



麗豐股份 有限公司

2019第三季 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年第三季財務報表
- 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年前三季營收:	人民幣8.24億 / 新台幣37.21億
2019年前三季淨利:	人民幣2.33億 / 新台幣10.55億
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10月):	約 4793家(大陸4455家、台灣及其他338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:
榮獲中國大陸特許
連鎖100強、且四
度獲得台灣二十大
國際品牌

各營運通路及事業體架構



(同心多樣化)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





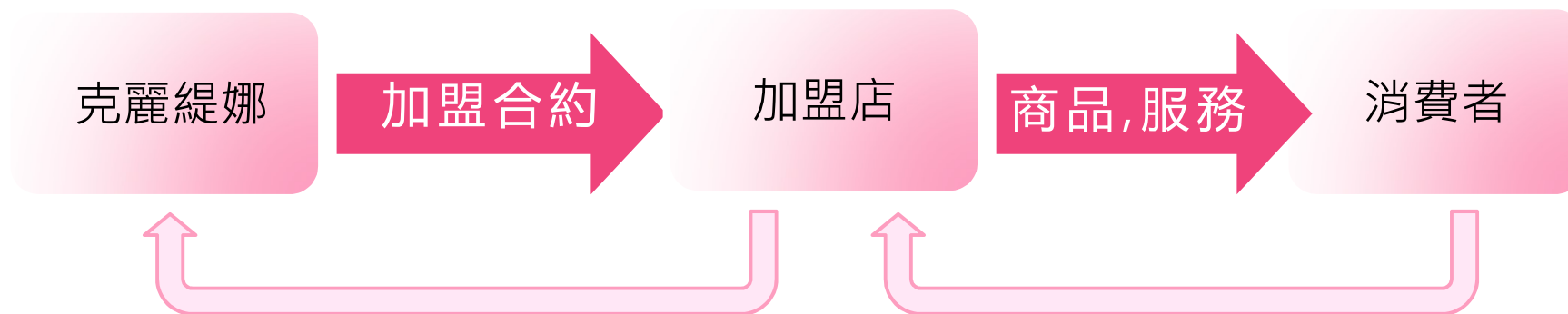
營運發展及未來展望

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

主營通路「克麗緹娜」店家分佈



主營通路「克麗緹娜」規模



克麗緹娜-加盟店數

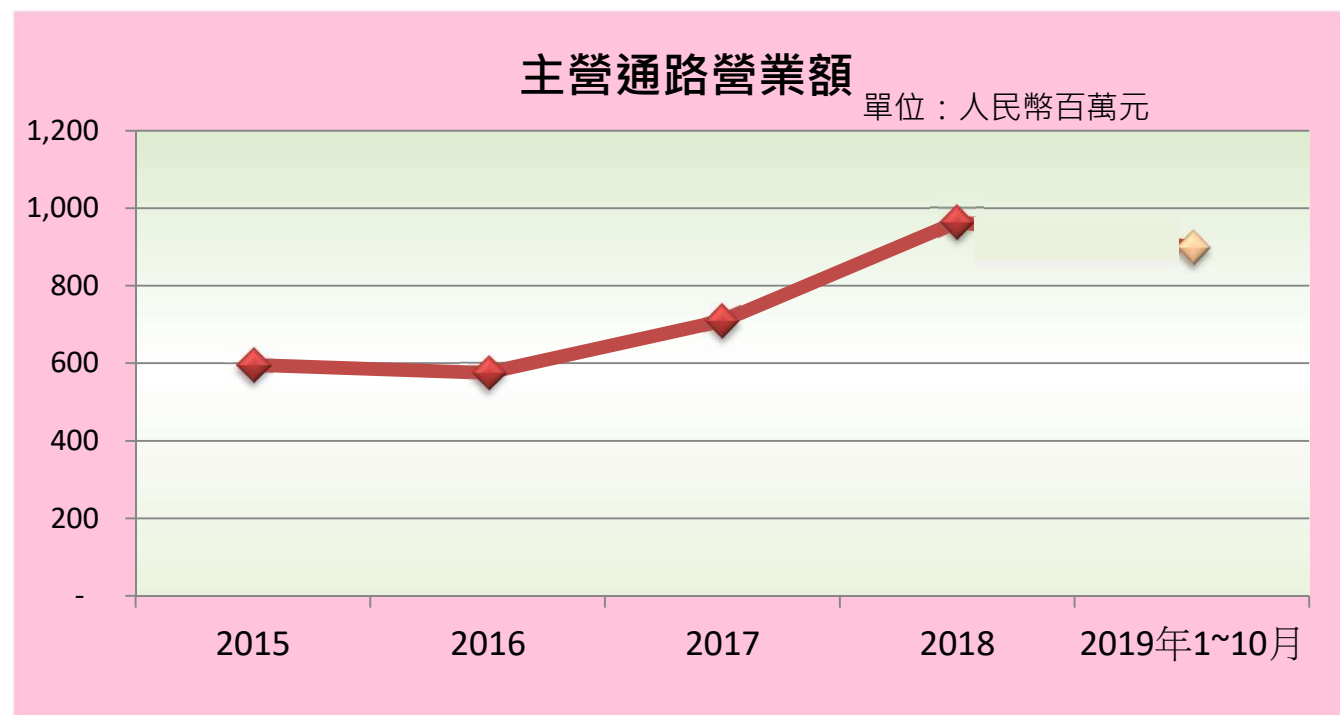


Source: Chlityna



主營通路「克麗緹娜」最近五年營收趨勢

經過2016年店家整頓後，近五年營運趨勢維持穩健成長



Source: Chlritina

「克麗緹娜」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第三季底 店家數占比	18%	33%	13%	21%	15%	100%
2019前三季 占本公司營收額%	17%	31%	13%	23%	16%	100%
2019前三季 平均單店業績 <small>單位:人民幣仟元</small>	155	159	182	195	189	173

- ◆ **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

「克麗緹娜」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第三季底 店家數占比	45%	43%	5%	7%	100%
2019前三季 占本公司營收額%	48%	45%	4%	3%	100%
2019前三季 平均單店業績 <small>單位:人民幣仟元</small>	180	170	140	70	166

美容產業之發展策略及佈局



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

抗衰老、 再生醫學

#雅樸麗德

- 上海全科*1
- 南京全科*1

醫美「雅樸麗德」之營運發展



*完善組織結構，
強化SOP

*優化產品線及
服務，提昇銷售



醫美「雅樸麗德」積極品牌建設及業務推廣



UP LIDER 雅樸麗德
克爾德集團 高階医美品牌

勇敢蝶变 美丽不等待
精准医疗 美丽管家

雅朴丽德 UP LIDER 雅樸麗德

返童丽颜私享会

11.17-11.18 北京

范博凯 整形外科硕士/医生
曾青 医学硕士/主治医师
蒋承安 医学博士/主治医师
艾伦 临床医学博士

UP LIDER 雅樸麗德

少女颜大师

来自台湾
22年医美领域经验

高义盛 院长

全方位定制
年轻化方案

专业特长

- 眼部综合提升术
- 面部综合精雕水

UP LIDER 雅樸麗德

公主尊宠私享会

2019.10.23-10.25
- [中国·北京] -

返童青春塑颜术
Process of 公主尊宠
- [源于医美领域科学创新] -

- 3日主题
- 精准塑型
- 全面填充
- 灵动自然

UP LIDER 雅樸麗德

四大核心竞争力之
颜值雕塑力

克爾德集團 高階医美品牌

UP LIDER 雅樸麗德

精准医疗 美丽管家

- 安全 全链力
- 科技 直供力
- 颜值 雕塑力
- 整体 打造力

雅朴丽德医美大咖带你乘坐时光机
重返童颜

UP LIDER 雅樸麗德

精雕细琢 “眼”值UP↑

高义盛院长
与您相约 精准医美

UP LIDER 雅樸麗德

四大核心竞争力之
整体打造力

克爾德集團 高階医美品牌

UP LIDER 雅樸麗德

四大核心竞争力之
科技直供力

克爾德集團 高階医美品牌

UP LIDER 雅樸麗德

四大核心竞争力之
美业全链力

克爾德集團 高階医美品牌

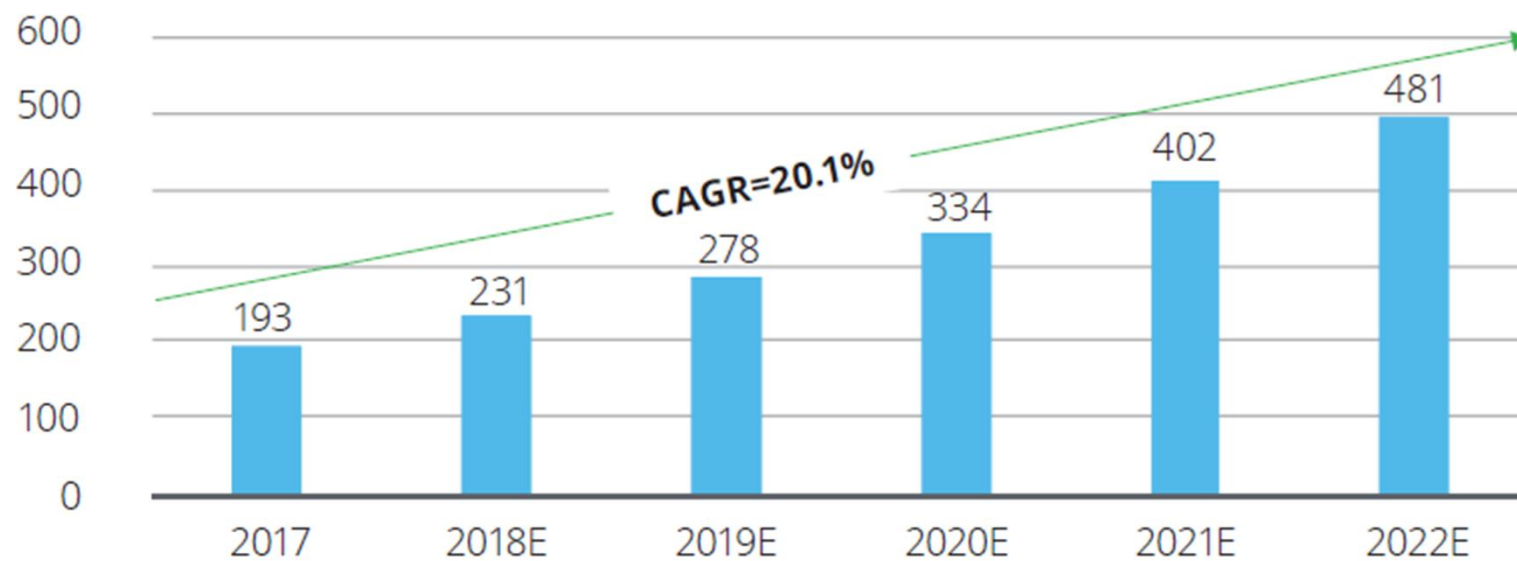
医疗美容 专业美容 SPA 日常家居

醫美市場情況



2017~2022中國醫美市場情況

單位:人民幣10億元



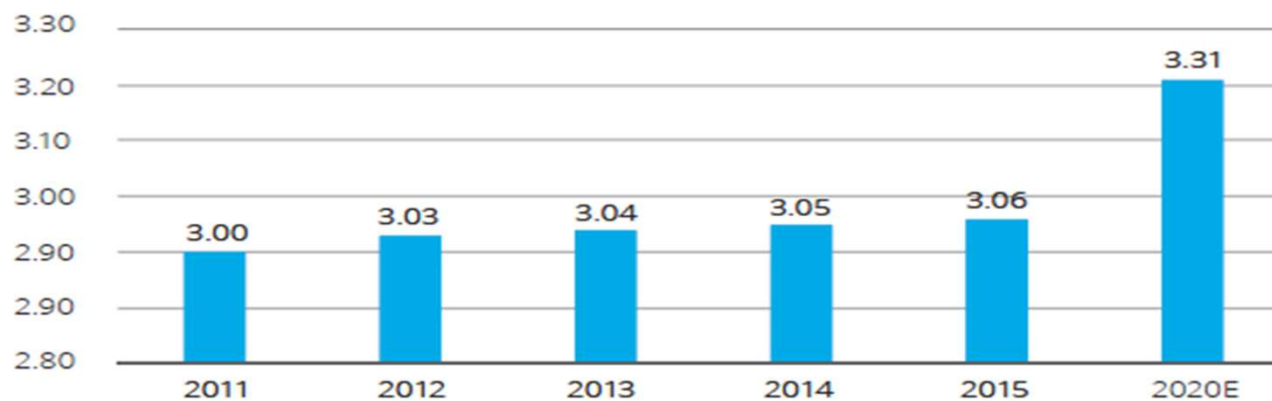
資料來源:前瞻網、36氪、佛若斯特沙利文

醫美市場情況(續)



30歲以上消費者是中國大陸醫美主力軍，微整形比重逐年上升，女性仍是醫美最大消費群，占比約82%，而男性的比例開始遞增的情況，相對於女性，男性有更高的支付意願，市場前景廣擴

2011~2020年中國35~59歲女性人口 (單位:億人)



資料來源：經理人分享、國家統計局、清科研究中心、36氪

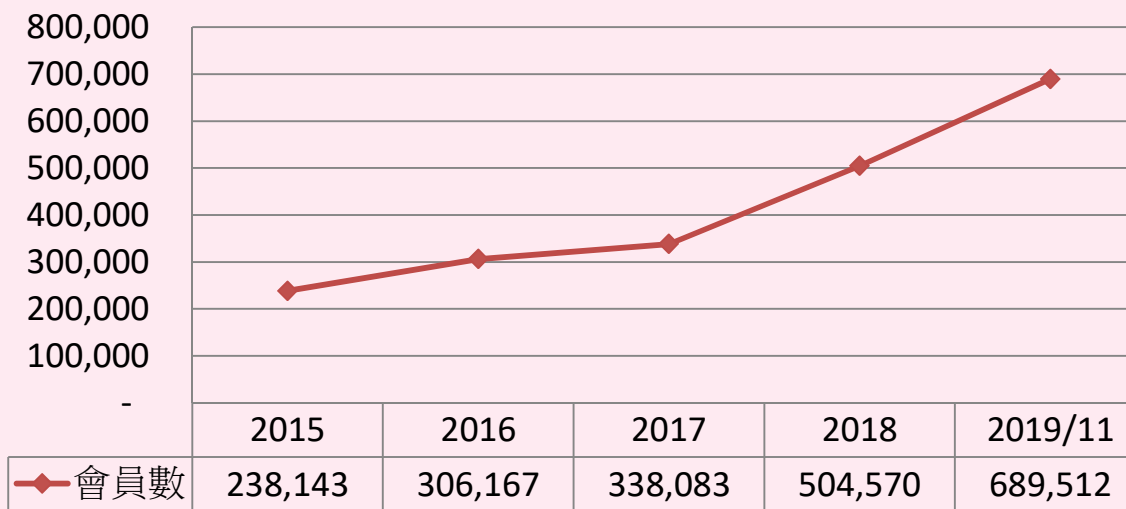
電商「新美力」之營運發展



*新形象、新內容
精準的行銷手段
增加會員數

*加強新產品的推
出，提昇銷售

新美力近五年會員數統計



電商「新美力」之新產品及業務推廣



美甲美睫「RnD」之營運發展



*截至10月底，
RnD加盟店為410
家，持續積極招商

*達到規模經濟門檻
提高經營效益





未來各事業體展望及營運方針

加盟連鎖通路，穩定成長

- 『克麗緹娜』加盟通路持續為麗豐集團帶動穩定成長的主要營收及獲利來源
- 業務：提高店均貢獻，資源利用最大化，持續招商並進軍全球開發空白市場
- 內部：維持良好的內部管理機制，提昇整體競爭力

全科、醫美，高規格經營格局

- 『雅樸麗德』醫美診所及全科診所年底前完成上海、南京、北京等地之佈局
- 落實與同濟大學共同研發抗衰老、再生醫學等項目，成立專業實驗室
- 運用數字管理及數位工具，創造高規格的經營格局，實現數位化美業產業鏈

持續策略發展項目

- 『新美力』電商、『RnD』美甲美睫等，與主營通路整合及運用資源
- 開發及調研其他策略發展項目，實現同心多樣化的集團發展目標



附錄：2019年第三季財務報表

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年前三季		
	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%	799,650	115,928	86%
電商	17,486	4,865	72%	35,064	10,395	70%	19,053	5,262	72%
醫美	571	1	100%	3,623	698	81%	4,672	2,073	56%
其他	3,248	9,583	-195%	808	720	11%	241	2,203	-814%
合計	730,245	138,490	81.0%	1,004,765	175,509	82.5%	823,616	125,466	84.8%

財務狀況(續)



三年度簡明損益表

單位：仟元

項目	2017年		2018年		2019年前三季	
	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	823,616	3,721,344
營業成本	-138,490	-624,076	-175,509	-799,759	-125,466	-566,893
毛利	591,755	2,666,626	829,256	3,778,754	698,150	3,154,451
毛利率	81%		82.5%		84.8%	
推銷費用	-303,608	-1,368,149	-344,315	-1,568,975	-298,889	-1,350,470
管理費用	-109,883	-495,166	-142,010	-647,111	-108,786	-491,528
營業利益	178,264	803,311	342,931	1,562,668	290,475	1,312,453
業外收支	3,972	17,899	23,235	105,877	29,810	134,690
稅前淨利	182,236	821,210	366,166	1,668,545	320,285	1,447,143
所得稅	-52,870	-238,248	-98,680	-449,665	-86,790	-392,143
稅後淨利	129,366	582,962	267,486	1,218,880	233,495	1,055,000
每股盈餘 (新台幣元)	1.64	7.41	3.38	15.4	2.94	13.27
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年前三季	
	新台幣	%	新台幣	%	新台幣	%
現金及約當現金	3,422,746	63%	3,946,003	62%	4,897,382	63%
應收帳款淨額	2,073	0%	4,818	0%	4,063	0%
存貨淨額	450,374	8%	481,102	8%	409,379	5%
權益法長期投資	27,417	1%	22,892	0%	19,880	0%
固定資產淨額	1,057,140	20%	1,363,566	21%	1,337,895	17%
使用權資產	0	0%	0	0%	462,144	6%
其他項目	432,054	8%	569,960	9%	721,930	9%
資產合計	5,391,804	100%	6,388,341	100%	7,852,673	100%
銀行借款	714,240	13%	1,034,758	16%	2,064,967	26%
應付帳款	70,170	1%	73,258	1%	97,140	1%
其他應付款	445,284	8%	568,252	9%	448,694	6%
租賃負債	0	0%	0	0%	446,935	6%
其他項目	680,307	13%	598,522	9%	722,705	9%
負債合計	1,910,001	35%	2,274,790	36%	3,780,441	48%
股本	794,924	15%	794,924	12%	794,924	10%
資本公積及法定公積	1,824,677	34%	2,036,484	32%	2,240,348	29%
未分配盈餘	1,236,828	23%	1,622,182	25%	1,519,410	19%
其他項目	(374,626)	-7%	(340,039)	-5%	(482,450)	-6%
權益合計	3,481,803	65%	4,113,551	64%	4,072,232	52%

財務狀況(續)



現金流量分析

單位:仟元

項目	2017年		2018年		2019年前三季	
	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	285,854	1,291,575
投資活動之現金淨流量	3,120	10,198	-116,746	-531,989	-47,113	-212,871
-取得或處分不動產、廠房級設備	-11,874	-53,507	-122,420	-557,844	-26,333	-145,313
-其他項目	14,994	63,705	5,674	25,855	-20,780	-67,558
籌資活動之現金淨流量	-179,335	-791,368	-44,095	-218,846	982	1,761
-發放現金股利	-114,383	-511,520	-136,496	-635,938	-210,529	-953,908
-其他項目	-64,952	-279,848	92,401	417,092	211,511	955,669



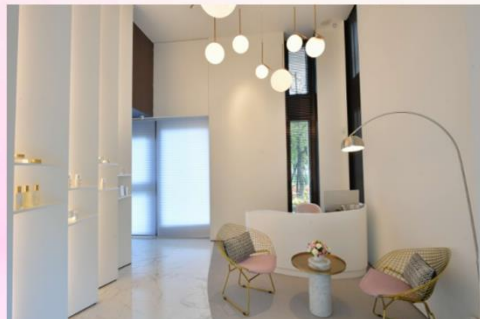
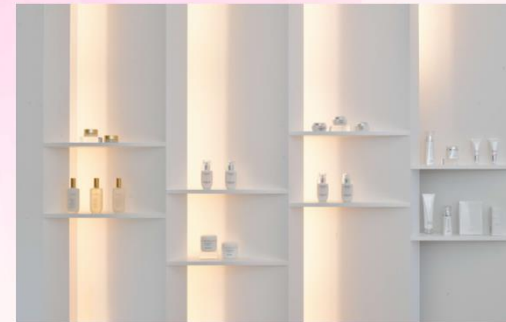
主營品牌『克麗緹娜』四度
榮獲台灣二十大國際品牌，
品牌價值成長率25%



麗豐董事會2019.11.12通過任
命趙承佑執行長兼任總經理，
將帶領麗豐持續追求卓越



Q&A



Thank you!