



# 2014上半年投资人报告

打造  
与时俱进的  
自然美

To Be The Trend Setter

2014.8

# 会议议程

- ◆ **2014上半年经营策略**
- ◆ **2014上半年财务回顾**

# 2014上半年经营策略

# 2014上半年业绩和店铺数概览

自然美  
natural beauty

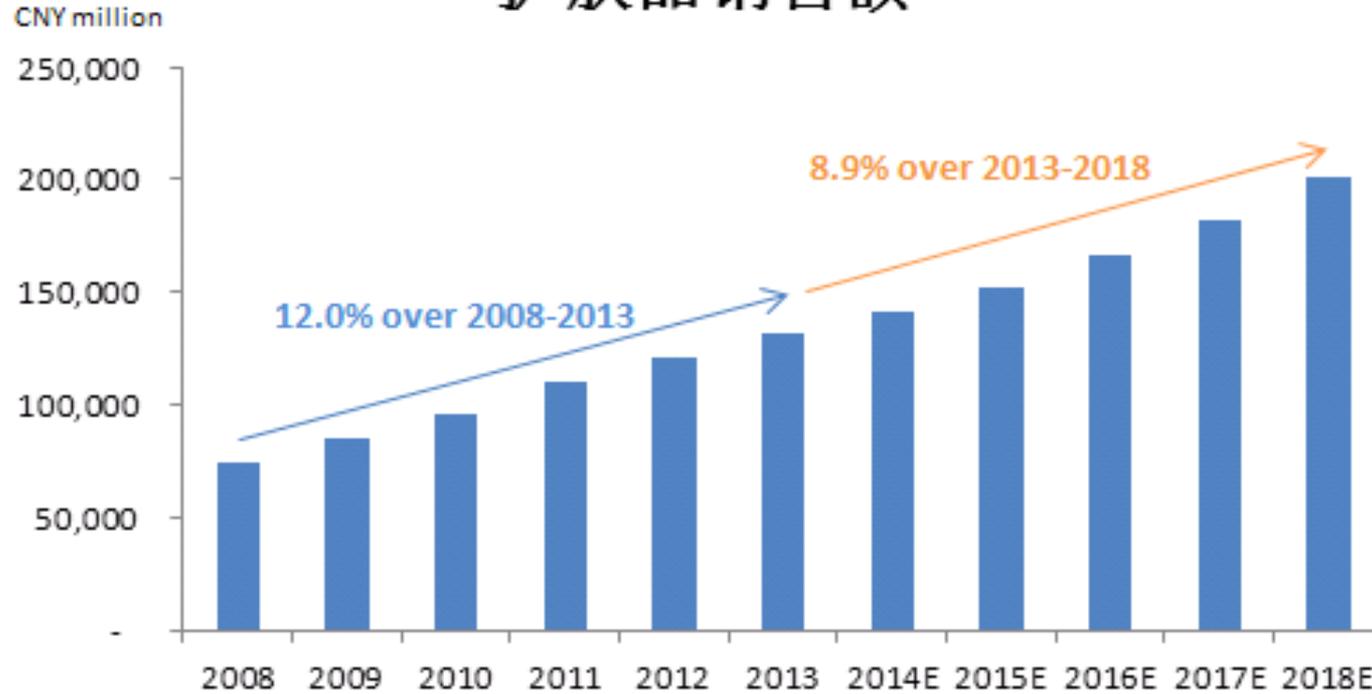
按地域划分之营业额	2013上半年 (HK'000)	2014上半年 (HK'000)	变动%
			2014上半年/2013上半年
中国大陆	161.1	201.8	25.3%
台湾	39.7	44.4	11.7%
其他	2.8	2.3	(17.8%)
合计	203.6	248.5	22.1%

店铺数目	连锁店	自营SPA	专柜	合计
中国大陆	1,114	1	39	1,154
台湾	287	3	-	290
其他	30	-	-	30
<b>30/6/2013 合计</b>	<b>1,431</b>	<b>4</b>	<b>39</b>	<b>1,474</b>
中国大陆	1,058	1	14	1,073
台湾	266	3	-	269
其他	30	-	-	30
<b>30/6/2014 合计</b>	<b>1,354</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>1,372</b>

打造与时俱进的自然美  
To Be The Trend Setter

# 中国护肤品行业

## 护肤品销售额



Source: Euromonitor International from official statistics, trade associations, trade press, company research, store checks, trade interviews, trade sources

- 中国护肤品业2008到2013年间CAGR为12.0%;
- 据Euromonitor 预测，中国护肤品业2013至2018 年间CAGR为8.9%。

# 2013年品牌排名

## ALL CHANNELS - SKINCARE - NET SALES 2013

in Thousand Yuan

LEADING BRANDS	Total all channels	Department Stores	Standalone Boutiques	Beauty salons & Spas	Sephora	Other doors
1 Estee Lauder	2,177,925	2,007,197	12,114	0	125,262	33,352
2 Lancome	2,036,221	1,895,461	0	0	90,478	50,282
3 Christian Dior	744,029	657,297	1,155	0	76,326	9,251
4 Clinique	509,865	435,333	1,643	0	38,465	34,424
5 Shiseido	485,316	485,316	0	0	0	0
6 SK-II	473,131	434,075	0	0	37,595	1,461
7 Biotherm	433,047	371,555	0	0	37,324	24,168
8 Kiehl's	430,237	315,058	50,973	0	0	64,206
9 Clarins	428,897	374,588	0	4,538	37,282	12,489
10 Chanel	416,713	415,472	1,241	0	0	0
11 Sisley	405,327	403,797	0	0	1,530	0
12 Yue-Sai	352,487	223,725	0	0	0	128,762
13 Guerlain	305,605	256,785	0	36	48,242	542
14 La Mer	288,345	272,316	1,425	0	980	13,624
15 La Prairie	150,378	149,671	0	0	707	0
16 Helena Rubinstein	110,426	104,222	0	0	0	6,204
17 Origins	103,142	79,742	13,323	0	0	10,077
18 Givenchy	84,252	67,354	0	0	16,898	0
19 Clarisonic	82,917	4,636	0	0	74,285	3,986
20 Shu Uemura	73,870	70,136	0	0	335	3,399

打造与时俱进的自然美  
To Be The Trend Setter

Data Source: Beauty Research

# 2014年自然美经营策略



## 打造与时俱进的自然美



### 市场策略

- ⊙ 将品牌重新定位为为健康肌肤服务的专业SPA
- ⊙ 合理化SKU使高端产品线定在高价位
- ⊙ 为连锁店提供顾客销售支持



### 培训策略

- ⊙ 产品与护理专业性
- ⊙ 4大统一标准（环境，营销，NB专业服务，店铺管理（POS））

### 渠道策略

- ⊙ 直营化管理
- ⊙ 重点关注600家较好的店提升店铺业绩

打造与时俱进的自然美  
To Be The Trend Setter

# 2014上半年自然美市场回顾

自然美  
natural beauty

## 品牌/ 产品

- 推动肌肤检测流程标准化和肌肤检测仪器升级
- 建立产品使用功效数据库与消费者实证
- 充分利用明星影响力(代言人-吴奇隆), 快速有效提升品牌知名度, 提振加盟商信心与士气

## 连锁店 顾客销售支持

- 销售团队以现场的顾客会/店面沙龙/路演支持, 让连锁店的存货保持在健康水平
- 为连锁店提供标准化的顾客销售支持: 执行SOP, 营销活动, 赠品小样和POP

# 2014上半年自然美培训回顾



自然美  
natural beauty

## - 自然美系统化培训体系 - 5大职能：



## - 2014年建立培训体系结构:

- 实施标准化肌肤检测体系;
- 季度培训NB的特有专业和产品专业来支持连锁店顾客销售活动;
- 和咨询师合作提供标准化资料和培训给业务团队。我们的目标是训练所有的业务为TTT,去培  
训/管理/审计连锁店的运营 ( 2015年至2017年发展I,II,III阶段 );
- 建立自然美美容师培训平台

打造与时俱进的自然美  
To Be The Trend Setter

# 2014上半年自然美渠道回顾

自然美  
natural beauty

## - 直营化管理试行（文艺复兴项目）：

- 4大统一化标准实施；
- 150家文艺复兴店2014上半年业绩比去年同期增长 110%；
- 截至6/30日为137家文艺复兴店安装POS

## - 重点店铺管理：

- 有效运用公司资源对454家重点店铺进行管理；
- 454家重点店铺2014上半年业绩比去年同期增长 15%

# 2014上半年财务回顾

# 关键指标

HK\$M	(港币 百万)	1H2013	1H2014	Adjusted 1H2014 *	Chg 1H2014/1H2013	Chg Adjusted 1H2014/1H2013
Revenue	收入	203.6	248.5		22.1%	
- PRC	- 中国大陆	161.1	201.8		25.3%	
- TW	- 台湾	39.7	44.4		11.7%	
Gross profit	毛利	154.5	190.7		23.4%	
EBITDA	息稅折舊攤銷前利潤	49.6	81.3		64.0%	
Profit before Tax	稅前淨利	36.6	54.8	67.3	49.8%	83.8%
Profit for the period	稅後淨利	36.2	29.7	48.8	(17.8%)	35.0%
Cash generated from operations	经营业务产生之現金	32.5	115.3		254.8%	
Basic EPS (HK cents)	每股盈餘(港幣元)	1.8	1.5	2.4	(17.8%)	35.0%

\* 1H2014调整后代表剔除对其他应收款计提拨备9.0m, 中国大陆附属公司于2012年及2013年有关中国大陆税务之税项审计应付费用3.5m和中国大陆附属公司于2012年及2013年之税项拨备不足6.6m影响后。

# 合并损益表



HK\$'000	1H 2013		1H 2014		Variance	Variance %	Remarks
	As % of T/O						
Revenue 收入	203,599	100.0%	248,523	100.0%	44,924	22.1%	PRC增长+25.3%; 台湾增长+12.1%
Cost of sales 銷售成本							
- Cost of sales 銷售成本	(43,761)	-21.5%	(51,478)	-20.7%	(7,717)	17.6%	
- Depn 折舊	(5,347)	-2.6%	(6,339)	-2.6%	(992)	18.6%	
Gross profit 毛利	154,491	75.9%	190,706	76.7%	36,215	23.4%	销售产品组合中高毛利产品占比上升
Other income 其他收入	12,631	6.2%	9,561	3.8%	(3,070)	-24.3%	财政退款减少 4.8m
Distribution and selling expenses 銷售費用							
- Distribution and selling expenses 銷售費用	(78,277)	-38.4%	(78,348)	-31.5%	(71)	0.1%	广告促销费减少 2.2m
- Depn 折舊	(7,720)	-3.8%	(7,114)	-2.9%	606	-7.8%	
Administrative expenses 管理費用							
- Administrative expenses 管理費用	(31,998)	-15.7%	(37,424)	-15.1%	(5,426)	17.0%	关闭香港办公室, 外派公司秘书服务及申请较低股息预扣税项产生的专业费
- Depn 折舊	(6,313)	-3.1%	(6,210)	-2.5%	103	-1.6%	
- mgt option 選擇權費用	(600)	-0.3%	(534)	-0.2%	66	-11.0%	
Other expenses 其他費用	(5,615)	-2.8%	(15,823)	-6.4%	(10,208)	181.8%	租赁物业的相关支出1.0m; 汇兑亏损2.0m; 其他应收款计提拨备9.0m
Profit before taxation 稅前淨利	36,599	18.0%	54,814	22.1%	18,215	49.8%	
Taxation 所得稅費用	(441)	-0.2%	(25,101)	-10.1%	(24,660)	5591.8%	销售额增加导致所得税拨备增加14.6m; 就中国大陆附属公司于2012年及2013年之税项拨备不足6.6m
Profit for the period 稅後淨利	36,158	17.8%	29,713	12.0%	(6,445)	-17.8%	
EBITDA 息稅折舊攤銷前利潤*	49,563	24.3%	81,273	32.7%	31,710	64.0%	

\*息稅折舊攤銷前利潤=稅前淨利-(折舊)-(選擇權費用)-(其他收入)-(其他費用)

打造与时俱进的自然美  
To Be The Trend Setter

# 资产负债表

HK\$'000		Dec 2013	Jun 2014	Chg%	Remark
Inventories	存貨	47,047	44,715	(5.0%)	原材料 26.0m; 产成品 21m; 未实现利润 -3m
Trade and other receivables	應收帳款	112,624	83,287	(26.0%)	应收帐款 66m; 预付款及其他 17m
Prepaid lease payments	自用土地租賃款	312	298	(4.5%)	
Bank balances and cash	現金及銀行存款	507,409	599,556	18.2%	
Non-Current assets	非流動資產	314,675	303,760	(3.5%)	建筑物和其他固定资产 246m
<b>Total Assets</b>	<b>總資產</b>	<b>982,067</b>	<b>1,031,616</b>	<b>5.0%</b>	
Trade and other payables	應付帳款	154,510	199,514	29.1%	应付账款 20m; 保证金 75m; 预提费用 46m; 应付股利 33m
Deferred income	遞延收益	7,779	8,078	3.8%	
Taxation payable	應付稅款	18,544	27,338	47.4%	
Retirement benefit obligations	退休福利責任	12,976	13,030	0.4%	
<b>Total liabilities</b>	<b>總負債</b>	<b>193,809</b>	<b>247,960</b>	<b>27.9%</b>	
Share capital	股本	200,210	200,210	0.0%	
Reserves	儲備	588,048	583,446	(0.8%)	股本 200.2m; 留存收益 198.6m
Non-controlling interests	非控股權益	0	0	-	
<b>Total Equity</b>	<b>總權益</b>	<b>788,258</b>	<b>783,656</b>	<b>(0.6%)</b>	

# 現金流量表

HK\$'000		1H 2013	1H 2014	Chg%
<b>OPENING CASH BALANCE</b>	期初現金	432,441	507,409	17.3%
Profit before tax	稅前淨利	36,599	54,814	49.8%
Income taxes paid	所得稅支出	(934)	(18,977)	1931.8%
Change in working capital	營運資金變動	(4,095)	60,512	(1577.7%)
<b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	投資活動			
Purchase of property, plant and equipment	購入固定資產價款	(7,823)	(10,376)	32.6%
Interest Received	利息收入	3,974	6,464	62.7%
<b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	融資活動			
Dividends paid	股利支出	0	0	-
Foreign Exchange Effect	匯率變動影響	2,913	(290)	(110.0%)
<b>CLOSING CASH BALANCE</b>	期末現金	<b>463,075</b>	<b>599,556</b>	<b>29.5%</b>