

CHLITINA  
克丽缇娜



马伊琳

克丽缇娜美容连锁  
形象大使  
马伊琳

感恩母亲·绽放美丽

——克丽缇娜母亲节感恩礼遇——

# 麗豐股份有限公司 2018年第一季 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6億美元
- 3) 股本: 7.95億新台幣
- 4) 2018 年第一季營收: 人民幣2.20億 / 新台幣10.13億
- 5) 2018 年第一季淨利: 人民幣6771萬 / 新台幣3億1205萬
- 6) 2017 股東報酬率: 17%
- 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)

13) **加盟店數 (2018年4月):** 約 4238 家(大陸 3909 家、台灣及其他329家)

14) **員工數及員工分布:** 總員工數約650名, 其中350名於加盟店業務、50名於電商及醫美通路、50名於生產、200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

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4238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>O2O電子商務平台：<b>新美力</b>，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>2017年購入的北京醫美診所已完成裝修，目前正試營運中，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：CHLITINA 克麗緹娜</p> <p>毛利率：約80%</p>	<p>多品牌銷售平台</p> <p>毛利率:約65%</p>	<p>自有品牌：Up Lider 雅樸麗德</p>



# 2018年第一季度財務狀況



克麗緹娜

## 各通路營收及毛利分析

人民幣 單位：仟元

通路別	2016			2017			2018第一季		
	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	<b>575,122</b>	97,453	83%	<b>708,940</b>	124,041	83%	<b>209,448</b>	37,111	82%
電商、醫美	28,692	6,486	77%	18,057	4,866	73%	9,910	3,060	69%
授權	48,124	-	100%	-	-	-	-	-	-
代工	42,039	32,825	22%	3,248	9,583	-195%	547	1,132	-107%
合計	693,977	136,764	80%	730,245	138,490	81%	219,905	41,303	81%

## 三年度簡明損益表

單位：新台幣仟元

項目	2016		2017		2018第一季	
	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣
營業收入	693,977	3,360,584	730,245	3,290,702	219,905	1,013,453
營業成本	136,764	662,280	138,490	624,076	41,303	190,348
毛利	557,213	2,698,304	591,755	2,666,626	178,602	823,105
毛利率	80%		81%		81%	
推銷費用	252,137	1,220,974	303,608	1,368,149	77,829	358,683
管理費用	97,818	473,683	109,883	495,166	32,440	149,502
營業利益	207,258	1,003,647	178,264	803,311	68,333	314,920
業外收支	4,424	21,419	3,972	17,899	22,294	102,744
稅前淨利	211,682	1,025,066	182,236	821,210	90,627	417,664
所得稅	60,770	294,276	52,870	238,248	22,917	105,616
稅後淨利	150,912	730,790	129,366	582,962	67,710	312,048
每股盈餘 (新台幣)	1.9	9.19	1.64	7.41	0.86	3.97
現金股利 (次年度)	現金股利6.5元/股		現金股利8元/股		NA	

# 財務狀況(續)

## 三年度簡明資產負債表

單位：仟元

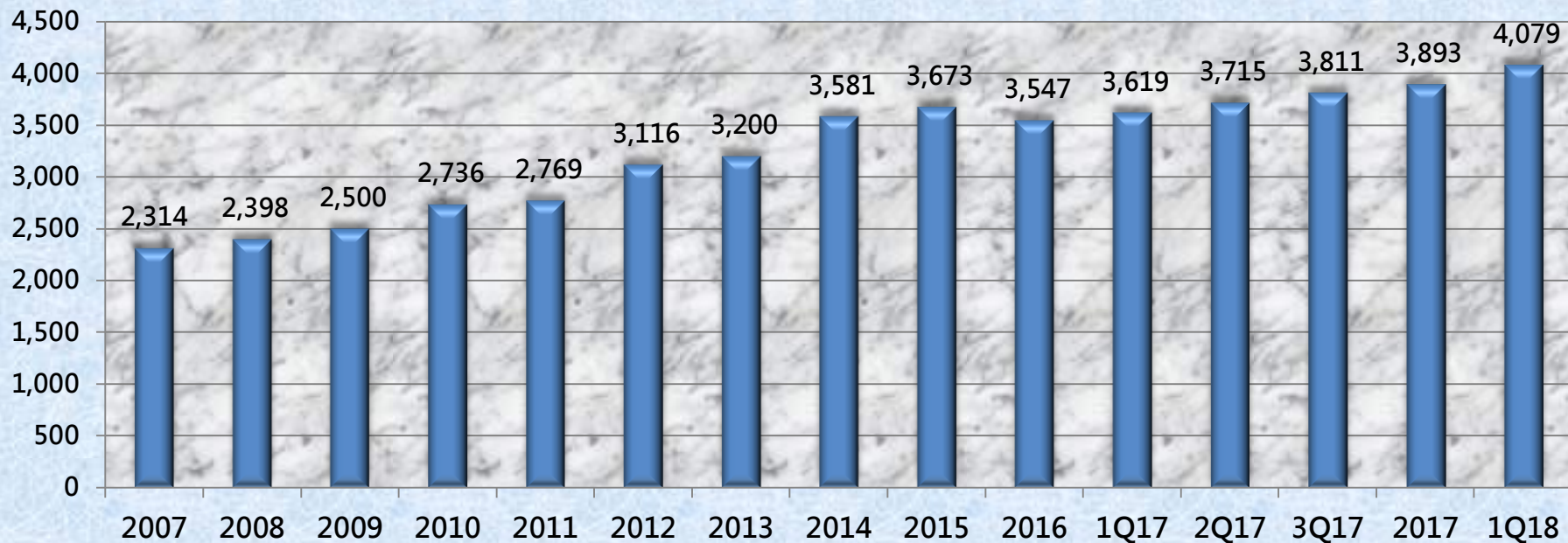
項目	2016		2017		2018第一季	
	新台幣	%	新台幣	%	新台幣	%
現金及約當現金	3,547,841	63%	3,422,746	63%	3,837,019	65%
應收帳款淨額	11,141	0%	2,073	0%	6,166	0%
存貨淨額	461,280	8%	450,374	8%	491,857	8%
權益法長期投資	178,041	3%	27,417	1%	26,037	0%
固定資產淨額	975,309	17%	1,057,140	20%	1,065,604	18%
其他項目	436,338	8%	432,054	8%	495,621	8%
<b>資產合計</b>	<b>5,609,950</b>	<b>100%</b>	<b>5,391,804</b>	<b>100%</b>	<b>5,922,304</b>	<b>100%</b>
應付帳款	97,945	2%	70,170	1%	91,797	2%
應付公司債	886,125	16%	1,865	0%	1,873	0%
其他應付款	499,009	9%	445,284	8%	416,868	7%
其他項目	567,049	10%	1,392,682	26%	1,497,840	25%
<b>負債合計</b>	<b>2,050,128</b>	<b>37%</b>	<b>1,910,001</b>	<b>35%</b>	<b>2,008,378</b>	<b>34%</b>
股本	794,924	14%	794,924	15%	794,924	13%
資本公積及法定公積	1,751,598	31%	1,824,677	34%	1,839,363	31%
未分配盈餘	1,238,313	22%	1,236,828	23%	1,548,876	26%
其他項目(累換,庫藏股)	-225,013	-4%	-374,626	-7%	-269,237	-4%
<b>權益合計</b>	<b>3,559,822</b>	<b>63%</b>	<b>3,481,803</b>	<b>65%</b>	<b>3,913,926</b>	<b>66%</b>

## 現金流量分析

單位：仟元

項目	2016		2017		2018第一季	
	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	315,419	1,508,419	159,493	718,744	83,154	383,268
投資活動之現金淨流量	-68,916	-326,960	3,120	10,198	-10,643	-49,048
-取得或處分不動產、廠房及設備	-13,691	-63,179	-11,874	-53,507	-6,143	-28,310
-其他項目	-55,225	-263,781	14,994	63,705	-4,500	-20,738
籌資活動之現金淨流量	-173,260	-838,131	-179,335	-791,368	12,444	54,845
-發放現金股利	-163,902	-794,924	-114,383	-511,520	0	0
-其他項目	-9,358	-43,207	-64,952	-279,848	12,444	54,845

## 克麗緹娜-店數



# 主營通路分佈

## 近 4,100家加盟店於大中華地區

數據截止至2018年第一季



Source: Chlittina

# 產業概況及發展



克麗緹娜

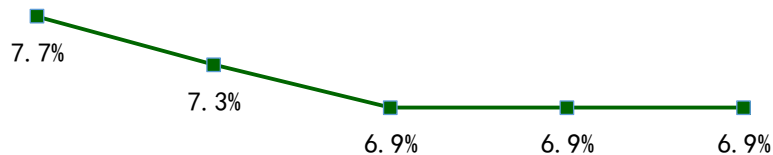


## 產業概況

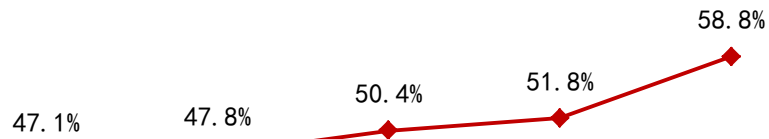
2017年全年中國大陸生產總值為827,122億元，首次登上80萬億元的門檻，比上年增長6.9%，中國經濟增長超預期(預期6.5%)與全球經濟整體回暖相關

**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

# 中國大陸居民收入較快增長，消費性支出呈兩位數增長

人均可支配收入：25974元  7.3%



人均消費支出：18322元  7.1%



### 2017年消費支出增長率(%)

#### A、基本支出：

- ❑ 食品煙酒：4.3%
- ❑ 衣著：2.9%

#### B、娛樂休閒支出：

- ❑ 旅館住宿：18.1%
- ❑ 體育健身：15.5%
- ❑ 團體旅遊：14.0%
- ❑ 家政服務：11.0%
- ❑ 電影話劇演出：9.5%
- ❑ **美容美髮洗浴：8.8%**

## 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；

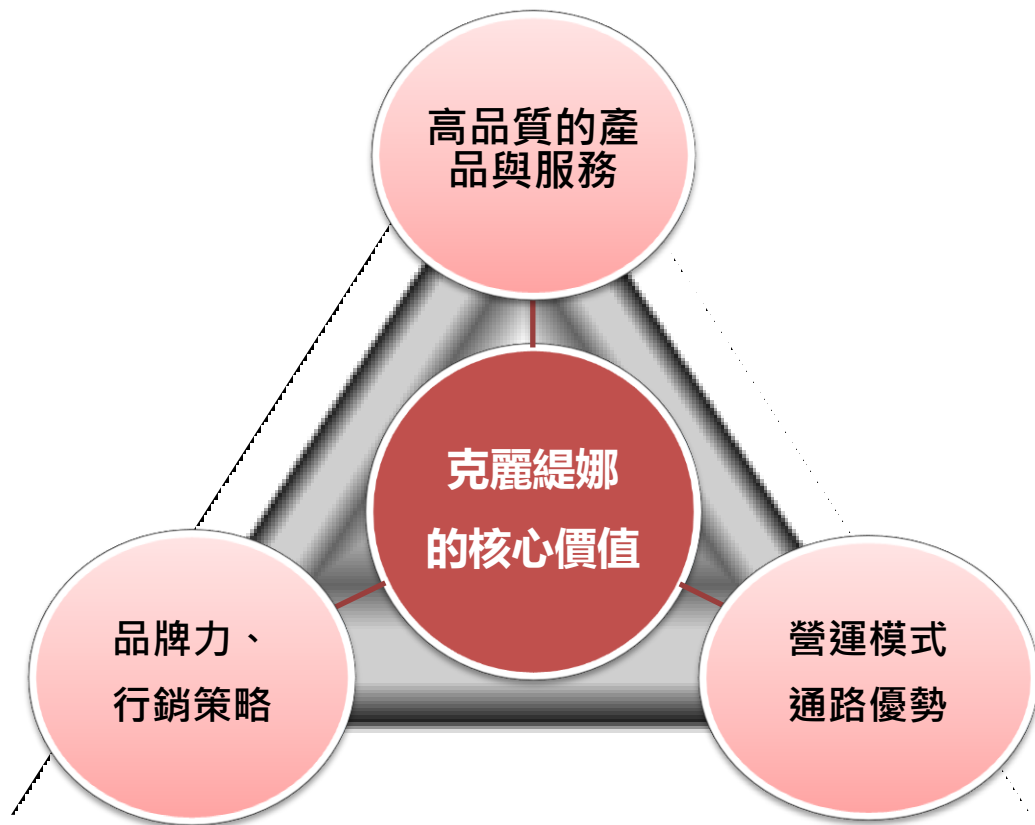
開放化

✓ 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



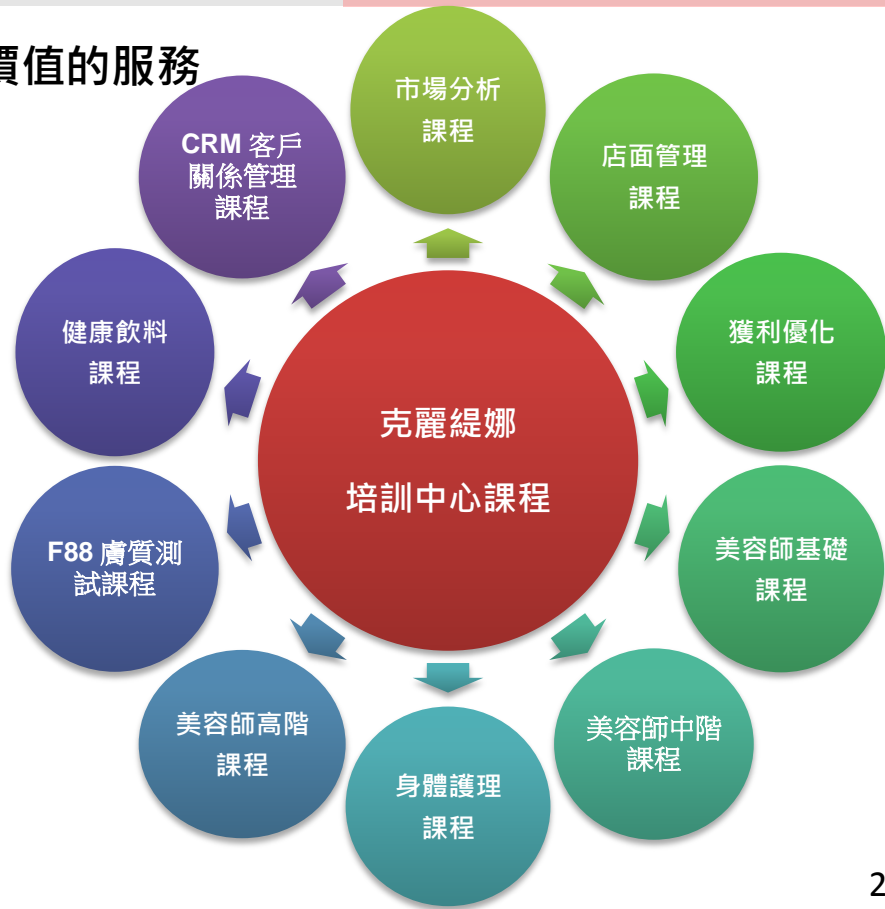
月見草禦顏系列



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



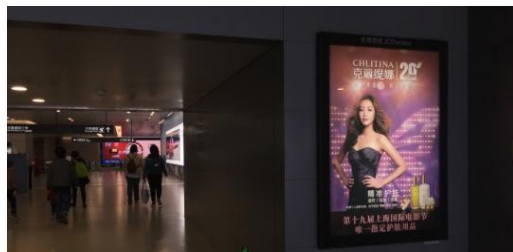


## 核心價值二 - 品牌力與行銷策略(續)



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 (2018/3月底)	21.6%	22.9%	19.2%	20.9%	15.4%	100.0%
2018年第一季營收比例	23.0%	20.5%	19.1%	21.8%	15.6%	100.0%
2018年第一季平均單店業績 (人民幣千元)	55	46	51	54	52	51

- ◆ **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 ( 2018年3月 )	46.8%	40.9%	4.4%	7.9%	100%
2018年第一季營收比例	50.3%	40.8%	3.8%	5.1%	100%
2018年第一季 平均單店業績(人民幣千元)	55	51	44	33	51

# 發展策略



克麗緹娜

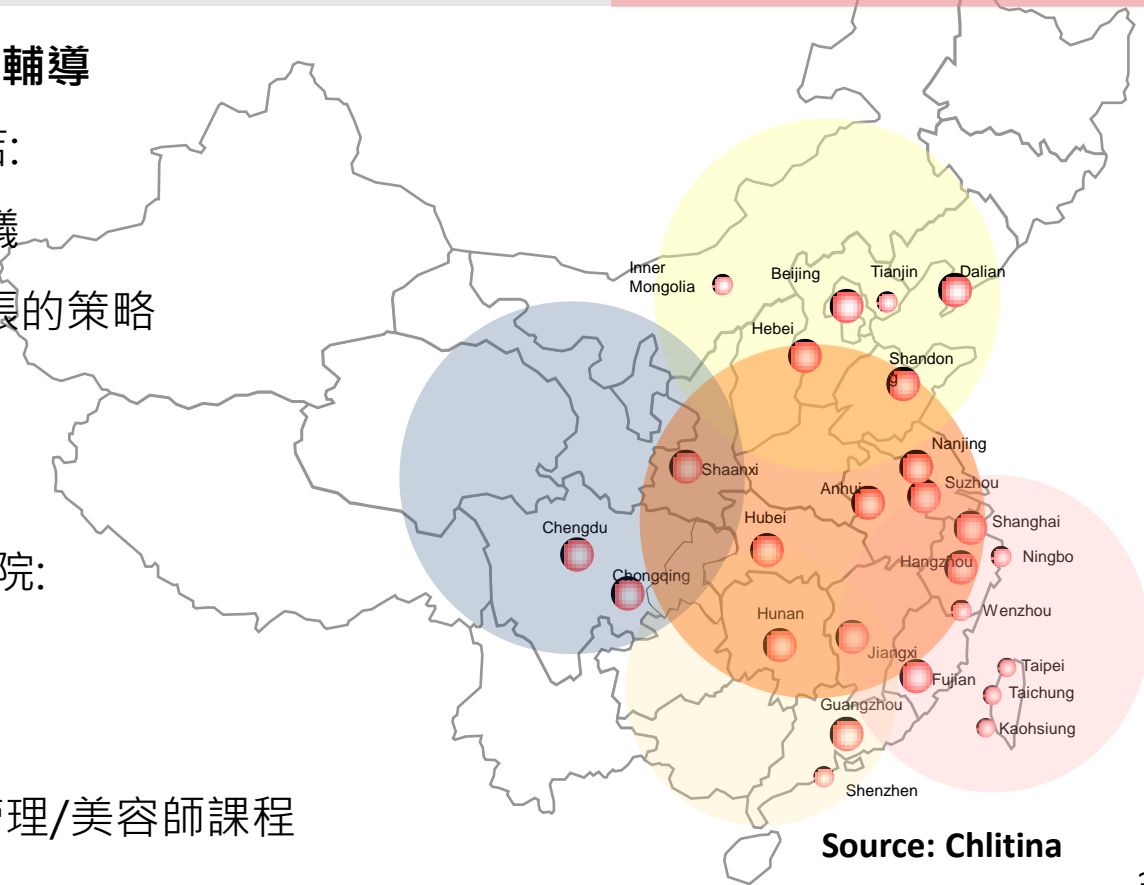


- 多品牌，多管道
- 主力支持主營通路
- 集團資源整合
- 品牌年輕化
- 產品差異化
- 優化與消費者的溝通途徑

## 發展策略(續)

### 中國大陸持續擴張加盟店及有效輔導

- ◆ 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



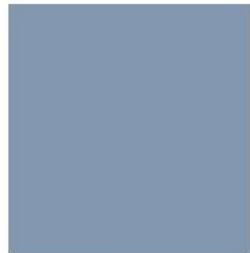
Source: Chlitina

- ◆ **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**：為強化服務範圍及多角化經營，已於2017年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。
- ◆ **新美力電商平台**：持續進行會員的拓展及新產品上架，為企業開發新的銷售通路及客群，可直接服務消費者並掌握消費脈動。



### 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



# Q&A

# 感謝您

位於北京的醫美診所，  
追求精緻、時尚、品味的  
醫美體驗！

