



美田集团



中国最大的美与健康服务连锁平台

美丽田园2026中期报告

股份代号 2373.HK



免责声明

本次演示和文件中包含的信息必须严加保密，不得复印、复制、转发、散发，亦不可将当中部分或全部内容用于或披露予他人或者对外公开作其它用途。本文件以美丽田园医疗健康产业有限公司（以下称“公司”，连同其子公司合称为“集团”）所提供的信息制备，在无加以考究下，未能保证其内容的准确性或完整性。公司、集团成员、承销商或其子公司或附属机构、各自的董事、高管人员、雇员和代理人等，对于就本文件或其内容或任何有关的口头或书面言论是否准确、可靠、正确、公平或完整均不明示或暗示任何意见或保证，亦不会承担因本文件所载信息不准确或不完整、或就阁下或本文件信息的披露对象使用或依赖本文件所载信息而造成的任何损失、责任或义务。尤其，但不限于，本文件所载或所依据的任何假设、估计、目标或预测可否达成或是否合理或该等假设、估计、目标或预测会否在本文件发出后维持不变并无任何声明或保证，亦不应依赖该等内容。

本次演示和文件中包含的信息并无特别顾及某些人的具体投资目标、财政状况或特定需求。因此，本文件不应赖作或用以代替独立判断。在进行任何交易或投资之前，阁下务必自行对本文件当中的信息或假设的相关性、准确性和充分性进行评估。

本次演示和文件中包含的信息并不旨在提供全面的信息，也不包含收件人用来评估集团可能需要的所有信息。本文件不提供任何明示或暗示的陈述或保证，并且在法律允许的范围内，除欺诈以外，任何人士对于本文件或其内容的准确性、可靠性、正确性、公平性或完整性或与本文件所含内容有关的任何口头或书面交流均不承担任何责任或义务（为避免疑问，该等人士包括但不限于，公司、其子公司及其合并关联实体，以及他们各自的董事、高级管理人员、合伙人、雇员、代理、代表和顾问）。本次演示和文件中包含的信息可能包含一些陈述，该等陈述反映了公司截至某日期的当前信念和对未来的期望。该等前瞻性陈述基于对本集团运营的多种假设和订任何合同、作出任何承诺或投资决定的基础。因此，您不应过分依赖任何前瞻性信息，特别是对于本文件中包含的任何预测、目标、估计的实现或合理性，我们不作任何陈述或保证。集团、其控制人、董事、高级职员、合伙人、雇员、代理人、代表或顾问均不对您或任何人对于上述信息的使用或依赖承担任何责任。在任何情况下，相关方都应自行调查和分析本集团以及本文件中包含的数据。

本次演示和文件中包含的信息仅供参考，不构成公司或其任何司法管辖区的任何子公司或合并附属实体证券（“证券”）的出售或发行要约或要约购买的一部分，也不应被解释为诱使进行投资活动，也不应构成任何合同或承诺或投资决定的基础或依赖于任何合同或承诺或投资决定。请特别留意，本文件及其当中的信息并非证券在美国出售的要约，并非用以在美国发布或派发。阁下之所以是本文件的收件人，乃基于阁下已确认，阁下(i)是合格机构投资者（定义见美国1933年证券法修订本（以下简称“美国证券法”））或者(ii)不在美国。本文件仅派发予专业投资者（定义见香港法例第571章证券及期货条例附表1）。本文件不含可能导致其被视为如下各项的任何信息或资料：(1)《公司(清盘及杂项条文)条例》(香港法例第32章)第2(1)条中所规定的招股章程，或者《公司(清盘及杂项条文)条例》(香港公司法第32章)第388条中所规定的招股章程的广告或者招股章程的任何摘录或节本，或者《证券及期货条例》(香港法例第571章)第103条所规定的广告、邀请书或包含该等广告或邀请书的文件；或者(2)在香港引出一份向公众作出的要约而并未遵守香港法律，或者可能导致其能够援引香港法律项下规定的任何豁免的任何信息或资料。本文件将受限于重大变更而无需通知。

2026上半年业绩回顾



核心业绩速览：收入规模跃升，净利润逆势大增40%

美丽田园
美与健康 BEAUTY AND HEALTH

2026上半年业绩亮点

收入再创新高，毛利率显著提升



18.8 亿元

YoY +29%

收入⁽¹⁾



5.5%

同店增速⁽¹⁾



51.4%

+2.1 pcts

毛利率⁽¹⁾

客流及会员规模跃升



121 万

YoY +32%

直营门店客流⁽¹⁾



22 万

+46%⁽²⁾

直营R12活跃会员⁽¹⁾⁽³⁾

强劲的利润增长



2.4 亿元

YoY +40%

净利润⁽¹⁾



2.6 亿元

YoY +40%

经调净利润⁽¹⁾



14.0%

+1.1 pcts

经调净利率⁽¹⁾

“现金牛”能力凸显



5.5 亿元

YoY +34%

经营净现金流⁽¹⁾



24 亿元

YoY +22%

现金及类现金资产⁽¹⁾

Notes

1. 截至2026年6月30日

2. 相较2025年末

3. 活跃会员为集团整体直营门店会员数量，包含美丽田园、贝黎诗、奈瑞儿、思妍丽、秀可儿、研源品牌，不包含加盟门店

六大品牌矩阵，总门店突破700家

美丽田园
美与健康 BEAUTY AND HEALTH



贝黎诗
PALAISPA

CellCare
美田医疗
秀 可 儿 医 美

CellCare
美田医疗
研 源 健 康



门店图示



品牌定位

高端美容服务
第一品牌

中国智能美养
第一品牌

中国高端科技
美容品牌

中国高端双美
加盟品牌

专研抗衰
医美品牌

亚健康医疗品牌



门店数量⁽¹⁾

156家直营
163家加盟

83家直营
51家加盟

102家直营
45家加盟

12家直营
52家加盟

31家直营

11家直营店



人均年消费⁽¹⁾

12,000

9,000

10,000

10,000

28,000

28,000

Note:
1. 截至2026年6月30日



核心业绩速览：占领高线城市高价值市场，打造20个过亿城市

美丽田园
美与健康 BEAUTY AND HEALTH



Note:
1. 截至2026年6月30日





核心业绩速览：奈瑞儿、思妍丽效率双升，外延效率向内生看齐



高端美容服务第一品牌

经调净利率⁽¹⁾



13.7%

2025H1



15%

2026H1



以中医理论为基础的智能美养第一品牌

经调净利率⁽¹⁾



6.5%

收购前⁽²⁾



10.8%

2026H1



中国高端科技美容品牌

经调净利率⁽¹⁾



9.5%

收购前⁽³⁾



11%

2026H1

Notes:

1. 截至2026年6月30日
2. 2023年数据
3. 2024年数据



双美双保健：独创的商业模式与客户全生命周期管理

美丽田园
美与健康 BEAUTY AND HEALTH

卓越的‘双美+双保健’商业模式

增值业务渗透

基石业务会员
向高客单业务转化
成倍放大增值空间

基石业务信任

以长期客情关系
建立高频次到店习惯
和品牌信任
做大底盘



锁客优势

高消费力、强韧性、高粘性
的高端女性客户资源
长期高质量复购

客户全生命周期管理

以三美业务全方位满足
美与健康需求
客户生命周期拉长
单客价值持续攀升

主营业务运营：全赛道增长，价值全面跃升

- 美容与保健业务
- 消费医疗业务

美容和保健业务

前三品牌齐聚 领跑行业 量价齐升

核心数据



10.9 亿元

YoY +35.7%
美容和保健
业务收入⁽¹⁾



44.2%

+2.1 pct
毛利率⁽¹⁾



+33%

直营客流
同比增速⁽²⁾



+5%

直营人均消费
同比增速⁽²⁾



美丽田园
BEAUTY FARM



奈瑞儿美养院

SIYANLI
思妍丽

贝黎诗
PALAISPA

Note:

1. 截至2026年6月30日



美丽田园

中国高端美容服务第一品牌



20城

主要覆盖一线和新一线城市



中高端
客户群



黄金商圈
核心地段

美丽田园x益普索
高端生活美容白皮书

感官体验 全面升级
高定香氛x格莱美音乐x特供茶饮





行业顶级皮肤理解+全球顶尖科技，定义奢护新高度

美丽田园
美与健康 BEAUTY AND HEALTH

基于集团积淀多年的皮肤护理理解，以“全球精选+国际大牌+自主创研”构建独有的产品优势，在传承卓越品质的同时注入创新动能。

跨越33年的“全球精选”

以全球视野严选院线



焕新
清达毛孔, 调节皮脂

抛光
珍珠微粒, 轻柔去角质

焕亮
植物多糖, 温和焕亮肤色

三步焕亮
肌肤自带的柔光

净妍亮透 [双酸焕肤] 护理

面/颈部 颈部 眼/关节 手背

每一寸, 都值得温柔以待

国际大牌合作

战略签约资生堂，律曜系列重磅登场



驭光美肤
美肤光防晒, 无惧反黑

4MSK
温和成分, 协同透白

三色调理
黑/红/黄, 多维适配

无惧底色
你生来闪耀

光感透白【三重智滤】护理

从容入夏·轻享身心

自主创研

携手大厂联盟、顶尖科学家，自主研发创新



专研慢老方案
「好状态, 不止在当天」

01 居家护航
打造完整肌肤管理方案

02 次抛片
轻松按下居家护理续航键

「时光焕颜 双萃精华」套装礼盒

中国高端科技美容·思妍丽

整合提效，进一步释放品牌价值



18城

高线城市 高端商业



科技功效
前沿仪器
自研产品



法式浪漫
高端体验

思妍丽美容科技“6大DNA”



“三步走”整合提效



高端保健服务·奈瑞儿

中国智能美养第一品牌

品牌独创“七年美养理论”，中医理念与前沿智能科技融合
为高端女性提供独具特色的中医智能美养服务



当代东方
宁静疗愈

立足大湾区优势区域⁽¹⁾

进军长三角，迈向全国

83 家直营店

51 家加盟店

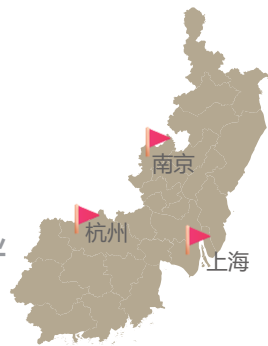
大湾区
标杆品牌



江浙沪

8月5日
官宣收购
杭州10家门店

8月双医疗门诊焕新开业



Notes:

1. 截至2026年6月30日数据



AI小奈：行业首个AI美养，智能驱动“检-调-测”全闭环

100%用于核心项目，检测分析耗时缩短90%

01智能评估



02智能报告

六大评估报告

03智能推荐

美养状态+检测报告+多维数据
智能搭配美养方案

04智能调理

个性化调理

05智能反馈

个性化居家建议
年度健康报告



AI智能算法分析

CellCare 美田医疗

CellCare
美田医疗
秀 可 儿 医 美

CellCare
美田医疗
研 源 健 康

消费医疗业务

8 亿元

YoY +21%
板块收入

61%

+3 pcts
毛利率

42%

消费医疗
收入占比

医疗美容服务-秀可儿医美：超预期增长，开启专研抗衰新时代

品牌理念

微改变 大不同

品牌定位

专家 专研 专注原生美

品牌口号

原生美 从容生长



6 亿元

YoY +21% | 含税+28.6%

医疗美容服务收入⁽¹⁾



59%

+2.0 pcts

毛利率⁽¹⁾



+24%

到店客流
同比增速⁽²⁾



+4%

人均消费
同比增速⁽²⁾

CellCare
——美田医疗——
秀可儿 美



秀可儿品牌焕新升级：专家、专研、专注原生美

150位顶级专家团队



独创CELL原生抗衰系统



原生美共研项目继续加码



秀可儿品牌营销破圈：原生美·从容生长

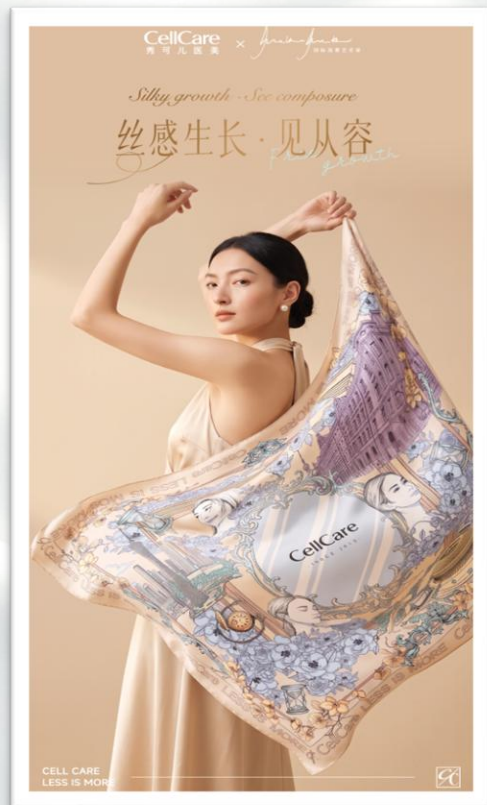
CellCare 秀可儿 原生美·从容生长
微电影



CellCare 秀可儿16周年
种子电影票



CellCare x 国际高奢艺术家Matteo.M
联名丝巾上市



亚健康医疗服务-研源健康：长寿抗衰，下一个超级赛道

功能医学



提供疾病预防与
功能恢复

女性特护



基于妇科理论
专注于女性妇科抗衰

再生医学



位于国家级医疗先行区
提供细胞级别抗衰



1.8 亿元

YoY +20%
亚健康医疗
服务收入⁽¹⁾



69%

+5.9 pct
毛利率⁽¹⁾



+8%

到店客流
同比增速⁽²⁾



+11%

人均消费
同比增速⁽²⁾

CellCare
— 美研 —
研 源 健 康





研源健康：十年前瞻布局，领跑蓝海赛道

美丽田园
美与健康 BEAUTY AND HEALTH

起源海南博鳌，十年积淀



海南启研干细胞
抗衰老医院

上海益丰外滩源
双医疗门诊



权威认证品牌

研源健康 荣耀加冕

荣获国际权威机构“沙利文”认证



2026年8月荣获
沙利文中国预防医学
与健康管理创新奖

多学科前沿医师团队



130+ 专业医护团队

100+ 国内外高水平论文



研源健康：围绕功能医学和女性特护，打造个性化健康管理解决方案

美丽田园
美与健康 BEAUTY AND HEALTH

功能医学：专注亚健康及慢病干预



女性特护：“预防-治疗-抗衰”全面覆盖





股东回报

年度**归母净利润50%**用于分红
年度分红每股0.72港元
同比增加38%，8月19日除息
持续开展**股份回购**

股东结构优化

PE 股东顺利退出
引入长线战略股东
提升交易活跃性

管理层股权激励

首年**超额完成**
激励有效性充分验证
公司目标与股东**利益绑定**



企业护城河

“双美+双保健”商业模式

“内生+外延”双飞轮

三大核心竞争优势



品牌优势

六大品牌、两大业务矩阵化布局

沉淀30万高端客群



网络优势

聚焦20大高线城市

占领北上广深消费高地

覆盖高端商业物业“半壁江山”



AI数智化优势

十年累计投入超 5 亿元

数智引领的美与健康新标杆

赋能业务运营与并购整合

三大超级战略

1

超级品牌

美与健康品牌矩阵
超越期待的极致体验
重塑美容与健康价值新空间

2

超级连锁

强化“双美+双保健”商业模式优势
打造20个收入过亿的核心城市
提升体系化能力，实现价值最大化

3

超级数智化

数智化与AI系统基础建设
数智引领的美与健康服务
连锁标杆

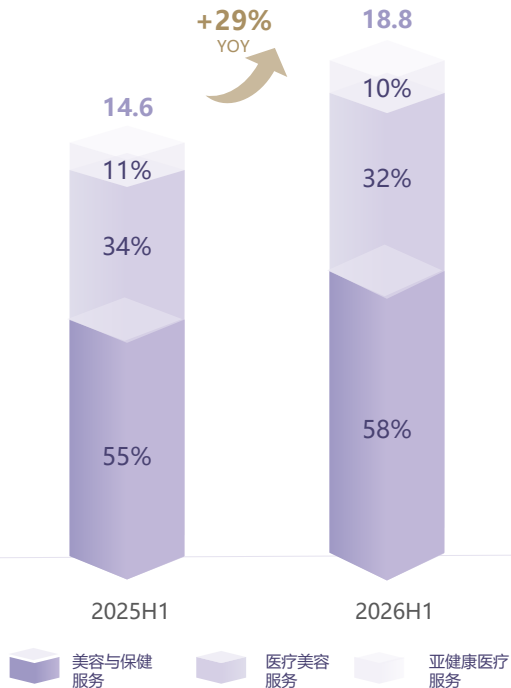
财务摘要



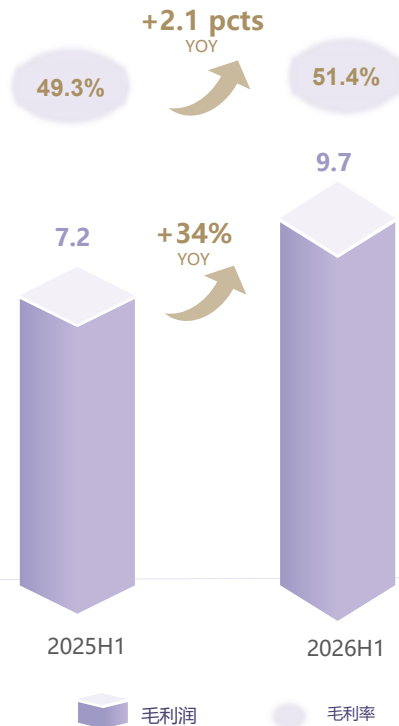
收入规模跃升，毛利率提升至51.4%，同比+2.1pcts

收入规模跃升

(人民币亿元，集团整体营业收入及各业务收入占比%)



集团整体毛利润&毛利率

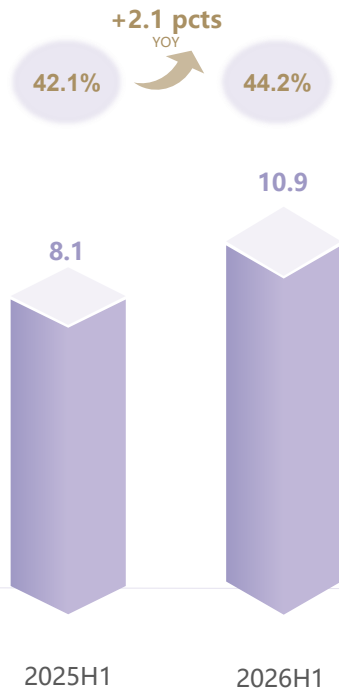




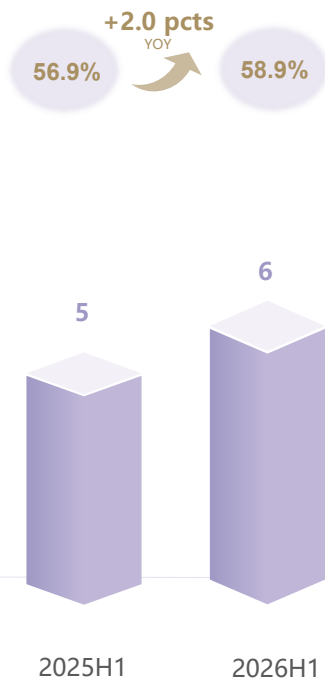
三大业务毛利率水平齐升

美容和保健服务

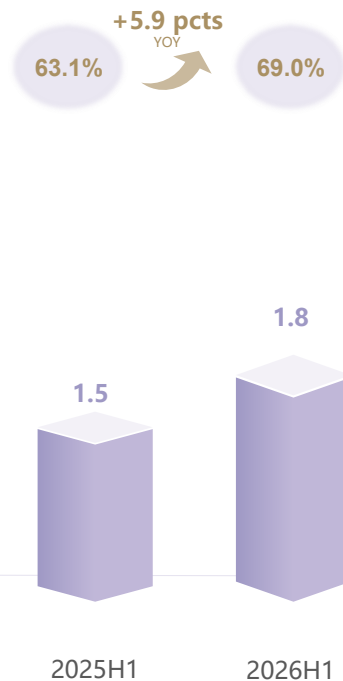
(人民币亿元, 毛利率%)



医疗美容服务



亚健康医疗服务



收入

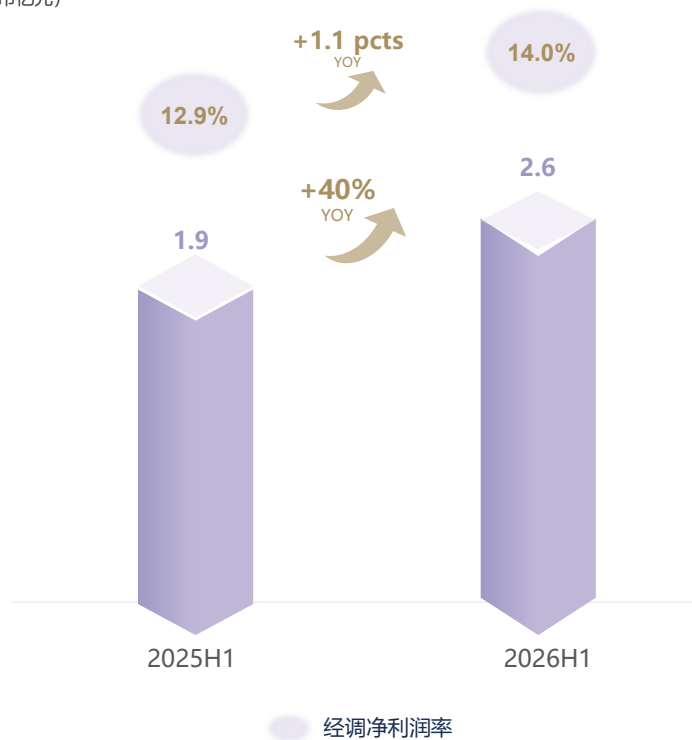
毛利率



经调净利润强劲增长40%，经调净利率14%

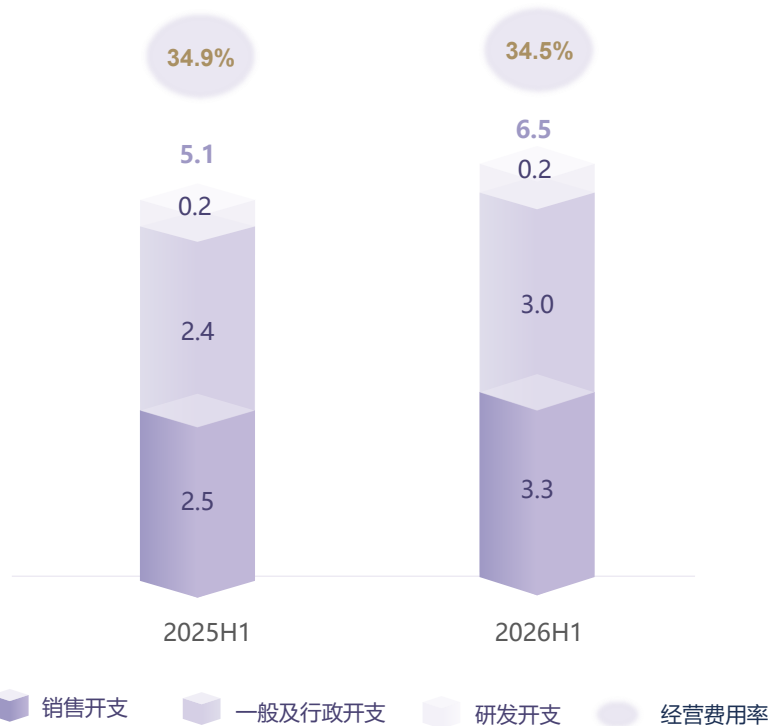
出色的盈利能力-经调净利率

(人民币亿元)



经营费用结构⁽¹⁾

(人民币亿元，经营费用收入占比%)

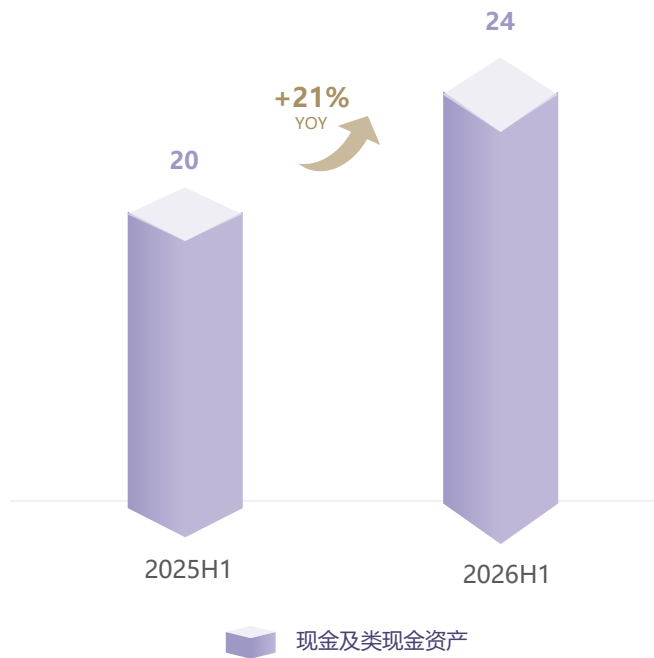


Note:

1. 含一次性费用影响：股份支付费用、并购费用

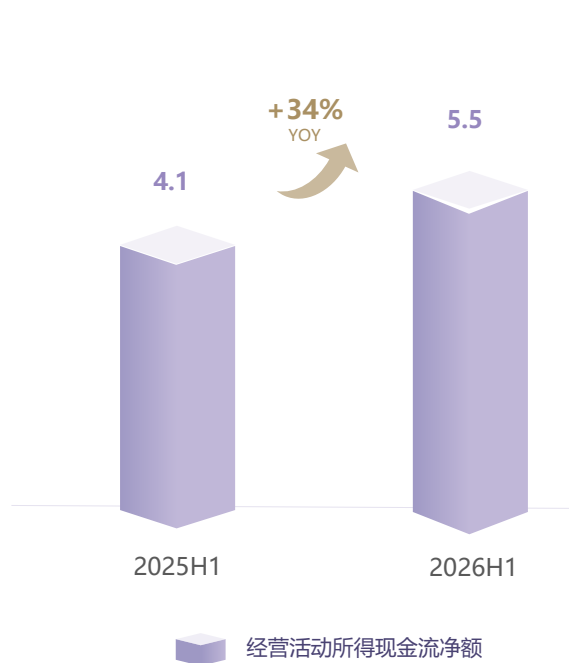
现金及类现金资产储备充足

(人民币亿元)



经营性净现金流高增

(人民币亿元)



A woman with dark hair tied back, wearing a white sleeveless dress, is leaning her head against a light-colored wall. She is looking upwards with her eyes closed. To her left, there is a window with a dark wooden frame and green vines hanging down. The background is a soft, warm, light-colored wall.

问答环节