

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，概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Jinxin Fertility Group Limited
錦欣生殖醫療集團有限公司*
(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)
(股份代號：1951)

**截至2025年6月30日止六個月
的業績公告**

財務摘要

- 本集團截至2025年6月30日止六個月的收益約為人民幣1,288.6百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的收益約為人民幣1,443.8百萬元，較之減少10.7%。
- 本集團截至2025年6月30日止六個月的淨虧損約為人民幣1,044.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的本集團淨利潤約為人民幣190.3百萬元。本集團截至2025年6月30日止六個月的擁有人應佔虧損約為人民幣1,039.9百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的本集團擁有人應佔利潤約為人民幣189.7百萬元。
- 本集團截至2025年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整純利^①約為人民幣82.3百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整純利約為人民幣259.6百萬元，較之減少68.3%。本集團截至2025年6月30日止六個月的非國際財務報告準則EBITDA^②負約為人民幣938.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的非國際財務報告準則EBITDA約為人民幣380.9百萬元。本集團截至2025年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整EBITDA^③約為人民幣224.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整EBITDA約為人民幣418.1百萬元，較之減少46.3%。

- 截至2025年6月30日止六個月的每股基本虧損為人民幣0.39元。截至2025年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整每股基本盈利⁽⁴⁾為人民幣0.03元。
- 董事會建議不就截至2025年6月30日止六個月派付中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

非國際財務報告準則衡量方法

為補充本集團根據國際財務報告準則呈列之綜合財務報表，本公司已將國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列之EBITDA、經調整EBITDA及經調整純利作為非國際財務報告準則衡量方法。本公司認為，非國際財務報告準則經調整財務衡量方法為投資者及其他方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，且認為本公司管理層及投資者參照上述非國際財務報告準則經調整財務衡量方法消除本集團認為並非營運表現指標之項目的影響，有助其評估本集團不同時期的營運表現。然而，上述呈列之非國際財務報告準則財務衡量方法不應獨立考慮或作為根據國際財務報告準則編製及呈列的財務資料的替代者。閣下不應獨立看待非國際財務報告準則經調整業績，或視其為國際財務報告準則下業績的替代者。

附註：

- (1) 非國際財務報告準則經調整純利乃按報告期的純利計算，不包括(i)僱員購股權計劃開支；(ii)全部來自收購的醫療執業許可證、不競爭協議、物業、廠房及設備以及遞延稅項資產及負債的攤銷及折舊；(iii)與本集團於美國及老撾業務相關的商譽及若干無形資產減值；(iv)根據預期信貸虧損模式就若干金融資產確認的減值虧損；(v)對本集團根據IOT協議共同管理的錦江區婦幼保健院作出的一次性注資；(vi)武漢錦欣醫院因重新評估醫院租賃時間表而產生的裝修費用折舊。
- (2) 非國際財務報告準則(負)EBITDA乃按除利息、稅項、物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷前盈利計算，並將其界定為除稅前利潤加財務成本(不包括租賃負債的利息)、物業、廠房及設備折舊及醫療執業許可證及不競爭協議攤銷減利息收入(不包括來自關聯方的推算收入)。

- (3) 非國際財務報告準則經調整EBITDA乃按報告期的非國際財務報告準則EBITDA計算，不包括(i)僱員購股權計劃開支；(ii)與本集團於美國及老撾業務相關的商譽及若干無形資產減值；(iii)根據預期信貸虧損模式就若干金融資產確認的減值虧損；(iv)對本集團根據IOT協議共同管理的錦江區婦幼保健院作出的一次性注資；
- (4) 非國際財務報告準則經調整每股基本(虧損)盈利乃按非國際財務報告準則經調整(淨虧損)純利除以為計算每股基本盈利的普通股加權平均數目計算。

截至2025年6月30日止六個月的中期業績

董事會欣然宣佈本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核綜合業績，連同2024年同期的比較數字。

於本公告內，「我們」指本公司，倘文義另有所指，則指本集團。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	1,288,587	1,443,756
收益成本		(897,178)	(860,740)
毛利		391,409	583,016
其他收入	4	12,788	26,529
其他開支	5	(52,455)	(577)
其他收益及虧損淨額	6	(7,767)	(3,808)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)減值模式	7	(99,009)	—
就商譽、許可證、提供管理服務的合約權利 及商標確認的減損虧損	14	(992,579)	—
研發開支		(9,028)	(10,888)
行政開支		(218,999)	(215,694)
銷售及分銷開支		(73,810)	(86,272)
應佔聯營公司業績		5,573	1,976
應佔一家合營企業業績		(1,550)	—
財務成本	8	(43,073)	(28,526)
除稅前(虧損)利潤	9	(1,088,500)	265,756
所得稅開支	10	44,380	(75,443)
期內(虧損)利潤		(1,044,120)	190,313
其他全面(開支)收益：			
不會重新分類至損益的項目：			
公平值虧損：			
—按公平值計入其他全面收益(「按公平值 計入其他全面收益」)的股本工具投資		(48,627)	—
其後可能重新分類至損益的項目：			
折算外國業務產生的匯兌差額		(13,591)	18,956
期內其他全面(開支)收益		(62,218)	18,956
期內全面(開支)收益總額		(1,106,338)	209,269

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
附註			
以下人士應佔期內(虧損)利潤：			
— 本公司擁有人		(1,039,916)	189,682
— 非控股權益		(4,204)	631
		<u>(1,044,120)</u>	<u>190,313</u>
以下人士應佔期內全面(開支)收益總額：			
— 本公司擁有人		(1,101,608)	208,396
— 非控股權益		(4,730)	873
		<u>(1,106,338)</u>	<u>209,269</u>
每股(虧損)盈利：			
— 基本(人民幣元)	12	<u>(0.39)</u>	<u>0.07</u>
— 攤薄(人民幣元)		<u>(0.39)</u>	<u>0.07</u>

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

		於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	2,859,814	2,811,993
使用權資產	13	529,434	458,909
商譽		2,873,675	3,506,618
許可證		1,423,669	1,486,273
不競爭協議		17,090	18,186
提供管理服務的合約權利		1,803,213	2,026,410
商標		2,571,562	2,682,046
於聯營公司的權益(按權益法入賬)		392,157	391,626
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 的金融資產		80,000	80,000
按公平值計入其他全面收益的股本工具	15	35,676	84,303
於一間合營企業的權益		24,784	26,334
應收貸款	16	29,965	29,133
可退還按金		15,916	64,827
應收關聯方款項		13,500	76,253
遞延稅項資產		124,074	124,487
人壽保險保單		24,698	24,467
		<u>12,819,227</u>	<u>13,891,865</u>
流動資產			
存貨		46,150	50,948
應收賬款及其他應收款項	16	301,550	322,265
應收關聯方款項		61,187	86,955
可收回稅項		61,540	58,940
定期存款		—	24,625
按公平值計入損益的其他金融資產		40,121	—
銀行結餘及現金		679,650	546,196
		<u>1,190,198</u>	<u>1,089,929</u>

		於2025年 6月30日 附註 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	17	750,552	737,772
應付關聯方款項		13,721	20,459
租賃負債		78,418	53,505
應付稅項		31,351	30,178
銀行借款	18	464,009	1,277,537
		<u>1,338,051</u>	<u>2,119,451</u>
流動負債淨值		<u>(147,853)</u>	<u>(1,029,522)</u>
資產總值減流動負債		<u><u>12,671,374</u></u>	<u><u>12,862,343</u></u>
非流動負債			
租賃負債		363,429	281,372
遞延稅項負債		1,150,471	1,234,225
銀行借款	18	1,903,549	992,559
		<u>3,417,449</u>	<u>2,508,156</u>
資產淨值		<u><u>9,253,925</u></u>	<u><u>10,354,187</u></u>
資本及儲備			
股本		182	182
儲備		<u>9,187,830</u>	<u>10,274,237</u>
本公司擁有人應佔權益		9,188,012	10,274,419
非控股權益		<u>65,913</u>	<u>79,768</u>
權益總額		<u><u>9,253,925</u></u>	<u><u>10,354,187</u></u>

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

本公司擁有人應佔

	股本	股份溢價	就受限制股份獎勵計劃持有的股份	資本儲備	換算儲備	法定儲備	以股本結算以股份為基礎的付款	按公平值計入其他全面收益重估儲備	保留利潤	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
						(附註(a))		(附註15)				
於2025年1月1日(經審核)	182	8,768,724	(3)	(402,843)	(20,827)	152,490	66,089	—	1,710,607	10,274,419	79,768	10,354,187
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,039,916)	(1,039,916)	(4,204)	(1,044,120)
期內其他全面開支	—	—	—	—	(13,065)	—	—	(48,627)	—	(61,692)	(526)	(62,218)
期內全面開支總額	—	—	—	—	(13,065)	—	—	(48,627)	(1,039,916)	(1,101,608)	(4,730)	(1,106,338)
確認以股本結算以股份為基礎的付款	—	—	—	—	—	—	15,201	—	—	15,201	—	15,201
歸屬受限制股份	—	20,422	*	—	—	—	(20,422)	—	—	—	—	—
向非控股權益分派股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(9,125)	(9,125)
轉撥至法定儲備(附註(a))	—	—	—	—	—	54,495	—	—	(54,495)	—	—	—
於2025年6月30日(未經審核)	182	8,789,146	(3)	(402,843)	(33,892)	206,985	60,868	(48,627)	616,196	9,188,012	65,913	9,253,925

* 金額少於人民幣1,000元。

本公司擁有人應佔

	就受限制股份獎勵計劃			以股本結算以股份為基礎的付款							
	股本	股份溢價	持有的股份	資本儲備	換算儲備	法定儲備	儲備	保留利潤	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註(a))										
於2024年1月1日(經審核)	180	8,904,097	(2)	(402,668)	(74,927)	130,809	85,592	1,448,342	10,091,423	95,389	10,186,812
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	189,682	189,682	631	190,313
期內其他全面收益	-	-	-	-	18,714	-	-	-	18,714	242	18,956
期內全面收益總額	-	-	-	-	18,714	-	-	189,682	208,396	873	209,269
回購股份(附註(b))	-	(12,644)	*	-	-	-	-	-	(12,644)	-	(12,644)
確認為分派的股息(附註11)	-	(150,000)	-	-	-	-	-	-	(150,000)	-	(150,000)
確認以股本結算以股份為基礎的付款	-	-	-	-	-	-	37,115	-	37,115	-	37,115
歸屬受限制股份	-	33,704	*	-	-	-	(33,704)	-	-	-	-
就受限制股份獎勵計劃(「受限制股份獎勵計劃」)發行股份	2	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-
向非控股權益分派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,315)	(2,315)
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	27,178	-	(27,178)	-	-	-
於2024年6月30日(未經審核)	182	8,775,157	(4)	(402,668)	(56,213)	157,987	89,003	1,610,846	10,174,290	93,947	10,268,237

* 金額少於人民幣1,000元。

附註：

- (a) 該金額指中華人民共和國(「中國」)實體的法定儲備。根據中國相關法律，於中國成立的有限責任公司須將根據中國會計法規釐定的除稅後純利最少10%轉撥至不可分派儲備金，直至該儲備結餘達至註冊資本的50%。必須在向擁有人分派股息前轉撥至該儲備。有關儲備金可用於抵銷過往年度的虧損(如有)，除清盤外，不可分派。
- (b) 截至2024年6月30日止六個月，本公司透過聯交所回購其本身的普通股，以滿足根據2022年受限制股份單位計劃將授予的獎勵。本公司回購其5,000,000股股份，總金額人民幣12,644,000元。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動		
營運資金變動前經營現金流量	343,315	468,444
應收賬款及其他應收款項增加	(2,993)	(35,679)
應收關聯方款項減少	10,969	48,243
應付賬款及其他應付款項減少	(52,112)	(23,496)
營運資金其他變動及已付稅項	(31,221)	(73,685)
經營活動所得現金淨額	267,958	383,827
投資活動		
自銀行收取利息	3,872	3,901
自定期存款收取利息	—	541
出售按公平值計入損益的其他金融資產所得款項	—	619,229
購買按公平值計入損益的其他金融資產	(40,000)	(529,160)
出售物業、廠房及設備所得款項	120	2,403
購買物業、廠房及設備	(124,660)	(67,056)
物業、廠房及設備的預付款項	(3,822)	(26,544)
提取定期存款	—	265,113
存置定期存款	—	(268,134)
已付股權投資保證金返還	25,000	—
關聯方還款	—	383
向關聯方墊款	(1,804)	(635)
投資活動(所用)所得現金淨額	(141,294)	41

截至6月30日止六個月

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)

融資活動

已付利息	(44,040)	(74,982)
償還銀行借款	(1,604,545)	(1,526,097)
新籌集的銀行借款	1,695,513	1,421,692
償還應付貸款	–	(129,530)
償還租賃負債	(36,589)	(45,963)
向關聯方還款	(6,408)	(1,601)
回購股份的付款	–	(12,644)
就租賃負債已付利息	(11,814)	(8,851)
關聯方墊款	–	165
向非控股股東派付股息	(9,125)	(2,315)

融資活動所用現金淨額

(17,008) (380,126)

現金及現金等價物增加淨額

109,656 3,742

期初現金及現金等價物

570,821 691,331

匯率變動影響

(827) 418

期末現金及現金等價物，指

679,650 695,491

銀行結餘及現金

679,650 517,321

原有到期日不足三個月的定期存款

– 178,170

679,650 695,491

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 一般資料及呈列基準

錦欣生殖醫療集團有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」)於2018年5月3日在開曼群島根據開曼群島法例第22章(1961年第3號法例)公司法(2018年修訂本，經不時修訂或補充或另行修改)註冊成立並登記為獲豁免有限公司，及其股份自2019年6月25日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司註冊辦事處及本公司主要營業地點的地址於中報「公司資料」一節內披露。

本公司為一家投資控股公司。本公司主要附屬公司主要從事提供(i)輔助生殖服務及相關服務；(ii)管理服務；(iii)其他醫療服務(包括婦科及兒科醫療服務)；(iv)產科醫療服務；及(v)消耗品及設備銷售。

簡明綜合財務報表以人民幣呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告以及聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。

持續經營評估

於編製本集團的簡明綜合財務報表時，有見及於2025年6月30日，本集團的流動負債超過其流動資產人民幣147,853,000元，且本集團的流動負債主要包括應付賬款及其他應付款項人民幣750,552,000元及於一年內到期的銀行借款人民幣464,009,000元，本公司董事(「董事」)已審慎考慮本集團的未來流動資金。

董事於批准簡明綜合財務報表時，經考慮以下事項後合理預期本集團有足夠的資源在可預見的未來繼續經營：

- 於2025年6月30日，本集團擁有未使用的銀行融資約人民幣491,538,000元，可供自批准本簡明綜合財務報表之日起於日常業務過程中提取及使用；
- 於2025年6月30日後，本集團已獲得額外銀行融資約人民幣350,000,000元，此等銀行融資可於授予之日立即供本集團使用；

- 董事審閱了本集團自2025年6月30日起不少於十二個月期間的現金流量預測，並合理預期本集團能產生足夠的經營現金流量，使本集團能夠在可預見的未來履行到期義務。

基於上述情況，董事預期本集團將有充足流動資金以履行其將在2025年6月30日起計未來十二個月期間到期的財務責任。因此，簡明綜合財務報表已按持續經營基準予以編製。

2. 會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具於各報告期末則按公平值計量（如適用）。

截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列者一致。

應用經修訂國際財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團已首次應用由國際會計準則委員會頒佈的以下經修訂國際財務報告準則會計準則（已於本集團2025年1月1日開始的年度期間強制生效），以編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際會計準則第21號（修訂本） 缺乏可兌換性

於本中期期間應用國際財務報告準則會計準則（修訂本）對本集團當期及過往期間的財務狀況及表現及／或本簡明綜合財務報表所載的披露並無影響。

3. 收益及分部資料

收益是指就輔助生殖服務及相關服務、管理服務、其他醫療服務（包括婦科及兒科醫療服務）、產科醫療服務以及消耗品及設備銷售已收及應收的款項淨額（扣除折扣）。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的收益主要來自其在成都、深圳、武漢、昆明、美利堅合眾國（「美國」）及香港特別行政區（「香港」）的業務。

向首席執行官(即主要經營決策者(「**主要經營決策者**」))報告以作資源分配和評估分部表現的資料，重點在於已交付或已提供的商品或服務類型。向主要經營決策者報告的資料按多個司法權區分類，各自均被主要經營決策者視為一個單獨經營分部。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，根據國際財務報告準則第8號經營分部，本集團的經營及可報告分部為位於中國內地及香港(「**大中華區**」)以及美國及老撾人民民主共和國(「**老撾**」)(統稱為「**海外**」)的業務。以下是按經營及可報告分部對本集團收益及業績的分析。

截至2025年6月30日止六個月：

	大中華區 人民幣千元 (未經審核)	海外 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
收益			
來自外部客戶的分部收益	<u>985,473</u>	<u>303,114</u>	<u>1,288,587</u>
分部利潤(虧損)	<u>28,692</u>	<u>(43,569)</u>	<u>(14,877)</u>
未分配的行政開支			(36,051)
以股份為基礎的薪酬福利			(15,201)
銀行借款的若干利息			(23,133)
就商譽、許可證、提供管理服務的合 約權利及商標確認的減損虧損			(992,579)
若干匯兌虧損淨額			(7,576)
來自銀行的若干利息收入			<u>917</u>
除稅前虧損			<u><u>(1,088,500)</u></u>

截至2024年6月30日止六個月：

	大中華區 人民幣千元 (未經審核)	海外 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
收益			
來自外部客戶的分部收益	<u>1,137,636</u>	<u>306,120</u>	<u>1,443,756</u>
分部利潤	<u>345,660</u>	<u>8,717</u>	<u>354,377</u>
未分配的行政開支			(30,004)
以股份為基礎的薪酬福利			(37,115)
銀行借款的若干利息			(16,339)
若干匯兌虧損淨額			(5,868)
來自銀行的若干利息收入			118
來自定期存款的若干利息收入			<u>587</u>
除稅前利潤			<u><u>265,756</u></u>

來自主要服務的收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
服務類型		
輔助生殖及相關服務	690,739	778,072
管理服務	252,656	287,371
其他醫療服務(包括婦科及兒科醫療服務)	205,239	201,655
產科醫療服務	98,937	116,384
消耗品及設備銷售	<u>41,016</u>	<u>60,274</u>
總計	<u><u>1,288,587</u></u>	<u><u>1,443,756</u></u>

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益確認時間		
於一個時間點確認	657,113	781,330
於一段時間內確認	<u>631,474</u>	<u>662,426</u>
總計	<u><u>1,288,587</u></u>	<u><u>1,443,756</u></u>

地理資料

於2025年6月30日，位於大中華區及海外的非流動資產分別為人民幣9,042,821,000元及人民幣3,477,275,000元(2024年12月31日：分別為人民幣9,070,095,000元及人民幣4,362,767,000元)。於2025年6月30日及2024年12月31日的非流動資產不包括按公平值計入其他全面收益的股本工具、應收貸款、按公平值計入損益的金融資產、可退還按金、遞延稅項資產及應收關聯方款項。

關於主要客戶的資料

相應期間為本集團總銷售貢獻超過10%的客戶收益如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
Huntington Reproductive Center Medical Group (「HRC Medical」)	<u>228,331</u>	<u>237,925</u>

4. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
來自定期存款的利息收入	—	587
來自銀行的利息收入	3,873	3,901
政府補貼	1,017	14,004
其他	<u>7,898</u>	<u>8,037</u>
	<u>12,788</u>	<u>26,529</u>

5. 其他開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
向錦江區婦幼保健院作出注資(附註)	50,000	—
薪酬	1,019	498
其他	1,436	79
	<u>52,455</u>	<u>577</u>

附註：

於本中期期間，本集團向錦江婦幼提供一次性注資人民幣50,000,000元，專門用於提升錦江婦幼的能力(截至2024年6月30日止六個月：無)。錦江婦幼為一家於中國成立的非營利婦幼保健院，且本集團向錦江婦幼提供管理服務以收取管理服務費。由於錦江婦幼自2024年1月19日起與本公司不存在相同的實益股東，因此該實體不再是關聯方。

6. 其他收益及虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
按公平值計入損益的其他金融資產公平值變動	256	1,860
匯兌虧損	(7,728)	(5,883)
提前終止租賃的收益	—	62
一份人壽保險保單收益淨額	331	303
出售物業、廠房及設備的虧損	(641)	(117)
其他	15	(33)
	<u>15</u>	<u>(33)</u>
總計	<u>(7,767)</u>	<u>(3,808)</u>

7. 預期信貸虧損減值模式

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
就以下事項確認減值虧損		
可退還按金(附註)	20,000	—
應收關聯方款項	79,009	—
	<u>99,009</u>	<u>—</u>

附註：

根據本集團與一名獨立方於2021年6月15日簽訂的認購保證金協議，本集團就潛在投資支付了人民幣50,000,000元的可退還按金。依據2025年5月15日的最終仲裁結果，該獨立第三方應向本集團退還人民幣25,000,000元。因此，本集團在本中期期間就該筆可退還按金確認了人民幣20,000,000元的預期信貸虧損撥備(截至2024年6月30日止六個月：無元)，並於本中期期間撤銷可退還按金的賬面值。該筆可退還按金的賬面值為零(2024年：人民幣45,000,000元)。

8. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行借款的利息(附註)	30,522	19,675
租賃負債的利息	12,551	8,851
	<u>43,073</u>	<u>28,526</u>

附註：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
借貸成本總額	49,811	67,447
減：在建工程資本化金額	(19,289)	(47,772)
	<u>30,522</u>	<u>19,675</u>

於截至2025年及2024年6月30日止期間資本化的借貸成本來自特定借款。

9. 除稅前(虧損)利潤

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前(虧損)利潤經扣除下列項目後達致：		
確認為開支的存貨成本(指所使用及銷售的藥品及耗 材，計入收益成本內)	344,418	385,601
以股份為基礎的薪酬福利	15,201	37,115
許可證攤銷(計入行政開支內)	22,438	22,438
不競爭協議攤銷(計入行政開支內)	747	736
物業、廠房及設備折舊	100,500	76,831
使用權資產折舊	42,061	39,551

10. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	37,020	68,134
香港利得稅	2,046	1,747
加州所得稅	169	161
過往年度過度撥備	(2,373)	—
	36,862	70,042
預扣稅：	—	1,446
遞延稅項：		
本期間	(81,242)	3,955
	(44,380)	75,443

根據開曼群島法例，本公司獲豁免繳稅，及從英屬處女群島(「英屬處女群島」)的稅務角度看，本公司於英屬處女群島註冊成立的附屬公司亦根據英屬處女群島法例獲豁免繳稅。

香港利得稅於截至2025年及2024年6月30日止六個月按16.5%的估計應課稅利潤計算。

本公司若干附屬公司截至2025年及2024年6月30日止六個月須就其於美國的業務繳納美國公司稅，即21%的適用美國聯邦所得稅率，以及平均8.84%的加州所得稅率。截至2025年及2024年6月30日止六個月，概無須繳納美國聯邦所得稅的應課稅利潤。

根據中國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及企業所得稅法實施條例，本集團在中國經營的附屬公司的法定企業所得稅率為25%，惟若干從事「西部鼓勵類產業」的附屬公司除外，該等公司合資格享有企業所得稅優惠稅率，為15%。為中國稅務居民的本公司附屬公司如向於香港成立的非中國稅務居民直接控股公司宣派未分派盈利為股息，而有關股息乃自2008年1月1日或之後產生的利潤中撥付，則須預扣10%的中國股息預扣稅。

11. 股息

於本中期期間，概無向本公司擁有人派付、宣派或建議派付任何股息。

於截至2024年6月30日止六個月，董事已建議截至2023年12月31日止年度的末期現金股息為每股普通股5.95港仙（相等於人民幣5分），合共為人民幣150,000,000元（2023年：無），此建議已於2024年6月25日舉行的股東週年大會上獲股東批准。

董事不建議就截至2025年6月30日止六個月派付任何中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

12. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃基於以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
(虧損)盈利		
就每股基本盈利而言的(虧損)盈利(本公司擁有人應佔期內(虧損)利潤)	<u>(1,039,916)</u>	<u>189,682</u>
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目		
就每股基本(虧損)盈利而言的股份加權平均數	2,678,507,404	2,685,475,449
攤薄潛在普通股的影響：		
本公司發行的受限制股份單位	—	14,181,186
就每股攤薄(虧損)盈利而言的普通股加權平均數	<u>2,678,507,404</u>	<u>2,699,656,635</u>

截至2025年6月30日止六個月，由於本集團截至2025年6月30日止六個月產生虧損，限制性股份產生的潛在普通股未被計入每股攤薄虧損計算，因為計入該等股份將具有反攤薄作用。

截至2024年6月30日止六個月，就計算每股攤薄(虧損)盈利而言的普通股加權平均數已就假設轉換受限制股份產生的所有潛在攤薄普通股之影響進行調整。

13. 物業、廠房及設備及使用權資產變動

於本中期期間，本集團支付約人民幣124,660,000元用於收購物業、廠房及設備，以擴充及升級主要位於中國及美國的若干固定資產及醫院處所(2024年6月30日：人民幣67,056,000元用於收購物業、廠房及設備，以擴充及升級主要位於中國、老撾及美國的若干固定資產及醫院處所)。

於本中期期間，本集團分別就使用為期120個月、126個月及126個月的多個樓宇訂立三份新租賃協議(截至2024年6月30日止六個月：無)。於租賃開始時，本集團確認約人民幣113,999,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)的使用權資產及約人民幣113,999,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)的租賃負債。

14. 商譽及無形資產的減值測試

為進行減值測試，已收購的商譽、提供管理服務的合約權利、商標、許可證及不競爭協議已經分配至七個(2024年：七個)單獨現金產生單位以及一組現金產生單位(2024年：一組現金產生單位)。

於本中期期間，HRC Management及其附屬公司(統稱「**HRC Management集團**」)的經營業績未達預期，且根據參議院第729號法案推遲實施加利福尼亞州IVF保險覆蓋計劃。為此，本集團調整戰略方向，並相應修訂現金流預測。HRC Management集團的可收回金額基於使用價值計算釐定。本集團因此確認與HRC Management集團直接相關的商譽及無形資產減值，金額為人民幣952,413,000元(截至2024年6月30日的六個月期間：零)。與HRC Management集團相關的商譽金額為人民幣631,594,000元已悉數減值，減值金額人民幣320,819,000元按比例分配至與HRC Management集團直接相關的現金產生單位非流動資產，且該等非流動資產的賬面價值不得降至低於其公平值減去使用價值與零之間的較高者。因此，本集團已確認提供管理服務的合約權利及商標的減值虧損分別為人民幣215,556,000元及人民幣105,263,000元(截至2024年6月30日的六個月：未確認提供管理服務的合約權利及商標的減值)。於2025年6月30日，HRC Management集團的可收回金額為人民幣2,148,983,000元。

就HRC Management集團於2025年6月30日的計算方式乃使用基於管理層批准的涵蓋五年期間的財務預測的現金流量預測、17.8%的稅前貼現率及22.6%至10.9%的遞減增長率(2024年：五年期、17.8%稅前貼現率及26.8%至13.1%遞減增長率)釐定。就HRC Management集團於2025年6月30日的超過該五年期間的剩餘預測現金流量乃按兩年期間採用的7.9%至7.6%(2024年：按兩年期間採用6.0%至4.0%)及其後就該等單位採用3%的穩定增長率(2024年：3%)所推斷。

於本中期期間，本集團暫停在老撾的業務，因此就收購錦瑞醫學中心時確認的許可證確認減值虧損人民幣40,166,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)。鑒於預期不會有其他未來現金流入，與錦瑞醫學中心直接相關的現金產生單位非流動資產已悉數減值。該許可證的減值虧損已於簡明綜合損益表中分類為就商譽、許可證、提供管理服務的合約權利及商標確認的減值虧損。

15. 按公平值計入其他全面收益的股本工具

於截至2024年12月31日止年度，董事已選擇將其於成都錦誠弘達企業管理有限公司(「錦誠弘達」)的股權投資指定為按公平值計入其他全面收益的股本工具，因為彼等認為，於損益確認該非上市投資公平值的短期波動不符合本集團長期持有該非上市投資並實現其長期表現潛力的戰略。於截至2025年6月30日止六個月，由於錦誠弘達的全資附屬公司成都錦欣愛因醫院有限公司(「錦欣愛因」)對男科業務的投資失敗，本集團確認按公平值計入其他全面收益的股權投資公平值變動虧損人民幣48,627,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)。於2025年6月30日，按公平值計入其他全面收益的股權投資的公平值為人民幣35,676,000元(2024年：人民幣84,303,000元)。

16. 應收賬款及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	199,330	234,406
其他應收款項及預付款項：		
向一間附屬公司的一名董事預付款	—	13,001
向供應商預付款	60,958	52,239
應收利息	445	442
應收貸款	29,965	29,133
其他	40,817	22,177
	<u>331,515</u>	<u>351,398</u>
減：分類為非流動資產的應收貸款(附註)	<u>(29,965)</u>	<u>(29,133)</u>
分類為流動資產的應收賬款及其他應收款項總額	<u><u>301,550</u></u>	<u><u>322,265</u></u>

附註：

該等款項指應收一家聯營公司股東的3,172,000美元(相等於約人民幣22,708,000元)(2024年：3,115,000美元(相等於約人民幣22,391,000元))的貸款，以及應收本集團供應商IVF Universal, LLC的1,014,000美元(相等於約人民幣7,257,000元)(2024年：938,000美元(相等於約人民幣6,742,000元))的貸款。該等款項均為無抵押且免息。應收一家供應商貸款約定於2026年12月31日前收回及應收一家聯營公司股東貸款預期於2026年12月31日前收回(2024年：應收一家供應商貸款約定於2026年12月31日前收回及應收一家聯營公司股東貸款預期於2026年12月31日前收回)，並因此於簡明綜合財務狀況表分類為非流動資產。

成都錦江西囡診所有限公司(「成都西囡診所」)、深圳中山泌尿外科醫院、武漢錦欣醫院、香港輔助生育中心有限公司(「香港輔助生育中心」)、香港生育康健中心有限公司(「香港生育康健中心」)、四川錦欣西囡婦女兒童醫院有限公司(「四川錦欣西囡醫院」)、雲南錦欣九洲醫院有限公司及昆明錦欣和萬家婦產醫院有限公司的個人客戶一般以現金、信用卡、借記卡或政府社保計劃繳款。透過政府的社保計劃繳付的款項通常會由當地社保局以及負責報銷受政府醫療保險計劃保障的病人醫療開支的類似政府部門在交易日期後30至90天(2024年：90天)結清。

HRC Management集團的個人客戶一般以現金結算或透過保險計劃付款。透過保險計劃繳款通常由商業保險公司在交易日期後60至365天結清。

成都西囡診所及四川錦欣西囡醫院的公司客戶一般以現金繳款，付款期通常為交易日期後60至180天。

以下為於報告期末按發票日期呈列的應收賬款賬齡分析。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天內	148,795	208,840
91天至180天	43,047	15,405
超過180天	7,488	10,161
	<u>199,330</u>	<u>234,406</u>

17. 應付賬款及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	233,168	216,965
其他應付款項：		
應付工程款	85,610	72,916
應付貸款(附註i)	110,004	110,004
應付錦江婦幼款項(附註5)	50,000	—
應退還客戶按金	103,026	149,874
應計僱員開支	92,633	121,928
增值稅及其他應付稅項	3,649	7,905
應付利息	6,512	3,816
遞延收入(附註ii)	11,125	12,752
其他	54,825	41,612
	517,384	520,807
應付賬款及其他應付款項總額	750,552	737,772

附註：

- (i) 該等款項指應付深圳市恆裕聯翔投資發展有限公司前股東的無抵押、免息貸款。根據2022年2月4日訂立的股權轉讓協議，本集團於若干建設里程碑完成時應付予前股東的若干代價，該代價於2025年6月30日在一年內到期應付(2024年12月31日：本集團於若干建設里程碑完成時應付予前股東的若干代價，該代價於一年內到期應付)。
- (ii) 該款項主要指尚有未達成條件的研發項目所得的政府補助。

應付賬款的信用期一般為發票日期起計30至90天。

以下為於報告期末按發票日期呈列的應付賬款賬齡分析。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天內	177,305	155,863
91天至180天	25,847	27,840
181天至365天	19,425	18,840
超過365天	10,591	14,422
	<u>233,168</u>	<u>216,965</u>

18. 銀行借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款 — 有擔保	<u>2,367,558</u>	<u>2,270,096</u>
上述須於以下期間償還的借款的賬面值：		
一年內	464,009	1,277,537
一年以上，但不超過兩年	325,792	288,327
兩年以上，但不超過三年	1,170,790	646,470
三年以上	406,967	57,762
	<u>2,367,558</u>	<u>2,270,096</u>

於截至2025年6月30日止六個月，本集團新增貸款人民幣1,695,513,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,421,692,000元），償還貸款金額約人民幣1,604,545,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,526,097,000元）。於2025年6月30日，該等借款的年利率介乎2.15%至5.9%（2024年12月31日：年利率2.5%至7.3%），並須於2025年至2034年期間償還（2024年12月31日：須於2025年至2034年期間償還）。

附註：

於獲得的新增借款中，於2025年2月14日，本公司訂立金額為75,000,000美元（相等於約人民幣536,895,000元）及離岸人民幣550,000,000元（相等於約人民幣549,395,000元）的融資協議，該融資協議由本公司的附屬公司提供擔保。渣打銀行（香港）有限公司擔任授權牽頭安排人和賬簿管理人。於截至2025年6月30日止期間，本公司已提取63,841,000美元（相等於約於人民幣466,089,000元）及人民幣550,000,000元。該貸款分別按擔保隔夜融資利率的浮動市場利率加固定利率1.55%及1.25%計息，並於動用日期後第18、24、30及36個月按5%、5%、5%及85%分期償還。

管理層討論及分析

行業趨勢

根據中國國家統計局數據，20世紀70年代及20世紀90年代為中國兩次生育高峰，峰值達到2,500萬新生兒。2016年正值這兩部分人群的二孩、一孩生育時期(2014年中國實行「**單獨二孩政策**」、2016年中國放開「**全面二孩政策**」)。因此，2016年中國生育又達到峰值。然而，2016至2023年中國生育率斷崖式下跌，出生人口從每年約1,500萬下降到900萬，除現代化進程外，也與歷史人口結構有關。於2000至2015年，中國年出生人口趨於穩定，保持在1,600萬上下，該部分人群近年將逐漸進入育齡，因此預計2025至2040年中國出生人口將趨於穩定，且步入高齡生育時代。

根據弗若斯特沙利文的資料，雖然中國2016至2023年出生人口持續下跌，但不孕不育夫妻數量卻在不斷增加。在此時期，中國ARS治療周期數仍逆勢增長。此外，與歐洲(約36%)及美國(約33%)相比，於2023年，中國輔助生殖滲透率¹還處於較低水平，僅為約9%。隨著中國各地密集推出生育補助政策並將輔助生殖納入國家醫保報銷計劃，預計將進一步實現中國生育率修復及輔助生殖滲透率提升。

監管概覽

根據中國國家統計局於2025年2月28日公佈的2024年人口數據(中華人民共和國2024年國民經濟和社會發展統計公報)：(i)2024年末全國人口1,408.3百萬人，比2023年末同比減少139萬人；(ii)2024年出生人口954萬人，比2023年同比增加52萬人，出生率為6.77‰；(iii)2024年死亡人口1,093萬人，死亡率為7.76‰；及(iv)2024年人口自然增長率為-0.99‰。當前低出生率及老齡化進程加快帶來的人口結構問題較為突出，自2021年起，中國政府已出台一系列政策以鼓勵生育。

2021年7月，中共中央委員會及中國國務院頒佈《關於優化生育政策促進人口長期均衡發展的決定》，據此，夫婦獲允許生育最多3個子女。此後，各地區先後發佈鼓勵生育的激勵政策，例如湖北天門市2023年9月出台鼓勵生育5條措施，生育二孩、三孩的家庭，可分別享受人民幣9.63萬元、人民幣16.51萬元補助；四川省攀枝花市首設育兒補貼金，對按政策生育第二個及以上孩子的攀枝花戶籍家庭，每月每孩發放人民幣500元育兒補貼金，直至孩子3歲。在2024年7月第二十屆三中全會通過的《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》(以下簡稱《決定》)對健全人口發展支持和服務體系做出部署。《決定》強調推動建設生育友好型社會。從完善生育支持政策體系和激勵機制的任務要求來看，《決定》按照全人群、全生命周期的覆蓋要求及順序，圍繞降低「三育」成本，部署了一系列重大舉措。其中包括建立生育補貼制度，在目前各地普遍做法的基礎上，整合各種補貼形式，逐步提高補貼水平，並且與生育保險覆蓋範圍的擴大協同推進，形成廣泛覆蓋的家庭育兒支持基本制度，提高生育、養育、教育成本公共化水平。提高基本生育和兒童醫療公共服務水平，提升生育全程基本醫療保健服務能力，擴大輔助生殖技術服務資源，完善母嬰健康、生殖健康和兒童健康服務體系。

2022年8月，中華人民共和國國家衛生健康委員會(「**國家衛健委**」)等十七個部門發佈《關於進一步完善和落實積極生育支持措施的指導意見》指導地方政府綜合考慮醫保基金可承受能力、相關技術規範性等因素，逐步將適宜的分娩鎮痛和輔助生殖技術項目按程序納入基金支付範圍。截止2025年3月，中國內地31個省／直轄市以及新疆建設兵團均已正式將輔助生殖醫療服務納入醫保支付範疇，範圍涵蓋整個中國大陸地區。此外本集團下屬機構所在的四川、廣東、湖北及雲南省，也均已於2024年四季度開始將輔助生殖納入醫保支付範疇。

2024年10月，國務院辦公廳印發《關於加快完善生育支持政策體系推動建設生育友好型社會的若干措施》(以下簡稱《若干措施》)，從生育服務支持，育幼服務體系，教育、住房與就業，以及生育友好型社會氛圍4個維度，提出13條構建生育支持體系的具體措施，加快完善生育支持政策體系，推動建設生育友好型社會。2024年11月27日，國家衛生健康委召開會議落實《若干措施》，提出各地各部門要統籌謀劃，推進各項政策措施落地見效。2024年12月11日，中央經濟工作會議在2025年重點任務中提出「制定促進生育政策」。

2025年，中華人民共和國第十四屆全國人民代表大會第三次會議所作的政府工作報告首次提出建立覆蓋「生育、養育、教育」全週期的專項基金，重點推進育兒補貼發放、增加普惠托育服務等舉措，標誌著生育支持政策上升到新高度。

2025年3月7日，國家衛健委主任雷海潮先生在參加中華人民共和國第十四屆全國人民代表大會第三次會議江蘇代表團開放團組會議時指出，「人口問題仍是一個需要深入和動態研究的重要問題。今年將發放育兒補貼，國家衛健委正在會同有關部門，起草相關的育兒補貼的操作方案。」

2025年3月13日，呼和浩特市衛健委發佈了落實《關於促進人口集聚推動人口高質量發展的實施意見》育兒補貼項目實施細則及服務流程，發放標準為生育一孩一次性發放育兒補貼人民幣10,000元，生育二孩發放育兒補貼人民幣50,000元，生育三孩及以上發放育兒補貼人民幣100,000元。

2025年7月，中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發了《育兒補貼制度實施方案》，方案規定從2025年1月1日起，對符合法律法規規定生育的3周歲以下嬰幼兒發放補貼，至其年滿3周歲。根據方案，補貼對象為從2025年1月1日起，符合法律法規規定生育的3周歲以下嬰幼兒。換言之，無論一孩、二孩、三孩，均可申領育兒補貼。

業務更新

主要營運數據

以下運營數據統計的機構為本集團自有醫院和投資 — 營運 — 移交(「**IOT**」)協議或管理服務協議(「**MSA**」)管理的醫院及診所，**IOT/MSA**機構指本集團通過學科共建和合作協議及管理服務協議控制的醫院及診所。

截至2025年6月30日的運營數據

區域	機構數量	取卵周期數	自有機構	單位：人民幣百萬元	
				醫療服務	
				收入	
				IOT/MSA 機構	合計
成都	3	7,111	581.3	186.2	767.5
大灣區	3	2,539	205.9	—	205.9
昆明及武漢	3	2,059	131.0	—	131.0
海外	14	2,099	76.7	328.7	405.4
合計	23	13,808	994.9	514.9	1,509.8

截至2024年6月30日的運營數據

區域	機構數量	取卵周期數	自有機構	單位：人民幣百萬元	
				醫療服務	合計
				收入 IOT/MSA 機構	
成都	3	7,571	649.1	233.6	882.7
大灣區	3	3,022	241.9	—	241.9
昆明及武漢	3	2,133	130.0	—	130.0
海外	11	2,325	75.1	316.0	391.1
合計	20	15,051	1,096.1	549.6	1,645.7

附註：

- (1) 運營數據統計的IOT/MSA機構收入為醫院的報表收入，其並未併入本集團的綜合報表。本集團併表的收入為收取IOT/MSA機構的管理費，截至2025年6月30日止六個月的金額約為人民幣252.7百萬元，截至2024年6月30日止六個月的金額約為人民幣287.4百萬元。
- (2) 以上運營數據不含非醫療機構。

成都業務

成都業務的取卵周期數由截至2024年6月30日止六個月的7,571個減少6.1%至截至2025年6月30日止六個月的7,111個。取卵周期數減少主要由於初診患者的人數減少及人工授精(「IUI」)週期比例大幅增加。IUI患者數量由截至2024年6月30日止六個月的227人增加至截至2025年6月30日止六個月的969人。於報告期內，我們成都業務的治療週期總數(即IUI週期及OPU)持續增加。

2024年開展輔助生殖第三代試管嬰兒以來，截至本公告日期我們已服務超1,500例患者。於2024年開展了產前診斷、遺傳諮詢相關業務，為通過IVF懷孕的女性在孕期保駕護航，為生育健康的寶寶帶來更多重保障。此外，依託錦欣70餘

年婦兒醫療經驗和20餘年輔助生殖技術積累，首創搭建「輔助生殖|全週期|個體化」IVF孕產兒一體化模式，全能型專家組+多學科團隊(「MDT」)，用技術效率壓縮無效時間，讓患者以最高效路徑抵達生育目標，以VIP服務構建無壓體驗，從生理到心理的全維度托底，以系統化整合實現孕期零負擔。截至2025年6月30日止六個月，四川錦欣西囡醫院(畢昇院區) VIP滲透率持續提升至約20.8%。

同時，結合現階段的經濟環境及持續上升的全民健康重視程度，成都院區打造全生命週期的大健康管理。開設新的專病業務，如宮頸門診、更年期管理門診、盆底門診，男性微創手術等。並開設口腔科、耳鼻喉科、眼科、心理科(睡眠門診、青春期門診)，健康管理科(減重門診)、醫療皮膚美容科等。圍繞全生命週期增加大健康醫療業務，提供多維度健康診療。

大灣區業務

大灣區業務的取卵周期數由截至2024年6月30日止六個月的3,022個減少16.0%至截至2025年6月30日止六個月的2,539個。週期數減少主要由於臨床就診流程的變更，導致IUI週期比例大幅增加。IUI患者數量由截至2024年6月30日止六個月的223人增加至截至2025年6月30日止六個月的894人。於報告期內，我們大灣區業務的治療週期(即IUI週期及OPU)總數持續增加。

深圳院區探索新的全生命週期運營模式，如IVF孕產一體化，高端VIP服務，並針對免疫性疾病患者提供更精準的診療服務。同時為提高成功率在男性無精子症患者增加拉條法技術，實驗室增加胚胎蛋白篩查技術等。隨著深圳新院區的建設完成，未來將進一步擴展新的全生命週期運營模式，為大灣區不孕患者帶來新的診療服務。

值得注意的是，IUI是不孕症的早期治療方法，目前IUI技術的平均成功率不到20%，因此大多數患者仍需要在後期階段進行後續治療，包括IVF。

武漢及昆明業務

昆明及武漢業務的取卵周期數由截至2024年6月30日止六個月的2,133個減少3.5%至截至2025年6月30日止六個月的2,059個。週期數減少主要由於截至2025年6月30日止六個月九洲醫院及和萬家醫院裝修對患者就醫及營運的影響。

武漢及昆明仍聚焦輔助生殖核心業務，同時圍繞輔助生殖拓展新的業務領域。繼九洲醫院後，和萬家醫院亦即將完成裝修升級，提升了患者就醫體驗的同時探索IVF產科一體化，實現了IVF成功懷孕患者可以選擇轉產科繼續診療服務。同時，雲南院區積極推動人工精子啟動、Embryo Glue移植液、AI及時差成像技術在輔助生殖中的應用，持續提升妊娠率，鮮胚移植臨床妊娠率78.5%；新增免疫門診、備孕門診、疑難週期門診、生殖保胎門診，以及產科、產後康復、生育力保護、宮頸疾病門診、更年期門診、中醫康復等，為不同患者提供個體的診療方案，實現業務多元化。

武漢錦欣醫院在輔助生殖業務中進一步細分專病門診，提升PRP應用(宮腔灌注、子宮內膜注射、卵巢注射)，增加生殖男科相關業務。以醫療質量與安全管理為抓手的同時推行IVF產科一體化，產科增幅明顯，IVF孕產一體化管理流程和品牌逐漸建立，分娩量提升145%；生殖微創外科穩步提升，同時增加婦科診療項目、中醫助孕、產後康復診療專案等。此外，武漢錦欣醫院增加早孕管理門診、復發性流產與保胎科、產後修復與盆底私密診療、醫學美容科，為患者提供更多的診療服務。

海外業務

HRC Medical於2025年上半年的取卵周期總數由截至2024年6月30日止六個月的2,258個減少8.9%至截至2025年6月30日止六個月的2,058個，但收入水平與去年同期基本持平。具體來看，受上半年中美關係波動影響，加大中國患者赴美就醫擔憂情緒，進而使得國際診療週期數下降；而本土診療週期數雖面臨多重不利因素——包括洛杉磯火災等突發事件、加州強制性輔助生殖商業保險法案(SB729)即將生效引發患者延遲就診等——但與去年同期相比仍基本持平。

依託HRC Medical 37年享譽業界的醫療品牌及全美領先的醫師招募能力，我們在2大核心領域持續發力：一方面，持續吸納優秀醫師資源，夯實醫師網路佈局，為業務發展儲備核心競爭力；另一方面，具備通過Denovo模式開拓新市場的能力，不斷擴大在加州的市場影響力。2025年，將有7名新醫師陸續加入HRC Medical，截至2025年底，預計自有醫師規模將達30名，躋身全美規模領先的輔助生殖醫師集團行列。區域擴張方面，HRC Medical於2025年首次進駐北加州三藩市地區，同時位於貝芙麗山莊的旗艦診所預計於2025年9月開始營業；目前，HRC Medical醫療網路已形成以洛杉磯為核心，覆蓋北加州(三藩市)與南加州(聖地牙哥)的完善佈局。不過，上半年醫師規模擴充、醫療團隊建設及診所擴張同步推進，對利潤端形成較大壓力，導致利潤同比下滑。

在醫師規模與診所網路有序擴張的同時，2025年上半年HRC Medical重點推進內部運營效率優化，尤其聚焦人員效能提升。通過對標內部各診所運營模型差異、借鑒外部頭部同行實踐經驗，我們進一步反覆運算HRC Medical運營模型：優化人員結構、建立更高效的工作機制，最終不僅顯著降低人工成本，更大幅提升運營效率，相關成效將於下半年逐步釋放。

HRC Medical的持續發展，離不開對醫療技術的不斷精進及持續深化技術創新與患者服務體驗優化，例如2025年上半年率先推出無針技術，有效緩解患者在促排卵治療中反覆注射的痛苦。此外，自2021年收購南加州大學(USC)凱克醫學院生殖中心後，HRC Medical持續深化與USC的科研協作及醫師培養，為臨床技術突破與醫師儲備築牢根基。

展望及未來

隨著生育率逐步止穩、高齡生育時代的到來、輔助生殖滲透率的逐年提高、中國促進生育政策的密集出台、中國對規範化民營醫療的支持以及國內經濟及消費的逐步復甦，我們迎來難得的長期發展機遇。

歷史上，我們通過在中國取得准入門檻頗高的具有IVF/ICSI牌照的醫院(IVF/ICSI佔各類輔助生殖方法近80%)，實現在中國3,000萬以上人口省份省會及核心城市IVF/ICSI的民營醫療牌照數份額的逾20%。我們在美國強化「醫生作為合夥人」戰略，預計到2027年，我們在美國的業務將擁有40名醫生。在東南亞，通過持有東南亞人口第一大國印度尼西亞(人口2.8億人，為人口最大的東南亞國家)的第一大輔助生殖中心PT Morula Indonesia(「**Morula**」)(市佔率約40%)，來鞏固我們在中國、美國、東南亞ARS市場的領先地位。

在此基礎上，我們不斷優化產品、技術、服務、管理，並總結歷史經驗及教訓，形成可複製的發展體系，在為患者提供以輔助生殖為核心的全生命週期健康管理的優質體驗的同時，推動公司在業務和規模上的可持續穩健發展。

展望未來，我們將繼續通過降低杠杆及保障本集團的流動性來提升股東回報。假設本集團的資產負債率持續大幅下降，我們將考慮實施股東回報方案，包括採納有意義的中長期股份回購計劃，以及利用經調整淨利潤的50%至80%進行建議分派的股息政策，以進一步提高每股盈利及資本回報率。

逐步建立基於專科建設帶來業務發展的可複製的運營管理體系

通過上市後數年的積累，我們已逐步建立基於專科建設帶來業務發展的可複製的運營管理體系，包括：

- 對專科質控標準的確立及考核的機制化、常規化，以把控包括「輔助生殖成功率」在內的各院、各專科醫療質量，通過集團內領軍專家、質控專家對各院的指導，實現各院成功率均保持在高於行業平均水平；
- 建立基於患者滿意度、患者推薦度的軟硬件服務標準及方式，形成各院良好的患者體驗，包括但不限於：硬件、視覺優化，服務流程標準化，個案管理師對患者全流程服務及管理，患者滿意度調查，集團優質服務督導，患者反饋問題集中分析與整改機制，對優質服務內外部交流及學習等；
- 逐步打磨出各院品牌推廣的線上、線下方式，以形成良好的品牌及市場拓展，包括但不限於：基層宣教、社區義診、品牌活動、專科聯盟、醫生IP打造、專科專病IP打造、新媒體矩陣、社群打造等；及
- 將學科建設提升到集團戰略高度，加強人才培養，持續不斷提升醫院醫療硬實力，包括但不限於：職稱提升、專家指導、交流培訓、學術會議、新技術引進、新方法研究等。

持續加強對新技術、新方法的引進及研發投入，加強對患者的個性化精準診療，提升對更泛區域疑難患者的吸引力以及醫院的技術品牌力

我們以專病組為新技術開拓的最小單元，如四川錦欣西囡醫院(畢昇院區)成立了卵巢功能減退門診、薄型內膜門診、多囊門診、高齡門診等專病組及專病門診。專病組團隊聚焦鑽研細分專病的診治，(i)引入並應用前沿技術，如卵巢

功能減退專病組引入「原始卵泡體外激活技術」(in vitro activation, IVA)，薄型子宮內膜專病組引入富血小板血漿(Platelet-Rich Plasma, PRP)宮腔灌注治療薄型子宮內膜等精準診療方案；(ii)開展臨床研究，如卵巢功能減退專病組開展外泌體對卵巢早衰的治療作用的臨床研究、薄型子宮內膜專病組開展外泌體對宮腔粘連的修復的臨床研究等；(iii)進行精細化診療效果指標分析及考核；(iv)舉辦學術會議；及(v)線上線下患者宣教，為廣大患者在不同診療上提供個性化的診療方案。

我們通過開展與臨床結合的科研項目(如「人工智能(AI)質控在產科超聲檢查中的應用」，「運用大數據『挖掘』的間接法建立成都市地區妊娠期孕婦血脂指標的分組參考值區間」，「胚胎種植潛能數字化評估」「富血小板血漿宮腔灌注治療持續性CD138+慢性子宮內膜炎」等)，為一些在臨床上疑難雜症的痛點提出新的診療思路，奠定基礎並給予支撐。通過開展術交流會議提高錦欣生殖集團在行業內的術品牌影響力，也進一步提升了在患者及同行中的知曉及認同。

通過提高對疑難疾病及高危重症的診治能力，可以有效加強醫院在患者中的口碑及品牌形象，實現更廣泛的傳播，並吸引更多廣闊地區的患者前來就診，從而增大醫院的地域輻射半徑、提高滲透率。

著力以卓越與審慎態度發展消費醫療服務

2025年，我們在原有特色專科的基礎上，以卓越與審慎的態度發展打造消費醫療服務，以滿足患者的多元化醫療或健康保養需求。區別於市場上的保養消費類機構，我們致力於提供以醫理論為基礎、秉持審慎健康理念的服務，為患者提供除疾病診治以外的預防型、保健型、調理型消費醫療服務，從而實現患者在基本健康的基礎上，更高質量、更美好生活的追求。

四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)開設了生殖整復與抗衰門診，針對分娩後女性群體盆底等功能修復的需求，由婦科主任醫師牽頭，為女性生殖功能障礙的矯正和康復、生殖器官形態的整形提供手術治療、藥物及生物治療，同時，引入儀器保養、心理疏導、生活模式干預等非手術或藥物方式；該院還開設了失眠

門診，針對女性群體特別是孕產後、更年期女性群體高發的失眠問題，以麻醉主任醫師牽頭，通過認知行為療法、調節植物神經功能、改善微循環、誘導仿生睡眠等方式代替傳統藥物治療，為患者帶來副作用更小、更有效的睡眠問題解決方案；四川錦欣西囡醫院(畢昇院區)開設了功能醫中心，針對備孕、難孕、生殖亞健康、卵巢子宮調理、生殖年輕態維持的人群，針對其毒素、代謝、免疫、營養、線粒體功能等問題，提供了生活方式干預、營養素治療、靜脈生殖營養等三類方法。針對青少年生長發育、少女婦科、少男男科、體態、營養注意力不集中等心理問題，我們也在逐步發展青少年健康管理；此外，我們還設置了中醫亞健康調理、新生兒醫護一體化等門診。

後續，我們將繼續發揮我們在生殖、婦科、男科、兒科、產科等方面的優勢，開發更多滿足患者預防型、改善型需求的消費醫療服務。

通過創新性商業保險、助孕基金等多種方式減輕患者經濟負擔

截止2025年3月，中國內地31個省／直轄市以及新疆建設兵團均已正式將輔助生殖醫療服務納入醫保支付範疇。公司下屬機構所在的四川、廣東、湖北及雲南省，也均已於2024年四季度開始將輔助生殖納入醫保支付範疇。

在醫保之外，市場上一些機構已經在嘗試輔助生殖商業保險，但大部分效果不盡人意。原因之一是保險機構對成功率的把控及精算問題，即能否通過對患者的精準分析以及對成功率的把控實現醫院、保險機構、患者的多方共贏；原因之二是輔助生殖的單價較高，絕大多數輔助生殖保險仍然需要患者支付了大部分費用後才能進入保險計劃，對於支付能力有限的患者群體，仍然未解決其

初始資金來源問題。我們通過創新性地聯合保險機構及銀行機構，將保險產品與消費貸產品結合，同時，基於我們龐大的、且標籤化的用戶及臨床數據與合作機構共同精算、設計產品，推出了0元也能做試管、不成功全額賠付的創新多元化保險產品體系，且進入門檻低，符合條件人群廣，真正解決患者支付問題。與此同時，我們旗下符合資格要求的醫院也積極接入商業保險直付通道。

此外，我們還推出了難孕家庭扶持的好孕基金、不成功助孕金、藥費減免、患者補貼、其他類型保險產品等多種形式，有效降低患者診療門檻，減輕就診財務壓力。

通過自建或收購擴大業務網絡

作為中美領先的輔助生殖及全週期生育服務的提供商，我們將一直積極尋找機會拓展我們的業務網絡，並根據不同國家或地區的市場環境採取不同的擴張策略。

在中國，我們傾向於通過收購進入高增長潛力的市場，如省會城市及有輻射能力的城市。除市場潛力外，我們在中國內地的併購，亦會考慮經濟環境、競爭格局、IVF滲透率、標的估值以及投後整合等重要因素，決定我們的併購策略，從而使我們在併購後可以快速整合資源，幫助新醫院在醫療質量、運營管理、市場份額等方面快速爬坡。

在美國，輔助生殖市場憑藉寬鬆的行業環境、政府自上而下的鼓勵政策、企業端對生育福利的重視，以及商業保險領域持續創新的支付改革，行業發展動力不斷增強。其中，HRC Medical所在的加州是全美最大的輔助生殖市場，佔全美市場份額約15%，具備更優越的行業發展條件。值得關注的是，加州SB729商業保險法案目前已推遲至2026年1月正式生效，生效後將顯著帶動加州輔助生殖診療週期數增長；參考2020年已實施類似法案的紐約州經驗，加州未來3-5年輔助生殖診療週期數有望增長約3倍。此外，加州作為美國科技巨頭的聚集地，這些企業在員工生育福利方案上的創新，也為輔助生殖領域孕育了巨大增量市場。

未來，HRC Medical將依託超37年的品牌積澱、全美領先的醫師資源，以及在加州完善的醫療診所網路，借行業政策紅利與地區優勢，充分挖掘市場增量，搶佔更多市場份額。同時，結合2025年上半年已落地的內部運營效率提升舉措，伴隨診療週期數增長，利潤也將有望逐步釋放。

2024年7月，Jinxin Life Asia Healthcare Investment Group Pte.Ltd. (本公司全資附屬公司)在東南亞完成收購及認購Morula的30%股權，交易完成後，公司成為其最大的戰略投資人。投資Morula後，公司持續性派出國內醫療和管理的專家團隊，重點推動幫助其提升醫療品質、服務流程，專注為印尼本土患者提供更高品質的醫療服務。同時，公司完成全新核心管理團隊的構建，引入錦欣成熟的IT系統，關停低效能區域診所，開展進一步拓展的市場研究，為往後持續的增長建立穩定的基礎。

由於老撾IVF行業監管不確定性進一步加劇，因此，本集團決定於 2025 年下半年逐步終止錦瑞醫學中心的業務運營。

人才招聘和培養計劃

我們致力於在輔助生殖、婦產科及兒科領域招募和保留最優秀、最富經驗的醫療專才，並持續完善內部培養體系，從而為我們在全球的業務拓展提供充分的醫療人才和管理人才儲備。

在中國，我們建立了多層次的專家及人才體系：(i)我們持續不斷地構建在各個區域的領軍專家體系，包括深圳引入梁曉燕教授作為首席科學家，李媛教授、耿麗紅教授及馬艷萍教授等也分別為我們各區域的領軍專家；及(ii)我們積極扶持青年核心骨幹專家，為醫生規劃職業上升路徑，給予科研、臨床、學歷、職稱、交流等方面支持，每年選拔學科骨幹、學科後備骨幹，已在國內建立了數十名的青年骨幹人才梯隊。

在「三明醫改」大背景下，未來，我們一方面將歡迎公立醫院優秀醫生以加入、多點執業、會診等多種方式與我們合作，也願意積極與公立醫院合作，相互促進、互補發展；另一方面也將加大對醫學應屆畢業生的招募及培養力度，以實現我們在各地各業態的醫療服務擁有持續發展動能。

我們將繼續實施「醫生作為合夥人」機制，向優秀的員工授予股權，讓他們成為本公司的合夥人，從而分享本公司發展的成果。我們的2022年股份獎勵計劃（於2022年2月17日採納並於2024年6月25日修訂）旨在(i)向僱員提供認購本公司所有權權益的機會；(ii)鼓勵僱員為本公司及其股東的整體利益致力提升本公司及其股份的價值；及(iii)為本公司提供靈活的方式，以挽留、激勵、獎勵、酬謝、補償僱員及／或為其提供福利。2022年股份獎勵計劃主要條款之概要載列於本公司日期為2024年5月31日的通函。

在美國，HRC Management持續增強對優秀醫生的吸引力，不僅有能力留住優秀醫生，並有能力持續招募新的醫生加入，並通過不斷完善內部培訓體系幫助新醫生快速成長。另外，HRC Management通過與南加州大凱克院的合作，共同培養IVF專科人才，每年至少3名醫生接受IVF專科培訓，從而為HRC Medical提供醫生儲備。

環境、社會及管治(ESG)

我們致力於以多種方式加強我們的ESG舉措並於我們的ESG報告中定期向持份者提供最新資料。一方面，我們認為，通過我們在ESG方面的努力，我們將繼續為社會創造價值，並獲得社會和患者的認可。2025年上半年，我們堅持構建輔助生殖新科的戰略定位，在各醫院積極推進新科及開展科研創新。我們結合自身的醫師培訓模式和業務經驗，為內部員工和行業人才開發專業課程，賦能行業醫護人員成長，穩步提升醫療品質和醫療水準。同時，我們堅持以患者為中心，推動醫院數字化轉型，加強醫院醫療品質管理，為患者提供生育治療全生命週期的優質醫療服務，建立完善的患者溝通機制，採取多措並舉，持續保障患者安全。

另一方面，我們將繼續協助本公司在未來實現健康可持續發展。我們積極推動醫療保健的可獲得性，通過免費和慈善診所、慈善藥物捐贈及基層醫療機構培訓，讓更多家庭從現代醫成果中受益。同時，我們堅持綠色運營，在所有醫院推行節能降耗舉措，積極應對氣候變化，助力創建環境友好型社區。

財務回顧

收益

本集團收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣1,443.8百萬元減少10.7%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣1,288.6百萬元。整體減少主要由於下列服務的情況：(i) ARS及相關收益減少約人民幣87.3百萬元；(ii)管理服務及相關減少約人民幣34.7百萬元；(iii)產科及相關減少約人民幣17.4百萬元；(iv)其他醫療服務及相關收益增加約人民幣3.6百萬元；及(v)醫療試劑耗材及設備銷售及相關減少約人民幣19.3百萬元。收益減少的主要原因是：(a) OPU週期下降約8.3%，及ARS患者中IUI患者(通常比IVF患者花費少80%至85%)的比例增加約10.04%，以及國家醫療保障調整後平均單週期價格下降7%至8%，共同導致ARS收入減少；(b)由於中國較低的生育意願，傳統分娩量下降約24%，從而導致產科及相關收入減少；及(c)本集團開展了新科室及新業務，從而增加了該等領域的收入。

收益成本

本集團的收益成本主要包括藥品及醫療耗材成本、員工成本、物業、廠房及設備折舊以及其他成本，由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣860.7百萬元增加4.2%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣897.2百萬元。收益成本增加主要由於武漢錦欣醫院根據租賃協議調整裝修費用的攤銷年限後計入收益成本的金額人民幣21.1百萬元以及HRC Medical報告期內新增4家診所而增加的人力成本和運營成本。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣583.0百萬元減少32.9%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣391.4百萬元。本集團的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的40.4%減少至截至2025年6月30日止六個月的30.4%。

其他收入

本集團的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣26.5百萬元減少51.7%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣12.8百萬元。其他收入減少的主要原因是同比減少了政府補助約人民幣13.0百萬元。

其他費用

本集團的其他費用由約人民幣0.6百萬元增加約8,650%至約人民幣52.5百萬元，主要為支持錦江區婦幼保健院升級及其運營能力提升對其的一次性注資人民幣50百萬元。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要指按公平值計入損益的金融資產／投資的公平值變動的收益及虧損、出售資產／投資的收益及虧損以及匯兌淨額收益及虧損。截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得其他淨虧損人民幣7.8百萬元，主要由於產生外匯虧損(截至2024年6月30日止六個月：人民幣3.8百萬元)。

研發開支

研發開支主要包括本集團錦欣醫療創新研究中心的研發團隊的員工成本。本集團的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣10.9百萬元減少17.4%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣9.0百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括與組織教育活動及與第三方機構及合作夥伴合作有關的營銷及推廣開支以及本集團營銷團隊的員工成本。本集團的銷售及分銷

開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣86.3百萬元減少14.5%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣73.8百萬元，主要由於收益減少及本集團營銷策略優化。

行政開支

行政開支主要包括員工成本(包括僱員購股權計劃攤銷成本)、折舊及攤銷、維修及保養開支、物業相關開支及其他。本集團的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣215.7百萬元增加1.5%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣219.0百萬元。

財務成本

本集團的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣28.5百萬元增加51.2%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣43.1百萬元，主要由於可資本化利息減少及根據租賃會計準則就美國物業租賃確認的財務開支增加。截至2025年6月30日止六個月的利息開支為人民幣49.8百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的利息開支為人民幣67.4百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支主要包括中國企業所得稅、預扣稅及香港利得稅。本集團的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣75.4百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的約負人民幣44.4百萬元，主要由於與美國無形資產減值有關的遞延稅項負債撥回約人民幣89.8百萬元。倘若撇除遞延稅項負債撥回的影響，所得稅開支為人民幣45.4百萬元，同比下降39.8%。

淨利潤(虧損)

本集團於2025年上半年錄得淨虧損約人民幣1,044.1百萬元，而於2024年上半年錄得淨利潤約人民幣190.3百萬元。利潤減少主要是由於以下一次性事件，部分原因是本集團經營溢利下降。如前所述，一次性事件包括(i)與本集團於美國及老撾業務相關的商譽及若干無形資產減值；(ii)根據預期信貸虧損模式就若干金融資產確認的減值虧損；(iii)對本集團根據IOT協議共同管理的錦江區婦幼

保健院作出的一次性注資；及(iv)武漢錦欣醫院因重新評估醫院租賃時間表而產生的裝修費用折舊。經營溢利下降歸因於以下因素：(i)輔助生殖納入中國醫保支付影響了IUI及IVF之間的服務組合，並對定價構成下調壓力，而本公司相信在一定程度上將於短期內得到部分緩解；(ii)中國產科行業的不利因素；(iii)與本集團於美國擴展業務有關的開支增加，而本集團預期可透過於2025年第二季度推出的營運優化措施於短期內得到部分緩解。

非國際財務報告準則衡量方法

為補充本集團根據國際財務報告準則呈列之綜合財務報表，本公司已將國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列之EBITDA、經調整EBITDA及經調整純利作為非國際財務報告準則衡量方法。本公司認為，非國際財務報告準則經調整財務衡量方法為投資者及其他方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，且認為本公司管理層及投資者參照上述非國際財務報告準則經調整財務衡量方法消除本集團認為並非營運表現指標之項目的影響，有助其評估本集團各期間的營運表現。然而，上述呈列之非國際財務報告準則財務衡量方法不應獨立考慮或作為根據國際財務報告準則編製及呈列的財務資料的替代者。閣下不應獨立看待非國際財務報告準則經調整業績，或視其為國際財務報告準則下業績的替代者。

本集團非國際財務報告準則經調整淨利潤由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣259.6百萬元減少68.3%至截至2025年同期的約人民幣82.3百萬元。

本集團非國際財務報告準則經調整EBITDA由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣418.1百萬元減少46.3%至截至2025年同期的約人民幣224.7百萬元。

下表載列本集團截至2025年及2024年6月30日止六個月的非國際財務報告準則財務衡量方法與根據國際財務報告準則編製的最接近衡量方法的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內(虧損)利潤	(1,044,120)	190,313
加：		
僱員購股權計劃攤銷成本 ⁽¹⁾	15,201	37,115
醫療執業許可證、不競爭協議、物業、廠房及設備以及遞延稅項資產及負債(包括遞延稅項影響)的攤銷及折舊 ⁽²⁾	32,287	32,169
與本集團於美國及老撾業務相關的商譽及若干無形資產減值 ⁽³⁾	908,847	—
根據預期信貸虧損模式就若干金融資產確認的減值虧損 ⁽⁴⁾	99,009	—
向錦江區婦幼保健院作出的一次性注資 ⁽⁵⁾	50,000	—
武漢錦欣醫院裝修費用折舊 ⁽⁶⁾	21,074	—
非國際財務報告準則經調整淨(虧損)利潤	<u>82,298</u>	<u>259,597</u>
非國際財務報告準則(負)EBITDA	(938,166)	380,948
加：		
僱員購股權計劃攤銷成本 ⁽¹⁾	15,201	37,115
與本集團於美國及老撾業務相關的商譽及若干無形資產減值 ⁽³⁾	998,613	—
根據預期信貸虧損模式就若干金融資產確認的減值虧損 ⁽⁴⁾	99,009	—
為了支持錦江區婦幼保健院升級的一次性注資 ⁽⁵⁾	50,000	—
非國際財務報告準則經調整EBITDA	<u>224,657</u>	<u>418,063</u>

附註：

(1) 僱員購股權計劃開支被視為非現金項目。

- (2) 全部來自收購的醫療執業許可證、不競爭協議、物業、廠房及設備以及遞延稅項資產及負債的攤銷及折舊：通過從本公司擁有人應佔利潤中消除此等項目的影響，其展示本公司內生增長的。
- (3) 與本集團於美國及老撾業務相關的商譽及若干無形資產減值：本集團美國業務減值是由於HRC Medical的表現未達預期、年輕醫生的加入及新診所的擴張於可預見期內帶來不確定性。此外，根據參議院第729號法案(SB729)推遲加利福尼亞州IVF保險覆蓋計劃，加劇相關營運不確定性。本集團於老撾的業務出現減值，是由於老撾IVF行業政策的不確定性增加，因此本集團決定終止錦瑞醫學中心於老撾的業務。
- (4) 根據預期信貸虧損模式就若干金融資產確認的減值虧損：歸因於(i)應收成都錦霖企業管理有限公司(「成都錦霖」)款項的減值虧損，於評估應收成都錦霖款項的預期信貸虧損時，本集團考慮了所有可能的收款措施，包括從第三方收回成都錦霖的應收款項；(ii)應收錦誠弘達及錦欣愛因款項的減值虧損，於評估應收錦誠弘達及錦欣愛因款項的預期信貸虧損時，本集團考慮了錦誠弘達所擁有物業在中國房地產市場趨勢下的折舊情況，以及錦欣愛因因暫停營業產生的減值；及(iii)可退還投資按金的減值虧損，本集團根據仲裁程序的結果評估了該按金款項的預期信貸虧損。
- (5) 向錦江區婦幼保健院作出的一次性注資：這是對本集團根據IOT協議共同管理的錦江區婦幼保健院作出的一次性注資，以支持其設施升級及業務擴展。
- (6) 武漢錦欣醫院裝修費用折舊：源自對武漢錦欣醫院租賃期限的重新評估。

存貨

本集團的存貨由2024年12月31日的約人民幣50.9百萬元減少9.2%至2025年6月30日的約人民幣46.2百萬元，主要由於供應鏈及存貨管理效率提升。

應收賬款及其他應收款項

本集團的應收賬款及其他應收款項由2024年12月31日的約人民幣322.3百萬元減少6.4%至2025年6月30日的約人民幣301.6百萬元

應付賬款及其他應付款項

本集團的應付賬款及其他應付款項由2024年12月31日的約人民幣737.8百萬元增加1.7%至2025年6月30日的約人民幣750.6百萬元。

流動資金及資本來源

本集團的業務運營及擴充計劃需要大量資金，包括對本集團現有醫療設施進行升級、建立及收購新的醫療機構以及其他營運資金需求。於2019年6月，在扣除包銷費用、佣金及相關上市開支後，本集團自上市獲得的所得款項總計約2,808.1百萬港元。於2021年2月，本集團自配售(定義見下文)獲得的所得款項總淨額約為1,253.5百萬港元。本集團亦於2021年自銀團融資獲得額外資金達300百萬美元，並於2022年3月全額提取該銀行融資(已悉數償還)。於2023年1月5日，本公司按每股配售股份6.725港元的配售價格向不少於六名承配人配售合共175,000,000股配售股份及本公司已接獲所得款項總淨額約1,161.6百萬港元(相等於約人民幣999.0百萬元)。承配人及其各自的最終實益擁有人均為獨立於本公司或其關連人士且與之無關連的第三方。概無承配人於緊隨配售完成後成為主要股東。配售已於2023年1月16日完成。於2025年，本集團新增貸款約人民幣1,695.5百萬元。本公司的股本僅包含普通股。於2025年6月30日，本公司的法定股本為50,000美元，分為5,000,000,000股股份。本集團於2025年6月30日的資本結構為33.9%債務及66.1%權益，而於2024年12月31日為30.8%債務及69.2%權益。因此，董事認為本集團擁有足夠資源以應付其未來業務運營及擴充。

重大投資、重大收購及出售

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司並未持有任何重大投資，亦無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的任何重大收購或出售。

借款

於2025年6月30日，本集團有銀行借款人民幣2,367.6百萬元(2024年12月31日：人民幣2,270.1百萬元)。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團的錦運大廈被抵押作為等額銀行貸款的擔保。除所披露者外，本集團並無抵押任何其他資產。

或然負債及擔保

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

合約義務

於2025年6月30日，本集團並無任何對財務狀況或經營業績造成重大影響的合約義務。

有息負債率

有息負債率為期末有息負債的總額除以總資產，再乘以100%計算。截至2025年6月30日，本集團的有息負債率為16.9%（於2024年12月31日：15.1%），增長的主要原因為本集團銀行借款增加。

風險管理

貨幣風險

本集團於中國內地、香港以及美國經營業務，相關交易分別以人民幣、港元及美元結算。人民幣並非可自由兌換的貨幣，且受到中央政府政策變動及國際經濟及政治發展的影響。儘管本公司目前並無採取任何對沖措施，美元成本由美元產生的收入支付，其可發揮自然對沖作用。因此，本公司認為其當前並無任何重大直接外匯風險，且並無使用任何衍生金融工具對沖我們面臨的相關風險。

利率風險

本集團面對與浮息銀行結餘有關的現金流利率風險。其現金流利率風險主要集中於銀行結餘的利率波動。董事認為整體利率風險並不重大，故並無呈列敏感度分析。本公司認為，與按公平值計入損益的金融資產及固定利率定期存款有關的利率風險有限，原因是該等工具的期限為一年內或可應要求贖回。

流動資金風險

本集團旨在通過維持足夠的儲備、持續監控預測及實際現金流量以及配對金融資產及負債的到期情況，從而管理流動資金風險。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團及其網絡內的醫療機構共有3,365名僱員，其中3,037名位於中國及328名位於海外。截至2025年6月30日止六個月的員工成本(包括董事酬金)約為人民幣396.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月約為人民幣371.5百萬元。

本集團亦供僱員選擇參與2022年股份獎勵計劃，該計劃於2022年2月17日獲採用並於2024年6月25日修訂。2022年股份獎勵計劃主要條款之概要載列於本公司日期為2024年5月31日的通函。本公司亦設有購股權計劃及首次公開發售前受限制股份單位計劃，該兩項計劃於2024年6月30日已予終止，且不會根據該等計劃授予進一步的獎勵，而先前根據計劃授予的獎勵應根據其規定繼續完全有效。

中期股息

董事會並不建議就截至2025年6月30日止六個月派付中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水準的企業管治，以保障股東權益及提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則作為其本身的企業管治守則。

本公司於截至2025年6月30日止六個月始終遵守企業管治守則的所有適用守則條文。本公司將繼續審閱及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則，作為其董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事均確認，於截至2025年6月30日止六個月一直遵守標準守則所載的規定標準。

上市所得款項用途

本公司在上市時發行新股份的所得款項總額(扣除包銷費用及相關上市開支後)約為2,808.1百萬港元，於2025年6月30日，未動用的所得款項淨額存放於本集團銀行賬戶內。

上市的所得款項淨額(根據實際所得款項淨額按比例調整)已經及將會根據招股章程所載用途運用。下表載列所得款項淨額的計劃用途及直至2025年6月30日的實際用途：

所得款項	計劃用途 (百萬港元)	佔所得款項 總淨額 百分比	直至 2025年 6月30日的 實際用途 (百萬港元)	於報告期 結轉的所得 款項淨額 (百萬港元)	於2025年 6月30日 未動用所得 款項淨額 (百萬港元)	動用餘下未動用 所得款項淨額 的預期時間 ⁽²⁾
擴展及升級本集團中國網絡的現有輔助生殖醫療機構及招聘醫療專業人士(包括醫生及胚胎師)以增加產能、擴展服務組合及市場份額 ⁽¹⁾	702.0 ⁽¹⁾	25.0%	702.0	-	-	2022年12月前
用於我們目前並無經營的中國省份的額外輔助生殖醫療機構潛在收購 ⁽³⁾	561.6	20.0%	561.6	-	-	2021年12月前
用於投資研發以改善整體表現及維持本集團輔助生殖技術的前沿地位	280.8	10.0%	243.1	37.7	37.7	2026年12月前
用於ARS服務鏈的ARS服務供應商及業務潛在收購 ⁽⁴⁾	561.6	20.0%	561.6	-	-	2021年12月前
用於改善品牌專注度以及中國及美國對ARS的整體關注	421.2	15.0%	421.2	-	-	2025年12月前
用於本集團的營運資金及一般企業用途 ⁽⁵⁾	280.9	10.0%	280.9	-	-	2022年6月前
總計	<u>2,808.1</u>	<u>100%</u>	<u>2,770.4</u>	<u>37.7</u>	<u>37.7</u>	

附註：

- (1) 本集團擬動用(i) 20.0%或561.6百萬港元用於(a)擴張及升級醫療機構，(b)購買額外醫療設備及(c)購買及／或建立患者照顧設施，及(ii) 5.0%或140.4百萬港元用於招聘及擴展醫療專業人士團隊及相關支援人員，包括引入專注於產前服務的專業人員。

- (2) 動用餘下所得款項的預期時間是根據本集團就未來市場情況的最佳估計而作出。有關時間將視乎市場情況的現時及未來發展而更改。
- (3) 包括收購武漢一家擁有輔助生殖醫療設施的醫院的股權，以及與改善醫院有關的後續資本開支。
- (4) 包括(i)與香港夢美生命醫療管理有限公司的股東和Jinxin Hospital Management Group Limited成立合營企業，以進行(其中包括)與IVF相關的推廣、客戶招攬及渠道管理；及(ii)通過Jinxin Medical Management (BVI) Group Limited收購婦產兒科業務。
- (5) 即(i)諮詢費，包括但不限於有關法律合規、審計、投資者關係／公共關係、人力資源及運營的費用；(ii)租金及辦公室開支；及(iii)現有管理團隊的薪酬待遇。

配售所得款項用途

於2021年2月2日，本公司與Morgan Stanley & Co. International plc (「**配售代理**」) 訂立配售協議，據此，配售代理同意按悉數包銷基準向不少於六名獨立投資者配售80,000,000股股份(或如未能配售，則以主事人身份自行購買)(「**配售**」)。配售價為每股15.85港元。

配售於2021年2月9日完成。配售所得款項淨額約1,253.5百萬港元已經及將會根據本公司日期分別為2021年2月2日及2021年2月9日的公告所載用途運用。下表載列所得款項淨額的計劃用途及直至2025年6月30日的實際用途：

	計劃用途 (百萬港元)	佔所得款項 總淨額 百分比	直至 2025年 6月30日 實際用途 (百萬港元)	於報告期的 結轉的所得 款項淨額 (百萬港元)	於2025年 6月30日 未動用所得 款項淨額	所得款項淨額的 預期動用時間 ⁽¹⁾
併購位於中國ARS需求相對較高區域(如華東地區、京津冀地區及其他較大潛力的地區)的ARS機構	1,002.8	80.0%	1,002.8	-	-	2021年12月前
併購位於中國境外(如東南亞及其他亞太國家)的ARS機構	188.0	15.0%	188.0	-	-	2024年6月前
用於一般企業及營運資金用途	62.7	5.0%	62.7	-	-	2022年6月前
總計	1,253.5	100%	1,253.5	-	-	

附註：

- (1) 餘下未動用的所得款項的預期動用時間是根據本集團就未來市場情況的最佳估計而作出。有關時間視乎市場情況的現時及未來發展而更改。

補足配售所得款項用途

於2023年1月5日，本公司與JINXIN Fertility Investment Group Limited (作為賣方) (「賣方」) 及摩根士丹利亞洲有限公司(作為配售代理) (「補足配售代理」) 訂立配售及認購協議，據此，(i)賣方同意出售及補足配售代理同意促使買方按每股份6.725港元的價格按悉數包銷基準購買175,000,000股股份；及(ii)賣方同意作為委託人認購及本公司同意按相同價格發行175,000,000股新股份，數目相等於配售股份的數目(「補足配售」)。

補足配售項下之配售及認購分別於2023年1月9日及2023年1月16日完成。補足配售的所得款項淨額約為1,161.6百萬港元，已根據本公司日期分別為2023年1月5日及2023年1月16日的公告所載用途運用及將予運用。下表載列所得款項淨額的計劃用途及直至2025年6月30日的實際用途：

	計劃用途 (百萬港元)	佔所得款項 總淨額 百分比	直至 2025年 6月30日的 實際用途 (百萬港元)	於報告期 結轉的所得 款項淨額 (百萬港元)	於2025年 6月30日 未動用所得 款項淨額	餘下未動用的 所得款項淨額的 預期動用時間 ⁽¹⁾
贖回並償還本公司於2021年11月26日發行的本金金額為1,814,706,000港元的未償還可換股債券的相關部分	987.96	85.0%	987.96	-	-	2023年6月前
用於本集團的營運資金及一般企業用途	174.35	15.0%	174.35	-	-	2024年12月前
總計	1,162.31	100%	1,162.31	-	-	

附註：

- (1) 動用餘下所得款項的預期時間是根據本集團就未來市場情況的最佳估計而作出。有關時間視乎市場情況的現時及未來發展而更改。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，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（包括出售任何庫存股份）。

審核及風險管理委員會

董事會已成立審核及風險管理委員會，獨立非執行董事葉長青先生擔任其主席，還包括另外兩名獨立非執行董事：莊一強博士及王嘯波先生，以及兩名非執行董事：方敏先生及胡喆女士。審核及風險管理委員會的主要職責為協助董事會監控本公司持續遵守規管本公司業務運營的適用法律及法規，就本公司內部控制政策、財務管理流程及風險管理制度，尤其是本公司反貪污受賄措施的實施成效提供獨立意見。

審閱中期業績

審核及風險管理委員會連同管理層已共同審閱本公司採納的會計原則及政策，並商討本集團的內部控制及財務匯報事宜(包括審閱本集團截至2025年6月30日止六個月未經審核的綜合財務報表)。審核及風險管理委員會認為，年度業績符合適用會計準則、法律及法規，且本公司已就其作出充分披露。

報告期後事項

除本公告所披露者外及於本公告日期，報告期後不存在重大事項。

刊載中期業績公告及2025年中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.jxr-fertility.com)，及2025年中期報告(載有上市規則規定的所有資料)將適時寄發予股東並分別刊載於聯交所及本公司網站。

釋義

「2022年股份獎勵計劃」	指	本公司於2022年2月17日有條件採納並於2024年6月25日修訂的2022年受限制股份獎勵計劃，其主要條款概述於本公司日期為2024年5月31日的通函中
「ARS」	指	輔助生殖服務
「審核及風險管理委員會」	指	董事會審核及風險管理委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「主席」	指	董事會主席
「成都西囡診所」	指	成都錦江西囡診所有限公司
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「主要經營決策者」	指	主要經營決策者

「本公司」或「我們」	指	錦欣生殖醫療集團有限公司*，前稱Sichuan Jinxin Fertility Company Limited，一家於2018年5月3日在開曼群島成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事
「預期信貸虧損」	指	預期信貸虧損減值
「企業所得稅」	指	中國企業所得稅
「僱員購股權計劃」	指	受限制股份單位計劃、2022年受限制股份獎勵計劃及購股權計劃的統稱
「按公平值計入其他全面收益」	指	按公平值計入其他全面收益
「按公平值計入損益」	指	按公平值計入損益
「大中華區」	指	中國內地及香港
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「和萬家醫院」	指	昆明錦欣和萬家婦產醫院有限公司，一家於2014年1月15日根據中國法律成立的有限公司，為本集團的附屬公司
「香港輔助生育中心」	指	香港輔助生育中心有限公司，一家於2007年6月14日在香港成立的有限公司，為本集團間接附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港生育康健中心」	指	香港生育康健中心有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區

「HRC Management」	指	HRC Fertility Management, LLC，一家於2015年11月3日根據美國特拉華州法律成立的有限公司，為本集團的間接附屬公司
「HRC Management 集團」	指	HRC Management及其附屬公司
「HRC Medical」	指	Huntington Reproductive Center Medical Group，一家於1995年1月1日根據美國加利福尼亞州法律成立的專業公司，以及其擁有的加利福尼亞9間診所及3間IVF實驗室，因其由Michael A. Feinman醫生、Bradford A. Kolb醫生及Jane L. Frederick醫生共同擁有而為本公司的關連人士
「國際會計準則委員會」	指	國際會計準則委員會
「ICSI」	指	卵細胞漿內單精子注射
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「IOT」	指	投資 — 營運 — 移交
「IUI」	指	人工授精
「IVF」	指	體外受精，將卵子與精子在體外受精，發育成胚胎，以達到受孕目的的過程
「錦誠弘達」	指	成都錦誠弘達企業管理有限公司
「錦江區婦幼保健院」	指	成都市錦江區婦幼保健院，一家於1954年在中國成立的非營利婦幼保健院，其IVF中心由本集團聯合管理
「錦欣愛囡」	指	成都錦欣愛囡醫院有限公司

「九洲醫院」	指 雲南錦欣九洲醫院有限公司，一家於2003年9月24日根據中國法律成立的有限公司，為本集團的附屬公司
「老撾」	指 老撾人民民主共和國
「上市」	指 股份於2019年6月25日在聯交所主板上市
「上市規則」	指 聯交所證券上市規則，經不時修訂或補充
「主板」	指 聯交所主板
「MDT」	指 多學科團隊
「標準守則」	指 上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「Morula」	指 PT Morula Indonesia
「MSA」	指 管理服務協議
「OPU」	指 卵母細胞提取週期
「海外」	指 大中華區、美國及老撾
「首次公開發售前受限制股份單位計劃」	指 本公司於2019年2月15日有條件採納的受限制股份獎勵計劃，於2024年6月30日已予終止
「招股章程」	指 本公司發佈的日期為2019年6月13日的招股章程
「研發」	指 研究及開發
「人民幣」	指 中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指 自2025年1月1日起至2025年6月30日止六個月期間

「受限制股份」	指	本公司根據2022年受限制股份獎勵計劃可能向任何選定合資格參與者授予的任何股份
「受限制股份獎勵計劃」	指	受限制股份獎勵計劃
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司於2019年6月3日有條件採納的購股權計劃，於2024年6月30日已予終止
「四川錦欣生殖」	指	四川錦欣生殖醫療管理有限公司(前稱成都錦德企業管理有限公司)，一家於2016年9月12日根據中國法律成立的有限公司，為我們的間接附屬公司
「四川錦欣西囡醫院」	指	四川錦欣西囡醫院(畢昇院區)與四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)之統稱
「四川錦欣西囡醫院(畢昇院區)」	指	四川錦欣西囡婦女兒童醫院畢昇院區(前稱成都西囡婦科醫院有限公司)，一家於2015年11月10日在中國四川省成都市成立的有限公司，為本集團的附屬公司
「四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)」	指	四川錦欣西囡婦女兒童醫院靜秀院區(前稱四川錦欣婦女兒童醫院有限公司)，一家於2016年12月9日根據中國法律成立的有限公司，為一家營利性婦女兒童醫院，其生育中心由本集團聯合管理

「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「附屬公司董事」	指 本公司任何附屬公司的董事
「美元」	指 美利堅合眾國的法定貨幣美元
「武漢錦欣醫院」	指 武漢錦欣中西醫結合婦產醫院有限公司，一家於2006年2月17日在中國成立的有限公司，為本集團的間接附屬公司

於本公告內，除文義另有規定外，「聯繫人」、「關連人士」、「控股股東」及「附屬公司」具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。

承董事會命
錦欣生殖醫療集團有限公司*
 首席執行官、代理首席財務官兼執行董事
董陽

香港，2025年8月25日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事John G. Wilcox醫生、董陽先生、呂蓉女士及耿麗紅博士；主席兼非執行董事鍾勇先生，以及非執行董事方敏先生、胡喆女士及嚴曉晴女士；及獨立非執行董事莊一強博士、李建偉先生、王嘯波先生及葉長青先生。

* 僅供識別