



基本資料

行業	醫療及醫學美容服務
已發行股數	2.37 億
股價	13.80 港元
市值	32.71 億港元
每股資產淨值	0.92 港元
市盈率	24.38 (X)

公司業務簡介

美麗田園醫療健康產業有限公司是一家主要從事美容服務的中國公司。該公司的多元化服務涵蓋傳統美容服務、醫療美容服務和亞健康評估及乾預服務。醫療美容服務包括非外科手術類醫療美容服務,如能量儀器服務與注射服務及外科手術類醫療美容服務。該公司經營旗艦品牌“美麗田園”及三個其他品牌,即“貝黎詩”、“研源”及“秀可兒”。

財務資料概要

(百萬·人民幣)

綜合損益表	2022/12	2021/12	2020/12
收入	1,642.92	1,788.84	1,505.19
按年增長 %	/	-0.08	0.19
淨利	103.11	193.48	150.96
按年增長 %	/	-0.47	0.28
每股盈利 (仙)	0.58	/	/
資產負債表	2022/12	2021/12	2020/12
現金	164.12	157.28	143.54
應收賬款	37.36	42.17	36.70
流動資產	1,247.78	1,309.48	986.74
非流動資產	1,247.61	1,167.83	1,116.45
總資產	2,495.39	2,477.31	2,103.19
流動負債	1,909.11	1,853.75	1,588.32
非流動負債	383.17	361.02	374.16
總負債	2,292.28	2,214.77	1,962.48
權益	203.11	262.54	140.71
現金流量表	2022/12	2021/12	2020/12
經營現金流	382.00	669.93	680.53
投資現金流	53.63	-385.35	-368.94
融資現金流	-432.82	-271.07	-273.33
主要財務比率	2022/12	2021/12	2020/12
淨利率	6.28%	10.82%	10.03%
股本回報率	54.63%	75.18%	107.16%
流動比率 (X)	0.65	0.71	0.62
現金比率 (X)	0.09	0.08	0.09

來源:公司資料

股價表現



來源:HKEX, WIND

款項用途

(人民幣)

- 67.6%或約261.7百萬港元將分配至擴張及升級我們的服務網絡。
- 10.2%或約39.5百萬港元將用於進行戰略併購加盟店,該等加盟店已展現龐大市場潛力,將與直營店網絡締造協同效應。
- 12.3%或約47.6百萬港元將分配至進一步投資於我們的信息技術系統,以發展內部數字化能力,精簡日常營運及提高營運效率。
- 9.9%或約38.4百萬港元將分配至營運資金及其他一般企業用途。

十大機構投資者持股

機構名稱	持有股數	百分比
華泰金融	65,076,000	27.46%
Morgan stanley	10,566,000	4.46%
DBS Bank	8,114,000	3.42%
中國銀行(香港)	7,960,000	3.36%
招銀國際	4,161,000	1.76%
海通國際	2,790,000	1.18%
花旗銀行	1,916,753	0.81%
富途證券	1,319,804	0.56%
JP Morgan chase	1,261,000	0.53%
中金	1,252,000	0.53%
合計	104,416,557	44.06%

總發行股份數量

237,000,000 100.00%

投資要點

基礎夯實，資金穩健

企業作為美容院第一股，是中國最大的傳統美容服務提供商。品牌矩陣上，目前企業擁有美麗田園、貝黎詩、秀可兒以及研源醫療4個品牌。財務上，2022年年度集團服務人次近百萬，營業收入達到人民幣16.4億元，現金儲備超過9個億。且每年公司收入穩定在高位，發展穩健。

未來增長潛力大

企業的二個細分市場未來空間大，收入規模均獲得穩定良好的增長，屬於增量市場。當中傳統美容業預計到2030年該市場規模將達到6402億元，年複合增長率升至5.3%；醫療美容業預計2021年至2025年年複合增長率為17.2%；亞健康評估及干預服務市場規模則預計2030年將達到290億元，年複合增長率將達到17.1%。

穩定擴張新業務

企業營業點有序擴張，並且積極推進產品和服務的創新。上市後企業屢獲多家券商給予高度評價及買入建議。

風險因素

行業名譽易受影響

過去企業在2022年錄得投訴量超過500次，因客戶投訴的退款及賠償總額則高達5130萬。美容業受聲譽影響較大，服務效果較為主觀，相對較易影響品牌名譽及造成退款等經濟損失。

當局管控與法規

中國對美麗與健康管理服務行業持續的監管改革不可預測，且美容業在當地的法規管控尚未成熟完善。企業可能須遵守新法規或更為嚴格的法規，這可能導致重大額外開支。企業亦可能因此受到處罰，導致財務一定損失。

外圍經濟復甦慢

經濟下行，企業提供的服務屬於非必須性質，客戶對非必要性消費服務的需求容易受經濟動蕩及衰退影響。

近期新聞

- 2023/7/12 **美麗田園醫療健康(02373)漲超5% 子公司擬700萬元收購長沙地區美麗田園品牌加盟業務**
公司昨日發佈公告稱，6月1日，集團子公司上海美麗田園醫療健康產業有限公司與長沙加盟主體公司(長沙目標公司)及其實際控制人簽署收購協議，以對價約人民幣700萬元收購長沙地區美麗田園品牌加盟業務。完成後，經重組後集團將在持有相關業務專案公司51%的股權，並將長沙目標公司業績將併入集團的綜合財務報表。
- 2023/7/3 **廣發證券首予美麗田園醫療健康(02373)“買入”評級 指多元化佈局開拓成長曲線**
廣發證券發研報指，美麗田園醫療健康(02373)為國內領先的美麗與健康管理服務商。該行認為，“品牌+規模+服務”構築公司競爭壁壘，多元化佈局開拓成長曲線。(1)三十年品牌沉澱，多元化服務組合跨越客戶生命週期；傳統美容業務為醫美業務導流，大幅降低銷售費用，提升盈利能力。(2)構建數位化體系，支援標準化服務與使用者管理，提升運營效率及客戶體驗。(3)培養高素質員工保證服務專業性與服務品質穩定性。(4)公司延續擴張戰略，在核心城市鞏固行業領先地位並進一步擴大客戶群。
- 2023/6/19 **美麗田園醫療健康(02373)漲超7% 公司業務穩健增長 雙美模式+復蘇下利潤率有望持續向上**
美麗田園醫療健康近日發佈盈喜，預計該集團截至2023年6月30日止六個月收入同比增長約40%，歸母淨利同比增長約400%。對此，太平洋證券發表點評稱，隨著國家疫情管控的全面放開，疫情對居民的生活影響逐步減小，各地線下消費市場呈現出漸進式回暖的態勢，客流恢復帶動收入的增長，收入增長帶動利潤增長，隨著雙美模式滲透率持續提升，低引流成本+費率優化帶動利潤率向上。
- 2023/4/26 **“美容院第一股”美麗田園去年淨利潤下降近五成 客戶投訴超500例**
“美容院第一股”美麗田園(02373)發佈2022年公司業績。報告期內，公司營收16.35億元，同比下降8.16%；淨利潤1.11億元，同比下降46.95%；經調淨利潤1.57億元，同比下降30.59%。美麗田園2022年被投訴超過500次。年報顯示，美麗田園2022年共接獲508宗客戶投訴，經調查後，150宗屬於有效投訴，並已經結案處理，客訴處理率為100%。
- 2023/3/29 **美麗田園醫療健康(02373.HK)發佈年度業績，營業收入16.35億元 淨利潤1.11億元 末期息每股0.39港元**
美麗田園醫療健康(02373.HK)發佈截至2022年12月31日止年度業績，該集團取得收入人民幣16.35億元(單位下同)，毛利7.18億元，毛利率43.9%，淨利潤1.11億元，經調整淨利潤1.57億元，每股盈利0.52元，擬派發末期股息每股0.39港元。
- 2023/1/29 **美麗田園IPO成功摘取“美容院第一股”上市首日開盤上漲60%**
國內最大的美容院連鎖品牌“美麗田園”通過港交所IPO聆訊。美麗田園醫療健康(02373.HK)在港上市，每股定價19.32港元。上市首日開盤報30.5港元，收盤報29.650港元，漲53.47%，總市值近70億港元。此次募資主要用途包括擴張與升級服務網絡，公司計畫在2023年開始繼續擴大門店收購以及投資於IT系統以發展內部數位化能力等。

來源:WIND

免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。