

A woman with long, wavy dark hair, wearing a black strapless dress, stands in a grand, ornate theater. She has her hands on her hips and is looking directly at the camera. The theater has multiple tiers of balconies and a large, domed ceiling with intricate architectural details.

CHLITINA

麗豐股份有限公司(4137.TT)
Chlitina Holding Limited

A handwritten signature in gold ink, appearing to read 'A-Lin', is positioned in the bottom left corner of the image.

A-Lin

天生歌姬 A-Lin 黄丽玲

免責聲明

此份聲明所引用之資料皆取自公開資訊。文件中所包含的任何估算及預測皆由麗豐股份有限公司(以下稱麗豐或本公司)所提供，其中涉及主觀判斷或分析的部份可能不全然正確。關於本報告的正確性或完整性，麗豐及本公司的經理人、高級職員、僱員、顧問、以及代表人無論以明示或暗示皆不能代表或保證。

麗豐並未獨立查實本報告所含資訊且對於資訊的正確性或完整性概不負責。

此份報告之版權所有為麗豐，報告接受者須同意不得拷貝、抄取或重製部分乃至整份文件。

本簡報中所提及之預測性資訊包括營運展望、財務狀況以及業務預測等內容，乃是建立在本公司從內部與外部來源所取得的資訊基礎。

本公司未來實際所可能發生的營運結果、財務狀況以及業務成果，可能與這些明示或暗示的預測性資訊有所差異。其原因可能來自於各種因素，包括但不限於市場風險、供應鏈、市場需求，以及本公司持續推出高品質產品能力等因素。

本簡報中對未來的展望，反應本公司截至目前為止對於未來的看法。對於這些看法，未來若有任何變更或調整時，本公司並不負責隨時再度提醒或更新。

本文件所包含有關特定公司之機密資料，僅限定揭露於此訊息接收人。此訊息接收人須同意其董事、高級職員、僱員、顧問以及代表人不向第三方揭露本文件訊息，且須同意不與特定公司之董事、高級職員、僱員、顧問以及代表人進行接觸。

目錄

關於麗豐

品牌力

多元化的通路

優良的產品

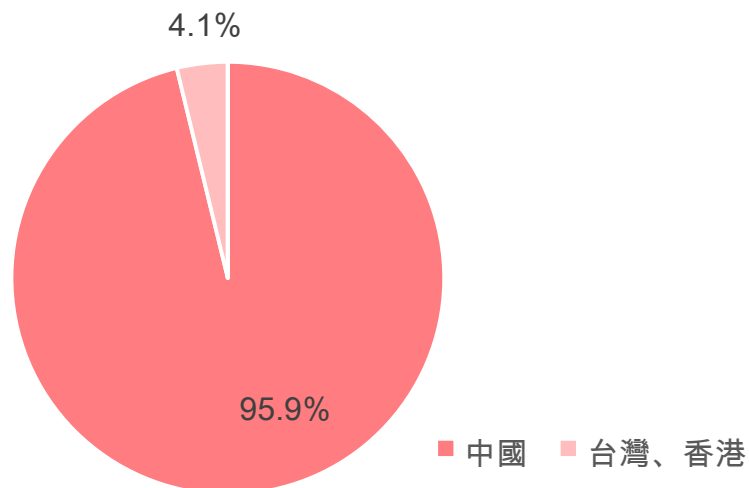
大規模的培訓

傑出的財務表現

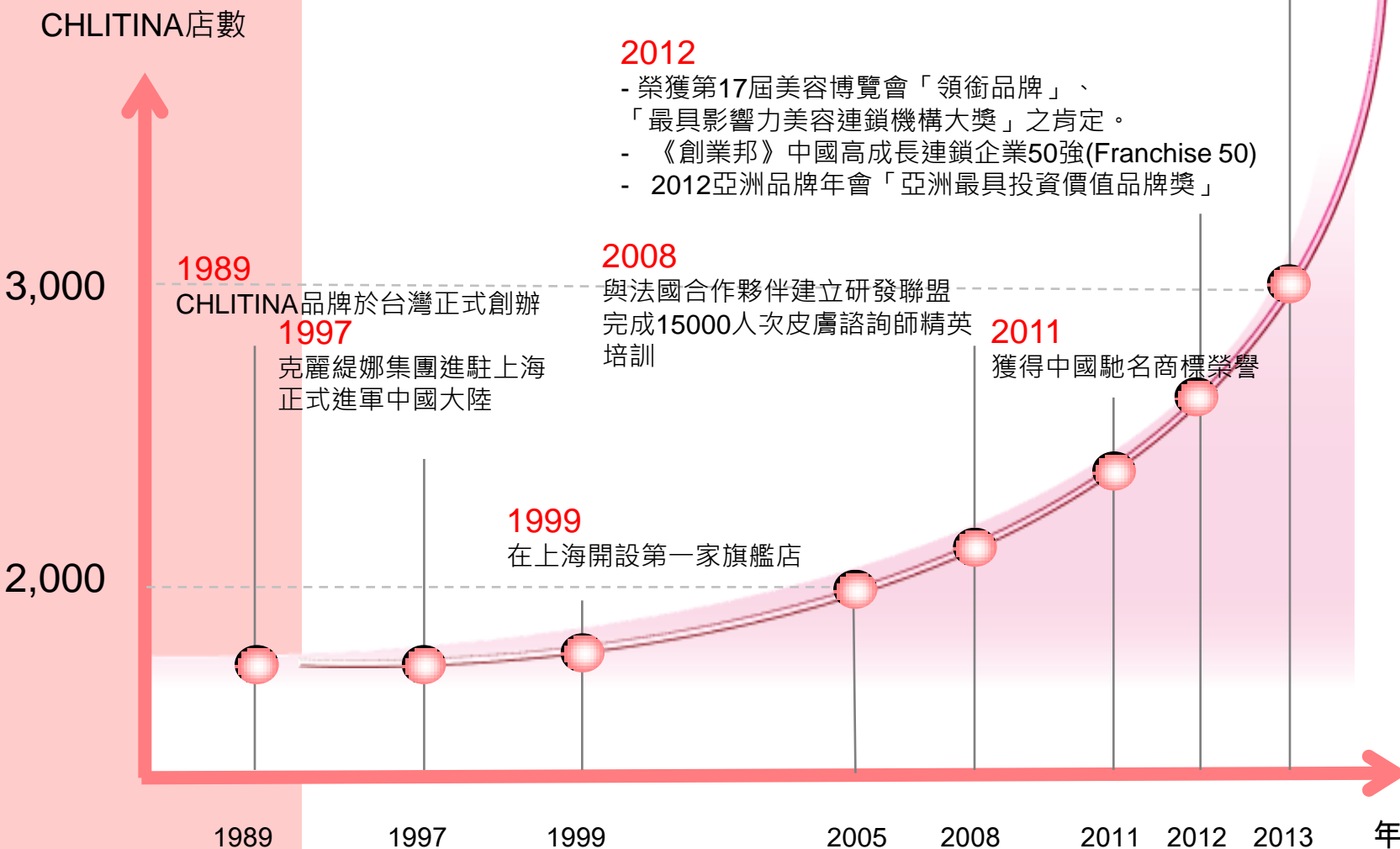
大中華區連鎖美容龍頭

- 資本市值: 4.2億美金 (2016/5/16)
- 營收: 11.0億新台幣 (2016Q1)
- 淨現金: 38.7億新台幣 (截至2016/3/31)
- 毛利率: 75.5% (2016Q1)
- 稅後淨利率: 29.4% (2016Q1)
- 現金股利發放率: 68% (2015)
- 超過3700 家加盟店(2016Q1)

地區別營收分析



歷史沿革

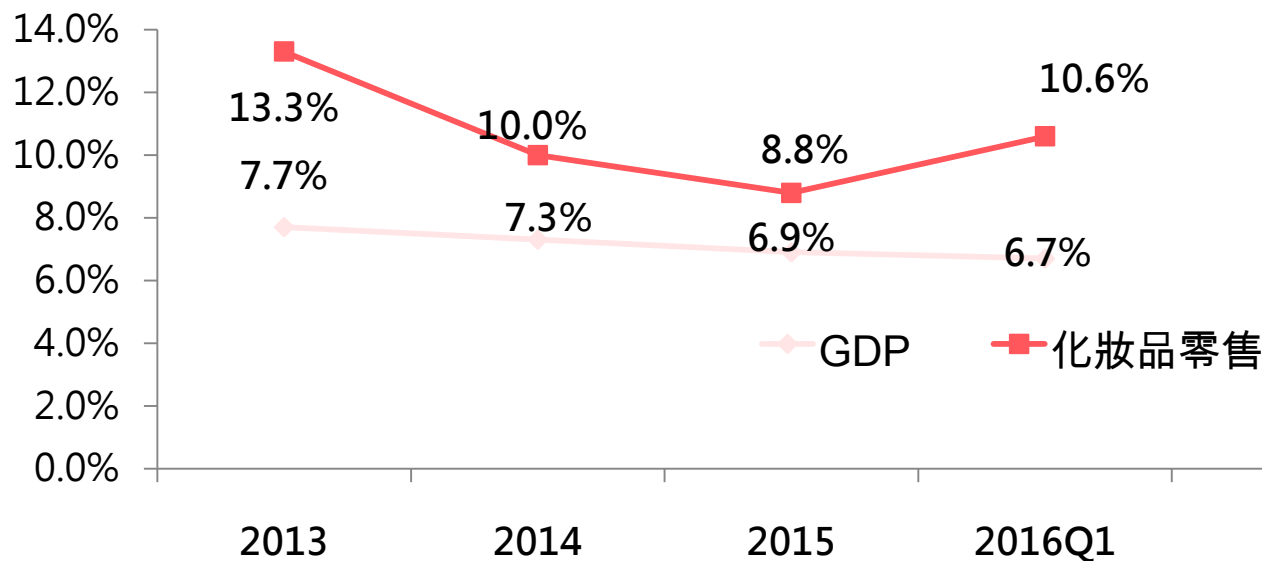


中國經濟增速 放緩

中國經濟經過多年發展，已位列世界前列，自新一屆國家領導班子上臺後，國家的經濟發展由過去的“爆發式發展”轉向“理智、穩定的發展”，從2015年起，經濟進入“新常態”，GDP增長率“有意識”地放緩。

化妝品行業前景看好，化妝品零售增速快於GDP增長。

歷年GDP與化妝品零售增長率

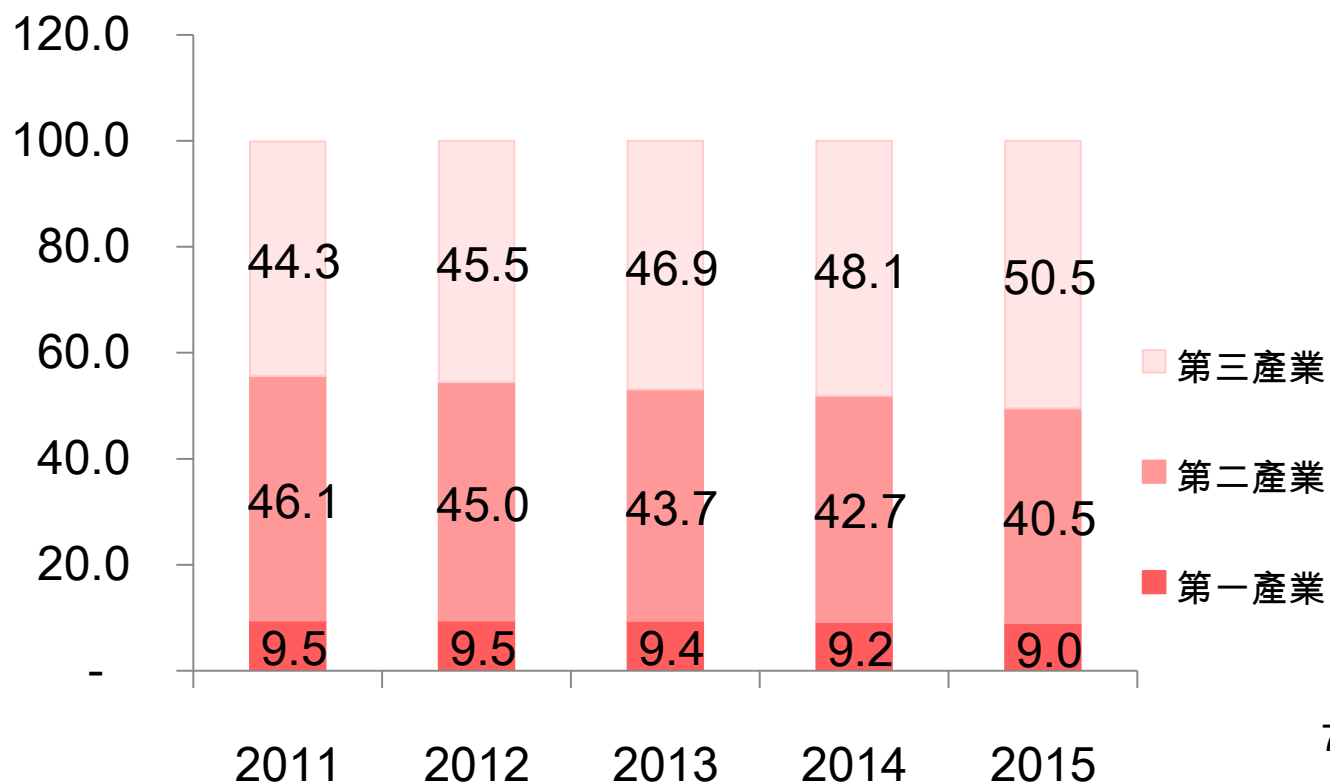


第三產業增速顯著

2015年度，第三產業增加值占國內生產總值的比重為50.5%，首次超過50%。第三產業尤其是服務業增速顯著，在工業化、資訊化以及居民消費升級的多重因素推動下，服務業增長強勁。

消費對增長的拉動作用進一步增強，全年最終消費對經濟增長的貢獻率為66.4%。

歷年三產業增加值佔GDP比重

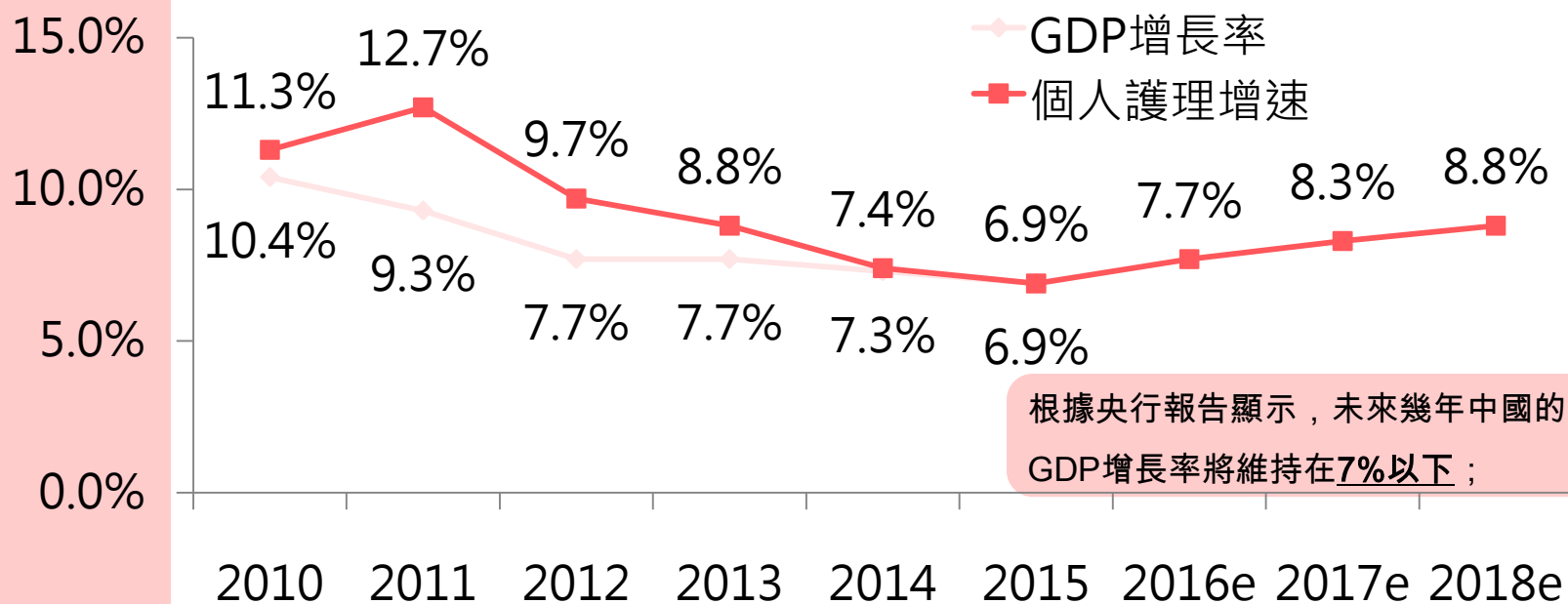


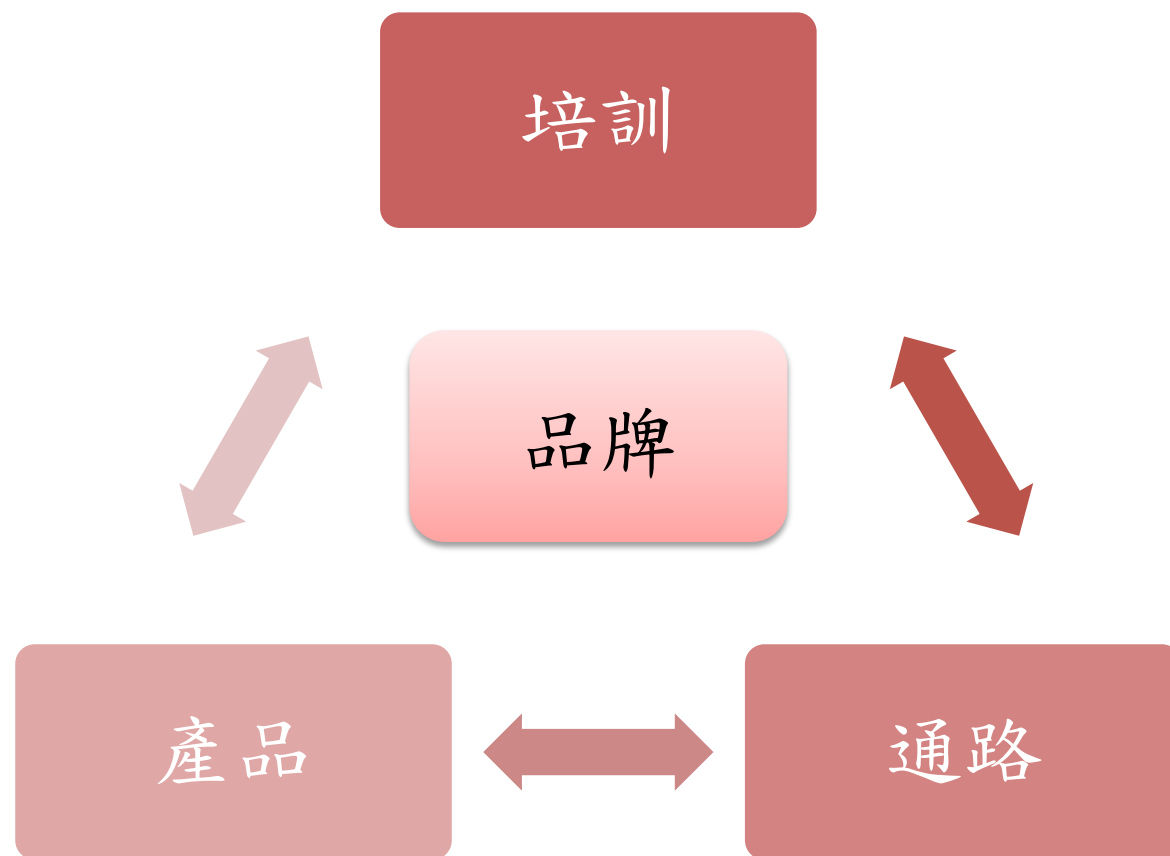
美容和個人護理行業處于“調整年”

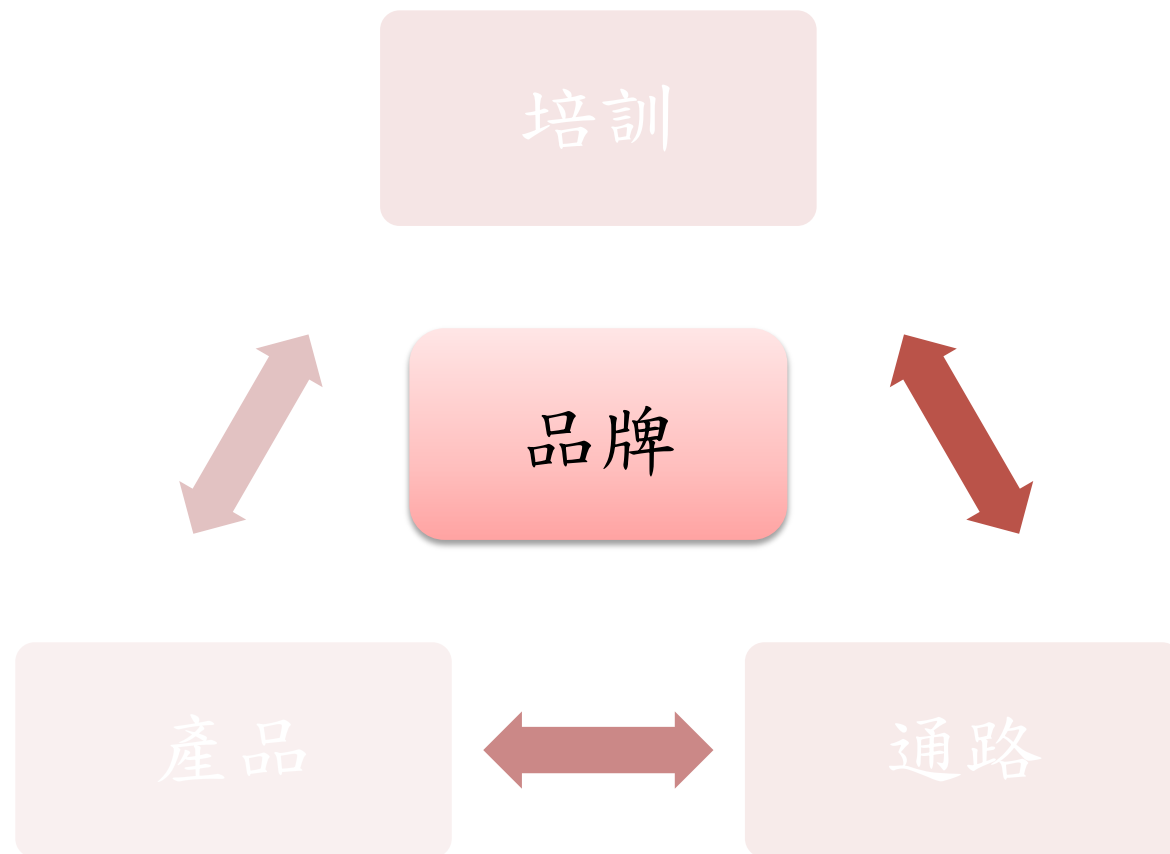
美容和個人護理行業發展雖然隨著中國經濟逐年放緩，但總體來說行業的增長率始終高于GDP增長率，說明美容和個人護理行業未來前景看好；

近2年將是行業重要的調整年，對於行業內企業來說，一旦調整得當，企業未來業績將會有更好的發展；

2010年-2018年 中國GDP和美容及個人護理增速



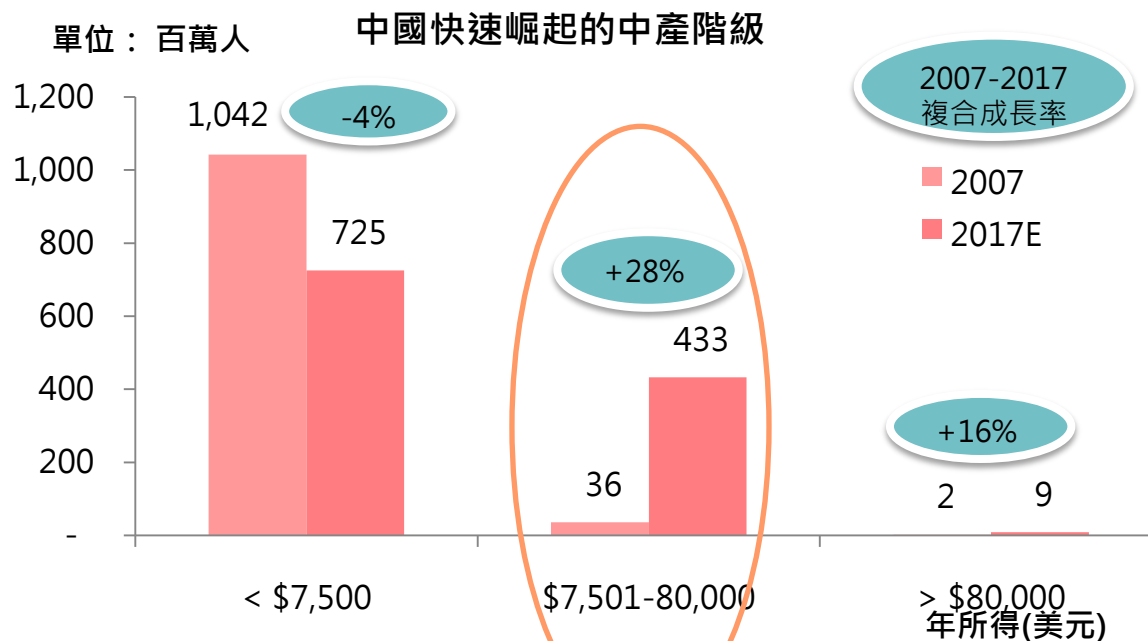




品牌 – 精準定位

克麗緹娜受益於精準的品牌定位

- 克麗緹娜鎖定中國正迅速興起的中產階級消費者，品牌定位為“負擔的起的奢侈品”
- 致力發展護膚美容市場中成長較快的中高端護膚與美容產品



資料來源: Euromonitor (May 2012)

2016年品牌投入規劃

CHLITINA

寬度
知名度

- 代言人發布+傳播
- 核心潛力市場戶外+地推
- 百度專區合作
- 伊周雜誌合作

深度
美譽度

- 電影節紀錄片征集
- CSR燃燈計劃
- KOL、APP內容營銷推廣

轉化
銷售

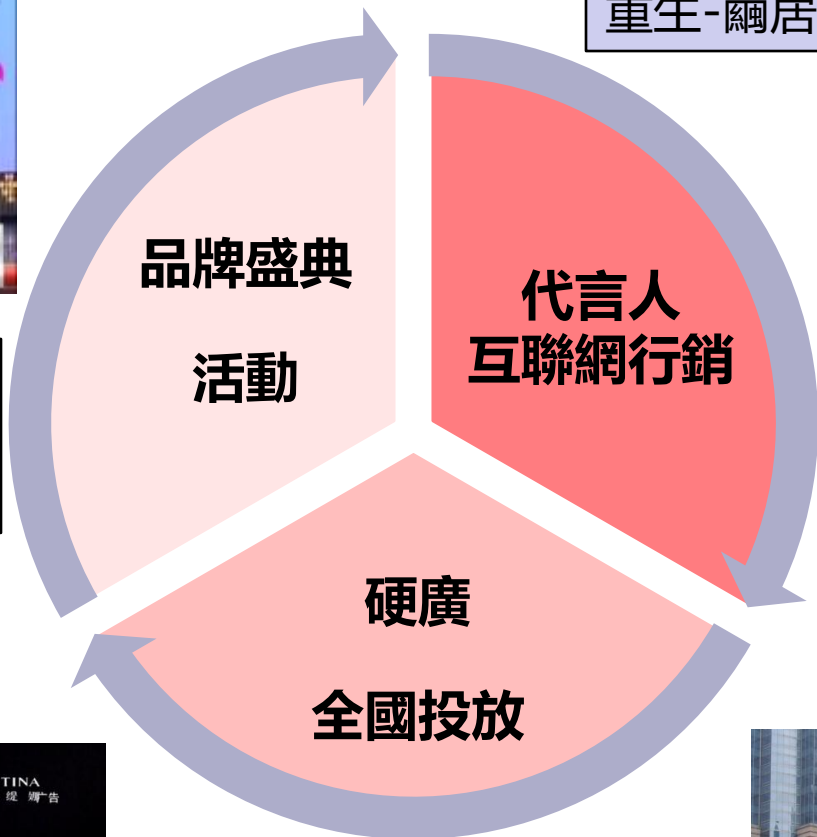
- 產品團購、促銷
- 樓宇促銷廣告



2016克麗緹娜品牌露出

CHLITINA

【Alin - 代言人】
借ALIN品牌代言人之勢，在互聯網中傳播品牌“內煉、蛻變、重生-繭居精神”

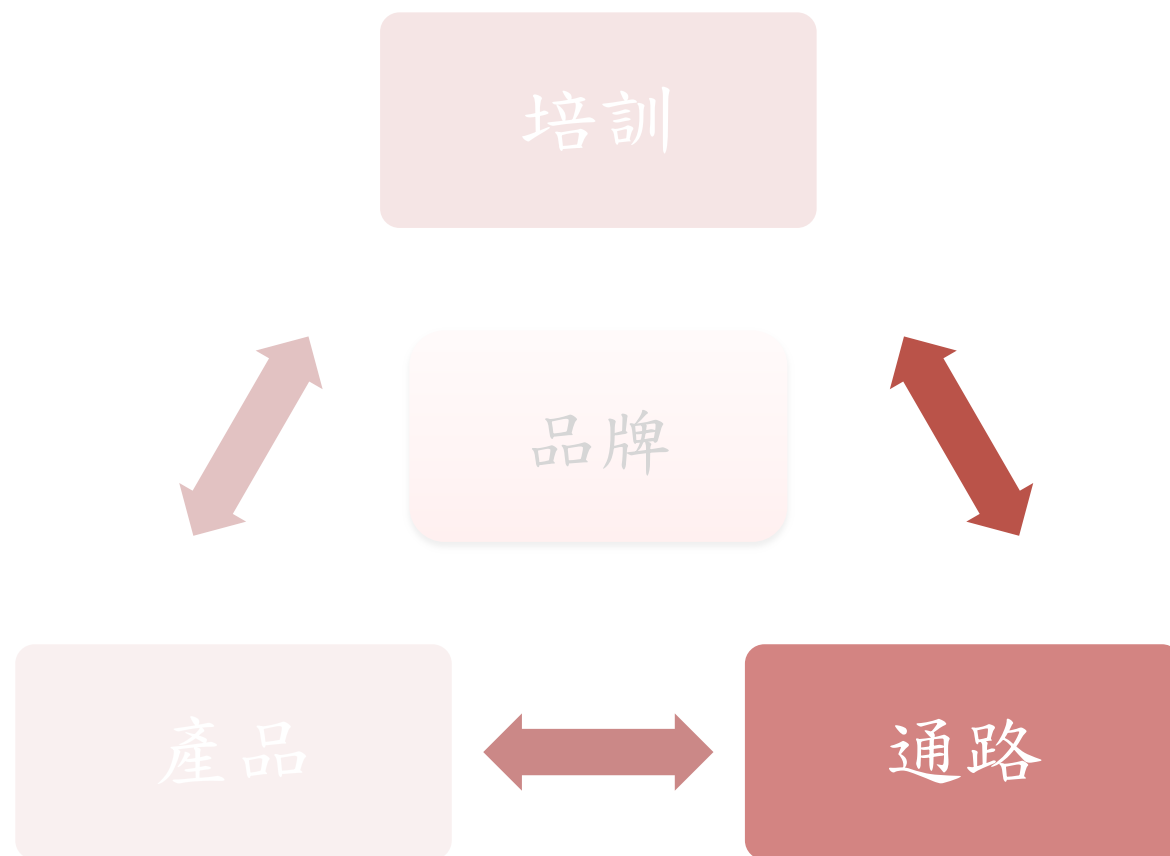


【品牌盛典活動】
Alin代言&廣告、品牌精神、新品發佈



【硬廣投放-全國】
傳播“女人勇敢愛，用更美的姿態”的品牌宣言





美容連鎖
通路

新美力
電商平台

品牌授權
通路

2016年中國大陸區域分類及發展策略

代表地區

發達地區

上海、江蘇
等地

小康地區

福建、廣西
等地

發展中地區

黑龍江、
吉林等地

發展策略

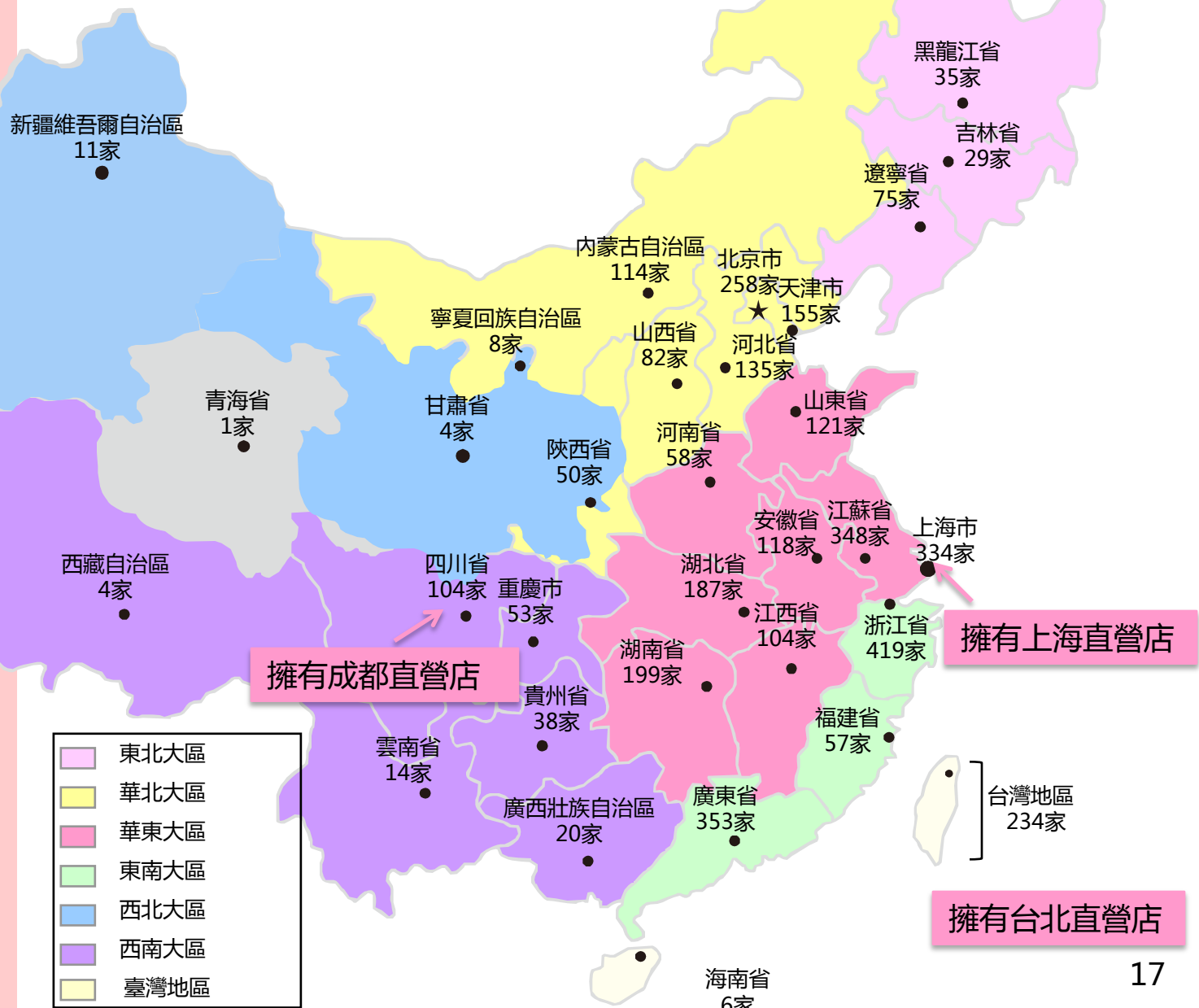
持續深耕品
牌力；提升
單店盈利能
力

加大推廣品
牌；搶佔市
場份額

打造品牌知
名度；加快
展店速度

2016年加盟連鎖通路回顧

“克麗緹娜”
中國海峽兩岸
三地最具規模
的美容連鎖品
牌，超過
3,700家加盟
店且持續成長
中。其中，
中國大陸超過
3,400家；
台灣超過200
家。

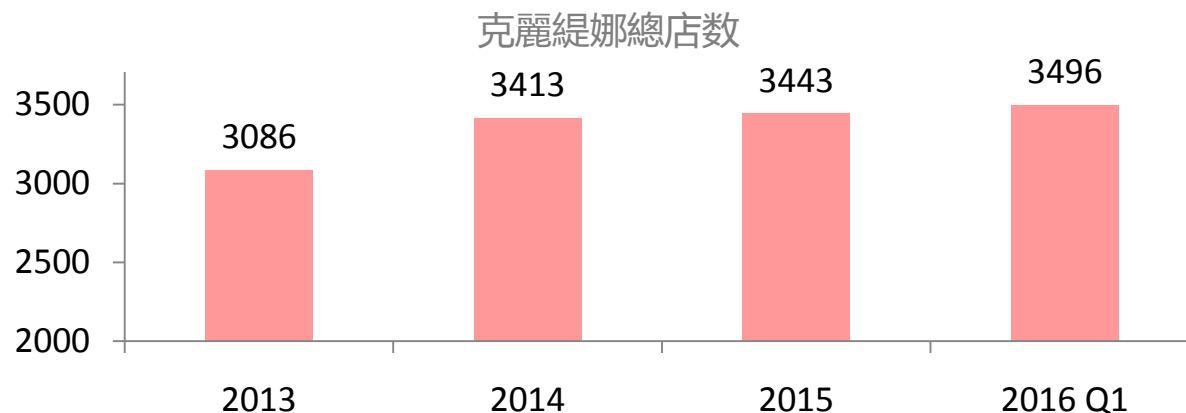


擁有成都直營店

擁有上海直營店

擁有台北直營店

深具潛力的二線以下城市市場



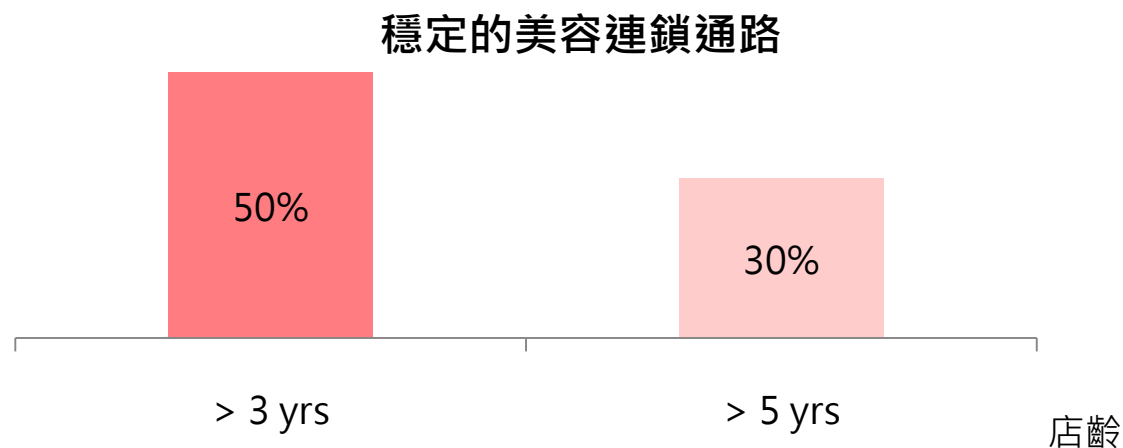
城市覆蓋數	2013	2014	2015	2016 Q1
總計	334	346	347	350

2016年Q1	期末店數	%	業績 (K NT\$)	%
一線城市	975	27.9%	178,786	27.9%
二線城市	707	20.2%	132,815	20.8%
三線城市	513	14.7%	93,527	14.6%
四-五線城市	1301	37.2%	234,662	36.7%
加盟店銷售小計	3496	100.0%	639,789	100.0%
其他*			463,018	
合計			1,102,807	

*其他收入包含：香港、臺灣收入、關係人收入、特許費收入等。

高黏著度的美容連鎖通路

- 麗豐以輕資產、加盟模式充分掌握中國美容行業的成長機遇
- 麗豐透過25個完善分公司
 - 確保公司經營策略有效落實至各大區與分店
 - 可潛在覆蓋接近中國70%人口
- 麗豐對加盟主與消費者同樣重視，我們致力發展永續的加盟模式
 - 以激發加盟主的創業動力
 - 增加加盟主與顧客的黏著度



資料來源: 麗豐

多元化的銷售通路

美容連鎖
通路

新美力
電商平台

品牌授權
通路

定位

訂製健康與美麗的O2O平台

發展策略

平台

加速搭建完善PC商城、微信商城、APP、跨境電商等平台

產品

持續豐富產品線，包含美容產品、瘦身產品、孕嬰產品、健康產品等多類別

推廣

積累產品口碑，以加速品牌建設；
線上線下資源整合，提升會員參與率及貢獻度



多元化的銷售通路

美容連鎖
通路

新美力
電商平台

品牌授權
通路

品牌授權通路銷售



【3DR】及【貝卡布】



CHLITINA

Kelti

Kelti

CHLITINA

授權產品半成品生產

研發+配方+原料+人工

毛利率：17-22%
淨利率：13-17%

成品製造

充填+包裝

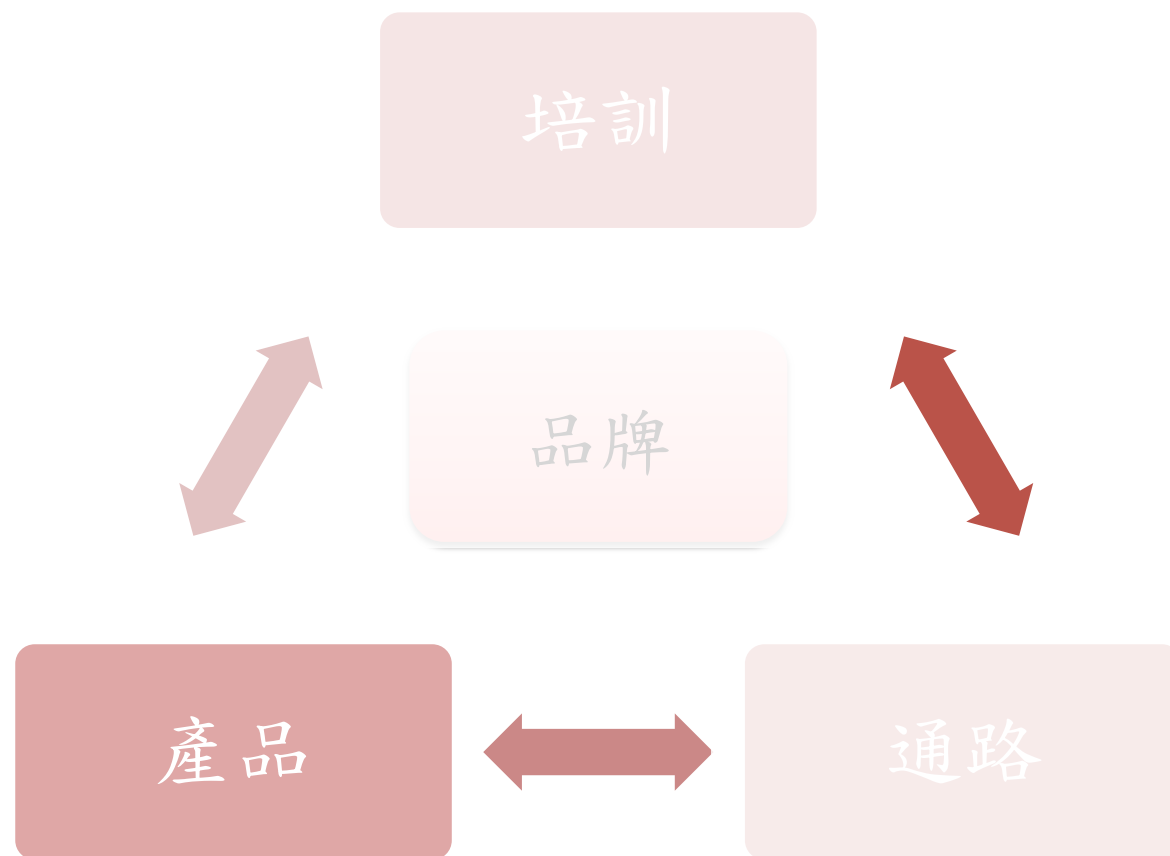
銷售

直銷通路

商標授權

2012年與克緹中國簽訂商標授權合約：
授權產品月營收超過人民幣1000萬元時，克麗緹娜可取得銷售收入之6%作為商標授權金

毛利率：100%
淨利率：83-84%



各通路產品類別

CHLITINA

CHLITINA



美容連鎖

新美力

品牌授權

- 專業護理
- 高度客製化
- 產品+服務+
儀器+延伸
- 約150 SKU

- 居家美容保養
- 中高端品牌電
商：增強核心
通路黏著度
- 產品線延伸大
健康概念
- 約30 SKU

- 【3DR】：臉
部護膚品
- 【貝卡布】：
彩妝、居家、
身體產品
- 約40 SKU

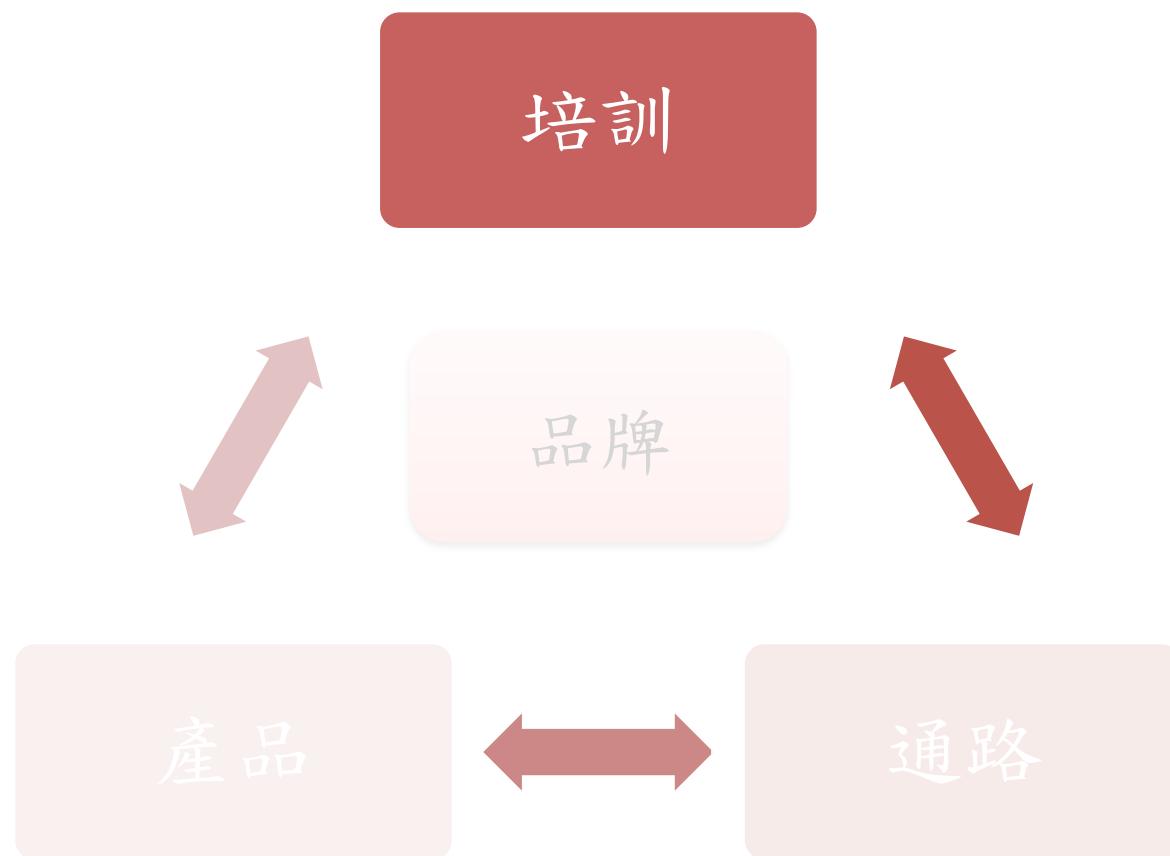
產品

明星產品系列

CHLITINA

「超過145種的專業護膚產品！」





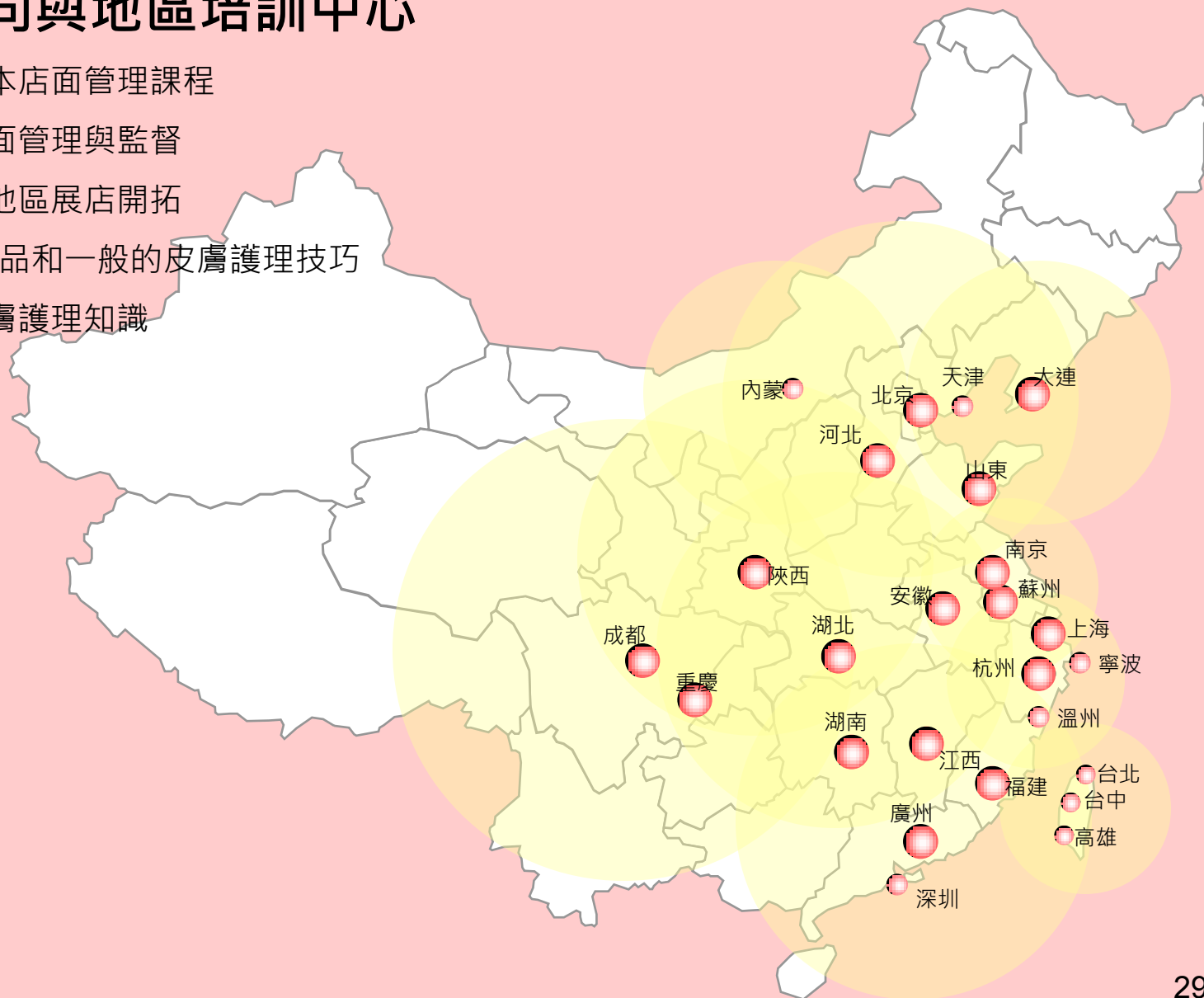
培訓 – 加盟店表現的強力後盾

- ◆ 以高品質的師資陣容，可同時提供高達2,000名美容師接受專業訓練
- ◆ 超過90%的現任美容師均已接受克麗緹娜的正規訓練
- ◆ 未來我們將運用25間分公司，將集中式訓練轉為分散式訓練，以提升訓練能量



25間分公司與地區培訓中心

1. 新加盟的基本店面管理課程
2. 強化地區店面管理與監督
3. 業務發展暨地區展店開拓
4. 基本/高級產品和一般的皮膚護理技巧
5. 新產品和皮膚護理知識



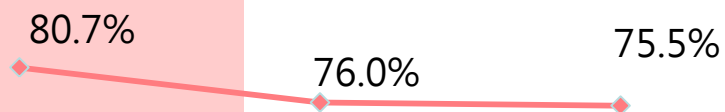
傑出財務表現

2016年Q1 經營績效

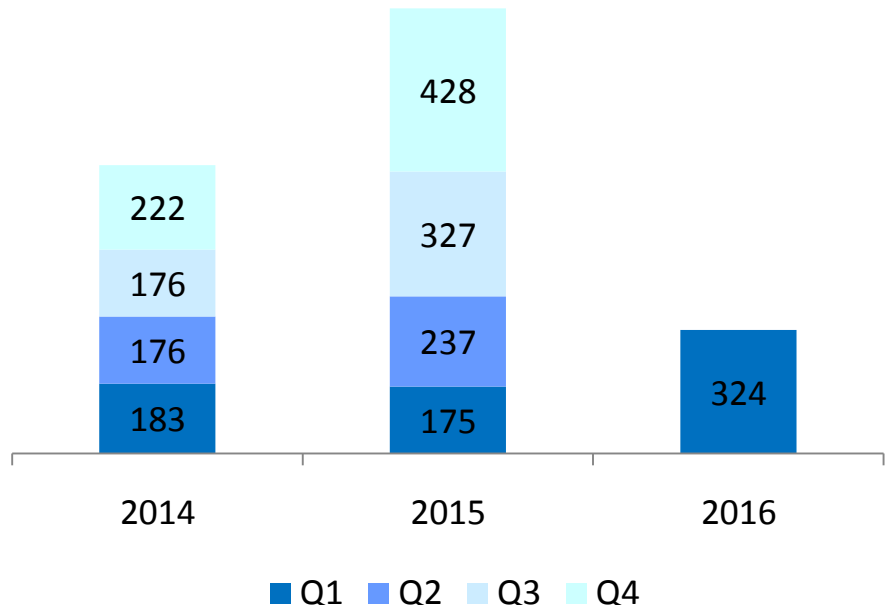
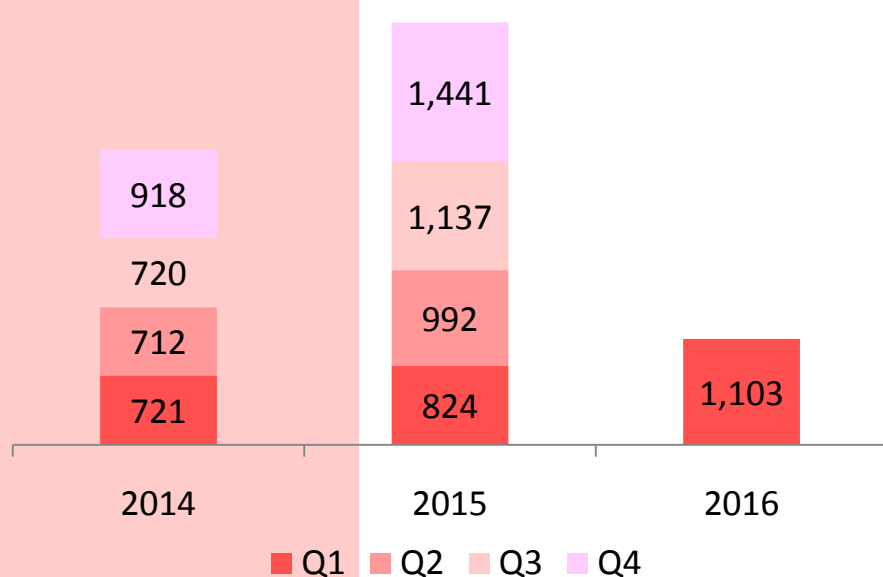
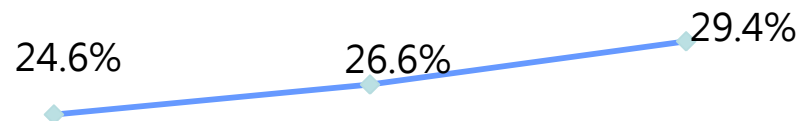
- 2016年Q1合併營業收入為新台幣1,102,806仟元，較2015年同期合併營業收入824,183仟元，成長幅度為33.8%。
- 2016年Q1合併營業淨利為新台幣428,646仟元，2015年同期合併營業淨利為新台幣206,766仟元，成長幅度為107.3%。
- 2016年Q1合併稅後淨利為新台幣323,889仟元，淨利率為29.4%，2015年同期合併稅後淨利為新台幣175,266仟元，淨利率為21.3%。
- 2016年Q1基本EPS為4.07元。

2016年Q1 財務回顧

毛利率 %



淨利率 %

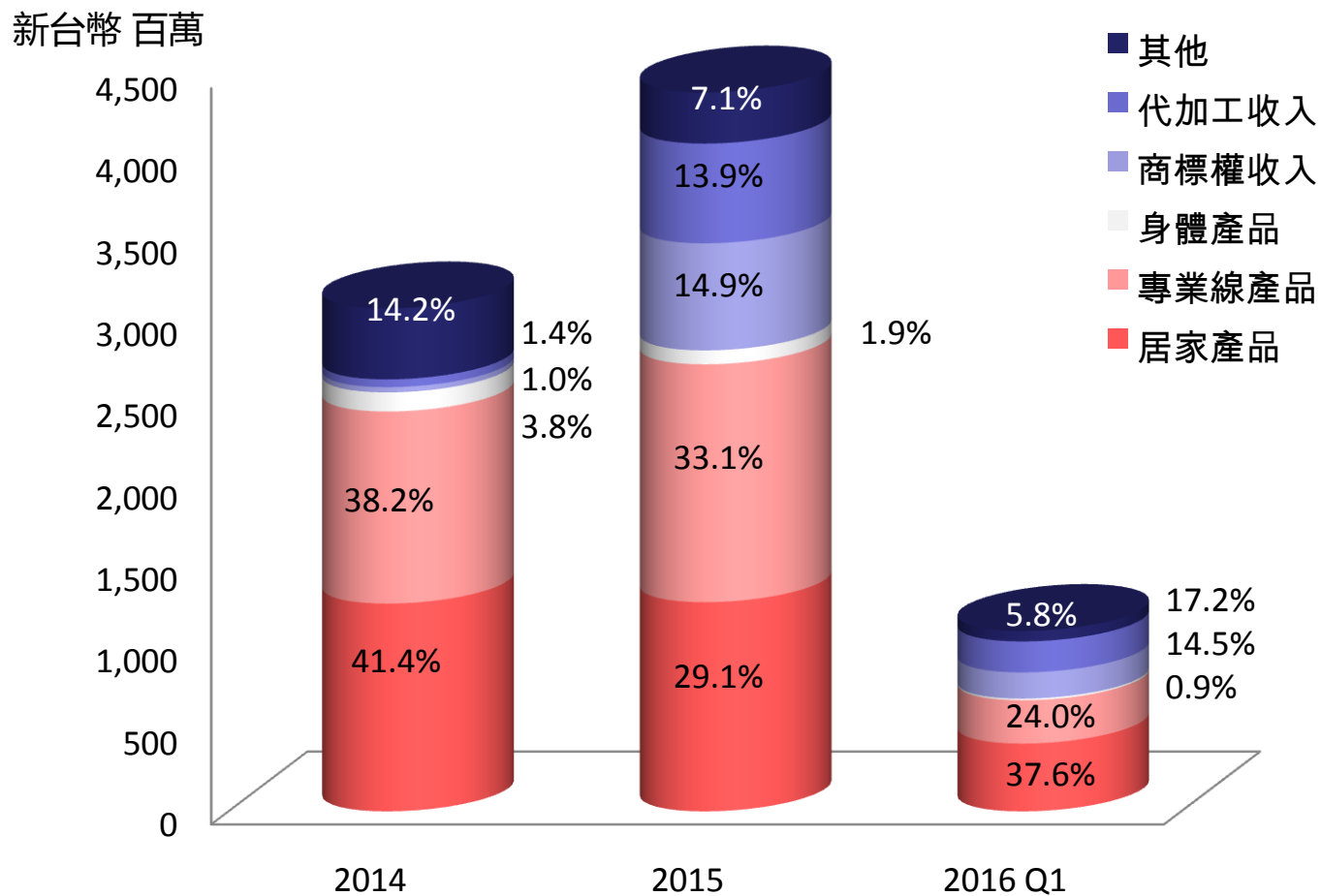


營收 新台幣百萬

稅後淨利 新台幣百萬

麗豐股份營業收入分類

2016年Q1
營收分類



2016年Q1 毛利分析

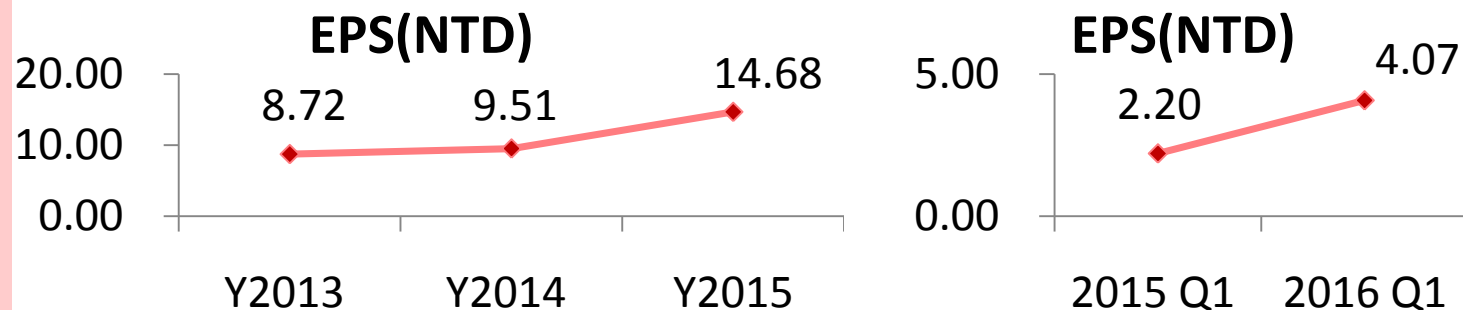
2014-2016年Q1通路別營收毛利

單位：mn NTD

通路	2014年		2015年		2016年Q1	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
美容連鎖	2,991	81.6%	3,130	81.9%	753	83.8%
代工	48	14.9%	610	19.9%	189	21.9%
授權	32	100.0%	655	100.0%	160	100.0%
小計	3,071	80.7%	4,394	76.0%	1,103	75.5%

麗豐股份EPS變動圖

2016年Q1
財務回顧



假設：以2016Q1期末股數(79,492千)計算

項目	Y2013	Y2014	Y2015	2015 Q1	2016 Q1
稅後淨利潤 (K NTD)	693,228	755,837	1,167,087	175,266	323,889
期末股數	79,492	79,492	79,492	79,492	79,492
基本EPS (NTD)	9.70	9.51	14.68	2.20	4.07
期末股數 EPS(NTD)	8.72	9.51	14.68	2.20	4.07

高現金股利發放率

2015
股利回顧

(新台幣百萬)	2015
淨利	1,167
現金股利	795
每股現金股利(新台幣元)	10
現金股利殖利率(%)	5.8 ^{*1}
現金股利發放率(%)	68

註: 2015年現金股利殖利率以最近期(2016/05/16)之股價為基準計算。

財務分析

損益表摘要

新台幣 百萬	2015 Q1	2016 Q1	YOY (%)
			2016 Q1
營業收入	824,183	1,102,806	33.8%
營業毛利	615,794	833,110	35.3%
營業費用	409,028	404,464	(1.1%)
營業淨利	206,766	428,646	107.3%
稅後淨利	175,266	323,889	84.8%
基本EPS	2.20	4.07	85.0%
毛利率	74.7%	75.5%	
營業利潤率	25.1%	38.9%	
淨利率	21.3%	29.4%	

資產負債表

CHLITINA

財務分析

新台幣 百萬	2015Q1	2015	2016Q1	YOY (%)
				2016Q1 vs 2015
總資產	4,623	5,975	6,109	2.2
現金	2,742	3,396	3,860	13.7
應收及其他應收款	113	703	313	(55.5)
存貨	269	437	470	7.6
固定資產	1,121	1,067	1,047	(1.9)
負債總額	1,145	2,028	1,875	(7.5)
銀行借款	-	-	-	-
應付及其他應付款	805	904	778	(13.9)
股東權益	3,478	3,947	4,234	7.3
資產報酬率	15.5%	22.5%	21.7%	
股東權益報酬率	20.6%	32.1%	31.7%	
淨現金*	2,841	3,510	3,868	

*淨現金=現金及約當現金+銀行定存+其他流動金融資產(貨幣型基金、國債相關) - 銀行借款

CHLITINA

Thanks For Your Attention!