

美麗田園醫療健康產業有限公司(2373.HK)
Beauty Farm Medical and Health Industry Inc.

招股資料

行業	醫美
每手股數	500
招股價(港元)	19.32
股份市值(港元)	44.5億
公開發售股數目	約40,536,500股
國際配售股份數目	約36,482,500股(90%)
香港公開發售股份數目	約4,054,000股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約3.87億
歷史市盈率	約20.6倍
保薦人	摩根士丹利、海通國際、華泰國際

業務及相關資料

按2021年收益計，美麗田園是中國最大的傳統美容服務提供商和第四大的非科手術類醫療美容服務提供商，分別佔市場份額的0.2%及0.6%。服務涵蓋傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務。

公司於1993年建立的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。截至2022年6月30日，已建立由177家直營店組成的全國直營店網絡，包括位於一線城市的84家門店及位於新一線城市的73家門店。廣泛的全國門店網絡包括175家由加盟商經營的額外門店。

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

公司的客戶到店次數由2019年的819,382次增長至2021年的1,054,952次，年複合增長率為13.5%。2021年的活躍會員為77,356名，較2020年上升12.5%。2021年活躍會員每年平均光顧門店10.8次及消費人民幣20,832元，而於2020年則光顧10.2次及消費人民幣20,151元。截至2022年6月30日止六個月，直營店服務60,956名活躍會員，平均光顧門店5.9次及消費約人民幣10,736元。

資金用途

- 約67.6%將用於擴張及升級服務網絡；
- 約10.2%將用於進行戰略併購加盟店；
- 約12.3%將用於進一步投資信息技術系統；
- 約9.9%用於營運資金及其他一般公司用途。

基石投資者

基石投資者包括TruMed、貝泰妮、Juzi Holding Co., Ltd(鉅子生物(02367.HK)的控股股東之一)、以及Harvest，總投資額約5388萬美元。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/06
	年度	年度	6個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	1,503,296	1,780,740	734,318
銷售成本	(803,272)	(946,954)	(420,289)
毛利	700,024	833,786	314,029
稅前利潤	188,531	255,102	26,040
所得稅開支	(36,346)	(46,761)	(6,191)
年內利潤	152,185	208,341	19,849
股東應佔溢利	150,959	193,475	15,123
非控股權益	1,226	14,866	4,726
毛利率	46.6%	46.8%	42.8%

評析(3.0/5.0, 5 分為最高分)

據弗若斯特沙利文，中國傳統美容服務市場規模已於2021年達到人民幣4,032億元，並預計以5.3%的年複合增長率增加至2030年的人民幣6,402億元。非外科手術類醫療美容服務的市場規模已於2021年達人民幣977億元，料將於2030年達到人民幣4,157億元。2021年至2030年的年複合增長率為17.5%。

集團是中國最大的傳統美容服務提供者和第四大的非外科手術類醫療美容服務提供者。2022年受疫情封控影響，收入有所下滑，同店銷售倒退15.8%。現時內地防疫政策已轉向，預計明年行業有望復甦。是次上市公開發售股份較少，或有炒作空間，可認購。



美麗田園醫療健康產業有限公司(2373.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:9日)	招股價: HK\$19.32
現金形式最後時間	2023/01/05日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2023/01/05日下午3時
白表最後申請時間	2023/01/06日
公開發售結果公布	2023/01/15日
上市日期	2023/01/16日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
500	9,757.42	7,000	136,603.89	50,000	975,742.11	400,000	7,805,936.88
1,000	19,514.84	8,000	156,118.73	60,000	1,170,890.53	450,000	8,781,678.99
1,500	29,272.26	9,000	175,633.57	70,000	1,366,038.95	500,000	9,757,421.10
2,000	39,029.68	10,000	195,148.43	80,000	1,561,187.38	600,000	11,708,905.32
2,500	48,787.10	15,000	292,722.62	90,000	1,756,335.80	700,000	13,660,389.55
3,000	58,544.52	20,000	390,296.84	100,000	1,951,484.22	800,000	15,611,873.75
3,500	68,301.95	25,000	487,871.05	150,000	2,927,226.34	900,000	17,563,357.98
4,000	78,059.38	30,000	585,445.27	200,000	3,902,968.45	1,000,000	19,514,842.20
4,500	87,816.79	35,000	683,019.48	250,000	4,878,710.56	1,500,000	29,272,263.30
5,000	97,574.21	40,000	780,593.69	300,000	5,854,452.65	2,027,000 ⁽¹⁾	39,556,585.13
6,000	117,089.05	45,000	878,167.89	350,000	6,830,194.76		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如閣下或閣下代為申請的人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；及
- 身處美國境外，且並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)。