



麗豐股份有限公司 2019第二季營運報告



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
- 營運發展及未來展望
- 附錄：2019年第二季財務報表
- 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年第二季營收:	人民幣5.38億 / 新台幣24.54億
2019年第二季淨利:	人民幣1.56億 / 新台幣7.12億
2018 股東報酬率:	32.1%
大股東:	Wealthy Garden (35.29%)

公司摘要 (續)



營業項目:	研產銷護膚保養品、醫美診所、抗衰老研發
市場定位:	中高階美容護膚品，美容連鎖加盟業的產業龍頭 近年跨足醫美診所及抗衰老之各項研究
主要區域市場:	大陸 (營收超過 95%)
主要營運模式:	美容連鎖加盟通路、自營醫美診所、自營電商平台
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7月):	約 4829家(大陸4476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、100名於生產 150名負責研發和管理, 約700位

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

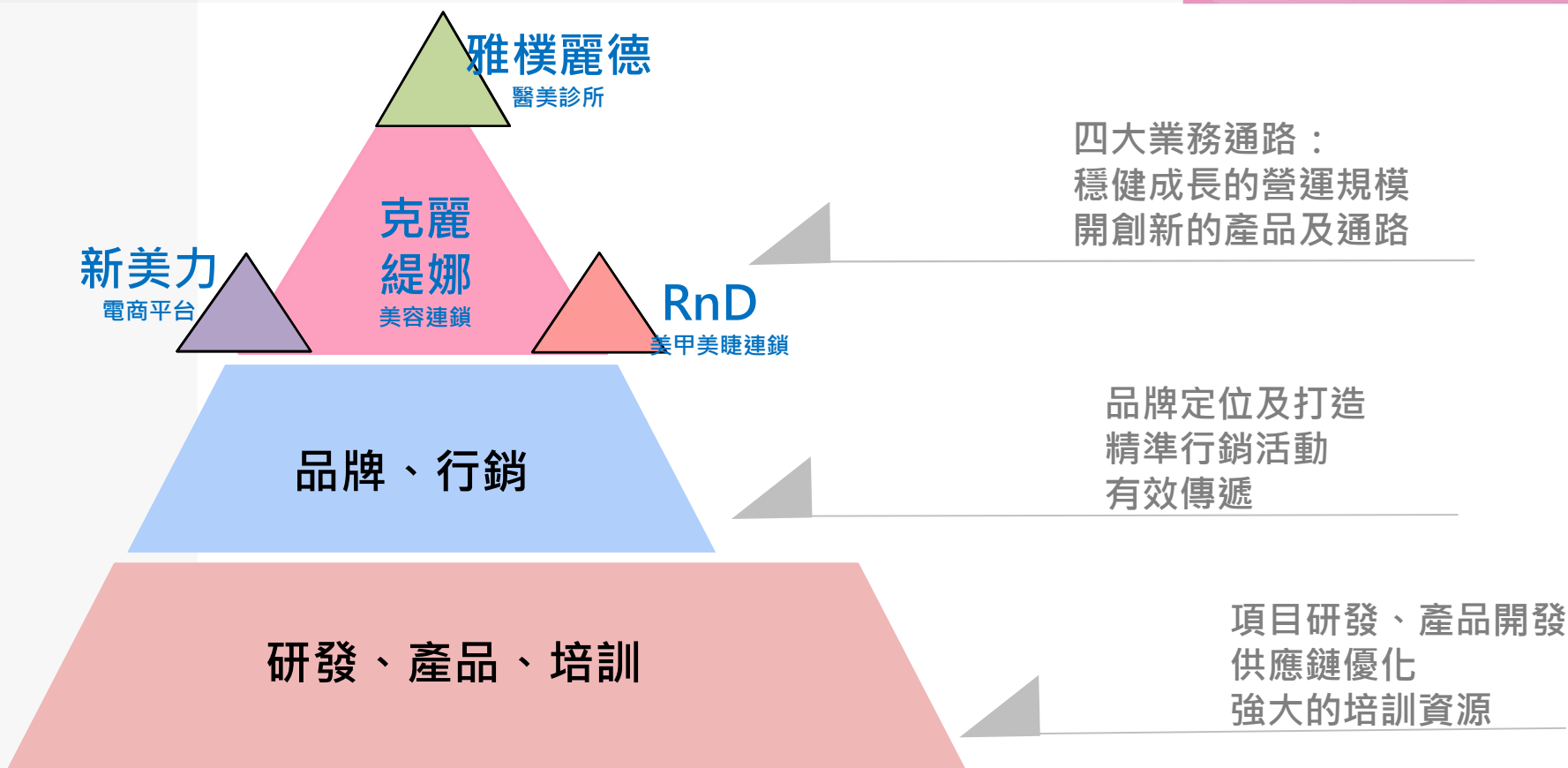
◆ 2019年:
榮獲中國特許
連鎖100強及
加盟商獎, 奠
定麗豐美業產
業鏈

各營運通路及事業體架構





『美業產業鏈』策略構圖





營運發展及未來展望



依託既有
通路優勢
擴增服務
項目

與同濟大學
合作設立：
麗豐再生醫
學研究院

生活美容

#克麗緹娜

#新美力

#RnD

醫學美容

#雅樸麗德

-北京醫美*1

-上海醫美*2

-南京醫美*1

再生醫學

#雅樸麗德

-上海全科*1

-南京全科*1

營運_各通路整合及共享資源



- 整合集團各事業體資源
- 全鏈多管道多品牌佈局
- 更有創造力的美業平臺
- 更有生命力的美業生態圈
- 滿足更多愛美需求
- 創造更多事業機會
- 建立業務閉環，產生更大效益



營運_主營通路「克麗緹娜」美容連鎖加盟店

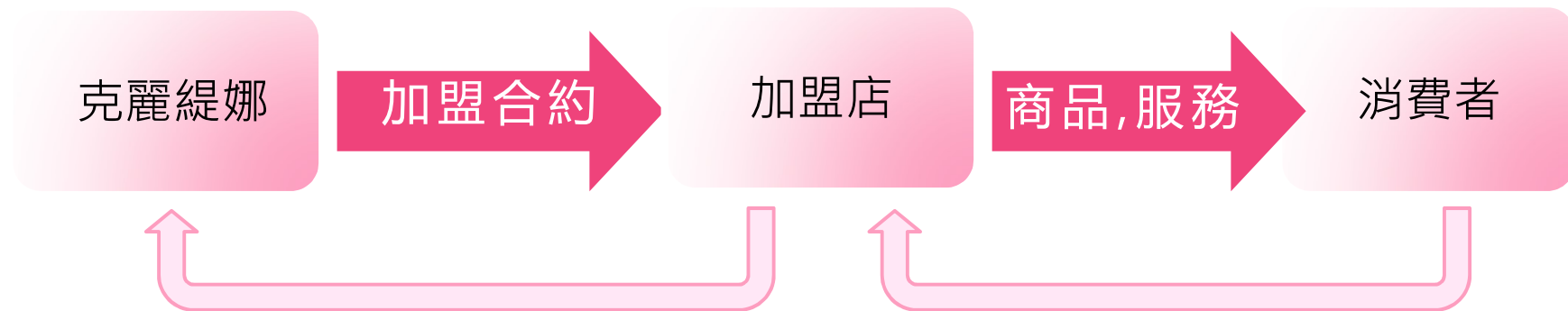


營運_主營通路「克麗緹娜」營運模式



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%)



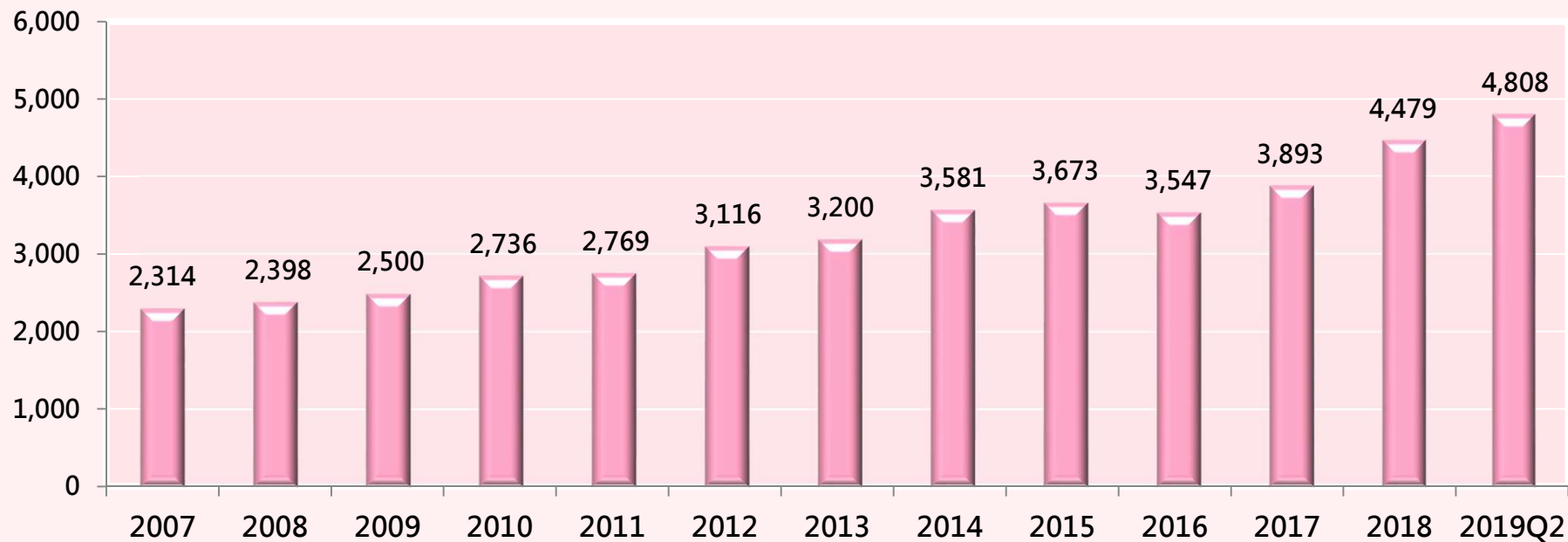
加盟金收入及銷售收入
要求最低進貨額
要求標準店面招牌

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

營運_主營通路「克麗緹娜」規模



克麗緹娜-加盟店數

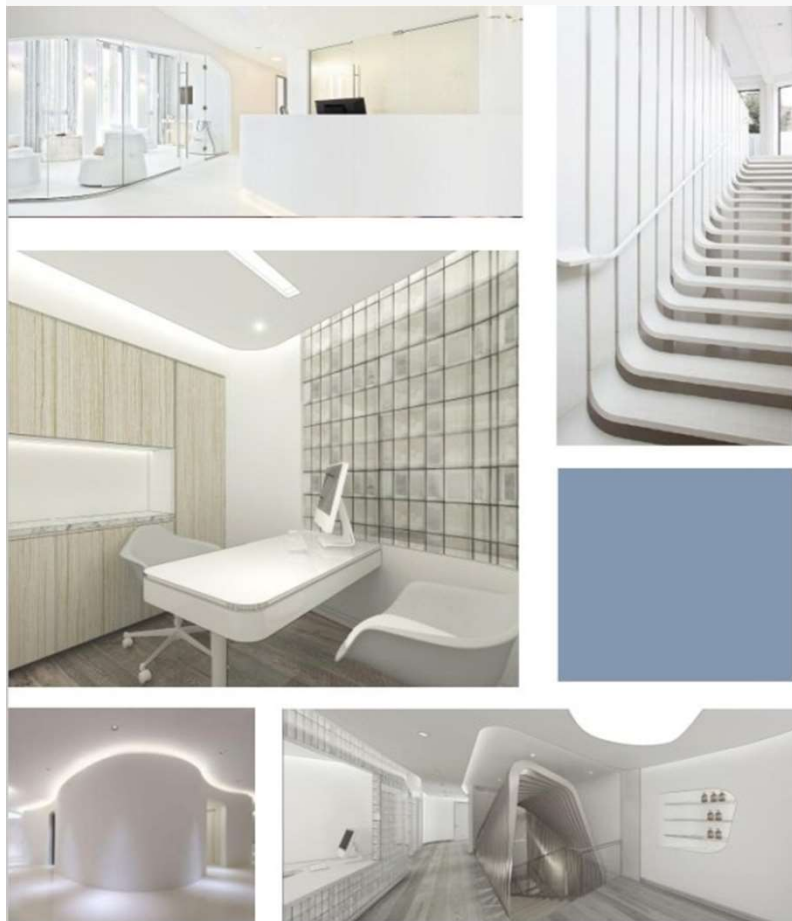


Source: Chlityna

營運_主營通路分佈



營運「雅樸麗德」醫美診所_北京



UP LÍDER 雅樸麗德

定位：精緻、時尚、品質

- 生活美容和醫學美容是天然的聯繫
- 消費者消費升級，美容院增加收益
- 消費者術後保養，美容院鎖定顧客
- 相互導客及消費，同一集團更信賴

4 營運_「雅樸麗德」醫美及抗衰老佈局重點



敏弱護膚產品

光電類

面部整體塑造

微整型項目

抗衰老醫學諮詢

髮類保健、再生

幹細胞研發合作

保健品、食品

北京



南京



上海：中城國際



上海：中山萬博

營運「同濟大學 麗豐再生醫學研究院」



抗衰老研究項目：

研究活細胞療法

研究自體脂肪活細胞面部填充

研究自體脂肪活細胞身體填充

研究活細胞回輸



2017年6月麗豐集團攜手同濟大學成立“同濟大學麗豐再生醫學研究院”，通過合作幹細胞的深化研究建立幹細胞庫，實施皮膚檢測，並運用研發的成果於市場化的護膚美容服務及產品的項目中。

未來將進一步把研究成果應用於針對損傷、炎症性的皮膚疾病和衰老中，為醫美和抗衰老帶來更有效恢復的項目成果，讓醫學美容和生活美容一樣成為消費者日常觸手可及的美容服務。

營運_「新美力」電商平台



新美力

Beauty Health Happiness

豐富商城活動

瘋狂星期三

美力顧問加碼獎勵

周年慶

年中年末大促

周周有特惠

不斷有新品

活躍率 客單價

五大流量爆款

賦活緊致霜

全能面霜 喚醒肌膚原生力



魯冰花面膜

為肌膚注入飽滿水光



韓花氣墊BB

一款會呼吸的氣墊BB



即食燕窩

口口精華 養出盛世美顏

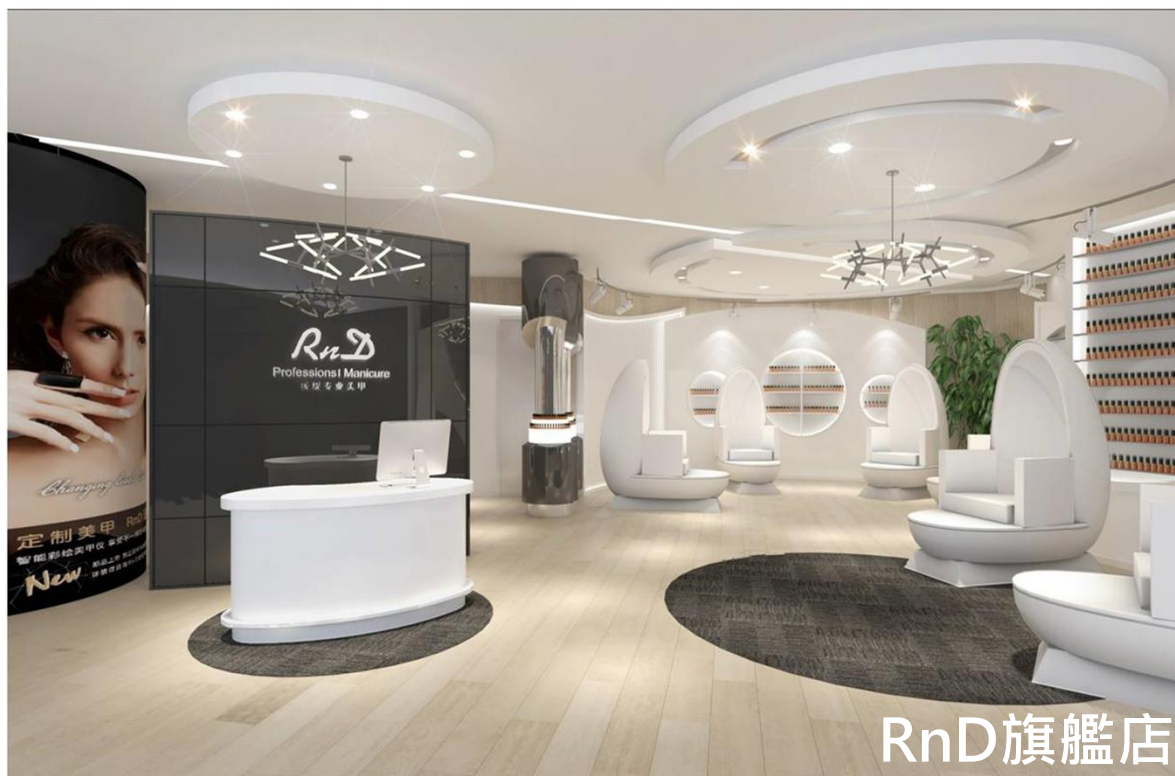


新美力眼罩

看得見的熱敷眼罩



營運_「RnD」瓊緹美甲美睫連鎖加盟



RnD Professional Manicure
瓊緹專業美甲

- 美甲美睫與生美醫美同屬大美業
- 功能不同、引流年輕消費群
- 消費者消費分級，美容院增加收益
- 生美醫美基礎項目消費群
- 培養生美醫美高端專案的潛在顧客

行銷_持續推升「品牌力道」、強力行銷



- 再次參與上海電視節及上海國際電影節各各活動
- 創投三部紀錄片
- 影院貼片廣告
- 虹橋機場藝術長廊形象露出廣告
- 贊助公益，帶動偏鄉兒童閱讀
- 下半年戲劇置入及海報授權
- 店家旅遊獎勵、各式促銷

展望_主營通路優勢分析-1



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第二季底 店家數占比	20%	32%	13%	20%	15%	100%
2019上半年 營收額占比	19%	30%	13%	22%	16%	100%
2019上半年 平均單店業績	108	105	116	125	122	113

單位:人民幣仟元

- ◆ **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-2



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

範圍:

上海, 北京, 廣東, 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

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

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第二季底 店家數占比	45%	43%	5%	7%	100%
2019上半年 營收額占比	49%	44%	4%	3%	100%
2019上半年 平均單店業績 <small>單位:人民幣仟元</small>	120	110	88	45	108

展望_營運方針及目標



加盟連鎖通路，穩定成長

- 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，隨著經濟情勢的變化，持續密切觀察業務並隨時研擬因應策略，期望能為企業維持穩定成長的營收及獲利來源

醫美，實現高規格經營

- 『雅樸麗德』北京醫美診所已穩定營運，於上海、南京的醫美診所及全科診所也將在第四季及明年初實現，本公司將落實與同濟大學共同研發抗衰老、再生醫學等項目，創造更高規格的經營門檻及美業產業鏈

策略發展：電商、美甲美睫

- 為企業開發新的銷售通路及客群，不斷推出策略發展項目，包括電商、美甲美睫等，積極整合多樣資源，實現規模效益，使公司資源有效運用



附錄：2019年第二季財務報表

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年上半年		
	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%	521,474	78,299	85%
電商	17,486	4,865	72%	35,064	10,395	70%	13,365	3,680	72%
醫美	571	1	100%	3,623	698	81%	3,318	1,523	54%
其他	3,248	9,583	-195%	808	720	11%	171	1,801	-953%
合計	730,245	138,490	81.0%	1,004,765	175,509	82.5%	538,328	85,303	84.2%

財務狀況(續)

三年度簡明損益表



單位：仟元

項目	2017年		2018年		2019年上半年	
	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	538,328	2,454,076
營業成本	-138,490	-624,076	-175,509	-799,759	-85,303	-388,871
毛利	591,755	2,666,626	829,256	3,778,754	453,025	2,065,205
毛利率	81%		82.5%		84%	
推銷費用	-303,608	-1,368,149	-344,315	-1,568,975	-195,792	-892,557
管理費用	-109,883	-495,166	-142,010	-647,111	-66,163	-301,617
營業利益	178,264	803,311	342,931	1,562,668	191,070	871,031
業外收支	3,972	17,899	23,235	105,877	25,653	116,944
稅前淨利	182,236	821,210	366,166	1,668,545	216,723	987,975
所得稅	-52,870	-238,248	-98,680	-449,665	-60,469	-275,660
稅後淨利	129,366	582,962	267,486	1,218,880	156,254	712,315
每股盈餘 (新台幣元)	1.64	7.41	3.38	15.4	1.97	8.96
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年上半年	
	新台幣	%	新台幣	%	新台幣	%
現金及約當現金	3,422,746	63%	3,946,003	62%	4,592,029	62%
應收帳款淨額	2,073	0%	4,818	0%	3,602	0%
存貨淨額	450,374	8%	481,102	8%	394,435	5%
權益法長期投資	27,417	1%	22,892	0%	20,014	0%
固定資產淨額	1,057,140	20%	1,363,566	21%	1,302,197	17%
使用權資產	0	0%	0	0%	440,336	6%
其他項目	432,054	8%	569,960	9%	783,758	10%
資產合計	5,391,804	100%	6,388,341	100%	7,536,371	100%
銀行借款	714,240	13%	1,034,758	16%	1,034,726	14%
應付帳款	70,170	1%	73,258	1%	58,399	1%
應付公司債	1,865	0%	0	0%	0	0%
其他應付款	445,284	8%	568,252	9%	1,392,600	18%
租賃負債	0	0%	0	0%	431,642	6%
其他項目	678,442	13%	598,522	9%	696,006	9%
負債合計	1,910,001	35%	2,274,790	36%	3,613,373	48%
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%	2,240,348	30%
未分配盈餘	1,236,828	23%	1,622,182	25%	1,176,725	16%
其他項目	(374,626)	-7%	(340,039)	-5%	(288,999)	-4%
權益合計	3,481,803	65%	4,113,551	64%	3,922,998	52%

財務狀況(續)



現金流量分析

單位:仟元

項目	2017年		2018年		2019年上半年	
	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	172,044	784,299
投資活動之現金淨流量	3,120	10,198	-116,746	-531,989	-26,636	-121,427
-取得或處分不動產、廠房級設備	-11,874	-53,507	-122,420	-557,844	-5,306	-24,189
-其他項目	14,994	63,705	5,674	25,855	-21,330	-97,238
籌資活動之現金淨流量	-179,335	-791,368	-44,095	-218,846	-13,570	-61,863
-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	-13,570	-61,863

Q&A

**2019
燃燈十年 走進閱讀**



Thank you!