自行研發生產，確保品質及效果，經典產品-四大金鋼倡銷30年
- ◆ 每年持續新品研究，創造產品多樣化、適肌適齡，以及其他美容食品、用品的開發
- ◆ 跨足高端醫美產品開發、再生醫學美容產品之投入研發



經典系列 - 四大金鋼



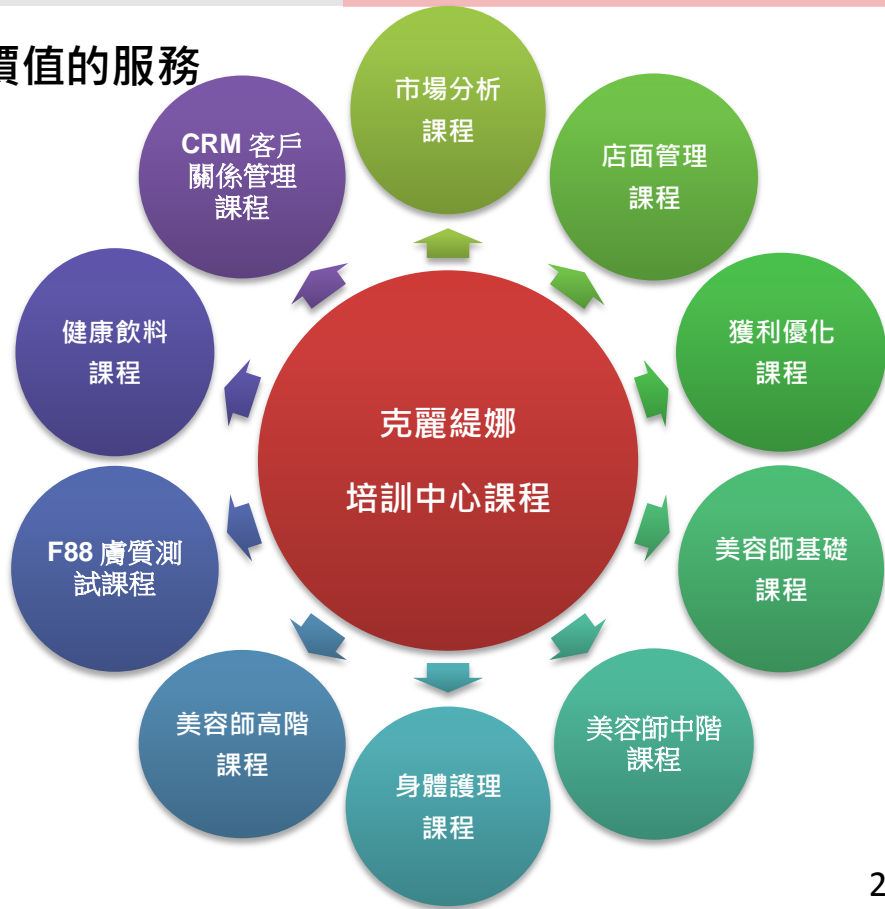
月見草禦顏系列



醫美肌底修護系列

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

B

B

C

通路經營：
新產品、
精準護膚

以適時 適性 適量原則
給客戶“需要”而非“想要”的肌膚護理方案



專業服務



居家護理

核心價值二 - 品牌力與行銷策略(續)

B



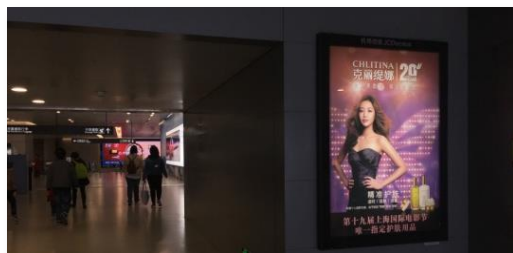
B



C

客戶經營：
戲劇置入、
廣告行銷

提高廣告曝光累計覆蓋人數、
加強總體認知度及第一提及率



克麗緹娜再創業界 新紀錄

2015-2017連續三年行業唯一榮獲 台灣二十大國際品牌



核心價值三 - 營運模式與通路優勢

克麗緹娜加盟店年資vs營收

克麗緹娜加盟店(中國)	<1 年	1-3 年	3-5 年	5-10 年	>10 年	合計
店家數比例(12月底)	21.2%	21.9%	19.3%	20.2%	17.4%	100%
2017年營收比例	16.8%	22.0%	20.8%	22.3%	18.1%	100%
平均單店業績 (人民幣千元)	144	183	196	201	190	182

- ◆ **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, 三年以上即為穩定店家
- ◆ **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.

核心價值三 - 營運模式與通路優勢(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 (12月)	47.4%	40.4%	4.2%	8.0%	100%
2017年營收比例	51.6%	39.7%	3.6%	5.1%	100%
平均單店業績(人民幣仟元)	198	179	155	118	182

發展策略



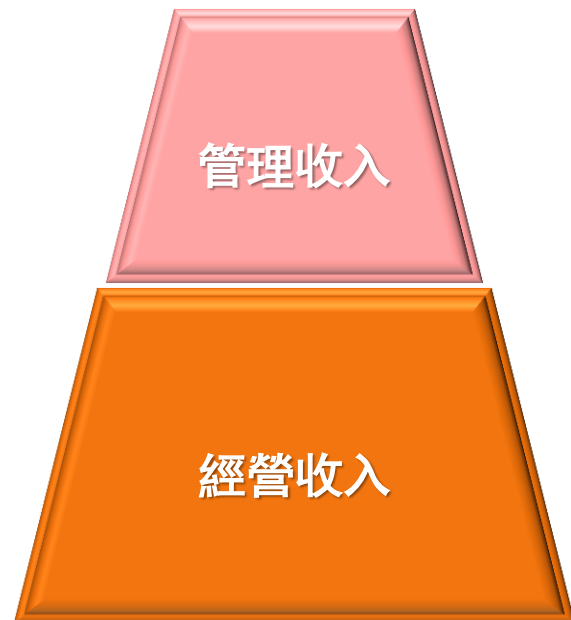
克麗緹娜

CHLITINA
克麗緹娜

UP LÍDER
雅樸麗德



新美力
Beauty Health Happiness



每一批加盟店都會經歷：

初生期

適應期

成長期

爆發期

穩定期

加盟店也存在汰舊換新、新陳代謝的基本規律。在總體趨勢向上的情況下，優秀加盟店的培養是需要一定的時間。



業績持續成長的關鍵

銷售底盤的
數量和質量



專業活動的開
展



有效的考核(KPI)
激勵及懸賞方案



全面的培訓和
有效的會議



新產品和重
點， 產品的
推動



品牌推廣和
市場宣傳



終端基礎工作的
執行 (SOP)



挖掘新的
業務機會

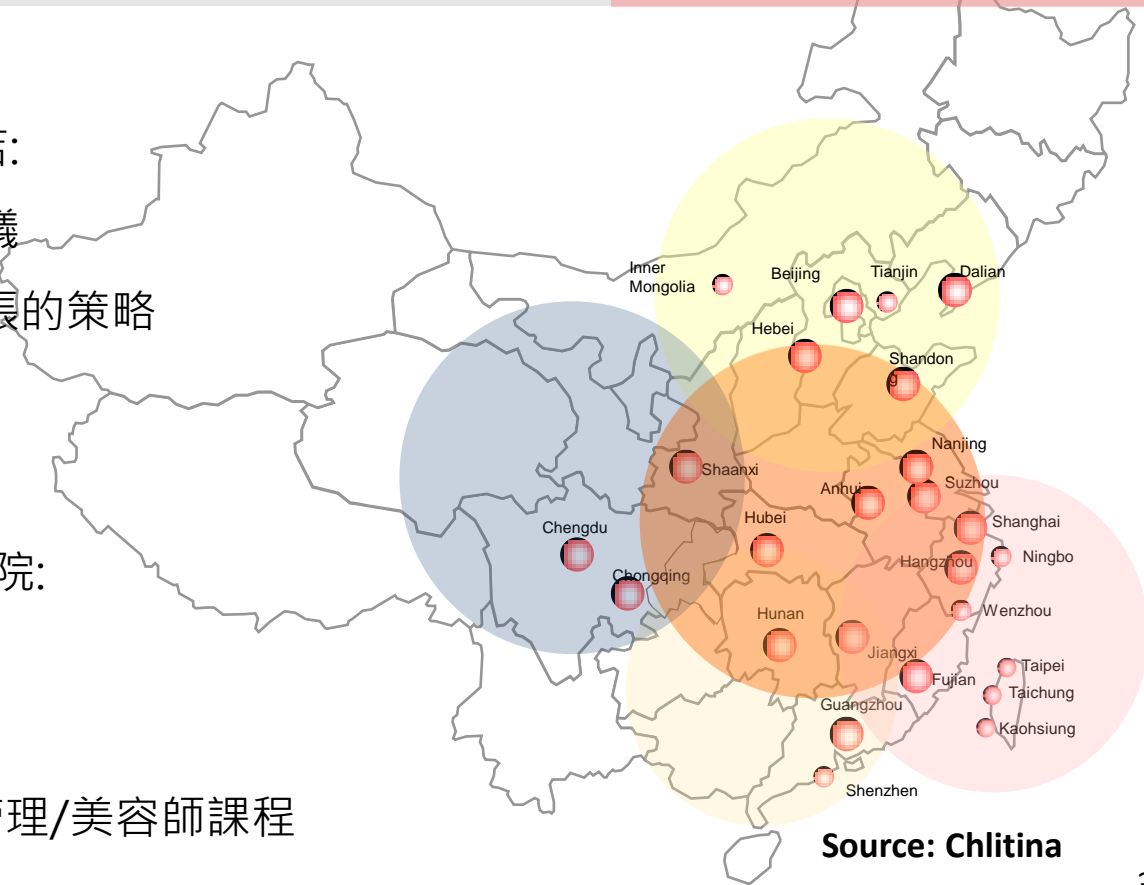


- 多品牌，多管道
- 主力支持主營通路
- 集團資源整合
- 品牌年輕化
- 產品差異化
- 優化與消費者的溝通途徑

發展策略(續)

加盟店擴張及管理策略

- ◆ 27 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:
 - ◆ 每年培訓上千名美容師
 - ◆ 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

- ◆ **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即將開幕，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。

2018 年的期許:

- ◆ 維持主營通路『克麗緹娜美容連鎖通路』的展店策略及發展方向，穩健成長，期望營收及獲利皆能順應美容產業的整體成長態勢發展
- ◆ 東南亞地區的業務拓展及其他附屬通路的經營，使公司整體發展趨向多元化、國際化，在現有穩固的基礎下，培養未來營運發展的潛力及成長力道
- ◆ 持續精研究及開發新產品、新通路，擴大企業經營規模及獲利來源
- ◆ 品牌行銷、公益服務併進，在發展品牌形象及廣告宣傳同時，帶動公益服務，回饋社會，實現企業社會責任

CHLITINA
克丽缇娜



马伊琍

克丽缇娜美容连锁
形象大使 马伊琍

Q&A

感謝您