

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佈之內容概不負責，
 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佈全部或任何
 部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Kaisa Health Group Holdings Limited
佳兆業健康集團控股有限公司
 (於百慕達註冊成立之有限公司)
 (股份代號：876)

**截至二零二五年六月三十日止六個月
 中期業績公佈**

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	千港元	千港元
收益	3	69,577	88,516
銷售成本		(44,383)	(50,664)
毛利		25,194	37,852
其他收入、收益及虧損，淨額		792	2,571
銷售及分銷成本		(21,760)	(23,920)
行政支出		(14,729)	(19,631)
按公平值計入損益之金融資產（「按公平值計入損益之金融資產」）之			
公平值變動之收益（虧損）		8,979	(12,028)
貿易應收賬項減值虧損撥回，淨額		197	990
本公司一名前董事欠款之減值虧損撥回		—	539
研究及開發開支		(7,779)	(8,584)
融資成本		(228)	(409)
除所得稅前虧損	4	(9,334)	(22,620)
所得稅抵免（開支）	5	49	(1,644)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
附註	千港元	千港元
期內虧損	<u>(9,285)</u>	<u>(24,264)</u>
其他全面收益(開支)		
其後可予重新分類至損益之項目：		
換算海外業務所產生之匯兌差額	13,707	(9,981)
於撤銷一間附屬公司註冊時重新分類 匯兌差額	<u>—</u>	<u>(2)</u>
期內其他全面收益(開支)	<u>13,707</u>	<u>(9,983)</u>
期內全面收益(開支)總額	<u><u>4,422</u></u>	<u><u>(34,247)</u></u>
應佔期內虧損：		
— 本公司股權持有人	(9,125)	(24,264)
— 非控股權益	<u>(160)</u>	<u>—</u>
	<u><u>(9,285)</u></u>	<u><u>(24,264)</u></u>
應佔期內全面收益(開支)總額：		
— 本公司股權持有人	4,747	(34,261)
— 非控股權益	<u>(325)</u>	<u>14</u>
	<u><u>4,422</u></u>	<u><u>(34,247)</u></u>
	港仙	港仙
每股虧損	7	
基本及攤薄	<u><u>(0.18)</u></u>	<u><u>(0.48)</u></u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

		二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		12,733	12,726
使用權資產		10,802	9,268
無形資產		2,750	3,073
商譽		20,217	20,217
按公平值計入損益之金融資產	8	162,229	160,261
		208,731	205,545
流動資產			
存貨		15,638	13,381
貿易及其他應收賬項	9	140,842	148,177
同系附屬公司欠款	10	911	881
銀行結存及現金		146,949	149,609
		304,340	312,048
流動負債			
貿易及其他應付賬項	11	55,122	64,773
租賃負債		3,970	4,206
欠同系附屬公司款項	10	1,115	1,078
欠最終控股公司款項	10	288	216
應繳稅項		13,682	13,755
		74,177	84,028
流動資產淨值		230,163	228,020
總資產減流動負債		438,894	433,565

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債		
租賃負債	7,399	6,443
遞延稅項負債	582	631
	<u>7,981</u>	<u>7,074</u>
資產淨值	<u>430,913</u>	<u>426,491</u>
權益		
股本	6,303	6,303
儲備	429,597	424,850
	<u>435,900</u>	<u>431,153</u>
本公司股權持有人應佔權益	435,900	431,153
非控股權益	(4,987)	(4,662)
總權益	<u>430,913</u>	<u>426,491</u>

簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 編製基準及主要會計政策

1.1 編製基準

本截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文而編製。本未經審核簡明綜合中期財務報表應與截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

1.2 主要會計政策

未經審核簡明綜合中期財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具乃以公平值計量（如適用）。

除附註2所述應用經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及下文附註所述所採納之新會計政策外，截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表所用之會計政策及計算方式與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所遵循者相同。

2. 應用經修訂香港財務報告準則

於本中期期間，本集團首次應用香港會計師公會頒佈之以下經修訂香港財務報告準則，該等準則於本集團於二零二五年一月一日開始之年度期間強制生效，以供編製本集團之簡明中期綜合財務報表：

香港會計準則第21號（修訂本）	缺乏可兌換性
-----------------	--------

於本中期期間應用經修訂香港財務報告準則並無對本期間及過往期間本集團之財務狀況及業績及／或該等簡明綜合中期財務報表所載之披露造成重大影響。

3. 收益及分部資料

收益指本集團已向外部客戶出售貨品及所提供服務之已收及應收款項，扣除折扣、退貨以及增值稅或其他銷售稅後的金額。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團之經營業務歸屬於兩個經營分部，其集中於經營(i)製造及買賣齒科業務(「**齒科業務**」)；及(ii)提供運動康復服務，包括術後康復、運動損傷康復、慢性疼痛、脊椎側彎、畸形矯正及其他康復服務(「**健康業務**」)。

3.1 分部收益及業績

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	齒科業務 千港元	健康業務 千港元	總額 千港元
收益			
由外界客戶產生之收益	66,433	3,144	69,577
業績			
折舊及攤銷前之分部(虧損)溢利	(12,030)	2,538	(9,492)
折舊			
— 物業、廠房及設備	(2,720)	(569)	(3,289)
— 使用權資產	(1,731)	(1,042)	(2,773)
無形資產之攤銷	(177)	(170)	(347)
分部經營(虧損)溢利	(16,658)	757	(15,901)
貿易應收賬項減值虧損撥回	197	—	197
按公平值計入損益之金融資產之 公平值變動之收益	—	8,979	8,979
除所得稅前分部(虧損)溢利	(16,461)	9,736	(6,725)
未分配收入			—
未分配開支			(2,609)
除所得稅前虧損			(9,334)

截至二零二四年六月三十日止六個月（未經審核）

	齒科業務 千港元	健康業務 千港元	總額 千港元
收益			
由外界客戶產生之收益	85,888	2,628	88,516
業績			
折舊及攤銷前之分部溢利	1,894	1,589	3,483
折舊			
— 物業、廠房及設備	(3,026)	(1,030)	(4,056)
— 使用權資產	(1,677)	(1,645)	(3,322)
無形資產之攤銷	(177)	(166)	(343)
分部經營虧損	(2,986)	(1,252)	(4,238)
貿易應收賬項減值虧損撥回	990	—	990
按公平值計入損益之金融資產之 公平值變動之虧損	—	(12,028)	(12,028)
除所得稅前分部虧損	(1,996)	(13,280)	(15,276)
本公司一名前董事欠款之減值虧損撥回			539
未分配收入			13
未分配開支			(7,896)
除所得稅前溢利			(22,620)

經營分部之會計政策與本集團之會計政策相同。分部溢利／虧損指各分部所賺取之溢利／產生之虧損，當中並未分配中央行政成本、其他收入、收益及虧損以及本公司一名前董事欠款之減值虧損撥回。此乃為分配資源及評估表現而向主要經營決策者匯報之資料。

3.2 分部資產及負債

於二零二五年六月三十日(未經審核)

	齒科業務 千港元	健康業務 千港元	總額 千港元
可匯報之分部資產	271,757	240,166	511,923
未分配資產			<u>1,148</u>
總資產			<u><u>513,071</u></u>
可匯報之分部負債	(55,560)	(10,881)	(66,441)
應繳稅項			(13,682)
遞延稅項負債			(582)
未分配負債			<u>(1,453)</u>
總負債			<u><u>(82,158)</u></u>

於二零二四年十二月三十一日(經審核)

	齒科業務 千港元	健康業務 千港元	總額 千港元
可匯報之分部資產	304,044	211,758	515,802
未分配資產			<u>1,791</u>
總資產			<u><u>517,593</u></u>
可匯報之分部負債	(56,837)	(17,858)	(74,695)
應繳稅項			(13,755)
遞延稅項負債			(631)
未分配負債			<u>(2,021)</u>
總負債			<u><u>(91,102)</u></u>

3.3 地域資料

本集團之營運主要位於香港及中華人民共和國（「中國」）（香港除外）。本集團超過90%由外界客戶產生之收益位於中國（香港除外）。

下表提供了按資產地理位置劃分之本集團非流動資產分析。

	非流動資產	
	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
中國(香港除外)	24,106	22,679
其他	22,396	22,605
	<u>46,502</u>	<u>45,284</u>

附註：非流動資產包括商譽、物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產。

3.4 有關主要客戶之資料

概無個別客戶收益佔本集團收益總額超過10%。

4. 除所得稅前虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
除所得稅前虧損乃於扣除(計入)		
下列各項後得出：		
無形資產之攤銷	347	343
折舊：		
— 物業、廠房及設備	3,289	4,056
— 使用權資產	2,773	3,322
租期少於12個月之短期租賃	877	1,646
研究及開發開支	7,779	8,584
租賃負債融資費用	228	409
銀行利息收入	(746)	(1,090)
股息收入(已計入其他收入、收益及虧損，淨額)	(201)	(666)
匯兌收益淨額(已計入其他收入、收益及虧損，淨額)	485	(153)
	<u>485</u>	<u>(153)</u>

5. 所得稅(抵免)開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
本期稅項：		
香港利得稅	—	—
中國企業所得稅	—	1,558
	—	1,558
遞延稅項(抵免)開支	(49)	86
	(49)	1,644

境外所得稅

根據百慕達及英屬處女群島的相關規則及法規，本集團在該兩個年度於該等司法管轄區均無需繳納任何所得稅。

香港利得稅

根據香港的兩級利得稅率制度，符合資格的公司首200萬港元的溢利按8.25%的稅率徵稅，而超過200萬港元的溢利則按16.5%的稅率徵稅。由於本集團於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月並無任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅

中國企業所得稅(「**企業所得稅**」)乃按就中國稅務用途之估計應課稅收入兩個期間之適用稅率進行撥備。

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規定，中國附屬公司之稅率為25%。本集團一間附屬公司於二零一八年十一月九日起在中國獲認可為「高新技術企業」，並已向地方稅務機關登記，合資格獲二零二四年至二零二六年三個稅務年度之優惠稅率15%。

根據一項由中國國家稅務總局所頒佈自二零一九年九月起生效之政策，從事研發及開發活動之企業有權在釐定該期間應課稅溢利期間申請該年度產生之研究及開發開支175%可扣稅開支之津貼(「**超額抵扣**」)。一間附屬公司合資格於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月之應課稅溢利申請該超額抵扣津貼。

6. 股息

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月並無派付、宣派或建議派付股息，自報告期末以來亦無建議派付任何股息。

7. 每股虧損

本公司股權持有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數字計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
本公司股權持有人應佔期內虧損	<u>(9,125)</u>	<u>(24,264)</u>
股份數目		
期內發行之加權平均普通股數目	<u>5,042,139,374</u>	<u>5,042,139,374</u>

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月之每股攤薄虧損並無假設本公司之購股權獲行使，原因為該等購股權之行使價高於股份平均市價。

因此，截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

8. 按公平值計入損益之金融資產

		二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
	附註	千港元	千港元
於按公平值計入損益之金融資產之投資：			
有限合夥權益			
— 珠海合夥企業	(a)	119,451	116,919
— 浩易合夥企業	(b)	42,778	43,342
		<u>162,229</u>	<u>160,261</u>

本公司董事認為，本集團沒有實際能力單方面引導兩家有限合夥實體的相關活動，亦無權對該等有限合夥實體行使重大影響力之權力，此外，本公司擬持有該等投資作長期策略目的，因此，該兩家有限合夥實體按公平值計入損益之金融資產入賬。

附註：

(a) 珠海合夥企業

該金額指珠海金鎰銘股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「**珠海合夥企業**」)之5.51%股權，由深圳達逸臻科技有限公司(「**深圳達逸臻**」)擁有，而深圳達逸臻則由深圳盈都科技有限公司(「**深圳盈都**」)擁有100%權益。珠海合夥企業以投資於資訊科技、優質醫療健康產業的股權及股權相關證券為重點。根據適用的中國法律法規，於醫療保健機構方面作出的投資須遵守中外合營模式架構，且中方須持有當中不少於30%股權。

於二零二一年七月二十日、二零二一年七月二十一日及二零二一年八月三十一日，本集團與深圳盈都分別訂立三份轉讓協議。根據該等協議，深圳盈都透過若干合約安排以代價人民幣180,000,000元(相當於220,410,000港元)將其於珠海合夥企業之合共5.51%有限合夥權益轉讓予本集團。

由於本集團被視為海外投資者，本集團與深圳盈都已訂立若干合約安排(「**合約安排**」)以進行轉讓。

根據合約安排，本集團、深圳盈都及深圳達逸臻科技有限公司（「深圳達逸臻」）（一家由深圳盈都成立的特殊目的公司）已簽訂合作協議及VIE協議（包括獨家諮詢與服務協議、獨家購買權協議、授權委託書、股權質押協議以及借款協議），使本集團能夠：

- 對深圳達逸臻行使有效的財務及營運控制權；
- 行使股權持有人於深圳達逸臻的投票權；
- 收取深圳達逸臻產生的絕大部份經濟利益回報作為本集團提供業務支持、技術及顧問服務的報酬；
- 獲得不可撤銷的獨家權利，以按中國法律及法規許可的最低購買價向其擁有人購買深圳達逸臻的全部或部份股權及／或資產；
- 就深圳達逸臻的全部股權獲得其擁有人的質押，作為深圳達逸臻應付本集團的所有款項的抵押擔保，並擔保深圳達逸臻履行其於合約安排下的義務。

合約安排之詳情載於本公司日期為二零二二年一月三十一日及二零二二年三月三日之公佈。

本集團於深圳達逸臻概無擁有任何股權。然而，根據合約安排，本公司董事認為，本集團享有深圳達逸臻之權力，有權透過參與深圳達逸臻獲得可變回報並有能力透過其對深圳達逸臻之權力影響該等回報。董事於評估後確定，合約安排的條款實質上使本集團能夠通過合約安排及其他措施控制深圳達逸臻，因此，本公司將深圳達逸臻視為香港財務報告準則項下的綜合結構實體。本集團自二零二一年起已將深圳達逸臻的財務資料併入本集團之綜合財務報表。

然而，合約安排未必具有如直接法定所有權之效力，以提供本集團對深圳達逸臻的直接控制權，且中國法律體系的不確定性可能妨礙本集團於深圳達逸臻的業績、資產及負債的實益權利。根據法律顧問的意見，本公司董事認為，合約安排符合現有中國法律法規，為有效、具約束力且可依法強制執行，並且在所有重大方面均不會導致違反中國目前生效的任何法律法規。

(b) 浩易合夥企業

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團擁有有限合夥企業（即浩易）股權，該企業業務乃於中國專注於健康業務。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團與一名獨立第三方訂立買賣協議，以出售其於浩易之部分股權，該出售事項已於截至二零二三年十二月三十一日止年度完成。完成出售事項後，本集團僅成為浩易投資之有限合夥人，就浩易及其附屬公司之相關活動概無控制權、共同控制權或重大影響。獲委任為有限合夥企業之普通合夥人的買方有權指示浩易及其附屬公司的相關活動。此外，本集團在被投資方的董事會或同等的治理機構中並無代表，本集團並不參與經營及財務活動。因此，浩易及其附屬公司於出售事項後不再為本集團之附屬公司，並分類為按公平值計入損益之金融資產。

變動詳情載列如下：

	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (經審核) 千港元
於一月一日	160,261	193,114
於損益確認之公平值變動	8,979	(9,772)
投資成本變動	(12,477)	(17,690)
匯兌調整	5,466	(5,391)
於六月三十日／十二月三十一日	<u>162,229</u>	<u>160,261</u>

9. 貿易及其他應收賬項

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬項	(a)	99,395	112,573
減：減值		(1,217)	(1,372)
		<u>98,178</u>	<u>111,201</u>
有關收購土地使用權之其他應收賬項	(b)	21,935	21,202
其他應收賬項		42,918	39,981
預付款項		2,882	3,014
其他按金		4,923	1,771
		<u>72,658</u>	<u>65,968</u>
其他應收賬項、預付款項及按金	(c)	(29,994)	(28,992)
減：減值			
		<u>42,664</u>	<u>36,976</u>
		<u><u>140,842</u></u>	<u><u>148,177</u></u>

附註：

(a) 貿易應收賬項

於報告期末，本集團以發票日期（亦與收益確認日期相若）為基準，扣除減值後之貿易應收賬項之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至90日	23,604	57,282
91至180日	42,358	27,105
181至365日	19,706	20,003
超過一年	12,510	6,811
	<u>98,178</u>	<u>111,201</u>

本集團與客戶主要以信貸方式進行交易。發票發出後一般須在30日至90日內支付，惟若干關係良好之客戶，其付款期限可延至360日。

貿易應收賬項減值之變動如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬項		
於一月一日	1,372	2,413
年內確認	269	1,098
年內撥回	(466)	(2,081)
匯兌調整	42	(58)
	<u>1,217</u>	<u>1,372</u>
於十二月三十一日	<u>1,217</u>	<u>1,372</u>

(b) 其他應收賬項、預付款項及按金

於二零二四年十二月三十一日，計入本集團的其他應收賬項、預付款項及按金的金額為21,202,000港元，指根據本集團、上海佳煦健康服務有限公司（「上海佳煦」）訂立之原合作協議及補充合作協議，就收購土地使用權所支付之按金。

根據原合作協議及補充合作協議，本集團承諾注資人民幣167,000,000元（相當於約201,000,000港元），其中包括對上海佳定健康服務有限公司之註冊資本注資人民幣120,000,000元（相當於約144,000,000港元）以及股東貸款人民幣47,000,000元（相當於約57,000,000港元），以參與於伏虎村進行鄉村振興、建設及發展之項目。

原合作協議及補充合作協議均已於截至二零二三年十二月三十一日止年度終止，管理層預計按金將於二零二四年悉數退還予本集團。然而，對方於二零二四年及直至綜合財務報表授權刊發日期並無支付該款項。該人民幣20,000,000元之款項已於截至二零二四年十二月三十一日止年度悉數計提減值。

(c) 其他應收賬項減值之變動如下：

	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (經審核) 千港元
其他應收賬項		
於一月一日	28,992	7,817
年內確認	—	21,893
匯兌調整	1,002	(718)
	<u>29,994</u>	<u>28,992</u>
於六月三十日／十二月三十一日	<u>29,994</u>	<u>28,992</u>

(d) 其他

本公司董事認為預期將於一年內錄得之貿易及其他應收賬項之公平值與其賬面值之間並無重大差異，原因為該等結餘於短期內到期。

10. 應收／欠同系附屬公司／最終控股公司款項

該等款項為無抵押、免息及須按要求償還。就應收同系附屬公司之款項，本公司董事認為由於款項並不重大，故信貸風險及違約率均並無顯著增加。

11. 貿易及其他應付賬項

		二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
貿易應付賬項	(a)	9,495	5,552
收取之墊款		18,326	25,058
其他應付賬項	(b)	13,763	20,688
應計費用	(c)	9,619	10,485
合約負債	(d)	3,919	2,990
		<u>55,122</u>	<u>64,773</u>

附註：

(a) 貿易應付賬項

於報告期末，以發票日期為基準呈列之貿易應付賬項之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至90日	7,741	5,179
91至180日	1,389	295
180日以上	365	78
	<u>9,495</u>	<u>5,552</u>

購買貨品之平均信貸期為90日(二零二四年十二月三十一日：90日)。

(b) 其他應付賬項

其他應付賬項主要包括中國增值稅及其他應付稅項。

(c) 應計費用

應計費用主要包括員工薪金及津貼、界定供款退休金計劃之供款以及齒科和健康項目的諮詢費用。

(d) 合約負債

合約負債指已收取健康業務分部項下醫療服務之預付款項。當本集團於開始提供醫療服務前收取預付款項，將導致於合約開始生效時產生合約負債，直至就服務確認之收益可涵蓋按金金額為止。合約負債指就醫療服務收取之墊款及預期於一年內確認為收益。

合約負債之變動如下：

	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (經審核) 千港元
於一月一日	2,990	2,536
添置	4,073	6,772
年內確認收益	<u>(3,144)</u>	<u>(6,318)</u>
於六月三十日／十二月三十一日	<u>3,919</u>	<u>2,990</u>

(e) 其他

所有款項均為短期，因此本集團貿易及其他應付賬項之賬面值被視為合理接近其公平值。

管理層討論及分析

財務重點

截至二零二五年六月三十日止六個月（「**本期間**」），本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）錄得收益約69,600,000港元，較二零二四年同期錄得之約88,500,000港元下降約21.4%，毛利率減少至約36.2%（截至二零二四年六月三十日止六個月：約42.8%）。本公司股權持有人應佔虧損為約9,100,000港元，而於二零二四年同期則為本公司股權持有人應佔虧損約24,300,000港元。本期間之每股基本及攤薄虧損均為每股0.18港仙；而二零二四年同期之每股基本及攤薄虧損均為每股0.48港仙。

中期股息

董事會（「**董事會**」）並不建議就本期間派付中期股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

業務回顧

齒科業務

本集團從事齒科業務，包括於海外和本地銷售及生產義齒，包括牙冠及牙橋、可拆式之全部及部份義齒、植體及金屬牙冠。本集團自主研發、鼎力打造的高科技數位元美牙品牌，整合了全球優秀的微創牙科美容修復理念、3D列印前沿高科技技術，推廣隱形矯正，牙齒美容美白、牙貼面，提供高效一站式牙齒修復解決方案，截至二零二五年六月三十日，來自齒科業務之收益約為66,400,000港元，較截至二零二四年六月三十日止六個月收益約85,900,000港元減少約19,500,000港元。

本集團研發方向一直秉承著「微創不傷牙」的美學修復理念，讓患者在美牙過程中減輕痛苦，輕鬆變美。二零一九年旗下品牌推出的美加貼面XS、美加3D模擬鋯、美加易齊透明矯正器、活動義齒等系列數位元化義齒產品，獲得了海外技師和牙醫的極大認可。為更好更快的提供產品和服務，本年度計劃在上海，成都等地建立區域製造中心，降低物流成本，進一步服務好當地客戶。

本集團業務一向致力投資於研究及專門知識。截至二零二五年六月三十日的研發費用約7,800,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：約8,600,000港元），反映管理層就齒科業務投資未來科技之決心及願景。另一方面，截至二零二五年六月三十日就有關研發技術的政府補助約400,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：約700,000港元）。

本集團持續擴大中美種植體研發中心團隊，成都工廠完成裝修和設備進廠，準備種植體生產資質申請工作，美國工廠增添新生產設備，二零二五年上半年由於受集採後影響，以及行業競爭持續激烈，種植體業績承壓。但使用種植體的臨床機構有了顯著增加，在上半年，本集團種植體進入到更多山東以及上海的連鎖口腔機構使用。

健康業務

截止到二零二五年六月，和佳康復門診全部滿足深圳市醫保局對定點醫保機構週期性績效考核，順利進入續簽，全市有2%-5%的機構由於考核不合格而失去了醫保定點機構資格。和佳康復門診上半年進行了團隊擴充，營業收益同比提升15%。

經營業績及財務回顧

收益

本期間之收益約為69,600,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：約88,500,000港元）。收益減少主要由於中國政府之集採價格政策（當中包括就國內銷售之齒科產品設立售價上限）之持續不利影響，導致齒科產品之平均銷售價格減少。

毛利及毛利率

本期間之毛利約為25,200,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：約37,900,000港元）。本期間之毛利率約為36.2%（截至二零二四年六月三十日止六個月：約42.8%）。毛利率減少主要由於本期間平均銷售價格下跌。

按公平值計入損益之金融資產

珠海合夥企業

於二零二一年七月二十日、二零二一年七月二十一日及二零二一年八月三十一日，和晟健康科技（海口）有限公司（前稱佳兆業健康科技（海口）有限公司）（本公司之間接全資附屬公司，從事投資控股業務）與深圳盈都科技有限公司訂立轉讓協議，內容有關透過若干合約安排以投資成本人民幣180,000,000元轉讓於珠海金鑑銘股權投資基金合夥企業（有限合夥）165,289,256.2個單位，為5.51%有限合夥權益（「**珠海合夥企業**」）。珠海合夥企業之投資組合專注投資於有關資訊科技、優質醫療及健康行業的股權及股權相關證券。更多詳情載於本公司日期為二零二二年一月三十一日及二零二二年三月三日之公佈。

浩易合夥企業

於二零二三年五月四日，本集團訂立買賣協議，以現金代價人民幣100,000元（相當於約110,000港元）出售其於浩易康養服務（深圳）合夥企業（有限合夥）（「浩易合夥企業」）及光浩健康諮詢服務（珠海市）有限公司（「光浩」）各自0.1%股權。由於該交易於二零二三年六月十二日完成後，本集團失去對浩易合夥企業及其附屬公司之控制權，本集團不再為浩易合夥企業的普通合夥人，並無權指導浩易合夥企業及其附屬公司相關活動。本集團繼續持有浩易合夥企業的99.9%有限合夥權益，而浩易合夥企業則持有光浩99.9%股權。浩易合夥企業透過光浩及其附屬公司注資珠海十里蓮江項目。本集團持有浩易合夥企業及其附屬公司的剩餘有限合夥權益已分類為按公平值計入損益之金融資產。更多詳情載於本公司日期為二零二三年五月四日之公佈。

於二零二五年六月三十日，按公平值計入損益之金融資產之公平值約為162,200,000港元（二零二四年十二月三十一日：約160,300,000港元），佔本集團總資產之約31.6%。與二零二四年十二月三十一日相比，按公平值計入損益之金融資產增加約1.2%，主要由於珠海合夥企業投資的相關股權及股權相關證券的估值上升所致。按公平值計入損益之金融資產之公平值溢利於本期間約為9,000,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損約12,000,000港元）。

下表概述有關於二零二五年六月三十日本集團獲分類為按公平值計入損益之金融資產的重大投資：

被投資方	相關投資的主要業務	於二零二五年六月三十日持有之權益	於二零二五年六月三十日之投資成本 百萬港元	於二零二五年六月三十日之公平值 百萬港元	公平值佔總資產百分比	截至二零二五年六月三十日止六個月之公平值溢利／（虧損） 百萬港元
珠海金鑑銘股權投資基金合夥企業（有限合夥）	資訊科技、優質醫療及健康行業的股權及股權相關證券	5.51%有限合夥權益	165.0	119.4	23.3%	11.0
浩易康養服務（深圳）合夥企業（有限合夥）	珠海十里蓮江項目	99.9%有限合夥權益	48.7	42.8	8.3%	(2.0)
總計				<u>162.2</u>		<u>9.0</u>

管理層將每季檢討合夥投資的表現，以釐定投資方式。

重大投資、重大收購及出售

除本公佈所披露者外，本集團於本期間並無作出任何重大投資或重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業之事項。

銀行結存及現金

本集團於回顧期間擁有穩健的現金水平，於二零二五年六月三十日之銀行結存及現金約為146,900,000港元（二零二四年十二月三十一日：約149,600,000港元）。

資本開支及資本承擔

於本期間內，本集團投資約9,300,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：約2,100,000港元），主要用於使用權資產及生產設備上。於二零二五年六月三十日，本集團並無任何資本開支承擔（二零二四年十二月三十一日：無）。

或然負債

本集團於二零二五年六月三十日並無或然負債（二零二四年十二月三十一日：無）。

本集團資產抵押

於二零二五年六月三十日，並無抵押本集團資產以獲得銀行融資（二零二四年十二月三十一日：無）。

庫務政策

本集團之銷售主要以人民幣及美元計值，而採購交易主要以美元及人民幣進行。現金及現金等價物項下持有之貨幣主要為美元、人民幣及港元。

港元及其他貨幣之波動對本集團於本期間之成本及經營並無重大影響，故董事預計目前不會有重大匯率波動風險。本集團並無訂立任何金融工具以作對沖用途。然而，本集團將密切監察整體外匯風險及利率風險，並考慮於必要時對沖該等風險。

流動資金、資本架構及財政資源

本公司股權持有人應佔於二零二五年六月三十日之權益約為435,900,000港元(二零二四年十二月三十一日：約431,200,000港元)。

於二零二五年六月三十日，本集團之流動資產淨值約為230,200,000港元(二零二四年十二月三十一日：約228,000,000港元)。流動及速動比率分別為4.10及3.89(二零二四年十二月三十一日：分別為3.71及3.55)。

於二零二五年六月三十日，本集團之借貸包括應付最終控股公司款項約300,000港元(二零二四年十二月三十一日：約200,000港元)及應付同系附屬公司款項約1,100,000港元(二零二四年十二月三十一日：約1,100,000港元)(為無抵押、免息及須按要求償還)。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，由於本集團並無債務淨額(界定為其他金融負債減現金及現金等價物)，故並無計算資本負債比率。

於二零二五年六月三十日，本公司已發行普通股(「股份」)數目為5,042,139,374股(二零二四年十二月三十一日：5,042,139,374股)。

考慮到上述數據，管理層相信本集團將有充裕資源結付未還債項，並為日常營運開支及本集團未來收購及擴展之資金需要提供資金。

展望

本集團主要從事齒科業務及健康業務，其業務戰略為透過加大擴展業務，以進一步提升股東價值。打造「美加」及「必適佳」品牌，以先進技術為導向，融合國內、外優質醫療器械資源，成為高端義齒耗材供貨商。本集團積極探索以口腔上下游為產業鏈的醫療器械體系，以醫養、康養結合的醫療服務體系，三大體系相互協同，形成生態循環。

齒科業務

本集團認為，中國人民消費水平的提升是中國牙科市場快速增長的基礎。在此基礎上，通過國外廠家和牙科醫生的教育推廣，國人的口腔保健意識的提升是牙科市場保持快速增長的內生動力。目前中國牙科市場已經處於快速的啟動階段，牙科消費升級的趨勢不會改變，且有望從東部沿海地區逐步向中西部中心城市蔓延，整體牙科市場在未來很長一段時間均可能保持較快的增長趨勢。預計隨著中國國民消費能力的提升，無論從牙醫配比、就診率、高端牙科業務的滲透率，還是從目前的市場規模來看，中國的口腔市場均有數十倍以上發展潛力。

本集團已為齒科業務訂立一連串增長策略，包括擴大其中國國內及海外市場（如美國）之銷售網絡、擴大其位於中國之生產能力及發展具美容功能之高端新型齒科產品、積極參加相關全國展會，並加大公立醫院的投標，爭取與大規模連鎖民營診所合夥，提供更好的服務，例如給門診提供技師現場服務。

就齒科業務而言，除有機增長及銷售網絡整固合併外，本集團亦會於高科技牙科相關領域積極尋求投資和合作機會，以增加交叉銷售機會，為本公司股東提供更佳投資回報。

本集團持續改進Basic Dental的生產工藝，增添自動化生產設備，提高產能利用率，積極參與全球牙科展會，擴大分銷網絡，種植體業務有望實現大幅增長。

健康業務

自二零二四年下半年起，深圳市收緊了醫保定點機構審批、醫保消費的管理標準，和佳康復門診部作為深圳市醫保定點單位，獲得更多患者的消費信任，但同時也受到更多政府監管。二零二五年，和佳康復門診已經成為深圳佈局最多的醫療級別的運動康復中心，並受邀成為全國運動康復產業聯盟理事單位，進一步提升了行業專業影響力。

報告期後重大事件

自二零二五年六月三十日起及截至本公佈日期，並無發生任何影響本公司之重大事件。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團於香港、中國及美國共有約917名僱員（二零二四年十二月三十一日：約861名）。本集團基於本集團及其僱員之表現執行其薪酬政策、花紅及購股權計劃。本集團提供社會保險及養老金等福利以確保競爭力。

此外，本集團另有採納一項購股權計劃，作為向董事及合資格僱員提供之長期獎勵。本集團董事及高級管理層之薪酬政策乃由董事會之薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）經考慮本集團表現、個人表現及可比較市場狀況後訂立。

董事遵守證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「**標準守則**」），作為董事進行本公司證券交易之操守準則。經對所有董事作出特定查詢後，董事已確認，彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月，已遵守標準守則之規定。

本公司亦已就有可能獲得本公司或其證券之內幕資料之僱員進行證券交易，制定書面指引（「**僱員書面指引**」），而條款之嚴格程度不遜於標準守則。截至二零二五年六月三十日止六個月本公司並不知悉有任何僱員並無遵守僱員書面指引之事件。

買賣或贖回本公司上市證券

於本期間內，本公司及其附屬公司概無購買、售出或贖回任何本公司之上市證券（包括庫存股份）。

遵守企業管治守則

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則之所有相關守則條文。

審閱財務資料

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)由三名獨立非執行董事(「**獨立非執行董事**」)組成，即劉彥文博士(審核委員會主席)、呂愛平博士及李祉瑩女士。本公司審核委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表。

刊登二零二五年中期業績及中期報告

中期業績公告於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.kaisahealth.com)刊載。本公司於本期間的中期報告載有上市規則附錄D2規定的所有資料，並將按上市規則所規定的方式適時發送予本公司股東及於上述網站刊載。

承董事會命
佳兆業健康集團控股有限公司
主席兼執行董事
郭英成

香港，二零二五年八月二十七日

於本公佈刊登日期，董事會成員包括執行董事郭英成先生(主席)、羅軍先生、劉立好先生、羅婷婷女士、謝斌鴻先生及葉豪達先生；及獨立非執行董事劉彥文博士、呂愛平博士及李祉瑩女士。