



麗豐股份有限公司 2019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.



報告內容

- 公司簡介及業務說明
- 營運、行銷及展望
- 附錄：2019年第一季財務報表
- Q & A



公司簡介及業務說明

公司摘要



股票代號:	4137 TT (麗豐-KY)
市值:	約新台幣200億元
股本:	新台幣7.95億元
2019年第一季營收:	人民幣2.56億 / 新台幣11.66億
2019年第一季淨利:	人民幣0.83億 / 新台幣3.80億
2018 股東報酬率:	32.1%
大股東:	Wealthy Garden (35.29%)

公司摘要 (續)



主要產品:	自行研發及生產：美容保養護膚品
市場定位:	中高階美容護膚品，美容連鎖加盟業的產業龍頭
主要區域市場:	大陸 (佔 95% 營收)
主要營運模式:	主營：美容連鎖加盟通路及電商、醫美、美甲美睫
自有品牌:	CHLITINA克麗緹娜 (美容連鎖加盟通路) Up Lider 雅樸麗德(醫美診所通路)
加盟店數 (2019年4月):	約 4698家(大陸4345家、台灣及其他353家)
員工數及員工分布:	380名於加盟店業務、70名於電商及醫美通路、50名於生產、 200名負責研發和管理, 共700名

重大紀事



◆ 1989年: 品牌創立年。
陳武剛博士研發並把
胺基酸使用於美容保
養產品, 在台灣正式創
立「克麗緹娜」產品

1989年

◆ 2001-2003
年: 於上海松
江工業區建置
生產工廠及加
盟主培訓中心。

2001-2003年

◆ 2016-2018年:
進行品牌形象、通路再
造工程, 積極建置電商、
醫美等新通路, 強化產品
開發, 抗衰老研發、專利
佈局等

2016-2019年

◆ 1997年: 進軍大陸市場。
陳碧華董事長將克麗
緹娜產品、加盟店經營
模式進入中國, 自此邁
入了快速成長的軌道

1997年

◆ 2011-2013年:
執行IPO計畫, 2013
年11月於台灣交易所
掛牌上市

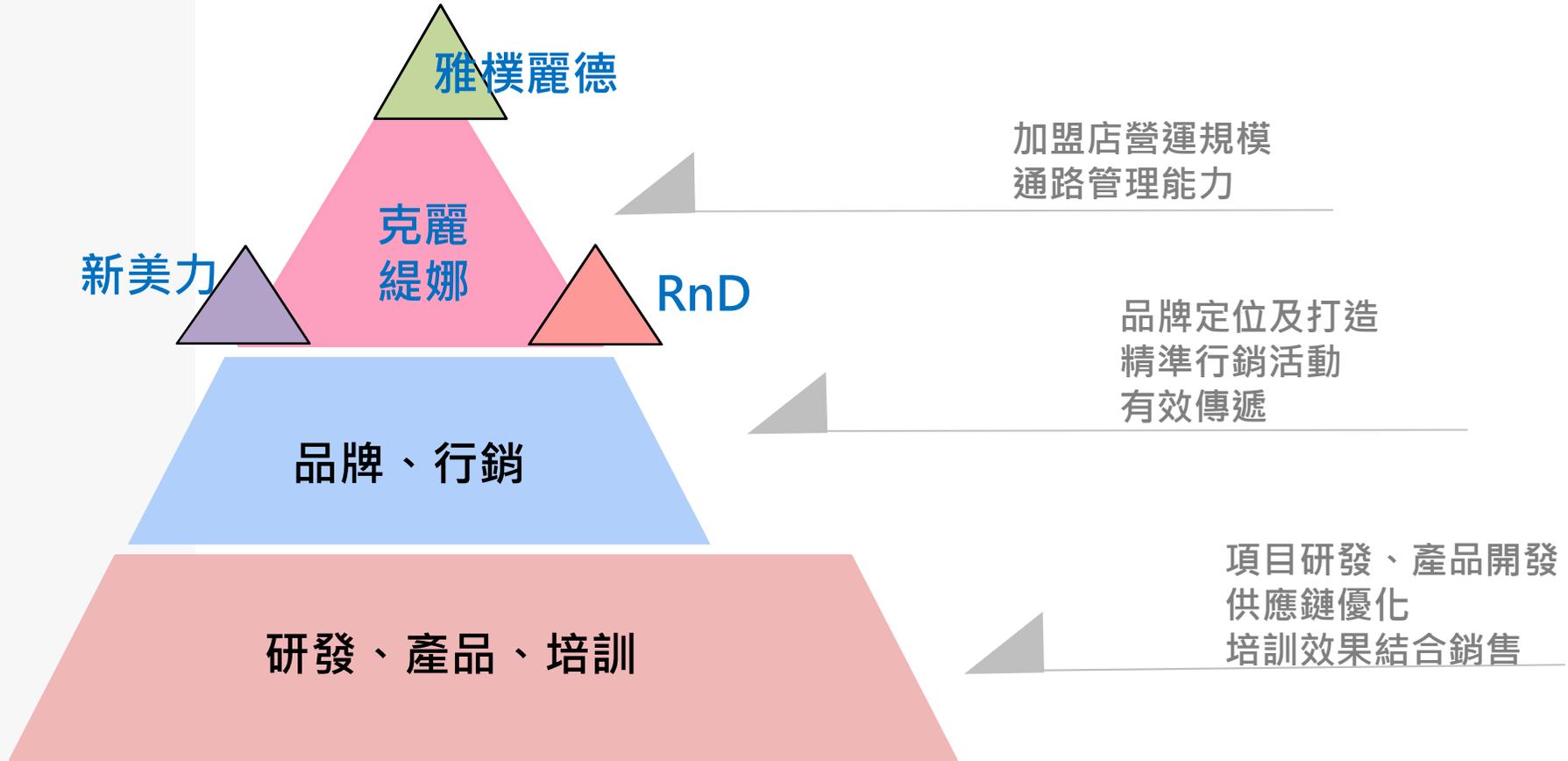
2011-2013年

◆ 2019年:
榮獲中國特許
連鎖100強及
加盟商獎, 奠
定麗豐美業產
業鏈

各營運通路及架構



『美業產業鏈』策略構圖





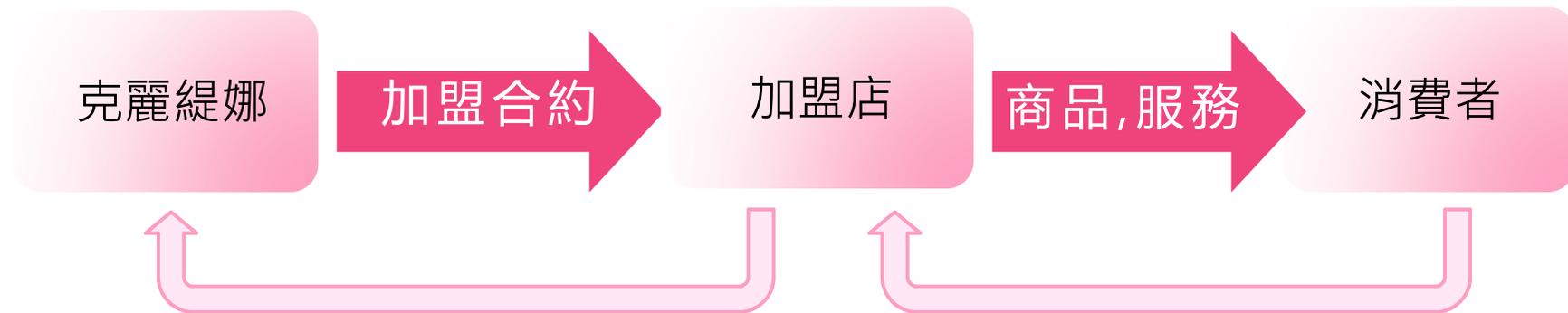
營運、行銷及展望

營運_主營通路經營模式



培訓課程：集中、分散
美容產品：銷售用、店內用

銷售護膚產品(GP約50%)
提供服務(GP約90%)



加盟金收入及銷售收入
要求最低進貨額
要求標準店面招牌

投資約CNY70萬~100萬
負擔租金、人事、經營等
約2~3年可收回投資



克麗緹娜-加盟店數



Source: Chlitina

營運_主營通路分佈

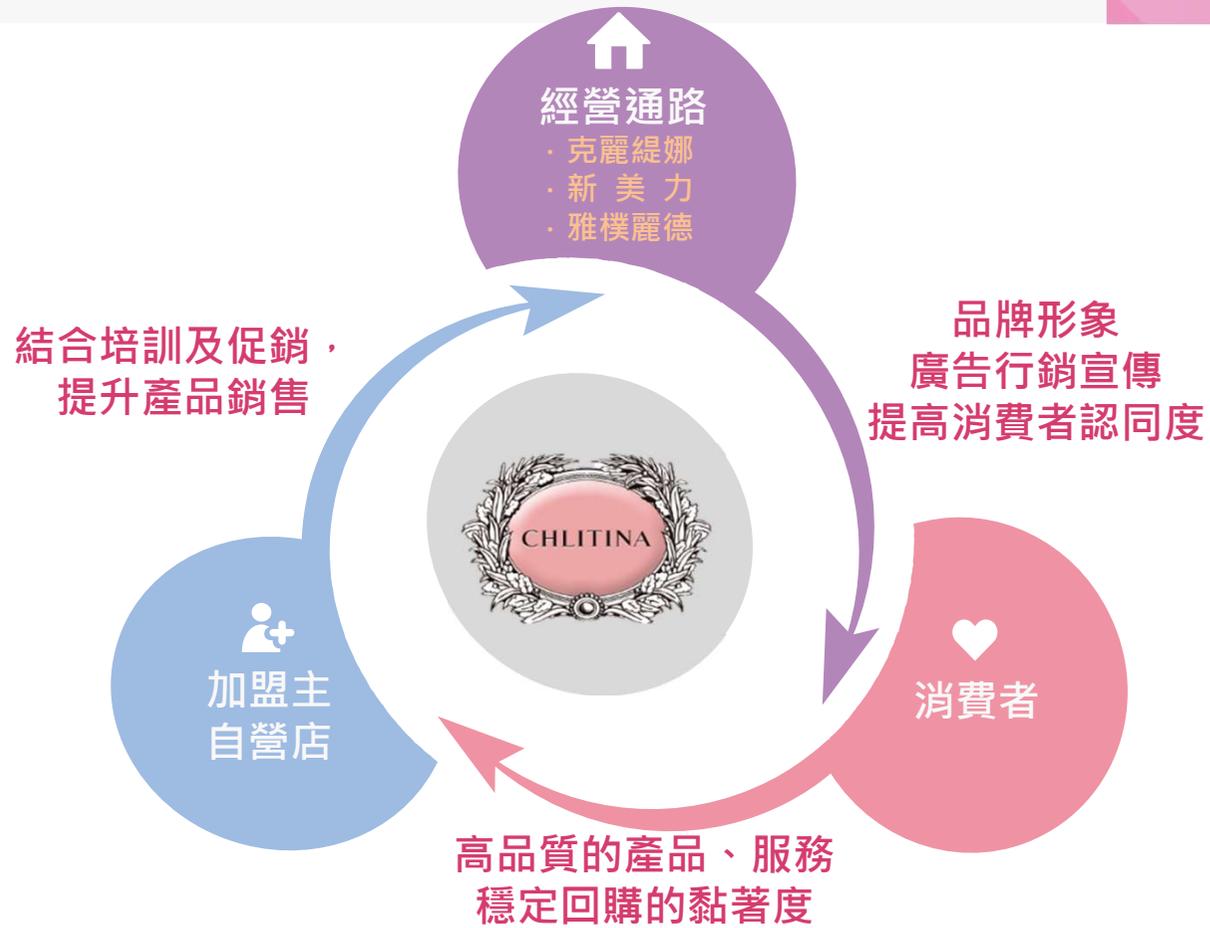


擁有成都直營店

擁有上海直營店

擁有台北直營店

行銷_訊息傳遞及相輔相成



Option 04

行銷_品牌及行銷活動



**在當紅APP
[抖音]
的營銷活動**

**#讀一本
課外書
燃燈基金**

**#崗拉梅朵
女人勇敢愛**

**#勇奪2018年中國
特許連鎖100強獎項
法國媒體專題報導!
登上世界舞台**

winning over Chinese customers

**# 中國財經峰會
年度影響力企業大獎**

**#平面、電子、
互聯網等
各項媒體合作**

**#馬伊琍小姐
線上推廣活動**

**新美力
贊助
馬拉松活動**

**# 瑞麗伊人風尚
美容榜樣光彩
明媚先鋒獎**

**# 上海電視節
上海電影節
指定護膚品牌**

展望_主營通路優勢分析



克麗緹娜加盟店年資vs營收

克麗緹娜加盟店(陸)	<1年	1-3年	3-5年	5-10年	>10年	合計
2019第一季底 店家數占比	21%	29%	15%	20%	15%	100%
2019第一季 營收額占比	22%	27%	15%	21%	15%	100%
2019第一季 平均單店業績 <small>單位:人民幣仟元</small>	58	52	58	58	56	56

- ◆ **優質的加盟店年資**：本公司現有的加盟店結構分佈平均，以過往經驗，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
- ◆ **展店策略**：本公司近二年積極展店策略，故3年以下店家數之比例增加，3~10年經營穩定單店營收最高，超過10年的店通常營運趨於穩定平緩

展望_主營通路優勢分析



擴大營運範圍，並鎖定高成長的小康及開發中的城市

已發達地區	小康地區	開發中地區
範圍: 上海, 北京, 廣東, 江蘇	範圍: 福建, 江西, 河南, 山東	範圍: 黑龍江, 貴州, 吉林...
區域營運目標: 提升每店營收貢獻	區域營運目標: 提升市占率	區域營運目標: 品牌經營 + 招商

Source: Chlitina

克麗緹娜加盟店	已發達地區	小康地區	開發中地區	台、港、越	合計
2019第一季底 店家數占比	45%	42%	5%	8%	100%
2019第一季 營收額占比	52%	41%	4%	3%	100%
2019第一季 平均單店業績 <small>單位:人民幣仟元</small>	63	53	47	24	55



展望_發展中通路優勢分析

電商 _ 新美力購物平台

- 自2018年轉虧為盈，且會員數倍增成長，目前已穩定超過50萬會員數；在經營上，除了增加產品多樣及靈活促銷外，現正積極的進行多樣的資源整合計畫，穩定提高流量及回購率，期望實現的營運成果及成長。

醫美 _ 雅樸麗德診所

- 努力培植自營醫美通路(現有：北京1家，規劃中：上海2家、南京1家)，除了既有的專業醫美業務外，將提供**抗衰老**及**再生醫學**之項目服務，實現差異化與落實研發成果，培育未來企業新發展生力軍。

展望及目標



加盟連鎖通路，提高市占率

- 美容保養產業已是『合理性需求』，本公司將持續努力拓展『克麗緹娜』品牌影響力及加盟店之版圖，每年持續開發空白市場擴展新店，並配合研發成果推出新產品刺激銷售量提升市占率，落實品牌打造計畫，期望能為企業創造穩定成長的營收及獲利來源

醫美診所，打造生力軍

- 『雅樸麗德』北京醫美診所已穩定營運，第二、三家位於上海的醫美診所也在策劃中，並同時在南京策劃開設第四家診所的調研，本公司將落實與同濟大學的研發項目，將再生、抗衰老的項目導入，創造營運獲利的模式，打造專屬本公司的美業產業鏈

新美力電商平資源擴大運用

- 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，將積極結合多樣的資源整合計畫，實現規模效益，使公司資源有效運用



附錄：2019年第一季財務報表

財務狀況



各通路營收及毛利分析

人民幣仟元

項 目	2017年			2018年			2019年前一季		
	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	708,940	124,041	83%	965,270	163,696	83%	247,418	38,494	84%
電商	17,486	4,865	72%	35,064	10,395	70%	6,567	1,825	72%
醫美	571	1	100%	3,623	698	81%	1,508	791	48%
其他	3,248	9,583	-195%	808	720	11%	48	944	-1858%
合計	730,245	138,490	81.0%	1,004,765	175,509	82.5%	255,541	42,054	83.5%

財務狀況(續)



三年度簡明損益表

單位：仟元

項目	2017年		2018年		2019年第一季	
	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣
營業收入	730,245	3,290,702	1,004,765	4,578,513	255,541	1,166,187
營業成本	-138,490	-624,076	-175,509	-799,759	-42,054	-191,918
毛利	591,755	2,666,626	829,256	3,778,754	213,487	974,269
毛利率	81.0%		82.5%		83.5%	
推銷費用	-303,608	-1,368,149	-344,315	-1,568,975	-89,965	-410,564
管理費用	-109,883	-495,166	-142,010	-647,111	-28,946	-132,098
營業利益	178,264	803,311	342,931	1,562,668	94,576	431,607
業外收支	3,972	17,899	23,235	105,877	24,338	111,069
稅前淨利	182,236	821,210	366,166	1,668,545	118,914	542,676
所得稅	-52,870	-238,248	-98,680	-449,665	-35,746	-163,131
稅後淨利	129,366	582,962	267,486	1,218,880	83,168	379,545
每股盈餘 (新台幣元)	1.64	7.41	3.38	15.4	1.05	4.77
現金股利 (次年度發放)	現金股利8元/股		現金股利12元/股		NA	

財務狀況(續)

三年度簡明資產負債表



單位：仟元

項目	2017年		2018年		2019第一季	
	新台幣	%	新台幣	%	新台幣	%
現金及約當現金	3,422,746	63%	3,946,003	62%	4,638,789	65%
應收帳款淨額	2,073	0%	4,818	0%	5,160	0%
存貨淨額	450,374	8%	481,102	8%	461,490	6%
權益法長期投資	27,417	1%	22,892	0%	20,954	0%
固定資產淨額	1,057,140	20%	1,363,566	21%	1,622,410	22%
其他項目	432,054	8%	569,960	9%	469,796	7%
資產合計	5,391,804	100%	6,388,341	100%	7,218,599	100%
應付帳款	70,170	1%	73,258	1%	83,288	1%
應付公司債	1,865	0%	0	0%	0	0%
其他應付款	445,284	8%	568,252	9%	442,542	6%
銀行借款	714,240	13%	1,034,758	16%	1,001,692	14%
其他項目	678,442	13%	598,522	9%	1,092,632	15%
負債合計	1,910,001	35%	2,274,790	36%	2,620,154	36%
股本	794,924	15%	794,924	12%	794,924	11%
資本公積及法定公積	1,824,677	34%	2,036,484	32%	2,036,484	28%
未分配盈餘	1,236,828	23%	1,622,182	25%	2,001,727	28%
其他項目	(374,626)	-7%	(340,039)	-5%	(234,690)	-3%
權益合計	3,481,803	65%	4,113,551	64%	4,598,445	64%

財務狀況(續)



現金流量分析

單位:仟元

項目	2017年		2018年		2019年前一季	
	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	159,493	718,744	288,865	1,316,502	95,633	436,431
投資活動之現金淨流量	3,120	10,198	-116,746	-531,989	50,766	231,676
-取得或處分不動產、廠房 級設備	-11,874	-53,507	-122,420	-557,844	-3,497	15,959
-其他項目	14,994	63,705	5,674	25,855	54,263	247,635
籌資活動之現金淨流量	-179,335	-791,368	-44,095	-218,846	-12,980	-59,100
-發放現金股利	-114,383	-511,520	-136,496	-635,938	0	0
-其他項目	-64,952	-279,848	92,401	417,092	-12,980	-59,100

#勇敢愛 不等待

Thank you