

龍巖股份有限公司

(5530 TT/ 5530.TWO)

營運摘要

本文件可能包含前瞻性陳述；其中或有重大風險、不確定性且實際結果可能與前瞻性陳述中所含內容有重大差異。本文件中所揭露之信息不應被視為對投資決策的建議。本公司或其任何附屬公司、顧問或經營階層不應負有任何責任。提醒讀者不要過分依賴前瞻性陳述。本公司不承擔任何更新任何前瞻性陳述的義務，其中包含資料更新，未來事件預告或其他事件。

公司概要



企業概要



成立日期	1992.2
實收資本額	NT\$ 4.2 billion
公司型態	公開上櫃公司 5530.TWO
主要營業項目	塔墓銷售與禮儀服務收入
員工數	542 (2017/10)

■ 全球殯葬業者市值排名

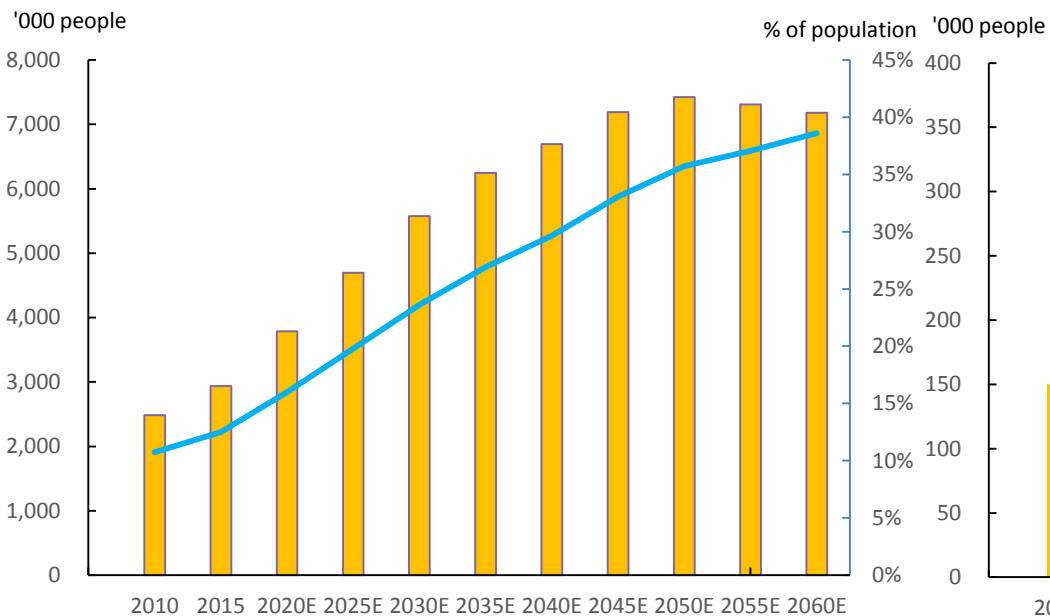
Rank	Company Name	Ticker	Mkt Cap (US\$M)
1	SERVICE CORP INT	SCI US	\$6,679.2
2	HILLENBRAND INC	HI US	\$2,504.6
3	MATTHEWS INTL - A	MATW US	\$2,032.5
4	DIGNITY PLC	DTY LN	\$1,626.1
5	FU SHOU YUAN (福壽園)	1448 HK	\$1,518.8
6	INVOCARE LTD	IVC AU	\$1,440.6
7	LUNGYEN (龍巖股份有限公司)	5530 TT	\$982.5

Source: Bloomberg 2017/11/2



人口老化趨勢

65歲以上人口數與比例

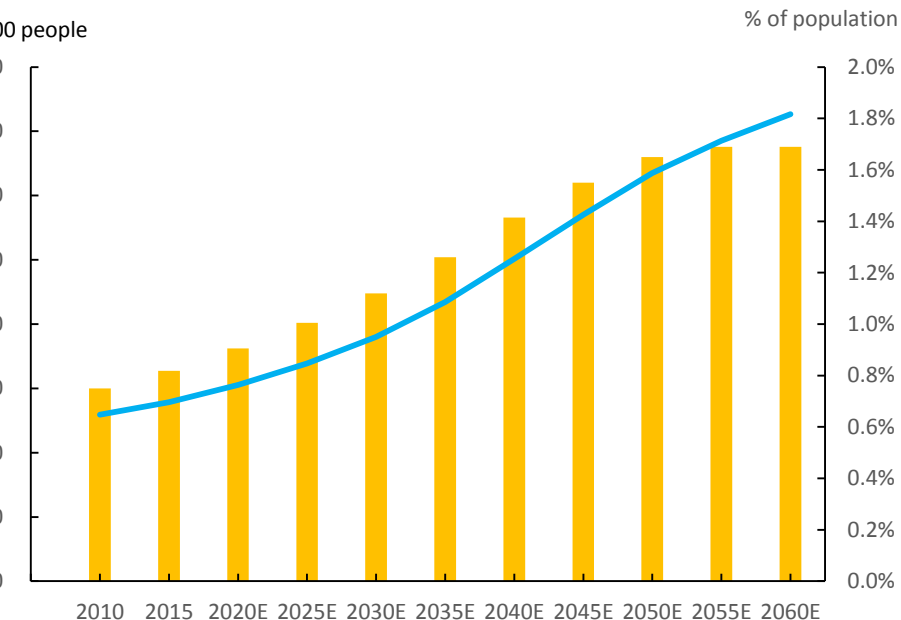


Source: NDC, Aug. 2016

2017年12月，台灣的65歲老齡人口約326.8萬人，佔總人口的13.7%。預計老年人口比例在2060年將達到38.6%，約為720萬人。



每年全台預計死亡人數



Source: NDC, Aug. 2016

在2017年，全台死亡人數約為171,200人。隨著老年人口比例的增加，這一數字預計每年攀升，在2056年達到33.9萬。

現有設施分佈



禮儀服務

75%之生前契約預
收款依法需信託

購買生前契約
(現金/分期)

執行禮儀
服務

塔墓商品

預購
塔墓商品
(現金/分期)

選位

1. 選位前需繳永久管理費
2. 位置升等需繳付升等費

晉塔/下葬

客戶
往生

結清未繳
分期款

財務概要

單位：NT\$mn

新銷售

	2017	2016
塔墓	2,369.5	3064.0
生前契約	2,622.2	2,555.0
租金收入	191.8	160.4
陵園收入	197.0	189.8

損益表

- ① 當期營收
- ② 符合認列原則之預售營收

營收認列原則：

- I. 完款
- II. 完工(塔墓)/服務提供(禮儀)

未符合認列原則之預售營收

資產負債表

財報營收

	2017	2016
塔墓	3,041.7	1,507.3
生前契約	1,671.9	1,599.3
租金收入	189.9	155.6
陵園收入	200.9	276.9

預收款項

	2017	2016
預收款	31,342.3	30,445.6
應收款	8,465.8	8,410.9

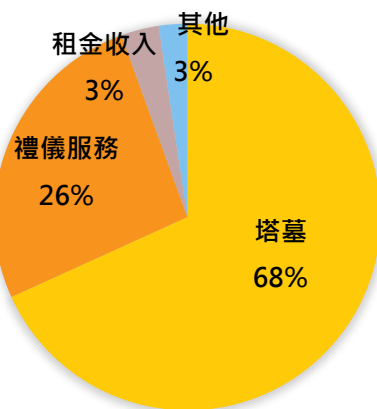
滿足
認列原則

營收結構分析

龍巖2017年合併營收為51.0億新台幣。毛利率，營業利益率和淨利率分別為74.6%、43.6%、和42.7%。每股淨利為新台幣4.44元。

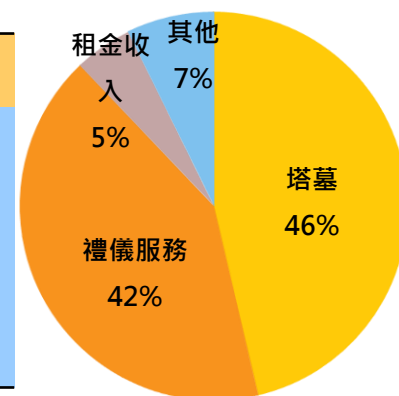
4Q17 百萬台幣

營收	1,498.8
塔墓	1,022.3
禮儀服務	393.2
租金收入	47.5
其他	35.7



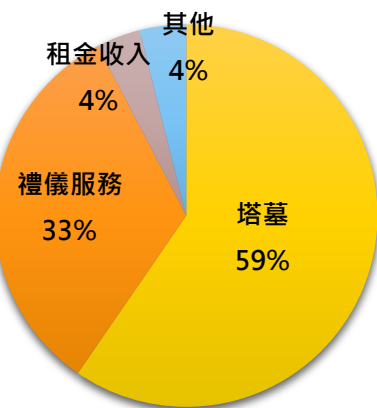
4Q16 百萬台幣

營收	948.2
塔墓	439.2
禮儀服務	394.7
租金收入	45.9
其他	68.4



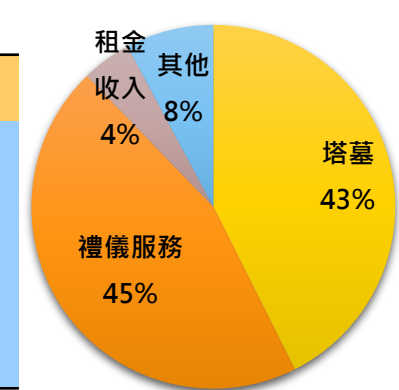
2017 百萬台幣

營收	5,104.4
塔墓	3,041.7
禮儀服務	1,671.9
租金收入	189.9
其他	200.9



2016 百萬台幣

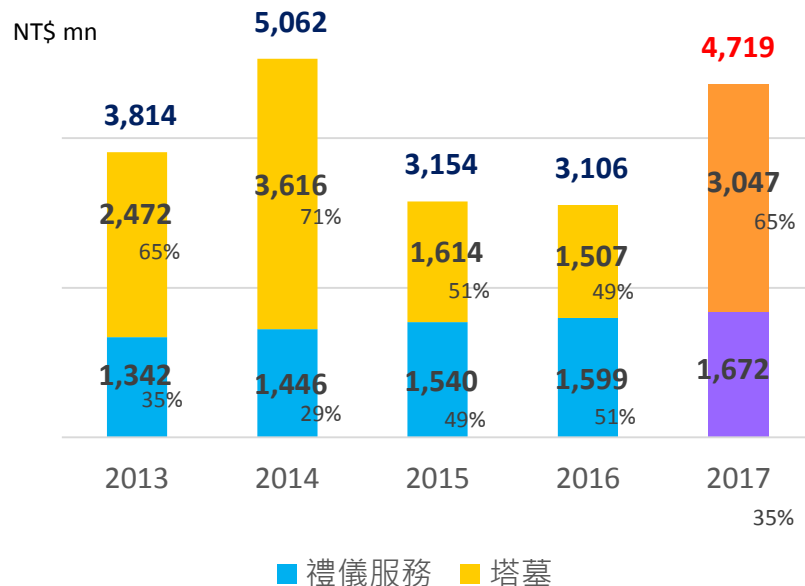
營收	3,539.1
塔墓	1,507.3
禮儀服務	1,599.3
租金收入	155.6
其他	276.9



塔墓及禮儀服務合併營收



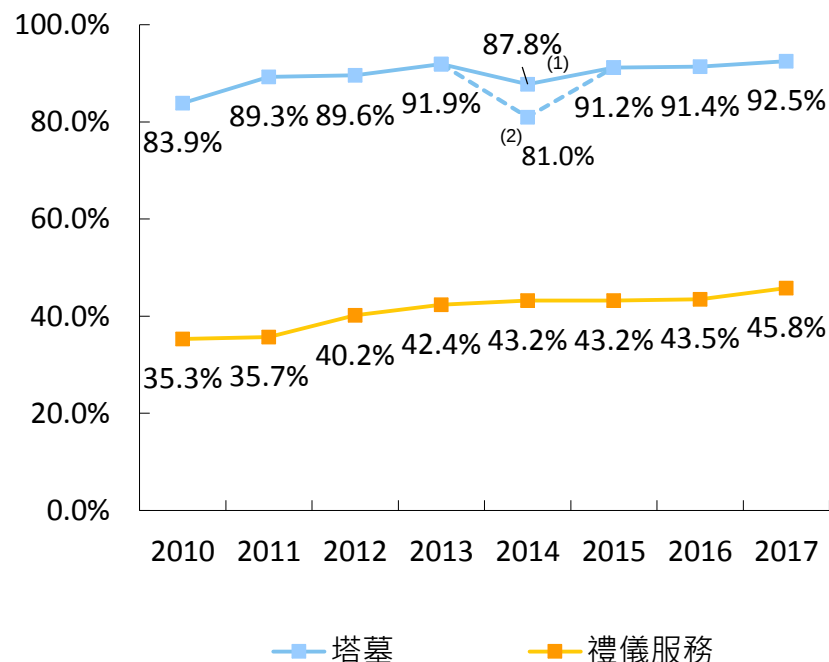
營收



Note: 1) 宇錡於2014Q1以NT\$47 million處分位於新店青潭之土地。
2017全年營收為暫結數字

營收	4Q17	4Q16	YoY%
塔墓	1,022.3	439.2	132.8%
禮儀服務	393.2	394.7	0.0%
	2017	2016	YoY%
塔墓	3,041.7	1,507.3	101.8%
禮儀服務	1,671.9	1,599.3	4.5%

營業毛利比

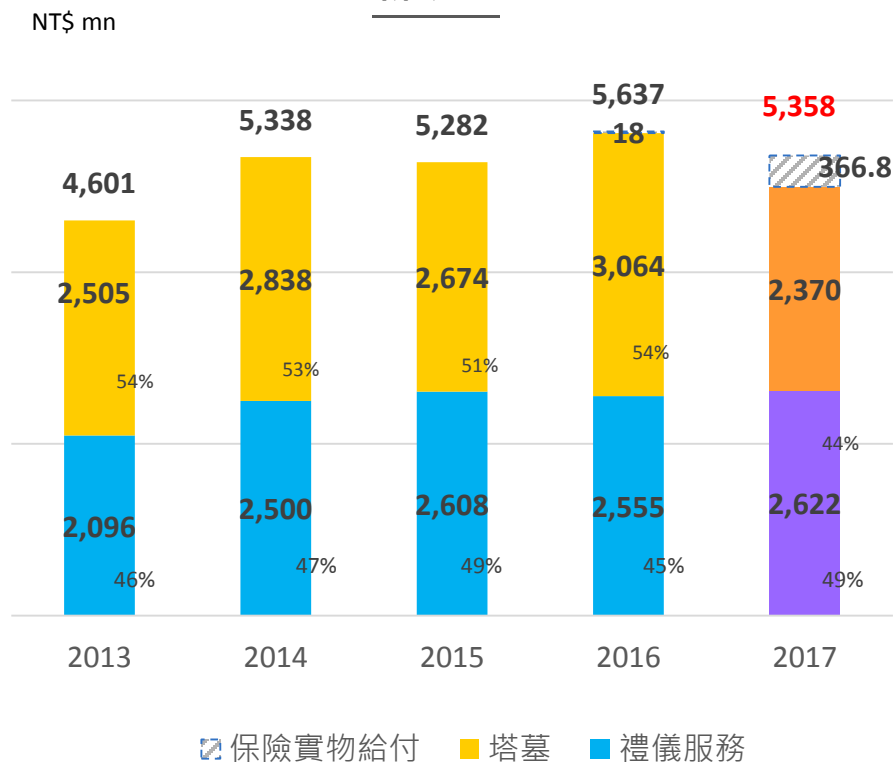


Note (1): 不含第一代塔位產品之毛利率

Note (2): 所有塔墓產品之毛利率

塔墓及禮儀服務新銷售業績

新銷售



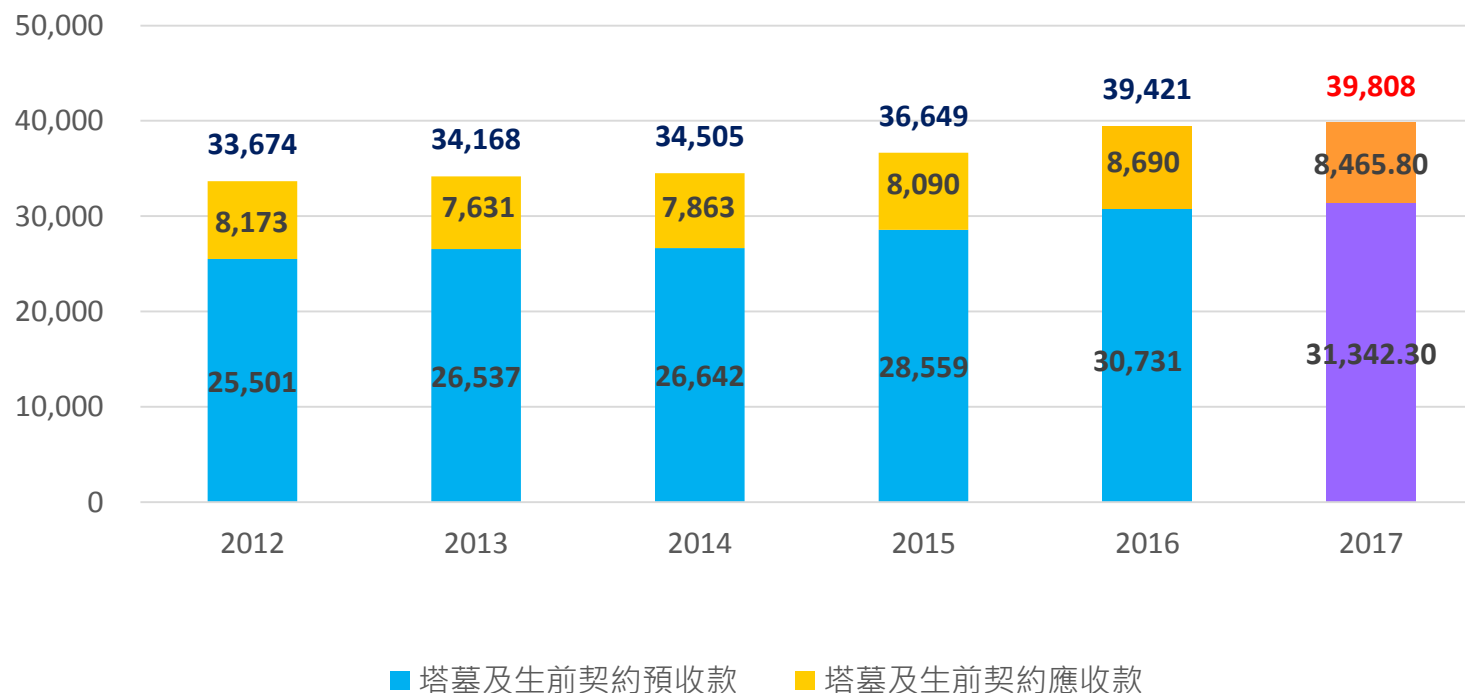
新銷售	4Q17	4Q16	YoY%
塔墓	742.5	770.1	-3.6%
生前契約	2622.2	2555.0	2.6%
保險實物給付	39.6	18.4	115.2%
小計	1,149.10	1,660.20	-30.8%

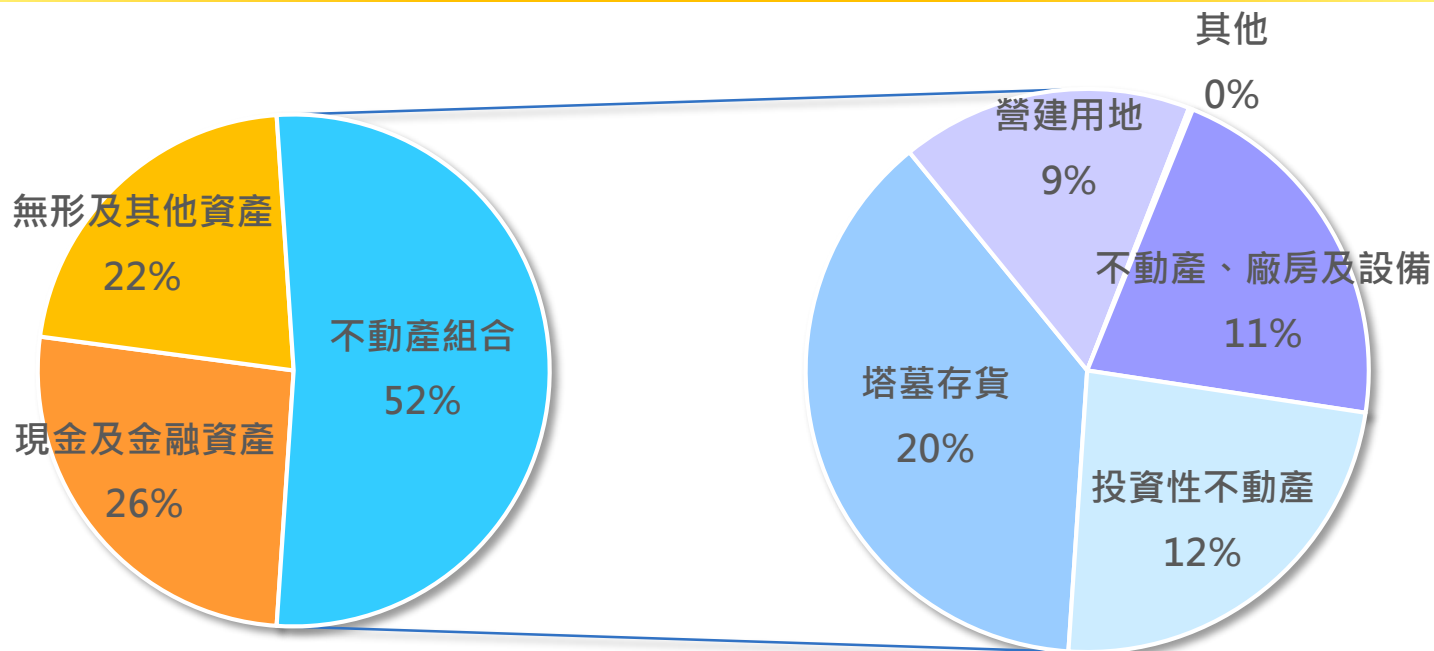
新銷售	2017	2016	YoY%
塔墓(不含世紀墓園)	2,329.9	2,540.7	-8.3%
世紀墓園	39.6	523.3	-92.4%
生前契約	2,622.2	2,555.0	2.6%
保險實物給付	366.8	18.4	1,893.5%
小計 (不含世紀墓園)	5,318.9	5,114.1	4.0%
小計(含世紀墓園)	5,358.5	5,637.4	-4.9%

累計預收應收款

龍巖的累計預收款在2017年底達到313.4億新台幣，累計應收帳款為84.7億新台幣。

累積應收預收款項

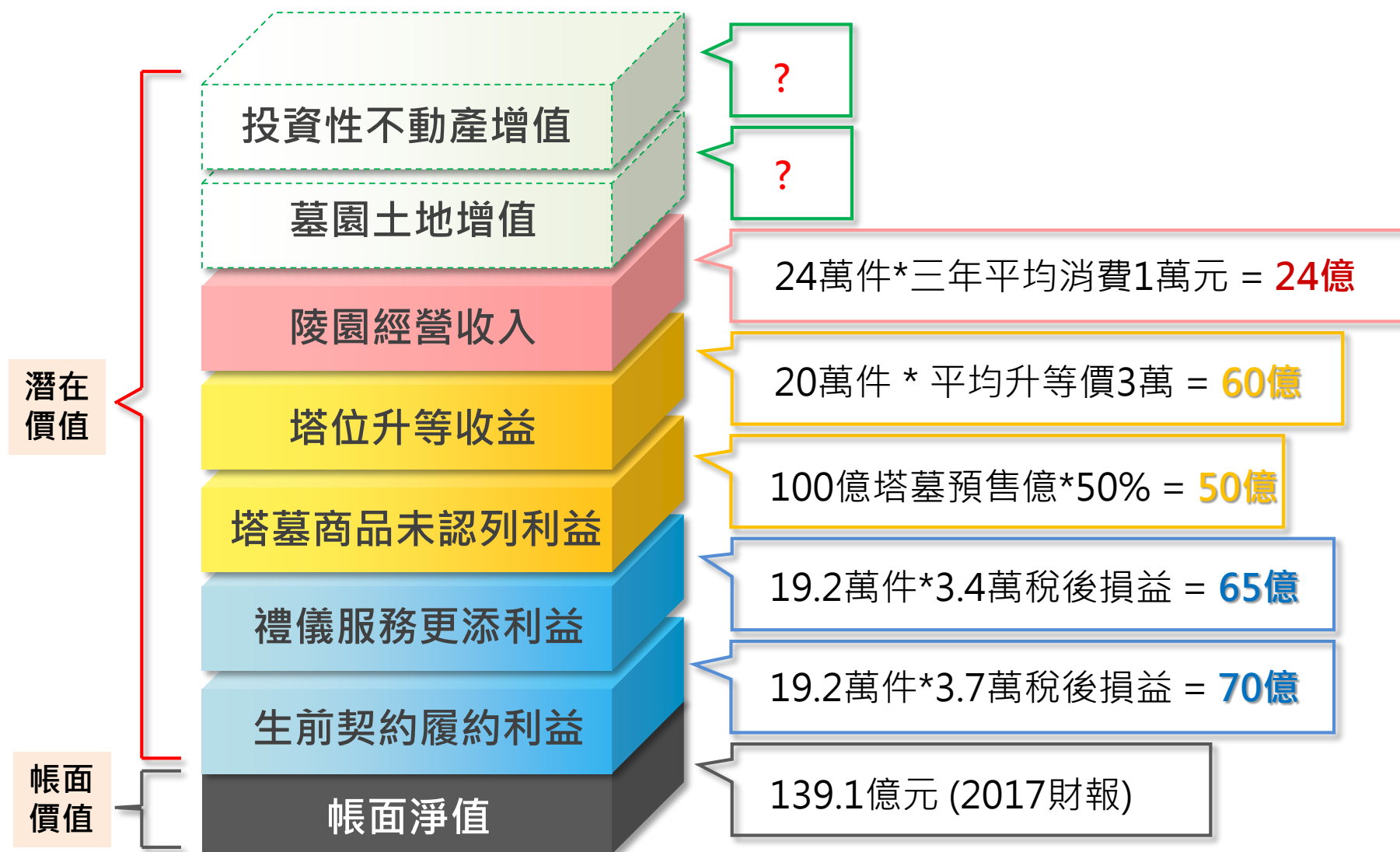




投資性不動產(建物)	出租面積 (坪)	淨值 (NT\$MN)
龍巖敦北	3,571	1,968
台北金融大樓	1,905	1,827
大亞百貨	2,724	1,212
太平洋商務大樓	1,698	875
高雄	3,050	322
桃園	1,448	58
其它		

投資性不動產 (營建用地)	出租面積(坪)	淨值 (NT\$MN)
南港車站	1,727	2,161
信義犁和段	2,490	938
其它		

潛在企業價值



(以上數字係依據目前已銷售數量及平均單件獲利推估，未考慮時間因子)

更新事項與未來規劃



- 全台最大·產業龍頭
- 產品完整·全台服務
- 財務健全·履約保證

- 深根市場·業務能力雄厚
- 以保險概念包裝喪葬產品，降低消費者抗拒心理

IFRS 15 來自客戶收入

- 改變營收認列與衡量之規定
- 台灣於2018/1/1開始適用，適用前報表不做調整，2018報表將同時以適用及未適用IFRS 15方式呈現，以維持財務報表之可比較性

■ 對龍巖主要影響

- I. 分期件及現金件(含塔墓及生前契約)皆以現金件價格認列營收，分期件與現金件價差視為分期利息收入，帳列其他收益

➡ **營收、毛利 ↓，營業利益、淨利 →**

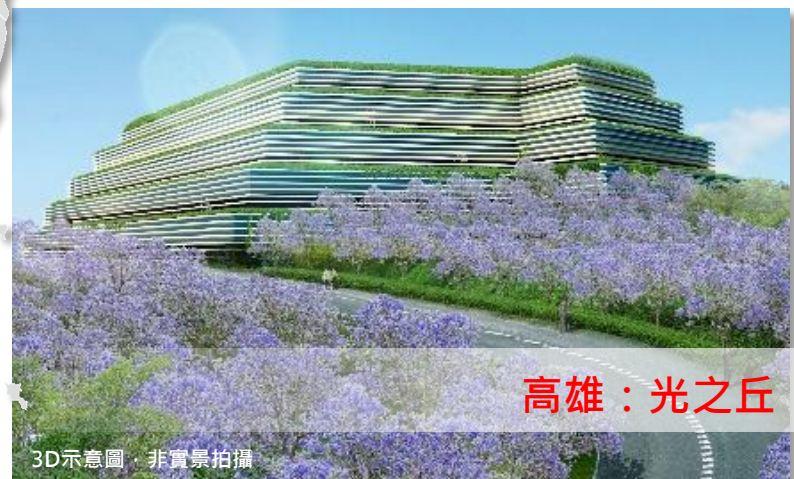
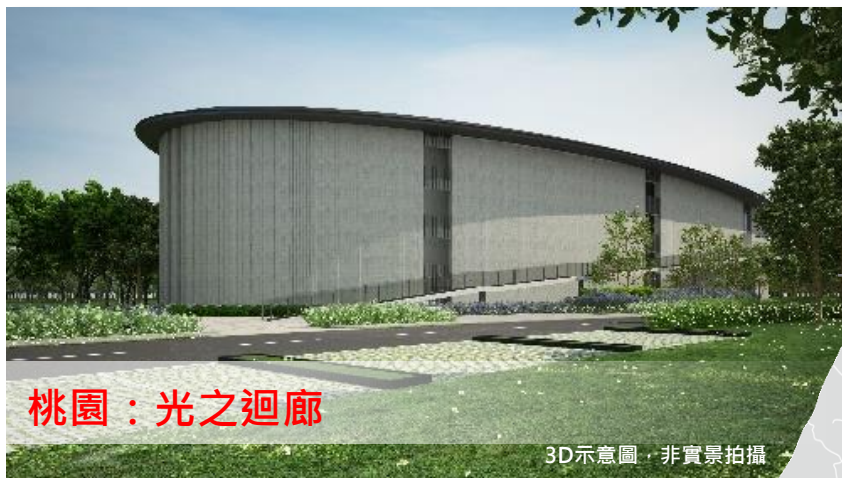
- II. 過去利息收入一次認列於保留盈餘，新增分期利息收入於收款時逐筆認列

➡ **2018/1/1期保留盈餘一次性增加**

- III. 帳列預收款不再與應收款沖銷，未實現合約價款全額認列預收款

➡ **2018/1/1預收款一次性增加**

未來塔墓規劃—安藤忠雄光之四塔





■ 新建設施

- 板橋旗艦會館
- 高雄殯儀館

■ 會館禮廳新科技

- 將光雕刻技運用於葬儀，大幅提升服務質感
- 先於新竹會館推出，板橋會館完工後亦會提供此服務

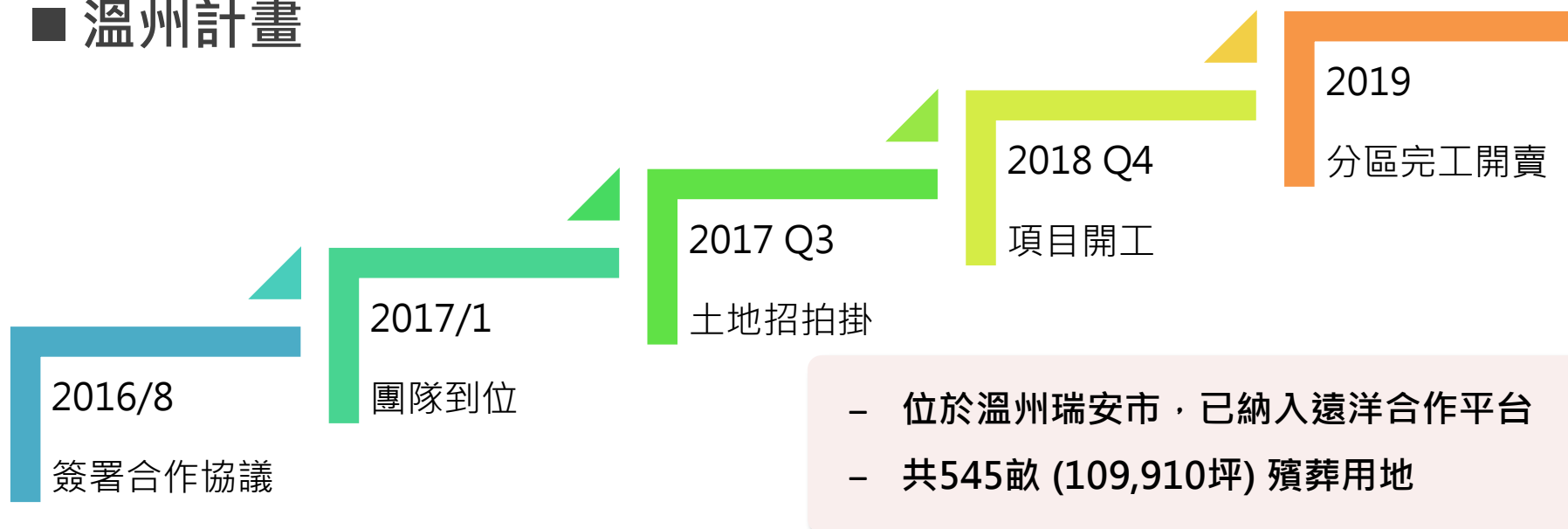
3D示意圖，非實景拍攝

3D示意圖，非實景拍攝

遠洋集團策略聯盟



■ 溫州計畫



附錄：財報簡表

合併損益表

與上季及去年同期比較

NT\$M	3Q17	%	2Q17	%	QoQ	3Q16	%	YoY
營收	1,360.5	100%	1,274.9	100%	6.7%	833.9	100%	52.9%
直接成本	329.3	24.2%	321.0	25.2%	2.6%	306.1	36.7%	4.9%
毛利	1,031.2	75.8%	954.0	74.8%	8.1%	527.8	63.3%	80.7%
營業費用	423.6	31.1%	396.2	31.1%	6.9%	303.4	36.4%	30.6%
營業淨利	607.6	44.7%	557.8	43.8%	8.9%	224.5	26.9%	148.5%
業外收益 (支出)	212.3	15.6%	33.2	2.6%	539.9%	129.4	15.5%	-74.4%
稅前利益	819.8	60.3%	591.0	46.4%	38.7%	353.9	42.4%	67.0%
營業稅	59.5	4.4%	122.4	9.6%	-51.4%	32.7	3.9%	274.6%
淨利	760.4	55.9%	468.6	36.8%	62.3%	321.2	38.5%	45.9%
歸屬於非控制權益之淨利	82.0	6.0%	33.2	2.6%	147.5%	9.6	1.1%	246.3%
歸屬於母公司業主之淨利	678.3	49.9%	435.4	34.2%	55.8%	311.6	37.4%	39.7%
每股淨利	1.61		1.04		55.3%	0.78		32.7%

合併損益表

前三季與去年同期比

NT\$M	1Q-3Q17	%	1Q-3Q16	%	YoY
營收	3,605.6	100%	2,535.8	100%	42.2%
直接成本	956.2	26.5%	969.3	38.2%	-1.3%
毛利	2,649.4	73.5%	1,566.5	61.8%	69.1%
營業費用	1,123.9	31.2%	784.4	30.9%	43.3%
營業淨利	1,525.5	42.3%	782.2	30.8%	95.0%
業外收益 (支出)	170.7	4.7%	155.2	6.1%	10.0%
稅前利益	1,696.2	47.0%	937.4	37.0%	81.0%
營業稅	205.6	5.7%	111.6	4.4%	84.3%
淨利	1,490.5	41.3%	825.8	32.6%	80.5%
歸屬於非控制權益之淨利	143.7	4.0%	74.0	2.9%	94.1%
歸屬於母公司業主之淨利	1,346.9	37.4%	751.8	29.6%	79.2%
每股淨利	3.26		1.88		79.2%

合併資產負債表



台幣百萬	3Q17	%	2Q17	%	QoQ	3Q16	%	YoY
流動資產	28,229	54%	27,705	53%	1.9%	26,447	53%	6.7%
現金及約當現金	156	0%	277	1%	-43.8%	191	0%	-18.3%
透過損益按公允價值衡量之金融資產	1,337	3%	1,276	2%	4.8%	957	2%	39.7%
存貨	14,647	28%	14,683	28%	-0.2%	403	1%	3532.0%
預付款項	9,583	18%	8,677	17%	10.4%	8,673	17%	10.5%
其它流動資產	2,507	5%	2,792	5%	-10.2%	16,224	33%	-84.5%
非流動資產	24,465	46%	24,401	47%	0.3%	23,249	47%	5.2%
備供出售金融資產	8,776	17%	8,666	17%	1.3%	7,689	15%	14.1%
不動產、廠房及設備	5,845	11%	5,867	11%	-0.4%	6,135	12%	-4.7%
投資性不動產淨額	6,499	12%	6,511	12%	-0.2%	6,548	13%	-0.7%
其它非流動資產	3,344	6%	3,357	6%	-0.4%	2,877	6%	16.2%
資產總計	52,694	100%	52,106	100%	1.1%	49,696	100%	6.0%
流動負債	36,234	69%	36,351	70%	-0.3%	38,871	78%	-6.8%
短期借款	2,939	6%	2,809	5%	4.6%	6,716	14%	-56.2%
應付帳款	539	1%	1,335	3%	-59.6%	498	1%	8.4%
預收款項	32,061	61%	32,035	61%	0.1%	31,204	63%	2.7%
其它流動負債	695	1%	173	0%	302.2%	454	1%	53.2%
非流動負債	3,246	6%	3,233	6%	0.4%	313	1%	937.0%
負債總計	39,480	75%	39,584	76%	-0.3%	39,184	79%	0.8%
歸屬母公司業主之權益	12,028	23%	11,416	22%	5.4%	9,249	19%	30.1%
股本	4,201	8%	4,201	8%	0.0%	3,991	8%	5.3%
非控制權益	1,185	2%	1,106	2%	7.2%	1,263	3%	-6.2%
權益總計	13,213	25%	12,522	24%	5.5%	10,512	21%	25.7%
每股淨值	28.63		27.18		5.4%	23.18		23.6%

附錄：禮儀服務簡要流程

禮儀服務

1 遺體接運



2 設立靈堂



3 入殮



4 奠禮



5 火化



6 下葬/入塔



禮儀服務不含塔墓商品

Lungyen Life Service Corporation

(5530 TT/ 5530.TWO)

Please visit Investor Relations website

<http://investor.lungyengroup.com.tw/>

Please contact us at

ir@lungyengroup.com.tw