

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2373)

截至2025年12月31日止年度 全年業績公告

業績概要	截至12月31日止年度		變動
	2025年 人民幣千元 ⁽ⁱ⁾	2024年 人民幣千元	
直營門店客流	1,863,522	1,517,701	22.8%
直營門店所服務活躍會員人數	154,383	137,027	12.7%
收入	3,000,539	2,572,199	16.7%
毛利	1,471,882	1,189,995	23.7%
毛利率	49.1%	46.3%	
淨利潤	340,275	252,478	34.8%
經調整淨利潤	380,796	270,124	41.0%
經調整淨利率	12.7%	10.5%	
	人民幣元	人民幣元	
每股盈利			
基本	1.38	0.99	39.4%
稀釋	1.37	0.99	38.4%

附註：

(i) 除另有指明外

* 僅供識別

董事會已議決建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息（「建議末期股息」）每股0.72港元（相當於每股人民幣0.63元⁽ⁱⁱ⁾）（合共約180百萬港元）（2024年：每股0.52港元），建議末期股息須待股東於股東週年大會上批准後方可作實，預期將於2026年第三季度末或之前派付。與建議末期股息分派有關的本公司暫停辦理股份過戶登記期間，釐定股東收取建議末期股息資格的記錄日期及派付日期的更多資料，將於適當時候公佈。

附註：

(ii) 為中國人民銀行於2026年3月16日公佈人民幣兌港元的官方匯率

管理層討論與分析

業務回顧

一、核心業績速覽

人工智能（「AI」）浪潮席捲之下，技術迭代日新月異，但服務體驗與人文關懷所創造的價值，無法被機器替代。唯有堅守這份價值，方能穿越週期、長久立足。根據胡潤研究院發布的2026年《中國高淨值人群品質生活報告》，高淨值人群未來一年服務體驗支出的淨增長意向為12%。這一數據充分印證，服務體驗正是面向未來最具確定性的趨勢，具備長期不可替代的價值。

美麗田園是中國最大的美與健康連鎖服務集團之一。我們始終堅持以客戶為中心，依託「雙美+雙保健」的商業模式，構建長期客戶關係，專注於為中國高線城市女性提供一站式的美與健康服務。

美麗田園集團品牌持續成為高端女性客戶的首選。2025年，直營門店客流量達186萬人次，同比增長22.8%；直營門店活躍會員規模躍升至15.4萬名，同比增長12.7%。會員規模的增長驅動集團收入與利潤規模再創新高。2025年，總收入達到人民幣30億元，同比增長16.7%。規模效應持續顯現，推動毛利率同比提升2.8個百分點，達49.1%。經調整淨利潤人民幣3.8億元，同比增長41.0%；經調整淨利率達12.7%，同

比增長2.2個百分點，彰顯出強勁的經營效率與盈利能力。與此同時，集團持續彰顯現金牛屬性。2025年，集團經營活動產生的現金流量淨額達人民幣10.0億元，同比大幅增長25.4%。截至2025年12月31日，集團現金及類現金項目金額合計高達人民幣25.9億元，同比大幅增長41.6%。

在城市佈局上，集團聚集中國經濟發達優勢區域，目標打造20個收入破億的直營城市。2025年，中國20個一線和新一線城市貢獻集團直營收入93.2%。同時，我們在北京、上海、廣州、深圳四大超一線城市構建競爭優勢，這四大超一線城市直營門店貢獻集團直營收入64.9%，印證了我們對高價值市場的核心掌控力。在門店規模上，截至2025年12月31日，集團門店總數達550家，其中直營門店289家，加盟及託管門店261家。隨著思妍麗的正式併表，我們的門店網絡將超700家，為更多高線城市女性帶去美麗與健康的陪伴。

門店數

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
美容和保健服務	512	515
— 直營店	252	239
— 加盟店	260	276
醫療美容服務	27	28
亞健康醫療服務	11	11
	<hr/>	<hr/>
合計	550	554
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

直營門店按城市分佈

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
一線城市	154	160
新一線城市	101	90
其他	34	25
	<hr/>	<hr/>
合計	289	275
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

二、核心戰略落地：併購整合與行業賦能

自2023年上市之後，美麗田園主動參與行業整合進程，投資併購已上升為集團級核心戰略，以開放共贏的姿態攜手行業夥伴，共同推動美業高質量發展。

2024年3月，本集團收購中國美容行業市佔率第二名品牌奈瑞兒。收購後，我們設計了「三步走整合策略」，一是發揚基石業務優勢，二是推動消費醫療能力升級，三是平台能力全面賦能，通過系統性整合實現收入和效率雙提升。2025年，奈瑞兒單店收入從收購前人民幣575萬元提升至人民幣810萬元、經調淨利率從6.5%大幅提升至10.5%，以優異的成績證明了集團強大的整合能力，並形成了一套可複製、可延展的成功範式。

2025年10月，本集團宣佈以人民幣12.5億元收購中國第三大的美容服務品牌思妍麗100%股權。思妍麗創立於1996年，是中國高端美容服務標桿品牌。2024年思妍麗實現收入人民幣8.5億元，淨利潤人民幣8,100萬元，凸顯其成熟紮實的業績實力。2026年1月，思妍麗正式併表，我們將複製奈瑞兒成功經驗，發揮模式優勢和平台能力，為業績增長注入新動能。至此，三大品牌齊聚美麗田園麾下，本集團市場佔有率實現跨越式提升，中國美容行業競爭格局重塑。

2026年3月，本集團舉辦「尋找100位美業同行者」戰略投資暨行業賦能發佈會。我們將聚焦中國20個高線城市的美容和保健服務機構，吸引更多行業夥伴融入美麗田園生態，依託持續精進的商業系統為行業夥伴賦能提效，實現共生共贏。

三、核心能力建設：美麗田園商業系統

歷經33年深耕，集團從美容服務延伸至消費醫療，已建成面向高線城市女性的美與健康綜合服務平台。立足行業品牌化、連鎖化、數字化整合新階段，我們重磅打造美麗田園商業系統：將「經驗」轉化為「標準」，把「標準」固化為「基因」，以可複製、可延展的管理模式支持「內生增長和外延併購」，構建可持續增長模式。

- 1. 客戶價值成長系統：**我們以「客戶為中心」，圍繞高端女性美與健康全生命週期，持續優化客戶價值增長體系。通過精細化客戶運營體系，我們建立覆蓋推廣、獲客、轉化、會員留存、價值提升、復購、裂變的全鏈路運營閉環，為客戶持續創造長期價值。
- 2. 強平台+多品牌系統：**我們構建了「強平台+多品牌事業部」協同的組織系統，支撐多品牌、多業務高效聯動。平台統籌供應鏈、數字化、人力、財務等核心能力，通過體系化建設，持續為前台輸出可複用基礎設施與專業支持。前台事業部聚焦市場與客戶，靈活作戰、快速響應；平台沉澱能力、輸出標準，讓協同貫穿業務全流程，有效提升運營效率與業務延展性，為多品牌有序擴張提供堅實支撐。
- 3. 併購價值成長系統：**打造「投資+整合+成長」全週期併購價值成長體系，將經驗沉澱為方法論和管理體系。通過持續積累行業獨特的投資數據、成熟的投前模型，精進的投中整合，全面提升投後價值，形成成熟的併購與賦能機制，可兼容不同規模、不同業務的優質標的，實現「併購即融合、融合即增值」。

4. **數智化與AI系統**：數智化與AI是美麗田園商業系統的技術底座與效率引擎。集團將構建數智化驅動的管理體系，深度賦能美麗田園商業系統，讓體系能力可落地、可複製、可迭代，成為穿越週期、持續領跑的堅實支撐。

四、主營業務運營

美容和保健服務

中國美容和保健市場規模巨大，長坡厚雪。據弗若斯特沙利文數據，2024年中國美容和保健服務行業市場規模達人民幣4,850億元。同時，美容服務市場具有顯著的高線城市聚集效應，其中，高線城市是財富和消費力的核心聚集區，20個一線和新一線城市貢獻全國近40%的市場份額；北京、上海、廣州、深圳四大一線城市，貢獻全國近20%的市場份額。

作為集團「雙美+雙保健」商業模式的核心基石業務，美容和保健服務是我們與客戶建立連接的第一觸點。在我們的美容和保健服務機構，我們致力於打造專屬於女性的「第三空間」：她們卸下身份標籤，回歸本真自我，收穫由內而外的科技功效和沉浸式的心流時刻，從而為客戶打造獨一無二的護理體驗。

2025年，我們的美容和保健服務實現收入人民幣16.58億元，同比增長14.9%。盈利能力進一步邁上新台階，毛利率水平提升1.2個百分點，達到41.9%。收入增長的主要驅動力來自於客流的提升 — 2025年，美容和保健服務直營門店客流達172.4萬人次，同比增長23.2%。直營門店活躍會員數增至14.6萬名，同比增長11.8%。直營活躍會員年均消費金額人民幣9,738元，同比提升320元。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
直營門店客流	1,724,339	1,400,010
直營門店活躍會員人數	146,370	130,961

2025年，我們正式發佈供應鏈戰略，宣布產品創研方式將從單一的「全球精選」，拓展為「全球精選」、「國際品牌合作」、「國際頂尖實驗室聯合研發」三大模式並進，在傳承卓越品質的同時，注入創新動能。2026年2月，我們重磅宣佈與全球知名護膚品牌資生堂達成戰略合作，在品牌影響力、服務體驗、科研共創等方面攜手開啟全新未來。

依託品牌影響力、數字營銷能力，高端商業佈局，我們的獲客能力穩步提升。私域獲客能力持續突破，通過個性化精準推送，會員老帶新等方式，2025年為集團貢獻45%的新會員，有效控制整體獲客成本。高端商業合作方面，我們聚焦高端商業持續拓展門店，並深化與商業地產的多元合作，打通高端會員體系、實現權益雙向流動，在精準拓客的同時持續提升客戶體驗。2026年2月，集團和華潤萬象生活簽訂會員互通協議，進一步鞏固高端渠道優勢。未來，我們將加大品牌建設，繼續打造深入人心的品牌心智認知。

高端美容服務

創立於1993年，**美麗田園**是沙利文認證的中國高端美容服務第一品牌。作為行業領導者，我們不僅深耕高端女性心智，更以定義行業標準為使命。在產品端，我們拓展產研方式，將首次推出高端聯合研發產品線，以「國際大牌+聯合研發」構建獨有的產品優勢。AI個性化服務上，我們將智能檢測深度融入服務流程，將打造連貫可追溯的皮膚檔案，以數據實現精準服務，完成從標準化到個性化的躍遷。體驗層面，我們系統性升級五感六覺，打造全感官專屬高端體驗，讓每一次美容服務都成為身

心歸棲的儀式。在行業標準制定上，我們將主導美容行業服務標準制定，推動「美田標準」上升為行業共識。未來，美麗田園將以品牌引領、產品創新、服務升級與標準輸出，持續領跑中國美與健康服務行業。

創立於1996年，**思妍麗**致力於打造中國高端科技美容品牌。品牌依託前沿科技與精研院線護膚產品，專注為高線城市女性提供兼具科技功效和高端體驗的科技美容服務。未來，思妍麗將延續集團整合奈瑞兒的成熟經驗，夯實高端科技美容核心優勢，承接消費醫療服務需求，並全面複用集團平台能力，實現效率提升與規模協同，釋放更大增長潛力。

高端智能美養服務

奈瑞兒成立於2007年，是沙利文認證的「中國智能美養第一品牌」，是中國智能美養品類開創者。品牌獨創「七年美養理論」，將博大精深的中醫理念與前沿智能科技深度融合，以「當代東方，寧靜療愈」的空間體驗，為高端女性提供獨具特色的中醫智能美養服務。在專業服務上，奈瑞兒成立女性健康研究中心，聯合廣東省中醫院等權威機構，構建「疼痛調理、經絡調理、臟腑調理」的獨特中醫項目體系，打造產品差異化壁壘。品牌立足大灣區成熟市場，奈瑞兒將持續打磨門店模型，積極向外拓展，2026年將進軍長三角，深度佈局經濟發達的區域，釋放更大發展潛力。

消費醫療能力建設

消費醫療是具備醫療和消費屬性的優質賽道。在「健康中國2030」綱要指引下，居民健康需求正從「疾病治療」向「主動健康管理」加速轉變，疊加人口結構變化與居民消費醫療預算提升，行業迎來黃金發展期。

美麗田園的消費醫療業務，正是圍繞高端女性美與健康的醫療需求延伸佈局。過去16年，我們從0到1自建消費醫療能力，目前全國落地38家消費醫療機構。2025年，消費醫療板塊整體收入人民幣13.4億元，同比增長18.9%，佔收入比例44.8%，同比提升0.9個百分點，是重要的集團收入來源。其中醫療美容業務 — 秀可兒醫美逆勢突圍，實現收入人民幣10.17億元，同比增長9.6%；亞健康醫療業務 — 研源醫療收入人民幣3.26億元，同比大幅增加62.2%，成為重要的增長驅動力。

醫療美容服務 — 秀可兒醫美

中國醫療美容行業持續經歷深度變局與價值鏈重塑。供給側，上游醫美產品批准迎來爆發式增長，標誌行業正式邁入「選品時代」。消費者端，高端醫美客群追求定製化高品質醫美服務成為主流趨勢。在此背景下，秀可兒醫美憑藉商業模式優勢、深厚的品牌信任和專業能力，在行業變革中破局而出。

2025年，秀可兒醫美逆勢增長，實現收入人民幣10.17億元，同比增長9.6%，毛利率達55.9%、同比大幅提升3.6個百分點，盈利水平穩步優化。在我們持續推動基石客戶向醫美轉化，2025年秀可兒醫美門店接待客流10.2萬人次、同比增長13.1%；活躍會員數攀升至3.6萬名、同比增長7.7%；秀可兒醫美活躍會員年均消費人民幣2.8萬元，同比增長490元，逆勢提升。

截至12月31日止年度

	2025年	2024年
直營門店客流	102,450	90,612
直營門店活躍會員人數	<u>36,225</u>	<u>33,630</u>

秀可兒醫美門診持續擴容和升級，截至2025年12月31日，集團醫美門診數量達27家。2025年8月，廣州雙醫療旗艦門診盛大落成，首年即斬獲人民幣1.6億元收入，驗證了集團商業模式的盈利能力。展望2026年，隨著思妍麗納入集團，我們將推動門診升級，豐富醫療資源，持續釋放客戶價值。

在秀可兒品牌沉澱十六年之際，2026年3月，我們隆重舉辦「專研抗衰」品牌升級發佈會，開啟品牌升級。我們聚焦高端抗衰輕醫美賽道，堅持「微改變，大不同」的核心理念，以「專家 — 專研 — 專注原生美」為品牌定位，推出品牌口號「原生美 — 從容生長」，建立獨特的品牌認知。圍繞不同年齡層女性抗衰需求，打造「初老抗衰、凍齡抗衰、逆齡抗衰」的全週期產品藍圖，正式開啟秀可兒專研抗衰新時代。

醫美的核心，始終「醫」字當先。在醫生專業能力建設上，我們深度聯動150位專家醫生，將一線臨床經驗與前沿審美體系反哺產品研發，共創獨特的抗衰品相。同時，我們深諳專業能力需要被看見，通過明星醫生IP孵化，讓專家走到幕前，實現醫生專業價值與品牌公信力的雙向賦能。

在醫療技術創新方面，截至2025年12月31日，集團累計申請專利已超150個，以頂級醫師團隊與核心醫術配置構築抗衰領域技術壁壘，打造技術驅動的專業醫美服務體驗。

亞健康醫療服務 — 研源醫療

研源醫療作為集團旗下亞健康醫療服務品牌，專注於功能醫學和女性婦科抗衰領域，在市場發展初期精準把握機遇，加速業務版圖擴張。

2025年，亞健康醫療直營門店客流量達3.7萬人次，同比增長35.7%；活躍會員人數達10,417名，同比增長37.9%。在此推動下，亞健康醫療服務實現跨越式發展，2025年全年收入達人民幣3.26億元，同比增加62.2%，佔集團收入比例首次突破10%，毛利率水平升至64.3%，同比大幅增長6.1個百分點。截至2025年12月31日，我們的亞健康醫療門診數量已拓展至11家。2025年8月1日，研源門診於廣州正式啟幕，作為大灣區首個中西醫結合醫療抗衰門診，特別設立中醫特色診室，精準契合大灣區客戶對中醫服務的多元需求。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
直營門店客流	36,733	27,079
直營門店活躍會員人數	<u>10,417</u>	<u>7,552</u>

2025年，研源醫療旗下功能醫學板塊收入增長101%。在AI浪潮之下，我們將推動經驗醫學向個性化醫療轉型，通過自研AI模型深度融合精準檢測數據、專家診療路徑與臨床案例，實現「千人千面」的診療方案與7x24全天候服務。

2025年，研源醫療旗下女性特護中心板塊收入增長64%。我們將持續拓展服務版圖，從婦科抗衰延伸至卵巢養護，並即將上線生殖功能治療板塊，構建「預防 — 治療 — 抗衰」女性健康醫療服務。

五、資本市場價值提升

2025年3月，集團正式發佈資本市場價值提升三大舉措，圍繞股東結構優化、高比例分紅及管理層激勵，持續釋放長期投資價值。股東結構優化方面，2025年8月，原私募基金股東中信產業投資基金管理有限公司正式退出主要股東行列，同步引入優質長期戰略投資者，股東結構進一步夯實。分紅方面，董事會建議延續高分紅比例政策，擬將2025年度歸母淨利潤的50%用於分紅，並建議就截至2025年12月31日止年度派發每股0.72港元的末期股息，同比增長38.5%，持續強化股東回報。管理層激勵方面，集團將未來收入及利潤目標與股權激勵深度綁定，首年業績目標已超額達成，激勵機制的有效性得到充分驗證。在此基礎上，集團進一步上調管理層股權激勵對應的業績目標，以更高標準統一集團與股東利益，在釋放增長潛力的同時，為投資者創造長期穩定回報。2025年11月，集團成功納入MSCI全球小型股指數，進一步進入全球被動及主動型基金視野，吸引更多廣泛的國際投資者關注。

六、未來發展展望

我們的長期願景是成為中國美與健康的領航者。同時，我們建立了清晰的中期目標，並匹配以相應的管理層激勵計劃。城市佈局上，我們的目標是在中國20大經濟優勢城市實現千店覆蓋，推動更多城市躋身「1億元收入俱樂部」，釋放高線城市增長潛力。

站在新起點，2025年11月，我們正式發佈了指引未來的「三大超級戰略」，引領下一個五年的高質量發展。

- 超級品牌：構建美與健康品牌矩陣。持續升級專業實力，打造「超越期待的極致體驗」，重塑美容行業價值新空間。同時，積極參與並推動行業標準制定，將美麗田園的高標準上升為行業共識，提升消費者信任與品牌價值。

- 超級連鎖：發揮「雙美+雙保健」商業模式優勢，通過「內生增長與外延併購」雙輪驅動集團價值躍升。致力於打造20個收入過億的核心城市。構建自有供應鏈能力，融合全球精選和聯合專研，為中國高線城市女性提供獨特的美容和消費醫療產品與服務。
- 超級數字化：築造數智化與AI系統基礎建設，構建數智化驅動的企業管理體系，打造數智引領的美與健康服務連鎖標桿。

展望未來，我們將繼續堅守「以客戶為中心」的初心，以「三大超級戰略」為指引，構建立體增長矩陣。橫向維度，我們將通過「內生增長和外延併購」雙輪驅動，拓寬基石業務；縱向維度，我們將繼續探索消費醫療領域增長空間。同時，我們將依託「美麗田園商業系統」全面提升運營和管理效率，全方位增強集團核心競爭力，致力於為各利益相關方創造可持續的共贏未來。

財務回顧

收入

本集團的收入主要來自三大服務板塊，包括美容和保健服務、醫療美容服務及亞健康醫療服務。2025年，本集團持續推進「內生增長和外延併購」雙輪驅動的發展戰略，在穩步擴大業務規模的同時持續提升經營效率。本集團的收入由2024年的人民幣2,572百萬元增長16.7%至2025年的人民幣3,001百萬元。

收入增長主要得益於以下因素：

- (i) 本集團內生業務持續保持同店增長約6.9%，主要由於直營門店客流及活躍會員規模持續增加，從而帶動單店收入提升；
- (ii) 在外延併購上，本集團於2024年下半年完成對智能美養品牌奈瑞兒的收購併納入集團體系，逐步推進整合，帶動集團整體業務規模擴大；及
- (iii) 消費醫療業務收入佔比持續提升，推動集團業務結構持續優化。

下表載列本集團於所示期間按服務項目劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		變動
	收入		收入		
人民幣千元	%	人民幣千元	%	%	
美容和保健服務	1,658,002	55.2	1,443,301	56.1	14.9
— 直營	1,512,334	50.4	1,305,745	50.8	15.8
— 加盟及其他	145,668	4.8	137,556	5.3	5.9
醫療美容服務	1,016,618	33.9	927,917	36.1	9.6
亞健康醫療服務	325,919	10.9	200,981	7.8	62.2
合計	<u>3,000,539</u>	<u>100.0</u>	<u>2,572,199</u>	<u>100.0</u>	<u>16.7</u>

美容和保健服務 — 直營店

本集團來自直營門店的美容和保健服務收入由2024年的人民幣1,306百萬元增長15.8%至2025年的人民幣1,512百萬元。該增長主要由於直營門店客流量及會員規模持續增長，同時收購奈瑞兒後其門店網絡納入集團體系並逐步推進整合，推動整體業務規模擴大。

美容和保健服務 — 加盟及其他

本集團來自加盟門店及其他業務的美容和保健服務收入由2024年的人民幣138百萬元增加至2025年的人民幣146百萬元，增長5.9%。收入增長主要得益於收購奈瑞兒後加盟體系規模擴大，推動加盟門店經營表現穩步提升。

醫療美容服務

本集團來自醫療美容服務的收入由2024年的人民幣928百萬元增長9.6%至2025年的人民幣1,017百萬元。該增長主要得益於集團「雙美+雙保健」商業模式持續釋放客戶價值，通過美容及保健服務入口持續向消費醫療服務轉化，從而推動醫療美容業務客流及會員規模增長。

亞健康醫療服務

本集團來自亞健康醫療服務的收入由2024年的人民幣201百萬元增長62.2%至2025年的人民幣326百萬元。收入增長主要由於會員規模持續擴大及產品服務矩陣不斷豐富，推動亞健康醫療服務客流量及客單價持續增長。

銷售及服務成本

本集團的銷售及服務成本主要包括(i)產品成本，主要包括採購護膚產品和注射材料等；(ii)員工成本，指業務運營人員的工資、福利及花紅；(iii)折舊及攤銷費用，主要包括租賃物業及美容設備的折舊及攤銷；及(iv)營運相關開支，主要包括物業管理費、短期租賃租金開支及公用服務成本。下表載列本集團於所示期間按性質劃分的銷售及服務成本明細：

	截至12月31日年度					
	2025年		2024年		變動	
	金額	佔收入	金額	佔收入	金額	佔收入
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產品成本	544,708	18.2	506,687	19.7	38,021	-1.5
員工成本	466,562	15.5	393,483	15.3	73,079	0.2
折舊及攤銷費用	350,423	11.7	328,565	12.8	21,858	-1.1
營運相關開支	149,493	5.0	140,430	5.5	9,063	-0.5
其他	17,471	0.5	13,039	0.4	4,432	0.1
合計	<u>1,528,657</u>	<u>50.9</u>	<u>1,382,204</u>	<u>53.7</u>	<u>146,453</u>	<u>-2.8</u>

本集團的銷售及服務成本由2024年的人民幣1,382百萬元增加至2025年的人民幣1,529百萬元，成本率從2024年的53.7%下降至2025年的50.9%，下降了2.8個百分點。

成本率的下降主要由於：

- (i) 供應鏈管理持續優化疊加採購議價能力提升，帶動產品採購成本率下降；及
- (ii) 業務規模擴大，提升本集團在租賃物業及相關服務方面的議價能力，從而優化租金和物業管理費用。

毛利及毛利率

	截至12月31日年度					
	2025年		2024年		變動	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
美容和保健服務	694,306	41.9	587,351	40.7	106,955	1.2
— 直營店	610,538	40.4	511,199	39.1	99,339	1.3
— 加盟商及其他	83,768	57.5	76,152	55.4	7,616	2.1
醫療美容服務	567,967	55.9	485,621	52.3	82,346	3.6
亞健康醫療服務	209,609	64.3	117,023	58.2	92,586	6.1
合計	1,471,882	49.1	1,189,995	46.3	281,887	2.8

毛利由2024年的人民幣1,190百萬元增加至2025年的人民幣1,472百萬元；整體毛利率由2024年的46.3%提升至2025年的49.1%，提升2.8個百分點。

毛利率提升主要得益於以下因素：

- (i) 美容和保健業務因租賃物業相關費用得到優化，同時本集團於2024年下半年收購毛利率較高的智能美養品牌奈瑞兒，帶動美容和保健業務整體毛利率有所提升；

- (ii) 醫療美容服務毛利率有所提升，主要由於行業逐步進入「選品時代」，本集團憑藉規模優勢和專業選品能力，持續優化產品組合並提升採購議價能力，從而降低了單位採購成本；
- (iii) 亞健康醫療服務收入快速增長，在規模效應帶動下固定成本得到進一步攤薄；及
- (iv) 整體收入結構持續向高毛利消費醫療業務傾斜，推動集團整體盈利能力提升。

銷售開支

本集團的銷售開支由2024年的人民幣462百萬元增加至2025年的人民幣515百萬元，銷售開支佔收入的比率從2024年的18.0%下降0.8個百分點至2025年的17.2%，該等下降主要得益於：

- (i) 銷售人員員工成本佔收入比率有所下降，反映出銷售團隊在集團數智化賦能下，人均產出持續提升；及
- (ii) 本集團持續推進精細化管理，使得差旅、辦公等費用有所下降。

下表載列本集團於所示期間的銷售開支明細：

	截至12月31日年度					
	2025年		2024年		變動	
	金額	佔收入	金額	佔收入	金額	佔收入
人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
員工成本	313,061	10.4	278,186	10.8	34,875	-0.4
推廣及營銷相關開支	63,256	2.1	51,073	2.0	12,183	0.1
差旅及辦公開支	44,926	1.5	45,040	1.8	-114	-0.3
客戶服務相關雜項開支	32,759	1.2	32,652	1.3	107	-0.1
折舊及攤銷	27,572	0.9	26,038	1.0	1,534	-0.1
其他	33,136	1.1	28,759	1.1	4,377	0.0
合計	514,710	17.2	461,748	18.0	52,962	-0.8

研發開支

研發開支主要包括：(i)員工成本，指研發員工的工資、福利及花紅；及(ii)折舊及攤銷費用。研發開支從2024年的人民幣36百萬元上漲至2025年的人民幣42百萬元，主要是由於本集團持續加大對數智化及AI投入。

一般及行政開支

本集團一般及行政開支由2024年的人民幣388百萬元增加至2025年的人民幣477百萬元。按收入佔比來看，一般及行政開支佔收入的比率從2024年的15.1%上漲0.8個百分點至2025年的15.9%，主要由於：

- (i) 員工成本佔收入的比率有所上升，主要由於以股份支付的報酬開支增加。該等開支主要反映本集團持續完善中長期激勵機制，實現管理層及核心團隊利益與集團長期發展的一致性；及

- (ii) 諮詢開支佔收入的比率有所上升，主要與集團於年內推進收購思妍麗所產生的專業服務費用增加有關。

下表載列本集團於所示期間的一般及行政開支明細：

	截至12月31日年度					
	2025年		2024年		變動	
	金額	佔收入	金額	佔收入	金額	佔收入
人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
員工成本	395,079	13.2	328,265	12.8	66,814	0.4
諮詢開支	37,520	1.3	22,314	0.9	15,206	0.4
折舊及攤銷	17,066	0.6	18,757	0.7	-1,691	-0.1
其他	27,288	0.8	18,753	0.7	8,535	0.1
合計	476,953	15.9	388,089	15.1	88,864	0.8

其他收入

其他收入主要包括(i)政府補助，指從地方政府獲得與業務發展相關的扶持資金等；及(ii)主要為自有物業的租金收入。其他收入由2024年的人民幣19百萬元增長至2025年的人民幣26百萬元，主要是由政府補助增加所致。

年內利潤

由於上述原因，本集團淨利潤由2024年的人民幣252百萬元增加至2025年的人民幣340百萬元，同比增長34.8%。經調整淨利潤由2024年的人民幣270百萬元增加至2025年的人民幣381百萬元，同比增長41.0%。利潤增長主要由於：

- (i) 本集團持續推進內生增長+外延併購發展策略，帶動整體收入規模持續擴大。同時，消費醫療業務收入佔比提升，進一步優化業務結構；
- (ii) 本集團持續通過精益管理，提質增效和數智化賦能提升整體效率；及

- (iii) 奈瑞兒併購整合效果持續釋放，通過導入集團成熟的運營管理體系和平台能力，推動其經營效率提升。

非香港財務報告準則計量

為補充本集團根據香港財務報告準則呈列之綜合財務報表，本公司已將香港財務報告準則並無規定或並非按香港財務報告準則呈列之經調整淨利潤及經調整淨利率作為非香港財務報告準則財務計量。本公司認為，經調整財務計量為股東及潛在投資者提供有用資料以供其了解及評估本集團的綜合損益表，其作用與其協助本公司管理層的方式無異，且認為通過消除本集團認為並非本集團營運表現指標之項目的影響，有助本公司管理層及投資者參照該等經調整財務計量評估本集團不同期間的財務及營運表現。然而，該等呈列之非香港財務報告準則財務計量不應獨立考慮或作為根據香港財務報告準則編製及呈列的財務資料的替代。股東及潛在投資者不應獨立看待經調整業績，或視其為香港財務報告準則下業績的替代或可與其他公司所申報或預測的業績相比較，因其不具備標準的意義。此外，該等非香港財務報告準則財務計量作為分析工具有其限制，而且可能與其他公司所用的類似詞匯有不同的定義。

本公司提供以下額外資料以對經調整非香港財務報告準則淨利潤進行對賬。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤	340,275	252,478
調整：		
以股份支付的報酬開支	16,762	(384)
收購帶來的無形資產攤銷和一次性費用	23,759	18,030
經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)	<u>380,796</u>	<u>270,124</u>

流動資金及資本資源

本集團的現金主要用作營運資金以及門店擴張及收購。本集團的流動資金主要來自經營所得現金流量。展望未來，本集團相信，本集團的流動資金需求將由經營活動所得現金流量、銀行融資及全球發售所得款項淨額共同滿足。截至2025年12月31日，現金及類現金項目合計達到人民幣25.9億元(其中本集團的現金及現金等價物、初始為期超過三個月的定期存款和按公允價值計入損益的金融資產中的理財產品分別為人民幣1,110百萬元、人民幣525百萬元和人民幣958百萬元)，相較2024年同期人民幣18.3億元增長人民幣7.6億元，增幅達到41.6%。本集團大部分現金及類現金項目以人民幣、港幣和美元構成。

現金流量

下表載列本集團於所示年度的綜合現金流量表的特定數據：

	截至12月31日止年度		
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元	變動 %
經營活動所得現金淨額	999,094	796,627	25.4
投資活動所用現金淨額	(396,422)	(340,851)	16.3
融資活動所得／(所用)現金淨額	51,787	(223,363)	-123.2
年初現金及現金等價物	456,158	224,277	103.4
年末現金及現金等價物	<u>1,109,869</u>	<u>456,158</u>	<u>143.3</u>

2025年本集團經營活動所得現金淨額由2024年的人民幣8.0億元增加至2025年人民幣10.0億元，增幅達25.4%。該等增長主要得益於集團盈利能力提升及經營質量改善，進一步驗證了集團商業模式的穩健性和現金創造能力。

2025年投資活動所用現金約人民幣396百萬元，較2024年的人民幣341百萬元增長16.3%，增長主要來自資金理財支出。

融資活動方面，2025年本集團現金淨流入人民幣52百萬元，而2024年為現金淨流出人民幣223百萬元。該等變化主要由於本集團為收購思妍麗和增持奈瑞兒分別獲得銀行貸款人民幣502百萬元和人民幣113百萬元。

債務

本集團的債務主要包括租賃負債和銀行借款。截至2025年12月31日，租賃負債和未償還計息銀行借款餘額分別約為人民幣562百萬元和人民幣732百萬元。其中銀行借款較2024年12月31日淨增加582百萬元，主要由於外延收購思妍麗和奈瑞兒所致。本集團銀行借款以浮動利率計息，並以人民幣計值。

資本負債比率

資本負債比率是將債務淨額(按借款總額及租賃負債，減去現金及現金等價物及初始為期超過三個月的定期存款計算)除以於該年年末的權益總額計算得出。於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的現金及現金等價物和初始為期超過三個月的定期存款總額大於其他有息負債。因此資本負債比率不適用。

資本承擔

截至2025年12月31日，本集團的資本承擔為人民幣7百萬元，主要與租賃物業裝修有關(截至2024年12月31日：人民幣4百萬元)。

資產抵押

截至2025年12月31日，若干附屬公司的股權被抵押，以擔保本集團因收購奈瑞兒產生的人民幣230百萬元的銀行貸款。除本公告所披露者外，本集團在報告期內並無抵押其他重大資產。

或然負債

截至2025年12月31日，本公司的附屬公司就收購奈瑞兒產生的借款提供的擔保及股權質押。董事認為附屬公司有足夠財務資源償付其債務。除本公告所披露者外，本集團並無其他重大或然負債。

重大收購及出售事項

於2025年10月15日，本公司及上海美麗田園醫療健康產業(集團)有限公司，與SYL Holding Limited及上海安妍企業管理有限公司訂立股份購買協議，以總對價人民幣1,250百萬元收購思妍麗100%股權。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年10月15日及2026年1月7日的公告，以及日期為2025年11月17日的通函。

於2025年11月18日，本公司透過其非全資附屬公司廣州奈瑞兒醫療器械有限公司及廣州奈瑞兒健康管理有限公司，訂立股權轉讓協議，以總對價人民幣40百萬元收購三家目標公司的100%股權，該等目標公司於東莞及珠海經營醫療門診或奈瑞兒品牌美容和保健服務門店（「**珠海及東莞收購事項**」）。本次珠海及東莞收購事項標誌著珠海及東莞正式納入本集團高端智能美養品牌奈瑞兒的直營區域，將帶動本集團直營門店新增19家，其中包括兩家醫療美容門店及17家生活美容門店。珠海及東莞收購事項已於2025年11月完成。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年11月18日及2025年12月1日的公告。

於報告期間，除本公告所披露或本公司另行披露者外，本集團並無收購或出售任何其他子公司、聯營公司或合營企業。

匯率及任何相關對沖

本集團主要在中國內地運營，並面臨美元和港幣有關的貨幣風險產生的匯兌風險。匯兌風險自未來商業交易以及已確認資產及負債產生。本集團並無對沖外幣的任何波動。

未來作重大投資或購入資本資產的計劃

除本公告、本集團招股章程披露或本公司另行披露者外，截至2025年12月31日及直至本公告日期，本集團並無任何未來作重大投資或購入資本資產的計劃。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團共有5,343名員工。於2025年，員工福利開支總額共發生人民幣1,209百萬元（包括董事酬金及以權益結算股權激勵費用），相較2024年的人民幣1,029百萬元有所上漲，員工福利開支佔收入比例維持穩定。

本集團持續強化組織能力建設，打造具備戰鬥力的核心人才梯隊，持續優化績效管理及長效激勵機制，包括設立區域員工持股平台及推行管理團隊股權激勵計劃，以進一步強化員工與管理團隊與公司長期發展的利益一致性，持續提升組織效率及團隊凝聚力。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	3,000,539	2,572,199
銷售及服務成本		<u>(1,528,657)</u>	<u>(1,382,204)</u>
毛利		1,471,882	1,189,995
銷售開支		(514,710)	(461,748)
研發開支		(41,942)	(36,032)
一般及行政開支		(476,953)	(388,089)
其他收入	4	25,651	19,291
其他開支	4	(5,123)	(5,123)
其他收益	5	3,520	6,551
金融資產減值虧損撥備		<u>(2,809)</u>	<u>(3,021)</u>
經營利潤		459,516	321,824
財務收入	6	22,714	23,615
財務成本	6	<u>(32,164)</u>	<u>(27,556)</u>
財務成本淨額	6	<u>(9,450)</u>	<u>(3,941)</u>
除所得稅前利潤		450,066	317,883
所得稅開支	7	<u>(109,791)</u>	<u>(65,405)</u>
年內利潤		<u>340,275</u>	<u>252,478</u>
下列各方應佔利潤：			
本公司擁有人		317,562	228,460
非控股權益		<u>22,713</u>	<u>24,018</u>
		<u>340,275</u>	<u>252,478</u>
本公司擁有人應佔利潤每股盈利			
— 每股基本盈利(人民幣元)	8	1.38	0.99
— 每股攤薄盈利(人民幣元)	8	<u>1.37</u>	<u>0.99</u>

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤	340,275	252,478
其他全面(虧損)/收益		
將不會重新分類為損益的項目		
按公允價值計入其他全面收益的股本投資公允價值變動	(11)	(3)
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>(9,627)</u>	<u>9,883</u>
年內其他全面(虧損)/收益(扣除稅項)	<u>(9,638)</u>	<u>9,880</u>
年內全面收益總額	<u>330,637</u>	<u>262,358</u>
以下各方應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	307,924	238,340
非控股權益	<u>22,713</u>	<u>24,018</u>
	<u>330,637</u>	<u>262,358</u>

綜合資產負債表
於2025年12月31日

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		287,004	364,669
投資物業		60,975	64,365
使用權資產		523,195	535,187
無形資產		338,938	350,118
商譽		709,869	653,954
預付款項、按金及其他應收款項	10	186,519	67,546
其他非流動資產		1,090	5,361
按公允價值計入其他全面收益的金融資產		32	43
按公允價值計入損益的金融資產		57,984	7,548
於聯營公司的投資		—	—
遞延所得稅資產		22,689	41,671
非流動資產總值		<u>2,188,295</u>	<u>2,090,462</u>
流動資產			
存貨		107,661	151,825
貿易應收款項	10	50,798	48,888
預付款項、按金及其他應收款項	10	128,581	126,078
按公允價值計入損益的金融資產		907,214	911,063
受限制現金	11	28,987	28,449
現金及現金等價物	11	1,109,869	456,158
初始為期超過三個月的定期存款	11	524,801	463,557
流動資產總值		<u>2,857,911</u>	<u>2,186,018</u>
資產總值		<u>5,046,206</u>	<u>4,276,480</u>
權益			
股本		8	8
庫存股		(24,888)	—
股份溢價		247,917	359,802
其他儲備		(64,980)	38,425
保留盈利		863,963	546,401
本公司擁有人應佔權益		<u>1,022,020</u>	<u>944,636</u>
非控股權益		44,908	30,604
總權益		<u>1,066,928</u>	<u>975,240</u>

綜合資產負債表
於2025年12月31日

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	12	642,636	129,938
租賃負債		352,692	360,479
遞延稅項負債		74,413	71,963
非流動負債總額		<u>1,069,741</u>	<u>562,380</u>
流動負債			
貿易應付款項	13	36,370	29,886
其他應付款項及應計費用	13	280,714	325,526
借款	12	89,493	19,836
合約負債	3	2,094,288	1,979,245
即期所得稅負債		73,511	42,283
租賃負債		209,608	220,339
其他流動負債		125,553	121,745
流動負債總額		<u>2,909,537</u>	<u>2,738,860</u>
負債總額		<u>3,979,278</u>	<u>3,301,240</u>
權益及負債總額		<u>5,046,206</u>	<u>4,276,480</u>
流動負債淨額		<u>51,626</u>	<u>552,842</u>
資產總額減流動負債		<u>2,136,669</u>	<u>1,537,620</u>

綜合財務報表附註

1 一般資料

美麗田園醫療健康產業有限公司(「本公司」)於2022年2月10日在開曼群島註冊成立。其註冊辦事處地址為Floor 4, Willow House, Cricket Square, Grand Cayman, KY1-9010, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事提供美麗與健康管理服務，包括美容和保健服務、醫療美容服務及亞健康醫療服務。本集團的最終控股方為李陽先生(「李先生」)、李方雨女士(「李女士」)、連松泳先生、牛桂芬女士、崔元俊先生及苑惠敏女士(統稱為「控股股東」)，彼等為一致行動人士並共同控制本集團。

除另有指明者外，該等財務報表乃以人民幣列值。

2 主要會計政策概要

2 編製基準

本集團的綜合財務報表根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例(第622章)的披露規定編製。綜合財務報表已根據歷史成本法編製，惟按公允價值計入其他全面收益的金融資產、按公允價值計入損益的金融資產(按公允價值列賬)的重估除外。

編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表須使用若干關鍵會計估計。管理層在應用本集團會計政策過程中亦須作出判斷。

2.1 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已於2025年1月1日開始的年度報告期間首次應用以下準則、修訂及詮釋：

- 香港會計準則第21號(修訂本) — 缺乏可兌換性；

上述修訂及詮釋並未對過往期間確認的金額產生任何重大影響，預計亦不會對當前或未來期間產生重大影響。

2.2 尚未採納的新訂、經修訂準則及詮釋

若干已頒佈但於2025年12月31日報告期間並未強制生效的新訂會計準則及會計準則修訂本尚未獲本集團提早採納。以下載列本集團對該等新訂準則及修訂的影響的評估。

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
香港財務報告準則第9號(修訂本)及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量的修訂	2026年1月1日
香港財務報告準則第9號(修訂本)及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	2027年1月1日

本集團已開始評估該等新訂或經修訂準則的影響。根據本公司董事作出的初步評估，預期該等新訂或經修訂準則於生效時不會對本集團財務表現及狀況產生任何重大影響，惟香港財務報告準則第18號將主要影響綜合損益表之呈列除外。

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列，引入新規定以助實現類近實體的財務表現可比性及向使用者提供更多相關資料及透明度。儘管香港財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，但預計其將普遍影響呈列及披露，尤其是與財務表現表有關的影響，以及在財務報表範圍內提供管理層界定的績效計量指標。

管理層目前正評估應用新準則對本集團綜合財務報表的詳細影響。根據初步的總體評估，已確定以下潛在影響：

- 儘管採納香港財務報告準則第18號對本集團的淨利潤並無影響，惟本集團預期將收益表內的收支項目按新類別分類將影響經營利潤的計算及報告。根據本集團進行的總體影響評估，以下項目可能會潛在影響經營利潤：
 - 目前匯總於經營利潤內「其他收入及其他收益／(虧損)淨額」項目的匯兌差異或會需要解除匯總，而部分匯兌收益或虧損則呈列於經營利潤之下。
 - 按公允價值計入損益的投資收益或虧損目前於經營利潤內「其他收益／(虧損)淨額」列項下匯總並將呈列於經營利潤之下。
- 由於披露重大資料的規定維持不變，本集團預期目前於附註內披露的資料不會有重大變動；然而，合計／分拆原則可能會改變資料分類方式。此外，對於以下方面將有重大的新披露規定：
 - 管理層界定的績效計量指標；
 - 於損益表的經營類別中按功能呈列的項目開支性質明細 — 只有若干性質的開支須列出相關明細；及
 - 就首個應用香港財務報告準則第18號的年度期間而言，收益表各項目的對賬(按應用香港財務報告準則第18號呈列的重列金額對比先前應用香港會計準則第1號呈列的金額)。

本集團將自強制生效日期2027年1月1日起應用新準則，並須追溯應用。因此，將根據香港財務報告準則第18號重列截至2026年12月31日止財政年度的比較資料。

3 收入及合約負債

(a) 來自客戶合約的收入分類

本集團自以下主要收入來源中的某一時間點及一段時間內的服務以及某一時間點的貨品轉讓中獲得收入：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美容和保健服務		
— 直營店(於某一時間點)		
— 服務	1,447,616	1,239,555
— 產品銷售	64,718	66,190
— 加盟店及其他		
— 產品銷售(於某一時間點)	134,993	130,292
— 加盟費(於一段時間內)	10,675	7,264
小計	<u>1,658,002</u>	<u>1,443,301</u>
亞健康醫療服務		
— 於某一時間點確認的服務	292,013	163,996
— 於一段時間內確認的服務	33,906	36,985
小計	<u>325,919</u>	<u>200,981</u>
醫療美容服務		
— 於某一時間點確認的服務	<u>1,016,618</u>	<u>927,917</u>
總計	<u><u>3,000,539</u></u>	<u><u>2,572,199</u></u>

(b) 與客戶合約有關的負債

(i) 本集團已確認以下與客戶合約有關的負債：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約負債 — 服務及產品銷售	<u><u>2,094,288</u></u>	<u><u>1,979,245</u></u>

4 其他收入及其他開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
政府補助	14,770	9,960
租金收入	8,633	8,608
其他	2,248	723
	<u>25,651</u>	<u>19,291</u>
其他開支		
與租金收入有關的直接成本	5,123	5,123

5 其他收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益淨額	17,484	20,928
出售物業、機器及設備的虧損淨額	(14,575)	(5,918)
匯兌收益／(虧損)淨額	459	(2,551)
出售一間附屬公司收益／(虧損)	611	(1,158)
提早終止租賃合同所得收益淨額	5,520	384
其他	(5,979)	(5,134)
	<u>3,520</u>	<u>6,551</u>

6 財務成本淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	22,714	23,615
財務成本		
利息開支		
— 借款利息費用	(7,312)	(3,030)
— 租賃負債利息費用	(24,852)	(24,526)
	<u>(32,164)</u>	<u>(27,556)</u>
財務成本淨額	<u>(9,450)</u>	<u>(3,941)</u>

7 所得稅開支

本附註提供本集團所得稅開支的分析，呈列所得稅開支如何受非應稅及不可扣稅項目所影響。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	75,524	34,567
過往年度即期所得稅調整	3,305	1,666
遞延所得稅	<u>30,962</u>	<u>29,172</u>
所得稅開支	<u>109,791</u>	<u>65,405</u>

(a) 開曼群島

本公司根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，毋須繳納開曼群島所得稅。

(b) 香港利得稅

於香港註冊成立的附屬公司須就於香港產生的任何估計應課稅利潤繳納香港利得稅，應課稅利潤的首2百萬港元按8.25%的稅率繳稅，而餘下的任何應課稅利潤則按16.5%的稅率繳稅。

(c) 中國企業所得稅（「企業所得稅」）

中國企業所得稅按中國現行稅率就年內應課稅利潤計算得出。

就高新技術附屬公司而言，企業所得稅按15%的減免稅率繳納。本集團若干附屬公司符合小型微利企業的定義，享有5%（2024年：5%）的優惠企業所得稅稅率。

除小型微利企業及高新技術附屬公司以及於香港註冊成立的公司外，本公司及其附屬公司一般須按中國標準企業所得稅率25%（2024年：25%）繳稅。

8 每股基本及攤薄盈利

(i) 基本

每股基本盈利按各年本公司擁有人應佔利潤除以已發行普通股(不包括庫存股)加權平均數計算得出。

截至2023年12月31日止年度，本公司累計購回865,500股發行在外普通股，總對價為人民幣12,012,000元，其中255,500股股份已於2023年8月31日註銷，而餘下610,000股股份已於2024年2月21日註銷。

截至2025年12月31日止年度，本公司累計購回940,000股發行在外普通股，總對價為人民幣24,888,000元。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	317,558	228,460
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>229,440</u>	<u>229,610</u>
年內本公司擁有人應佔利潤的每股基本盈利 (以每股人民幣元列示)	<u>1.38</u>	<u>0.99</u>

(ii) 攤薄

每股攤薄盈利調整了用於釐定每股基本盈利的數字，以將授予員工的購股權考慮在內，且該等購股權尚未行使(假設所有潛在稀釋普通股均已歸屬)。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	317,558	228,460
已發行普通股加權平均數(千股)	229,440	229,610
計算每股攤薄盈利時的調整項目	<u>2,432</u>	<u>143</u>
計算每股攤薄盈利時作為分母的普通股及潛在普通股的 加權平均數(千股)	<u>231,872</u>	<u>229,753</u>
年內本公司擁有人應佔利潤的每股攤薄盈利 (以每股人民幣元列示)	<u>1.37</u>	<u>0.99</u>

9 股息

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已向股東宣派股息(a)	<u>111,885</u>	<u>101,151</u>
建議末期股息每股0.72港元(2024年：每股0.52港元)(b)	<u>159,126</u>	<u>113,182</u>

附註：

- (a) 於2025年6月27日，本公司自股份溢價宣派現金股息約122.61百萬港元(相當於人民幣111.89百萬元)，即每股0.52港元。本公司已於2025年9月25日派付股息約119.40百萬港元(相當於人民幣108.95百萬元)。
- (b) 截至2025年12月31日止年度每股0.72港元(相當於人民幣0.63元)的股息(股息總額約為180.38百萬港元(相當於人民幣159.13百萬元))即將於本公司股東週年大會上審批。此等綜合財務報表並未反映是項應付股息。

10 貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項(i)		
貿易應收款項	58,160	55,208
減：減值撥備	(7,362)	(6,320)
貿易應收款項總額	<u>50,798</u>	<u>48,888</u>
計入流動資產		
預付款項、按金及其他應收款項		
採購存貨的預付款項及經營開支	47,944	55,352
應收關聯方款項	23,202	7,963
按金 — 即期部分	41,018	36,194
其他流動資產	5,214	8,642
其他應收款項	13,448	18,397
減：減值撥備	(2,245)	(470)
預付款項、按金及其他應收款項總額 — 即期部分	<u>128,581</u>	<u>126,078</u>
計入非流動資產		
按金及其他應收款項		
收購墊付款項	125,000	—
已付關聯方按金	728	792
按金 — 非即期部分	60,862	66,833
減：減值撥備	(71)	(79)
總計	<u>186,519</u>	<u>67,546</u>

(i) 貿易應收款項的賬齡分析

本集團的大部分銷售乃通過信用卡或第三方電子支付平台付款結算。於12月31日，來自客戶合約應收款項的貿易應收款項於結算日基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
不超過1年	49,128	47,394
1至2年	3,519	4,781
2至3年	3,907	2,456
3年以上	1,606	577
	<u>58,160</u>	<u>55,208</u>

11 現金及銀行結餘

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行結餘		
— 手頭現金	174	169
— 銀行現金	<u>1,663,483</u>	<u>947,995</u>
	1,663,657	948,164
減：受限制現金(a)	(28,987)	(28,449)
初始為期超過三個月的定期存款	<u>(524,801)</u>	<u>(463,557)</u>
現金及現金等價物	<u>1,109,869</u>	<u>456,158</u>

(a) 受限制現金指本集團存放於銀行的銀行存款，作為發出予客戶的預付卡的抵押品，且本集團不能作其他用途。

(b) 現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	1,354,357	583,693
美元	261,082	268,450
港元	48,182	95,536
歐元	<u>36</u>	<u>485</u>
	<u>1,663,657</u>	<u>948,164</u>

12 借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動		
銀行貸款 — 有擔保	<u>89,493</u>	<u>19,836</u>
非流動		
銀行貸款 — 有擔保	<u>642,636</u>	<u>129,938</u>
總計	<u>732,129</u>	<u>149,774</u>

於2024年4月，本集團與招商銀行簽訂併購貸款合約。貸款總額為人民幣210,000,000元(浮動利率)，截至2024年12月31日，其中人民幣157,500,000元已提取，人民幣7,875,000元已償還。於2025年1月2日，本集團提取剩餘的貸款人民幣52,500,000元，貸款已全數提取。截至2025年12月31日，人民幣36,750,000元已償還，未償還貸款人民幣31,500,000元應於1年內償還。

於2025年6月，本集團與招商銀行簽訂併購貸款合約。貸款總額為人民幣60,000,000元(浮動利率)。於2025年6月23日，貸款已全數提取。截至2025年12月31日，人民幣3,000,000元已償還，未償還貸款人民幣7,500,000元應於1年內償還。

該兩筆貸款由本公司附屬公司廣州美麗田園健康研究有限公司擔保，並分別以本集團於廣州美麗田園健康研究有限公司及廣州奈瑞兒健康管理有限公司的100%及90%股權質押。

根據於2025年12月31日賬面總值為人民幣230,250,000元的銀行貸款條款，本集團須遵守以下財務契諾：

- 付息負債減現金及現金等價物與按公允價值計入損益的金融資產除以未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈餘之比率，不得超過400%。

本集團於報告期間一直遵守該契約。在測試時並無跡象顯示本集團將難以遵守該契約。

於2025年11月，本集團與中國工商銀行股份有限公司簽訂併購貸款合約收購上海思妍麗實業股份有限公司。貸款總額為人民幣501,540,000元(浮動利率)。貸款已於2025年12月27日悉數提取，隨後以本集團於上海思妍麗實業股份有限公司的66.9%股權質押，且於相關收購完成後由上海思妍麗實業股份有限公司擔保。截至2025年12月31日，人民幣50,154,000元的貸款應於1年內償還。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的應償還借款如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	89,493	19,836
1至2年	90,654	23,625
2至5年	322,116	70,875
5年以上	229,866	35,438
	<u>732,129</u>	<u>149,774</u>

13 貿易及其他應付款項以及應計費用

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項		
— 第三方	<u>36,370</u>	<u>29,886</u>
其他應付款項及應計費用		
應付員工福利	157,555	149,573
購買物業、機器及設備應付款項	9,685	7,400
應付收購款		
— 應付關聯方款項	—	87,500
— 其他	720	990
應付關聯方款項—其他	36	37
加盟商按金	23,797	24,591
應計開支	35,414	17,855
應付稅項	17,965	12,901
應付股息	5,332	358
個稅返還	2,889	2,735
其他按金	2,261	2,344
其他	<u>25,060</u>	<u>19,242</u>
其他應付款項及應計費用總額	<u>280,714</u>	<u>325,526</u>

貿易應付款項通常在確認後30日內支付。本集團的貿易應付款項主要包括製成品付款。製成品的信貸期通常為30日內。

於2025年及2024年12月31日的貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	32,349	25,898
1至2年	1,414	1,810
超過2年	<u>2,607</u>	<u>2,178</u>
	<u>36,370</u>	<u>29,886</u>

其他資料

末期股息

董事會已議決建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息每股0.72港元(合共180百萬港元)(2024年：每股0.52港元)。擬派末期股息須待股東於股東週年大會上批准後方可作實，預期將於2026年第三季度末或之前派付。與建議末期股息分派有關的本公司暫停辦理股份登記期間，釐定股東收取建議末期股息資格的記錄日期及派付日期的更多資料，將於適當時候公佈。

股東週年大會

本公司將於2026年6月26日(星期五)舉行股東週年大會。召開股東週年大會的通告將在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司的投資者關係網站(<https://ir.beautyfarm.com.cn>)上登載。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東是否有權出席股東週年大會及於會上投票，本公司的股份過戶登記將於2026年6月23日(星期二)至2026年6月26日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停，期間概不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合股東週年大會的出席及投票資格，所有股份過戶文件連同相關股票必須最遲於2026年6月22日(星期一)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。為釐定股東是否有權出席股東週年大會及於會上投票的記錄日期為2026年6月26日(星期五)。

企業管治慣例

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益以及提升企業價值及問責性。在以上企業文化的指導下，本公司已採納企業管治守則的守則條文作為本身的企業管治慣例。

本公司於報告期間一直遵守企業管治守則第二部分項下所有守則條文。本公司將繼續審閱及改善其企業管治慣例，以確保遵守企業管治守則。

證券交易標準守則

本公司已採納標準守則作為其本身有關董事及本集團高級管理人員買賣本公司證券的行為守則，而該等董事及本集團高級管理人員因其職務或工作而可能擁有有關本公司或其證券的內幕消息。

經向全體董事做出具體查詢後，彼等確認彼等於報告期間一直遵守標準守則。此外，於報告期間，就本公司所知，本集團高級管理層並無任何不遵守標準守則的情況。

充足公眾持股量

根據本公司所獲資料及據董事會所知，於本公告日期，本公司已維持上市規則所規定的公眾持股量。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司以總對價約27.3百萬港元(相當於人民幣24.9百萬元)(含開支)於聯交所購回合共940,000股股份。已購回股份目前持作庫存股(定義見上市規則)。購回本公司股份之詳情如下：

	股份數目	每股最高 (港元)	每股最低 (港元)	對價總額 (港元)
2025年7月	90,500	29.95	28.20	2,653,000
2025年10月	515,000	34.30	29.74	16,298,000
2025年11月	180,000	25.34	22.80	4,398,000
2025年12月	154,500	26.10	24.60	3,953,000

除上文所披露者外，於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股(如有))。

審核委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則第D.3段成立審核委員會，並制訂其職權範圍。審核委員會由一名非執行董事及兩名獨立非執行董事組成，即劉騰先生、范銘超先生及李方雨女士，其中劉騰先生擔任審核委員會主席，其擁有專業資格及財務事宜方面的經驗，符合上市規則規定。

審核委員會的主要職能為協助董事會就本公司財務報告流程、內部控制及風險管理制度提供獨立意見，監督審核流程並履行董事會指派的其他職務及職責。

審核委員會，連同本公司管理層及外部核數師，已審閱本集團所採納的會計原則及政策，並討論內部控制及財務報告事宜，包括審閱本集團於報告期間的經審核綜合財務報表、年度業績及年度報告，認為本集團年度業績乃根據適用的會計準則、規則及法規編製，並已作出適當披露。

核數師工作範圍

本集團的核數師，羅兵咸永道會計師事務所已確認，本集團截至2025年12月31日止年度的本業績公告中有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合資產負債表、綜合損益表、綜合全面收益表及相關附註所列數額與本集團報告期間的經審核綜合財務報表所列載數額一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對本業績公告發出任何意見或鑒證結論。

報告期間後發生的結算日後事項

完成收購思妍麗

於2026年1月7日，本集團完成收購思妍麗100%已發行股份，總現金對價約為人民幣816,913,000元，並以每股28.71港元的發行價配發及發行15,798,147股股份。

思妍麗已成為本公司間接全資附屬公司，因此其經營業績及財務狀況將併入本集團綜合財務報表。

有關詳情，請分別參閱本公司日期為2025年10月15日及2026年1月7日的公告以及日期為2025年11月17日的通告。

股份購回

於2026年1月8日至2026年1月28日期間，本公司以總對價約3,294,000港元（含開支）於聯交所購回合共125,000股股份。已購回股份目前持作庫存股（定義見上市規則）。

除上文所披露者外，本公司或本集團於報告期間後及直至本公告日期並無進行任何重大事項。

刊發全年業績及2025年年報

本公告在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司的投資者關係網站(<https://ir.beautyfarm.com.cn>)上刊登。本公司截至2025年12月31日止年度的年報(載有上市規則規定的所有資料)將適時在聯交所網站及本公司的投資者關係網站上刊登。

鳴謝

董事會謹向股東、本集團管理層、僱員、業務合作夥伴及客戶表達衷心感謝，感謝彼等對本集團的支持及貢獻。

釋義

在本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「股東週年大會」	指	2026年6月26日(星期五)舉行的應屆股東週年大會
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「美麗田園」、「本集團」、「集團」、「我們的」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，或其中任何一家公司(如文義可能所指)，或(如文義指其註冊成立前的任何時間)其前身公司或其現時附屬公司的前身公司，或其中任何一家公司(如文義可能所指)曾經從事及其後由其承擔的業務
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告及僅就地域參考而言，不包括香港、澳門及台灣

「本公司」或「公司」	指	美麗田園醫療健康產業有限公司，於2022年2月10日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事或其中任何一名董事
「雙美模式」	指	美麗田園30多年來形成的獨特商業模式，通過遍佈全國的美容保健網絡吸引優質客戶，建立客戶品牌忠誠度，挖掘客戶的深層次需求。本公司提供醫療美容服務及亞健康醫療服務，滿足客戶全生命週期的升級需求
「雙美+雙保健商業模式」	指	本集團最新升級迭代的商業模式，其通過高端美容服務門店和高端智能美養服務門店獲得優質的客戶，從而建立客戶的品牌忠誠度並發現客戶深度需求。本公司通過提供醫療美容以及亞健康醫療服務滿足客戶全生命週期的升級需求
「高端美容服務」	指	本集團旗下以美麗田園和貝黎詩兩大品牌為代表的美容門店為客戶提供的服務
「高端智能美養服務」	指	以奈瑞兒品牌為代表的美容門店為客戶提供的服務
「消費醫療服務」	指	醫療美容和亞健康醫療服務
「內生+外延戰略」	指	「內生增長+外延併購」雙輪驅動戰略
「歐元」	指	歐元，歐盟成員國的法定貨幣
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售，有關詳情載於招股章程
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則

「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	港元及港仙，香港法定貨幣
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「奈瑞兒」	指	廣州奈瑞兒健康管理有限公司，一家於2024年3月18日在中國註冊成立之有限責任公司，為本集團非全資附屬公司，連同其附屬公司以奈瑞兒品牌經營本集團高端智能美養服務
「思妍麗」	指	上海思妍麗實業股份有限公司，自2026年1月收購後成為本集團全資附屬公司，連同其附屬公司以思妍麗品牌經營的高端美容服務。
「招股章程」	指	本公司日期為2022年12月30日的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000005美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義

「美國」 指 美利堅合眾國、其領土、其屬地及所有受其管轄的地區

「美元」 指 美元，美國法定貨幣

「%」 指 百分比

承董事會命
美麗田園醫療健康產業有限公司
主席兼執行董事
李陽

香港，2026年3月27日

於本公告日期，董事會包括主席兼執行董事李陽先生、副主席兼執行董事連松泳先生、非執行董事李方雨女士、高建明先生及易琳女士以及獨立非執行董事范銘超先生、劉騰先生及江華先生。