



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：01951



年報
2025



* 僅供識別

目錄

頁次

- 2 公司概況
- 4 公司資料
- 6 財務摘要
- 7 首席執行官致辭
- 13 管理層討論及分析
- 39 董事及高級管理層
- 48 董事會報告
- 93 企業管治報告
- 111 獨立核數師報告
- 116 綜合損益及其他全面收益表
- 118 綜合財務狀況表
- 120 綜合權益變動表
- 123 綜合現金流量表
- 126 綜合財務報表附註
- 241 釋義





本集團是中美領先的ARS供應商。憑藉本集團在中國及美國現有市場的領先地位，本集團具有得天獨厚的優勢，可把握中國及美國ARS患者未被滿足的需求以及具有增長潛力的市場的增長機會。本集團致力於為患者提供個性化的解決方案，實現他們成為父母的夢想。

本集團已在具有重大進入壁壘的市場建立品牌、技術、醫療團隊及管理的競爭優勢。所有在本集團網絡內建立的醫院均在各自的區域市場(包括但不限於四川省、大灣區、雲南省及美國西部)獲公認為一流的，這有助本集團在中國及美國ARS市場處於領先地位。

於2021年，本集團收購四川錦欣西因醫院(靜秀院區)、香港生育康健中心(品牌名稱為：感恩醫療中心)及香港輔助生育中心，以擴展其於四川省及大灣區的版圖，並擴大其服務範圍，以提供生育全週期的服務，包括備孕、IVF、產前、生產及產後等服務。本集團於2022年2月收購一項新物業，其將於2025年正式投入運營，供深圳中山醫院使用，以期通過改善空間和環境因素，以及擴大VIP服務來滿足患者多方面需求的方式，於深圳及大灣區內把握預期增長及日益增長的ARS需求並擴大能力。本集團亦完成對九洲醫院及和萬家醫院的控股權收購，從而進一步擴大公司在中國西南地區的市場份額和影響力。

於2022年底，本集團已進行內部重組，使四川錦欣西因醫院(靜秀院區)進一步擴大其服務範圍，並根據適用的中國法律提供涉及分子遺傳服務的醫療服務，即產前檢查的尖端技術。於2023年4月，成都西因診所與四川錦欣西因醫院(靜秀院區)合併其ARS相關醫療牌照至四川錦欣西因醫院，憑藉卓越的醫療質量和服務體驗，建立了優良的聲譽並提升了ARS、婦產兒科業務領域的市場影響力。我們預期這項舉措將促進兩家醫院的協同效應，並進一步加強本集團的競爭力及聲譽。

作為我們發展戰略的一部分，HRC Medical尋求於通過醫生招募及自建診所進行擴張。2024年，HRC Medical的醫生招募成果顯著，今年有5位新醫生會加入HRC Medical。同時本集團與另外12名醫生簽約，他們即將在未來兩年內加入。2024年7月，HRC Medical位於比華利山莊(Beverly hills)的衛星中心已經正式營業。2024年12月在三藩市建立新的業務發展點。

本集團預計，隨著中國政府實施鼓勵生育的扶持政策與支持措施，中國輔助生殖服務的滲透率和市場規模將顯著提高。於2021年7月，中共中央委員會及國務院頒佈《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三個子女，並現正推出涵蓋不同範疇的支持措施，藉以鼓勵生育。此後，中國越來越多的省市推出了鼓勵生育的獎勵政策，例如設立育兒補貼。於2022年8月，國家衛生健康委員會等十七部門發佈《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(含生育保險)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。

於本報告日期，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。在第二十屆三中全會2024年7月通過的《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》按照全人群、全生命週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，旨在提高生育、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。

2024年，中央政府及各級政府密集出台了促進民營醫院發展的相關政策文件及「三明醫改」。此外，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、增加普惠託育服務等舉措，標誌著生育支持政策上升到新高度。

伴隨「三明醫改」大背景下，國家對公立醫療與民營醫療有機融合、為民眾提供差異化醫療服務的指導思想，民眾生育理念及政府生育政策的調整，為民營醫療機構創造結構性的長期發展機遇。該等機構為輔助生殖乃至全生命週期提供集團化、規範化、高品質的服務，並從該等變更中獲益。

董事會

執行董事

董陽先生(首席執行官兼代理首席財務官)
呂蓉博士(聯席首席執行官)
耿麗紅博士

非執行董事

鍾勇先生(主席)
胡喆女士
嚴曉晴女士
陳樹云先生

獨立非執行董事

莊一強博士
李建偉博士
王嘯波先生
葉長青先生

審核及風險管理委員會

葉長青先生(主席)
莊一強博士
胡喆女士
王嘯波先生
陳樹云先生

薪酬委員會

莊一強博士(主席)
董陽先生
王嘯波先生
葉長青先生
陳樹云先生

提名委員會

王嘯波先生(主席)
呂蓉博士
莊一強博士
葉長青先生

戰略決策委員會

鍾勇先生(主席)
董陽先生
李建偉博士
陳樹云先生

醫療品質控制與科研發展委員會

耿麗紅博士(主席)
莊一強博士

公司秘書

翟揚揚女士(於2025年10月31日辭任)
伍秀薇女士(於2025年10月31日辭任)
鍾曼娜女士(於2025年10月31日獲委任)

授權代表

董陽先生
伍秀薇女士(於2025年10月31日辭任)
鍾曼娜女士(於2025年10月31日獲委任)

註冊辦事處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road,
Grand Cayman
KY1-1205
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國四川省
成都市錦江區
靜沙北路301號

香港主要營業地點

香港
九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場19樓
1907B室

開曼群島股份登記處及過戶辦事處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road,
Grand Cayman
KY1-1205
Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

香港法律顧問

方達律師事務所香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場一期26樓

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

股份代號

1951

公司網站

www.jxr-fertility.com



截至12月31日止年度

| | 2021年 人民幣千元 | 2022年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | 2025年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 經營業績 | | | | | |
| 收益 | 1,838,826 | 2,364,479 | 2,788,910 | 2,811,596 | 2,649,073 |
| 毛利 | 771,482 | 874,319 | 1,175,445 | 1,099,454 | 886,541 |
| 除稅前(虧損)利潤 | 457,927 | 154,324 | 464,268 | 391,887 | (982,961) |
| 淨(虧損)利潤 | 353,697 | 117,949 | 346,983 | 273,467 | (983,885) |
| 經調整淨利潤 | 455,276 | 274,136 | 471,451 | 416,345 | 209,307 |
| 盈利比率 | | | | | |
| 毛利率 | 42.0% | 37.0% | 42.1% | 39.1% | 33.5% |
| 純利率 | 19.2% | 5.0% | 12.4% | 9.7% | -37.1% |
| 經調整純利率 | 24.8% | 11.6% | 16.9% | 14.8% | 7.9% |

於12月31日

| | 2021年 人民幣千元 | 2022年 人民幣千元 | 2023年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | 2025年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|
| 財務狀況 | | | | | |
| 總資產 | 12,825,390 | 15,232,037 | 14,896,177 | 14,981,794 | 13,963,131 |
| 權益總額 | 8,752,701 | 8,735,128 | 10,186,812 | 10,354,187 | 9,198,821 |
| 負債總額 | 4,072,689 | 6,496,909 | 4,709,365 | 4,627,607 | 4,764,310 |
| 銀行結餘及現金 | 862,325 | 1,316,549 | 624,280 | 546,196 | 905,782 |

致全體股東：

2025年，是錦欣生發展歷程中極具分量的**轉折之年、修復之年、聚焦之年**。

過去一年，集團實現總治療週期28,039例；經營現金流保持穩健，達5.88億元；下半年較上半年，週期數增長3.1%、管理收入增長3.8%、經調整EBITDA增長18.6%、經調整淨利潤增長54.3%。經營修復不是短期反彈，而是結構優化、效率提升與戰略聚焦共同作用的結果。

中美生育政策加速調整、行業格局深刻變化，公司經歷了階段性經營壓力、歷史資產優化、組織能力重塑與戰略方向再校準。面對挑戰，我們沒有回避、沒有觀望，**以坦誠面對問題、果斷出清風險、堅決聚焦主業、強化長期能力**為核心，開啟了從「分散擴張」到「集約增長」、從「規模優先」到「品質與現金流優先」的關鍵五年。

站在年度收官與新征程開啟的節點，我謹代表公司管理層，向長期信任我們的股東、支持我們的合作夥伴、託付希望的患者家庭，以及堅守一線的全體錦欣同仁，致以最誠摯的感謝。讓我們一起來回顧這個過程中的反思與調整。

回望2025：在調整中修復，在出清中前行

2025年，內外部環境發生了重要變化。外部上，中國市場，醫保政策首次在集團運營的主要區域全面落地，雖然報銷比率仍較低，但對於患者家庭、醫院以及集團是一個認知磨合的過程。美國市場，歷史性的商保政策讓美國加州極大部分的職工家庭輔助生育費用被全面覆蓋，政策在年中進行了延期，推遲半年於2026年1月1日生效。人口結構上，中國市場使用者年齡中位數快速上升，對輔助生殖技術的認知也不斷提升，美國用戶受到政策預期刺激的影響，對消費類生育健康產品服務如生育力保存的興趣與需求明顯增加。同時，中國傳統生育意願經過過去三年疫情後經濟增速、地產經濟萎縮對家庭財富影響、年輕一代就業不確定性的多重壓力，在2025年也達到歷史低點。針對這一系列因素，我們需要重新審視提供生育服務的核心價值訴求，以及效率要求。



面對這一複雜的歷史環境，我們對如下幾點認知進行了再次校準，並基於此進行經營戰略調整：

1. 中長期的輔助生殖需求沒有發生根本性變化。我們上市之初的三點判斷仍然有效。
 - a. **人口下降的長週期中，輔助生殖需求長期上漲趨勢不變。**過去三年多重經濟與消費因素疊加，導致人口下行曲線斜率過度扭曲，由此難以看到輔助生殖業務上行曲線的傾斜率。我們對人口的進一步斷崖式斜率下跌保持謹慎樂觀，並根據更為低的人口基數對輔助生殖的業務體量進行了預估，認為中長期的市場增長趨勢不變。
 - b. **用戶中位數年齡的不斷提升對輔助生殖週期、技術、成功率提出更高要求。**集團的用戶年齡較上市之初提升接近5歲，生育延遲現象明顯，由此對技術的成功率、大週期的穩定性、婦女兒童綜合健康服務的整體需求提升。我們認為媽媽是家庭健康開支決策者，而生育健康服務是建立這一健康信任紐帶的最佳產品。
 - c. **政策長期紅利。**不管是中國和美國市場，政策的推出都超過我們預期。但這類人口刺激政策的推出，複雜性、階段性、時間性也超過我們的預計。美國政策經歷了多輪聽證與討論、延遲，中國政策的支持量級與監管量級並行。我們需要樂觀地站在歷史的長河中看到，我們上市之初的中長期判斷仍然有效：沒有任何一個人口下跌的國家和地區不對輔助生殖進行全面補貼—我更喜歡用「投資」來看待這樣的公共部門和私立部門補貼。我們認為這是最明智並一定會被政策制定者不斷意識到的人口紅利投資。
2. 錦欣的股東結構已產生較大變化。錦欣在上市初超過50%左右投資人來自於海外，錦欣也成為全球第一家兼具週期量與利潤規模的輔助生殖集團。坐擁最大的美國與中國市場，讓我們一度成為資本市場的寵兒。截至2025年，我們的股東結構中約50%為港股通投資人。投資人對於不同資產組合，風險偏好，地區分佈，收入與利潤的增長預期有所不同。

3. 錦欣在中美面臨的市場機會，以及需要的團隊能力與聚焦有所不同。在中國市場，出生率短期承壓的情況下，由於補貼金額相對較低，儘管長期發展趨勢不變，但併購市場的價格倒掛、需求端疲軟導致股東也更加關注高品質利潤與現金流水平。美國市場，在接近100%補貼的情況下，搶佔市場份額成為第一要務，經過我們多年的反復嘗試，中長期資本最為有效的搶佔方式仍然是自建診所與自主醫生培養。兩者合併，在中國市場低迷的收入增長，加上美國市場自主培養醫生及診所擴張帶來的利潤承壓讓我們在報表端仿佛既看不到收入增長的故事，也看不到利潤擴張的故事。疊加兩地政策的複雜性，使錦欣由當初醫療市場最簡單的故事成為最難理解的篇章。我們需要根據當前股東結構調整自身的經營節奏，做正確且對股東有意義的事。

基於以上的宏觀背景，反思我們中美兩地市場的經營策略，以及從過往部分資本配置短期失靈的經驗教訓中，我們總結出如下幾個關鍵調整策略，並堅持在2025-2026年執行：

1、主動出清風險，資產負債表全面修復

面對商譽風險，對美國HRC併購產生的無形資產以及部分非核心資產進行減值處理，一次性釋放長期歷史包袱。這是艱難但負責任的決策，目的是更客觀反映資產價值、優化長期資本結構、提升未來經營確定性，讓公司輕裝上陣。

面對流動性風險，我們完成銀團置換、優化融資結構，全年綜合融資成本降至4.36%，較歷史高點下降超過3個百分點，2026年有望進一步降至4%以下；截止到2025年末，集團未使用授信額度達到11億，資金安全墊顯著增厚，為後續增長與股東回報築牢基礎。



2、戰略全面聚焦：回歸醫療本質，做正確且長期的事

2025年，我們最大的改變是學會聚焦：

- 砍掉非核心、低協同、無長期價值的專案，把資源與精力集中在主業；
- 以「生殖健康用戶」為中心，回歸成功率、患者體驗、服務效率與醫療品質；及
- 從外延擴張轉向內生增長，從追求故事轉向追求真實業績與現金流。

我們始終相信，醫療服務的核心是臨床結果與患者信任，只有把基本功做扎實，才能穿越週期、行穩致遠。

我們的區域經營重點可以簡化為：

- 成都：一體化服務，貢獻全生命週期經營性現金流。
- 大灣區：完成搬遷，提升大灣區市場份額。
- 美國：強化經營性現金流與資本性現金流回籠。

1) 中國業務：鞏固國內主業根基，提升服務與技術壁壘，聚焦核心區域

成都院區在三甲升級與三代試管牌照落地後，2025年已看到三代試管、產前診斷與遺傳、IVF產科一體化等新業務均快速成長，持續鞏固區域龍頭地位與利潤貢獻能力，全年取卵週期在上半年大幅下跌的情況下，最終全年同比增長1.3%，VIP滲透率提升至21.2%。2026年將繼續推進三院融合，強化成本規模優勢和團隊協同優勢，進一步提升盈利能力與現金流。

大灣區完成深圳新院區建設並已於2026年2月投入試運行，使用面積約4萬平方米，週期產能提升至至少3倍，業務將進一步延伸至覆蓋整個大灣區，成為集團南方總部與第二增長極。2025年下半年，深圳院區取卵週期環比增長15.1%。未來十年，這家錦欣的南方總部醫院將成為大灣區體量最大的國際婦女生育健康醫院。

2) 美國業務：主動放緩擴張，提升經營現金流以及資本性現金流回籠能力。

2025年我們完成對美國業務資產、負債、運營模式的全面梳理，並確立「減緩擴張，回籠現金流」的明確戰略方向，更好匹配當前公司股東對現金流質量的關注。

目前，美國業務經營穩健，醫生團隊、運營能力與合規體系持續增強，疊加加州商保政策落地，正處於業績上升週期。在商保政策和前期醫生儲備的雙重作用下，根據已經披露的1~2月數字，美國業務迎來歷史性增長。

3) 強化股東回報：把承諾落到實處

經營環境的變化，以及股東結構的調整促使我們做出以上調整，調整本身亦回到一個關鍵問題：我們如何回報股東。我們始終認為：**優秀的醫療服務，必須轉化為健康、可持續的現金流與股東價值。**

2025年，我們全面強化資本紀律：嚴控資本開支，除深圳及部分項目尾款外，2026年新增資本性投入預計低於5,000萬元，自由現金流將大幅改善。

在此，我們已向全體股東發出**3年股東回報政策**：

1. 2025年末期股息：派發約1億元現金股息，約占2025年經調整EBITDA的20%。
2. 2026-2028年股東回報計畫：以年度經調整EBITDA的50%-80%用於股份回購及現金分紅；其中，每年現金股息不低於經調整EBITDA的20%，剩餘部分根據市場情況進行其他有利於每股收益的回報。
3. 股份回購：未來12個月內，實施至多3億元股份回購。

我們將以穩定、持續、可預期的回報，體現管理層與股東利益的高度一致。



最後：致長期同行者－相信時間的力量，堅守醫療經營初心

錦欣品牌始於1951年，七十餘年行醫初心，六年上市蛻變。我們經歷過整合之難、擴張之痛、週期之壓，也在困難中沉澱出經營底色、組織韌性、長期主義。每一次的反思、學習與成長都是下一次發展的開始。2026年我們會一起打開一個新的五年。

感謝全體股東的陪伴與信任，感謝每一位錦欣人的堅守與付出。

董陽

首席執行官

錦欣生殖醫療集團有限公司

行業趨勢

展望全球市場，輔助生殖市場規模在中長期呈現逆出生率的可持續增長趨勢。我們認為，在全球人口出生率下降的大背景下，輔助生殖無疑是中長期確定性的增長機會之一。根據SAC Insight 的數據，2025 年全球試管嬰兒市場規模估值為31.56億美元，預計到2032年將達到104.66億美元，在此期間年複合增長率為18.7%。這在眾多行業中實屬罕見。

自2019年至2025年，中國出生人口持續下跌。特別在疫情後，根據中國國家統計局數據，疫情過後出生人口加速下降至約800萬。其原因系多重因素共同作用所致，主要包括疫情後經濟增長放緩、房地產行業調控收緊及人口結構基础性影響。多個因素交織也導致輔助生殖市場短期曲線增長斜率扭曲，市場情緒也出現對輔助生殖市場中期整體下跌的懷疑。

然而，我們認為，輔助生殖的週期中長期呈現逆出生率的可持續增長趨勢這一基礎判斷沒有發生變化。其中這主要受到平均生育年齡中位數不斷上漲，人均週期增加，輔助生殖新技術應用，患者對輔助生殖教育認知提高等多項因素驅動。根據我們的統計數據，於2025年，成都院區和深圳院區的平均患者年齡已經分別增長到34歲和35.7歲。其中針對35歲以上高齡用戶，越來越多的患者選擇使用PGT基因檢測技術，並進一步選擇我們的其他生殖健康孕產一體化服務。

我們需要的是更加理性和耐心的看待經濟增長放緩、房地產調控對短期人均可支配收入和家庭財富影響，進而對生育意願的短期抑制。我們欣喜看到，根據民政部於2026年2月11日最新公佈的婚姻登記數據，婚姻登記人數達到676.3萬對，較2024年增長10.76%。

據弗若斯特沙利文最新研究報告預測，2025年中國新出生人口已觸及底部，或將迎來拐點，未來新生兒數量預計將逐步企穩並小幅回升。同時根據弗若斯特沙利文的資料，2016年至2025年不孕不育夫妻數量卻在不斷增加。《中國不孕不育現狀調研報告》顯示，2023年我國不孕不育率約為18.2%。中國不孕不育夫妻的數量逐年增加，預計將從2020年的54.8百萬增加至2025年的60.6百萬，並在2030年和2035年上升至67.4百萬和74.4百萬。

總體而言，中國輔助生殖服務(以下簡稱「ARS」)滲透率¹仍明顯低於發達國家水準。2025年，中國ARS滲透率僅約10.5%，遠低於歐洲的36.5%及美國的34.5%。隨著中國各地密集推出生育補助政策並將ARS治療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ARS滲透率提升。

監管概覽

2026年全國兩會期間，多位代表委員圍繞生育力友好建設、生育力保存相關工作積極建言獻策：

- 建立生育力保護保存諮詢專病門診，加速完善生育支援政策體系，建立以卵巢組織凍存移植為核心的國家級生育力保護保存中心；目前全國已有47家醫療機構開展微創手術取卵巢組織，初步建立了以卵巢組織凍存庫為核心的全國生育力保護網，相關技術正逐步走向規範化、可推廣。
- 國家出台政策打破行政堵點，不對凍卵人群設卡，但對凍卵行為設置前置條件。加大生育力保護，將不孕不育檢查、輔助生殖技術費用納入醫保統籌範圍，持續擴大生育保險覆蓋面，探索將城鄉居民納入保障體系。
- 制定全國統一的輔助生殖醫保支付目錄，推動異地直接結算，推行生殖醫學多學科協作，將心理諮詢費用納入醫保；同時建議允許單身女性採用輔助生殖技術，廢除歧視非婚生育政策。
- 允許單身女性採用輔助生殖技術，廢除歧視非婚生育政策，回應社會層面的生育力保存需求；此前國家衛健委曾表示，正推進《輔助生殖技術管理條例》起草工作，將審慎研究單身女性凍卵等相關問題，兼顧醫學、倫理與社會風險。參考香港地區政策，其凍卵儲存期限限制已從2025年12月1日起正式取消，卵子可無限期冷凍，為內地生育力保存政策優化提供參考。

上述建議大部分尚在研究階段，換言之，目前尚在地方試點執行，全國範圍內落實視乎進一步監管發展而定。

自2021年起，中國政府已出台一系列政策以鼓勵生育，並在提升輔助生殖服務可及性與可負擔性方面推出多項舉措。

¹ 滲透率是指有ARS需求的患者實際接受治療的佔比。數據來源弗若斯特沙利文2026年3月發佈的《2026年中國輔助生殖行業發展現狀及未來趨勢白皮書》。

於2022年8月，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(包括生育保險)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醫保基金範圍。截至2025年3月，中國31個省／直轄市以及新疆建設兵團均已正式將ARS治療納入國家醫保支付範疇，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，亦已於2024年四季度開始將ARS治療納入國家醫保支付範疇。

於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戰略部署。《決定》亦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、全生命週期的覆蓋要求及順序，圍繞降低「三育」成本(即生育、養育及教育成本)，部署了一系列重大舉措。該等舉措包括建立生育補貼制度，在目前各省市普遍做法的基礎上，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。

於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，旨在加快完善生育支持政策體系，推動建設生育友好型社會。於2024年11月27日，國家衛健委召開會議落實《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。於2024年12月11日，中央經濟工作會議於2025年重點任務中提出「制定促進生育政策」。

於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。

於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。」

於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，從2025年1月1日起，補貼對象為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

以下營運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12月31日的營運數據

單位：人民幣百萬元

醫療服務收入

| 區域 | 機構數量 | 取卵週期數 | IOT/MSA | | 合計 |
|-----------|-----------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | 自有機構 | 機構 | |
| 成都 | 3 | 14,070 | 1,176 | 371 | 1,547 |
| 大灣區 | 3 | 5,428 | 428 | — | 428 |
| 昆明及武漢 | 3 | 4,306 | 274 | — | 274 |
| 海外 | 14 | 4,235 | 156 | 673 | 829 |
| 合計 | 23 | 28,039 | 2,034 | 1,044 | 3,078 |

截至2024年12月31日的營運數據

單位：人民幣百萬元

經營收益

| 區域 | 機構數量 | 取卵週期數 | IOT/MSA | | 合計 |
|-----------|-----------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | 自有機構 | 機構 | |
| 成都 | 3 | 13,884 | 1,258 | 424 | 1,682 |
| 大灣區 | 3 | 5,769 | 469 | — | 469 |
| 昆明及武漢 | 3 | 4,242 | 266 | — | 266 |
| 海外 | 14 | 4,548 | 153 | 636 | 789 |
| 合計 | 23 | 28,443 | 2,146 | 1,060 | 3,206 |

附註：

- 營運數據統計的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，於2025年的金額約為人民幣497.7百萬元，於2024年的金額約為人民幣544.8百萬元。
- 以上營運數據不含非醫療機構。



- (3) 為了把握SB 729法案(已於2026年1月生效)頒佈所帶來的加州試管嬰兒(IVF)行業歷史性增長機遇，HRC Fertility已在加州範圍內擴張其運營網絡，以搶佔預期大幅增長的患者量及市場份額。根據SB 729法案規定，大型企業(即員工數超過100人)的健康保險計劃必須涵蓋不孕不育的診斷與治療；另一方面，中小型企業僱主則可選擇自願參與。該保險保障範圍包含三個完整的取卵(OPU)週期及不限次數的胚胎移植週期，同時明文禁止基於婚姻狀況或其他個人條件的差別待遇。

具體而言，HRC Fertility於2025年第一季度拓展了其在三藩市的業務版圖，不僅在市中心開設了一家全新的衛星診所，更收購了硅谷當地一家成熟且高質量的頂級生殖診所。此外，HRC Fertility於2025年第三季度在比華利山莊(Beverly Hills) – 洛杉磯最富裕且極具發展潛力的地區之一開設了一家全新的頂級診所。

成都業務

如中期報告所披露，成都區域業務在上半年出現明顯下滑，取卵週期數同比2024年上半年下降6.1%；下半年，公司積極應對各項挑戰，通過優化患者管理、改善患者就醫體驗等系列舉措提升患者留存率、減少患者流失，其中人工授精(「IUI」)失敗患者3個月內再就診率同比2024年增長6個百分點、有外院史的失敗患者同比增長2個百分點，使得全年週期數實現了同比增長，從2024年的13,884個增長1.3%至2025年的14,070個，同時成都畢昇院區VIP滲透率持續提升至約21.2%，同比2024年增長1個百分點。此外，IUI患者數量由截至2024年12月31日止年度的660人增加至截至2025年12月31日止年度的1,947人。於報告期內，成都業務的治療週期總數(即IUI及OPU週期)持續增加，總治療週期數增長10.1%。

於2024年開展IVF第三代試管嬰兒以來，截至本公告日期，我們已累計服務超2,500例患者，其中2025年三代試管週期數完成1,583個，同比增長72.8%。該項業務滲透率隨著患者中位數年齡的持續增長在未來5年也有望實現快速增長。根據美國市場報告CDC數據，在美國，已經超過50%的週期使用PGT技術。集團同時於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70餘年婦兒醫療經驗和20餘年輔助生殖技術積累，錦欣首創搭建「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，讓患者從懷到生全診療的保駕護航，完成生育健康寶寶的目標，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。

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服務。成都院區採用集中化運營模式，推出多項全新特色專科業務：設立女性健康管理中心，重點打造宮頸門診、更年期管理門診、盆底門診及抗衰相關服務；設立男性健康管理中心，增設男性微創手術與男科中心；同時新開口腔科、耳鼻喉科、眼科、心理科(睡眠門診、青春期門診)、減重中心、醫療皮膚美容科等科室。此外，院區還成立中西醫結合兒童健康中心，通過中西醫融合方式，為兒童提供從出生至青少年階段的全週期診療服務。上述舉措旨在拓展覆蓋全生命週期的優質醫療服務，提供多維化的健康診療方案。

大灣區業務

從2025年下半年起，大灣區業務持續修復，深圳院區優化診療流程，同時優化對IUI失敗患者的管理，提升IUI失敗患者轉試管週期比率取得顯著成效，2025年下半年環比上半年，大灣區IVF週期數增長13.8%。如中期報告所披露，大灣區業務在上半年出現了大幅下降，取卵週期數同比2024年上半年下降16%，主要由於臨床就診流程的變更導致IUI週期比例大幅增加，以及深圳新院區的搬家延遲。全年取卵週期數由2024年的5,769個減少5.9%至2025年的5,428個，IUI患者數量由截至2024年12月31日止年度的746人增加至截至2025年12月31日止年度的1,769人。於報告期內，大灣區業務的治療週期(即IUI及OPU週期)總數持續增加，總治療週期數增長10.5%。收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣468.8百萬元減少8.8%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣427.6百萬元。

深圳新院區已於2026年2月完成搬家並正式運營，並在前兩月已實現同比18%的業務量增長。新院區建築面積約40,000平方米，週期產能增長約4倍；借助產能優勢及大灣區政策，除IVF業務有望迎來強勁增長以外，將增加VIP、特色專科以及國際醫療等業務。

深圳院區正在探索新的全生命週期運營模式，核心圍繞生殖業務並針對免疫性疾病患者提供更精準的診療服務，解決疑難病例，從而提高成功率以此打造生殖免疫專科品牌，並在過程中拓展了IVF孕產一體化及高端VIP服務，提供特色診療服務。針對男性無精症患者，我們引入了體外取精技術及實驗室胚胎蛋白篩查技術等，有效提高男性精子質量，從而提升IVF的診療成功率。

昆明及武漢業務

繼九洲醫院後，和萬家醫院也於2025年9月完成裝修升級，提升了患者就醫體驗，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。雖然有長達半年的院區裝修改造影響，上半年昆明週期數有2.7%的下滑，但下半年昆明院區積極追趕，週期數環比增長5.3%。武漢及昆明院區全年由2024年的4,242個增加1.5%至2025年的4,306個，收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣265.9百萬元增加2.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣273.7百萬元。

集團加強了對新收購醫院的整合程式，通過制定醫療質控檢查標準、聚焦生殖質控重點資料、開展醫療與生殖質控現場巡查與指導工作，全面推進高標準質控管理建設。在過去的2-3年內，新收購的醫院未發生醫療安全問題。各院區恪守「安全品質」為核心的價值觀，為提供輔助生殖醫療服務打造安全、可靠及規範的醫療體系。

在雲南與貴州兩省的輔助生殖私立醫療機構市場中，我們的牌照資源具有極高的稀缺性與核心競爭力。目前兩省合計僅有5家私立醫院獲批輔助生殖牌照，我們獨佔其中2席，市場佔有率位列行業前列，形成了顯著的牌照優勢。昆明院區不僅深度覆蓋雲南省內患者群體，更實現了對貴州省患者的有效輻射與吸引，當前貴州省試管患者在院就診佔比已達31%。

2025年，昆明與武漢兩大區域在運營優化方面取得顯著成效，行銷費用投入同比降低10.9%，實現了成本的有效管控。與此同時，區域內口碑患者的佔比呈現出逐年穩步提升的良好態勢，口碑傳播的價值持續凸顯。基於當前的發展成果與市場回饋，未來昆明、武漢兩地所在院區將持續深化運營策略，進一步壓縮行銷成本投入，將資源更多地傾斜于口碑患者的深度維護、新的口碑患者拓展以及雙向轉診渠道的搭建與優化。通過構建以口碑為核心的獲客體系，充分發揮現有口碑患者的傳播帶動作用，吸引更多優質患者通過口碑推薦加入，形成良性循環，從而持續降低整體獲客成本，實現業務的可持續、高品質發展。

海外業務

儘管面臨SB 729法案延遲實施以及一月份洛杉磯野火所帶來的營運挑戰，HRC Fertility仍保持了穩健的管理收益增長勢頭，較2024年同比增長5.1%。

此外，透過不斷提升醫療質量與患者服務，HRC在競爭激烈的市場中進一步增強了其定價能力。2025年，其綜合平均售價(ASP)較2024年上升了11.8%。

展望由SB 729法案推動的加州試管嬰兒(IVF)行業歷史性增長機遇，HRC在過去一年中針對設施及醫療團隊的擴張進行了積極的前期投資。這使得HRC成為加州最具競爭力的生殖醫療服務提供商之一，為未來搶佔更大的市場份額奠定了有利基礎。

依託HRC Medical 37年享譽業界的醫療品牌及全行業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，夯實醫師網絡佈局，為業務發展構建核心競爭力；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。於2025年，將有7名新醫師陸續加入HRC Medical，截至2025年底，自有醫師規模已達29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，同時位於比華利山莊(Beverly Hills)的旗艦診所於2025年9月開始營業。目前，HRC Medical醫療網絡已形成以洛杉磯為核心，覆蓋北加州(三藩市)與南加州(聖地亞哥)的完善佈局。然而，2025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絡有序擴張的同時，2025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式差異、借鑒外部頭部同行實踐經驗，HRC Medical進一步完善其運營模式：優化人員結構、建立更高效的工作機制，最終顯著降低人工成本，更大幅提升運營效率。

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，HRC Medical於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復注射的痛苦。此外，自2021年收購南加州大學(USC)凱克醫學院後，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

隨著生育率逐步止跌趨穩、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。

強化資本配置的紀律性，增加股東回報的中長期可預期性

2025年，在極其困難的組織調整情況下，集團經營性現金流達到人民幣5.88億，非IFRS下的經調EBITDA約4.9億。在深圳大樓基本完成建設的背景下，現有的醫療物業可以為集團未來發展提供充足的基礎。我們將進一步強化資本配置的紀律性，強化EBITDA轉化為高質量自由現金流的能力。在此基礎上，我們擬定的新的股東回報計劃。

儘管2025年面臨行業環境挑戰及運營管理過渡期，本公司董事會仍決定提議派發截至2025年12月31日止年度末期股息，金額約人民幣1億元（相當於約港幣1.132億元），相當於每股約人民幣3.70分（約港幣4.18分），該股息約佔集團2025年非國際財務報告準則調整後EBITDA的20%，以感謝股東一直以來的支持。該末期股息須待股東於即將舉行的股東週年大會上批准後方可作實。同時，董事會批准2026-2028年股東回報計劃，目標以非國際財務報告準則調整後EBITDA的50%至80%用於股東回報（包括派息及股份回購），並將修訂股息政策為每年不少於20%的非國際財務報告準則調整後EBITDA用於現金股息。此外，董事會已決議自本公告日期起十二個月期間，在公開市場回購本公司股份，最高回購金額為人民幣300百萬元。該回購將由董事會全權酌情決定，並須根據當時市場情況，以及在符合適用法律法規及本公司組織章程大綱與細則的前提下進行。

我們是中國輔助生殖參與國際合作的重要力量

輔助生殖的國際化機會仍然強勁，具備佈局印尼最大輔助生殖集團，美國南加州大學生殖中心，HRC集團的歷史經驗。錦欣是中國優質輔助生殖服務參與國際化競爭的關鍵力量。這有益於錦欣在全球人口出生率下跌，輔助生殖需求長期增長的大背景下捕捉更加穩定的中長期增加機會。

目前與國際市場同體量輔助生殖集團對比，我們處在估值窪地。我們相信伴隨運營能力的持續提升以及資本配置的回報更佳理性紀律性的安排，公司的價值回歸將具有確定性。

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%)。我們是中國應急救援服務(ARS)行業規模最大的服務商，業務覆蓋全國各省份核心城市，服務總人口超3.8億，涵蓋雲南、貴州、四川、重慶、湖北及廣東等地。同時，我們也是全球第四大應急救援服務提供商。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，通過收購東南亞人口第一大國印尼(人口2.8億人)最大的輔助生殖中心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。

國際化的拓展從來不是一帆風順，經驗與機會總在不斷的總結與反思中相輔相成。

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。

增長來自於新市場、新產品、新技術

在我們服務的主要城市中，大部分區域即使在人口下降的大背景下仍然呈現人口淨流入，特別是四川成都地區以及廣東地區。錦欣生殖南方總部在2026年3月正式落地，廣東省的輔助生殖市場全年的輔助生殖週期數量位列全國第一，覆蓋大灣區的南方總部將在未來十年為錦欣生殖的發展持續提供充足的動力。

依託粵港澳大灣區的地理與政策優勢，2026年，我們將以深圳為戰略支點，深度融入國際醫療體系，致力於打破跨境就醫的「信息壁壘」與「支付壁壘」。全面接軌國際主流商業保險體系，與國內外知名保險公司建立直付網絡，徹底解決外籍人士及高淨值客戶在華的支付痛點，實現醫療費用的零現金、免結算流程。



借助大灣區的獨特優勢，我們將會為在華工作生活的外籍人士、港澳台同胞提供從「備孕助孕」到「分娩產後」的一站式國際化醫療服務，消除因語言、文化和醫療體制差異帶來的就醫焦慮，提高錦欣生殖的國際品牌。

我們專注於為用戶提供核心價值－「Time to delivery」。時間成本、成功率、活產率往往是全球生殖健康領域最大的用戶隱形成本，節省患者費用、醫保費用、時間成本、機會成本，用更佳高效的時間與高質量的服務交付健康的寶寶是我們一體化生殖健康服務的根本。給予這一理念，我們創新了一系列的新技術、新產品。基於給予CAPA的非成熟卵子培養技術，降低促排帶來的風險與不適。基於「3F試管嬰兒生育友好方案」的28天服務，為外地患者，時間壓力大的用戶提供更佳切實的服務。

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，提升對更廣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。

2026年將圍繞生育友好等理念，開展為IVF女性減少來院次數、打針次數等目標，研發新的診療方案(如3F方案等)，為患者提供差異的個性化診療。同時，我們圍繞生殖開展生殖抗衰等新業務，改善患者的身體機能、卵巢等功能，提高卵子質量等。

生育健康寶寶，深耕技術壁壘，打造「胎兒醫學與遺傳中心」

面對出生缺陷防治的嚴峻挑戰，2026年，我們將在成都院區原有的產前診斷與遺傳評估優勢基礎上，全面升級並建立「胎兒醫學與遺傳中心」，實現技術壁壘的全面突破，實現三級預防。中心將打破傳統產科與遺傳學科的壁壘，整合孕前一產前—新生兒全鏈條技術。通過引入高通量基因測序、單基因病診斷等前沿手段，將遺傳篩查從備孕期延伸至胚胎植入前，實現出生缺陷的一級預防。

我們致力於為女性提供全週期閉環管理，從備孕到新生兒誕生的全程護航：

- **備孕期**：遺傳病攜帶者篩查、優生遺傳諮詢。
- **輔助生殖階段**：胚胎植入前遺傳學檢測(PGT)。
- **孕期**：無創DNA篩查、微創產前診斷(羊水／臍血穿刺)、多學科會診(MDT)。
- **胎兒期干預**：用於胎兒畸形的宮內矯治，填補區域技術空白。
- **新生兒期**：早期遺傳代謝病篩查與診斷。

該中心成為西南地區出生缺陷防控網絡的關鍵節點，真正實現「懷得上、孕得優、生得安、育得好」的生育友好目標。



增長來自於規模化的組織力量 – 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：硬件及視覺優化、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；
- 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。

通過提高對疑難疾病及高危重症的診治能力，持續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。

數字化與AI醫療雙輪驅動，智慧診療建設成效顯著

數字化以及AI浪潮的到來為AI+醫療帶來不可或缺的機會。錦欣生殖自建的錦欣科技平台，海外學者合作的研究平台通過幾年的時間發展實現了EMR電子病歷系統，CRM客戶服務系統，醫生多個輔助決策系統，患者問詢諮詢個性化系統的多個自主部署和產品級實現。

AI與數字化的投入並非跟風最熱，我們清醒地認識到解決實際問題，落實到真實的成本節省、收入效率提升，用戶體驗優化才是用戶願意買單的AI好應用。2025年，我們獨立研發的系統首次實現海外銷售，成為醫療服務領域少有的具備獨立研發，數據治理，對外銷售，售後輔導落地的醫療人工智能平台。

於本年度下半年，我們與多家領先、具備開創性能力的AI團隊達成戰略合作，落地多模態胚胎評分系統與AI小助手應用，並同步開展IVF數據治理夯實模型開發基礎；AI助手自上線後，2025年在87個企業微信群完成18,179人次智能對話應答，在解答患者問題的同時提供情感陪伴服務，全面以數字化與AI技術賦能醫療運營與診療服務升級。

財務回顧

收益

本集團收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣2,811.6百萬元減少5.8%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣2,649.1百萬元。整體減少主要由於以下因素：(i)ARS及相關業務收益減少約人民幣122.7百萬元；(ii)產科及相關業務收益減少約人民幣54.6百萬元；(iii)女性健康服務及其他業務收益增加約人民幣13.3百萬元；及(iv)醫療試劑耗材及設備相關銷售收益增加約人民幣1.5百萬元。收益減少的主要原因是：(a)OPU週期下降約1.4%，以及國家醫療保障調整後境內平均單週期價格下降約6.5%，共同導致ARS收益減少；(b)由於中國的生育意願降低，傳統分娩量下降約31.6%，從而導致產科及相關收入減少；及(c)本集團圍繞女性健康開設了新科室及新業務，從而增加了該等領域的收入。

| | 2025年 (人民幣千元) | 2024年 (人民幣千元) | 同比變動 (人民幣千元) | 同比 (%) |
|-----------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------|
| ARS及相關業務 ¹ | 1,870,788 | 1,993,474 | (122,686) | (6.2%) |
| 女性健康服務及其他業務 | 356,562 | 343,248 | 13,314 | 3.9% |
| 產科及相關業務 ² | 298,797 | 353,439 | (54,642) | (15.5%) |
| 消耗品及設備銷售 | 122,926 | 121,435 | 1,491 | 1.2% |
| 總計 | 2,649,073 | 2,811,596 | (162,523) | (5.8%) |

營業成本

本集團的營業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12月31日止年度的約人民幣1,712.1百萬元增加2.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1,762.5百萬元。營業成本增加主要由於(i)HRC Medical於報告期內新增比華利山莊(Beverly Hills)及三藩市的診所而導致的房租成本、裝修折舊費、運營和人工成本增加人民幣34.7百萬元；(ii)武漢錦欣醫院根據租賃協議調整裝修費用的攤銷年限後加速攤銷計入營業成本的金額人民幣36.3百萬元；(iii)部分新科室尚在培育發展階段，產能利用率有待進一步提升，毛利率水準低於傳統IVF業務；以及(iv)成都區域及深圳區域的人工成本佔比增加。

¹ 包括自有醫療醫療收入及MSA/IOT機構成都錦江區婦幼保健院輔助生殖業務及HRC Medical管理服務收入。

² 包括自有醫療醫療收入及MSA/IOT機構成都錦江區婦幼保健院婦產業務管理服務收入。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,099.5百萬元減少19.4%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣886.5百萬元。本集團的毛利率由截至2024年12月31日止年度的39.1%減少至截至2025年12月31日止年度的33.5%。

其他收入

本集團的其他收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣35.1百萬元減少20.8%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣27.8百萬元，主要由於政府補助較去年同期減少約人民幣7.3百萬元。

其他費用

本集團的其他費用由截至2024年12月31日止年度的約人民幣4.9百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣56.3百萬元，主要為支持錦江區婦幼保健院升級及其運營能力提升，保障管理服務的可持續性，對其的一次性注資人民幣50.0百萬元。

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（「按公平值計入損益」）的金融資產／其他金融資產的公平值變動的收益及虧損、出售資產的收益及虧損以及匯兌收益及虧損淨額。截至2025年12月31日止年度，本集團錄得其他淨虧損約人民幣6.6百萬元，主要由於過往年度未實現的匯兌損益在本期實現。

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12月31日止年度的約人民幣24.7百萬元減少16.4%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣20.6百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括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12月31日止年度的約人民幣175.2百萬元減少5.8%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣165.0百萬元，主要由於雲南醫院口碑提升後，獲客成本降低、投產比增長。

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12月31日止年度的約人民幣458.0百萬元增加8.7%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣497.7百萬元，主要由於(i)HRC本年診所擴張及新醫生人力成本和運營成本的增加；(ii)深圳中山老院區租賃年限調整裝修費加速攤銷；(iii)雲南醫院裝修改造升級裝修費攤銷增加；(iv)離退休專家的福利費用；以及(v)2025年底對人員結構優化後產生的賠償金等原因導致。

財務成本

本集團的財務成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣57.4百萬元增加23.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣71.1百萬元，主要由於可資本化利息減少同時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12月31日止年度的銀行借款利息開支為人民幣109.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度的利息開支為人民幣122.5百萬元，綜合債務成本率4.4%，同比降低1.5個百分點。

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12月31日止年度的約人民幣118.4百萬元減少99.2%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣0.9百萬元，主要由於與美國無形資產減值有關的遞延稅項相關影響約人民幣73.1百萬元。倘若撇除遞延稅項負債撥回的影響，所得稅開支為人民幣74.0百萬元，同比下降37.5%。

淨(虧損)利潤

本集團截至2025年12月31日止年度錄得淨虧損約人民幣983.9百萬元，而截至2024年12月31日止年度錄得淨利潤約人民幣273.5百萬元。利潤減少主要由於以下一次性事件，部分原因是本集團經營利潤下降。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；(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；及(v)深圳老院區租賃期調整產生的裝修一次性加速攤銷。經營利潤下降歸因於以下因素：(i)ARS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；及(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2026年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，有助其評估本集團於該期間的營運表現。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12月31日止年度的約人民幣416.3百萬元減少49.7%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣209.3百萬元。

本集團非國際財務報告準則經調整EBITDA由截至2024年12月31日止年度的約人民幣707.3百萬元減少30.6%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣491.1百萬元。

| | 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(虧損)利潤 | | |
| 加： | (983,885) | 273,467 |
| 僱員購股權計劃攤銷成本 ⁽¹⁾ | 28,541 | 47,285 |
| 醫療執業許可證、不競爭協議、物業、廠房及設備 (包括遞延稅項影響)的攤銷及折舊 ⁽²⁾ | 64,565 | 64,368 |
| 與本集團於美國及老撾業務相關的商譽及 若干資產減值(包括遞延稅項影響) ⁽³⁾ | 906,647 | — |
| 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⁾ | 36,264 | — |
| 深圳老院區大樓裝修費用折舊 ⁽⁷⁾ | 8,166 | — |
| 出售康智樂思投資產生的一次性虧損 ⁽⁸⁾ | — | 7,052 |
| 匯兌收益淨額 ⁽⁹⁾ | — | 24,173 |
| 非國際財務報告準則經調整淨利潤 | 209,307 | 416,345 |

| | 截至12月31日止年度 | |
|---|------------------|----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 非國際財務報告準則(負)EBITDA | | |
| 加： | | |
| 僱員購股權計劃攤銷成本 ⁽¹⁾ | (682,844) | 628,792 |
| 與本集團於美國及老撾業務相關的商譽及若干資產減值 ⁽³⁾ | 28,541 | 47,285 |
| 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⁾ | 996,413 | — |
| 向錦江區婦幼保健院作出的一次性注資 ⁽⁵⁾ | 99,009 | — |
| 出售康智樂思投資產生的一次性虧損 ⁽⁶⁾ | 50,000 | — |
| 匯兌收益淨額 ⁽⁹⁾ | — | 7,052 |
| | — | 24,173 |
| 非國際財務報告準則經調整EBITDA | 491,119 | 707,302 |

附註：

- (1) 僱員購股權計劃成本被視為非現金項目。
- (2) 均因收購事項產生的醫療執業許可證、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。
- (3) 與本集團於美國及老撾業務相關的商譽及若干資產減值：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團款項的減值虧損，於評估應收錦誠弘達及錦欣愛團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，以及錦欣愛團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。
- (7) 深圳老院區大樓裝修費用折舊：源自對深圳中山醫院老院區租賃期限的重新評估。
- (8) 康智樂思投資產生的一次性虧損。
- (9) 匯兌(虧損)收益淨額：匯兌虧損淨額是由於償還187萬美元貸款時的外幣匯率與報告期開始時的外幣匯率之間的波動造成的。

商譽及無形資產減值

截至2025年12月31日止年度，本公司錄得減值虧損總額約人民幣992.6百萬元。具體而言，本集團於截至2025年6月30日止六個月就與HRC Management集團直接相關的商譽及無形資產確認減值虧損約人民幣952.4百萬元(2024年：無)，當中包括商譽約人民幣631.6百萬元、提供管理服務的合約權利人民幣215.6百萬元及商標人民幣105.3百萬元。於2025年12月31日，HRC Management集團的可收回金額約為人民幣2,110.6百萬元(2024年：人民幣3,229.1百萬元)，超出其賬面值約人民幣23.1百萬元。儘管存在該緩衝空間，但考慮到與2025年6月30日相比，潛在表現並無改善，預測假設亦無重大改善，因此並未對先前於中期期間確認的減值虧損作出變動。此外，由於錦瑞醫療中心在老撾停止營運，本集團於截至2025年6月30日止六個月對其牌照確認減值虧損約人民幣40.2百萬元(2024年：無)。

與美國業務有關的減值

近年來，本集團在美國的營運面臨多項監管、商業及營運挑戰，包括但不限於：(i)中美關係惡化及持續高通脹推高了勞工及醫生薪酬成本，對利潤率造成重大負面影響並導致國際患者減少；(ii)資深醫生於2023年及2024年退休，需要聘請新醫生，而其業務需要時間發展，加上受通脹影響其較高的薪酬導致盈利低於預期並降低了整體盈利能力；及(iii)當時加州第729號參議院法案關於IVF(體外受精)保險覆蓋範圍的延期(最終於2026年1月實施)，加上美國政府取消美國自動出生公民權，大幅減少了對輔助生殖服務的需求，導致國際患者數量顯著下降，並對利潤率造成進一步壓力。

與老撾業務有關的減值

本集團於2020年收購錦瑞醫療中心以來，在老撾面臨諸多營運及監管挑戰，包括老撾衛生部於2021年7月頒佈的第2077/MOH號《關於妊娠代孕及人工流產管理的決定》(「《代孕決定》」)。儘管《代孕決定》尚未全面實施，但其規定禁止私立機構獨立提供體外受精(IVF)醫療服務，而必須與國有醫院或機構合作。《代孕決定》與本集團於2020年收購錦瑞醫療中心時的監管框架相比，存在重大轉變。鑒於新施加的監管限制，儘管本集團持續努力與當地當局溝通並探索與公立醫院合作，但仍無法找到在老撾繼續經營體外受精(IVF)服務的可行途徑。本集團於2025年下半年逐步終止錦瑞醫療中心的業務營運，並確認減值虧損約人民幣40.2百萬元。該項減值屬一次性非現金項目，對本集團的整體業務營運及現金流量並無重大不利影響。

估值

本集團已聘請獨立專業估值師就本集團的美國業務進行減值評估。根據國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則第36號－資產減值》，「使用價值」定義為預期從資產或現金產生單位獲得的未來現金流量的現值。因此，可收回金額乃採用收益法（具體為貼現現金流量法）釐定，該方法被視為最合適的技術，因為其反映了預期產生的未來經濟利益，並根據管理層的現金流預測提供可靠的計量。該計算乃基於本公司管理層編製的7年淨現金流預測。超出7年期間的現金流乃採用恆定終端增長率進行推算，並根據貼現現金流量法貼現至其現值。

使用價值計算的關鍵假設涉及估計現金流入／流出，包括收益增長率及毛利率。該等估計乃基於相關單位的過往表現及管理層對市場發展的預期。詳情請參閱綜合財務報表附註23。

每股基本及攤薄虧損

本集團截至2025年12月31日止年度的每股基本及攤薄虧損分別為人民幣0.36元及人民幣0.36元，而截至2024年12月31日止年度的每股基本及攤薄盈利則分別為人民幣0.11元及人民幣0.10元。本集團截至2025年12月31日止年度的經調整每股基本盈利為人民幣0.08元，而截至2024年12月31日止年度則為經調整每股基本盈利人民幣0.16元。

存貨

本集團的存貨由2024年12月31日的約人民幣50.9百萬元增加9.8%至2025年12月31日的約人民幣55.9百萬元，主要由於成都院區與藥品供應商的結算安排改變。

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36.3%至2025年12月31日的約人民幣205.3百萬元。

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737.8百萬元減少4.8%至2025年12月31日的約人民幣702.4百萬元。

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，本集團自全球發售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3億美元，並於2022年3月全額提取該銀行融資。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1,162.3百萬港元(相當於約人民幣999.0百萬元)。承配人及彼等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3,121.0百萬元。本公司的股本僅包含普通股。於2025年12月31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12月31日的資本結構為34%債務及66%權益，而於2024年12月31日為31%債務及69%權益。截至2025年12月31日，本集團擁有未使用的銀行授信額度約人民幣1,102百萬元，於2025年12月31日之後，本集團已獲得約人民幣50百萬元的額外銀行授信額度。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。

現金流量

下表載列本集團於所示年度綜合現金流量表的節選現金流量數據及於所示年度現金及現金等價物結餘分析：

| | 截至12月31日止年度 | |
|------------|------------------|----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 經營活動所得現金淨額 | 588,893 | 629,201 |
| 投資活動所用現金淨額 | (149,583) | (293,271) |
| 融資活動所用現金淨額 | (116,546) | (458,291) |
| 年初現金及現金等價物 | 570,821 | 691,331 |
| 匯率變動影響 | 12,197 | 1,851 |
| 年末現金及現金等價物 | 905,782 | 570,821 |

雖然本年公司利潤大幅下降，但由於主要為非付現一次性損益，因此經營性現金流入保持穩健。

資本承擔

本集團的主要資本開支主要涉及購買物業、廠房及設備。下表載列本集團於所示年度的資本開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | |
|------------------------------|----------------|----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 已訂合約但於綜合財務報表未撥備的物業、廠房及設備資本開支 | 97,390 | 139,904 |
| 向華平台夥企業作出之承擔 | - | 120,000 |
| | 97,390 | 259,904 |

重大投資、重大收購及出售

除上文所披露者外，於2025年12月31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。

債務

租賃負債

本集團就所有租賃(短期租賃及低價值資產租賃除外)確認使用權資產及相應租賃負債。於2025年12月31日，本集團(作為承租人)就相關租賃協議餘下年期的未結清租賃負債總額為人民幣385.4百萬元。租賃負債指就使用相關資產的權利的付款。

借款

於2025年12月31日，本集團的銀行借款為人民幣2,462.4百萬元(2024年12月31日：人民幣2,270.1百萬元)。

資產抵押

於2025年12月31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12月31日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

合約義務

於2025年12月31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

有息負債率以年末有息負債的總額除以年末總資產，再乘以100%計算。截至2025年12月31日，本集團的有息負債率為17.6%(2024年12月31日：15.1%)。增長的主要原因為本集團的銀行借款增加。

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，因此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

本集團面臨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12月31日，本集團及其網絡內的醫療機構共有3,494名僱員，其中3,229名位於中國及265名位於海外。截至2025年12月31日止年度的員工成本(包括董事酬金)約為人民幣909.0百萬元，相較於截至2024年12月31日止年度的約人民幣916.6百萬元，同比減少0.8%。

本集團亦供僱員選擇參與(i)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；及(ii)2025年股份計劃，該計劃於2025年12月5日獲採用。2022年股份獎勵計劃及2025年股份計劃主要條款之概要分別載列於本公司日期為2024年5月31日及2025年12月5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，因此不再根據該等計劃授予獎勵，而先前根據計劃授予的獎勵應根據其規定繼續完全有效。

末期股息

董事會建議就截至2025年12月31日止年度派付每股4.18港仙的末期股息(截至2024年12月31日止年度：無)。待股東於應屆股東週年大會批准後，建議末期股息將於2026年7月28日(星期二)派付予2026年7月7日(星期二)名列股東名冊的股東。

其他資料

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年6月25日舉行股東週年大會。召開股東週年大會的通告預期將按照上市規則的規定於適當時候刊發及寄發予股東。

為釐定本公司股東出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年6月22日(星期一)至2026年6月25日(星期四)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，股東須確保將所有過戶文件連同有關股票於2026年6月18日(星期四)下午四時三十分前，送交本公司的香港證券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)進行登記。出席股東週年大會並於會上投票的記錄日期為2026年6月25日(星期四)。

報告期後事項

除本年報所披露者外及於本年報日期，報告期後概無重大事項。

董事

執行董事

董陽先生，39歲，首席執行官，自2020年6月29日起擔任本公司執行董事。彼於2018年5月3日獲委任為本公司非執行董事。彼於2020年6月29日獲委任為聯席首席執行官並於2021年3月28日調任為首席執行官。彼於2025年8月8日獲委任為本公司代理首席財務官，主要負責監督本集團的財務管理、業務發展及營運以及本集團委派的其他相關職務。彼自2017年10月起擔任錦欣醫療投資有限公司首席財務官，自2018年12月起擔任Jinxin Hospital Management Group Limited董事，自2018年9月起擔任Jinxin Investment Limited及Jinxin Hospital Management Group Limited首席財務官。加入本集團之前，於2017年7月至2017年11月期間，彼出任東興證券(香港)金融控股有限公司資產管理部董事。在此之前，於2009年10月至2017年6月，董先生先後於PricewaterhouseCoopers中國內地及香港出任審計鑒證經理、資本市場交易經理及會計管理諮詢經理。

董先生於2009年6月畢業於中國四川大學，取得國際經濟與貿易學士學位，並已取得麻省理工學院管理學院及香港科技大學的工商管理碩士學位。彼自2014年3月起成為重慶註冊會計師協會會員。

董先生於緊接本年報日期前三年內並無於任何其證券在香港或海外上市的公眾公司擔任董事職務。

呂蓉博士，45歲，自2021年12月3日起擔任本公司執行董事兼聯席首席執行官。在醫療行業擁有超過10年工作經驗。彼自2018年10月起擔任四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)董事長兼總經理，2015年5月至2021年5月曾任該院院長，並於2017年3月至2021年11月任錦欣醫療投資有限公司首席執行官。此外，彼自2015年5月擔任成都錦欣醫療投資管理集團有限公司之董事，自2021年6月擔任其總經理，自2022年1月起擔任成都錦欣康養產業集團有限公司董事。彼目前亦為成都錦欣健康管理有限公司及錦欣醫療投資有限公司之董事。

呂博士除工作經驗外，亦於多家公共機構及醫療協會擔任多項重要職務，包括：中國醫院協會第四屆理事會理事、中國醫院協會醫院評審與評價工作委員會委員、中國醫院協會社會辦醫療機構醫療品質管制評估專家委員會委員、國家衛健委能力建設和繼續教育中心現代醫院管理能力建設專家委員會社會辦醫分委會委員、全國社



會辦醫學科發展與協作大會主席團聯席副主席、四川省醫院協會社會辦醫分會副會長及醫院運營管理專業委員會副主任委員、四川省康復醫學會第六屆理事會副會長、成都市信息經濟學會常務理事等。彼亦擔任西南財經大學經貿外語學院校外實踐導師及四川大學校外創新創業導師，並曾連任兩屆政協成都市錦江區委員會委員。

呂博士於2018年8月取得香港公開大學(現香港都會大學)工商管理碩士(函授)學位。呂博士於2022年3月進一步取得波蘭熱舒夫信息技術與管理大學工商管理博士學位，並於2024年8月13日獲香港大學專業進修學院高級行政人員學院頒發醫療管理學研究生文憑。

呂博士於緊接本年報日期前三年內並無於任何其證券在香港或海外上市的公眾公司擔任董事職務。

耿麗紅博士，57歲，自2021年3月28日起擔任執行董事，並自2020年2月21日起一直擔任本公司醫療品質控制總監。彼主要負責指導執行臨床工作及醫療質量控制工作。加入本集團之前，彼於2018年7月至2020年1月擔任重慶醫科大學附屬第一醫院生殖醫學中心臨床負責人。於2009年12月至2018年3月，彼於成都西囡婦科醫院生殖醫學中心從事臨床實踐及管理工作。於1994年5月至2006年8月，耿博士在新疆醫科大學第二附屬醫院婦產科從事臨床實踐、科研及教學工作。於1991年12月至1994年4月，耿博士在新疆維吾爾自治區巴里坤縣人民醫院婦產科工作。

耿博士於1991年7月從中國新疆醫學院(新疆醫科大學的前身)取得醫學學士學位，並於2009年7月從四川大學華西臨床醫學院取得醫學博士學位，主修生殖內分泌學和輔助生殖技術。

耿博士自2019年2月起擔任中國優生科學協會生殖醫學與生殖倫理學分會常務委員會委員，自2019年10月起擔任重慶市醫學會生殖醫學專業委員會副主任，自2018年7月起擔任重慶市免疫學會生殖免疫分會第一屆委員，自2017年9月起擔任中國醫藥教育協會生殖內分泌專業委員會常務委員，及自2016年7月起擔任四川省醫學會生殖醫學專業委員會第二屆常務委員會委員。耿博士為西藏自治區首例試管嬰兒主要培育者且彼於2018年榮獲四川省「有突出貢獻的優秀專家」。

耿博士於緊接本年報日期前三年內並無於任何其證券在香港或海外上市的其他公眾公司擔任董事職務。

非執行董事

鍾勇先生，54歲，董事會主席及曾任執行董事，直至2025年3月28日調任為非執行董事。彼於2017年6月加入本集團，並於2018年9月獲委任為聯席首席執行官。彼於2020年6月獲委任為執行董事及董事會副主席，及自2021年3月起獲委任為董事會主席。調任前，彼主要負責本公司日常經營方面的整體管理及執行併購策略。鍾先生目前負責監督本集團的整體策略及發展規劃。此外，鍾先生還擔任錦欣康養產業集團有限公司執行董事及董事長，並擔任成都錦欣康養產業集團有限公司董事。

鍾先生在投資方面擁有逾20年經驗。於2020年4月至2021年9月，鍾先生為四川錦城實業發展公司董事長。鍾先生於2016年10月至2019年1月擔任華升資產管理有限公司總經理及於2016年5月至2018年12月擔任西藏泰升創業投資管理有限公司董事長。在此之前，彼於2015年10月至2016年9月出任海南海德實業股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：000567）副總經理。

鍾先生於1993年獲中國西南財經大學頒發經濟學學士學位，並於2005年取得中國四川大學法律碩士學位。鍾先生自2012年8月起為四川省註冊會計師協會非執業會員，並於2005年2月取得中國司法部頒發的法律職業資格證書。

胡喆女士，52歲，自2018年12月25日起擔任本公司非執行董事。彼主要負責為本集團提供公司策略及治理的指導。

胡女士在金融服務行業擁有逾20年經驗，包括商業銀行、股權投資、企業融資及基金管理。彼自2004年11月起任職振華國際財務有限公司（隨後易名信銀（香港）投資有限公司），自2011年8月起一直擔任其副總經理。於1996年8月至2004年11月，彼於中信銀行股份有限公司（香港聯交所股份代號：0998）信貸部及營業部歷任多個職位，而最後擔任客戶經理及副處長。



胡女士於1996年7月獲中國金融學院(隨後併入對外經濟貿易大學)頒發投資經濟學士學位，及於2003年9月取得中國中央財經大學經濟碩士學位。

胡女士於緊接本年報日期前三年內並無於任何其證券在香港或海外上市的其他公眾公司擔任董事職務。

嚴曉晴女士，56歲，自2021年3月28日起擔任本公司非執行董事。彼亦自2018年9月12日起擔任本公司高級副總裁。彼主要職責包括本集團整體管理以及監督營運及內部審計事宜。彼於2010年3月加入本集團，並於2018年5月3日至2020年6月29日擔任執行董事。於2010年3月至2015年10月，彼出任先前成都西囡醫院的財務總監並繼續擔任成都西囡診所的財務總監直至2018年10月。於2006年11月至2010年1月期間，嚴女士擔任錦江區婦幼保健院財務主管，並自2000年2月至2006年1月受僱為會計師。加入本集團之前，彼於1992年1月至2000年1月在瀘州寶光醫藥公司就職。

嚴女士於2001年6月通過遠程學習取得中共四川省委黨校函授學院的法學畢業證書及於2015年11月取得香港公開大學(現香港都會大學)工商管理碩士(函授)學位。

嚴女士於緊接本年報日期前三年內並無於任何其證券在香港或海外上市的其他公眾公司擔任董事職務。

陳樹云先生，51歲，自2025年9月25日起擔任本公司非執行董事。彼主要負責就本集團財務管理及業務發展提供策略性建議及指引，其中主要聚焦於其海外擴張及運營。

陳先生曾在資本集團公司(「**資本集團**」，全球最大和最成功的專業投資管理公司之一)任職超過18年。於2024年，彼從資本集團退休，不再擔任資本集團私募基金(「**CGPM**」)大中華區業務的合夥人和CGPM全球投資組合管理委員會成員。於任職期間，彼成功投資了多家醫療健康、科技和金融行業領先的公司，並為其提供諮詢和擔任董事。於2005年加入資本集團之前，陳先生從1999年開始在紐約和香港的摩根大通投資銀行工作，從摩根大通投資銀行離任時職務是亞太併購部副總裁。彼現任HRC Fertility Management, LLC董事會成員及PT Morula Indonesia董事會成員。

陳先生於1997年5月以最高榮譽獲得美國Franklin & Marshall學院的商業(管理)經濟學文學士學位。

陳先生曾於2018年1月至2022年2月期間擔任信達生物製藥(一間於聯交所上市之公司，股份代號：1801)的非執行董事，並自2024年5月起擔任該公司首席獨立非執行董事。陳先生自2024年6月起亦擔任上海耀皮玻璃集團股份有限公司(一間於上海證券交易所上市之公司，股份代號：600819)之獨立董事。除上文所披露者外，彼於過去三年並無在其證券於香港或海外任何證券市場上市的任何其他公眾公司擔任任何其他董事職務。

獨立非執行董事

莊一強博士，61歲，自2019年6月3日起擔任本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立判斷。

莊博士在醫療行業擁有逾25年經驗。於2015年4月至2020年6月，彼擔任溫州康寧醫院股份有限公司(香港聯交所股份代號：2120)獨立非執行董事。於2012年2月至2015年2月，莊博士為中國醫院協會副秘書長。於2004年1月至2012年1月及自2015年2月起，彼擔任廣州艾力彼管理顧問有限公司總裁，該公司從事提供醫院顧問服務。於1994年11月至2000年5月，彼於多家製藥公司擔任若干職務，包括阿斯利康製藥有限公司及北京諾華製藥有限公司，而彼主要負責藥物銷售及營銷。

莊博士於1986年7月畢業於廣州市的中山醫科大學(隨後併入中山大學)，獲醫學學士學位。彼亦於2004年5月畢業於美國西北大學及香港科技大學，獲工商管理碩士學位。彼亦於2013年11月畢業於ISCTE—里斯本大學學院，獲管理學博士學位。

除上文所披露者外，莊博士於緊接本年報日期前三年內並無於任何其證券在香港或海外上市的其他公眾公司擔任董事職務。

李建偉博士，52歲，自2021年8月31日起擔任獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立判斷。

李博士是法學博士，自2013年起擔任中國政法大學商法教授及博士生導師。彼亦擔任商法研究所所長以及中國法學會商法學研究會秘書長。彼的主要研究領域包括民法、商法、企業法、證券法、企業管治等。



於2013年至2015年，李博士擔任日本青山學院大學法學院客座教授。此外，他曾出任中國法學會商法學研究會常務理事兼秘書長、中國商業法研究會常務理事、廣州市中級人民法院等法院的專家諮詢委員會成員，並於賀仲、北京、福州、長沙、廣州、淄博、北海、鄂爾多斯及珠海等地區仲裁委員會擔任仲裁員。

李博士曾負責逾10多項國家級及省級項目，包括國家社會科學基金重大項目首席專家，以及國家社科基金青年研究項目、教育部人文社科研究項目、司法部法治理論研究項目、北京市社科基金項目。自2012年至2018年六年期間，彼亦負責中國政法大學商法學青年科研創新團隊項目。此外，李博士曾於《中國法學》、《法學研究》及《新華文摘》等發表超逾160份學術論文。

李博士曾因卓越研究榮獲多項獎項，包括董必武青年法學成果獎二等獎及第四屆中國法學優秀成果論文獎三等獎。他曾先後參與多項司法詮釋文件的專業論證，當中包括《民法總則》、《民法典—合同編》、《公司法》、《電子商務法》及最高人民法院公司法司法解釋(三)、(四)等。彼亦曾獲中國政法大學頒發2011年優秀教師特別獎及2007年、2009年、2010年及2016年優秀教師獎。

於2015年，李博士取得上海證券交易所獨立董事資格，且自2017年8月起擔任靈思雲途營銷顧問股份有限公司(股份代號：838290)的獨立非執行董事，自2018年5月起擔任中國山水水泥集團有限公司(股份代號：0691)的獨立非執行董事，自2021年8月起擔任本公司獨立非執行董事，自2022年4月起擔任華致酒行連鎖管理股份有限公司(股份代號：300755)的獨立非執行董事。李博士此前曾於2018年4月至2024年12月擔任漢王科技股份有限公司(股份代號：002362)的獨立非執行董事，並於2019年1月至2025年5月擔任中國全聚德(集團)股份有限公司(股份代號：002186)的獨立非執行董事。此外，彼於2025年12月獲委任為易聯眾信息技術股份有限公司(股份代號：300096)的非執行董事。

除上文所披露者外，李博士於緊接本年報日期前三年內並無於任何其證券在香港或海外上市的其他公眾公司擔任董事職務。

王嘯波先生，50歲，自2019年6月3日起擔任本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立判斷。

王先生在法律服務行業擁有逾20年經驗，專注於公司法。於2000年4月，王先生加入段和段律師事務所，現時擔任執行主席、首席執行官及合夥人。彼自2018年12月起為上海隧道工程股份有限公司(上海證券交易所股份代號：600820)獨立非執行董事及自2017年7月起為上海吉祥航空股份有限公司(上海證券交易所股份代號：603885)獨立非執行董事。彼自2021年11月起為恒翼生物醫藥(上海)股份有限公司獨立董事。

王先生於1997年1月取得中國上海外國語大學文學學士學位及於1999年7月取得中國上海大學法律學士學位。王先生亦於2005年10月畢業於英國牛津大學，獲頒法律碩士學位。王先生於2001年1月獲上海市司法局頒發中國律師執業牌照。

除上文所披露者外，王先生於緊接本年報日期前三年內並無於任何其證券在香港或海外上市的其他公眾公司擔任董事職務。

葉長青先生，55歲，自2019年6月3日起擔任本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立判斷。

葉先生在專業會計、財務諮詢及投資服務方面擁有逾25年經驗。彼自2025年6月起擔任啟明東方控股有限公司(香港聯交所股份代號：3626)的獨立非執行董事、自2019年9月起出任海吉亞醫療控股有限公司(香港聯交所股份代號：6078)的獨立非執行董事、自2019年6月起出任亞盛醫藥集團(香港聯交所股份代號：6855；納斯達克股份代號：AAPG)獨立非執行董事、自2018年10月起出任牛電科技(納斯達克股份代號：NIU)獨立非執行董事及自2016年5月起出任寶尊電商(納斯達克股份代號：BZUN；香港聯交所股份代號：9991)獨立非執行董事。彼曾於2022年11月至2024年12月出任NWTN Inc.(納斯達克股份代號：NWTN)獨立董事，曾於2022年8月至2024年10月任VNET Group Limited(納斯達克股份代號：VNET)獨立董事，曾於2018年12月至2022年9月出任瀘州銀行股份有限公司(香港聯交所股份代號：1983)獨立非執行董事。彼曾於2011年2月至2015年12月，葉先生於中信產業投資基金管理有限公司任職，最後職位為董事總經理、首席財務官及投資委員會成員。在此之前，於1993年4月至2011年1月，葉先生於普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)任職，最後職位為上海辦事處諮詢業務線主管合夥人及交易服務主管合夥人。

葉先生於1992年7月畢業於中國的華中理工大學(現更名為華中科技大學)，取得新聞學學士學位，並於1999年11月取得英國華威大學工商管理碩士學位。葉先生現為上海註冊會計師協會會員。

除上文所披露者外，葉先生於緊接本年報日期前三年內並無於任何其證券在香港或海外上市的其他公眾公司擔任董事職務。

高級管理層

董陽先生，本公司執行董事、首席執行官兼代理首席財務官。有關其履歷詳情，請參閱「一執行董事」。

呂蓉博士，本公司執行董事兼聯席首席執行官。有關其履歷詳情，請參閱「一執行董事」。

李媛博士，54歲，自2021年8月起擔任本集團首席醫療官，主要負責提升醫療服務質量，加強科研及創新，培訓醫療專業人員及僱員，以及於本集團旗下各醫院強化以客戶為中心的文化。李博士自1994年以來一直從事於生殖醫學領域。1999年至2011年，李博士曾於山東大學附屬生殖醫院歷任實驗室主任、院長助理，並建立該院標準化質控體系。在此之前，2011年9月至2021年8月，彼於北京朝陽醫院任職，擔任生殖中心主任。任職期間，彼對北京朝陽醫院生殖中心作出巨大貢獻，作為醫院生殖中心創始人，在其領導之下，北京朝陽醫院生殖中心一躍成為北京地區臨床手術量排名前列的臨床中心之一，獲得了患者的極大認可。

李博士於生殖醫學領域已經取得一系列學術成就。彼擁有生殖醫學方面的專利十餘項，並且發表學術文章130餘篇。作為課題負責人，彼亦承擔了八項國家及省部級課題，其中包括於2011年承擔國家973計劃課題以及分別於2008年及2014年承擔國家自然科學基金課題。此外，李博士曾榮獲國家科技進步獎二等獎、教育部提名國家科技進步獎一等獎，並曾分別榮獲省科技進步獎一等獎及二等獎。此外，彼亦主編了指導性教材《人類輔助生殖實驗室技術》(2008年出版)。

李博士於1994年6月於山東大學醫學院取得學士學位，並於1999年6月於山東大學醫學院取得碩士及博士學位。

李博士於緊接本年報日期前三年內並無於任何其證券在香港或海外上市的其他公眾公司擔任董事職務。

段紅梅女士，45歲，分別自2022年3月及2018年12月出任本公司國內市場首席運營官及成都錦欣醫療投資管理集團有限公司副總經理。段女士擁有近20年的醫院從業經驗。於2017年4月至2018年11月，擔任成都錦欣康養醫院管理有限公司副總經理。於2016年10月至2017年3月，擔任成都錦欣九九樂齡康養中心院長。於2015年8月至2016年10月，擔任成都錦欣婦產科醫院副院長。於2004年9月至2015年7月，擔任成都錦江區龍舟路／蓮新路／鹽市口社區衛生服務中心主任及錦欣愛天使教育中心負責人。於2003年9月至2004年8月，擔任成都錦江區婦產科醫院產科住院部護理人員同時兼護理幹部。

段女士於2018年11月取得西南財經大學工商管理碩士學位。

段女士於緊接本年報日期前三年內並無於任何其證券在香港或海外上市的其他公眾公司擔任董事職務。

董事會欣然呈列其年報連同本集團於報告期的經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團主要在中國及美國從事提供IVF服務。本集團於截至2025年12月31日止年度的主要業務分析載於綜合財務報表附註46。

業務審視

香港法例第622章公司條例附表5所規定對本集團業務的中肯審視(包括本集團財務表現的分析、本集團業務相當可能有的未來發展的揭示，及本集團與其持份者(對本集團有重大影響，且本集團的興盛繫於該持份者)的重要關係說明)載於本年報「管理層討論及分析」一節。該等討論構成本年報的一部分。自財政年度末以來發生的影響著本公司的事項載於本年報「報告期後事項」一節。

主要風險及不確定因素

除於本年報「持續關連交易」下「與合約安排有關的風險」一節所披露者外，本集團面臨的若干主要風險及不確定因素概述如下。

- 我們網絡內的輔助生殖醫療機構受到嚴格的行業經營監管。任何未有遵守相關法律及法規均可能對我們網絡內的醫療機構的業務及經營業績造成不利影響，繼而對本集團造成不利影響。
- 中國醫療行業監管制度的任何不利變動，可能限制我們網絡內的醫療機構提供輔助生殖服務的能力，及可能對我們網絡內的輔助生殖醫療機構的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響，繼而對本集團造成重大不利影響。
- 倘我們網絡內的輔助生殖醫療機構未能吸引及留住足夠合資格醫生、管理人員及其他醫護人員數目，則可能對有關醫療機構及本集團的業務、經營業績及財務業績造成重大不利影響。
- 我們大部分收益來自及預期來自中國四川省及廣東省以及美國加利福尼亞州，或會對有關地區當地狀況及轉變的不利發展尤為敏感，例如該等地區的經濟、法律及法規以及任何不可抗力事件、天災或傳染病爆發。
- 倘不能取得或維持任何牌照，可能導致我們網絡內的輔助生殖醫療機構遭受處罰，並可能對我們網絡內的輔助生殖醫療機構的業務造成影響，繼而對本集團造成影響。

由於以上所列並非全部，投資者在作出任何股份投資前，務請自行判斷或諮詢彼等的投資顧問。

有關本集團所面臨其他風險及不確定因素的更多詳情，請參閱招股章程。

環境政策及表現

本集團致力履行社會責任、改善僱員福利及促進發展、保護環境、回饋社會並實現可持續增長。

有關更多詳情，請參閱本公司2025年環境、社會及管治報告(連同本年報將於聯交所及本公司網站同時發佈及可供查閱)。

遵守相關法律法規

據董事會及管理層所知，本集團已於所有重大方面遵守對本集團業務及營運有重大影響的相關法律法規。於報告期內，本集團概無嚴重違反或不遵守適用法律法規的情況。

業績

本集團於截至2025年12月31日止年度的業績載於本年報第116及117頁的綜合損益及其他全面收益表。

末期股息

董事會建議就截至2025年12月31日止年度派付每股4.18港仙的末期股息(截至2024年12月31日止年度：無)。待股東於應屆股東週年大會批准後，建議末期股息將於2026年7月28日(星期二)派付予2026年7月7日(星期二)名列股東名冊的股東。

財務摘要

本集團過去五個財政年度的業績、資產及負債的摘要載於本年報第6頁。此摘要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

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12月31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使用金額及直至2025年12月31日的實際動用情況：

| 所得款項用途 | 計劃 使用金額 (百萬港元) | 佔所得款項 總淨額 百分比 | 截至2025年 12月31日 實際動用 (百萬港元) | 於報告期 結轉的所得 款項淨額 (百萬港元) | 於2025年 12月31日未動用 所得款項淨額 (百萬港元) | 餘下未動用所得 款項淨額的預期 動用時間 ⁽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 ⁽²⁾ | 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 | 26.9 | 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 ⁽³⁾ | 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 | 2,808.1 | 100.0% | 2,770.4 | 37.7 | 26.9 | |

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/或建設患者關愛設施，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) 餘下所得款項的預期動用時間乃基於本集團就未來市場情況而作出的最佳估計。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。每股配售股份的淨價約為15.67港元。收市價為配售協議日期聯交所所報的每股17.02港元。

配售已於2021年2月9日完成。配售所得款項淨額約為1,253.5百萬港元，並已於2025年12月31日根據本公司日期分別為2021年2月2日及2021年2月9日的公告所載用途悉數運用。下表載列所得款項淨額的計劃使用金額及截至2025年12月31日的實際動用情況：

| | 計劃 使用金額 (百萬港元) | 佔所得款項 總淨額 百分比 | 截至2025年 12月31日的 實際動用 (百萬港元) | 於報告期 結轉的所得 款項淨額 (百萬港元) | 於2025年 12月31日未動用 所得款項淨額 (百萬港元) | 餘下未動用所得 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 | 100.0% | 1,253.5 | - | - | |

附註：

- (1) 餘下未動用所得款項的預期動用時間乃基於本集團就未來市場情況而作出的最佳估計。有關時間將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以每股股份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，數目相等於有關配售股份的數目（「補足配售」）。收市價為配售及認購協議日期聯交所報的每股7.31港元。

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。補足配售所得款項淨額約為1,162.31百萬港元，並已於2025年12月31日根據本公司日期分別為2023年1月5日及2023年1月16日的公告所載用途悉數運用。下表載列所得款項淨額的計劃使用金額及截至2025年12月31日的實際動用情況：

| | 計劃 使用金額 (百萬港元) | 佔所得款項 總淨額 百分比 | 截至2025年 12月31日的 實際動用 (百萬港元) | 於報告期 結轉的所得 款項淨額 (百萬港元) | 於2025年 12月31日未動用 所得款項淨額 (百萬港元) | 餘下未動用所得 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 | 100.0% | 1,162.31 | - | - | |

附註：

- (1) 餘下所得款項的預期動用時間乃基於本集團就未來市場情況而作出的最佳估計。有關時間將視乎市場情況的現時及未來發展而更改。

主要客戶及主要供應商

主要客戶

截至2025年12月31日止年度，本集團向其五大客戶作出的銷售額佔本集團總收益的20.8%(2024年：23.8%)，向單一最大客戶作出的銷售額則佔本集團總收益的18.0%(2024年：16.8%)。

主要供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團五大供應商佔本集團總採購額的29.5%(2024年：36.1%)，單一最大供應商則佔本集團總採購額的13.7%(2024年：17.0%)。

於報告期內，概無董事或彼等的任何緊密聯繫人或任何股東(就董事所深知，擁有本公司已發行股份數目5%以上)於本集團五大客戶及供應商中擁有任何權益。

與利益相關者的關係

本集團認同不同的利益相關者(包括僱員、醫療專家、患者、客戶、供應商及其他業務夥伴)為本集團取得成功的關鍵。本集團努力與彼等保持聯繫、培育、互相學習合作和建立穩固關係，以實現企業可持續發展。本集團相信，吸引、招募及挽留優質僱員至關重要。為維持本集團員工的質素、知識及技能水平，本集團向僱員提供定期培訓，包括新僱員入職培訓、技術培訓、專業及管理培訓以及健康及安全培訓。本集團相信，其與僱員維持良好關係，且並無發生任何重大勞資糾紛，亦無於其業務營運招聘員工時遇到任何困難。本集團開展學術推廣活動，建立並維持與全國醫療系統的主要學術帶頭人的關係。本集團向該等專家提供有關其產品的詳細資料，並協助彼等對市場上的競爭產品作獨立比較。本集團亦與醫療專家保持長期合作關係，以助提升本集團的形象、提升本集團產品在醫學界及患者之中的知名度，為本集團提供改進產品的寶貴臨床數據，從現實臨床實踐中收集反饋意見，為患者團體提供支持，並遵從醫生的指示以控制副作用。有關本公司與其主要利益相關者的主要關係之詳細描述，請參閱本公司2024年環境、社會及管治報告。

物業、廠房及設備

本公司及本集團於截至2025年12月31日止年度的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註16。

股本

本公司於截至2025年12月31日止年度的股本變動詳情載於綜合財務報表附註38。

儲備

本公司及本集團於截至2025年12月31日止年度的儲備變動詳情載於第120至122頁的綜合權益變動表及綜合財務報表附註47。

可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司的可供分派儲備約為人民幣7,278.6百萬元(於2024年12月31日：人民幣8,357.4百萬元)。

稅項

本公司於截至2025年12月31日止年度的稅務狀況載於綜合財務報表附註12。

稅項減免

董事並不知悉股東因其持有本公司證券而可獲得的任何稅項減免。

銀行借款

本公司及本集團於2025年12月31日的銀行借款詳情載於綜合財務報表附註37。

董事

於報告期內及直至本年報日期，董事為：

執行董事

John G. Wilcox醫生(於2025年8月27日辭任)
董陽先生(首席執行官兼代理首席財務官)
呂蓉博士(聯席首席執行官)
耿麗紅博士

非執行董事

鍾勇先生(主席)(於2025年3月28日獲調任)
方敏先生(於2025年9月25日辭任)
胡喆女士
嚴曉晴女士
陳樹云先生(於2025年9月25日獲委任)

獨立非執行董事

莊一強博士
李建偉博士
王嘯波先生
葉長青先生

根據組織章程細則第84(1)條，當時為數三分之一的董事(或如董事人數並非三的倍數，則須為最接近但不少於三分之一的數目)須於股東週年大會上輪值告退並合資格重選連任。

根據組織章程細則第83(3)條，任何獲董事會委任以填補臨時空缺的董事的任期將直至其獲委任後首屆股東大會為止，並於該大會上重選連任，而任何獲董事會委任以作為現屆董事會新增成員的董事的任期僅至下屆股東週年大會為止，屆時將具資格重選連任。

因此，耿麗紅博士、嚴曉晴女士、莊一強博士及王嘯波先生須於股東週年大會上輪值退任董事，並具資格於應屆股東週年大會上重選連任。

有關將於股東週年大會上重選的董事詳情將會載於在適當時候寄發予股東的通函。

董事及高級管理層

本公司董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第39至47頁。

獨立非執行董事的獨立性確認書

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認書，本公司認為，該等董事於報告期內為獨立人士。

董事服務合約及委聘書

各執行董事與本公司已訂立服務合約，據此，彼等同意擔任執行董事，任期自彼等各自的委任日期起計初步為期三年，而執行董事或本公司均可發出不少於一個月／三個月的書面通知(視情況而定)終止合約。

各非執行董事及獨立非執行董事與本公司已簽訂委聘書，任期為期三年，自彼等各自的委任日期起生效。根據彼等各自的委聘書，各獨立非執行董事有權收取定額董事袍金，而非執行董事作為董事無權收取任何酬金。

有關委任須遵守組織章程細則及適用上市規則下的董事退任及輪席告退條文。

概無董事(包括該等將於應屆股東週年大會上重選的董事)與本集團任何成員公司訂立任何服務合約(不包括於一年內屆滿或僱主於一年內可毋須支付賠償(法定賠償除外)而終止的合約)。

董事於重大交易、安排或合約的權益

除下文「持續關連交易及一次性關連交易」一節所披露者外，於報告期內，概無董事於對本集團業務有重大影響的任何交易、安排或合約(而本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司為訂約方)中直接或間接擁有重大權益。

與控股股東訂立的合約

於報告期內，本公司或其任何附屬公司與控股股東或彼等任何附屬公司並無訂立任何重大合約，包括提供服務的重大合約。

管理合約

於報告期內，概無訂立或存在有關本公司所有任何重大部分業務的管理及行政事宜的合約。

薪酬政策

薪酬委員會已告成立，以審閱本集團的薪酬政策及本集團全體董事及高級管理層的薪酬結構。

本公司的薪酬政策乃為確保提供予僱員(包括董事及高級管理層)的薪酬乃基於技能、知識、職責及參與公司事務。執行董事的薪酬待遇亦參考本公司的表現及盈利能力、現行市況及各執行董事的表現或貢獻釐定。執行董事的薪酬包括薪金、津貼、實物福利、績效花紅及退休金計劃供款。非執行董事及獨立非執行董事的薪酬政策乃為確保非執行董事及獨立非執行董事就其為本公司事務付出的努力及時間(包括參加董事委員會)獲得充分補償。非執行董事及獨立非執行董事的薪酬主要包括董事袍金，由董事會參考彼等的職責釐定。個別董事及高級管理層並無參與決定其自身的薪酬。

截至2025年12月31日止年度並無董事放棄或同意放棄任何薪酬。

於報告期內董事及五名最高薪人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註13。

退休及僱員福利計劃

本公司的退休及僱員福利計劃詳情載於綜合財務報表附註41。

董事資料變更

根據上市規則第13.51B條，2025年中期報告刊發後董事資料的變動載列如下：

- 李建偉博士自2025年12月16日起獲委任為易聯眾信息技術股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市之公司，股份代號：300096)之非執行董事。

除上文及本年報所披露者外，於報告期內及直至本年報日期，根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)段及(g)段董事須予披露且已披露的資料並無變更。

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

本集團面臨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。

董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於2025年12月31日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關規定彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條登記於該條規定本公司須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份及相關股份的權益

| 董事姓名 | 身份／權益性質 | 股份／相關股份數目 | 於本公司的 概約持股百分比 ⁽¹⁾ | 好倉／淡倉／ 可供借出的股份 |
|-----------------------|---------|------------|---------------------------------|-------------------|
| 鍾勇先生 ⁽²⁾ | 實益擁有人 | 13,573,611 | 0.49% | 好倉 |
| 董陽先生 ⁽³⁾ | 實益擁有人 | 96,214,318 | 3.51% | 好倉 |
| 呂蓉博士 ⁽⁴⁾ | 實益擁有人 | 39,424,318 | 1.44% | 好倉 |
| 嚴曉晴女士 ⁽⁵⁾ | 實益擁有人 | 3,466,000 | 0.13% | 好倉 |
| 耿麗紅博士 ⁽⁶⁾ | 實益擁有人 | 600,000 | 0.02% | 好倉 |
| 莊一強博士 ⁽⁷⁾ | 實益擁有人 | 11,977,318 | 0.44% | 好倉 |
| 陳樹云先生 ⁽⁸⁾ | 實益擁有人 | 450,000 | 0.02% | 好倉 |
| 李建偉博士 ⁽⁹⁾ | 實益擁有人 | 450,000 | 0.02% | 好倉 |
| 王嘯波先生 ⁽¹⁰⁾ | 實益擁有人 | 450,000 | 0.02% | 好倉 |
| 葉長青先生 ⁽¹¹⁾ | 實益擁有人 | 450,000 | 0.02% | 好倉 |

附註：

- (1) 該計算乃基於2025年12月31日的2,744,706,043股已發行股份總數計算。
- (2) 包括(i)鍾勇先生實益擁有的7,804,268股股份；(ii)鍾勇先生對根據2022年股份獎勵計劃授予彼而相當於5,319,343股股份的受限制股份的權利(惟須符合歸屬條件)；及(iii)鍾勇先生對根據2025年股份計劃授予彼の300,000份購股權及150,000股受限制股份的權利。
- (3) 包括(i)董陽先生實益擁有的11,079,801股股份；(ii)董陽先生對根據2022年股份獎勵計劃授予彼而相當於2,793,517股股份的受限制股份的權利(惟須符合歸屬條件)；及(iii)董陽先生對根據2025年股份計劃授予彼の82,341,000份購股權的權利。
- (4) 包括(i)呂蓉博士實益擁有的7,666,948股股份；(ii)呂蓉博士對根據2022年股份獎勵計劃授予彼而相當於4,310,370股股份的受限制股份的權利(惟須符合歸屬條件)；及(iii)呂蓉博士對根據2025年股份計劃授予彼の27,447,000份購股權的權利。
- (5) 包括(i)嚴曉晴女士實益擁有的3,016,000股股份及(ii)嚴曉晴女士對根據2025年股份計劃授予彼の300,000份購股權及150,000股受限制股份的權利。
- (6) 包括耿麗紅博士對根據2022年股份獎勵計劃授予彼而相當於600,000股股份的受限制股份的權利(惟須符合歸屬條件)。

- (7) 包括莊一強博士對根據2022年股份獎勵計劃授予彼而相當於600,000股股份的受限制股份的權利(惟須符合歸屬條件)。
- (8) 包括陳樹云先生對根據2025年股份計劃授予彼的300,000份購股權及150,000股受限制股份的權利。
- (9) 包括李建偉博士對根據2025年股份計劃授予彼的300,000份購股權及150,000股受限制股份的權利。
- (10) 包括王嘯波先生對根據2025年股份計劃授予彼的300,000份購股權及150,000股受限制股份的權利。
- (11) 包括葉長青先生對根據2025年股份計劃授予彼的300,000份購股權及150,000股受限制股份的權利。

(i) 於本公司相聯法團的權益

| 董事姓名 | 身份／權益性質 | 相聯法團名稱 | 概約持股百分比 |
|-------|---------|--------|--------------------|
| 呂蓉博士 | 實益擁有人 | 錦逸弘康 | 51% ⁽¹⁾ |
| 嚴曉晴女士 | 實益擁有人 | 錦潤福德 | 51% ⁽²⁾ |

附註：

- (1) 錦逸弘康登記股東之一呂蓉博士持有錦逸弘康51%的股權。錦逸弘康根據2022年合約安排成為本公司之附屬公司。
- (2) 錦潤福德登記股東之一嚴曉晴女士持有錦潤福德51%的股權。錦潤福德根據西因診所及深圳中山合約安排成為本公司之附屬公司。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中，擁有或被視為擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關規定彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條規定本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事收購股份或債權證的權利

除本年報另作披露者外，於報告期內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，使董事可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲得利益，且董事或其配偶或未滿18歲子女概無獲授予任何可認購本公司或任何其他法團的股本或債務證券的權利或已行使任何該類權利。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年12月31日，就董事所深知，以下人士（並非本公司董事或最高行政人員）於股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司披露的權益或淡倉，即本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所記載的權益或淡倉：

| 股東姓名／名稱 | 身份／權益性質 | 股份／相關股份數目 | 於本公司的概約 持股百分比 ⁽¹⁾ | 好倉／淡倉／ 可供借出的股份 |
|-------------------------------------|---------|-------------|---------------------------------|-------------------|
| Jinxin Fertility BVI ⁽²⁾ | 實益擁有人 | 319,471,061 | 11.64% | 好倉 |

附註：

- (1) 該計算乃基於2025年12月31日的2,744,706,043股已發行股份總數計算。
- (2) Jinxin Fertility BVI由個人股東最終控制，且概無個人股東於上市後擁有本公司已發行股本10%或以上權益及於上市後及於2025年12月31日繼續為我們的主要股東之一。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，董事並不知悉任何人士（非本公司董事或最高行政人員）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須予披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條所述的登記冊內的權益或淡倉。

首次公開發售前受限制股份單位計劃

首次公開發售前受限制股份單位計劃經董事會於2019年2月15日（「首次公開發售前受限制股份單位採納日期」）批准及採納，惟於截至2024年12月31日止年度內已被終止。終止後，將不會再根據首次公開發售前受限制股份單位計劃授出受限制股份單位。下列首次公開發售前受限制股份單位計劃主要條款之概要並不構成或不擬成為首次公開發售前受限制股份單位計劃的一部分，亦不應視作影響首次公開發售前受限制股份單位計劃規則的詮釋：

(1) 首次公開發售前受限制股份單位計劃的目的

首次公開發售前受限制股份單位計劃的目的是(i)向首次公開發售前受限制股份單位計劃的選定參與者（「選定參與者」）提供認購本公司所有權權益的機會；(ii)鼓勵承授人為本公司及股東的整體利益致力提升本公司及股份價值；及(iii)為本公司提供靈活的方式，以保留、激勵、獎勵、報酬、補償選定參與者及／或為其提供福利。

(2) 首次公開發售前受限制股份單位計劃的選定參與者

根據首次公開發售前受限制股份單位計劃合資格獲取受限制股份單位的人士為董事會全權酌情認為已經或將會對本集團或任何由本集團任何成員公司管理的任何實體（「管理實體」）的增長及發展有貢獻的本集團任何成員公司或管理實體的任何僱員、董事、高級職員、諮詢師或顧問。

(3) 將授出的股份總數

所有根據首次公開發售前受限制股份單位計劃作出的授出獲行使後可能發行的受限制股份單位總數不得超出32,981,388股股份(約佔本公司於首次公開發售前受限制股份單位採納日期的已發行股本的1.66% (「受限制股份單位計劃上限」)及約佔於本報告日期已發行股份(不包括擬註銷但尚未註銷之購回股份及庫存股)的1.23%)。於本報告日期,首次公開發售前受限制股份單位計劃項下並無更多的受限制股份單位可供授予。

(4) 各選定參與者可享有的最高數額

首次公開發售前受限制股份單位計劃項下各參與者可享有的最高數額不得超過根據不時經修訂及生效的上市規則可能施加的任何上限。向任何一名參與者進一步授出超出有關施加上限的受限制股份單位須待股東於股東大會上批准方可作實,該名參與者及其聯繫人須放棄投票。

(5) 首次公開發售前受限制股份單位計劃項下受限制股份單位的歸屬期間

已授出的受限制股份單位通常於1個月至5年期間內歸屬。受限制股份單位的歸屬計劃將按照每名相應的選定參與者於歸屬開始日期的相應週年日期於相應績效目標達成後於歸屬期間分期歸屬。

(6) 授出受限制股份單位及接納要約

承授人可於要約函件所示要約授出受限制股份單位當日起計若干天數內接納受限制股份單位。首次公開發售前受限制股份單位計劃項下受限制股份單位以零代價授予選定參與者且已經或將於歸屬後以零代價轉讓予選定參與者。

(7) 首次公開發售前受限制股份單位計劃的年期

首次公開發售前受限制股份單位計劃於首次公開發售前受限制股份單位採納日期開始,除非董事會以決議案提早終止,否則將維持有效及生效,直至該日期起計十年期間屆滿後終止。由於本公司無意根據首次公開發售前受限制股份單位計劃進一步授出,因此首次公開發售前受限制股份單位計劃於2025年12月31日已予終止,且不會根據該計劃授予進一步的受限制股份單位,而先前根據首次公開發售前受限制股份單位計劃授予的受限制股份單位應根據其規定繼續完全有效。

於2025年1月1日,首次公開發售前受限制股份單位計劃項下並無可供授出的受限制股份單位,於報告期內,概無授出受限制股份單位。

下表載列於報告期內根據首次公開發售前受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位(應透過發行新股份來撥付)詳情:



| 參與者姓名或 參與者類別 | 授出日期 | 歸屬期 ⁽¹⁾ | 緊接 | 於2025年 | 於報告期內 授出的獎勵 股份數目 | 已失效/ 註銷的獎勵 股份數目 | 已歸屬 的獎勵 股份數目 | 於2025年 12月31日 持有的獎勵 股份數目 | 緊接 | 於授出日期 獎勵股份的 公平值 (港元) |
|--|------------|--------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------------------|--|-------------------------------|
| | | | 獎勵股份 授出日期前 股份收市價 (港元) | 1月1日 持有的 未歸屬獎勵 股份數目 | | | | | 獎勵股份 歸屬日期前 股份加權 平均收市價 (港元) | |
| 上市發行人的董事、最高行政人員或主要股東，或彼等各自的聯繫人 | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | |
| 獲授及將獲授購股權及獎勵超出1%個人限額的參與者 | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | |
| 於任何12個月期間內獲授及將獲授購股權或獎勵超出0.1%個人限額的關聯實體參與者或服務供應商 | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | |
| 其他僱員參與者 | | | | | | | | | | |
| | 2021年1月10日 | 6個月至3年 | 15.18 | 874,468 | - | 749,468 | 125,000 | - | 6.68 | 15.18 |
| | 2021年6月1日 | 8個月至3年 | 21.25 | 125,000 | - | - | 125,000 | - | 4.80 | 21.25 |
| | 2022年3月1日 | 10個月至3年 | 8.89 | 33,334 | - | - | 33,334 | - | 3.95 | 8.94 |
| | 2024年4月19日 | 1至5年 | 2.31 | 1,764,360 | - | - | 158,843 | 1,605,517 | 2.88 | 2.27 |
| 其他關聯實體參與者 | | | | | | | | | | |
| | 2021年1月10日 | 1至3年 | 15.18 | 278,700 | - | - | 139,350 | 139,350 | 4.17 | 15.18 |
| | 2022年1月31日 | 1個月至5年 | 7.76 | 1,612,476 | - | - | 537,492 | 1,074,984 | 2.43 | 7.76 |
| 總計 | | | | 4,688,338 | - | 749,468 | 1,119,019 | 2,819,851 | | |

附註：

- (1) 受限制股份單位的歸屬須受限於基於一組指標的若干歸屬條件，該等指標與本集團進行的個人績效評估結果及就各相應選定參與者而言有關醫院及本集團成員公司之整體績效目標之實現以及本集團進行的個人績效評估結果掛鈎並受其規限。
- (2) 歸屬時已轉讓或將轉讓予選定參與者的獎勵股份的購買價格為零元。
- (3) 報告期內根據首次公開發售前受限制股份單位計劃所授出的受限制股份單位可發行的股份數目除以報告期內相關類別已發行股份的加權平均數為零。

2022年股份獎勵計劃

2022年股份獎勵計劃經董事會於2022年2月17日（「**2022年計劃採納日期**」）批准及採納，並已於2024年6月25日（「**2022年計劃修訂日期**」）作出修訂使其條款與經修訂的上市規則第十七章保持一致。下列2022年受限制股份獎勵計劃主要條款之概要並不構成部分或不擬成為2022年股份獎勵計劃，亦不應視作影響2022年股份獎勵計劃規則的詮釋：

(1) 2022年股份獎勵計劃的目的

2022年股份獎勵計劃的目的是(i)向2022年股份獎勵計劃的選定參與者（「**獎勵選定參與者**」）提供認購本公司所有權權益的機會；(ii)鼓勵獎勵選定參與者為本公司及股東的整體利益致力提升本公司及股份價值；及(iii)為本公司提供靈活的方式，以保留、激勵、獎勵、報酬、補償獎勵選定參與者及／或為其提供福利。

(2) 2022年股份獎勵計劃的獎勵選定參與者

根據2022年股份獎勵計劃合資格獲取受限制股份的人士包括僱員參與者、關聯實體參與者及服務供應商（定義見2022年股份獎勵計劃）。有關合資格參與者的進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年5月31日的通函。

(3) 將授出的股份總數

所有根據2022年股份獎勵計劃作出的授出獲歸屬後可能發行的受限制股份總數不得超出75,227,514股股份(約佔本公司於獎勵採納日期的已發行股本的3%〔**2022年計劃授權上限**〕及約佔於本報告日期已發行股份(不包括擬註銷但尚未註銷之購回股份及庫存股)的2.79%)，而倘購入任何股份的權利已按照2022年股份獎勵計劃解除、失效或歸屬，則於計算2022年計劃授權上限時不應計及該等股份。所有根據2022年股份獎勵計劃向服務供應商作出的授出獲歸屬後可能發行的受限制股份總數不得超出8,273,118股股份(〔**2022年服務供應商分項限額**〕)(分別約佔於2022年計劃修訂日期及本報告日期的已發行股份總數(不包括擬註銷但尚未註銷之購回股份及庫存股)的0.3%及0.31%)。於本報告日期，(i)根據2022年股份獎勵計劃可供發行的股份總數為9,374,273股股份，約佔於該日已發行股份(不包括擬註銷但尚未註銷之購回股份及庫存股)的0.35%；及(ii)根據2022年股份獎勵計劃可供向服務供應商發行的股份總數為8,273,118股，佔於該日已發行股份(不包括擬註銷但尚未註銷之購回股份及庫存股)的0.1%。

(4) 各選定參與者可享有的最高數額

2022年股份獎勵計劃項下各參與者可享有的最高數額不得超過根據不時經修訂及生效的上市規則可能施加的任何上限。向任何一名參與者進一步授出超出有關施加上限的受限制股份須待股東於股東大會上批准方可作實，該名參與者及其聯繫人須放棄投票。

(5) 2022年股份獎勵計劃項下受限制股份的歸屬期間

已授出的受限制股份通常於五年期間內歸屬。除董事會酌情釐定者外，受限制股份的歸屬計劃通常將按照每名相應承授人於各自的授出週年日期於有關績效目標達成後於歸屬期間按相等年份分期歸屬。

(6) 授出受限制股份及接納要約

承授人可於要約函件所示要約授出受限制股份當日起計若干天數內接納受限制股份。2022年受限制股份獎勵計劃項下受限制股份以零代價授予獎勵選定參與者且已經或將於歸屬後以零代價轉讓予獎勵選定參與者。

(7) 2022年股份獎勵計劃的年期

2022年股份獎勵計劃於2022年獎勵採納日期開始，除非董事會以決議案提早終止，否則將維持有效及生效，直至該日期起計十年期間屆滿後終止。因此，於2025年12月31日，2022年股份獎勵計劃的餘下年期約為6年。

於2025年1月1日，2022年股份獎勵計劃項下可授予獎勵選定參與者的受限制股份總數為9,374,273股，及於2025年1月1日，2022年股份獎勵計劃項下可授予服務供應商的受限制股份總數為8,273,118股。

下表載列於報告期內根據2022年股份獎勵計劃授出的受限制股份(應透過發行新股份來撥付)詳情：

| 參與者姓名或參與者類別 | 授出日期 | 歸屬期 ⁽¹⁾ | 緊接 受限制股份 授出日期前 股份收市價 (港元) | 於2025年 | 於報告期內 | | | | 於2025年 | 緊接 | 於授出日期 受限制股份 的公平值 (港元) |
|---|------------|--------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------------|---|--------------------------------|
| | | | | 1月1日 持有的 未歸屬受限 制股份數目 | 授出的 受限制股份 數目 | 已失效的 受限制股份 數目 | 已註銷的 受限制股份 數目 | 已歸屬的 受限制股份 數目 | 12月31日 持有的 受限制股份 數目 | 受限制股份 歸屬日期前 股份加權 平均收市價 (港元) | |
| 上市發行人的董事、最高行政人員或主要股東，或彼等各自的聯繫人 | | | | | | | | | | | |
| John G. Wilcox醫生(於2025年8月27日辭任) | | | | | | | | | | | |
| | 2023年3月27日 | 1至5年 | 5.38 | 4,000,000 | - | - | - | 1,000,000 | 3,000,000 | 2.70 | 5.40 |
| 鍾勇先生 | 2023年3月27日 | 1至5年 | 5.38 | 5,319,343 | - | - | - | - | 5,319,343 | 2.37 | 5.40 |
| 董陽先生 | 2023年3月27日 | 1至5年 | 5.38 | 5,419,318 | - | - | 2,000,000 | 625,801 | 2,793,517 | 2.88 | 5.40 |
| 呂蓉博士 | 2023年3月27日 | 1至5年 | 5.38 | 4,335,454 | - | - | - | 25,084 | 4,310,370 | 2.38 | 5.40 |
| 耿麗紅博士 | 2023年3月27日 | 1至5年 | 5.38 | 480,000 | - | - | - | - | 480,000 | 2.37 | 5.40 |
| 獲授及將獲授購股權及獎勵超出1%個人限額的參與者 | | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | | |
| 於任何12個月期間內獲授及將獲授購股權及獎勵超出相關類別已發行股份(不包括庫存股份)0.1%的關聯實體參與者或服務供應商 | | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | | |
| 其他僱員參與者 | | | | | | | | | | | |
| | 2023年1月18日 | 1至5年 | 7.34 | 24,118,698 | - | 50,200 | - | 4,463,768 | 19,604,730 | 2.61 | 7.34 |
| | 2023年3月27日 | 1至5年 | 5.38 | 6,101,961 | - | 239,208 | - | 487,328 | 5,375,425 | 2.45 | 5.40 |
| 其他關聯實體參與者 | | | | | | | | | | | |
| | 2023年1月18日 | 1至5年 | 7.34 | 816,981 | - | - | - | - | 816,981 | 2.37 | 7.34 |
| 其他服務供應商 | | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | | |
| 總計 | | | | 50,591,755 | - | 289,408 | 2,000,000 | 6,601,981 | 41,700,366 | | |

附註：

- (1) 受限制股份的歸屬計劃將按照每名相應承授人於各自的授出週年日期於有關績效目標達成後於歸屬期間按相等年份分期歸屬。
- (2) 歸屬時已轉讓或將轉讓予獎勵選定參與者的受限制股份的購買價格為零元。
- (3) 由於報告期內並無就根據2022年股份獎勵計劃授出的受限制股份發行任何新股，本公司不適用於載列報告期內根據2022年股份獎勵計劃所授出的受限制股份可發行的股份數目除以報告期內相關類別已發行股份的加權平均數。

下表載列於報告期內根據2022年股份獎勵計劃授出的受限制股份(應透過本公司受託人收購的現有股份來撥付)詳情：

| 參與者姓名或參與者類別 | 授出日期 | 歸屬期 ⁽¹⁾ | 緊接受限制股份授出日期前股份收市價(港元) | 於2025年1月1日持有的未歸屬受限制股份數目 | 於報告期內授出的受限制股份數目 | 已失效的受限制股份數目 | 已註銷的受限制股份數目 | 已歸屬的受限制股份數目 | 於2025年 | 緊接受限制股份 | 於授出日期受限制股份的公平值(港元) |
|--|------------|--------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------|-------------|-------------|------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| | | | | | | | | | 12月31日持有的未歸屬受限制股份數目 | 份歸屬日期前股份加權平均收市價(港元) | |
| 上市發行人董事 | | | | | | | | | | | |
| | | | | | 不適用 | | | | | | |
| 五名最高薪人士(不包括董事)合共 | | | | | | | | | | | |
| | | | | | 不適用 | | | | | | |
| 於任何12個月期間內獲授及將獲授購股權及獎勵超出0.1%個人限額的關聯實體參與者或服務供應商 | | | | | | | | | | | |
| | | | | | 不適用 | | | | | | |
| 其他承授人合共 | | | | | | | | | | | |
| 其他僱員參與者 | 2024年4月19日 | 1至5年 | 2.31 | 4,000,000 | - | - | - | 1,000,000 | 3,000,000 | 2.81 | 2.27 |
| 總計 | | | | 4,000,000 | - | - | - | 1,000,000 | 3,000,000 | | |

附註：

- (1) 受限制股份的歸屬計劃將按照每名相應承授人於董事會釐定的有關績效目標達成後於歸屬期間進行。
- (2) 歸屬時已轉讓或將轉讓予獎勵選定參與者的受限制股份的購買價格為零元。
- (3) 於2025年12月31日，2022年股份獎勵計劃受託人根據2022年股份獎勵計劃規則，持有其從二級市場購買的3,000,000股股份，用於滿足授予受限制股份。

2025年股份計劃

2025年股份計劃已於2025年9月25日經董事會批准，並於2025年12月5日（「**2025年計劃採納日期**」）經股東批准及採納。2025年股份計劃將由庫存股份及／或新股份撥付。下列2025年股份計劃主要條款之概要並不構成部分或不擬成為2025年股份計劃，亦不應視作影響2025年股份計劃規則的詮釋：

(1) 2025年股份計劃的目的

2025年股份計劃旨在(a)肯定2025年股份計劃選定參與者（「**2025年獎勵選定參與者**」）的貢獻；(b)鼓勵、激勵及挽留對本集團持續經營、發展及增長作出有利貢獻的2025年獎勵選定參與者；及(c)為2025年獎勵選定參與者提供額外獎勵，以達成業績目標，從而達致提升本集團價值及透過股份擁有權將2025年獎勵選定參與者與股東的利益達致一致的目標。

(2) 2025年股份計劃的獎勵選定參與者

根據2025年股份計劃合資格獲取受限制股份的人士包括僱員參與者、關聯實體參與者及服務供應商（定義見2025年股份計劃）。有關合資格參與者的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年11月19日的通函。

(3) 將授出的股份總數

所有根據2025年股份計劃作出的授出獲歸屬後可能發行的受限制股份總數不得超出192,129,423股股份（約佔本公司於2025年獎勵採納日期的已發行股本的7%（「**2025年計劃授權上限**」）及約佔於本報告日期已發行股份（不包括擬註銷但尚未註銷之購回股份及庫存股）的7.14%），而倘購入任何股份的權利已按照2025年股份獎勵計劃解除、失效或歸屬，則於計算2025年計劃授權上限時不應計及該等股份。所有根據2025年股份計劃向服務供應商作出的授出獲歸屬後可能發行的受限制股份總數不得超出19,212,942股股份（「**2025年服務供應商分項限額**」）（約佔於2025年計劃採納日期及本報告日期的已發行股份總數（不包括擬註銷但尚未註銷之購回股份及庫存股）的0.7%及0.71%。截至本報告日期，(i)根據2025年股份計劃可供發行的股份總數為51,444,423股股份，約佔於該日已發行股份（不包括庫存股）的1.91%；及(ii)根據2025年股份計劃可供向服務供應商發行的股份總數為19,212,942股，佔截至該日已發行股份（不包括擬註銷但尚未註銷之購回股份及庫存股）的0.71%。

(4) 各選定參與者可享有的最高數額

2025年股份計劃項下各參與者可享有的最高數額不得超過根據不時經修訂及生效的上市規則可能施加的任何上限。向任何一名參與者進一步授出超出有關施加上限的受限制股份須待股東於股東大會上批准方可作實，該名參與者及其聯繫人須放棄投票。

(5) 2025年股份計劃項下的行使期或歸屬期

2025年股份計劃項下的獎勵的行使期或歸屬期(視情況而定)應由董事會全權酌情決定，並在任何情況下不遲於授出日期起計十(10)年結束。根據2025年股份計劃授出獎勵的歸屬期應不少於十二(12)個月，而向僱員參與者的任何授出在2025年股份計劃所載特定情況下可享受較短的歸屬期。

(6) 授出獎勵及接納要約

承授人可於要約函件所示要約授出獎勵當日起計若干天數內接納獎勵，連同董事會可能全權酌情釐定於接受獎勵時應支付的金額(如有)及須支付任何有關款項的期限，以及有關金額(如有)。

就以受限制股份獎勵形式授出的獎勵而言，董事會可全權酌情釐定接受有關獎勵及／或有關獎勵歸屬時應支付的金額(如有)及須支付任何有關款項的期限，且有關金額(如有)及期限應在獎勵通知內列明。為免生疑問，董事會可能釐定歸屬價為零。

(7) 獎勵購買價、行使價及歸屬價的釐定基準

就獎勵而言，購買價應為董事會全權酌情釐定及2025年獎勵選定參與者就接納獎勵應付本公司的有關價格。為免生疑問，董事會可釐定有關購買價為零代價。

就購股權獎勵而言，2025年股份計劃項下每股購股權獎勵的行使價不得低於下列各項中的最高者：(i)股份面值；(ii)於授出日期(必須為營業日)，聯交所每日報價表所示股份的收市價；及(iii)於緊接授出日期前五個營業日，聯交所每日報價表所示股份的平均收市價。

(8) 2025年股份計劃的年期

2025年股份計劃於2025年獎勵採納日期開始，除非董事會以決議案提早終止，否則將維持有效及生效，直至該日期起計十年期間屆滿後終止。因此，於2025年12月31日，2025年股份計劃的餘下年期約為十年。

於2025年1月1日及2025年12月31日，根據2025年股份計劃可供授予2025年獎勵選定參與者的股份總數分別為零及51,744,423股，而於2025年1月1日及2025年12月31日，根據2025年股份計劃可供授予服務供應商的股份總數分別為零及19,212,942股。

下表載列於報告期內根據2025年股份計劃授出的受限制股份獎勵詳情：

| 參與者姓名或參與者類別 | 授出日期 | 歸屬期 | 緊接 受限制股份 授出日期前 股份收市價 (港元) | 於2025年 | | | 於2025年 12月31日 持有的 未歸屬受限 制股份數目 | 緊接 受限制股份 歸屬日期前 平均收市價 (港元) | 於授出日期 受限制股份 的公平值 (港元) | |
|---|------------|------|---------------------------------------|---|-------------------------|---------------------|---|---------------------------------------|--------------------------------|------|
| | | | | 於2025年 1月1日 持有的 未歸屬受限 制股份數目 | 於報告期內 授出的受限制 股份數目 | 已失效的 受限制 股份數目 | | | | |
| 上市發行人的董事、最高行政人員或主要股東，或彼等各自的聯繫人 | | | | | | | | | | |
| 鍾勇先生 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | - | 150,000 | - | - | 150,000 | 不適用 | 2.57 |
| 嚴曉晴女士 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | - | 150,000 | - | - | 150,000 | 不適用 | 2.57 |
| 陳樹云先生 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | - | 150,000 | - | - | 150,000 | 不適用 | 2.57 |
| 莊一強博士 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | - | 150,000 | - | - | 150,000 | 不適用 | 2.57 |
| 李建偉博士 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | - | 150,000 | - | - | 150,000 | 不適用 | 2.57 |
| 王嘯波先生 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | - | 150,000 | - | - | 150,000 | 不適用 | 2.57 |
| 葉長青先生 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | - | 150,000 | - | - | 150,000 | 不適用 | 2.57 |
| 胡喆女士 ⁽¹⁾ | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | - | 150,000 | 150,000 | - | - | 不適用 | 2.57 |
| 獲授及將獲授購股權及獎勵超出1%個人限額的參與者 | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | |
| 於任何12個月期間內獲授及將獲授購股權及獎勵超出相關類別已發行股份(不包括庫存股份)0.1%的關聯實體參與者或服務供應商 | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | |
| 其他僱員參與者 | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | |
| 其他關聯實體參與者 | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | |
| 其他服務供應商 | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | |
| 總計 | | | | - | 1,200,000 | 150,000 | - | 1,050,000 | | |

附註：

- (1) 授予胡喆女士的150,000份受限制股份獎勵因未獲接納而於截至2025年12月31日止年度內失效。
- 受限制股份獎勵的歸屬計劃將按照每名相應承授人於董事會釐定的有關績效目標達成後於歸屬期間進行。
- 歸屬時已轉讓或將轉讓予2025年獎勵選定參與者的受限制股份獎勵的購買價格為零元。

下表載列於報告期內根據2025年股份計劃授出的購股權獎勵詳情：

| 參與者姓名 或參與者類 別 | 授出日期 | 歸屬期 | 緊接購股權 獎勵授出日 期前股份收 市價 | | 於2025年1月 1日持有的未 歸屬購股權獎 勵數目 | | | | | 於報告期 內註冊的 購股權獎 勵數目 | 於2025年 12月31日持有 的未歸屬購股 權獎勵數目 | 緊接購股權 獎勵行使日 期前股份加 權平均收市 價(港元) | 於授出 日期購股權 獎勵的 公平值 (港元) | |
|--|------------|-------|-------------------------------|---------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---|-----------------------------|---------------------------------------|---|------------------------------------|--|
| | | | 行使價 (港元) | 歸屬購股權獎 勵數目 | 於報告期內授 出的購股權獎 勵數目 | 於報告期內 歸屬的購股 權獎勵數目 | 於報告期內 行使的購股 權獎勵數目 | 於報告期內 失效的購股 權獎勵數目 | | | | | | |
| 上市發行人的董事、最高行政人員或主要股東，或彼等各自的聯繫人 | | | | | | | | | | | | | | |
| 鍾勇先生 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | 2.82 | - | 300,000 | - | - | - | - | 300,000 | 不適用 | 0.93-0.94 | |
| 歐曉晴女士 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | 2.82 | - | 300,000 | - | - | - | - | 300,000 | 不適用 | 0.93-0.94 | |
| 陳樹云先生 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | 2.82 | - | 300,000 | - | - | - | - | 300,000 | 不適用 | 0.93-0.94 | |
| 莊一強博士 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | 2.82 | - | 300,000 | - | - | - | - | 300,000 | 不適用 | 0.93-0.94 | |
| 李建偉博士 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | 2.82 | - | 300,000 | - | - | - | - | 300,000 | 不適用 | 0.93-0.94 | |
| 王嘯波先生 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | 2.82 | - | 300,000 | - | - | - | - | 300,000 | 不適用 | 0.93-0.94 | |
| 葉長青先生 | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | 2.82 | - | 300,000 | - | - | - | - | 300,000 | 不適用 | 0.93-0.94 | |
| 胡喆女士 ⁽¹⁾ | 2025年12月5日 | 1至3年 | 2.50 | 2.82 | - | 300,000 | - | - | - | 300,000 | - | 不適用 | 0.93-0.94 | |
| 董陽先生 | 2025年12月5日 | 1至10年 | 2.50 | 2.82 | - | 82,341,000 | - | - | - | - | 82,341,000 | 不適用 | 0.80-0.91 | |
| 呂蓉博士 | 2025年12月5日 | 1至10年 | 2.50 | 2.82 | - | 27,447,000 | - | - | - | - | 27,447,000 | 不適用 | 0.80-0.91 | |
| 段紅梅女士 | 2025年12月5日 | 1至10年 | 2.50 | 2.82 | - | 27,447,000 | - | - | - | - | 27,447,000 | 不適用 | 0.80-0.91 | |
| 獲授及將獲授購股權及獎勵超出1%個人限額的參與者 | | | | | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | | | | | |
| 於任何12個月期間內獲授及將獲授購股權及獎勵超出相關類別已發行股份(不包括庫存股份)0.1%的關聯實體參與者或服務供應商 | | | | | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | | | | | |
| 其他僱員參與者 | | | | | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | | | | | |
| 其他關聯實體參與者 | | | | | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | | | | | |
| 其他服務供應商 | | | | | | | | | | | | | | |
| 不適用 | | | | | | | | | | | | | | |
| 總計 | | | | | | - | 139,635,000 | - | - | 300,000 | - | 139,335,000 | | |

附註：

- (1) 授予胡喆女士的300,000份購股權獎勵因未獲接納而於截至2025年12月31日止年度內失效。
- (2) 購股權獎勵的歸屬計劃將按照每名相應承授人於董事會釐定的有關績效目標達成後於歸屬期間進行。
- (3) 接納時已轉讓或將轉讓予2025年獎勵選定參與者的購股權獎勵的購買價格為零元。

計劃授權上限於2025年12月5日(「採納日期」)獲股東批准及本公司採納，據此，就根據相關股份計劃將予授出的所有購股權及獎勵以及根據本公司不時採納及將予採納涉及發行新股份的任何其他購股權計劃及／或股份獎勵計劃將予授出的所有購股權及股份獎勵而可能發行及配發的最高股份數目將佔於採納日期已發行股份的10% (即274,470,604股股份)。截至2025年12月31日，根據計劃授權上限可供授出的受限制股份數目為64,567,411股。

股票掛鈎協議

除本年報所披露者外，本公司或其任何附屬公司於報告期內並無訂立任何股票掛鈎協議。

購買、出售或贖回上市證券

於報告期內，本公司已於聯交所購回合共39,662,000股股份，總購買價為約99.88百萬港元。進行購回的原因是為表明本公司對其自身業務展望及前景的信心，因為本公司認為當時股份的交易價格並未反映其內在價值或本公司的實際前景。於本年報日期，本公司已註銷報告期內購回的所有股份。

截至2025年12月31日止年度，已購回的股份詳情載列如下：

| 購回月份 | 於聯交 所購回股份數目 | 每股股份支付價格 | | 總購買價 (百萬港元) |
|----------|----------------|------------|------------|----------------|
| | | 最高 (港元) | 最低 (港元) | |
| 2025年12月 | 39,662,000 | 2.57 | 2.43 | 99.88 |

除上文所披露者外，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)。於2025年12月31日，本公司持有13,000,000股庫存股份(定義見上市規則)，於本年報日期，該等股份均已註銷。

優先購買權

組織章程細則或開曼群島法律下概無優先購買權條文，規定本公司須向現有股東按比例發售新股份。

董事於競爭業務的權益

除本年報所披露者外，於2025年12月31日，董事或彼等各自的聯繫人概無從事對本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的任何業務或於當中擁有任何權益。

持續關連交易及一次性關連交易

截至2025年12月31日止年度，本集團已訂立下文所載的若干不獲豁免持續關連交易。有關該等不獲豁免持續關連交易及一次性關連交易的詳細條款，請分別參閱招股章程「關連交易」一節及本公司日期分別為2021年11月26日、2022年4月12日、2022年7月13日、2022年8月26日、2022年11月7日及2022年12月30日的公告。

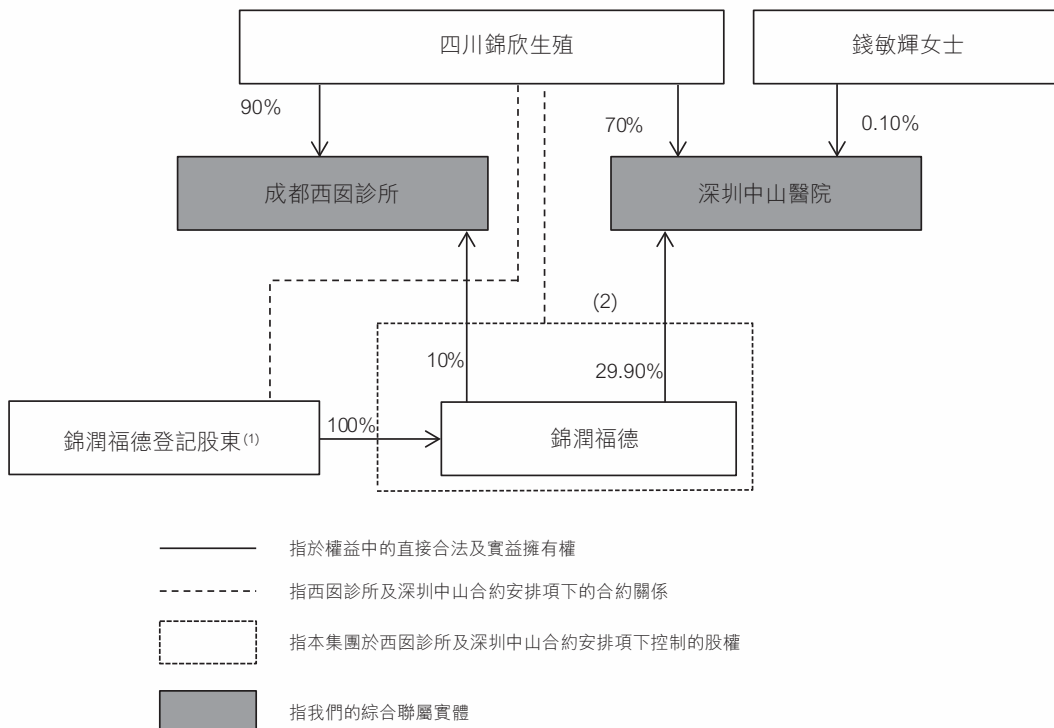
不獲豁免持續關連交易

1. 合約安排

由於本集團目前經營所在行業的若干領域的外商投資受限於下述現行中國法律法規的限制，本公司並非擁有綜合聯屬實體的100%股權。本公司已訂立一系列合約安排，其適用於(a)成都西囡診所、(b)深圳中山醫院、(c)九洲醫院及和萬家醫院以及(d)四川錦欣西囡醫院分別(i)10.00%、(ii)29.90%、(iii)30.00%及(iv)100.00%的股權。

a. 西囡診所及深圳中山合約安排

以下簡化圖說明經濟利益按西囡診所及深圳中山合約安排的規定由成都西囡診所及深圳中山醫院流向本集團：



附註：

- (1) 錦潤福德登記股東為嚴曉晴女士及朱玉鵬女士，彼等分別持有錦潤福德的51%及49%股權。
- (2) 西囡診所及深圳中山獨家營運服務協議、西囡診所及深圳中山獨家購買權協議、西囡診所及深圳中山授權書、西囡診所及深圳中山股權質押協議及配偶承諾共同構成西囡診所及深圳中山合約安排下的法律關係。

組成西囡診所及深圳中山合約安排的具體協議的簡要描述載列如下。有關具體協議的詳情，請參閱招股章程「合約安排」一節及本公司日期為2022年1月27日及2022年4月13日的公告。

(1) 西囡診所及深圳中山獨家營運服務協議

錦潤福德登記股東、錦潤福德、成都西囡診所及深圳中山醫院已與四川錦欣生殖於2018年12月23日、2019年2月2日、2022年4月12日及2022年8月26日訂立西囡診所及深圳中山獨家營運服務協議，據此，成都西囡診所及深圳中山醫院以及錦潤福德同意委聘四川錦欣生殖為其獨家技術支持、顧問服務及其他服務供應商以換取服務費。

根據西囡診所及深圳中山獨家營運服務協議，將會提供的服務包括但不限於(i)商業活動、融資、投資；(ii)醫療技術相關顧問、醫療資源共享及醫療專業人士培訓；(iii)人力資源管理；(iv)市場調研；(v)營銷及業務拓展策略；(vi)供應商及存貨管理；(vii)營運及營銷策略制定及監控；(viii)醫療服務品質控制；(ix)內部管理及(x)其他有關管理及營運醫療機構及股東權利的服務。四川錦欣生殖對其本身履行該等服務所開發或創建的所有知識產權有專有權。西囡診所及深圳中山獨家營運服務協議期間，四川錦欣生殖可免費無條件使用錦潤福德、成都西囡診所及深圳中山醫院擁有的知識產權。錦潤福德、成都西囡診所及深圳中山醫院亦可使用四川錦欣生殖就其根據西囡診所及深圳中山獨家營運服務協議履行服務所創建的知識產權作品。

根據西囡診所及深圳中山獨家營運服務協議，服務費將為相等於特定經審核財政年度成都西囡診所的10%可分派純利及深圳中山醫院的29.90%可分派純利的金額(經扣除過往財政年度虧損(如有)及任何法定公積金(如適用))。除服務費外，錦潤福德、成都西囡診所及深圳中山醫院將支付四川錦欣生殖就履行2019年獨家營運服務協議及提供服務所產生的所有合理成本、代墊付款及實付開支。截至2024年12月31日止年度，與成都西囡診所10%可分派純利有關的服務費為人民幣4,281,000元。就深圳中山醫院而言，與其截至2024年12月31日止年度的29.90%可分派純利有關的服務費為人民幣31,412,000元。

(2) 西囡診所及深圳中山獨家購買權協議

於2018年12月23日、2019年2月2日、2022年4月12日及2022年8月26日，四川錦欣生殖、錦潤福德登記股東、錦潤福德、曾勇先生、成都西囡診所及深圳中山醫院訂立西囡診所及深圳中山獨家購買權協議。

根據西囡診所及深圳中山獨家購買權協議，(i)各錦潤福德登記股東不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，從而讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買錦潤福德全部或任何部分股權，(ii)錦潤福德不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買錦潤福德全部或部分資產，(iii)錦潤福德不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時向錦潤福德購買成都西囡診所及深圳中山醫院全部或任何部分股權，(iv)成都西囡診所及深圳中山醫院不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時向成都西囡診所及深圳中山醫院購買錦潤福德應佔成都西囡診所及深圳中山醫院全部或部分資產，(v)深圳中山醫院不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，從而讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時向深圳中山醫院購買曾勇先生應佔深圳中山醫院全部或部分資產的50%，四川錦欣生殖可全權委任指定人士行使其購買權。相關股權及資產轉讓價格將為中國法律項下許可的最低購買價，而錦潤福德登記股東、錦潤福德、成都西囡診所及深圳中山醫院各自將承諾彼將悉數向四川錦欣生殖交回就該股權或資產轉讓所收取的代價，視乎適用中國法律而定。

(3) 西囡診所及深圳中山股東權利委託協議及西囡診所及深圳中山授權書

於2018年12月23日、2019年2月2日、2022年4月12日及2022年8月26日，四川錦欣生殖、錦潤福德、錦潤福德登記股東、成都西囡診所及深圳中山醫院訂立西囡診所及深圳中山股東權利委託協議及由錦潤福德登記股東及錦潤福德以四川錦欣生殖（及其繼承人或清盤人）或四川錦欣生殖指定的自然人為受益人簽署的2019年授權書（「西囡診所及深圳中山授權書」）。

根據西囡診所及深圳中山股東權利委託協議及西囡診所及深圳中山授權書，(i) 錦潤福德登記股東不可撤回地同意授權受權人行使其作為錦潤福德股東（如適用）的所有權利和權力及(ii) 錦潤福德不可撤回地同意授權受權人行使其作為成都西囡診所（10%股權）及深圳中山醫院（29.90%股權）股東的所有權利和權力。由於四川錦欣生殖為本公司的附屬公司，西囡診所及深圳中山股東權利委託協議及西囡診所及深圳中山授權書的條款將賦予本公司權利控制成都西囡診所及深圳中山醫院的所有公司決策、錦潤福德及成都西囡診所的100%股權以及深圳中山醫院的99.90%股權。

(4) 西囡診所及深圳中山股權質押協議

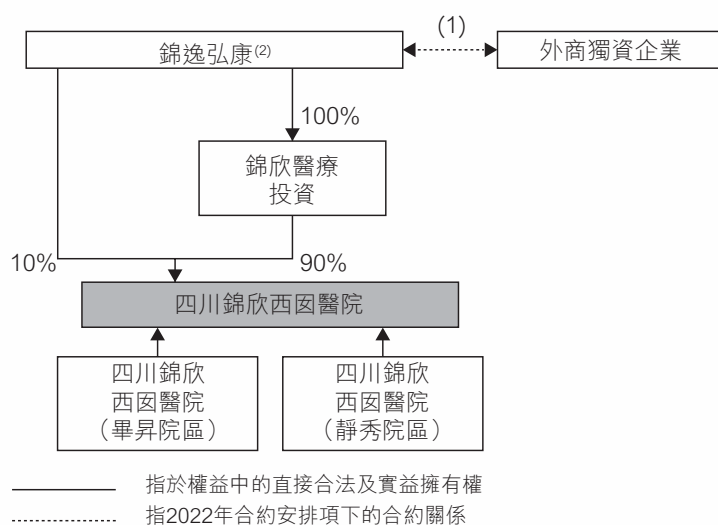
於2018年12月23日、2019年2月2日、2022年4月12日及2022年8月26日，錦潤福德、四川錦欣生殖、錦潤福德登記股東、成都西囡診所及深圳中山醫院訂立西囡診所及深圳中山股權質押協議。根據西囡診所及深圳中山股權質押協議，(i) 錦潤福德登記股東同意質押彼等各自於錦潤福德的所有股權及(ii) 錦潤福德同意質押其於成都西囡診所及深圳中山醫院的全部股權予四川錦欣生殖，以確保根據西囡診所及深圳中山合約安排所涉西囡診所及深圳中山獨家購買權協議、西囡診所及深圳中山授權書及西囡診所及深圳中山股權質押協議履行彼等的所有義務及成都西囡診所及深圳中山醫院的義務。

(5) 配偶承諾

每名錦潤福德登記股東的配偶（如適用）已簽署配偶承諾，表明(i) 錦潤福德登記股東各自於錦潤福德的權益（連同其中的任何其他權益）不屬於共同管有的範圍，及(ii) 各配偶無權享有或控制相關人士的該等權益且不會申索該等權益。

b. 2022年合約安排

以下簡圖說明了根據2022年合約安排的規定，四川錦欣西囡醫院向本集團的經濟利益流向：



附註：

- (1) 2022年獨家營運服務協議、2022年獨家購買權協議、2022年授權書、2022年股權質押協議及配偶承諾共同構成2022年合約安排下的法律關係。
- (2) 錦逸弘康由錦逸弘康登記股東呂蓉博士及徐駿先生分別擁有51%及49%的權益。

下文簡要說明了構成2022年合約安排的具體協議。有關具體協議詳情，請參閱本公司日期為2022年11月7日的公告。

(1) 2022年獨家營運服務協議

於2022年12月30日，四川錦欣西囡醫院與錦逸弘康登記股東、錦逸弘康、錦欣醫療投資及四川錦欣醫療管理訂立2022年獨家營運服務協議，據此，四川錦欣西囡醫院、錦欣醫療投資及錦逸弘康各自同意委聘四川錦欣醫療管理為其獨家技術支持、顧問服務及其他服務供應商以換取服務費。

根據2022年獨家營運服務協議，將會提供的服務包括但不限於(i)商業活動、融資、投資；(ii)醫療技術相關顧問、醫療資源共享及醫療專業人士培訓；(iii)人力資源管理；(iv)市場調研；(v)營銷及業務拓展策略；(vi)供應商及存貨管理；(vii)營運及營銷策略制定及監控；(viii)醫療服務品質控制；(ix)內部管理；及(x)其他有關管理及營運醫療機構及股東權利的服務。四川錦欣醫療管理對其本身履行該等服務所開發或創建的所有知識產權有專有權。於2022年獨家營運服務協議期間，四川錦欣醫療管理可免費無條件使用錦逸弘康、錦欣醫療投資及四川錦欣西囡醫院擁有的知識產權。錦逸弘康、錦欣醫療投資及四川錦欣西囡醫院亦可使用四川錦欣醫療管理就其根據2022年獨家營運服務協議履行服務所創建的知識產權作品。

根據2022年獨家營運服務協議，服務費將為相等於特定經審核財政年度四川錦欣西囡醫院各自的100%可分派純利的金額(經扣除過往財政年度(如有)虧損及任何法定公積金(如適用))。除服務費外，錦逸弘康、錦欣醫療投資及四川錦欣西囡醫院將支付四川錦欣醫療管理就履行2022年獨家營運服務協議及提供服務所產生的所有合理成本、代墊付款及實付開支。截至2024年12月31日止年度，四川錦欣西囡醫院全部可分派淨利潤的服務費為374,790,000元。

此外，在未取得四川錦欣醫療管理的書面同意的情況下，於2022年獨家營運服務協議期間，錦逸弘康登記股東、錦逸弘康、錦欣醫療投資及四川錦欣西囡醫院不得直接或間接受任何第三方提供的相同或任何類似服務及不得與任何第三方建立類似合作關係。四川錦欣醫療管理有權委任任何第三方提供任何或全部服務，或履行2022年獨家營運服務協議項下的責任。

(2) 2022年獨家購買權協議

於2022年12月30日，四川錦欣醫療管理已與錦逸弘康登記股東、錦逸弘康、錦欣醫療投資及四川錦欣西囡醫院訂立2022年獨家購買權協議。

根據2022年獨家購買權協議，(i)各錦逸弘康登記股東不可撤回及無條件向四川錦欣醫療管理授予獨家購買權，從而讓四川錦欣醫療管理在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買錦逸弘康全部或任何部分股權；(ii)錦逸弘康不可撤回及無條件向四川錦欣醫療管理授予獨家購買權，讓四川錦欣醫療管理在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買錦逸弘康全部或部分資產；(iii)錦逸弘康及錦欣醫療投資不可撤回及無條件向四川錦欣醫療管理授予獨家購買權，讓四川錦欣醫療管理在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時向錦逸弘康及錦欣醫療投資購買四川錦欣西囡醫院全部或任何部分股權；及(iv)四川錦欣西囡醫院不可撤回及無條件向四川錦欣醫療管理授予獨家購買權，從而讓四川錦欣醫療管理在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士向四川錦欣西囡醫院隨時購買錦逸弘康及錦欣醫療投資應佔四川錦欣西囡醫院全部或部分資產。相關股權及資產轉讓價格將為中國法律項下許可的最低購買價，而每名錦逸弘康登記股東、錦逸弘康、錦欣醫療投資及四川錦欣西囡醫院將承諾彼將悉數償還已收取有關向四川錦欣醫療管理轉讓股權或資產的代價，視乎適用中國法律而定。

(3) 2022年股東權利委託協議及2022年授權書

於2022年12月30日，四川錦欣醫療管理已與四川錦欣西囡醫院、錦逸弘康、錦欣醫療投資及錦逸弘康登記股東訂立2022年股東權利委託協議及由錦逸弘康登記股東、錦逸弘康及錦欣醫療投資以四川錦欣醫療管理(及其繼承人或清盤人)或四川錦欣醫療管理指定的自然人(「**2022年受權人**」)為受益人簽署的2022年授權書。

根據2022年股東權利委託協議及2022年授權書，(i)錦逸弘康登記股東不可撤回地同意授權2022年受權人行使其作為錦逸弘康股東(如適用)的所有權利和權力；及(ii)錦逸弘康及錦欣醫療投資不可撤回地同意授權2022年受權人行使其作為四川錦欣西囡醫院(100%股權)股東的所有權利和權力(包括在股東大會上投票、簽署會議記錄及向相關公司登記處存檔的權利)。由於四川錦欣醫療管理為本公司的附屬公司，2022年股東權利委託協議及2022年授權書的條款將賦予本公司權利控制四川錦欣西囡醫院的所有公司決策及錦逸弘康及四川錦欣西囡醫院的100%實益股權。

(4) 2022年股權質押協議

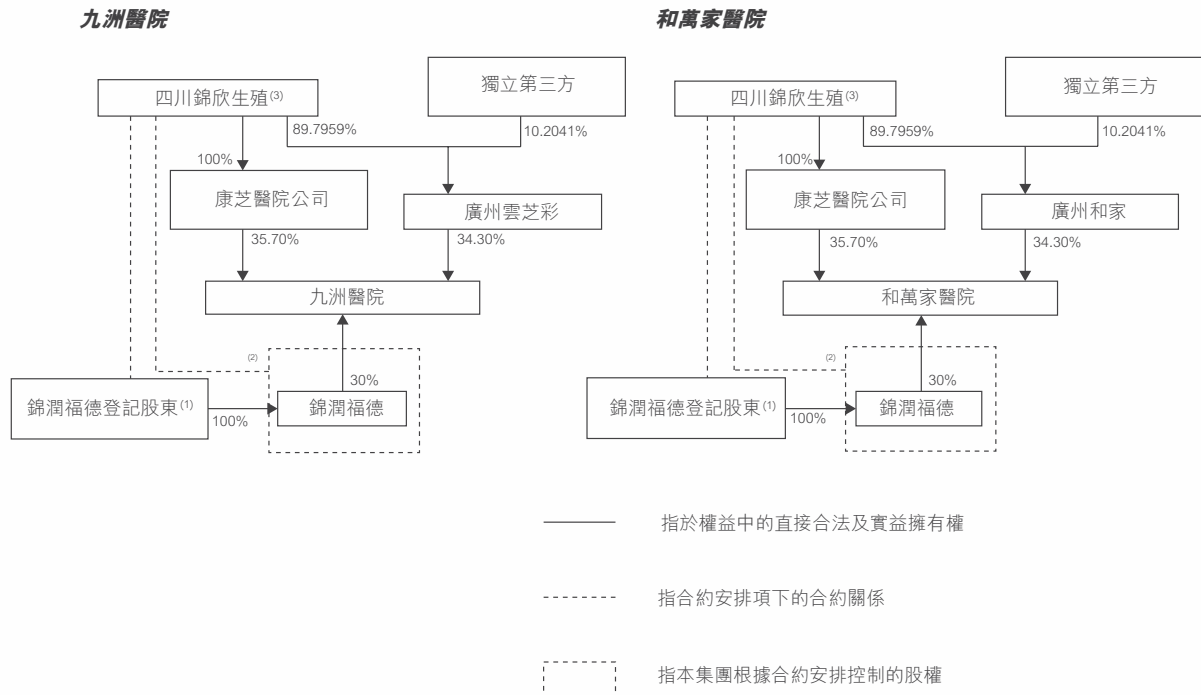
於2022年12月30日，四川錦欣醫療管理已與四川錦欣西囡醫院、錦逸弘康登記股東、錦逸弘康及錦欣醫療投資訂立2022年股權質押協議。根據2022年股權質押協議，(i)錦逸弘康登記股東同意質押彼等各自於錦逸弘康的所有股權；及(ii)錦逸弘康及錦欣醫療投資同意質押其於四川錦欣西囡醫院的全部股權予四川錦欣醫療管理，以確保根據2022年新合約安排所涉的2022年獨家購買權協議、2022年授權書及2022年股權質押協議履行彼等的所有義務及四川錦欣西囡醫院的義務。

(5) 2022年配偶承諾

每名錦逸弘康登記股東的配偶將簽署承諾，表明錦逸弘康登記股東各自於錦逸弘康的權益(連同其中的任何其他權益)不屬於共同管有的範圍，而各配偶無權享有或控制相關人士的權益且不會申索該等權益。

c. 九洲醫院及和萬家醫院合約安排

以下簡圖說明了根據九洲醫院及和萬家醫院合約安排的規定，九洲醫院及和萬家醫院向本集團的經濟利益流向：



附註：

- 1) 錦潤福德登記股東為嚴曉晴女士及朱玉鵬女士，彼等分別持有錦潤福德的51%及49%股權。
- 2) 九洲醫院及和萬家醫院獨家營運服務協議、九洲醫院及和萬家醫院獨家購買權協議、九洲醫院及和萬家醫院授權書、九洲醫院及和萬家醫院股權質押協議及配偶承諾共同構成九洲醫院及和萬家醫院合約安排下的法律關係。
- 3) 四川錦欣生殖可直接及／或透過其附屬公司或受其控制的實體間接持有康芝醫院公司的股權。

下文簡要說明了構成九洲醫院及和萬家醫院合約安排的具體協議。有關具體協議詳情，請參閱本公司日期為2022年7月13日的公告。

(1) 九洲醫院及和萬家醫院獨家營運服務協議

於2022年7月13日，九洲醫院及和萬家醫院各自與錦潤福德登記股東、錦潤福德及四川錦欣生殖訂立獨家營運服務協議（「九洲醫院及和萬家醫院獨家營運服務協議」），據此，九洲醫院、和萬家醫院及錦潤福德各自同意委聘四川錦欣生殖為其獨家技術支持、顧問服務及其他服務供應商以換取服務費。

根據九洲醫院及和萬家醫院獨家營運服務協議，將會提供的服務包括但不限於(i)商業活動、融資、投資；(ii)醫療技術相關顧問、醫療資源共享及醫療專業人士培訓；(iii)人力資源管理；(iv)市場調研；(v)營銷及業務拓展策略；(vi)供應商及存貨管理；(vii)營運及營銷策略制定及監控；(viii)醫療服務品質控制；(ix)內部管理；及(x)其他有關管理及營運醫療機構及股東權利的服務。四川錦欣生殖對其本身履行該等服務所開發或創建的所有知識產權有專有權。於九洲醫院及和萬家醫院獨家營運服務協議期間，四川錦欣生殖可免費無條件使用錦潤福德、九洲醫院及和萬家醫院擁有的知識產權。錦潤福德、九洲醫院及和萬家醫院亦可使用四川錦欣生殖就其根據九洲醫院及和萬家醫院獨家營運服務協議履行服務所創建的知識產權作品。

根據九洲醫院及和萬家醫院獨家營運服務協議，服務費將為相等於特定經審核財政年度九洲醫院及和萬家醫院各自的30.00%可分派純利的金額（經扣除過往財政年度（如有）虧損及任何法定公積金（如適用））。除服務費外，錦潤福德、九洲醫院及和萬家醫院將支付四川錦欣生殖就履行九洲醫院及和萬家醫院獨家營運服務協議及提供服務所產生的所有合理成本、代墊付款及實付開支。於截至2024年12月31日止年度，與九洲醫院及和萬家醫院各自的30%可分派純利有關的服務費為人民幣2,575,000元。

(2) 九洲醫院及和萬家醫院獨家購買權協議

於2022年7月13日，九洲醫院及和萬家醫院各自與四川錦欣生殖、錦潤福德登記股東及錦潤福德訂立九洲醫院及和萬家醫院獨家購買權協議(「九洲醫院及和萬家醫院獨家購買權協議」)。

根據九洲醫院及和萬家醫院獨家購買權協議，(i)各錦潤福德登記股東不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，從而讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買錦潤福德全部或任何部分股權；(ii)錦潤福德不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買錦潤福德全部或部分資產；(iii)錦潤福德不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時向錦潤福德購買九洲醫院及和萬家醫院全部或任何部分股權；及(iv)九洲醫院及和萬家醫院各自不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，從而讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士向九洲醫院及和萬家醫院隨時購買錦潤福德應佔九洲醫院及和萬家醫院全部或部分資產。相關股權及資產轉讓價格將為中國法律項下許可的最低購買價，而每名錦潤福德登記股東、錦潤福德、九洲醫院及和萬家醫院將承諾彼將悉數償還已收取有關向四川錦欣生殖轉讓股權或資產的代價，視乎適用中國法律而定。

(3) 九洲醫院及和萬家醫院股東權利委託協議及九洲醫院及和萬家醫院授權書

於2022年7月13日，九洲醫院及和萬家醫院各自與四川錦欣生殖、錦潤福德及／或錦潤福德登記股東訂立股東權利委託協議(「九洲醫院及和萬家醫院股東權利委託協議」)及由錦潤福德登記股東及錦潤福德以四川錦欣生殖(及其繼承人或清盤人)或四川錦欣生殖指定的自然人(「九洲醫院及和萬家醫院受權人」)為受益人簽署的授權書(「九洲醫院及和萬家醫院授權書」)。

根據九洲醫院及和萬家醫院股東權利委託協議及九洲醫院及和萬家醫院授權書，(i)錦潤福德登記股東不可撤回地同意授權受權人行使其作為錦潤福德股東(如適用)的所有權利和權力；及(ii)錦潤福德不可撤回地同意授權受權人行使其作為九洲醫院及和萬家醫院(各自30.00%股權)股東的所有權利和權力(包括在股東大會上投票、簽署會議記錄及向相關公司登記處存檔的權利)。由於四川錦欣生殖為本公司的附屬公司，九洲醫院及和萬家醫院股東權利委託協議及九洲醫院及和萬家醫院授權書的條款將賦予本公司權利控制目標醫院各自的所有公司決策及九洲醫院及和萬家醫院各自的96.50%實益股權。

(4) 九洲醫院及和萬家醫院股權質押協議

於2022年7月13日，九洲醫院及和萬家醫院各自與四川錦欣生殖、錦潤福德登記股東及錦潤福德訂立股權質押協議(「九洲醫院及和萬家醫院股權質押協議」)。根據股權質押協議，(i)錦潤福德登記股東同意質押彼等各自於錦潤福德的所有股權；及(ii)錦潤福德同意質押其於九洲醫院及和萬家醫院的全部股權予四川錦欣生殖，以確保根據九洲醫院及和萬家醫院合約安排所涉的九洲醫院及和萬家醫院獨家購買權協議、九洲醫院及和萬家醫院授權書及九洲醫院及和萬家醫院股權質押協議履行彼等的所有義務及九洲醫院及和萬家醫院的義務。

(5) 九洲醫院及和萬家醫院配偶承諾

每名錦潤福德登記股東的配偶已簽署承諾，表明錦潤福德登記股東各自於錦潤福德的權益(連同其中的任何其他權益)不屬於共同管有的範圍，而各配偶無權享有或控制相關人士的權益且不會申索該等權益。

《外商投資法》

《中華人民共和國外商投資法》（「《外商投資法》」），於2019年3月15日的中國第十三屆全國人民代表大會第二次會議採納，並已於2020年1月1日生效）取代了《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《外資企業法》，成為中國外商投資的法律基礎。《外商投資法》規定三種形式的外商投資，惟並無明確規定合約安排為外商投資的形式。

許多中國公司已採用合約安排經營，且本公司已採納以合約安排的形式設立對我們綜合聯屬實體的控制權，通過該實體我們在中國經營業務。據中國法律顧問告知，由於《外商投資法》中並未明確規定「實際控制」及「可變利益實體」的定義，亦無明確規定通過合約安排取得對境內企業的控制或持有其權益為外商投資的形式，倘當前的《外商投資法》生效後，並無法律、法規、規則、規範性文件或監管慣例明確規定合約安排為外商投資的形式，則合約安排的法律效力由於違反《外商投資法》的準入規定而受到重大不利影響的可能性相對較低。

儘管如此，《外商投資法》規定外商投資包括「外國投資者直接或者間接在中國境內進行的法律、行政法規或國務院規定的其他方式的投資」。未來的法律，行政法規或國務院規定的條文可能將合約安排視為一種外商投資的形式，在這種情況下，合約安排是否被視為違反外商投資準入規定及如何處理上述合約安排將為不確定。因此，無法保證合約安排及綜合聯屬實體的業務將不會因中國法律法規的變更而在未來受到重大不利影響。倘未能遵照有關措施，聯交所可能會對本公司採取強制行動，對股份買賣造成重大不利影響。

除上文所披露者外，於報告期內，本集團概無與錦潤福德、錦逸弘康及／或綜合聯屬實體訂立、重續及／或重新制定其他新合約安排。於報告期內，合約安排及／或採納合約安排的情況並無重大變動。

於報告期內，由於概無消除會導致採納合約安排的限制，合約安排概無獲解除。於2025年12月31日，本公司在根據合約安排透過其綜合聯屬實體經營業務時概無遇到任何中國政府機構的干預或阻礙。

採納合約安排的原因

本公司主要在中國的醫療機構從事提供輔助生殖服務。根據適用目錄及中國與香港之間的相關條約，醫療機構屬「限制類」投資類別，因此不可由外資100%持有。外商投資亦限制於中外合資或合作合資企業，惟《關於擴大香港和澳門服務提供者在內地設立獨資醫院地域範圍的通知》、《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排及其補充協議》、《香港和澳門服務提供者在內地設立獨資醫院管理暫行辦法》及《關於香港和澳門服務提供者在內地設立醫療機構有關問題的通知》所界定的合資格服務提供者的投資除外。此外，據中國法律顧問告知，本公司作為外商實體，不可於成都、深圳及昆明任何醫療機構分別持有多於90.00%、70.00%及70.00%股權（「**外商擁有權限制**」）。故此，本公司目前透過四川錦欣生殖及錦欣醫療投資於(i)成都西囡醫院、(ii)深圳中山醫院、(iii)九洲醫院及和萬家醫院以及(iv)四川錦欣西囡醫院持有的股權分別為90.00%、70.00%、66.50%及零。錦潤福德於成都西囡醫院、深圳中山醫院以及九洲醫院及和萬家醫院持有的股權分別為10.00%、29.90%及30.00%。錢敏輝女士持有深圳中山醫院的剩餘0.1%股權。錦逸弘康持有四川錦欣西囡醫院100%的股權。有關詳情，請參閱招股章程「監管概覽－關於外商在華投資的相關規定」一節。

與合約安排有關的風險

合約安排涉及若干風險，包括：

- 倘中國政府認為合約安排不符合中國對相關行業的外商投資的監管限制，或該等法規或現有的法規的詮釋未來發生變動，本集團可能會受到嚴厲的處罰或被迫放棄本集團於該等業務的權益。
- 合約安排可能導致對本集團不利的稅務後果。
- 本公司綜合聯屬實體的股東可能與本集團存在潛在利益衝突，這可能會對本集團業務及財務狀況產生重大不利影響。
- 有關離岸控股公司向中國實體貸款及直接投資的中國法規以及政府控制貨幣兌換，可能限制或阻礙本公司使用本次發售的所得款項向其中國附屬公司貸款或向其中國附屬公司作出額外出資。
- 倘本集團行使購買權收購錦潤福德及／或錦逸弘康的股權，所有權轉讓可能令本集團受到若干限制並承擔巨額成本。
- 合約安排於提供運營控制方面可能不如直接所有權有效。錦潤福德、錦逸弘康、錦潤福德登記股東及錦逸弘康登記股東可能無法履行其於新合約安排下的義務。

有關詳情，請參閱招股章程「風險因素－與我們公司架構有關的風險」一節及本公司日期為2021年11月26日之公告「與新合約安排有關的風險」一節。

遵守合約安排

本集團已採取以下措施，通過實施及遵守合約安排確保本集團的有效營運：

- (a) 實施及遵守合約安排過程中出現的重大問題或政府機關的任何監管查詢將於發生時提交董事會審議及討論（倘必要）；
- (b) 董事會將至少每年審閱一次合約安排的整體履行及合規情況；
- (c) 本公司將於年報及中期報告披露合約安排的整體履行及合規情況，使股東及潛在投資者知悉最新情況；及
- (d) 本公司將聘請外部法律顧問或其他專業顧問（倘必要），協助董事會審議合約安排的實施，以及四川錦欣生殖、錦欣醫療投資、錦潤福德、錦逸弘康及綜合聯屬實體處理合約安排產生的特別問題或事宜的法律合規情況。

上市規則涵義及合約安排下的聯交所豁免

根據上市規則第14A.07(1)條，非執行董事嚴曉晴女士及執行董事呂蓉博士為本公司的關連人士。因此，根據上市規則，合約安排項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

就合約安排而言，聯交所已批准我們於股份在聯交所上市期間(i)就合約安排項下擬進行的交易根據上市規則第14A.105條豁免嚴格遵守上市規則第十四A章的公告、通函及獨立股東批准規定，(ii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.53條下對合約安排項下交易訂立年度上限的規定及(iii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.52條有關合約安排期限限制在三年或以下的規定，惟須受限於下列條件：

- (a) 在未經獨立非執行董事批准的情況下不得變更；
- (b) 在未經獨立股東批准的情況下不得變更；
- (c) 合約安排將繼續使本集團取得綜合聯屬實體產生的經濟利益；
- (d) 合約安排可於(i)到期後或(ii)就從事與本集團業務相同之業務的任何現有、新成立或收購的外商獨資企業或營運公司(包括分公司)，按與合約安排大致相同的條款及條件予以重續及／或重新制定，而毋須獲得股東批准；及
- (e) 本集團將持續披露有關合約安排的詳情。

只要合約安排存續，錦潤福德及錦逸弘康將被視為我們的附屬公司，而錦潤福德及錦逸弘康的董事、最高行政人員或主要股東及其各自的聯繫人將被視為本公司的關連人士(就此目的而言不包括錦潤福德及錦逸弘康)，而該等關連人士與本集團(就此目的而言包括錦潤福德及錦逸弘康)之間的交易(合約安排下的交易除外)將受上市規則第十四A章的規定所限。

獨立非執行董事及核數師進行的年度審閱

於審閱合約安排的整體履行及合規情況後，獨立非執行董事及本公司核數師確認：

- (a) 報告期內進行的交易已按合約安排的相關條文訂立；
- (b) 綜合聯屬實體並無向其股權持有人作出股息或其他分派，而該等股息或其他分派其後並未以其他方式轉授或轉讓予本集團；
- (c) 錦潤福德及錦逸弘康各自並無向其股權持有人作出股息或其他分派，而該等股息或其他分派其後並未以其他方式轉授或轉讓予本集團；及
- (d) 本集團與綜合聯屬實體於報告期內訂立、重續或重新制定的任何新合約屬公平合理，或(就本集團而言)對股東有利且符合股東的整體利益。

此外，錦潤福德及錦逸弘康各自已承諾，只要股份在聯交所上市，彼等將向本集團管理層及本公司核數師提供對其相關記錄的全面訪問權限，以供其審閱上市規則第十四A章下的持續關連交易。

2. 管理服務協議及附屬協議

於2019年1月22日，HRC Management與HRC Medical訂立HRC管理服務協議及附屬協議(定義見下文)，據此，HRC Medical委聘HRC Management作為其若干管理服務的提供商，包括但不限於辦公室空間、設備、人員、記賬、會計服務、信息技術及網絡服務、記錄保存、開具發票及收款活動，以及實行HRC Medical醫療實踐所需要的其他非醫療服務。HRC管理服務協議自2019年1月1日起生效，初步為期20年，該年期於各週年日自動額外延期一年，直至及除非HRC管理服務協議根據其條款終止。

除HRC管理服務協議外，HRC Management及HRC Medical於2019年1月22日與三名醫生股東訂立諮詢協議(「諮詢協議」)，據此，HRC Management將指定該等醫生股東協助HRC Management進行醫生管理活動，初步為期兩年，並於屆滿後經訂約方協商自動續期，而該等醫生股東將各自就HRC Management的運營、人員配備、預算及資本改善計劃向HRC Management提供策略意見。截至2024年12月31日止年度，HRC Medical根據HRC管理服務協議應付的服務費及根據諮詢協議應付醫生股東的諮詢費分別為60,232,000美元及每名醫生股東1,000美元。

HRC Management與各醫生股東亦於2019年1月22日訂立經修訂及經重述繼任及彌償協議「(繼任及彌償協議)」，連同HRC管理服務協議及諮詢協議統稱為「HRC管理服務協議及附屬協議」。根據各繼任及彌償協議，醫生股東可能需於下述繼任事件發生後轉讓其HRC Medical普通股，以維持擁有權及管理的有序過渡。有關詳情，請參閱招股章程「業務－我們的管理協議－管理服務協議」一節。

上市規則涵義及管理服務協議及附屬協議下的聯交所豁免

HRC Medical由Bradford A. Kolb醫生(33.3%)、Robert Boostanfar醫生(33.3%)及John G. Wilcox醫生(33.3%)共同擁有。根據上市規則第14A.07條，HRC Medical為醫生股東(本公司主要股東)的聯繫人，因而為本公司的關連人士。因此，HRC管理服務協議及附屬協議項下擬進行的交易根據上市規則將構成本公司的持續關連交易。

考慮到HRC管理服務協議及附屬協議對本公司業務及營運而言相當重要，且為本集團貢獻重大收益，董事(包括獨立非執行董事)認為，HRC管理服務協議及附屬協議以及其項下擬進行的交易(包括其條款)對本集團的法律結構與業務而言至關重要，令我們享有HRC Medical產生的經濟利益，同時持續防止HRC Medical的資產及價值外流，而該等交易過去一直且今後仍將在本集團日常及一般業務過程中按照正常商業條款或更優條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

就HRC管理服務協議及附屬協議而言，聯交所已批准我們於股份在聯交所上市期間(i)就HRC管理服務協議及附屬協議項下擬進行的交易根據上市規則第14A.105條豁免嚴格遵守上市規則第十四A章的公告、通函及獨立股東批准規定；(ii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.53條下對HRC管理服務協議及附屬協議項下交易訂立年度上限的規定；及(iii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.52條有關HRC管理服務協議及附屬協議的期限限制在三年或以下的規定，惟須受限於下列條件：

- (a) 在未經獨立非執行董事批准的情況下不得更改或豁免管理服務費；
- (b) 在未經獨立股東批准的情況下不得更改HRC管理服務協議及附屬協議；
- (c) 倘本公司根據HRC管理服務協議及附屬協議向HRC Medical作出任何本金墊款，其須遵守上市規則第十四章及第十四A章的規定；

- (d) HRC管理服務協議及附屬協議將繼續令本集團能夠通過HRC Medical固定百分比的總收益將作為管理服務費支付予本集團的業務架構，獲取HRC Medical產生的經濟利益的大部分，管理服務費須每年由本公司及HRC Medical進行檢討，以確保支付予HRC Management的薪酬總額與所提供服務的公平市值相稱；
- (e) 直至及除非HRC管理服務協議根據其條款終止，否則HRC管理服務協議及附屬協議將根據其條款於各週年日自動額外延期一年，惟須遵守加州法律及美國聯邦法律；及
- (f) 本集團將持續披露有關HRC管理服務協議及附屬協議的詳情。

獨立非執行董事及核數師進行的年度審閱

於審閱HRC管理服務協議及附屬協議後，獨立非執行董事及本公司核數師確認：

- (a) 於截至2025年12月31日止年度進行的交易已根據HRC管理服務協議及附屬協議的相關條款進行，而其經營方式為HRC Medical應向HRC Management支付其總收益的固定百分比作為管理服務費（須每年由本公司及HRC Medical進行檢討並獲獨立非執行董事批准），另加酌情花紅獎勵；
- (b) 截至2025年12月31日止年度，HRC管理服務協議及附屬協議乃於本集團日常業務過程中按正常商業條款或更優條款進行且屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益；及
- (c) 本公司於截至2025年12月31日止年度收取的管理費已由董事會（包括獨立非執行董事）妥為檢討及批准。

本公司核數師進行的年度審閱及確認

德勤•關黃陳方會計師行(本公司的核數師)獲聘遵照香港會計師公會發出的香港核證聘用準則第3000號(修訂)「歷史財務資料審計或審閱以外的核證聘用」,並參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」,就本集團的持續關連交易作出匯報。德勤•關黃陳方會計師行已根據上市規則第14A.56條發佈其無保留意見的函件,內含彼等有關截至2025年12月31日止年度持續關連交易的發現及結論。已向董事會提供核數師函件文本。

除上文所披露者外,綜合財務報表附註42披露的關聯方交易並不構成上市規則第十四A章所界定的關連交易或持續關連交易。

除本年報所披露者外,及除獲聯交所豁免遵守上市規則第十四A章項下規定外,本公司於報告期間概無須根據上市規則第十四A章項下有關關連交易披露資料條文進行披露的關連交易或持續關連交易。就本公司於2025年訂立的關連交易及持續關連交易而言,本公司已遵守上市規則第十四A章項下的披露規定(經不時修訂)。

捐款

於截至2025年12月31日止年度,本集團並無作出慈善捐款。

重大法律程序

於截至2025年12月31日止年度,本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁,而據董事所知,本公司概無任何尚未了結或面臨威脅的任何重大訴訟或申索。

獲准許的彌償條文

根據組織章程細則,各董事或本公司其他為本公司任何事務行事的高級職員,就其職務履行職責所產生或存在的一切訴訟、費用、收費、虧損、損害賠償及開支均獲彌償;獲以本公司資產作為彌償保證及擔保不會蒙受損害;惟本彌償保證不延伸至有關任何欺詐或不誠實的任何事宜。

本公司已就針對其董事及高級職員的法律訴訟作適當投保。

資產負債表後事項

除本年報所披露者外及於本年報日期，概無發生重大資產負債表後事項。

審核及風險管理委員會

本公司的審核及風險管理委員會連同管理層已共同審閱本集團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12月31日止年度經審核的綜合財務報表)。

企業管治

本公司致力於維持高水平的企業管治常規。有關本公司所採納企業管治常規的資料載於本年報第93至110頁的企業管治報告。

足夠公眾持股量

根據本公司公開取得的資料及就董事所深知，於報告期內及截至本年報日期，已發行股份總額中至少25% (聯交所批准及上市規則下所允許的規定最低公眾持股量百分比)一直由公眾持有。

核數師

截至2025年12月31日止年度，德勤•關黃陳方會計師行獲委任為本公司核數師。隨附根據國際財務報告準則編製的財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審核。

自上市日期以來，本公司的核數師並無變動。

代表董事會

鍾勇

主席兼非執行董事

香港，2026年3月26日

董事會欣然呈列本公司於截至2025年12月31日止年度的企業管治報告。

企業管治常規

本集團致力於維持高水平的企業管治，以保障股東的利益並提高企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則作為其自身的企業管治守則。本公司於截至2025年12月31日止年度內一直遵守企業管治守則的所有適用守則條文及原則，使股東能夠評估如何運用企業管治原則。

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。

董事會

董事會及管理層的職責、責任及貢獻

董事會負責全面領導本集團、監督本集團的戰略決策及監察業務與表現。董事會已向本集團高級管理層授予有關本集團日常管理及經營方面的權力及職責。為監督本公司事務的特定方面，董事會已成立五個董事委員會，包括審核及風險管理委員會、薪酬委員會、提名委員會、戰略決策委員會及醫療品質控制與科研發展委員會（統稱「**董事委員會**」）。董事會已向董事委員會授予其各自職權範圍所載的職責。

全體董事已遵照適用法律及法規真誠履職，且一直基於本公司及股東的利益行事。

全體董事可全面並且及時地查詢本公司的所有資料，以及取得本集團高級管理層的意見及獲得其服務。董事一般可於作出要求後，在適當的情況下就其向本公司履行職責尋求獨立專業意見，相關費用由本公司支付。

董事須向本公司披露其擔任其他職位的詳情，董事會定期審閱各董事履行其對本公司的職責所需的貢獻。

本公司已就針對董事的法律訴訟安排適當的責任保險。保險範圍將會每年審閱。

董事會組成

於報告期內及直至本年報日期，董事會由以下董事組成：

執行董事

John G. Wilcox醫生(於2025年8月27日辭任)

董陽先生(首席執行官兼代理首席財務官)

呂蓉博士(聯席首席執行官)

耿麗紅博士

非執行董事

鍾勇先生(主席)(於2025年3月28日獲調任為非執行董事)

方敏先生(於2025年9月25日辭任)

胡喆女士

嚴曉晴女士

陳樹云先生(於2025年9月25日獲委任)

獨立非執行董事

莊一強博士

李建偉博士

王嘯波先生

葉長青先生

於報告期內獲委任為非執行董事的陳樹云先生已於2025年9月25日，就上市規則中適用於其作為上市發行人董事的規定，以及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假資料可能引致的後果，獲取有關香港法例的法律意見，且彼已確認其明白作為上市發行人董事的責任。

董事的履歷載於本年報「董事及高級管理層」一節。

除本年報「董事及高級管理層」一節所載董事履歷所披露者外，概無董事與任何其他董事及最高行政人員有任何個人關係(包括財務、業務、家族或其他重大或相關關係)。

於截至2025年12月31日止年度內，董事會一直符合上市規則第3.10(1)及3.10(2)條(有關委任最少三名獨立非執行董事及最少一名需具備合適專業資格或會計或相關財務管理知識的獨立非執行董事)的要求。

於截至2025年12月31日止年度內，本公司亦已遵守上市規則第3.10A條有關所委任的獨立非執行董事須佔董事會至少三分之一的規定。

由於各獨立非執行董事均已根據上市規則第3.13條確認其獨立性，因此本公司認為彼等均為獨立方。

作為我們向投資界展現透明度及遵守上市規則及企業管治守則的企業管治常規的一部分，在所有載有董事姓名的本公司通訊中，已明確說明獨立非執行董事身份。此外，本公司網站及聯交所網站提供最新的董事名單，註明獨立非執行董事身份以及列明董事的角色和職能。

董事會獨立性

於報告期間，本公司已制定各項措施及機制，以建立強而有力的獨立董事會，並向董事會傳達獨立的意見及建議。本公司每年審查該等措施及機制，以確保其有效性，維護良好的公司管治。董事會審議並認為，該等機制於2024年已妥善實施並取得成效，具體如下：

- **董事會及委員會結構。**本公司一直由董事會領導，其中成員大多數為非執行董事。董事會包括11名成員，大多數為非執行董事及獨立非執行董事。執行董事3名，包括首席執行官、代理首席財務官及聯席首席執行官，首席執行官及聯席首席執行官為董事會的執行董事，有8名董事為非執行董事或獨立非執行董事。主席與首席執行官的角色分離保證了權力及權限的平衡。所有治理相關委員會的成員均為非執行董事或獨立非執行董事。
- **董事委任。**於評估候選人的適宜性時，提名委員會將審查候選人的品格及誠信；任職資格(包括專業經驗、技能及知識)；各方面的多元化(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景)；考慮董事會的構成、董事會批准的遴選標準、提名政策及董事會多元化政策。
- **董事承諾及獨立性的年度審查。**提名委員會每年審查各董事對本集團業務的時間投入。倘獨立非執行董事的個人資料發生任何可能影響其獨立性的變化，則須於可行範圍內盡快通知聯交所。截至2025年12月31日止年度內並無接獲有關通知。根據上市規則第3.13條所載的獨立性指引，本公司已接獲各獨立非執行董事關於其獨立性的年度書面確認。本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立的。
- **衝突管理。**於任何交易、合約或安排擁有重大權益的董事不得就批准有關事項的任何董事會決議案投票(亦不得計入法定人數)。
- **專業意見。**為協助董事適當履行其職責，所有董事均可全面且及時查閱本公司的全部資料及可於適當情況下經請求後徵詢獨立專業顧問的意見，費用由本公司支付。
- **董事會評審。**每年評審董事會的表現時會對董事會會議討論的質素及效率進行評審。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，當中載有實現保持董事會達多元化的目標及方法，以提升董事會成效。根據董事會多元化政策，在選擇董事會人選時，本公司力求通過考慮多項因素達致董事會多元化，包括但不限於專業經驗、技能、知識、性別、年齡、文化及教育背景、種族及服務任期。

董事具備不同知識及技能，包括管理、戰略發展、業務發展、銷售、研發、醫學研究、投資管理、財務、風險管理、科學、醫學及輔助生殖服務行業。他們於多個範疇取得學位，包括經濟、工商管理、醫學、法律、生物工程、國際金融、管理、計算機科學、文學及新聞。董事年齡介乎39歲至61歲。

全體董事(包括獨立非執行董事)均為董事會貢獻各種不同的寶貴業務經驗、知識及專業技能，使其高效及有效運作。獨立非執行董事獲邀加入審核及風險管理委員會、薪酬委員會及提名委員會。

於2025年12月31日，董事會由四名女性董事及七名男性董事組成。董事會認為現有的董事會性別多元化充分。本公司將繼續致力於將性別多元化原則融入其招聘過程並保持本集團至少三分之一的管理層角色由女性擔任，旨在為本集團的傑出女性管理人員創造鼓舞人心的職業通道及培養董事會日後的潛在女性繼任者。

截至2025年12月31日，我們共有3,494名僱員而本集團女性僱員(包括高級管理層)及男性僱員佔比分別為83.5%及16.5%。因此，本公司認為其員工隊伍亦以令人滿意的方式實現性別多元化。

提名委員會將監督董事會多元化政策的執行情況，並每年對董事會多元化政策進行檢討，以確保其持續有效。

提名政策

董事會已採納提名政策，當中載有方法以就甄選、委任及重新委任董事指導提名委員會，以及確保董事會具備符合本公司業務所需的均衡技能、經驗、知識及多元化角度。提名政策載列甄選候選人的準則，包括但不限於技能、資格及經驗、與本公司及其附屬公司的獨立性、聲譽及誠信。

提名政策亦載有就重新委任退任董事、獨立非執行董事職位，以及提名董事的過程及程序，向董事會作出評價及推薦建議的準則。在收到有關委任新董事或重新委任退任董事的建議後，提名委員會主席將召開提名委員會會議以進行充分的盡職調查。經提名委員會審核並獲得批准後，本公司將召開董事會會議，於會上向董事會提出建議以供審批。經董事會審批，擬退任董事將在股東大會上重選。

提名委員會將檢討提名政策(如適用)，以確保其有效性。

入職及持續專業發展

各新委任董事均獲提供所需的入職資料，以確保彼等充分了解本公司的營運及業務以及彼等根據相關法例、法律、規則及規例所承擔的責任。本公司亦安排定期講座，為董事提供有關上市規則及其他不時相關的法律及監管規定的最新發展及變更的最新消息。董事亦會定期獲提供有關本公司表現、狀況及前景的最新資料，以確保董事會整體及各董事履行其職責。

本公司鼓勵董事參與持續專業發展，以增進及更新知識及技能。本公司的公司秘書不時更新及提供有關董事的角色、職能及職責的書面培訓材料。

根據董事所提供的資料，董事於截至2025年12月31日止年度內所接受的培訓概要如下：

| 董事姓名 | 持續專業發展計劃的性質 ⁽¹⁾ |
|---------------------------------|----------------------------|
| 執行董事 | |
| John G. Wilcox先生(於2025年8月27日辭任) | A及B |
| 董陽先生(首席執行官兼代理首席財務官) | A及B |
| 呂蓉博士(聯席首席執行官) | A及B |
| 耿麗紅博士 | A及B |
| 非執行董事 | |
| 鍾勇先生(主席) | A及B |
| 方敏先生(於2025年9月25日辭任) | A及B |
| 胡喆女士 | A及B |
| 嚴曉晴女士 | A及B |
| 陳樹云先生(於2025年9月25日獲委任) | A及B |
| 獨立非執行董事 | |
| 莊一強博士 | A及B |
| 李建偉博士 | A及B |
| 王嘯波先生 | A及B |
| 葉長青先生 | A及B |

附註：

(1) 持續專業發展計劃的性質：

A： 出席由律師舉辦有關本公司業務的培訓

B： 閱讀與公司管治、董事的職責和責任、上市規則及其他相關條例有關的資料

主席及首席執行官

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席及首席執行官的角色應予以區分及由不同人士擔任。

於報告期內，董事會主席為鍾勇先生，首席執行官職務由董陽先生及呂蓉博士共同擔任，其職責與主席有明確區分。董事會主席負責就本集團業務發展提供戰略意見及指引，而本集團首席執行官負責本集團日常營運。

委任及重選董事

各執行董事與本公司已訂立服務合約，據此，彼等同意擔任執行董事，任期自彼等各自的委任日期起計初步為期三年，而執行董事或本公司均可發出不少於一個月／三個月的書面通知(視情況而定)終止合約。執行董事的委任須遵守組織章程細則及適用上市規則項下的董事退任及輪席告退規定。

各非執行董事及獨立非執行董事與本公司已簽訂委聘書，為期一年，自彼等各自的委任日期起生效。非執行董事及獨立非執行董事的委任須遵守組織章程細則及適用上市規則項下的董事退任及輪席告退規定。

概無董事訂有本集團於一年內不予賠償(法定賠償除外)則不可終止的服務合約。

董事委任、重選及罷免的程序及過程載於組織章程細則。提名委員會負責檢討董事會組成，並就董事的委任或重選及董事繼任計劃向董事會提出推薦意見。

董事會會議

本公司採納定期舉行董事會會議的常規，每年至少四次，大約每季一次。全體董事就所有定期董事會會議獲發不少於14日的通知，令彼等有機會出席定期會議並將有關事項納入議程。

就其他董事會及董事委員會會議而言，本公司一般會發出合理通知。議程及隨附董事會文件於會議舉行前至少3日寄予董事或董事委員會成員，以確保彼等有充足時間審閱有關文件及為會議作出充分準備。倘董事或董事委員會成員未能出席會議，則彼等會獲告知將予討論的事宜及於會議舉行前有機會知會主席有關彼等的意見。會議記錄由聯席公司秘書保存，副本將於全體董事間傳閱，以供參考及記錄。

董事會會議及董事委員會會議的會議記錄詳列董事會及董事委員會所考慮的事宜及達致的決定，包括董事提出的任何關注事項。各董事會會議及董事委員會會議的會議記錄草擬本於會議召開之日後的合理時間內寄送至董事，以供彼等提出意見。董事會會議的會議記錄可供董事查閱。

於報告期內，本公司舉行了四次董事會會議及兩次股東大會。各董事於董事會會議及股東大會的出席情況載於下表：

| 董事 | 已出席／合資格出席 董事會會議 | 已出席／合資格出席 股東大會 |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|
| 執行董事 | | |
| John G. Wilcox醫生(於2025年8月27日辭任) | 3/4 | 1/2 |
| 董陽先生(首席執行官兼代理首席財務官) | 4/4 | 2/2 |
| 呂蓉博士(聯席首席執行官) | 4/4 | 2/2 |
| 耿麗紅博士 | 4/4 | 2/2 |
| 非執行董事 | | |
| 鍾勇先生(主席)(於2025年3月28日獲調任為非執行董事) | 4/4 | 2/2 |
| 方敏先生(於2025年9月25日辭任) | 3/4 | 1/2 |
| 胡喆女士 | 4/4 | 2/2 |
| 嚴曉晴女士 | 4/4 | 2/2 |
| 陳樹云先生(於2025年9月25日獲委任) | 1/4 | 1/2 |
| 獨立非執行董事 | | |
| 莊一強博士 | 4/4 | 2/2 |
| 李建偉博士 | 4/4 | 2/2 |
| 王嘯波先生 | 4/4 | 2/2 |
| 葉長青先生 | 4/4 | 2/2 |

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其本身的證券交易守則，以監管董事及相關僱員買賣本公司證券的所有交易及標準守則所涵蓋的其他事宜。

已向全體董事及相關僱員作出具體查詢，彼等確認於報告期內一直遵守標準守則。

可能擁有本公司未發佈內幕消息的本公司僱員須遵守標準守則。於報告期內，本公司未發現僱員不遵守標準守則的事件。

董事會的授權

董事會對本公司所有重大事宜保留決策權，包括批准及監督一切政策事宜、整體戰略及預算、內部控制及風險管理系統、重大交易(特別是可能牽涉利益衝突者)、財務資料、委任董事及其他主要財務及營運事宜。董事可要求尋求獨立專業意見以履行彼等的職責，費用由本公司承擔，本公司亦鼓勵董事個別聯絡及諮詢本公司高級管理層。

高級管理層獲授權負責本集團的日常管理、行政及營運。授權職能及職責由董事會定期檢討。管理層訂立任何重大交易前須取得董事會批准。

企業管治職能

董事會確認，企業管治應屬董事的共同責任，包括但不限於下列各項：

1. 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
2. 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
3. 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則及合規手冊；
4. 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並就有關事宜向董事會提出建議及向董事會報告；
5. 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及企業管治報告的披露資料；及
6. 檢討及監察本公司遵守其舉報政策的情況。

董事委員會

審核及風險管理委員會

於報告期內，審核及風險管理委員會由五名成員組成，並由獨立非執行董事葉長青先生擔任主席，其餘成員包括另外兩名獨立非執行董事(即莊一強博士及王嘯波先生)及兩名非執行董事(即陳樹云先生及胡喆女士)。

審核及風險管理委員會的主要職責包括以下各項：

1. 透過參考彼等開展的工作、彼等的薪酬及委聘條款檢討與本公司核數師的關係，及就委任、重新委任及罷免本公司核數師向董事會提出建議；

2. 審閱財務報表及報告，並於提呈董事會前考慮本公司負責會計及財務匯報職能的員工、合規主管或本公司核數師提出的任何重大或不尋常事項；及
3. 檢討本公司財務控制、風險管理及內部控制制度以及相關程序是否充足有效，包括本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算是否充足。

審核及風險管理委員會的書面職權範圍已載於聯交所及本公司網站。

於截至2025年12月31日止年度內，審核及風險管理委員會舉行了三次會議，以討論及審議以下事項：

- 審閱本公司及其附屬公司於截至2025年12月31日止年度的年度業績；
- 審閱本公司及其附屬公司於截至2025年6月30日止六個月的中期業績；及
- 檢討財務匯報制度、合規程序、內部控制制度(包括本公司在會計、內部審核及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算是否充足)、風險管理制度及程序以及本公司核數師的重新委任，其中董事會並無偏離審核及風險管理委員會就甄選、委任、辭任或罷免本公司核數師提出的任何推薦建議。

各審核及風險管理委員會成員的出席情況載於下表：

| 董事 | 已出席／合資格出席 |
|-----------------------|-----------|
| 葉長青先生(主席) | 3/3 |
| 莊一強博士 | 3/3 |
| 方敏先生(於2025年9月25日辭任) | 3/3 |
| 胡喆女士 | 3/3 |
| 王嘯波先生 | 3/3 |
| 陳樹云先生(於2025年9月25日獲委任) | 0/3 |

提名委員會

於報告期內，提名委員會由四名成員組成，並由獨立非執行董事王嘯波先生擔任主席，其餘成員包括兩名獨立非執行董事(即莊一強博士及葉長青先生)及一名執行董事(即董陽先生)。

提名委員會的主要職責包括以下各項：

1. 至少每年檢討董事會結構、規模及組成(包括技能、知識及經驗)及就任何擬定變更向董事會提供建議，以完善本公司企業戰略；
2. 物色具備擔任董事及高級管理層之適當資格的個人，挑選或就挑選獲提名擔任董事或高級管理層職位之個人向董事會提供建議；
3. 評估獨立非執行董事的獨立性；
4. 就董事的委任或重新委任以及董事(尤其是主席及首席執行官)的繼任計劃向董事會提供建議；
5. 制定有關物色及評核董事候選人資格及評估董事候選人的條件，包括但不限於技能、知識及董事會經驗之平衡，並按此評估，就個別委任編製角色及所需能力的說明；及
6. 履行董事會所釐定及股份上市所在地之上市規則或監管規則所規定的其他職責。

提名委員會按誠信、經驗、技能以及為履行職責所付出的時間及努力等標準評估候選人或在任人。提名委員會的建議將於其後提交董事會以作決定。

提名委員會的書面職權範圍已載於聯交所及本公司網站。

於報告期內，提名委員會舉行了一次會議，以討論及審議以下事項：

- 審議本集團的全球化招聘及培訓機制；
- 確認獨立非執行董事的獨立性；及
- 考慮提名董事於股東週年大會連任。

各提名委員會成員的出席情況載於下表：

| 董事 | 已出席／合資格出席 |
|---------------------------------|-----------|
| 王嘯波先生(主席) | 1/1 |
| 呂蓉博士 | 1/1 |
| 莊一強博士 | 1/1 |
| John G. Wilcox醫生(於2025年8月27日辭任) | 1/1 |
| 葉長青先生 | 1/1 |

薪酬委員會

薪酬委員會由五名成員組成，並由獨立非執行董事莊一強博士擔任主席，其餘成員包括另外兩名獨立非執行董事(即王嘯波先生及葉長青先生)、一名執行董事(即董陽先生)及一名非執行董事(即陳樹云先生)。

薪酬委員會的主要職責包括以下各項：

1. 就本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及結構向董事會提供建議；
2. 參照董事會的企業宗旨及目標檢討及批准管理層的薪酬建議；
3. 以下兩者之一：(i)獲轉授責任，釐定個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇；或(ii)就個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會提供建議；
4. 就非執行董事的薪酬向董事會提供建議；
5. 考慮同類公司支付的薪資、須付出的時間及職責以及本集團內其他職位的僱傭條件；
6. 審閱及／或批准上市規則第十七章所述有關股份計劃的事宜；及
7. 履行董事會所釐定及股份上市所在地之上市規則或監管規則所規定的其他職責。

薪酬委員會的書面職權範圍已載於聯交所及本公司網站。

於截至2025年12月31日止年度內，薪酬委員會舉行了兩次會議，以討論及審議以下事項：

- 審核、考慮採納2025年股份計劃及根據2025年股份計劃向承授人授予受限制股份作為薪酬待遇的一部分並向董事會提出建議；及
- 檢討及審議本公司董事及高級管理層於2025年的薪酬，並向董事會提出建議。

尤其是，薪酬委員會認為，根據2025年股份計劃向承授人授出受限制股份符合本公司的薪酬政策，原因為其乃作為酌情花紅並構成承授人薪酬待遇的一部分，以表彰其對本集團作出的寶貴及重大貢獻。授予承授人的受限制股份數目乃根據董事會的商業評估得出，當中計及多項因素，包括但不限於其角色及職責、資歷、專業知識、經驗、對本集團的歷史及預期貢獻以及本集團及其相關醫院的整體業務發展及戰略。

根據2025年股份計劃授予非執行董事及獨立非執行董事（「非執行承授人」）的購股權及受限制股份並無附帶任何業績目標。經考慮非執行承授人的主要職責包括提供獨立指引及判斷，以及審閱董事會作出的重大決策，薪酬委員會認為，為保持其客觀性及獨立性，根據2025年股份計劃有條件向非執行承授人授出不附帶業績目標的購股權及受限制股份，符合市場預期及本公司薪酬政策，同時亦與本公司股份計劃的宗旨一致。

各薪酬委員會成員的出席情況載於下表：

| 董事 | 已出席／合資格出席 |
|-----------------------|-----------|
| 莊一強博士(主席) | 2/2 |
| 董陽先生 | 2/2 |
| 方敏先生(於2025年9月25日辭任) | 2/2 |
| 王嘯波先生 | 2/2 |
| 陳樹云先生(於2025年9月25日獲委任) | 0/2 |

董事及高級管理層的薪酬

截至2025年12月31日止年度，本公司高級管理層成員（董事除外）按範圍劃分的薪酬詳情載列如下：

| 薪酬範圍(人民幣元) | 人數 |
|----------------------|----------|
| 5,000,001-10,000,000 | 0 |
| 1,000,001-5,000,000 | 2 |
| 0-1,000,000 | 0 |
| 總計 | 2 |

本公司的薪酬政策乃為確保提供予僱員(包括董事及高級管理層)的薪酬乃基於技能、知識、職責及參與公司事務。執行董事的薪酬待遇亦參考本公司的表現及盈利能力、現行市況及各執行董事的表現或貢獻釐定。執行董事的薪酬包括薪金、津貼、實物福利、績效花紅及退休金計劃供款。非執行董事及獨立非執行董事的薪酬政策乃為確保非執行董事及獨立非執行董事就其為本公司事務付出的努力及時間(包括參加董事委員會)獲得充分補償。非執行董事及獨立非執行董事的薪酬主要包括董事袍金，由董事會參考彼等的職責釐定。個別董事及高級管理層並無參與釐定其自身的薪酬。

有關截至2025年12月31日止年度董事薪酬的進一步詳情，請參閱綜合財務報表附註13。

董事對財務報表的財務申報責任

董事明白彼等有責任編製截至2025年12月31日止年度的財務報表，以真實公平地反映本公司及本集團的狀況以及本集團的業績與現金流量。

管理層已向董事會提供必要的說明及資料，以便董事會可以就提呈董事會批准的本公司財務報表進行知情的評估。本公司每月向董事會全體成員提供有關本公司表現、狀況及前景的最新資料。

董事並不知悉與可能令本集團的持續經營能力嚴重成疑的事件或狀況有關的任何重大不明朗因素。

本公司核數師有關本公司綜合財務報表申報責任的聲明，載於本年報第111至115頁的獨立核數師報告。

風險管理及內部控制

董事會明白其有責任維持恰當的內部控制系統，以保障股東的投資及本公司的資產，並且每年檢討該系統的效用。風險管理及內部控制系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

本集團風險管理及內部控制架構的主要元素如下：

- 明確的組織架構，訂明適當的職責劃分、權力規限、匯報的方式及責任，以盡量減低錯誤及濫用風險；
- 為主要職能及營運制定清晰的書面政策及程序，並定期審閱；
- 在企業經營的各個方面採取各種措施及程序，例如公司行為準則、反腐及舉報、知識產品保護政策、環境保護、法律及合規、藥物警戒、產品質量與安全、職業健康與安全等政策；
- 完善的風險管理流程，要求各相關部門在職責範圍內對各種風險進行準確識別、審慎評估、動態監控與及時應對，履行風險管控的職責；
- 重要業務職能或活動由經驗豐富、合資格並經適當培訓的員工管理；
- 持續監察主要經營數據及表現指標、及時及最新的業務及財務申報，並在必要時採取即時更正行動；及
- 內部審計職能部門持續對主要營運進行獨立評核。

本集團的內部審核部門在監察本公司內部管治方面擔當重要角色。內部審核部門的主要職責是檢討本公司的財務狀況及內部控制，並且定期全面審核本公司所有分支機構及附屬公司。審核涵蓋所有重大控制，包括財務、運營、合規控制及風險管理。除定期報告外，任何有關內部控制方面的緊急事宜將予及時匯報。檢討結果及建議以書面報告的形式提交審核及風險管理委員會討論及審閱。內部審計部門將採取後續行動，以確保先前確定的重大缺點得到妥善解決。

本集團已建立信息披露事務管理規則，其對內幕消息的處理及披露程序進行規定。本集團借助年度報告、中期報告、業績公告以及上市規則要求的其他公告向投資者及公眾披露資料，以保證按照上市規則及證券及期貨條例及時披露資料。本集團嚴令禁止未經授權使用或傳播機密或內幕消息。

於報告期內，董事會已檢討本集團風險管理及內部控制系統的有效性，並認為風險管理及內部控制系統有效及恰當。董事會亦認為，本公司擁有足夠的資源、員工資格及經驗、會計培訓計劃及預算、內部審計及財務報告職能，以及與ESG表現及報告有關的職能。本集團持續檢討風險管理及內部控制系統的有效性，並在各方面（如資金管理、預算管理及市場活動）採取措施與程序，以加強風險管理及內部控制系統有效性。

於報告期內，董事會已檢討本集團內部控制系統的效用，並認為內部控制系統有效及恰當。

核數師酬金

本公司核數師於截至2025年12月31日止年度向本集團提供審計及非審計服務而收取的酬金大致如下：

| 服務種類 | 金額 (人民幣元) |
|-------|--------------|
| 審計服務 | 4,367,000 |
| 非審計服務 | 566,000 |
| 總計 | 4,933,000 |

公司秘書

自2025年10月31日起，翟揚揚女士（「翟女士」）辭任本公司聯席公司秘書，及伍秀薇女士（「伍女士」）辭任本公司聯席公司秘書及上市規則第3.05條項下之本公司授權代表（「授權代表」）。翟女士因追求其個人職業發展而辭任，伍女士則因其他工作安排而辭任。

鍾曼娜女士（「鍾女士」）已自2025年10月31日起獲委任為本公司的公司秘書及授權代表。鍾女士為達盟香港有限公司之公司秘書服務部主管，負責向客戶提供公司秘書及合規服務。彼於公司秘書領域擁有超過25年經驗，在企業管治及合規事務方面具備豐富的知識及經驗。彼為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員。

於截至2025年12月31日止年度內，鍾女士已遵守上市規則第3.29條的規定，接受不少於15小時的相關專業培訓。

與股東溝通及投資者關係

本公司認為，與股東有效溝通對加強投資者關係及讓投資者了解本集團業務、表現及戰略十分重要。本公司亦明瞭及時全面披露資訊以便股東及投資者作出知情投資決定的重要性。

股東週年大會提供機會讓股東與董事直接溝通。主席及本公司董事委員會主席將出席股東週年大會，回應股東的疑問。本公司核數師亦會出席股東週年大會，解答有關審核工作、核數師報告的編撰過程與內容、會計政策及核數師獨立性等疑問。

為促進有效溝通，本公司設立本公司網站www.jxr-fertility.com，刊載本公司業務營運與發展、財務資料、企業管治常規及其他方面的最新資訊，以供公眾查閱。

於報告期間，董事會已檢討股東溝通政策的執行情況及有效性，包括為股東制定的多種溝通渠道及為處理股東查詢採取的措施，並認為股東溝通政策已妥為執行且有效。

股息政策

本公司已根據企業管治守則的守則條文第F.1.1條採納股息政策(其自2019年6月25日起生效，並於2026年3月26日修訂)，其載列本公司擬就股息宣派及派付方面應用的原則及指引。

在開曼群島公司法及組織章程細則的規限下，董事會可全權酌情決定是否派付任何形式的股息，惟股息不得超過董事會建議的金額。股息政策反映董事會對本公司財務及現金流狀況的當前看法。董事會仍將不時檢討股息政策，概不保證會在任何指定期間派付任何特定金額的股息，甚至不會派付股息。

截至2025年12月31日，並無達成股東放棄或同意放棄股息的安排。

股東權利

為保障股東的權益與權利，在股東大會上商討的各項事宜(包括選舉個別董事)須以獨立決議案的方式提呈。

在股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則以投票方式表決，而投票結果將在各股東大會結束後適時在本公司及聯交所網站公佈。

召開股東特別大會及提呈議案

股東可根據組織章程細則提呈議案以在本公司股東大會上進行審議。在提出要求當日持有不少於本公司十分之一繳足股本且附有權利於本公司股東大會上投票的任何一名或多名股東，隨時有權向董事會或本公司任何一名聯席公司秘書提出書面要求，要求董事會召開本公司股東特別大會，以處理該項要求指明的任何事宜；而該會議須在提出要求後兩個月內舉行。倘若董事會未能於提出要求後21天內召開會議，則提出要求的人士本身僅可於大會通告訂明的一個地點召開實體會議，而本公司須向提出要求的人士就其因董事會未能召開會議所產生的一切合理開支作出補償。

有關提名人士出選董事的程序，可在本公司網站查閱。

向董事會查詢

股東如欲向董事會查詢或請求有關本公司的事宜，可將查詢發送至本公司的總部，地址為中國四川省成都市錦江區靜沙北路301號(電郵地址：pr@jxr-fertility.com)。

更改組織章程文件

於2024年6月25日，本公司採納第五次經修訂及經重列組織章程細則以取代本公司之當時現有經修訂及經重列組織章程大綱及細則。截至2025年12月31日止年度，本公司第五次經修訂及經重列組織章程大綱及細則並無任何更改。

致錦欣生殖醫療集團有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計載於第116至240頁的錦欣生殖醫療集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料及其他解釋信息。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則會計準則真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露要求妥為擬備。

意見基礎

我們已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的《國際審計準則》(「《國際審計準則》」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈、適用於公眾利益實體的財務報表審計的《國際專業會計師道德守則》(包括《國際獨立性準則》)(以下簡稱「IESBA守則」)，我們獨立於貴集團。我們亦已履行IESBA守則中的其他執業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對該事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項(續)

| 關鍵審計事項 | 我們的審計如何對關鍵審計事項進行處理 |
|--|--|
| <p>HRC Fertility Management, LLC的商譽及無形資產減值</p> <p>由於在減值評估中涉及管理層的重大判斷及該等判斷對綜合財務報表整體而言屬重要，對於因進行HRC Fertility Management, LLC及其附屬公司的收購事項而產生的商譽及無形資產(即提供管理服務及商標的合約權利)的減值，我們識別為關鍵審計事項。</p> <p>在釐定商譽及該等無形資產是否已減值時，需要管理層對其已被分配的相關現金產生單位(「現金產生單位」)的使用價值進行估計。貴集團管理層與獨立估值師建立減值評估模型及編製使用價值的計算，估計未來現金流量(貼現至現值)，當中考慮到關鍵假設，包括收益增長率、毛利率及稅前貼現率。</p> <p>與HRC Fertility Management, LLC相關的商譽金額人民幣631,594,000元已悉數減值，減值金額人民幣320,819,000元按比例分配至現金產生單位無形資產，惟該等無形資產的賬面價值不得降至低於其公平值減去出售成本；使用價值；及零之間的較高者。因此，貴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。減值測試詳情於綜合財務報表附註23披露。</p> | <p>關於HRC Fertility Management, LLC的商譽及無形資產減值，我們的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 了解貴集團編製現金流量預測及減值評估的相關流程； • 與貴集團委任的獨立估值師了解用於建立相關現金產生單位減值評估模型的方法，並評估估值師的任職資格、能力及客觀性； • 利用內部估值專家評估減值評估模型的適當性，以及根據可比實體的市場數據對貼現率進行基準標記所採用的貼現率； • 通過比較收入增長率與市場數據以及經濟增長趨勢，並將相關現金產生單位的毛利率與貴集團的過往表現及業務擴張計劃進行比較，評估關鍵假設的合理性；及 • 通過將管理層所編製的歷史現金流量預測與本年度的實際業績進行比較，評估該等預測的可靠性。 |

其他信息

貴公司董事(「董事」)需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露要求擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並按照我們商定的業務約定條款向閣下(作為整體)出具包括我們意見的核數師報告。除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們並不就本報告之內容對任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易及事項。
- 計劃及執行集團審計，以就集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，作為形成對集團財務報表意見的基礎。我們負責指導、監督及審查為集團審計而進行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項，以及為消除威脅而採取的行動或採用的防範措施(若適用)。

從與治理層溝通的事項中，我們確定這些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中通報某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具獨立核數師報告的審計項目合夥人是陳栢健。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年3月26日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---|----|--------------------|----------------|
| 收益 | 5 | 2,649,073 | 2,811,596 |
| 收益成本 | | (1,762,532) | (1,712,142) |
| 毛利 | | 886,541 | 1,099,454 |
| 其他收入 | 6 | 27,803 | 35,081 |
| 其他開支 | 7 | (56,283) | (4,894) |
| 其他收益及虧損淨額 | 8 | (6,642) | (27,629) |
| 預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式項下之減值虧損 | 9 | (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 | 23 | (992,579) | - |
| 研發開支 | | (20,647) | (24,691) |
| 銷售及分銷開支 | | (165,011) | (175,169) |
| 行政開支 | | (497,696) | (458,012) |
| 應佔聯營公司業績 | | 12,653 | 3,912 |
| 應佔一家合營企業業績 | | (1,036) | 1,241 |
| 財務成本 | 10 | (71,055) | (57,406) |
| 除稅前(虧損)利潤 | 11 | (982,961) | 391,887 |
| 所得稅開支 | 12 | (924) | (118,420) |
| 年內(虧損)利潤 | | (983,885) | 273,467 |
| 其他全面(開支)收益： | | | |
| 會重新分類至損益的項目： | | | |
| 按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)之股本工具之公平值虧損(稅後) | 27 | (36,470) | - |
| 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 | | (56,903) | 54,840 |
| 年內其他全面(開支)收益 | | (93,373) | 54,840 |
| 年內全面(開支)收益總額 | | (1,077,258) | 328,307 |
| 以下人士應佔年內(虧損)利潤： | | | |
| — 本公司擁有人 | | (976,146) | 283,099 |
| — 非控股權益 | | (7,739) | (9,632) |
| | | (983,885) | 273,467 |

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------------|----|--------------------|----------------|
| 以下人士應佔年內全面(開支)收益總額： | | | |
| — 本公司擁有人 | | (1,068,668) | 337,199 |
| — 非控股權益 | | (8,590) | (8,892) |
| | | (1,077,258) | 328,307 |
| 每股(虧損)盈利： | 15 | | |
| — 基本(人民幣元) | | (0.36) | 0.11 |
| — 攤薄(人民幣元) | | (0.36) | 0.10 |



綜合財務狀況表

於2025年12月31日

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------------|-------|-------------------|----------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 16 | 2,909,991 | 2,811,993 |
| 使用權資產 | 17 | 484,160 | 458,909 |
| 商譽 | 18 | 2,873,085 | 3,506,618 |
| 許可證 | 19 | 1,401,232 | 1,486,273 |
| 不競爭協議 | 20 | 16,135 | 18,186 |
| 提供管理服務的合約權利 | 21 | 1,770,517 | 2,026,410 |
| 商標 | 22 | 2,552,576 | 2,682,046 |
| 於聯營公司的權益(按權益法入賬) | 24 | 392,266 | 391,626 |
| 按公平值計入損益的金融資產 | 25 | – | 80,000 |
| 按公平值計入其他全面收益的股本工具 | 27 | 35,676 | 84,303 |
| 於一間合營企業的權益 | 26 | 25,298 | 26,334 |
| 預付款項 | 29 | 13,290 | – |
| 應收貸款 | 29 | 29,238 | 29,133 |
| 可退還按金 | | 16,245 | 64,827 |
| 應收關聯方款項 | 30(a) | 13,500 | 76,253 |
| 遞延稅項資產 | 36 | 155,886 | 124,487 |
| 人壽保險保單 | 31 | 24,548 | 24,467 |
| | | 12,713,643 | 13,891,865 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 28 | 55,935 | 50,948 |
| 應收賬款及其他應收款項 | 29 | 205,348 | 322,265 |
| 應收關聯方款項 | 30(a) | 15,243 | 86,955 |
| 可收回稅項 | | 67,180 | 58,940 |
| 定期存款 | 32 | – | 24,625 |
| 銀行結餘及現金 | 33 | 905,782 | 546,196 |
| | | 1,249,488 | 1,089,929 |

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------------|-------|-------------------|----------------|
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款及其他應付款項 | 34 | 702,364 | 737,772 |
| 應付關聯方款項 | 30(b) | 25,191 | 20,459 |
| 租賃負債 | 35 | 52,353 | 53,505 |
| 應付稅項 | | 38,245 | 30,178 |
| 銀行借款 | 37 | 622,890 | 1,277,537 |
| | | 1,441,043 | 2,119,451 |
| 流動負債淨值 | | | |
| | | (191,555) | (1,029,522) |
| 資產總值減流動負債 | | | |
| | | 12,522,088 | 12,862,343 |
| 非流動負債 | | | |
| 租賃負債 | 35 | 333,004 | 281,372 |
| 遞延稅項負債 | 36 | 1,150,714 | 1,234,225 |
| 銀行借款 | 37 | 1,839,549 | 992,559 |
| | | 3,323,267 | 2,508,156 |
| 資產淨值 | | | |
| | | 9,198,821 | 10,354,187 |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 38 | 182 | 182 |
| 儲備 | | 9,143,364 | 10,274,237 |
| 本公司擁有人應佔權益 | | | |
| 非控股權益 | | 9,143,546 | 10,274,419 |
| | | 55,275 | 79,768 |
| 權益總額 | | | |
| | | 9,198,821 | 10,354,187 |

第116至240頁的綜合財務報表已於2026年3月26日獲董事會批准並授權刊發，並由以下人士代表簽署：

董陽
董事

嚴曉晴
董事



綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

| | 本公司擁有人應佔 | | | | | | | | | | |
|-------------------------------|-------------|---------------|---|---------------|---------------|------------------------|---------------------------------------|---------------|-------------|----------------|-------------|
| | 股本 人民幣千元 | 股份溢價 人民幣千元 | 就受限制 股份獎勵 計劃持有 的股份 人民幣千元 (附註39(b)) | 資本儲備 人民幣千元 | 換算儲備 人民幣千元 | 法定儲備 人民幣千元 (附註a) | 以股權 結算以股份 為基礎的 付款儲備 人民幣千元 | 保留利潤 人民幣千元 | 小計 人民幣千元 | 非控股權益 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
| 於2024年1月1日 | 180 | 8,904,097 | (2) | (402,668) | (74,927) | 130,809 | 85,592 | 1,448,342 | 10,091,423 | 95,389 | 10,186,812 |
| 年內利潤(虧損) | - | - | - | - | - | - | - | 283,099 | 283,099 | (9,632) | 273,467 |
| 年內其他全面收益 | - | - | - | - | 54,100 | - | - | - | 54,100 | 740 | 54,840 |
| 年內全面收益(開支)總額 | - | - | - | - | 54,100 | - | - | 283,099 | 337,199 | (8,892) | 328,307 |
| 回購股份(附註c) | - | (51,313) | * | - | - | - | - | - | (51,313) | - | (51,313) |
| 確認為分派的股息(附註14) | - | (150,000) | - | - | - | - | - | - | (150,000) | - | (150,000) |
| 確認以股權結算以股份為基礎的付款(附註39(b)) | - | - | - | - | - | - | 47,285 | - | 47,285 | - | 47,285 |
| 沒收以股權結算以股份為基礎的付款(附註39(b)) | - | - | - | - | - | - | (847) | 847 | - | - | - |
| 歸屬受限制股份(附註39) | - | 65,940 | 1 | - | - | - | (65,941) | - | - | - | - |
| 就受限制股份獎勵計劃發行股份(定義及詳情見附註39(b)) | 2 | - | (2) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 向非控股權益分派股息(附註b) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (7,133) | (7,133) |
| 非控股權益注資 | - | - | - | (175) | - | - | - | - | (175) | 404 | 229 |
| 轉撥至儲備(附註a) | - | - | - | - | - | 21,681 | - | (21,681) | - | - | - |
| 於2024年12月31日 | 182 | 8,768,724 | (3) | (402,843) | (20,827) | 152,490 | 66,089 | 1,710,607 | 10,274,419 | 79,768 | 10,354,187 |

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

| | 本公司擁有人應佔 | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|-------------|---------------|---|---------------|---------------|------------------------|---------------------------------------|--|---------------|-------------|----------------|-------------|
| | 股本 人民幣千元 | 股份溢價 人民幣千元 | 就受限制 股份獎勵計劃 持有的股份 人民幣千元 (附註39(b)) | 資本儲備 人民幣千元 | 換算儲備 人民幣千元 | 法定儲備 人民幣千元 (附註a) | 以股權 結算以股份 為基礎的 付款儲備 人民幣千元 | 按公平值計入 其他全面收益 的股本工具投 資重估儲備 人民幣千元 | 保留利潤 人民幣千元 | 小計 人民幣千元 | 非控股權益 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
| | | | 付款儲備 人民幣千元 | | | | 重估儲備 人民幣千元 | | | | | |
| 於2025年1月1日 | 182 | 8,768,724 | (3) | (402,843) | (20,827) | 152,490 | 66,089 | - | 1,710,607 | 10,274,419 | 79,768 | 10,354,187 |
| 年內虧損 | - | - | - | - | - | - | - | - | (976,146) | (976,146) | (7,739) | (983,885) |
| 年內其他全面開支 | - | - | - | - | (56,052) | - | - | (36,470) | - | (92,522) | (851) | (93,373) |
| 年內全面開支總額 | - | - | - | - | (56,052) | - | - | (36,470) | (976,146) | (1,068,668) | (8,590) | (1,077,258) |
| 回購股份(附註c) | - | (90,746) | - | - | - | - | - | - | - | (90,746) | - | (90,746) |
| 確認以股權結算以股份為基礎 的付款(附註39) | - | - | - | - | - | - | 28,541 | - | - | 28,541 | - | 28,541 |
| 歸屬受限制股份(附註39) | - | 29,978 | * | - | - | - | (29,978) | - | - | - | - | - |
| 向非控股權益分派股息(附註b) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (15,903) | (15,903) |
| 轉撥至儲備(附註a) | - | - | - | - | - | 82,880 | - | - | (82,880) | - | - | - |
| 於2025年12月31日 | 182 | 8,707,956 | (3) | (402,843) | (76,879) | 235,370 | 64,652 | (36,470) | 651,581 | 9,143,546 | 55,275 | 9,198,821 |

* 金額少於人民幣1,000元。



綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

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2025年12月31日止年度，Jinxin Women Wellness Limited向非控股股東宣派股息人民幣15,713,000元(2024年：人民幣4,818,000元)。

截至2025年12月31日止年度，深圳中山泌尿外科醫院(「深圳中山醫院」)向非控股股東宣派股息人民幣190,000元(2024年：人民幣2,315,000元)。

- (c) 截至2025年12月31日止年度，本公司透過香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)回購其普通股，詳情如下：

| 購回月份 | 普通股數目 | 每股價格(港元) | 已付總代價 |
|------|------------|----------|---|
| 12月 | 39,662,000 | 2.52 | 99,882,000港元 (相等於人民幣 90,746,000元) |

截至2025年12月31日止年度，為回購本公司普通股支付的總代價為人民幣90,746,000元。

截至2024年12月31日止年度，一名受託人透過聯交所購買本公司的普通股，以滿足根據2022年受限制股份單位計劃(定義見附註39(b))將授予的獎勵。受託人購買本公司的9,374,273股股份，總金額人民幣22,544,000元。

截至2024年12月31日止年度，本公司透過聯交所回購其13,000,000股普通股，總額人民幣28,769,000元，詳情如下：

| 購回月份 | 普通股數目 | 每股價格(港元) | 已付總代價 |
|------|-----------|----------|---|
| 7月 | 9,000,000 | 2.43 | 21,870,000港元 (相等於人民幣 20,015,000元) |
| 8月 | 4,000,000 | 2.39 | 9,560,000港元 (相等於人民幣 8,754,000元) |

截至2024年12月31日止年度，為回購本公司普通股支付的總代價為人民幣51,313,000元，包括受託人支付的人民幣22,544,000元及本公司支付的人民幣28,769,000元。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------------------------|------------------|----------------|
| 經營活動 | | |
| 除稅前(虧損)利潤 | (982,961) | 391,887 |
| 就以下各項作出調整： | | |
| 物業、廠房及設備折舊 | 216,295 | 157,123 |
| 使用權資產折舊 | 83,349 | 74,323 |
| 許可證攤銷 | 44,875 | 44,875 |
| 不競爭協議攤銷 | 1,485 | 1,480 |
| 匯兌虧損淨額 | 8,699 | 24,173 |
| 來自銀行的利息收入 | (9,303) | (5,257) |
| 來自定期存款的利息收入 | (91) | (2,014) |
| 來自關聯方的推算利息收入 | - | (205) |
| 利息開支 | 71,055 | 57,406 |
| 出售／撇銷物業、廠房及設備的虧損 | 493 | 64 |
| 以股份為基礎的付款開支 | 28,541 | 47,285 |
| 按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益 | (2,062) | - |
| 按公平值計入損益的其他金融資產的公平值變動收益 | (401) | (2,158) |
| 按公平值計入損益計量的優先股投資的公平值變動虧損 | - | 7,052 |
| 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 | - |
| 預期信貸虧損模式項下之減值虧損 | 99,009 | - |
| 提前終止租賃的收益 | (373) | (104) |
| 人壽保險保單的收益 | (634) | (606) |
| 應佔聯營公司業績 | (12,653) | (3,912) |
| 應佔一家合營企業業績 | 1,036 | (1,241) |
| 營運資金變動前經營現金流量 | 538,938 | 790,171 |
| 存貨(增加)減少 | (4,987) | 11,480 |
| 應收賬款及其他應收款項減少(增加) | 117,498 | (61,378) |
| 應收關聯方款項減少 | 52,244 | 57,148 |
| 應付賬款及其他應付款項減少 | (35,408) | (39,369) |
| 應付關聯方款項增加(減少) | 7,984 | (1,364) |
| 經營所得現金 | 676,269 | 756,688 |
| 已付所得稅 | (87,376) | (127,487) |
| 經營活動所得現金淨額 | 588,893 | 629,201 |



綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| 投資活動 | | |
| 自銀行收取利息 | 9,303 | 5,257 |
| 自定期存款收取利息 | 91 | 1,798 |
| 向一間聯營公司的投資注資 | - | (157,909) |
| 收購於一間聯營公司的投資 | - | (46,402) |
| 購買物業、廠房及設備 | (251,163) | (262,357) |
| 購買物業、廠房及設備的預付款項 | (13,290) | - |
| 購買按公平值計入損益的其他金融資產 | (70,000) | (836,200) |
| 出售按公平值計入損益的金融資產所得款項 | 82,062 | - |
| 出售按公平值計入損益的其他金融資產所得款項 | 70,401 | 979,927 |
| 出售／撤銷物業、廠房及設備所得款項 | 42 | 1,853 |
| 關聯方還款 | - | 683 |
| 向關聯方墊款 | (2,029) | (261) |
| 存置定期存款 | - | (452,100) |
| 提取定期存款 | - | 472,440 |
| 退還就潛在投資支付的可退還按金 | 25,000 | - |
| 投資活動所用現金淨額 | (149,583) | (293,271) |

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------------------|--------------------|----------------|
| 融資活動 | | |
| 籌集新銀行借款 | 3,121,013 | 3,294,476 |
| 償還銀行借款 | (2,927,397) | (3,183,799) |
| 已付利息 | (109,705) | (121,010) |
| 回購股份的付款 | (90,746) | (51,313) |
| 關聯方墊款 | 5,074 | 3,706 |
| 向關聯方還款 | (8,326) | (157) |
| 已付股息 | - | (150,000) |
| 償還應付貸款 | - | (129,530) |
| 償還租賃負債 | (66,357) | (97,052) |
| 就租賃負債已付利息 | (24,199) | (16,708) |
| 非控股權益注資 | - | 229 |
| 已付非控股權益的股息 | (15,903) | (7,133) |
| 融資活動所用現金淨額 | (116,546) | (458,291) |
| 現金及現金等價物增加(減少)淨額 | 322,764 | (122,361) |
| 年初現金及現金等價物 | 570,821 | 691,331 |
| 匯率變動影響 | 12,197 | 1,851 |
| 年末現金及現金等價物 | 905,782 | 570,821 |
| 銀行結餘及現金 | 905,782 | 546,196 |
| 加：原有到期日不足三個月的定期存款 | - | 24,625 |
| | 905,782 | 570,821 |



截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

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，及本公司股份自2019年6月25日起在聯交所上市。本公司註冊辦事處及本公司主要營業地點的地址於年報「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)輔助生殖及相關服務；(ii)管理服務；(iii)女性健康相關服務及其他；(iv)產科及相關醫療服務；及(v)醫療消耗品及設備銷售。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已首次應用由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的以下經修訂國際財務報告準則會計準則(已於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效)，以編製綜合財務報表：

國際會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

本年度應用經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

截至2025年12月31日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團並無提前採用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

| | |
|------------------------------|---------------------------------------|
| 國際會計準則第21號(修訂本) | 換算為惡性通貨膨脹的呈列貨幣 ³ |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) | 金融工具的分類及計量的修訂 ² |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) | 涉及依賴自然能源生產電力的合同 ² |
| 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本) | 投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售及注資 ¹ |
| 國際財務報告準則會計準則(修訂本) | 國際財務報告準則會計準則的年度改進—第11卷 ² |
| 國際財務報告準則第18號 | 財務報表之呈列及披露 ³ |

¹ 於將予釐定的日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述的新訂國際財務報告準則會計準則外，本公司董事(「董事」)預期應用所有其他經修訂國際財務報告準則會計準則在可見將來將不會對綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露對財務報表列報及披露作出具體要求，將全面取代國際會計準則第1號財務報表的列報。該項新訂國際財務報告準則會計準則在沿用國際會計準則第1號多項要求的基礎上，新增以下規定：損益表須列示特定類別及明確定義的中間項小計；財務報表附註中須披露管理層自定義業績指標的說明，並提升財務報表信息披露的匯總與分項列報要求。此外，國際會計準則第1號部分條款已移轉至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤(名稱將於國際財務報告準則第18號生效後改為財務報表的呈報基準)及國際會計準則第7號金融工具：披露，同時對國際會計準則第7號現金流量表與國際會計準則第33號每股收益作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號以及對其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前採用。國際財務報告準則第18號要求採用追溯調整法，並設有特定的過渡條文。就確認及計量而言，應用新準則預計不會對本集團的財務業績及財務狀況產生重大影響。然而，預計將影響綜合損益表的結構與呈報方式。本集團正評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的具體影響。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘資料合理預期會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為屬重大。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露事項。

就編製本集團綜合財務報表而言，鑒於本集團流動負債超過其流動資產人民幣191,555,000元，董事已審慎考慮本集團未來流動資金。董事在評價本集團自2025年12月31日起不少於十二個月是否有充足的財務資源持續經營時，已審慎考慮本集團未來流動資金及表現以及其可用融資來源。

於2025年12月31日，本集團擁有未使用的銀行融資約人民幣1,101,672,000元，可供自批准本綜合財務報表之日起於日常業務過程中提取及使用。結合本集團自2025年12月31日起計不少於十二個月期間本集團的現金流量預測，董事合理預期本集團將有充足流動資金以履行其將在2025年12月31日起計未來十二個月期間到期的財務責任。因此，綜合財務報表已按持續經營基準予以編製。

如下文所載會計政策所闡釋，於報告期末，綜合財務報表按歷史成本法編製(惟若干按公平值計量的金融工具除外)。

歷史成本通常按交換貨品及服務所支付代價的公平值計量。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.1 綜合財務報表編製基準(續)

公平值指市場參與者之間在計量日進行的有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格，無論該價格是直接觀察得出抑或採用其他估值技術估計得出。估計資產或負債的公平值時，本集團考慮市場參與者在計量日為該資產或負債定價時將會考慮的特徵。在本綜合財務報表中作計量及／或披露之用的公平值均據此釐定，惟國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款範圍內的以股份為基礎的付款交易、根據國際財務報告準則第16號租賃入賬的租賃交易，以及與公平值類似但並非公平值的計量(例如國際會計準則第2號存貨中的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值中的使用價值)除外。

對於以公平值進行交易的金融工具，以及在後續期間將使用不可觀察輸入值來計量公平值的估值技術，該估值技術會進行調校，致使在初始確認時該估值技術的結果相等於交易價格。

此外，就財務報告而言，公平值計量基於公平值計量輸入值的可觀察程度及該等輸入值對公平值計量整體的重要性，劃分為第一層級、第二層級或第三層級，詳情如下：

- 第一層級輸入值為實體於計量日可獲得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二層級輸入值為除第一層級所指報價以外可就資產或負債直接或間接觀察得出的輸入值；及
- 第三層級輸入值為資產或負債的不可觀察輸入值。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料

重大會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包含本公司及其控制實體(包括結構性實體)及其附屬公司的財務報表。若本公司符合以下各項時，則被視為擁有控制權：

- 於被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

當本集團獲得附屬公司的控制權時，即開始對附屬公司綜合入賬，而當本集團失去附屬公司的控制權時，即不再對其綜合入賬。具體而言，於年內收購或出售附屬公司的收入及開支，從本集團獲得控制權當日起計，直至本集團不再擁有附屬公司控制權之日止，計入綜合損益及其他全面收益表內。

損益及其他全面收益的各個項目乃歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額乃歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

必要情況下，對附屬公司財務報表進行調整以使其會計政策與本集團的會計政策保持一致。

與本集團成員公司交易有關的所有集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量，將於綜合入賬時悉數對銷。

附屬公司非控股權益自當中的本集團權益中獨立呈列，相當於在清盤時其持有人有權按比例分佔相關附屬公司資產淨值之現存所有權權益。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

商譽

收購一項業務產生的商譽乃按於業務收購日期所確立的成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽乃分配至預期將從合併所帶來的協同效益中受惠的本集團各現金產生單位(「現金產生單位」)(或現金產生單位組別)，而該單位或單位組別指就內部管理目的監控商譽的最低層級且不得大於經營分部。

已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年進行減值測試，或當有跡象顯示單位可能出現減值時進行更頻繁的減值測試。對於某年度期間進行收購所產生的商譽，已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於該年度期間末前進行減值測試。如可收回金額少於其賬面值，則首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值，繼而根據該個單位(或現金產生單位組別)中各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。

本集團有關收購一間聯營公司所產生的商譽之政策載述如下。

於聯營公司及一間合營企業的投資

聯營公司指本集團能對其行使重大影響力的實體。重大影響力指可參與被投資方的財務及營運決策但不是控制或共同控制該等政策的權力。

合營企業指一項合營安排，對安排擁有共同控制權之訂約方據此對合營安排之資產淨值擁有權利。共同控制權指按照合約協定對一項安排所共有之控制權，僅在相關活動必須獲得共同享有控制權之各方一致同意方能決定時存在。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

於聯營公司及一間合營企業的投資(續)

聯營公司及一間合營企業的業績以及資產及負債以權益會計法於該等綜合財務報表綜合入賬。作權益會計用途的聯營公司及一間合營企業財務報表乃按與本集團就同類交易及同類事項的統一會計政策編製。根據權益法，於聯營公司或一間合營企業的投資初步按成本於綜合財務狀況表內確認，並於其後予以調整以確認本集團分佔聯營公司或合營企業的損益及其他全面收益。當本集團分佔聯營公司或一間合營企業的虧損超出本集團於該聯營公司或合營企業的權益(包括實質上構成本集團於聯營公司或合營企業的投資淨額一部分的任何長期權益)時，本集團終止確認其分佔的進一步虧損。僅於本集團已產生法律或推定責任，或已代表聯營公司或合營企業支付款項的情況下，方會計提額外虧損及確認負債。

對聯營公司的投資自被投資者成為聯營公司之日起採用權益法進行會計處理。於取得對聯營公司的投資當日，投資成本超過本集團分佔被投資者可識別資產及負債公平值淨額的金額確認為商譽，並計入投資的賬面值。

本集團評估是否有客觀證據顯示採用權益法入賬的聯營公司或合營企業的權益可能出現減值。倘存在任何客觀證據，投資的全部賬面值(包括商譽)會作為單一資產，透過比較其可收回金額(使用價值及公平值減出售成本的較高者)與其賬面值，根據國際會計準則第36號進行減值測試。任何已確認減值虧損未分配至屬投資賬面值的一部份的任何資產(包括商譽)。倘投資的可收回金額其後增加，減值虧損的任何撥回會按照國際會計準則第36號確認。

倘集團實體與本集團的聯營公司或合營企業進行交易，僅在聯營公司或合營企業的權益與本集團無關的情況下，方會於綜合財務報表確認與聯營公司或合營企業進行交易所產生的利潤及虧損。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

來自客戶合約的收益

本集團於(或隨著)完成履約責任時確認收益，即於涉及特定履約責任的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時。

履約責任指個別貨品及服務(或一組貨品或服務)或一系列大致相同的個別貨品或服務。

控制權乃隨時間而轉移，倘符合以下其中一項標準，收益則參照完全履行相關履約責任的進展情況而隨時間確認：

- 客戶於本集團履約時同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約產生或提升一項於本集團履約時由客戶控制的資產；或
- 本集團的履約並無產生對本集團而言具替代用途的資產，且本集團對迄今完成履約的付款具有可執行權利。

否則，收益於客戶獲得個別貨品或服務控制權的時間點確認。

本集團確認以下主要服務收益：

- 輔助生殖服務及相關服務；
- 管理服務；
- 女性健康相關服務及其他；
- 產科及相關醫療服務；及
- 醫療消耗品及設備銷售。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

來自客戶合約的收益(續)

輔助生殖服務及相關服務

對於輔助生殖服務而言，客戶通常會獲得包含各種治療部分的服務。其包括(i)診症；(ii)藥品銷售收益；(iii)體外受精(「IVF」)治療週期收益；及(iv)流動手術中心設施服務收益，如下所述被視為單獨的門診服務履約責任。

診症包括初步診症、IVF前週期體檢、懷孕後服務及其他相關服務—該等門診輔助生殖醫療服務在某個時間點被轉移。當客戶獲得已完成服務的控制權且本集團已獲得現時收款權並且可能收取代價時，則確認收益。

銷售藥品—收益在產品控制權轉移時確認，即產品交付予客戶且並無可能影響客戶是否接受產品的未履行義務。

IVF治療週期收益—IVF治療週期的時間通常為期12至20天。IVF治療週期的相關收益涉及在IVF治療週期開始後進行一系列不能單獨區分且不能以另一方法為本集團帶來好處的醫療治療及手術，及在合約期內通過參考完全履行該履約責任的進展予以確認。完全履行履約責任的進度乃通過直接計量本集團向客戶轉移的個別服務或產品的價值來計量。一旦患者進入一個週期，本集團就有支付合約價格的可強制執行權利。

流動手術中心設施服務收益於提供相關服務時確認。當客戶獲得已完成服務的控制權且本集團已獲得現時收款權並且可能收取代價時，則確認收益。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

來自客戶合約的收益(續)

管理服務

對於提供予IVF生殖中心及助產機構的管理服務，本集團於服務期內提供相關服務時即轉移服務控制權，客戶同時取得及耗用本集團履約時提供的利益。

提供管理服務的收益在提供服務的期間確認。

完全履行管理服務合約的履約責任的進度乃根據輸出法計量，即按流逝時間確認收益。

可變代價

管理服務安排包含可變代價，服務費乃按安排載列的預定公式計算且受限於主要與客戶的除稅前收入淨額有關的限制，而本集團採用預期價值法估計其將有權收取的代價金額。

可變代價的估計金額僅於計入交易價不大可能會導致日後當關乎可變代價的不確定因素其後獲得解決時出現收益大幅撥回的情況下，方會計入交易價。

於報告期末，本集團更新估計交易價，以真實反映於報告期末存在的情況以及於報告期內該等情況發生的變化。

女性健康相關服務及其他，產科及相關醫療服務

女性健康相關服務及其他，產科及相關醫療服務收益於提供相關服務時確認，包括門診服務及住院服務。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

來自客戶合約的收益(續)

女性健康相關服務及其他，產科及相關醫療服務(續)

門診服務

就門診服務而言，患者通常接受包含各種治療部分的門診治療。門診服務包含超過一項履約責任，包括(i)提供診症服務及(ii)銷售藥品。本集團以相對獨立的銷售價格為每項履約責任分配交易價格。對於服務或藥品控制權於某個時間點轉移的(i)提供診症服務及(ii)銷售藥品，收益於客戶取得已完成服務或藥品的控制權而本集團已獲得現時收款權及可能收取代價時確認。

住院服務

就住院服務而言，客戶通常接受包含各種治療部分的住院治療。住院服務包含超過一項履約責任，包括(i)提供診症服務；(ii)提供住院醫療服務；及(iii)銷售藥品。本集團以相對獨立的銷售價格為每項履約責任分配交易價格。

對於藥品控制權於某個時間點轉移的(i)提供診症服務及(iii)銷售藥品的收益，收益於客戶取得已完成服務或藥品的控制權而本集團已獲得現時收款權及可能收取代價時確認。

對於來自(ii)提供住院醫療服務的收益，相應的收益於客戶同時取得並耗用本集團履約時提供的利益時的服務期間確認。完全達成履約責任期間的進度乃根據輸出法計量，即透過直接計量迄今已轉讓予客戶之服務之價值，相對合約下承諾提供的餘下醫療保健服務之價值確認收益，最能反映本集團於轉移服務控制權方面的表現。

醫療消耗品及設備銷售

醫療消耗品及設備銷售的收益於貨品的控制權轉移時(即當貨品獲運送至客戶指定地點時)確認。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃

租賃的定義

本集團於合約簽訂之初根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估合約是否為或包含租賃。該合約將不會被重新評估，除非該合約中的條款及條件隨後被改動。作為可行權宜方法，當本集團合理預期對綜合財務報表的影響與組合中的個別租賃並無重大差異時，具有類似特徵的租賃按組合基準入賬。

本集團作為承租人

短期租賃及低價值資產租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於租賃，即自開始日期起計之租期為十二個月或以下並且不包括購買選擇權的租賃。其亦應用低價值資產租賃確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產成本包括：

- 租賃負債初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；及
- 本集團產生的任何初始直接成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產於其估計可使用年期及租期(以較短者為準)內按直線法計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

可退回租賃按金

已付可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號金融工具列賬並初步按公平值計量。初步確認時對公平值的調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日並未付的租賃付款現值確認並計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃內所含利率不易釐定，則本集團應用租賃開始日期的增額借款利率計算。增額借款利率取決於租賃期、貨幣及租賃開始日期，並根據一系列輸入數據釐定。

租賃付款包括：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠；及
- 基於指數或利率並於開始日期按指數或利率初步計量的可變租賃付款。

於開始日期之後，租賃負債根據利息增長及租賃付款作出調整。

本集團於綜合財務狀況表中將租賃負債呈列為單獨項目。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為用於生產或提供產品或服務，或行政管理目的(下文所述在建工程除外)而持有的無形資產。物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

用於提供服務或行政用途的在建物業以成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本，以及(就合資格資產而言)按照本集團會計政策予以資本化的借貸成本。當該等資產達到其擬定可用狀態時，按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

折舊乃採用直線法於資產(在建工程除外)的估計可使用年期內予以確認，以撇減其成本減其剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於各報告期末予以檢討，而估計的任何變動影響按預期基準列賬。

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或棄置物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損乃按該資產的出售所得款項與賬面值之間的差額釐定，並於損益內確認。

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購的可使用年期有限的無形資產以成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。可使用年期有限的無形資產攤銷乃採用直線法於彼等估計可使用年期內予以確認。估計可使用年期及攤銷法於各報告期末予以檢討，而估計的任何變動影響按預期基準列賬。單獨收購的可使用年期無限的無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

內部產生的無形資產－研發開支

研究活動的開支於產生期間確認為開支。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

無形資產(續)

於業務合併中收購的無形資產

於業務合併中收購的無形資產(包括許可、商標、提供管理服務的合約權利及競業禁止協議)與商譽分開確認，初步按其於收購日期的公平值(被視為其成本)確認。

於初步確認後，於業務合併中收購的可使用年期有限的無形資產按與單獨收購的無形資產相同的基準，以成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。於業務合併中收購的可使用年期無限的無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

無形資產於出售後或當預期使用或出售將不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產產生的收益及虧損乃按該資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計量，並於終止確認資產時在損益內確認。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)減值

於報告期末，本集團檢討其可使用年期有限的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘出現任何有關跡象，則須估計有關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。具有無限可使用年期的無形資產至少每年進行減值測試，並在有跡象表明其可能出現減值時進行減值測試。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額乃個別估計。倘不大可能個別估計可收回金額，則本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

在對現金產生單位進行減值測試時，倘可確立合理一致的分配基準，則分配公司資產至相關現金產生單位，或分配至最小現金產生單位組別直至能確立一個合理一致的分配基準。可收回金額按公司資產所屬現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)減值(續)

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，乃採用稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至其現值，該貼現率反映目前市場對金錢時間價值及資產(或現金產生單位)於估計未來現金流量調整前的特定風險的評估。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額少於其賬面值，資產(或現金產生單位)的賬面值下調至其可收回金額。對於不可按合理及一致基準分配至現金產生單位的公司資產(或部分公司資產)，本集團將一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該組現金產生單位的公司資產(或部分公司資產)的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額進行比較。在分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽(如適用)的賬面值，繼而根據該個或該組現金產生單位中每項資產的賬面值按比例分配至其他資產。抵減後資產的賬面值不得低於以下三者中的最高者：其公平值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零。原應分配至該資產的減值虧損金額，乃按比例分配至該個或該組現金產生單位中的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損於其後撥回，則該項資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)的賬面值會增加至其經修訂的估計可收回金額，惟增加後的賬面值不得超出假設過往年度並無就該資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)確認減值虧損時原應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。

外幣

於編製各單獨集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行的交易按於交易日期的適用匯率確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按於該日的適用匯率重新換算。以外幣為單位按歷史成本計量的非貨幣項目並不予以重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額，於其產生期間在損益內確認。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

外幣(續)

對收購海外業務產生的可識別收購資產所作的商譽及公平值調整，乃當作該海外業務的資產及負債處理，並按各報告期末的適用匯率換算。所產生的匯兌差額於其他全面收益內確認。

銀行結餘及現金

於綜合財務狀況表呈列的銀行結存及現金包括現金，由手頭現金及活期存款組成。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文界定的銀行結餘及現金以及最初到期時間為三個月或更短的定期存款。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本以加權平均成本法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減進行銷售所需一切成本。進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及本集團進行銷售必定會產生的非增量成本(包括營銷、銷售及分銷而產生的成本)。

金融工具

集團實體成為有關工具合約條文的訂約方時確認金融資產及金融負債。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產及金融負債初步按公平值計量(惟初步根據國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益計量的與客戶合約所產生應收賬款除外)。因收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益的金融資產或金融負債除外)而直接產生的交易成本於初步確認時新增至金融資產或金融負債的公平值或自該等公平值中扣除(如適用)。直接歸屬於購置按公平值計入損益的金融資產或金融負債的交易費用即時在損益中確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及分配相關期間的利息收入及利息開支的方法。實際利率乃於初步確認時按金融資產或金融負債的預期可使用年期或適用的較短期間內確切貼現估計未來現金收入及款項(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折價)至賬面淨值的利率。

金融資產

所有一般性購買或銷售金融資產按交易日期基準確認及終止確認。一般性購買或銷售為一般按有關市場規定或慣例確立的時間期限內交付資產的金融資產的購買或銷售。

所有已確認的金融資產其後全部按攤銷成本或公平值(視乎金融資產分類而定)計量。

金融資產的分類及其後計量

達成以下條件的金融資產其後以攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量為目的之經營模式下持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後以按公平值計入損益計量，惟在初始確認金融資產當日，倘該股本投資並非持作買賣，亦非收購方在國際財務報告準則第3號業務合併所適用業務合併中確認的或然代價，則本集團可能不可撤回選擇於其他全面收益呈列股本投資公平值的其後變動。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(續)

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產乃按實際利率法確認利息收入。利息收入透過對金融資產的賬面總值應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入透過金融資產於下個報告期的攤銷成本應用實際利率確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善，使金融資產不再出現信貸減值，利息收入乃透過對金融資產於有關資產獲確定不再出現信貸減值之報告期開始起的賬面總值應用實際利率確認。

(ii) 指定按公平值計入其他全面收益的股本工具

按公平值計入其他全面收益的股本工具投資其後按公平值計量，其公平值變動產生的收益及虧損於其他全面收益確認並於按公平值計入其他全面收益的股本工具投資重估儲備累計，且毋須進行減值評估。

(iii) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益之準則的金融資產，乃按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產乃於報告期末按公平值計量，任何公平值損益於損益內確認。於損益內確認的損益淨額計入「其他收益及虧損淨額」項下。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

本集團就根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產(包括銀行結餘及現金、定期存款、可退還按金、應收賬款及其他應收款項、應收貸款及應收關聯方款項)按預期信貸虧損模式進行減值評估。有關預期信貸虧損的金額於各報告日期更新，以反映自初始確認起的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具預期壽命內發生所有可能的違約事件而導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)則指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的部分全期預期信貸虧損。預期信貸虧損根據本集團過往信貸虧損經驗進行評估，並根據債務人特定因素、一般經濟狀況及於報告日期對過往事件及當前狀況及未來經濟狀況預測的評估而作出調整。

本集團一直就應收賬款及貿易相關應收關聯方款項確認全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損乃按獨立方式評估。

就所有其他工具而言，本集團計量與12個月預期信貸虧損等額的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來已大幅增加，則在此情況下本集團確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損，乃基於自初始確認起出現違約的可能性或風險是否大幅增加。

(i) 信貸風險顯著增加

於評估信貸風險是否自初始確認以來顯著增加時，本集團將於報告日期就金融工具發生的違約風險與初始確認日起金融工具發生之違約風險進行比較。在進行該評估時，本集團會考慮合理且有根據的定量和定性資料，包括毋須花費不必要成本或精力而可獲取之過往的經驗及前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括本集團債務人所處行業的未來前景(來自經濟專家報告、財經分析員、政府機構、相關智囊團及其他類似機構)以及與本集團核心業務有關的實際及預測經濟資料(來自多個外界資料來源)。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(i) 信貸風險顯著增加(續)

尤其是，評估信貸風險是否已顯著增加時會考慮下列資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險於外界市場指標的顯著惡化，例如：信貸息差的顯著增加、債務人的信貸違約掉期價；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期顯著不利變動。

不論上述評估結果如何，本集團假定，當合約付款逾期超過30天，則自初始確認以來信貸風險已顯著增加，除非本集團擁有合理且有根據的資料，則另作別論。

本集團定期監察用於識別信貸風險有否顯著增加的標準的有效性，並在適當的情況下對其進行修訂，以確保該等標準能在相關款項逾期前識別顯著增加的信貸風險。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為違約事件於內部建立或自外部取得的資料顯示，債務人不大可能支付全額款項予債權人(包括本集團)(並未考慮本集團所持有的任何抵押品)時發生。

倘不考慮以上所述，本集團認為，倘金融資產逾期超過90天，則違約已發生，除非本集團擁有合理及可靠資料顯示一項更滯後的違約標準較合適則當別論。

(iii) 信貸減值金融資產

當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響之事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產信貸減值之證據包括以下事件之可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人陷入重大財務困難；
- (b) 違反合約，如違約或逾期事件；
- (c) 借款人之放款人因與借款人出現財務困難有關的經濟或合約理由而給予借款人在一般情況下放款人不予考慮之優惠條件；或
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

倘有資料顯示對手方陷入嚴重財務困難且無實際收回可能，如對手方已處於清盤中或已進入破產程序，則本集團會撇銷金融資產。經考慮法律意見(如適當)，仍可根據本集團的收回程序對已撇銷金融資產實施強制執行。撇銷構成終止確認事件。後續任何收回乃於損益中確認。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即出現違約時的損失幅度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率之評估乃按照歷史數據及前瞻性資料進行。預期信貸虧損的評估反映無偏頗及概率加權之數額，其乃按發生相應違約風險為加權值而釐定。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約支付予本集團的所有合約現金流量與本集團預期收取的現金流量之間的差額，並按於初始確認時釐定的實際利率折現。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非金融資產出現信貸減值，在該情況下，利息收入乃按金融資產的攤銷成本計算。

對於所有金融工具的減值虧損，本集團透過虧損撥備賬調整其賬面值於損益中確認。

終止確認金融資產

本集團僅於來自資產的現金流量的合約權利屆滿時或向另一實體轉讓金融資產及資產擁有權絕大部分風險及回報時，終止確認金融資產。

終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價之和之間的差額於損益中確認。

金融負債及股本

分類為債務或股本

債務及股本工具乃根據合約安排的內容及金融負債與股本工具的定義分類為金融負債或股本。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及股本(續)

股本工具

股本工具為證明扣除所有負債後的實體資產剩餘權益的任何合約。本公司發行的股本工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

購回本公司本身股本工具乃直接於權益確認及扣減。概無就購買、出售、發行或註銷本公司本身股本工具於損益內確認任何盈虧。

按攤銷成本列賬的金融負債

金融負債(包括應付賬款及其他應付款項、應付貸款、應付關聯方款項及銀行借款)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

當及僅當本集團的責任獲解除、取消或屆滿時，本集團方會終止確認金融負債。已終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益內確認。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產(即需要一段長時間才可作擬定用途或出售的資產)直接應佔之借貸成本，加入該等資產的成本，直至資產大致上可作擬定用途或出售之時為止。

所有其他借貸成本均在產生期內於損益確認。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

政府補助

政府補助直至有合理保證本集團將會符合補貼所附條件及補助金將獲收取時才予以確認。

政府補助按本集團將擬用作補償的補助相關成本確認為開支的期間有系統地於損益確認。具體而言，主要條件為本集團應購買、建造或以其他方式購入非流動資產的政府補助於綜合財務狀況表中確認為包括在應付賬款及其他應付款項中的遞延收入，並有系統地或合理地按有關資產的可用年期轉撥至損益。

作為已產生的開支或損失補償而應收取或為了給予本集團即時財務支持而無日後相關成本的收入相關政府補助在其應收取期間於損益確認。該等補助於「其他收入」下呈列。

僱員福利

退休福利成本

界定供款退休福利計劃(包括政府管理的退休福利計劃)的付款於僱員已提供使其有權享受供款的服務時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利按預期在僱員提供服務時支付的福利未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非另一項國際財務報告準則會計準則要求或允許將福利計入資產成本。

負債乃就給予僱員的福利(如工資及薪金以及年假)在扣除任何已支付金額後確認。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

以股份為基礎的付款

以股權結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的購股權

支付予僱員的以股權結算以股份為基礎的付款按授出日期股本工具之公平值計量。

以股權結算以股份為基礎的付款按授出日期釐定的公平值(並無計及所有非市場歸屬條件)，乃根據本集團對最終將歸屬的權益工具的估計，於歸屬期內以直線法支銷，而權益(以股權結算以股份為基礎的付款儲備)會相應增加。於各報告期末，本集團基於對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂預期歸屬的權益工具數目的估計。修訂原先估計的影響(如有)於損益中確認，以便累計開支反映修訂估計，並對以股權結算以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。

倘歸屬期因滿足表現條件的時間而異，本集團會根據表現條件最有可能出現的結果，在授出日期估計預期歸屬期的長短。倘表現條件為市場條件，則對預期歸屬期長度的估計將與估計所授權益工具公平值時使用的假設一致，且隨後不會修改。倘表現條件並非市場條件，若後續資料表明預期歸屬期與之前的估計不同，本集團修改其對預期歸屬期的估計。

當購股權獲行使時，先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的款項將轉撥至股份溢價賬。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日仍未獲行使，先前於以股權結算以股份為基礎的付款儲備確認的款項將轉撥至保留利潤。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

以股份為基礎的付款(續)

以股權結算以股份為基礎的付款交易(續)

授予僱員的受限制股份單位(「受限制股份單位」)

支付予僱員的以股權結算以股份為基礎的付款按授出日期股本工具之公平值計量。以股權結算以股份為基礎的付款按授出日期釐定的公平值(並無計及所有非市場歸屬條件)，乃根據本集團對最終將歸屬的權益工具的估計，於歸屬期內以直線法支銷，而權益(以股權結算以股份為基礎的付款儲備)會相應增加。於各報告期末，本集團基於對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂預期歸屬的權益工具數目的估計。修訂原先估計的影響(如有)於損益中確認，以便累計開支反映修訂估計，並對以股權結算以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。

當受限制股份單位計劃(定義及詳情見附註39)項下授出的受限制股份單位歸屬時，先前於以股權結算以股份為基礎的付款儲備中確認的款項，抵銷就受限制股份獎勵計劃持有的股份確認的賬面值後，將轉撥至股份溢價賬。

稅項

所得稅開支指當期及遞延所得稅開支的總和。

當期應付稅項乃按年內應課稅利潤計算。應課稅利潤與除稅前(虧損)利潤不同，原因為於其他年度的應課稅或可扣減的收入或開支項目及無須課稅或不可扣稅項目。本集團的即期稅項負債乃按於報告期末已實施或實質上已實施的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表中資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所採用相應稅基兩者的暫時差額確認。一般就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。倘可能有應課稅利潤可用以抵銷可扣減暫時差額，則通常就所有可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。倘暫時差額因在一項既不影響應課稅利潤亦不影響會計利潤且於交易時不產生同等應課稅及可抵扣暫時性差額的交易中初步確認(並非在業務合併中)資產及負債而產生，則有關遞延稅項資產及負債不予確認。此外，倘暫時差額自初始確認商譽而產生，則不確認遞延稅項負債。

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

就與於附屬公司及聯營公司投資以及於一間合營企業的權益相關的應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，惟倘本集團有能力控制暫時差額的撥回且暫時差額於可見將來不大可能撥回則除外。與該等投資及權益相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅在可能有足夠應課稅利潤用作抵銷暫時差額利益並預期於可見將來可撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並在不可能有足夠應課稅利潤可收回全部或部分資產時調減。

遞延稅項資產及負債按預期清償負債或變現資產期間適用的稅率，基於報告期末前已實行或實質已實行的稅率(及稅法)計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團預期於報告期末收回或清算資產及負債賬面值的方式所產生的稅務影響。

就本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易計量遞延稅項而言，本集團首先釐定使用權資產或租賃負債是否應佔稅項扣減。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團會分別就租賃負債及相關資產應用國際會計準則第12號所得稅的規定。本集團就所有應課稅暫時性差異，以可能獲得可抵扣暫時性差異的應課稅溢利為限，確認與租賃負債相關的遞延稅項資產及遞延稅項負債。

當有法定可執行權利將當期稅項資產抵銷當期稅項負債時，以及當它們與同一稅務機關對同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產和負債予以抵銷。

即期及遞延稅項乃於損益內確認，惟其與於其他全面收益或直接於權益內確認的項目有關時則除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益內確認。倘即期稅項或遞延稅項於業務合併的初始會計處理時產生，則稅務影響計入業務合併的會計處理。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

撥備

若本集團須就過往事件而承擔現時責任(法定或推定)，本集團有可能須履行該項責任，而對責任的金額可作出可靠估計時，則會確認撥備。

確認為撥備的金額為於各報告期末履行現時責任所需代價的最佳估計，而估計乃經考慮圍繞責任的風險及不確定性而作出。倘撥備以估計履行現時責任所用的現金流量計量時，其賬面值為該等現金流量的現值(倘貨幣時間價值的影響屬重大)。

或然負債

或然負債是指因過去事項而產生的現時義務，但因履行該義務不太可能需要體現經濟利益的資源流出或該義務的金額不能足以可靠地計量，故不予確認。

當本集團共同及個別承擔一項責任，該責任中預計由其他方承擔的部分作為或然負債處理，並不於綜合財務報表確認。

本集團持續評估以確定體現經濟利益的資源是否可能流出。倘若該公司可能需要就一項先前作為或然負債處理之項目付出未來經濟利益，則於可能出現變動之報告期間之綜合財務報表內確認撥備，除非在極少數情況下無法做出可靠估計。

截至2025年12月31日止年度

4. 主要會計判斷及估計不確定因素的主要來源

應用本集團會計政策時，董事須就未能從其他資料來源確定的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及有關假設乃按過往經驗及其他被視為有關的因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及有關假設乃按持續基準檢討。倘修訂僅影響當前期間，則會計估計的修訂會於修訂估計期間確認，倘修訂同時影響當前期間及日後期間，則修訂會於修訂期間及日後期間確認。

應用會計政策的主要判斷

以下為董事在應用本集團的會計政策時作出且對綜合財務報表內確認的金額具有最重大影響力的主要判斷（涉及估計的判斷（見下文）除外）。

合約安排

根據國家發改委和商務部的《外商投資準入特別管理措施（負面清單）（2018年）》（「負面清單」），醫療機構屬「限制類」投資類別，因此不可由外資100%持有。外商投資亦限制於中外合資或合作合資企業。鑒於外商擁有權限制，根據負面清單，提供私人專業醫療服務受外資限制。

成都錦江西囡診所有限公司（「成都西囡診所」，前稱成都西囡婦科醫院有限公司）、深圳中山醫院、四川錦欣西囡婦女兒童醫院有限公司（「四川錦欣西囡醫院」，前稱為四川錦欣婦女兒童醫院有限公司）、雲南錦欣九洲醫院有限公司（「雲南九洲醫院」）及昆明錦欣和萬家婦產醫院有限公司（「昆明和萬家醫院」）（統稱「綜合聯屬實體」）乃根據中國法律成立。本集團並無直接擁有綜合聯屬實體100%股權。成都西囡診所目前由四川錦欣生殖醫療管理有限公司（「四川錦欣生殖」）及成都錦潤福德醫療管理有限公司（「錦潤福德」）分別持有90%及10%股權。深圳中山醫院目前由四川錦欣生殖、錦潤福德及另一股東分別持有70%、29.90%及餘下股權。四川錦欣西囡醫院目前由成都錦逸弘康企業管理有限公司（「錦逸弘康」）持有100%股權。雲南九洲醫院及昆明和萬家醫院目前由四川錦欣生殖及錦潤福德及另一股東分別持有66.50%、30%及餘下股權。

4. 主要會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

應用會計政策的主要判斷(續)

合約安排(續)

通過股權及合約安排，本集團已(i)有效控制成都西囡診所的財務和營運政策，並享有從其營運中獲得的所有經濟利益；(ii)有效控制深圳中山醫院的財務及營運政策，並享有其營運所產生的99.90%經濟利益；(iii)有效控制四川錦欣西囡醫院的財務和營運政策，並享有從其營運中獲得的所有經濟利益；及(iv)有效控制雲南九洲醫院及昆明和萬家醫院的財務和營運政策，並享有其營運所產生的96.50%經濟利益。董事認為，合約安排乃經嚴謹制訂，原因為其旨在使本集團能夠在受到外資限制的中國行業中開展業務。

對學科共建和合作協議及管理服務協議(「管理服務協議」)項下IVF生殖中心及診所的控制

本集團與Huntington Reproductive Centre Medical Group(「HRC Medical」)及南加利福尼亞大學(「南加州大學」)控制的若干IVF及生殖中心及診所訂立一系列學科共建和合作協議及管理服務協議，據此，本集團同意管理及經營該等中心及診所並收取基於表現的費用，期限除非予以終止，否則將無限期自動重續。管理層根據本集團是否有實際能力單方面指導中心和診所的相關活動，評估本集團是否通過學科共建和合作協議及管理服務協議對該等中心和診所擁有控制權。於作出判斷時，董事考慮監督中心和診所運作的內部治理機構和控制方的組成。經評估後，董事認為本集團並無取得該等機構及委員會的決策權以指導中心的相關活動。因此，本集團對該等中心和診所並無控制權，亦因此不將該等中心和診所綜合入賬。相反，該等協議被視為產生管理服務收入的管理合約。有關該等管理合約所產生的收益詳情載於附註5。

商標及提供管理服務的合約權利的可用年期

經考慮重續程序的性質以及重續商標時所需的額外經濟犧牲(如有)，本集團將深圳中山醫院的商標、HRC Fertility Management, LLC(「HRC Management」)持有的HRC Medical商標、Jinxin Women Wellness Limited及其附屬公司(統稱「Jinxin Women集團」)的商標、JINXIN Medical Management (BVI) Group Limited及其附屬公司(統稱「Jinxin Medical集團」)的商標及廣州雲芝彩科技有限公司(「廣州雲芝彩」)、廣東康芝醫院管理有限公司(「廣東康芝」)、廣州和家管理諮詢有限公司(「廣州和家」)及其附屬公司(統稱「昆明集團」)的商標的可用年期釐定為無限年期。

截至2025年12月31日止年度

4. 主要會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

應用會計政策的主要判斷(續)

商標及提供管理服務的合約權利的可用年期(續)

董事認為，本集團將持續重續商標並有能力如此行事。因此，董事認為商標具有無限可用年期並不予攤銷，直至其可用年期被釐定為有限為止。取而代之，商標將每年及每當有跡象顯示可能減值時進行減值測試。於2025年12月31日，商標的賬面值為人民幣2,552,576,000元(2024年12月31日：人民幣2,682,046,000元)，詳情載於附註22。

董事根據對權利使用控制期的分析(包括於各週年日在服務合約到期後自動延續額外一年，除非終止)，釐定提供管理服務的合約權利的可用年期為無限。根據此分析，董事認為有關合約權利的可用年期為無限，因為該權利預期會無限期為本集團帶來淨現金流入，並且在其可用年期被釐定為有限之前不會攤銷。於2025年12月31日，提供管理服務的合約權利賬面值為人民幣1,770,517,000元(2024年12月31日：人民幣2,026,410,000元)，詳情載於附註21。

釐定包含延期選擇權的合約租期

於釐定本集團作為承租人且包含延期選擇權的租賃合約的租期(特別是與美利堅合眾國(「美國」)診所有關的租約)時，本集團須作出判斷。

對本集團是否合理確定將行使延期選擇權的評估對租期有所影響，且對確認的租賃負債及使用權資產的金額有重大影響。重新評估於發生重大事件或情況發生重大變化而在承租人控制範圍內且影響評估時進行。

於評估合理確定性時，本集團會考慮所有相關事實及情況，包括行使或不行使選擇權的經濟獎勵／懲罰。所考慮因素包括：

- 與市場水平相比選擇權期間的合約條款及條件(如選擇權期間付款金額是否低於市場水平)；
- 本集團承接的租賃裝修的範圍；及
- 與終止租賃相關的成本(如搬遷成本、物色符合本集團需求的另一相關資產的成本)。

董事認為，本集團在該等診所具有重大的經濟獎勵，因此，本集團有合理確定性行使該等選擇權以經營診所，直至相關物業、廠房及設備的可用年期終止。

4. 主要會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

估計不確定因素的主要來源

以下為於下一財政年度內具有對資產及負債的賬面值可能造成重大調整的重大風險的有關未來的關鍵假設及於報告期末估計不確定因素的其他主要來源。

商譽及具有無限可使用年期之無形資產的估計減值

釐定商譽以及具有無限可用年期的無形資產(包括提供管理服務的合約權利、商標及許可證)有否減值需要估計獲分配商譽及具有無限可用年期的無形資產的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額，即使用價值或公平值減出售成本的較高者。在獨立估值師的支持下(如有必要)，本集團管理層建立減值評估模型並編製使用價值計算，以估計預期因現金產生單位(或現金產生單位組別)產生的未來現金流量，當中考慮到關鍵假設，包括收入增長率、毛利率及稅前貼現率。倘若實際未來現金流量低於預期，或事實及情況有變導致下調未來現金流量，則可能出現重大減值虧損。截至2025年12月31日止年度，與HRC Management集團(定義見附註21)相關的商譽金額人民幣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無形資產。同時，本集團因關閉在老撾的業務，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(2024年：無)。於2025年12月31日，商譽的賬面值為人民幣2,873,085,000元(2024年12月31日：人民幣3,506,618,000元)，而無形資產賬面值包括(i)提供管理服務的合約權利人民幣1,770,517,000元(2024年12月31日：人民幣2,026,410,000元)，(ii)商標人民幣2,552,576,000元(2024年12月31日：人民幣2,682,046,000元)；及(iii)無具有無限可用年期的許可證(2024年12月31日：人民幣40,166,000元)。詳情載於附註23。

物業、廠房及設備、許可證及不競爭協議的可用年期、折舊及攤銷

本集團釐定其物業、廠房及設備、具有有限年期的許可證及不競爭協議的估計可用年期及相關折舊及攤銷開支。此估計乃根據具有類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可用年期的過往經驗以及管理層根據行業慣例及監管格局對許可證及不競爭協議可用年期的預計得出。倘若預計可用年期短於先前估計，管理層會增加折舊／攤銷開支。實際經濟年期可能與估計可用年期不同。定期檢討可能導致折舊／攤銷年期變化，故此導致未來期間的折舊／攤銷開支變化。

截至2025年12月31日止年度

4. 主要會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

估計不確定因素的主要來源(續)

物業、廠房及設備、許可證及不競爭協議的可用年期、折舊及攤銷(續)

於2025年12月31日，經扣除累計折舊人民幣817,194,000元(2024年12月31日：人民幣639,067,000元)後，物業、廠房及設備的賬面值為人民幣2,909,991,000元(2024年12月31日：人民幣2,811,993,000元)。詳情載於附註16。

於2025年12月31日，經扣除累計攤銷及減值總額人民幣293,755,000元(2024年12月31日：扣除累計攤銷人民幣208,714,000元)後，具有有限年期的許可證的賬面值為人民幣1,401,232,000元(2024年12月31日：人民幣1,446,107,000元)。詳情載於附註19。

於2025年12月31日，經扣除累計攤銷人民幣6,265,000元(2024年12月31日：人民幣4,780,000元)後，具有有限年期的不競爭協議的賬面值為人民幣16,135,000元(2024年12月31日：人民幣18,186,000元)。詳情載於附註20。

5. 收益及分部資料

收益指就輔助生殖服務及相關服務、管理服務、女性健康相關服務及其他、產科及相關醫療服務以及醫療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12月31日止年度，本集團的收益主要來自其在成都、深圳、武漢、昆明、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12月31日止年度，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12月31日止年度

5. 收益及分部資料(續)

截至2025年12月31日止年度：

| | 大中華區 人民幣千元 | 海外 人民幣千元 | 綜合 人民幣千元 |
|-----------------------------------|---------------|-------------|-------------|
| 收益 | | | |
| 來自外部客戶的分部收益 | 2,030,987 | 618,086 | 2,649,073 |
| 分部利潤(虧損) | 194,798 | (37,502) | 157,296 |
| 未分配的行政開支 | | | (72,251) |
| 以股份為基礎的薪酬福利 | | | (28,541) |
| 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 | | | (7,862) |
| 來自銀行的若干利息收入 | | | 7,741 |
| 來自定期存款的若干利息收入 | | | 91 |
| 銀行借款的利息 | | | (46,856) |
| 除稅前虧損 | | | (982,961) |

截至2024年12月31日止年度：

| | 大中華區 人民幣千元 | 海外 人民幣千元 | 綜合 人民幣千元 |
|------------------------|---------------|-------------|-------------|
| 收益 | | | |
| 來自外部客戶的分部收益 | 2,207,206 | 604,390 | 2,811,596 |
| 分部利潤(虧損) | 608,435 | (3,917) | 604,518 |
| 未分配的行政開支 | | | (93,857) |
| 以股份為基礎的薪酬福利 | | | (47,285) |
| 若干匯兌虧損淨額 | | | (24,820) |
| 按公平值計入損益計量的優先股投資的公平值變動 | | | (7,052) |
| 來自銀行的若干利息收入 | | | 328 |
| 來自定期存款的若干利息收入 | | | 753 |
| 銀行借款的利息 | | | (40,698) |
| 除稅前利潤 | | | 391,887 |

截至2025年12月31日止年度

5. 收益及分部資料(續)

經營分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部(虧損)利潤指各分部的除稅前(虧損)利潤，當中不包括未分配的行政開支(包括公司開支)、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、以股份為基礎的薪酬福利、若干匯兌虧損淨額、公司銀行結餘(包括定期存款)產生的若干利息收入及銀行借款的利息(2024年：不包括未分配的行政開支(包括公司開支)、以股份為基礎的薪酬福利、若干匯兌虧損淨額、按公平值計入損益計量的優先股投資的公平值變動、公司銀行結餘(包括定期存款)產生的若干利息收入及銀行借款的利息)。

分部資產及負債

主要經營決策者根據各分部經營業績作出決策。概無呈列分部資產及分部負債分析，原因是主要經營決策者並無定期審閱用於分配資源及評估表現的有關資料。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

來自客戶合約的收益分拆

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------|------------------|----------------|
| 服務類型 | | |
| 輔助生殖及相關服務 | 1,383,345 | 1,477,125 |
| 管理服務* | 497,696 | 544,799 |
| 女性健康相關服務及其他 | 356,562 | 343,248 |
| 產科及相關醫療服務 | 288,544 | 324,989 |
| 醫療消耗品及設備銷售 | 122,926 | 121,435 |
| 總計 | 2,649,073 | 2,811,596 |
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 收益確認時間 | | |
| 於一個時間點確認 | 1,382,683 | 1,522,095 |
| 於一段時間內確認 | 1,266,390 | 1,289,501 |
| 總計 | 2,649,073 | 2,811,596 |

* 截至2025年12月31日止年度，本集團向IVF生殖中心及助產機構提供的管理服務收益分別為人民幣487,443,000元及人民幣10,253,000元(2024年：分別為人民幣516,349,000元及人民幣28,450,000元)。

截至2025年12月31日止年度

5. 收益及分部資料(續)**分部資產及負債(續)****來自客戶合約的收益分拆(續)**

各項服務均為期一年或以下。在國際財務報告準則第15號允許的情況下，分配至該等未履行合約的交易價格未予披露。本集團應用了倘其剩餘履約責任為原預計期限一年或以內的合約之部分，則不披露有關該等履約責任的資料的可行權宜方法。

地理資料

於2025年12月31日，位於大中華區及海外的非流動資產分別為人民幣8,880,708,000元及人民幣3,582,390,000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、可退還按金、遞延稅項資產及應收關聯方款項－非流動(2024年12月31日：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、應收關聯方款項－非流動)。

關於主要客戶的資料

相應年度為本集團總銷售貢獻超過10%的客戶收益如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 海外： | | |
| HRC Medical | 476,074 | 468,891 |

6. 其他收入

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 來自銀行的利息收入 | 9,303 | 5,257 |
| 來自定期存款的利息收入 | 91 | 2,014 |
| 政府補助(附註) | 5,062 | 12,335 |
| 諮詢服務收入 | 3,597 | 4,165 |
| 其他 | 9,750 | 11,310 |
| | 27,803 | 35,081 |

附註：政府補助主要包括基本醫療補貼，即對本集團已發生的開支或虧損的補償或即時資助，無關未來成本，以及加強醫療設施建設收取的激勵，有關款項屬資產類，並確認為遞延收入(如附註34所披露)，隨後陸續於損益攤銷。

截至2025年12月31日止年度

7. 其他開支

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| 向錦江區婦幼保健院(「錦江婦幼」)作出注資(附註) | 50,000 | - |
| 補償 | 2,439 | 1,744 |
| 其他 | 3,844 | 3,150 |
| | 56,283 | 4,894 |

附註：於本年度，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及管理服務的可持续性(2024年：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。

8. 其他收益及虧損淨額

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| 出售／撤銷物業、廠房及設備的虧損 | (493) | (64) |
| 匯兌虧損淨額 | (8,699) | (24,173) |
| 按公平值計入損益的其他金融資產的公平值變動 | 401 | 2,158 |
| 按公平值計入損益計量的優先股投資的公平值變動 | - | (7,052) |
| 提前終止租賃的收益 | 373 | 104 |
| 按公平值計入損益的金融資產的公平值變動(附註25) | 2,062 | - |
| 其他 | (286) | 1,398 |
| | (6,642) | (27,629) |

截至2025年12月31日止年度

9. 預期信貸虧損模式項下之減值虧損

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 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(附註30) | 79,009 | — |
| | 99,009 | — |

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，本集團於截至2025年12月31日止年度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(2024年：無)，並撤銷可退還按金的賬面值。於2025年12月31日，該筆獨立第三方可退還按金的賬面值為零(2024年：人民幣45,000,000元)。

10. 財務成本

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 銀行借款的利息(附註) | 46,856 | 40,698 |
| 租賃負債的利息 | 24,199 | 16,708 |
| | 71,055 | 57,406 |

附註：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 借貸成本總額 | 109,705 | 122,462 |
| 減：在建工程資本化金額 | (62,849) | (81,764) |
| | 46,856 | 40,698 |

截至2025年12月31日止年度，資本化的借貸成本來自加權平均年利率3.40%(2024年：3.69%)的特定借款，一般借款以合資格資產開支的年資本化率4.97%(2024年：零)計算。

截至2025年12月31日止年度

11. 除稅前(虧損)利潤

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| 除稅前(虧損)利潤經扣除下列項目後達致： | | |
| 核數師酬金 | 4,367 | 5,799 |
| 僱員福利開支(包括董事酬金)(附註13) | | |
| — 薪金、津貼及其他福利 | 773,524 | 771,577 |
| — 退休福利計劃供款 | 106,885 | 97,691 |
| — 以股份為基礎的薪酬福利 | 28,541 | 47,285 |
| 總員工成本 | 908,950 | 916,553 |
| 確認為開支的存貨成本(指所使用的藥品及耗材，計入收益成本內) | 803,868 | 757,425 |
| 許可證攤銷(計入行政開支內) | 44,875 | 44,875 |
| 不競爭協議攤銷(計入行政開支內) | 1,485 | 1,480 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 216,295 | 157,123 |
| 使用權資產折舊 | 87,064 | 78,038 |
| 減：在建樓宇資本化 | (3,715) | (3,715) |
| 於損益確認的使用權資產折舊 | 83,349 | 74,323 |

截至2025年12月31日止年度

12. 所得稅開支

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------------------|-----------------|----------------|
| 即期稅項： | | |
| 中國企業所得稅(「企業所得稅」) | 78,801 | 112,130 |
| 過往年度超額撥備 | (2,373) | (14,136) |
| 香港利得稅 | 4,154 | 3,443 |
| 加州所得稅 | 538 | 159 |
| | 81,120 | 101,596 |
| 預扣稅 | 14,323 | 3,586 |
| 遞延稅項： | | |
| 本年度(附註36) | (94,519) | 13,238 |
| | 924 | 118,420 |

根據開曼群島法例，本公司獲豁免繳稅，及從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。

2025年及2024年的香港利得稅按估計應課稅利潤的16.5%計算。

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，本公司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。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司若干附屬公司(「美國實體」)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12月31日止年度，美國實體整體處於虧損狀態，並無確認美國聯邦所得稅率。

於2025年12月31日，就歸屬於中國附屬公司的保留利潤約人民幣560,924,000元(2024年12月31日：人民幣1,147,074,000元)的暫時性差異，並未在綜合財務報表中計提遞延稅項撥備，因為本集團能夠控制暫時性差異的撥回時間，且該等暫時性差異在可見將來很可能不會撥回。

截至2025年12月31日止年度

12. 所得稅開支(續)

可按綜合損益及其他全面收益表作出的本年度所得稅開支與除稅前(虧損)利潤對賬如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------------------|------------------|----------------|
| 除稅前(虧損)利潤 | (982,961) | 391,887 |
| 按25%的中國企業所得稅率計稅 | (245,740) | 97,972 |
| 應佔聯營公司業績的稅務影響 | (3,163) | (978) |
| 應佔一間合營企業業績的稅務影響 | 259 | (310) |
| 不可扣稅開支的稅務影響 | 175,843 | 1,706 |
| 過往年度超額撥備 | (2,373) | (14,136) |
| 毋須課稅收入的稅務影響 | (6,827) | (6,044) |
| 研發開支加計扣除的稅務影響 | (5,865) | (6,666) |
| 中國附屬公司獲授稅項豁免及優惠的影響 | (33,827) | (55,126) |
| 動用以往未確認稅項虧損 | - | (216) |
| 在其他司法權區經營的附屬公司不同稅率的影響 | (9,970) | (5,033) |
| 附屬公司利息收入的預扣稅項 | 4,323 | 3,586 |
| 附屬公司股息收入的預扣稅項 | 10,000 | - |
| 未確認稅項虧損的稅務影響 | 118,264 | 103,665 |
| 所得稅開支 | 924 | 118,420 |

於報告期末，本集團有累計未使用稅項虧損人民幣1,822,412,000元(2024年：人民幣1,346,839,000元)，經相關稅務機關批准，可用於抵銷未來利潤及確認累計稅項虧損人民幣465,835,000元(2024年：人民幣463,320,000元)為遞延稅項資產。未確認的稅項虧損人民幣274,306,000元(2024年：人民幣159,834,000元)將於2030年(2024年：2029年)之前的不同年度到期及其他未確認的稅項虧損可無限期結轉。

截至2025年12月31日止年度

13. 董事、最高行政人員及僱員酬金

(a) 董事及最高行政人員

年內，就本公司董事及最高行政人員向本集團旗下實體提供服務所支付或應付的酬金詳情如下：

| | 以股份為基礎的薪 袍金 酬福利* | | 績效相關的獎勵付 薪資及津貼 款** 退休福利計劃供款 | | | 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 | |
| 截至2025年12月31日止年度 | | | | | | |
| 執行董事： | | | | | | |
| 董陽先生 | - | 1,643 | 507 | 805 | 8 | 2,963 |
| 呂蓉博士 | - | 66 | 947 | 2,221 | 103 | 3,337 |
| 耿麗紅博士 | - | - | 861 | 445 | 1 | 1,307 |
| John G. Wilcox醫生(附註ii) | - | 2,778 | - | - | - | 2,778 |
| 主席兼非執行董事 | | | | | | |
| 鐘勇先生(附註ii) | 450 | - | 292 | 1,366 | 16 | 2,124 |
| 非執行董事： | | | | | | |
| 方敏先生(附註i及ii) | - | - | - | - | - | - |
| 陳樹云先生(附註ii) | 275 | - | - | - | - | 275 |
| 胡喆女士 | - | - | - | - | - | - |
| 嚴曉晴女士 | - | - | 961 | 400 | 17 | 1,378 |
| 獨立非執行董事： | | | | | | |
| 葉長青先生 | 275 | - | - | - | - | 275 |
| 王嘯波先生 | 275 | - | - | - | - | 275 |
| 莊一強博士 | 275 | - | - | - | - | 275 |
| 李建偉博士 | 275 | - | - | - | - | 275 |
| | 1,825 | 4,487 | 3,568 | 5,237 | 145 | 15,262 |

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)

(a) 董事及最高行政人員(續)

| | 袍金 人民幣千元 | 以股份為基礎的 薪酬福利* 人民幣千元 (經重列) | 薪資及津貼 人民幣千元 | 績效相關的 獎勵付款** 人民幣千元 | 退休福利 計劃供款 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 (經重列) |
|-------------------------|-------------|------------------------------------|----------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|
| 截至2024年12月31日止年度 | | | | | | |
| 主席兼行政總裁 | | | | | | |
| 鍾勇先生 | - | 2,684 | 1,217 | 1,229 | 16 | 5,146 |
| 執行董事： | | | | | | |
| 董陽先生 | - | - | 439 | - | 8 | 447 |
| 呂蓉博士 | - | 2,231 | 1,015 | 1,813 | 88 | 5,147 |
| 耿麗紅博士 | - | 247 | 866 | 527 | 53 | 1,693 |
| John G. Wilcox醫生 | - | 2,149 | - | - | - | 2,149 |
| 非執行董事： | | | | | | |
| 方敏先生(附註i) | - | - | - | - | - | - |
| 胡喆女士 | - | - | - | - | - | - |
| 嚴曉晴女士 | - | - | 914 | - | 82 | 996 |
| 獨立非執行董事： | | | | | | |
| 葉長青先生 | 274 | - | - | - | - | 274 |
| 王嘯波先生 | 274 | - | - | - | - | 274 |
| 莊一強博士 | 274 | - | - | - | - | 274 |
| 李建偉博士 | 274 | - | - | - | - | 274 |
| | 1,096 | 7,311 | 4,451 | 3,569 | 247 | 16,674 |

* 兩個年度的以股份為基礎的薪酬福利指根據本公司受限制股份單位計劃，就向本集團提供服務而於各年度內歸屬的受限制股份單位所產生的收益。受限制股份單位乃按本公司股份於歸屬日期之市價計量。截至2024年12月31日止年度之比較數字已按相同基準重列，以符合本年度所採用之呈列方式。截至2024年及2025年12月31日止年度，授予董事的購股權均未獲行使。

** 績效相關的獎勵乃參考有關個別人士於本集團的職責及責任以及本集團的表現而釐定。

13. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)**(a) 董事及最高行政人員(續)**

附註：

- i. 截至2025年及2024年12月31日止年度，方敏先生並無自本集團收取任何酬金。
- ii. 截至2025年12月31日止年度，鍾勇先生於2025年3月28日已由本公司執行董事調任為非執行董事，John G. Wilcox醫生已於2025年8月27日辭任本公司執行董事，方敏先生已於2025年9月25日辭任本公司執行董事，以及陳樹云先生已於2025年9月25日獲委任為本公司執行董事。

上文所示的執行董事酬金乃關於彼等為管理本公司及本集團事務提供服務而支付。上文所示的非執行董事酬金乃就彼等擔任本公司及其附屬公司(如適用)董事而支付。上文所示的獨立非執行董事酬金乃就彼等擔任董事而支付。

截至2025年及2024年12月31日止年度，並無訂立董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

(b) 僱員

於截至2025年12月31日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括一名董事(2024年：兩名董事)。並非本公司董事或最高行政人員的餘下四名(2024年：三名)最高薪酬人士的年內薪酬詳情如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 薪資及津貼 | 21,670 | 19,872 |
| 績效相關的獎勵 | 3,967 | 1,337 |
| 退休福利計劃供款 | 70 | 70 |
| 以股份為基礎的薪酬福利(附註) | - | 1,531 |
| | 25,707 | 22,810 |

截至2025年12月31日止年度

13. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)

(b) 僱員(續)

薪酬介於以下範圍的最高薪酬僱員(包括董事)人數如下：

| | 2025年 | 2024年 (附註) |
|-------------------------------|----------|---------------|
| 3,500,001港元(「港元」)至4,000,000港元 | 4 | – |
| 4,000,001港元至4,500,000港元 | – | 1 |
| 5,500,001港元至6,000,000港元 | – | 3 |
| 15,000,001港元至15,500,000港元 | – | 1 |
| 16,000,001港元至16,500,000港元 | 1 | – |
| | 5 | 5 |

附註：以股份為基礎的薪酬福利的釐定基準與上文(a)所披露的董事酬金相同，且截至2024年12月31日止年度的比較數字已重列。

截至2025年及2024年12月31日止年度，若干非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員根據本公司受限制股份單位計劃就其於本集團的服務獲授予受限制股份單位。受限制股份單位的詳情載於本集團綜合財務報表附註39。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無向董事或五名最高薪酬人士(包括董事及僱員)支付任何酬金作為招攬加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。截至2025年及2024年12月31日止年度，董事或五名最高薪酬人士概無放棄任何酬金。

截至2025年12月31日止年度

14. 股息

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| 年內確認為分派的本公司普通股股東的股息： | | |
| 2024年末期—零(2024年：2023年末期—5.95港仙)(附註) | — | 150,000 |

附註：截至2025年12月31日止年度並無向本公司普通股股東派付或建議派付股息。董事會已於2026年3月26日建議就截至2025年12月31日止年度派付末期現金股息每股普通股4.18港仙(相等於人民幣3.70分)，合共為人民幣100,000,000元，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。

董事建議且股東已於2024年6月25日舉行的股東週年大會上批准就截至2023年12月31日止年度派付末期現金股息每股普通股5.95港仙(相等於人民幣5分)，合共為人民幣150,000,000元。

15. 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：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----------------------|------------------|----------------|
| 盈利 | | |
| 就每股基本(虧損)盈利而言的(虧損)盈利 | | |
| 本公司擁有人應佔年內(虧損)利潤 | (976,146) | 283,099 |

截至2025年12月31日止年度

15. 每股(虧損)盈利(續)

| | 2025年 千股 | 2024年 千股 |
|------------------------|------------------|-------------|
| 股份數目 | | |
| 就每股基本(虧損)盈利而言的普通股加權平均數 | 2,742,365 | 2,680,805 |
| 攤薄潛在普通股的影響： | | |
| — 受限制股份單位(「受限制股份單位」) | - | 38,377 |
| 就每股攤薄(虧損)盈利而言的普通股加權平均數 | 2,742,365 | 2,719,182 |

截至2025年及2024年12月31日止年度，就計算每股基本(虧損)盈利而言的普通股加權平均數已就受限制股份單位計劃下由受限制股份單位計劃代名人所持有的普通股的影響及本公司發行的普通股的影響(如附註38所述)進行調整。

截至2024年12月31日止年度，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單位產生的所有潛在攤薄普通股之影響進行調整。

截至2025年12月31日止年度，本集團產生普通股股東應佔淨虧損人民幣976,146,000元。由於假設行使所有潛在普通股(包括受限制股份單位及購股權)將導致每股虧損減少，因此屬反攤薄。因此計算每股攤薄虧損時並無計入該等潛在普通股。因此，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

截至2025年12月31日止年度

16. 物業、廠房及設備

| | 樓宇 人民幣千元 | 租賃裝修 人民幣千元 | 醫療設備 人民幣千元 | 辦公設備、傢具 及固定裝置 人民幣千元 | 汽車 人民幣千元 | 在建工程 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|--------------|------------------|----------------|----------------|---------------------------|--------------|---------------|------------------|
| 成本 | | | | | | | |
| 於2024年1月1日 | 813,043 | 355,266 | 200,437 | 130,063 | 8,351 | 1,578,852 | 3,086,012 |
| 添置 | - | 20,249 | 39,904 | 14,710 | 721 | 296,956 | 372,540 |
| 出售/撤銷 | - | (467) | (10,805) | (712) | (184) | - | (12,168) |
| 重新分類 | 20,386 | 246 | 38 | - | - | (20,670) | - |
| 匯兌調整 | - | 2,718 | 1,075 | 746 | 4 | 133 | 4,676 |
| 於2024年12月31日 | 833,429 | 378,012 | 230,649 | 144,807 | 8,892 | 1,855,271 | 3,451,060 |
| 添置 | 4,394 | 26,989 | 39,507 | 22,122 | 99 | 224,616 | 317,727 |
| 出售/撤銷 | (3,288) | (739) | (24,816) | (3,373) | (634) | - | (32,850) |
| 重新分類 | 1,710,933 | 312,203 | 8,782 | 41,026 | - | (2,072,944) | - |
| 匯兌調整 | - | (5,318) | (1,888) | (1,370) | (3) | (173) | (8,752) |
| 於2025年12月31日 | 2,545,468 | 711,147 | 252,234 | 203,212 | 8,354 | 6,770 | 3,727,185 |
| 折舊 | | | | | | | |
| 於2024年1月1日 | 202,198 | 133,915 | 91,139 | 59,020 | 4,499 | - | 490,771 |
| 年內撥備 | 41,825 | 47,475 | 39,529 | 26,878 | 1,416 | - | 157,123 |
| 於出售時對銷/撤銷 | - | (90) | (9,478) | (508) | (175) | - | (10,251) |
| 匯兌調整 | - | 647 | 86 | 691 | - | - | 1,424 |
| 於2024年12月31日 | 244,023 | 181,947 | 121,276 | 86,081 | 5,740 | - | 639,067 |
| 年內撥備 | 44,457 | 99,556 | 47,837 | 23,720 | 725 | - | 216,295 |
| 於出售時對銷/撤銷 | (3,123) | (440) | (24,815) | (3,373) | (564) | - | (32,315) |
| 匯兌調整 | - | (3,632) | (1,250) | (970) | (1) | - | (5,853) |
| 於2025年12月31日 | 285,357 | 277,431 | 143,048 | 105,458 | 5,900 | - | 817,194 |
| 賬面值 | | | | | | | |
| 於2024年12月31日 | 589,406 | 196,065 | 109,373 | 58,726 | 3,152 | 1,855,271 | 2,811,993 |
| 於2025年12月31日 | 2,260,111 | 433,716 | 109,186 | 97,754 | 2,454 | 6,770 | 2,909,991 |

截至2025年12月31日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

附註：

折舊採用直線法按下列年率計提撥備，以於估計可使用年期內撇銷物業、廠房及設備(在建工程除外)項目的成本：

| | |
|--------------|-------------------|
| 樓宇 | 5% |
| 租賃裝修 | 10%至20%或租期，以較短者為準 |
| 醫療設備 | 10%至15% |
| 辦公設備、傢具及固定裝置 | 20% |
| 汽車 | 20% |

17. 使用權資產

| | 租賃土地 人民幣千元 | 租賃物業 人民幣千元 | 設備 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| 於2024年12月31日 | | | | |
| 賬面值 | 163,122 | 289,838 | 5,949 | 458,909 |
| 於2025年12月31日 | | | | |
| 賬面值 | 159,408 | 319,536 | 5,216 | 484,160 |
| 截至2025年12月31日止年度 | | | | |
| 折舊支出 | 3,714 | 81,061 | 2,289 | 87,064 |
| 截至2024年12月31日止年度 | | | | |
| 折舊支出 | 3,715 | 72,068 | 2,255 | 78,038 |

截至2025年12月31日止年度

17. 使用權資產(續)

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| 與短期租賃有關的開支 | 3,335 | 2,990 |
| 與低價值資產租賃(不包括低價值資產的短期租賃)有關的開支 | 334 | 71 |
| 租賃現金流出總額 | 94,225 | 116,821 |
| 新增至使用權資產 | 121,356 | 7,085 |

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團租賃多項診所、辦公室、醫院、設備及土地使用權以經營其業務。租賃合約的固定期限為2至50年(2024年：2至50年)，但可能具有如下所述的延期選擇權。租賃條款乃在個別基礎上磋商，並包括各種不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤回期間的長度時，本集團應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

本集團定期地訂立短期物業租賃。於2025年及2024年12月31日，有關的短期租賃組合與上文披露的短期租賃支出所涉及的短期租賃組合相似。

於截至2025年12月31日止年度，本集團提前終止一項中國租賃，就此已終止確認約人民幣4,491,000元的使用權資產及約人民幣4,864,000元的租賃負債(2024年：本集團提前終止一項美國租賃，就此已終止確認約人民幣426,000元的使用權資產及約人民幣530,000元的租賃負債)。

截至2025年12月31日止年度

17. 使用權資產(續)

延期選擇權

本集團於美國租賃物業的多項租約中擁有延期選擇權。此等選擇權於管理本集團業務所用資產方面使經營靈活性達至最大化。持有的大多數延期選擇權只能由本集團行使，而不能由各自的承租人行使。

本集團於租賃開始日期評估是否合理確定會行使延期選擇權。有關本集團並非合理確定行使延期選擇權的該等未來租賃付款的潛在風險概述如下：

| | 已確認租賃負債 2025年 人民幣千元 | 未計入租賃負債 的潛在未來租賃 付款(未貼現) 2025年 人民幣千元 | 已確認租賃負債 2024年 人民幣千元 | 未計入租賃負債 的潛在未來租賃 付款(未貼現) 2024年 人民幣千元 |
|--------|---------------------------|---|---------------------------|---|
| 診所－美國 | 54,337 | 128,957 | 65,159 | 131,885 |
| 辦公室－美國 | 7,733 | 17,424 | 11,058 | 17,820 |

此外，本集團會於發生在承租人控制範圍內的重大事件或重大情況變動時，重新評估是否合理確定行使延期選擇權。於截至2025年及2024年12月31日止年度，概無有關觸發事件。

截至2025年12月31日止年度

18. 商譽

人民幣千元

| | |
|-----------------|------------------|
| 成本 | |
| 於2024年1月1日 | 3,495,983 |
| 匯兌調整 | 10,635 |
| 於2024年12月31日 | 3,506,618 |
| 年內已確認減值虧損(附註23) | (631,594) |
| 匯兌調整 | (1,939) |
| 於2025年12月31日 | 2,873,085 |

有關商譽減值測試的詳情於附註23披露。

19. 許可證

人民幣千元

| | |
|------------------------------|------------------|
| 成本 | |
| 於2024年1月1日、2024年及2025年12月31日 | 1,694,987 |
| 攤銷 | |
| 於2024年1月1日 | 163,839 |
| 年內撥備 | 44,875 |
| 於2024年12月31日 | 208,714 |
| 年內撥備 | 44,875 |
| 於2025年12月31日 | 253,589 |
| 減值 | |
| 於2024年1月1日及2024年12月31日 | - |
| 年內已確認減值虧損(附註23) | 40,166 |
| 於2025年12月31日 | 40,166 |
| 賬面值 | |
| 於2024年12月31日 | 1,486,273 |
| 於2025年12月31日 | 1,401,232 |

截至2025年12月31日止年度

19. 許可證(續)

於2025年12月31日，許可證(主要包括深圳、武漢、成都及昆明(2024年：深圳、武漢、成都、昆明及老撾)的許可證)的賬面值為人民幣1,401,232,000元(2024年：人民幣1,486,273,000元)。

附註：

a. 於深圳具有有限可用年期的許可證

於2017年1月31日收購深圳中山醫院之後，該金額根據醫療執業許可證(「醫療執業許可證」)於收購日期的公平值釐定。根據深圳中山醫院重續醫療執業許可證及通過輔助生殖技術執業檢驗以維持證書時並無產生重大開支的能力及成功歷史，董事認為，估計繼續重續醫療執業許可證屬合適且符合行業慣例，醫療執業許可證於收購日期的法定年期為2.4年，並每五年重續一次，因此，其於2017年1月收購後的估計使用年期為32.4年。

b. 於老撾具無限可用年期的許可證

於2020年2月29日收購錦瑞醫療中心後，確認了醫療執業許可證的收購日期公平值，代價為人民幣40,166,000元。該執照的法定年期為一年，但可以最低成本每年續期。董事認為，本集團將持續為該許可證續期，並有能力辦到此事。本集團管理層認為，該許可證具無限的使用年期，因為預計該許可證會無限期地帶來淨現金流入，以及將不會進行攤銷，直至確定其使用年期的限期為止。反之，是會每年就減損進行測試，以及在有跡象顯示可能減損時進行測試。於截至2025年12月31日止年度，本集團停止在老撾的業務，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(2024年：無)。

c. 於武漢具有有限可用年期的許可證

於2020年7月14日收購武漢錦欣中西醫結合婦產醫院(「武漢錦欣醫院」)後，確認了醫療執業許可證的收購日期公平值。根據武漢錦欣醫院重續醫療執業許可證及通過輔助生殖技術執業檢驗以維持證書時並無產生重大開支的能力及成功歷史，董事認為，估計繼續重續醫療執業許可證屬合適且符合行業慣例，醫療執業許可證於收購日期的法定年期為9.5年，並每15年重續一次，因此，其於2020年7月收購後的估計使用年期為39.5年。

d. 於成都具有有限可用年期的許可證

於2021年11月26日收購Jinxin Medical集團之後，確認了醫療執業許可證的收購日期公平值。根據Jinxin Medical集團重續醫療執業許可證以維持證書時並無產生重大開支的能力及成功歷史，董事認為，估計繼續重續醫療執業許可證屬合適且符合行業慣例，醫療執業許可證於收購日期的法定年期為10.1年，並每15年重續一次，因此，其於2021年11月收購後的估計使用年期為40.1年。

e. 於昆明具有有限可用年期的許可證

於2022年7月13日收購昆明集團之後，確認了醫療執業許可證的收購日期公平值。根據昆明集團重續醫療執業許可證以維持證書時並無產生重大開支的能力及成功歷史，董事認為，估計繼續重續醫療執業許可證屬合適且符合行業慣例，醫療執業許可證於收購日期的法定年期為6年，並每15年重續一次，因此，其於2022年7月收購後的估計使用年期為36年。

截至2025年12月31日止年度

20. 不競爭協議

人民幣千元

| | |
|--------------|---------------|
| 成本 | |
| 於2024年1月1日 | 22,474 |
| 匯兌調整 | 492 |
| 於2024年12月31日 | 22,966 |
| 匯兌調整 | (566) |
| 於2025年12月31日 | 22,400 |
| 攤銷 | |
| 於2024年1月1日 | 3,300 |
| 年內撥備 | 1,480 |
| 匯兌調整 | * |
| 於2024年12月31日 | 4,780 |
| 年內撥備 | 1,485 |
| 匯兌調整 | * |
| 於2025年12月31日 | 6,265 |
| 賬面值 | |
| 於2024年12月31日 | 18,186 |
| 於2025年12月31日 | 16,135 |

* 金額少於人民幣1,000元。

截至2025年12月31日止年度

21. 提供管理服務的合約權利

人民幣千元

| | |
|------------------------|------------------|
| 成本 | |
| 於2024年1月1日 | 1,996,613 |
| 匯兌調整 | 29,797 |
| 於2024年12月31日 | 2,026,410 |
| 匯兌調整 | (40,337) |
| 於2025年12月31日 | 1,986,073 |
| 減值 | |
| 於2024年1月1日及2024年12月31日 | - |
| 年內已確認減值虧損(附註23) | 215,556 |
| 於2025年12月31日 | 215,556 |
| 賬面值 | |
| 於2024年12月31日 | 2,026,410 |
| 於2025年12月31日 | 1,770,517 |

提供管理服務的合約權利乃透過收購HRC Management及其附屬公司(統稱「HRC Management集團」)而於2018年12月24日取得。

提供管理服務的合約權利指我們與HRC Medical之間為期20年的管理服務協議，於終止前在每個週年日自動續期一年。

於2019年1月22日，本集團檢討整體管理服務安排，並且(其中包括)以新的管理服務協議(「新管理服務協議」)取代替管理服務協議，以優化整體業務安排。管理服務協議和新管理服務協議的服務範圍大致保持不變。根據新管理服務協議，管理費等於上個月HRC Medical應計所有總收入的90%，並可視乎新管理服務協議所述規定作出調整。新管理服務協議的有效期為自2019年1月1日起為期20年，並在每週年之日自動續期一年，惟若已終止則另作別論。

本集團管理層認為，提供管理服務的合約權利具無限使用年期，原因為其預期將無限期地貢獻現金流入淨額，且在其可使用年期未被確定為有限期之前將不會被攤銷。相反，其按年及於有跡象顯示可能已發生減值時進行減值測試。於截至2025年12月31日止年度，本集團已確認提供管理服務的合約權利的減值虧損為人民幣215,556,000元(2024年：無)。有關減值測試的詳情於附註23披露。

截至2025年12月31日止年度

22. 商標

人民幣千元

成本

| | |
|----------------|-----------|
| 於2024年1月1日(附註) | 2,664,197 |
| 匯兌調整 | 17,849 |

| | |
|--------------|-----------|
| 於2024年12月31日 | 2,682,046 |
| 匯兌調整 | (24,207) |

| | |
|--------------|------------------|
| 於2025年12月31日 | 2,657,839 |
|--------------|------------------|

減值

| | |
|------------------------|---------|
| 於2024年1月1日及2024年12月31日 | — |
| 年內已確認減值虧損(附註23) | 105,263 |

| | |
|--------------|---------|
| 於2025年12月31日 | 105,263 |
|--------------|---------|

賬面值

| | |
|--------------|-----------|
| 於2024年12月31日 | 2,682,046 |
|--------------|-----------|

| | |
|--------------|------------------|
| 於2025年12月31日 | 2,552,576 |
|--------------|------------------|

附註：

本集團於2024年1月1日的商標分別透過於2017年1月31日、2018年12月24日、2020年9月25日、2021年9月5日、2021年11月26日及2022年7月13日收購深圳中山醫院、HRC Management集團、美國的資產、Jinxin Women集團、Jinxin Medical集團及昆明集團收購而取得。自深圳中山醫院取得的商標具有10年合法有效期，可按最低費用每10年續期一次；透過收購HRC Management集團取得的HRC Medical商標具有10年合法有效期，可於期滿前六個月內按最低費用及相同期限連續續期；而自美國的資產收購中取得的用於HRC Management集團的商標具有10年合法有效期，並可按最低費用每10年續期一次；自Jinxin Women集團取得的商標具有1年合法有效期，並可按最低費用每年續期一次，自Jinxin Medical集團及昆明集團取得的商標具有10年合法有效期，並可按最低費用每10年續期一次。

董事認為，本集團將會並有能力不斷續期上述商標。本集團管理層認為該等商標具有無限可用年期，乃因預期商標會無限期貢獻淨現金流入且於可用年期被認為有限時方會攤銷。收購日期的公平值由董事釐定，並包括使用收益法項下貼現現金流量法釐定的商標總值，其(其中包括)基於使用彼等各自的商標所產生的預測現金流量。估計未來現金流量涉及收入增長率、毛利率及稅前貼現率等關鍵假設。該等商標每年均會進行減值測試，並於有跡象表明彼等可能減值時進行。於截至2025年12月31日止年度，本集團已確認與HRC Management集團相關的商標的減值虧損為人民幣105,263,000元(2024年：無)。對深圳中山醫院、HRC Management集團、美國的資產、Jinxin Women集團、Jinxin Medical集團及昆明集團獲得的該等商標進行減值測試的詳情於附註23披露。

截至2025年12月31日止年度

23. 商譽及無形資產的減值測試

為進行減值測試，附註18、21、22、19及20所載已收購的商譽、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)。分配至該等現金產生單位的於2025年及2024年12月31日的商譽、提供管理服務的合約權利、商標、許可證及不競爭協議的賬面值如下：

| | 商譽 | | 提供管理服務的合約權利 | | 商標 | | 許可證 | | 不競爭協議 | |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 於12月31日 | | 於12月31日 | | 於12月31日 | | 於12月31日 | | 於12月31日 | |
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 深圳中山醫院 | 221,637 | 221,637 | - | - | 246,900 | 246,900 | 309,198 | 322,353 | - | - |
| HRC Management集團 | - | 631,990 | 1,770,517 | 2,026,410 | 996,984 | 1,124,951 | - | - | - | - |
| 武漢錦欣醫院 | 118,865 | 118,865 | - | - | - | - | 323,319 | 332,824 | - | - |
| 錦瑞醫學中心 | - | - | - | - | - | - | - | 40,166 | - | - |
| Jinxin Women集團 | 61,096 | 62,639 | - | - | 59,523 | 61,026 | - | - | 16,135 | 18,186 |
| Jinxin Medical集團 | 1,953,063 | 1,953,063 | - | - | 940,073 | 940,073 | 467,256 | 480,219 | - | - |
| 昆明集團 | 470,973 | 470,973 | - | - | 309,096 | 309,096 | 301,459 | 310,711 | - | - |
| 四川錦欣生殖生命健康研究有限公司(「永晟衡福」)* | 47,451 | 47,451 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,873,085 | 3,506,618 | 1,770,517 | 2,026,410 | 2,552,576 | 2,682,046 | 1,401,232 | 1,486,273 | 16,135 | 18,186 |

* 本集團於2022年12月22日對永晟衡福進行業務合併期間獲得的商譽已自收購日期起分配予預計可受惠於業務合併協同效應的一組現金產生單位。該組現金產生單位包括Jinxin Medical集團及成都西園診所(統稱「成都集團」)。

23. 商譽及無形資產的減值測試(續)

於截至2025年6月30日止六個月，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(2024年：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無形資產，惟該等無形資產的賬面價值不得降至低於(i)其公平值減去出售成本；(ii)使用價值；及(iii)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(2024年：未確認提供管理服務的合約權利及商標的減值)。於2025年12月31日，基於本集團的評估，HRC Management集團的可收回金額超出其賬面值人民幣23,104,000元。儘管就HRC Management集團而言仍有上升空間，但預測假設較2025年6月30日並無顯著改善，因此，於中期期間已確認的減值虧損並未作出變動。於2025年12月31日，HRC Management集團的可收回金額為人民幣2,110,552,000元(2024年：人民幣3,229,087,000元)。

於截至2025年12月31日止年度，本集團停止在老撾的業務，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(2024年：無)。鑒於預期不會有未來現金流入，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綜合損益及其他全面收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。

減值評估乃基於本集團所委聘獨立專業估值師作出的估值。

除商譽外，提供管理服務、商標、許可證、上述不競爭協議、物業、廠房及設備及使用權資產(包括公司資產的分配)的合約權利產生現金流量，連同相關商譽、提供管理服務的合約權利、商標、許可證及不競爭協議亦包括於各自的現金產生單位中，以進行減值評估。

上述現金產生單位可收回金額的基準及其主要相關假設概述如下。該等單位及資產的可收回金額按照使用價值計算方式釐定。

截至2025年12月31日止年度

23. 商譽及無形資產的減值測試(續)

就深圳中山醫院於2025年12月31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、16.0%的稅前貼現率及21.9%至5.0%的遞減增長率(2024年：五年期、17.3%稅前貼現率及11.5%至5.0%遞減增長率)釐定。就深圳中山醫院於2025年12月31日的超過該五年期間的剩餘預測現金流量乃按一年期間採用的5%遞減增長率(2024年：按一年期間採用3.1%的遞減增長率)及其後就該等單位採用2%的穩定增長率(2024年：3%)所推斷。

就HRC Management集團於2025年12月31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12月31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。

就武漢錦欣醫院於2025年12月31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、16.0%的稅前貼現率及47.2%至10.0%的遞減增長率(2024年：五年期、17.3%稅前貼現率及36.9%至18.8%遞減增長率)釐定。就武漢錦欣醫院於2025年12月31日的超過該五年期間的剩餘預測現金流量乃按三年期間採用的10.3%至5.3%遞減增長率(2024年：按三年期間採用12.4%至4.4%遞減增長率)及其後就該等單位採用2%的穩定增長率(2024年：3%)所推斷。

於截至2025年12月31日止年度，由於本集團停止在老撾的業務，因此於收購錦瑞醫學中心後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。(2024年：十年期、32%稅前貼現率及61.5%至10.5%遞減增長率及其後就該等單位採用3%的穩定增長率)

就Jinxin Women集團於2025年12月31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、14.5%的稅前貼現率及8%至-1%的遞減增長率(2024年：五年期、16.2%稅前貼現率及6%至4%遞減增長率)，以及其後就該等單位採用2%的穩定增長率(2024年：3%)釐定。

就Jinxin Medical集團於2025年12月31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、12.9%的稅前貼現率及10.1%至5.9%的遞減增長率，(2024年：五年期、14.1%的稅前貼現率及Jinxin Medical集團截至2024年12月31日止年度14.2%至9.9%的遞減增長率)釐定。就Jinxin Medical集團於2025年12月31日的超過該五年期間的剩餘預測現金流量乃按三年期間採用的6.5%至3.5%遞減增長率(2024年：按三年期間採用的8.2%至4.7%遞減增長率)及其後就該等單位採用2%的穩定增長率(2024年：3%)所推斷。

23. 商譽及無形資產的減值測試(續)

就昆明集團於2025年12月31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、15.3%的稅前貼現率及19.4%至5.8%的遞減增長率(2024年：五年期間，15.0%的稅前貼現率及16.7%至12.2%的遞減增長率)釐定。就昆明集團於2025年12月31日的超過該五年期間的剩餘預測現金流量乃按五年期間採用的8.0%至5.0%遞減增長率(2024年：按五年期間採用的12.8%至7.0%的遞減增長率)及其後就該等單位採用2%的穩定增長率(2024年：3%)所推斷。

就成都集團於2025年12月31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、12.9%的稅前貼現率及12.1%至5.1%的遞減增長率(2024年：五年期間，14.1%的稅前貼現率及13.4%至6.4%的遞減增長率)釐定。就成都集團於2025年12月31日的超過該五年期間的剩餘預測現金流量乃按三年期間採用的4.3%至2.8%遞減增長率(2024年：按三年期間採用的3.6%至3.2%的遞減增長率)及其後就該等單位採用2%的穩定增長率(2024年：3%)所推斷。

使用價值計算方式的關鍵假設與現金流入／流出(包括收益增長率及毛利率)的估計有關。有關該項估計以相關單位的過往表現以及管理層對市場發展的預期為基礎。對於深圳中山醫院、HRC Management集團、武漢錦欣醫院、Jinxin Women集團、Jinxin Medical集團、昆明集團及成都集團的使用價值計算所用的財務預測超過五年，因為本集團相信該等預測屬可靠，並可證明其根據過往經驗準確預測各推斷期間的現金流量的能力。

於2025年12月31日，深圳中山醫院、HRC Management集團、武漢錦欣醫院、Jinxin Women集團、Jinxin Medical集團、昆明集團及成都集團的現金產生單位的可收回金額超出其賬面值人民幣311,568,000元、人民幣23,104,000元、人民幣14,084,000元、人民幣33,475,000元、人民幣109,690,000元、人民幣50,900,000元及人民幣4,234,247,000元(2024年：深圳中山醫院、HRC Management集團、武漢錦欣醫院、錦瑞醫學中心、Jinxin Women集團、Jinxin Medical集團、昆明集團及成都集團的現金產生單位的可收回金額超出其賬面值人民幣166,838,000元、人民幣61,367,000元、人民幣12,573,000元、人民幣884,000元、人民幣17,387,000元、人民幣34,909,000元、人民幣66,478,000元及人民幣3,917,664,000元)。

截至2025年12月31日止年度

23. 商譽及無形資產的減值測試(續)

下表載列(i)我們於2025年及2024年12月31日的商譽、商標、提供管理服務的合約權利、許可證及不競爭協議減值測試中使用的各項關鍵假設；及(ii)董事釐定的各項關鍵假設的合理可能變動(所有其他變量保持不變)對深圳中山醫院、HRC Management集團、武漢錦欣醫院、錦瑞醫學中心、Jinxin Women集團、Jinxin Medical集團及昆明集團的現金產生單位的使用價值計算方式的影響：

深圳中山醫院

於2025年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的可收回金額高於/低於其賬面值的盈餘(虧絀) 人民幣千元 |
|---------|-------------|----------------|---------------------------------------|
| 年度收益增長率 | 21.9至2.0% | 下降1% 下降2% | 117,275 (69,106) |
| 毛利率 | 46.5%至41.2% | 下降1% 下降2% | 267,357 223,146 |
| 稅前貼現率 | 16.0% | 上升0.5% 上升1% | 268,756 229,226 |

於2024年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的可收回金額低於/高於其賬面值的(虧絀)盈餘 人民幣千元 |
|---------|-------------|----------------|---------------------------------------|
| 年度收益增長率 | 11.5%至3.0% | 下降1% 下降2% | (13,477) (186,252) |
| 毛利率 | 47.0%至44.2% | 下降1% 下降2% | 127,251 87,663 |
| 稅前貼現率 | 17.3% | 上升0.5% 上升1% | 133,909 103,465 |

截至2025年12月31日止年度

23. 商譽及無形資產的減值測試(續)

HRC Management集團

於2025年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的可 收回金額低於其賬 面值的虧絀 人民幣千元 |
|---------|--------------------|----------------|--|
| 年度收益增長率 | 22.6%至3.0% | 下降1% 下降2% | (620,819) (1,232,606) |
| 毛利率 | 50.9%至42.1% | 下降1% 下降2% | (103,450) (229,996) |
| 稅前貼現率 | 17.8% | 上升0.5% 上升1% | (103,450) (219,109) |

於2024年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的可 收回金額低於其賬 面值的虧絀 人民幣千元 |
|---------|-------------|----------------|--|
| 年度收益增長率 | 26.8%至3.0% | 下降1% 下降2% | (655,050) (1,335,145) |
| 毛利率 | 37.0%至46.0% | 下降1% 下降2% | (80,280) (221,935) |
| 稅前貼現率 | 17.8% | 上升0.5% 上升1% | (120,744) (287,349) |

截至2025年12月31日止年度

23. 商譽及無形資產的減值測試(續)

武漢錦欣醫院

於2025年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的可收回金額低於／高於其賬面值的(虧絀)盈餘 人民幣千元 |
|---------|-------------|----------------|---------------------------------------|
| 年度收益增長率 | 47.3%至2.0% | 下降1% 下降2% | (56,348) (123,123) |
| 毛利率 | 51.8%至29.9% | 下降1% 下降2% | 826 (12,432) |
| 稅前貼現率 | 16.0% | 上升0.5% 上升1% | (5,271) (23,148) |

於2024年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的可收回金額低於其賬面值的虧絀 人民幣千元 |
|---------|-------------|----------------|--------------------------------|
| 年度收益增長率 | 36.9%至3.0% | 下降1% 下降2% | (56,377) (121,872) |
| 毛利率 | 27.8%至55.4% | 下降1% 下降2% | (935) (14,444) |
| 稅前貼現率 | 17.3% | 上升0.5% 上升1% | (10,795) (32,288) |

截至2025年12月31日止年度

23. 商譽及無形資產的減值測試(續)**錦瑞醫學中心**

於截至2025年12月31日止年度，由於本集團停止在老撾的業務，於收購錦瑞醫學中心後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。

於2024年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的可 收回金額低於其賬 面值的虧絀 人民幣千元 |
|---------|-------------|---------|--|
| 年度收益增長率 | 61.5%至3.0% | 下降1% | (4,314) |
| | | 下降2% | (9,235) |
| 毛利率 | 33.0%至72.0% | 下降1% | (161) |
| | | 下降2% | (1,207) |
| 稅前貼現率 | 32.0% | 上升0.5% | (461) |
| | | 上升1% | (1,745) |

截至2025年12月31日止年度

23. 商譽及無形資產的減值測試(續)

*Jinxin Women*集團

於2025年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的可 收回金額高於／低 於其賬面值的盈餘 (虧絀) 人民幣千元 |
|---------|--------------------|----------------|---|
| 年度收益增長率 | 8.0%至(1.0%) | 下降1% 下降2% | 11,217 (10,275) |
| 毛利率 | 51.8% | 下降1% 下降2% | 27,897 22,319 |
| 稅前貼現率 | 14.5% | 上升0.5% 上升1% | 24,896 16,972 |

於2024年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的可 收回金額低於／高 於其賬面值的(虧 絀)盈餘 人民幣千元 |
|---------|-----------|----------------|---|
| 年度收益增長率 | 6.0%至3.0% | 下降1% 下降2% | (4,167) (24,985) |
| 毛利率 | 50.0% | 下降1% 下降2% | 11,881 6,376 |
| 稅前貼現率 | 16.2% | 上升0.5% 上升1% | 9,966 3,087 |

截至2025年12月31日止年度

23. 商譽及無形資產的減值測試(續)

*Jinxin Medical*集團

於2025年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的 可收回金額低於/ 高於其賬面值的 (虧絀)盈餘 人民幣千元 |
|---------|-------------|----------------|---|
| 年度收益增長率 | 10.1%至3.5% | 下降1% 下降2% | (469,454) (1,015,670) |
| 毛利率 | 41.0%至38.6% | 下降1% 下降2% | 8,966 (91,758) |
| 稅前貼現率 | 12.9% | 上升0.5% 上升1% | (41,473) (179,311) |

於2024年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的 可收回金額 低於其賬面值的 虧絀 人民幣千元 |
|---------|-------------|----------------|--|
| 年度收益增長率 | 14.2%至3.0% | 下降1% 下降2% | (538,765) (1,079,598) |
| 毛利率 | 36.9%至39.1% | 下降1% 下降2% | (62,731) (160,369) |
| 稅前貼現率 | 14.1% | 上升0.5% 上升1% | (107,394) (237,144) |

截至2025年12月31日止年度

23. 商譽及無形資產的減值測試(續)

昆明集團

於2025年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的可收回金額低於／高於其賬面值的(虧絀)盈餘 人民幣千元 |
|---------|-------------|---------|---------------------------------------|
| 年度收益增長率 | 19.4%至2.0% | 下降1% | (172,737) |
| | | 下降2% | (381,248) |
| 毛利率 | 52.0%至43.9% | 下降1% | 16,639 |
| | | 下降2% | (17,623) |
| 稅前貼現率 | 15.0% | 上升0.5% | (3,510) |
| | | 上升1% | (53,563) |

於2024年12月31日

| 關鍵假設 | 基本情況 | 關鍵假設的變動 | 現金產生單位的可收回金額低於／高於其賬面值的(虧絀)盈餘 人民幣千元 |
|---------|-------------|---------|---------------------------------------|
| 年度收益增長率 | 16.7%至3.0% | 下降1% | (193,160) |
| | | 下降2% | (435,152) |
| 毛利率 | 52.7%至42.7% | 下降1% | 26,929 |
| | | 下降2% | (12,621) |
| 稅前貼現率 | 15.0% | 上升0.5% | 7,065 |
| | | 上升1% | (47,236) |

截至2025年12月31日止年度

24. 於聯營公司的權益

於聯營公司的權益(按權益法入賬)

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------|-----------------|----------------|
| 於1月1日 | 391,626 | 159,431 |
| 添置 | - | 225,876 |
| 分佔溢利 | 12,653 | 3,912 |
| 匯兌調整 | (12,013) | 2,407 |
| 於12月31日 | 392,266 | 391,626 |

於報告期末，本集團各聯營公司的詳情如下：

| 實體名稱 | 註冊成立/ 註冊國家 | 主要 營業地點 | 本集團所持所有權權益比例 | | 本集團所持投票權比例 | | 主要業務 |
|--|---------------|------------|---------------|--------|---------------|--------|--------|
| | | | 2025年 | 2024年 | 2025年 | 2024年 | |
| 錦欣國際醫療服務有限公司 (「錦欣國際」)(附註i) | 開曼群島 | 美國 | 49% | 49% | 49% | 49% | 輔助生殖代理 |
| PT Morula Indonesia (「PT Morula」)(附註ii) | 印度尼西亞 | 印度尼西亞 | 30% | 30% | 30% | 30% | 輔助生殖代理 |
| SHEDOOR GLOBAL LIMITED | 英屬處女群島 | 美國 | 23.07% | 23.07% | 23.07% | 23.07% | 輔助生殖代理 |

附註：

- i 於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團於錦欣國際持有49%權益，考慮到錦欣國際五名董事中有兩名由本集團委任，本集團能對錦欣國際行使重大影響力。
- ii 於2024年7月19日，本集團合共收購PT Morula 30%股權，據此本集團同意認購PT Morula 25%股份，及收購若干獨立第三方持有的另外5%股權，總代價約為人民幣204,311,000元。本集團於2024年12月31日已悉數支付代價。本集團有權根據其組織章程細則任命PT Morula四名董事中的一位，因此能夠對PT Morula施加重大影響。因此，於PT Morula的權益使用權益法入賬。

截至2025年12月31日止年度

24. 於聯營公司的權益(續)

重大聯營公司的財務資料摘要

使用權益法入賬的PT Morula的財務資料摘要載列如下。已對財務資料摘要進行調整以反映本集團使用權益法時作出的調整，包括因會計政策差異而作出的公平值調整。

PT Morula

財務狀況表摘要

| | 於2025年 12月31日 人民幣千元 | 於2024年 12月31日 人民幣千元 |
|-------|---------------------------|---------------------------|
| 流動資產 | 197,127 | 123,963 |
| 非流動資產 | 215,237 | 250,396 |
| 流動負債 | (53,288) | (25,243) |
| 非流動負債 | (90,094) | (87,761) |

損益表摘要

| | 截至2025年 12月31日止年度 人民幣千元 | 自2024年 7月19日 (收購日期)至 2024年12月31日 人民幣千元 |
|--------|-------------------------------|--|
| 收益 | 209,792 | 215,531 |
| 利潤 | 9,521 | 3,394 |
| 其他全面收益 | 588 | (1,320) |
| 全面收益總額 | 10,109 | 2,074 |

截至2025年12月31日止年度

24. 於聯營公司的權益(續)**重大聯營公司的財務資料摘要(續)****PT Morula(續)**

財務資料摘要對賬

| | 於2025年 12月31日 人民幣千元 | 於2024年 12月31日 人民幣千元 |
|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| PT Morula資產淨值 | 268,982 | 261,355 |
| 減：PT Morula附屬公司非控股權益 | (12,732) | (12,622) |
| | 256,250 | 248,733 |
| 本集團於PT Morula擁有的權益比例 | 30% | 30% |
| 本集團應佔PT Morula資產淨值 | 76,875 | 74,620 |

25. 按公平值計入損益的金融資產

於2023年11月26日，本集團附屬公司西藏錦理企業管理有限公司收購華平大健康產業投資(無錫宜興)合夥企業(有限合夥)(「華平合夥企業」，一隻綜合投資基金及作為有限合夥人)的7.52%承諾資本總額，認購資本總額人民幣200,000,000元。於2024年12月31日，本集團已注資人民幣80,000,000元。

於2025年11月17日，本集團處置其於華平合夥企業的投資，以現金代價人民幣82,062,000元結算。截至2025年12月31日止年度，於損益確認公平值收益人民幣2,062,000元，詳情載於附註8。於2025年12月31日，按公平值計入損益的金融資產的賬面值為零(2024年：人民幣80,000,000元)。

截至2025年12月31日止年度

26. 於一間合營企業的權益

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 於一間合營企業的權益成本 | 28,500 | 28,500 |
| 應佔一間合營企業業績 | (3,202) | (2,166) |
| | 25,298 | 26,334 |

於報告期末，本集團合營企業的詳情如下：

| 實體名稱 | 註冊成立/ 註冊國家 | 主要 營業地點 | 本集團所持 所有權權益比例 | | 本集團所持投票權比例 | | 主要業務 |
|----------------------------|---------------|------------|------------------|-------|------------|-------|------|
| | | | 2025年 | 2024年 | 2025年 | 2024年 | |
| 成都錦欣尚輝企業管理有限公司 (「錦欣尚輝」) | 中國 | 中國 | 50% | 50% | 50% | 50% | 資訊營銷 |

由於合營企業並不重要，因此概無披露與於一間合營企業的權益有關的財務資料摘要。

截至2025年12月31日止年度

27. 按公平值計入其他全面收益的股本工具

該結餘指於成都錦誠弘達企業管理有限公司(「錦誠弘達」) 19.4%權益。於2022年12月，本集團與成都錦欣愛團醫院有限公司(「錦欣愛團」)的控股公司錦誠弘達訂立一項投資協議，互相同意劃轉應收錦欣愛團款項人民幣132,188,000元作為日後於錦誠弘達股權投資的預付款項。於2024年12月24日，本集團與錦誠弘達訂立一項補充協議，預付款人民幣84,303,000元用於收購錦誠弘達19.4%權益的代價，如附註30(a)所披露，餘下金額人民幣47,885,000元確認為應收錦誠弘達貸款。

董事已選擇將該股本工具非上市投資指定為按公平值計入其他全面收益，原因為彼等認為，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。根據股東協議，本集團無權指導錦誠弘達的相關活動，亦無權共同控制或參與錦誠弘達的財務及經營政策決策。

於截至2025年12月31日止年度，按公平值計入其他全面收益的股權投資公平值變動虧損為人民幣48,627,000元，相關遞延稅項影響為人民幣12,157,000元，因而就錦誠弘達的全資附屬公司成都錦欣愛團醫院有限公司(「錦欣愛團」)對男科業務的投資失敗確認影響淨額人民幣36,470,000元(2024年：無)。於2025年12月31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)。

28. 存貨

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------|----------------|----------------|
| 藥品 | 31,443 | 20,388 |
| 耗材及其他 | 24,492 | 30,560 |
| | 55,935 | 50,948 |

截至2025年12月31日止年度

29. 應收賬款及其他應收款項

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------------|-----------------|----------------|
| 應收賬款 | 137,791 | 234,406 |
| 其他應收款項及預付款項： | | |
| 向一家附屬公司的董事預付款(附註i) | - | 13,001 |
| 向供應商預付款 | 45,878 | 52,239 |
| 應收貸款(附註ii) | 29,238 | 29,133 |
| 其他 | 34,969 | 22,619 |
| | 247,876 | 351,398 |
| 減：分類為非流動資產的預付款項 | (13,290) | - |
| 分類為非流動資產的應收貸款(附註ii) | (29,238) | (29,133) |
| 分類為流動資產的應收賬款及其他應收款項 | 205,348 | 322,265 |

附註：

- i. 自2022年12月1日起至2025年11月30日期間生效，深圳中山醫院董事享有薪金總額43,300,000港元(相等於約人民幣40,100,000元)。截至2025年12月31日，該金額已全數確認為行政開支。
- ii. 該金額指應收一家聯營公司股東的3,205,000美元(相等於約人民幣22,526,000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955,000美元(相等於約人民幣6,712,000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、免息且須按要求償還。應收一家供應商貸款及應收一家聯營公司股東貸款預期於一年內無法收回，因此於綜合財務狀況表分類為非流動資產(2024年：非流動資產)。

於2024年1月1日，應收賬款為人民幣73,086,000元。

成都西囡診所、深圳中山醫院、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」)、四川錦欣西囡醫院、雲南九洲醫院及昆明和萬家醫院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。政府的社保計劃項下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90天(2024年：90天)內結清。

29. 應收賬款及其他應收款項 (續)

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。

董事認為，信用違約風險並無大幅增加，因為該等款項來自地方社保局、類似政府部門或具有良好信貸評級及持續償還能力的保險公司。

應收賬款根據本集團的歷史信貸損失經驗單獨進行減值撥備評估，並根據債務人特定因素、總體經濟狀況以及在報告日對當前情況和前瞻性資料的評估進行調整。董事認為，於2024年及2025年12月31日的應收賬款預期信貸虧損微不足道。

於確定應收賬款的可收回性時，本集團管理層會考慮初始授出信貸之日起至報告期末止應收賬款信貸質量的任何變動。

基於發票日期呈列的應收賬款的賬齡分析如下。

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 90天內 | 126,693 | 208,840 |
| 91至180天 | 2,148 | 15,405 |
| 超過180天 | 8,950 | 10,161 |
| | 137,791 | 234,406 |

董事密切監察應收賬款及其他應收款項的信貸質量，並認為債務具有良好的信貸質量。

應收賬款及其他應收款項的減值評估詳情載於附註44。

截至2025年12月31日止年度

30. 應收／應付關聯方款項

(a) 應收關聯方款項

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| 貿易性質 | | |
| 成都錦欣潤怡醫療管理有限公司(附註i及iii) | - | 25,238 |
| HRC Medical (附註iv) | 731 | 25,456 |
| 錦欣國際醫療服務有限公司(附註v) | - | 5,469 |
| 成都錦欣投資及其其他聯屬公司(附註i及ii) | 9,911 | 11,964 |
| | 10,642 | 68,127 |
| | | |
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 非貿易性質 | | |
| 應收貸款： | | |
| 成都錦霖企業管理有限公司(附註i及vi) | 13,500 | 28,368 |
| 錦誠弘達(附註vii) | - | 47,885 |
| 其他應收款項： | | |
| 成都錦欣投資及其其他聯屬公司(附註i、ii及vii) | 4,601 | 18,828 |
| | 18,101 | 95,081 |
| | | |
| 總計 | 28,743 | 163,208 |
| | | |
| 分析如下： | | |
| 流動 | 15,243 | 86,955 |
| 非流動 | 13,500 | 76,253 |
| | 28,743 | 163,208 |

截至2025年12月31日止年度

30. 應收／應付關聯方款項(續)**(a) 應收關聯方款項(續)**

附註：

- (i) 該等關聯方及成都錦欣投資與本公司的實益股東相同。該等款項為無抵押、免息且須按要求償還。
- (ii) 於報告期末，該等結餘的賬齡均在365天(2024年：365天)內。
- (iii) 該款項指應收成都錦欣潤怡醫療管理有限公司之款項，與根據IVF專科合作協議所提供的管理服務有關。本集團給予成都錦欣潤怡醫療管理有限公司365天以內的信用期。
- (iv) 該關聯方由HRC Investment Holding, LLC (「HRC Investment」)的若干股東共同控制。該金額指就根據管理服務協議提供的管理服務的應收HRC Medical款項。該金額為無抵押及免息。根據發票日期，於2025年12月31日的貿易結餘的賬齡為90天(2024年：90天)內，並且未過期或未減值。
- (v) 該實體為本公司聯營公司的一間附屬公司。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。
- (vi) 截至2025年12月31日止年度，本集團就應收成都錦霖企業管理有限公司(「成都錦霖」)之款項進行單獨評估，並計提人民幣14,868,000元的預期信貸虧損(2024年：無)。於2025年12月31日，應收成都錦霖之款項之賬面值(扣除預期信貸虧損後)約為人民幣13,500,000元(2024年：人民幣28,368,000元)。於評估應收成都錦霖之款項的預期信貸虧損時，本集團考慮了所有可能的收取措施，包括向第三方收取成都錦霖之應收款項。於2024年及2025年12月31日，董事預期該款項不會於一年內收回，故分類為非流動。
- (vii) 截至2025年12月31日止年度，本集團就應收錦誠弘達之款項及應收錦欣愛因之款項進行單獨評估，由於錦欣愛因對男科業務的投資失敗而產生不可預見的障礙，分別計提人民幣47,885,000元(2024年：無)及人民幣16,256,000元(2024年：無)的預期信貸虧損。於2025年12月31日，應收錦誠弘達之款項之賬面值(扣除預期信貸虧損後)及應收錦欣愛因之款項之賬面值(扣除預期信貸虧損後)分別為零及零(2024年：分別約人民幣47,885,000元及人民幣16,256,000元)。

報告期末基於發票日期呈列為貿易性質的應收關聯方款項的賬齡分析如下。

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 90天內 | 3,157 | 36,478 |
| 91至180天 | 1,003 | 1,828 |
| 超過180天 | 6,482 | 29,821 |
| | 10,642 | 68,127 |

截至2025年12月31日止年度

30. 應收／應付關聯方款項(續)

(b) 應付關聯方款項

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| 貿易性質 | | |
| 成都錦欣信息科技有限公司(附註ii) | 1,509 | 657 |
| 四川省邁可多醫療用品有限公司(「四川省邁可多」)(附註i) | 1,989 | 154 |
| 成都錦欣投資及其其他聯屬公司(附註i) | 11,296 | 5,999 |
| | 14,794 | 6,810 |
| 非貿易性質 | | |
| 四川省邁可多(附註i) | - | 1,960 |
| HRC Medical (附註iii) | 1,940 | 8,306 |
| 成都錦欣投資及其其他聯屬公司(附註i) | 8,457 | 3,383 |
| | 10,397 | 13,649 |
| 總計 | 25,191 | 20,459 |

附註：

- (i) 關聯方及成都錦欣投資與本公司的實益股東相同。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。
- (ii) 該實體為本公司合營企業的一間附屬公司。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。
- (iii) 關聯方由HRC Investment若干股東共同控制。該等款項為無擔保、免息且須按要求償還。

截至2025年12月31日止年度

30. 應收／應付關聯方款項(續)**(b) 應付關聯方款項(續)**

報告期末基於發票日期呈列為貿易性質的應付關聯方款項的賬齡分析如下。

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 90天內 | 6,573 | 4,046 |
| 91至180天 | 2,381 | 1,531 |
| 超過180天 | 5,840 | 1,233 |
| | 14,794 | 6,810 |

31. 人壽保險保單

截至2022年12月31日止年度，本公司與一間保險公司滙豐人壽保險(國際)有限公司訂立一份人壽保險保單，為香港輔助生育中心及香港生育康健中心的醫生兼負責人陳志慧醫生投保。根據保單，本公司為受益人及保單持有人，而總投保金額為10,000,000美元(相等於約人民幣70,827,000元)。本公司須支付預付按金3,367,000美元(相等於約人民幣23,849,000元)。本公司可隨時終止保單，並根據退出日期保單的賬戶價值(「賬戶價值」)收取現金返還，乃由預付款加上所賺取的累積利息，並減去累積保險費與保單費用支出釐定。此外，倘於第一個至第十八個保單年度之間退出，則會從賬戶價值中扣除指定金額的退保費用。保險公司將在保單有效期內向本公司支付第一年4.25%的保證利息以及之後每年的可變回報(最低保證利率為每年2%)。本公司不擬於報告期後十二個月內終止保險，因此保險於綜合財務狀況表分類為非流動資產。

人壽保險保單按報告期末保險公司所報價值計量。人壽保險保單的收益淨額於損益中確認。

32. 定期存款

截至2025年12月31日止年度，未在銀行存入任何定期存款。

截至2024年12月31日止年度，本集團與美國的銀行訂立兩項存單存款。銀行擔保全部投資本金及每年固定利率為2%。合約於協議所訂明的12個月內到期。兩項存款已於本年度到期並提取。

定期存款的減值評估詳情載於附註44。

截至2025年12月31日止年度

33. 銀行結餘及現金

於2025年12月31日，銀行結餘按每年0.0001%至3.5%(2024年：每年0.01%至3.5%)的市場利率計息。

銀行結餘的減值評估詳情載於附註44。

34. 應付賬款及其他應付款項

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------------------------|----------------|----------------|
| 應付賬款 | 228,181 | 216,965 |
| 其他應付款項： | | |
| 應付工程款 | 89,727 | 72,916 |
| 應付貸款(附註i) | 110,004 | 110,004 |
| 應退還客戶按金 | 88,461 | 149,874 |
| 應計僱員開支(包括社會保險及住房公積金供款) | 116,930 | 121,928 |
| 增值稅及其他應付稅項 | 3,521 | 7,905 |
| 遞延收入(附註ii) | 10,620 | 12,752 |
| 應付利息 | 1,028 | 3,816 |
| 其他 | 53,892 | 41,612 |
| | 474,183 | 520,807 |
| 分類為流動負債的應付賬款及其他應付款項總額 | 702,364 | 737,772 |

附註：

- (i) 該等款項指應付深圳市恒裕聯翔投資發展有限公司(「深圳恒裕」)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，該代價於一年內於2025年12月31日到期應付(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。

截至2025年12月31日止年度

34. 應付賬款及其他應付款項(續)

應付賬款的信用期為發票日期起計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。

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 90天內 | 206,314 | 155,863 |
| 91至180天 | 6,177 | 27,840 |
| 181至365天 | 8,203 | 18,840 |
| 超過365天 | 7,487 | 14,422 |
| | 228,181 | 216,965 |

35. 租賃負債

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------------------------|-----------------|----------------|
| 應付租賃負債： | | |
| 一年內 | 52,353 | 53,505 |
| 一年以上，但不超過兩年 | 71,731 | 66,071 |
| 兩年以上，但不超過五年 | 135,076 | 133,301 |
| 五年以上 | 126,197 | 82,000 |
| | 385,357 | 334,877 |
| 減：列作流動負債的於12個月內到期結算的款項 | (52,353) | (53,505) |
| 列作非流動負債的於12個月後到期結算的款項 | 333,004 | 281,372 |

適用於租賃負債的加權平均增量借貸年利率為4.09%(2024年：4.27%)。

於2025年12月31日，人民幣42,490,000元的應付租賃負債乃涉及與關聯方訂立的租賃(2024年：人民幣73,128,000元)，進一步詳情披露於附註42。

截至2025年12月31日止年度

36. 遞延稅項

以下為於本年度及過往年度確認的主要遞延稅項資產(負債)及其變動情況：

| | 加速稅項折舊 人民幣千元 | 收購附屬公司 產生的公平值 調整 人民幣千元 | 稅項虧損 人民幣千元 | 預期信貸 虧損撥備 人民幣千元 | 按公平值計入 其他全面收益 產生的公平值 調整 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|----------------|-----------------|---------------------------------|------------------|-----------------------|---|----------------|
| 於2024年1月1日 | 5,228 | 1,205,477 | (121,068) | - | - | 1,089,637 |
| 年內(計入)扣除(附註12) | (1,345) | 16,751 | (2,168) | - | - | 13,238 |
| 匯兌調整 | - | 8,114 | (1,251) | - | - | 6,863 |
| 於2024年12月31日 | 3,883 | 1,230,342 | (124,487) | - | - | 1,109,738 |
| 年內計入損益(附註12) | (527) | (72,778) | (1,462) | (19,752) | - | (94,519) |
| 年內計入其他全面收益 | - | - | - | - | (12,157) | (12,157) |
| 匯兌調整 | - | (10,207) | 1,973 | - | - | (8,234) |
| 於2025年12月31日 | 3,356 | 1,147,357 | (123,976) | (19,752) | (12,157) | 994,828 |

以下是就財務報告目的而言對遞延稅項結餘的分析：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------|--------------------|----------------|
| 遞延稅項負債 | (1,150,714) | (1,234,225) |
| 遞延稅項資產 | 155,886 | 124,487 |
| | (994,828) | (1,109,738) |

截至2025年12月31日止年度

37. 銀行借款

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------------|------------------|----------------|
| 銀行借款，有擔保 | 2,462,439 | 2,270,096 |
| 上述須於以下期間償還的借款的賬面值： | | |
| 一年內 | 622,890 | 1,277,537 |
| 一年以上，但不超過兩年 | 357,860 | 288,327 |
| 兩年以上，但不超過五年 | 1,418,442 | 646,470 |
| 五年以上 | 63,247 | 57,762 |
| | 2,462,439 | 2,270,096 |
| 減：流動負債項下列示於一年內到期的金額 | (622,890) | (1,277,537) |
| 非流動負債項下列示的金額 | 1,839,549 | 992,559 |

於截至2025年12月31日止年度，本集團新增貸款人民幣3,121,013,000元(2024年：人民幣3,294,476,000元)，償還貸款金額約人民幣2,927,397,000元(2024年：人民幣3,183,799,000元)。截至2025年12月31日止年度，該等借款的加權平均年利率為4.36%(2024年：5.87%)，並須於2026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)。

於2025年12月31日，若干銀行借款以下列各項進行抵押擔保：(i)本公司附屬公司的共同及個別責任擔保；(ii)深圳恒裕擁有的若干樓宇。

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司若干附屬公司須於報告期末或之前每個測試日遵守某些財務契諾，並將相關銀行貸款結餘分類為非流動。

截至2025年12月31日止年度

38. 股本

期內本公司已發行普通股股本的變動如下：

| | 股份數目 | 股本 美元 | 股本 人民幣千元 |
|--|----------------------|---------------|-------------|
| 每股面值0.00001美元的普通股 法定： | | | |
| 於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年12月31日 | 5,000,000,000 | 50,000 | 345 |
| 已發行： | 2,720,913,796 | 27,210 | 180 |
| 於2024年1月1日 | | | |
| 發行股份(附註) | 36,792,247 | 368 | 2 |
| 於2024年12月31日及2025年12月31日 | 2,757,706,043 | 27,578 | 182 |

附註：於截至2024年12月31日止年度，36,792,247股普通股已由本公司向第二名受限制股份單位計劃的代名人發行。

39. 以股份為基礎的付款交易

(a) 本公司以股權結算的購股權計劃

本公司的購股權計劃(「2025年購股權計劃」)乃根據於2025年12月5日通過的股東決議案獲採納，其主要目的為向合資格參與者(包括董事及合資格僱員)提供獎勵。2025年購股權計劃將於2025年12月5日開始十年內有效及生效。根據2025年購股權計劃，董事可向2025年購股權計劃之合資格參與者(包括本公司及其附屬公司董事)授予購股權，以認購本公司股份。

於2025年12月31日，根據2025年購股權計劃授出但尚未行使之購股權所涉及股份數目為139,335,000股(2024年：無)，佔本公司於該日之已發行股份約5%(2024年：無)。在未獲得本公司股東事先批准下，根據2025年購股權計劃可能授出的購股權所涉及的股份總數於任何時間不得超過本公司已發行股份的7%。在未獲得本公司股東事先批准下，於任何一年向任何個人授出及可能授出的購股權所涉及的已發行及將予發行的股份數目於任何時間不得超過本公司已發行股份的0.7%。於截至2025年12月31日止年度，根據2025年購股權計劃授予董陽先生、呂蓉博士及段紅梅女士之購股權數目分別佔本公司於2025年12月5日已發行股份的約3%、1%及1%。已授出購股權已於2025年12月5日獲本公司股東批准。

購股權自購股權授出日期起12個月至授出日期十週年期間可隨時行使。行使價由董事釐定，且將不得低於以下的較高者：(i)於授出日期本公司股份之收市價；(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日的平均收市價；及(iii)本公司股份的面值。

截至2025年12月31日止年度

39. 以股份為基礎的付款交易 (續)

(a) 本公司以股權結算的購股權計劃 (續)

於2025年12月5日授出之特定類別購股權之詳情如下：

| 購股權類別 | 授出股份數目 | 歸屬日期 | 行使期 | 行使價 | 授出日期每份 購股權增量公 平值 |
|-----------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|--------|------------------------|
| 授予執行董事及首席運營官 | | | | | |
| 第一批 | 34,308,750 | 5/12/2025 – 4/12/2035 | 5/12/2026 – 4/12/2035 | 2.82港元 | 0.91港元 |
| 第二批 | 34,308,750 | 5/12/2025 – 4/12/2035 | 5/12/2026 – 4/12/2035 | 2.82港元 | 0.89港元 |
| 第三批 | 34,308,750 | 5/12/2025 – 4/12/2035 | 5/12/2026 – 4/12/2035 | 2.82港元 | 0.87港元 |
| 第四批 | 34,308,750 | 5/12/2025 – 4/12/2035 | 5/12/2026 – 4/12/2035 | 2.82港元 | 0.80港元 |
| 授予非執行董事及獨立非執行董 事 | | | | | |
| 第一批 | 700,000 | 5/12/2025 – 4/12/2026 | 5/12/2026 – 4/12/2035 | 2.82港元 | 0.94港元 |
| 第二批 | 700,000 | 5/12/2025 – 4/12/2027 | 5/12/2027 – 4/12/2035 | 2.82港元 | 0.94港元 |
| 第三批 | 700,000 | 5/12/2025 – 4/12/2028 | 5/12/2028 – 4/12/2035 | 2.82港元 | 0.93港元 |

於2025年12月5日(即授出日期)，本公司根據2025年購股權計劃向董陽先生、呂蓉博士及段紅梅女士有條件授出合共137,235,000份購股權(「授出」)，以及向幾名非執行董事(「非執行承授人」)有條件授出合共2,100,000份購股權。授出分四批歸屬，每批為34,308,750份購股權，其歸屬時間表完全基於市況的實現而定，且假設該等承授人於每個歸屬日期繼續受僱。購股權的四個歸屬批次將於2025年12月5日起至2035年12月4日止的10年內任何連續20個交易日本公司的平均市值分別達到100億港元、150億港元、200億港元及250億港元時歸屬。授予非執行承授人的購股權不附帶任何業績目標。每名非執行承授人將於授出日期三週年，分別歸屬全部獎勵的33.33%。

截至2025年12月31日止年度

39. 以股份為基礎的付款交易 (續)**(a) 本公司以股權結算的購股權計劃 (續)**

下表披露2025年購股權計劃於年內的變動：

| | 於2025年 1月1日 未行使 | 年內授出 | 年內歸屬 | 年內沒收 | 於2025年 12月31日 未行使 |
|-----------------|-----------------------|-------------|------|------|-------------------------|
| 執行董事 | | | | | |
| 董陽先生 | - | 82,341,000 | - | - | 82,341,000 |
| 呂蓉博士 | - | 27,447,000 | - | - | 27,447,000 |
| 首席運營官 | | | | | |
| 段紅梅女士 | - | 27,447,000 | - | - | 27,447,000 |
| 主席兼非執行董事 | | | | | |
| 鍾勇先生 | - | 300,000 | - | - | 300,000 |
| 非執行董事 | | | | | |
| 嚴曉晴女士 | - | 300,000 | - | - | 300,000 |
| 陳樹云先生 | - | 300,000 | - | - | 300,000 |
| 獨立非執行董事 | | | | | |
| 莊一強博士 | - | 300,000 | - | - | 300,000 |
| 李建偉博士 | - | 300,000 | - | - | 300,000 |
| 王嘯波先生 | - | 300,000 | - | - | 300,000 |
| 葉長青先生 | - | 300,000 | - | - | 300,000 |
| | - | 139,335,000 | - | - | 139,335,000 |

於2025年12月31日，尚未行使購股權之加權平均餘下合約期限為10年(2024年：無)。

尚未行使之139,335,000份購股權中，於2025年12月31日概無任何可行使之購股權。(2024年：無)。

購股權於2025年12月5日授出，於該日授出的購股權的估計公平值為人民幣110,178,000元(相當於121,200,000港元)。

截至2025年12月31日止年度

39. 以股份為基礎的付款交易 (續)

(a) 本公司以股權結算的購股權計劃 (續)

使用蒙地卡羅模型釐定已授出之購股權之公平值。該模型下之主要輸入數據如下：

| | 於2025年12月5日 授出的購股權 |
|---------|-----------------------|
| 行使價 | 2.82港元 |
| 預期浮動率 | 43.82% |
| 預期使用年期 | 3或10年 |
| 無風險利率 | 2.928% |
| 預期股息收益率 | 4.000% |

董事基於到期期間與購股權生命期相若的中國政府債券收益率估算無風險利率。預期浮動率乃於授出日期根據存續時間與購股權到期時間相當的可資比較公司之歷史平均浮動率估算。預期股息收益率乃基於管理層於授出日期之估算。

截至2025年12月31日止年度，本集團就本公司授出的購股權確認總開支人民幣3,415,000元(2024年：無)。

39. 以股份為基礎的付款交易 (續)

(b) 受限制股份單位計劃 (「受限制股份單位計劃」)

於2019年2月15日(「首個採納日期」)，本公司已批准受限制股份單位計劃(「2019年受限制股份單位計劃」)，於首個採納日期開始，除非本公司董事會以決議案提早終止，否則將維持有效及生效，直至該日期起計十年期間屆滿後終止。截至2024年12月31日止年度，經審慎慎重考慮，董事決定不再根據2019年受限制股份單位計劃進一步授出並議決終止，但先前根據2019年受限制股份單位計劃授予的獎勵根據其規定將繼續完全有效。

於2022年2月17日(「第二個採納日期」)，本公司批准新的受限制股份單位計劃(「2022年受限制股份單位計劃」)。2022年受限制股份單位計劃的目的是(i)向2022年受限制股份單位計劃的選定參與者(「2022年選定參與者」)提供收購本公司專有權益的機會；(ii)鼓勵2022年選定參與者努力提高本公司及股份的價值，以造福本公司及股東的整體利益；及(iii)為本公司提供靈活的方式，以保留、激勵、獎勵、酬謝、補償2022年選定參與者及／或為其提供福利。2022年受限制股份單位計劃於第二個採納日期開始，除非本公司董事會以決議案提早終止，否則將維持有效及生效，直至該日期起計十年期間屆滿後終止。

所有根據2022年受限制股份單位計劃授出的相關2022年受限制股份單位(「2022年受限制股份單位」)總數合共不得超出本公司於第二個採納日期的已發行股本約3%(即75,227,514股股份)(「2022年受限制股份單位計劃上限」)，而倘購入任何股份的權利已按照2022年受限制股份單位計劃解除、失效或歸屬，則於計算2022年受限制股份單位計劃上限時不應計及該等股份。

於2025年12月5日(「第三個採納日期」)，本公司已批准新的受限制股份單位計劃(「2025年受限制股份單位計劃」)。2025年受限制股份單位計劃的目的是(i)向2025年受限制股份單位計劃的選定參與者(「2025年選定參與者」)提供認購本公司所有權權益的機會；(ii)鼓勵2025年選定參與者為本公司及本公司股東的整體利益致力提升本公司及其股份價值；及(iii)為本公司提供靈活的方式，以保留、激勵、獎勵、酬謝、補償2025年選定參與者及／或為其提供福利。2025年受限制股份單位計劃於第三個採納日期開始，除非本公司董事會以決議案提早終止，否則將維持有效及生效，直至該日期起計十年期間屆滿後終止。

上述就受限制股份單位計劃持有的股份被視為庫存股份，並已根據受限制股份單位計劃所持股份及股份溢價的綜合權益變動表所示從股東權益中扣除。

截至2025年12月31日止年度

39. 以股份為基礎的付款交易 (續)

(b) 受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)(續)

於2025年12月31日，授予董事、主要管理人員、合資格僱員及醫生(2024年：授予董事、主要管理人員、合資格僱員及醫生)的受限制股份如下：

| 受限制股份單位授予 | 授出購股權數目 | 授出日期 | 屆滿日期 | 授出日期的 公平值 | 歸屬期 |
|----------------------|------------|------------|------------|--------------|---------|
| HRC Medical的合夥醫生 | 3,921,700 | 2019年2月15日 | 2029年2月14日 | 17,733,000 | 1至5年 |
| 主要管理人員 | 2,141,839 | 2020年1月6日 | 2029年2月14日 | 20,810,000 | 1至3年 |
| HRC Medical的合資格僱員及醫生 | 5,672,970 | 2020年1月6日 | 2029年2月14日 | 55,120,000 | 1至3年 |
| 主要管理人員 | 2,098,932 | 2021年1月10日 | 2029年2月14日 | 26,591,000 | 6個月至3年 |
| 主要管理人員 | 500,000 | 2021年6月1日 | 2029年2月14日 | 8,703,000 | 8個月至3年 |
| 主要管理人員 | 100,000 | 2022年1月1日 | 2029年2月14日 | 712,000 | 1個月至2年 |
| HRC Medical的合資格僱員及醫生 | 1,393,500 | 2022年1月31日 | 2029年2月14日 | 11,836,000 | 1個月至4年 |
| HRC Medical的合夥醫生 | 1,990,710 | 2022年1月31日 | 2029年2月14日 | 12,639,000 | 1至5年 |
| 主要管理人員 | 100,000 | 2022年3月1日 | 2029年2月14日 | 721,000 | 10個月至3年 |
| 本公司董事 | 10,000,000 | 2023年3月27日 | 2032年2月16日 | 47,272,000 | 1至5年 |
| 董事 | 18,062,247 | 2023年8月23日 | 2032年2月16日 | 62,869,000 | 1至5年 |
| 主要管理人員及合資格僱員 | 29,108,000 | 2023年8月23日 | 2032年2月16日 | 101,319,000 | 1至5年 |
| 主要管理人員及合資格僱員 | 15,447,354 | 2024年4月19日 | 2032年2月16日 | 31,808,000 | 1至4年 |
| 董事 | 1,050,000 | 2025年12月5日 | 2035年12月5日 | 2,450,000 | 1至3年 |

受限制股份單位的承授人毋須根據受限制股份單位計劃或行使受限制股份單位支付任何受限制股份單位的授出費用。

就於2024年4月19日及2025年12月5日授出的受限制股份單位而言，董事已使用活躍市場的報價。於2024年4月19日及2025年12月5日授出的受限制股份單位的公平值估值分別為人民幣31,808,000元及人民幣2,450,000元。

39. 以股份為基礎的付款交易 (續)

(b) 受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)(續)

下表披露了於報告期末選定參與者持有本公司授出受限制股份單位的變動情況：

| | 獎勵股份數目 | | | | 於2025年 12月31日 未行使 |
|----------------------|-----------------------|-----------|-------------|-------------|-------------------------|
| | 於2025年 1月1日 未行使 | 年內授出 | 年內行使 | 年內沒收 | |
| 受限制股份單位授予： | | | | | |
| 主要管理人員 | 874,468 | - | (125,000) | (749,468) | - |
| 主要管理人員 | 125,000 | - | (125,000) | - | - |
| HRC Medical的合資格僱員及醫生 | 696,750 | - | (278,700) | - | 418,050 |
| HRC Medical的合夥醫生 | 1,194,426 | - | (398,142) | - | 796,284 |
| 主要管理人員 | 33,334 | - | (33,334) | - | - |
| 董事 | 19,554,115 | - | (1,650,885) | (2,000,000) | 15,903,230 |
| 主要管理人員及合資格僱員 | 22,354,646 | - | (1,631,639) | (289,408) | 20,433,599 |
| 主要管理人員及合資格僱員 | 14,447,354 | - | (4,478,300) | - | 9,969,054 |
| 董事 | - | 1,050,000 | - | - | 1,050,000 |
| | 59,280,093 | 1,050,000 | (8,721,000) | (3,038,876) | 48,570,217 |

截至2025年12月31日止年度

39. 以股份為基礎的付款交易 (續)

(b) 受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)(續)

| | 獎勵股份數目 | | | | 於2024年 12月31日 未行使 |
|----------------------|-----------------------|------------|--------------|-------------|-------------------------|
| | 於2024年 1月1日 未行使 | 年內授出 | 年內行使 | 年內沒收 | |
| 受限制股份單位授予： | | | | | |
| 主要管理人員 | | | | | |
| HRC Medical的合夥醫生 | 1,568,680 | - | (1,568,680) | - | - |
| 主要管理人員 | 19,880 | - | (19,880) | - | - |
| HRC Medical的合資格僱員及醫生 | 418,821 | - | (418,821) | - | - |
| 主要管理人員 | 1,151,849 | - | (277,381) | - | 874,468 |
| 主要管理人員 | 312,500 | - | (187,500) | - | 125,000 |
| 主要管理人員 | 33,334 | - | (33,334) | - | - |
| HRC Medical的合資格僱員及醫生 | 1,114,800 | - | (418,050) | - | 696,750 |
| HRC Medical的合夥醫生 | 1,990,710 | - | (796,284) | - | 1,194,426 |
| 主要管理人員 | 66,667 | - | (33,333) | - | 33,334 |
| 董事 | 28,062,247 | - | (3,508,132) | (5,000,000) | 19,554,115 |
| 主要管理人員及合資格僱員 | 29,108,000 | - | (6,753,354) | - | 22,354,646 |
| 主要管理人員及合資格僱員 | - | 15,447,354 | (1,000,000) | - | 14,447,354 |
| | 63,847,488 | 15,447,354 | (15,014,749) | (5,000,000) | 59,280,093 |

截至2025年12月31日止年度，本集團就本公司授出的受限制股份單位確認總開支人民幣25,126,000元(2024年：人民幣47,285,000元)。

於報告期末，本集團修改其預期最終歸屬的受限制股份單位的估計數目。其於損益確認修改的估計的影響(如有)，並對以股權結算以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。

截至2025年12月31日止年度

40. 資本承擔

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--|----------------|----------------|
| 已訂合約但於綜合財務報表未撥備的物業、廠房及設備資本開支 向華平合夥企業作出之承擔(附註25) | 97,390 | 139,904 |
| | - | 120,000 |
| | 97,390 | 259,904 |

41. 退休福利計劃

本集團按照香港強制性公積金計劃條例為受香港僱傭條例所保障之僱員參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃乃一項定額供款退休計劃，由獨立受託人負責管理。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須按僱員有關收入的5%向強積金計劃作出供款，每月有關收入的上限為30,000港元。向強積金計劃作出的供款乃即時歸屬。本集團就強積金計劃的唯一責任乃根據該計劃作出所需供款。

本集團於中國的僱員為中國政府運作的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須按僱員工資成本的特定百分比作出供款，為福利提供資金，該百分比由退休福利計劃所屬的各個地方政府機關釐定。本集團有關退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出規定供款。

根據美國國內稅收守則第401(k)條所允許，HRC Management維持多種合資格供款儲蓄計劃。該等計劃為界定供款計劃，涵蓋其絕大部分合格僱員，為僱員提供自願供款並受若干限制。供款由僱員及僱主共同作出。僱員供款主要根據指定金額或僱員薪酬百分比作出。

HRC Management與退休福利計劃有關的唯一責任為根據該等計劃作出指定供款。

截至2025年12月31日止年度，計入損益的總成本為人民幣106,885,000元(2024年：人民幣97,691,000元)，指本集團就退休福利計劃作出的供款。

截至2025年12月31日止年度

42. 關聯方披露

除綜合財務報表其他章節所披露的交易及結餘外，本集團亦訂立以下關聯方交易：

| 關聯公司名稱 | 關係 | 交易性質 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------------------|---------------------------------|---|---|--|
| 成都錦欣信息科技有限公司 | 由錦欣尚輝控制的實體 | 提供IT服務 提供餐飲服務 | 1,788 - | 1,055 37 |
| 錦欣國際醫療服務有限公司 | 由錦欣國際控制的實體 | 營銷開支 | (30,649) | (26,726) |
| HRC Medical及其其他聯屬公司(附註i) | 由HRC investment的 若干股東控制或共同控制 | 管理服務收入 植入前基因篩查檢測收入 門診手術中心設施收入 償還租賃負債 租賃負債的融資成本 營銷費用 | 436,356 35,266 4,452 (5,088) (522) - | 428,955 35,227 4,709 (5,225) (599) (1,175) |
| 成都錦欣投資及其其他聯屬公司(附註ii) | 該等關聯方及成都錦欣投資與 本公司的實益股東相同 | 由本集團銷售醫療消耗品及設備 提供租賃服務 提供餐飲服務 提供病理服務 提供宿舍租賃 提供勞務服務 租賃負債的融資成本 向本集團提供清潔服務 償還租賃負債 | 8,465 - 3,842 848 39 - (2,804) (9,094) (24,717) | 9,929 101 3,783 531 281 2,525 (4,046) (9,749) (25,366) |

附註：

- (i) 於2025年12月31日的租賃負債為人民幣16,823,000元(2024年12月31日：人民幣20,087,000元)。
- (ii) 於2025年12月31日的租賃負債為人民幣25,667,000元(2024年12月31日：人民幣53,041,000元)。

截至2025年12月31日止年度

42. 關聯方披露(續)**主要管理人員薪酬**

主要管理層薪酬基於個人表現及市場趨勢釐定。

主要管理層包括執行董事及高級管理層。年內董事及主要管理層其他成員的薪酬如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 薪資及津貼 | 5,509 | 8,774 |
| 績效相關的獎勵 | 6,523 | 7,946 |
| 退休福利計劃供款 | 315 | 507 |
| 以股份為基礎的付款開支 | 11,946 | 13,990 |
| | 24,293 | 31,217 |

43. 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團實體能夠持續經營，同時透過優化債務及股權平衡最大限度地提高股東回報。本集團的整體策略於年內保持不變。

經扣除現金等價物和本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、保留利潤及其他儲備)，本集團的資本結構包含債務淨額，其中包括分別在附註30 (b)、35及37中披露的關聯方額外墊款或償還彼等的現有墊款、租賃負債及銀行借款。

董事定期檢討資本架構。在檢討過程中，董事考慮各類資金相關的成本及風險。基於董事的推薦建議，本集團將透過派付股息、新股份發行及發行新債務(如有必要)平衡整體資本架構。

截至2025年12月31日止年度

44. 金融工具

(a) 金融工具類別

| | 本集團 | |
|----------------|------------------|----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 金融資產 | | |
| 按下列各項列賬的金融資產 | | |
| — 攤銷成本 | 1,152,768 | 1,085,014 |
| — 按公平值計入損益 | — | 80,000 |
| — 按公平值計入其他全面收益 | 35,676 | 84,303 |
| | 1,188,444 | 1,249,317 |
| 金融負債 | | |
| 按下列各項列賬的金融負債 | | |
| — 攤銷成本 | 3,058,923 | 2,885,742 |
| 租賃負債 | 385,357 | 334,877 |

(b) 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括按公平值計入損益的金融資產、應收賬款及其他應收款項、可退還按金、應收貸款、應收／應付關聯方款項、按公平值計入損益的其他金融資產、按公平值計入其他全面收益的股本工具、定期存款、銀行結餘及現金、應付賬款及其他應付款項、應付貸款、銀行借款、租賃負債。該等金融工具詳情於各附註披露。與該等金融工具有關的風險包括市場風險(貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。如何緩釋該等風險的政策載於下文。管理層管理及監察該等風險以確保及時有效地採取適當措施。

市場風險

貨幣風險

本公司的多家附屬公司擁有與相關集團實體功能貨幣不同的外幣銀行結餘及銀行借款，這使本集團面臨外幣風險。

本集團目前並無外匯對沖政策。然而，本集團管理層會監察外匯風險，並將考慮在有需要時對沖重大外匯風險。

截至2025年12月31日止年度

44. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

於報告日期，本集團外幣銀行結餘及銀行借款的賬面值如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 資產 | | |
| 美元 | 1,049 | 2,485 |
| 港元 | 277 | 8,139 |

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 負債 | | |
| 美元 | 527,160 | 408,942 |

敏感度分析

下表詳載本集團的附屬公司功能貨幣兌相關外幣升值及貶值5% (2024年：5%) 的敏感度。5% (2024年：5%) 乃向主要管理人員內部呈報外幣風險時使用的敏感度比率，並代表管理層對外幣匯率可能合理變動的評估。敏感度分析僅包括以外幣計值的尚未支付貨幣項目，並於報告期末按外幣匯率變動5% (2024年：5%) 調整其換算。本集團的功能貨幣兌美元升值5% 的敏感度，將導致年內虧損增加人民幣19,729,000元 (2024年：年內利潤減少人民幣15,242,000元)。就附屬公司功能貨幣兌美元貶值5% 而言，其會對年內利潤／虧損及其他全面收益／開支產生等值但相反影響。截至2025年及2024年12月31日止年度，港元兌相關貨幣的敏感度並不重大。

| | 美元 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----|----------------------|----------------|
| 損益 | (19,729) | (15,242) |

截至2025年12月31日止年度

44. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

利率風險

本集團面臨與浮息的銀行結餘(詳情參見附註33)以及銀行借款(詳情請參見附註37)有關的現金流量利率風險。本集團的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘和銀行借款利率的波動。

董事認為整體利率風險並不重大，故並無呈列本集團的敏感度分析。

截至2025年及2024年12月31日止年度，固定利率定期存款的公平值利率風險有限，原因是該等存款的期限較短，為一年以內。

本集團亦面臨與租賃負債及銀行借款有關的公平值利率風險(詳情請參閱附註35及37)，而董事認為由租賃負債及銀行借款產生的有關利率風險並不重大。

其他價格風險

本集團因投資於按公平值計入其他全面收益的股本工具投資(於附註27披露)及按公平值計入損益的金融資產(於附註25披露)而面臨股權價格風險。本集團已指定專項團隊監察此項投資的價格風險。

截至2025年12月31日止年度，倘按公平值計入其他全面收益的公平值增加／減少5%，則其他全面收益將增加／減少人民幣1,784,000元(2024年：人民幣4,215,000元)。

截至2024年12月31日止年度，倘按公平值計入損益的金融資產公平值增加／減少5%，則除稅後利潤將增加／減少人民幣4,000,000元。

44. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估

於報告期末，綜合財務狀況表所列本集團各自己確認金融資產的賬面值皆指本集團所面臨的最大信貸風險，有關風險將因對手方未能履行責任而對本集團造成財務損失。按攤銷成本計量的大部分金融資產的平均虧損率評估為低於1%。

為降低應收賬款的信貸風險，本集團管理層已委派團隊，負責釐定信貸限額、批核信貸及執行其他監管程序，以確保於報告期末作出收回逾期債務的跟進行動，確保已計提充足的減值虧損，而其他監管程序將落實到位以確保作出收回逾期債務的跟進行動。此外，本集團根據預期信貸虧損模式對貿易結餘個別作出減值。就此，董事認為本集團的信貸風險大幅減少。虧損撥備按全期預期信貸虧損予以計量，且本集團為人民幣137,791,000元(2024年：人民幣234,406,000元)的貿易應收款項被視為微不足道。

就應收貸款、其他應收款項及可退還按金而言，管理層根據過往結算記錄、過往經驗以及定量及定性資料(即合理及言之有據的前瞻性資料)，對應收貸款、其他應收款項及可退還按金的可收回性進行個別定期評估。管理層相信該等金額自初始確認以來信貸風險並無大幅增加，而本集團基於12個月預期信貸虧損計提減值。截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團評估應收貸款、其他應收款項及可退還按金的預期信貸虧損並不重大，因此並無確認虧損撥備。

應收貸款、其他應收款項及可退還按金的虧損撥備按12個月預期信貸虧損予以計量，於2025年12月31日，應收貸款、其他應收款項及可退還按金的虧損撥備為人民幣80,452,000元(2024年：人民幣113,642,000元)，且被視為微不足道。

對於應收關聯方款項，董事根據歷史結算記錄及過往經驗就該等款項的可收回性作出個別評估。除已於附註9披露存在減值虧損之關聯方外，鑒於該等關聯方的良好還款歷史及／或考慮到其他關聯方經營所在行業的未來前景，董事認為違約風險為低，故並無就於2025年12月31日的應收一間聯營公司及關聯方款項人民幣28,743,000元(2024年：人民幣163,208,000元)確認減值。

截至2025年12月31日止年度

44. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

流動資金的信貸風險有限，因為對手方為具有國際信用評級機構賦予高信用評級的銀行。本集團於2025年12月31日為數人民幣905,782,000元(2024年：人民幣571,263,000元)的定期存款、銀行結餘及應收利息的12個月預期信貸虧損被視為微不足道。

除存放於具有高信用評級的銀行的流動資金的信貸集中風險外，本集團於2025年及2024年12月31日並無其他重大信貸集中風險。

流動資金風險

管理層最終負責流動資金風險管理，並已建立一個合適的流動資金風險管理框架管理本集團的短期、中期及長期資金及流動資金需求。本集團通過持續監控預測及實際現金流量維持足夠的儲備及匹配金融資產及負債的到期情況管理流動資金風險。

此外，下表詳列本集團金融負債的流動性分析。

截至2025年12月31日止年度

44. 金融工具 (續)**(b) 金融風險管理目標及政策** (續)**流動資金風險** (續)

以下各表載有利息(如有)及本金現金流量。倘利息流量為浮息，則未貼現金額乃根據報告期末的利率曲線得出。

流動資金表

| | 加權平均 利率 % | 按要求或 1年內 人民幣千元 | 1至2年 人民幣千元 | 2至5年 人民幣千元 | 5年以上 人民幣千元 | 未貼現現金 流量總額 人民幣千元 | 賬面值 人民幣千元 |
|---------------------|-----------------|----------------------|----------------|------------------|----------------|------------------------|------------------|
| 於2025年12月31日 | | | | | | | |
| 應付賬款及其他應付款項 | - | 461,289 | - | - | - | 461,289 | 461,289 |
| 應付關聯方款項 | - | 25,191 | - | - | - | 25,191 | 25,191 |
| 應付貸款 | - | 110,004 | - | - | - | 110,004 | 110,004 |
| 銀行借款 | 4.36 | 664,698 | 389,927 | 1,473,705 | 67,127 | 2,595,457 | 2,462,439 |
| 租賃負債 | 4.09 | 74,900 | 92,978 | 176,260 | 143,760 | 487,898 | 385,357 |
| | | 1,336,082 | 482,905 | 1,649,965 | 210,887 | 3,679,839 | 3,444,280 |
| 於2024年12月31日 | | | | | | | |
| 應付賬款及其他應付款項 | - | 485,183 | - | - | - | 485,183 | 485,183 |
| 應付關聯方款項 | - | 20,459 | - | - | - | 20,459 | 20,459 |
| 應付貸款 | - | 110,004 | - | - | - | 110,004 | 110,004 |
| 銀行借款 | 5.87 | 1,321,171 | 303,337 | 649,935 | 62,516 | 2,336,959 | 2,270,096 |
| 租賃負債 | 4.27 | 67,367 | 81,324 | 153,196 | 86,776 | 388,663 | 334,877 |
| | | 2,004,184 | 384,661 | 803,131 | 149,292 | 3,341,268 | 3,220,619 |

截至2025年12月31日止年度

44. 金融工具(續)

(c) 金融工具公平值計量

按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產及金融負債公平值

本集團於2025年12月31日按公平值計量的金融資產於附註25及27披露。下表載列如何釐定該等金融資產的公平值的資料(尤其是所使用的估值技術及輸入值)。

| 金融資產 | 於12月31日之公平值 | | 公平值等級 | 估值技術及 關鍵輸入數據 | 重大不可觀察 輸入數據 | 不可觀察輸入數據 與公平值的關係 |
|-----------------------|----------------|----------------|--------------------------|--|--------------------|--------------------------------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | | | | |
| 按公平值計入損益的 金融資產 | — | 80,000 | 第三層級 | 淨值模型 關鍵輸入數據： 相關投資淨值 | 相關投資淨值 | 相關投資淨值越高， 公平值越高 |
| 按公平值計入其他全 面收益的股本工具 | 35,676 | 84,303 | 第三層級 (2024年： 第二層級) | 收益法 關鍵輸入數據： 貼現率及市場租金 (2024年： 近期交易價格) | 貼現率 (2024年：不適用) | 貼現率越高，公平值越低， 反之亦然。 (2024年：不適用) |

截至2025年12月31日止年度，由於缺乏可觀察的近期交易價格，按公平值計入其他全面收益的股本工具已從公平值等級的第二層級轉撥至第三層級。截至2024年12月31日止年度，各層級之間並無轉移。

截至2025年12月31日止年度

44. 金融工具(續)

(c) 金融工具公平值計量(續)

第三層級公平值計量的對賬

| | 按公平值計入損益 的金融資產 人民幣千元 |
|------------------------|------------------------------------|
| 於2024年1月1日及2024年12月31日 | 80,000 |
| 收益總額 | |
| — 於損益 | 2,062 |
| 出售 | (82,062) |
| 於2025年12月31日 | — |
| | 按公平值計入其他 全面收益的股本工 具 人民幣千元 |
| 於2024年12月31日 | — |
| 轉入第三層級(附註) | 84,303 |
| 虧損總額 | |
| — 於其他全面收益 | (48,627) |
| 於2025年12月31日 | 35,676 |

附註：

本集團擁有錦誠弘達19.4%股權，該權益分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產，並於各報告日期按公平值計量。於2025年12月31日，投資公平值為人民幣35,676,000元(2024年：人民幣84,303,000元)。於2024年12月31日，投資公平值採用上表近期每股交易價格進行計量，故分類為公平值等級中的第二層級。於截至2025年12月31日止年度，並無近期可比交易可供參考，故於2025年12月31日的投資公平值基於具有重大不可觀察輸入數據的估值技術確定，分類為公平值等級中的第三層級。

截至2025年12月31日止年度

44. 金融工具(續)

(c) 金融工具公平值計量(續)

按攤銷成本列賬的金融工具的公平值

按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的公平值根據公認定價模式基於貼現現金流量分析釐定。

董事認為，於綜合財務報表按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其於報告期末的公平值相若。

45. 融資活動產生的負債對賬

以下各表載列本集團融資活動所產生負債的變動詳情，當中包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指過往或未來現金流量於本集團的綜合現金流量表分類為融資活動的現金流量的負債：

| | 應付關聯方 | | | | | | 總計 人民幣千元 |
|--------------|----------------|---------------|----------------|----------------|------------------|---------------|------------------|
| | 應付貸款 人民幣千元 | 應付股息 人民幣千元 | 租賃負債 人民幣千元 | 非貿易款項 人民幣千元 | 銀行借款 人民幣千元 | 應付利息 人民幣千元 | |
| 於2024年1月1日 | 236,075 | - | 421,925 | 4,090 | 2,127,468 | 14,015 | 2,803,573 |
| 融資現金流量 | (129,530) | (157,133) | (113,760) | 3,549 | 110,677 | (121,010) | (407,207) |
| 非現金變動： | | | | | | | |
| 訂立新租賃 | - | - | 7,085 | - | - | - | 7,085 |
| 利息開支 | - | - | 16,708 | - | 11,651 | 29,047 | 57,406 |
| 資本化利息開支 | 3,459 | - | - | - | - | 81,764 | 85,223 |
| 提前終止租賃 | - | - | (530) | - | - | - | (530) |
| 已宣派股息 | - | 157,133 | - | - | - | - | 157,133 |
| 抵銷應收關聯方款項 | - | - | - | 6,010 | - | - | 6,010 |
| 匯兌調整 | - | - | 3,449 | - | 20,300 | - | 23,749 |
| 於2024年12月31日 | 110,004 | - | 334,877 | 13,649 | 2,270,096 | 3,816 | 2,732,442 |
| 融資現金流量 | - | (15,903) | (90,556) | (3,252) | 170,480 | (86,569) | (25,800) |
| 非現金變動： | | | | | | | |
| 訂立新租賃 | - | - | 121,356 | - | - | - | 121,356 |
| 利息開支 | - | - | 24,199 | - | 25,924 | 20,932 | 71,055 |
| 資本化利息開支 | - | - | - | - | - | 62,849 | 62,849 |
| 提前終止租賃 | - | - | (4,864) | - | - | - | (4,864) |
| 已宣派股息 | - | 15,903 | - | - | - | - | 15,903 |
| 匯兌調整 | - | - | 345 | - | (4,061) | - | (3,716) |
| 於2025年12月31日 | 110,004 | - | 385,357 | 10,397 | 2,462,439 | 1,028 | 2,969,225 |

46. 附屬公司詳情

於報告期末，本公司擁有以下組成本集團的附屬公司：

| 附屬公司名稱 | 成立地點及日期 | 繳足／股本 | 本集團應佔股權 | | 主要業務 |
|---|-----------------------|---------------------------|---------|--------|---------------|
| | | | 2025年 | 2024年 | |
| <i>直接持有：</i> | | | | | |
| 英屬處女群島控股公司 | 英屬處女群島 2018年3月1日 | — | 100% | 100% | 投資控股 |
| Willsun BVI | 英屬處女群島 2017年3月31日 | 205,600,000美元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| JINXIN Medical Management (BVI) Group Limited | 英屬處女群島 2021年10月13日 | — | 100% | 100% | 投資控股 |
| Smiling Charm Limited | 英屬處女群島 2019年10月9日 | 50,000美元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| <i>間接持有：</i> | | | | | |
| Jinxin Fertility HK | 香港 2018年3月14日 | 1港元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| 四川錦欣生殖(附註i) | 中國 2016年9月12日 | 註冊資本 人民幣2,554,841,600元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| 成都西因診所(附註i) | 中國 2016年9月1日 | 註冊資本人民幣 22,222,222元 | 100% | 100% | 輔助生殖服務及管理服務 |
| 深圳中山醫院(附註i) | 中國 2004年5月18日 | 註冊資本人民幣 20,000,000元 | 99.90% | 99.90% | 輔助生殖服務及輔助醫療服務 |
| 成都錦奕企業管理有限公司(附註i) | 中國 2018年12月27日 | 註冊資本人民幣 1,000,000元 | 100% | 100% | 物業投資 |
| 深圳市裕集物業服務有限公司(附註i) | 中國 2009年9月16日 | 註冊資本人民幣 300,000元 | 100% | 100% | 向集團公司提供物業管理服務 |

截至2025年12月31日止年度

46. 附屬公司詳情(續)

於報告期末，本公司擁有以下組成本集團的附屬公司(續)：

| 附屬公司名稱 | 成立地點及日期 | 繳足/股本 | 本集團應佔股權 | | 主要業務 |
|-------------------------------|----------------------|--------------------------------|-------------|-------|---------------|
| | | | 2025年 | 2024年 | |
| 武漢錦欣中西醫結合婦產醫院有限公司(附註i) | 中國 2006年2月17日 | 註冊資本人民幣 80,000,000元 | 70% | 70% | 輔助生殖服務及輔助醫療服務 |
| 錦瑞醫療中心(附註ii) | 老撾 2020年3月20日 | 註冊資本 25,000,000,000 老撾基普 | 100% | 100% | 輔助生殖服務 |
| HRC Management | 美國 2015年11月3日 | 80,000美元 | 100% | 100% | 提供管理服務及手術中心設施 |
| NexGenomics, LLC | 美國 2015年2月4日 | 100美元 | 100% | 100% | 植入前遺傳篩查測試服務 |
| Jinxin Women Wellness Limited | 英屬處女群島 2021年7月7日 | 1,000美元 | 51% | 51% | 投資控股 |
| 上海錦霄醫療管理有限公司(附註i) | 中國 2020年12月9日 | 註冊資本人民幣 1,000,000元 | 100% | 100% | 管理諮詢 |
| 深圳市萊恩服務諮詢有限公司(附註i) | 中國 2020年4月3日 | 註冊資本人民幣 100,000元 | 100% | 100% | 管理諮詢 |
| JXR New Hope Limited | 英屬處女群島 2020年2月27日 | 1美元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| 成都錦欣輝明企業管理有限公司(附註i) | 中國 2021年11月19日 | 註冊資本人民幣 1,100,000,000元 | 100% | 100% | 管理諮詢 |

46. 附屬公司詳情(續)

於報告期末，本公司擁有以下組成本集團的附屬公司(續)：

| 附屬公司名稱 | 成立地點及日期 | 繳足/股本 | 本集團應佔股權 | | 主要業務 |
|--|----------------------|-----------------------|---------|-------|---------------|
| | | | 2025年 | 2024年 | |
| Jinxin Women Wellness Limited | 英屬處女群島 2021年7月7日 | 1,000美元 | 51% | 51% | 投資控股 |
| 香港輔助生育中心有限公司 | 香港 2011年5月3日 | 10,000港元 | 51% | 51% | 輔助生殖服務 |
| 香港生育康健中心有限公司 | 香港 2020年3月25日 | 10,000港元 | 51% | 51% | 輔助生殖服務及輔助醫療服務 |
| Jinxin Asia Healthcare Investment Ltd. | 開曼 2024年6月6日 | 50,000美元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| Jinxin Asia Investment Ltd. | 英屬處女群島 2024年6月25日 | 1美元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| JINXIN LIFE ASIA HEALTHCARE INVESTMENT GROUP PTE. LTD. | 新加坡 2024年7月8日 | 1美元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| JINXIN Hospital Management Group Limited | 開曼 2018年1月31日 | 50,000美元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| Jinxin Global Medical Company Limited | 英屬處女群島 2018年4月11日 | 1美元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| 錦欣投資集團有限公司 | 香港 2017年12月22日 | 1港元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| 錦欣醫療投資有限公司(附註i) | 中國 2015年8月25日 | 註冊資本人民幣 1,000,000元 | 100% | 100% | 投資控股 |

截至2025年12月31日止年度

46. 附屬公司詳情(續)

於報告期末，本公司擁有以下組成本集團的附屬公司(續)：

| 附屬公司名稱 | 成立地點及日期 | 繳足/股本 | 本集團應佔股權 | | 主要業務 |
|------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------|-------|------------|
| | | | 2025年 | 2024年 | |
| 成都市錦邁創新實驗檢測有限公司(「成都錦邁」)(附註i) | 中國 2019年6月17日 | 註冊資本人民幣 1,000,000元 | 51% | 51% | 醫療耗材及設備的銷售 |
| 成都錦欣健康管理有限公司(附註i) | 中國 2014年12月24日 | 註冊資本人民幣 4,850,000元 | 100% | 100% | 醫療耗材及設備的銷售 |
| 四川錦欣西囡婦女兒童醫院有限公司(附註i) | 中國 2016年12月9日 | 註冊資本人民幣 125,386,636元 | 100% | 100% | 婦產兒科醫療服務 |
| 四川錦欣醫療管理有限公司(附註i) | 中國 2021年12月8日 | 註冊資本 1,000,000美元 | 100% | 100% | 管理諮詢 |
| 成都錦欣產康健康管理諮詢有限公司(附註i) | 中國 2022年4月18日 | 註冊資本人民幣 5,000,000元 | 57% | 57% | 產後康復護理服務 |
| 成都龍泉驛錦欣產康診所有限公司(附註i) | 中國 2022年5月23日 | 註冊資本人民幣 1,000,000元 | 57% | 57% | 產後康復護理服務 |
| 海南三亞錦舒企業管理有限公司(「海南三亞」)(附註i) | 中國 2021年11月23日 | 註冊資本人民幣 2,100,000,000元 | 100% | 100% | 房地產開發及營運 |

截至2025年12月31日止年度

46. 附屬公司詳情(續)

於報告期末，本公司擁有以下組成本集團的附屬公司(續)：

| 附屬公司名稱 | 成立地點及日期 | 繳足/股本 | 本集團應佔股權 | | 主要業務 |
|---------------------------|-------------------|-------------------------|---------------|--------|-----------------------------|
| | | | 2025年 | 2024年 | |
| 深圳恒裕(附註i) | 中國 2014年6月30日 | 註冊資本人民幣 10,000,000元 | 100% | 100% | 房地產開發及營運 |
| 昆明和萬家醫院(附註i) | 中國 2014年1月15日 | 註冊資本人民幣 55,714,286元 | 96.50% | 96.50% | 輔助生殖服務及輔助醫療服務 |
| 雲南九洲醫院(附註i) | 中國 2003年9月24日 | 註冊資本人民幣 42,857,143元 | 96.50% | 96.50% | 輔助生殖服務及輔助醫療服務 |
| 廣州雲芝彩(附註i) | 中國 2021年3月18日 | 註冊資本人民幣 13,720,000元 | 89.80% | 89.80% | 投資控股 |
| 廣州和家(附註i) | 中國 2021年5月14日 | 註冊資本人民幣 19,130,000元 | 89.80% | 89.80% | 投資控股 |
| 廣東康芝(附註i) | 中國 2018年3月5日 | 註冊資本人民幣 49,300,000元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| 雲南咪寶母嬰護理有限公司 (附註i) | 中國 2017年11月10日 | 註冊資本人民幣 1,000,000元 | 100% | 100% | 母嬰護理服務 |
| 成都錦蒼科技有限公司 (附註i) | 中國 2020年3月4日 | 註冊資本人民幣 87,285,000元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| 四川錦欣生殖生命健康研究 有限公司(附註i) | 中國 2021年6月23日 | 註冊資本人民幣 200,000,000元 | 100% | 100% | IVF相關項目研發(包括科學研 究及相關商業化) |

截至2025年12月31日止年度

46. 附屬公司詳情(續)

於報告期末，本公司擁有以下組成本集團的附屬公司(續)：

| 附屬公司名稱 | 成立地點及日期 | 繳足/股本 | 本集團應佔股權 | | 主要業務 |
|------------------------|-------------------|------------------------|---------|-------|-------------------------|
| | | | 2025年 | 2024年 | |
| 深圳市錦欣醫療科技創新中心有限公司(附註i) | 中國 2020年3月24日 | 註冊資本人民幣 71,300,000元 | 100% | 100% | IVF相關項目研發(包括科學研究及相關商業化) |
| 成都錦久匯美餐飲管理有限公司(附註i) | 中國 2023年5月12日 | 註冊資本人民幣 1,000,000元 | 100% | 100% | 經營餐廳 |
| 成都欣欣孕來藥房有限公司(附註i) | 中國 2024年5月20日 | 註冊資本人民幣 1,000,000元 | 100% | 100% | 醫療耗材及設備的銷售 |
| 成都欣生康健大藥房有限責任公司(附註i) | 中國 2024年12月2日 | 註冊資本人民幣 50,000元 | 100% | 100% | 醫療耗材及設備的銷售 |
| 成都惠普康大藥房有限公司(附註i) | 中國 2020年11月12日 | 註冊資本人民幣 1,000,000元 | 100% | 100% | 醫療耗材及設備的銷售 |
| 深圳中山生殖與遺傳研究所(附註i) | 中國 2009年1月19日 | 註冊資本人民幣 1,000,000元 | 100% | 100% | IVF相關項目研發(包括科學研究及相關商業化) |
| 北海錦誠投資合夥企業(有限合夥)(附註i) | 中國 2022年4月20日 | 註冊資本人民幣 100,000元 | 100% | 100% | 投資控股 |

截至2025年12月31日止年度

46. 附屬公司詳情 (續)

於報告期末，本公司擁有以下組成本集團的附屬公司(續)：

| 附屬公司名稱 | 成立地點及日期 | 繳足/股本 | 本集團應佔股權 | | 主要業務 |
|---------------------------|-------------------|-------------------------|---------|-------|------------|
| | | | 2025年 | 2024年 | |
| 北海錦欣旭逸醫療管理合夥企業(有限合夥)(附註i) | 中國 2022年4月20日 | 註冊資本人民幣 100,000元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| 西藏錦理企業管理有限公司(附註i) | 中國 2023年11月7日 | 註冊資本人民幣 200,000,000元 | 100% | 100% | 管理諮詢 |
| 成都欣運生藥房有限公司(附註i) | 中國 2023年5月18日 | 註冊資本人民幣 1,000,000元 | 100% | 100% | 醫療耗材及設備的銷售 |
| 成都錦欣韻餐飲有限公司(附註i及ii) | 中國 2023年11月16日 | 註冊資本人民幣 50,000元 | 不適用 | 57% | 經營餐廳 |
| 成都天府新區錦欣宜診所有限公司(附註i) | 中國 2023年11月9日 | 註冊資本人民幣 1,000,000元 | 57% | 57% | 其他醫院衍生服務 |
| 奇浚有限公司 | 香港 2011年2月26日 | 2港元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| 茂名奇浚林業有限公司(附註i) | 中國 2011年11月21日 | 註冊資本 400,000美元 | 100% | 100% | 物業投資 |
| 昆明報喜星健康管理有限公司(附註i及ii) | 中國 2024年6月14日 | 註冊資本人民幣 100,000元 | 不適用 | 100% | 管理諮詢 |

截至2025年12月31日止年度

46. 附屬公司詳情(續)

於報告期末，本公司擁有以下組成本集團的附屬公司(續)：

| 附屬公司名稱 | 成立地點及日期 | 繳足/股本 | 本集團應佔股權 | | 主要業務 |
|---------------------|-----------------|---------------------|---------|-------|------|
| | | | 2025年 | 2024年 | |
| <i>結構性實體：</i> | | | | | |
| 成都錦潤福德醫療管理有限公司(附註i) | 中國 2018年5月9日 | 註冊資本人民幣 300,000元 | 100% | 100% | 投資控股 |
| 成都錦逸弘康企業管理有限公司(附註i) | 中國 2018年2月5日 | 註冊資本人民幣 100,000元 | 100% | 100% | 投資控股 |

附註：

- i 該公司是一家在中國成立的外商獨資企業。
- ii 截至2025年12月31日止年度，該附屬公司已撤銷登記。

於2025年及2024年12月31日，本集團非全資附屬公司概無擁有重大非控制權益。

截至2025年12月31日止年度

47. 本公司財務狀況表及儲備

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------------------|--------------------|----------------|
| 非流動資產 | | |
| 於附屬公司的投資(附註) | 9,648,266 | 10,555,144 |
| 應收附屬公司款項 | 350,540 | 342,340 |
| 應收貸款 | 22,526 | 22,391 |
| 人壽保險保單 | 24,548 | 24,467 |
| | 10,045,880 | 10,944,342 |
| 流動資產 | | |
| 預付款項及其他應收款項 | 8,255 | 23,377 |
| 應收附屬公司款項 | 373,379 | 192,554 |
| 銀行結餘及現金 | 41,141 | 7,107 |
| | 422,775 | 223,038 |
| 流動負債 | | |
| 其他應付款項 | 2,113 | 5,319 |
| 應付附屬公司款項 | 2,569,406 | 2,611,042 |
| 銀行借款 | 203,947 | 793,942 |
| | 2,775,466 | 3,410,303 |
| 流動負債淨額 | (2,352,691) | (3,187,265) |
| 資產總值減流動負債 | 7,693,189 | 7,757,077 |
| 非流動負債 | | |
| 銀行借款 | 1,016,302 | – |
| | 1,016,302 | – |
| 淨資產 | 6,676,887 | 7,757,077 |
| 資本及儲備 | | |
| 股本(附註38) | 182 | 182 |
| 儲備 | 6,676,705 | 7,756,895 |
| 權益總額 | 6,676,887 | 7,757,077 |

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

47. 本公司財務狀況表及儲備(續)

附註：

截至2025年12月31日止年度，因本公司附屬公司之商譽及無形資產減值已確認於附屬公司之投資減值人民幣931,850,000元。詳情載於附註23。

本公司儲備變動

| | 股份溢價 人民幣千元 | 就受限制股份 獎勵計劃持有 的股份 人民幣千元 | 以股權結算的 股份支付儲備 人民幣千元 | 累計虧損 人民幣千元 | 匯兌儲備 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------------------|---------------|----------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|-------------|
| 於2024年1月1日 | 8,904,097 | (2) | 85,592 | (310,722) | (666,757) | 8,012,208 |
| 年內虧損 | - | - | - | (101,468) | - | (101,468) |
| 其他全面收益 | - | - | - | - | 185 | 185 |
| 年內全面(開支)收益總額 | - | - | - | (101,468) | 185 | (101,283) |
| 回購股份 | (51,313) | * | - | - | - | (51,313) |
| 根據受限制股份獎勵計劃發行新股份 確認為分派的股息 | - | (2) | - | - | - | (2) |
| 確認為分派的股息 | (150,000) | - | - | - | - | (150,000) |
| 確認以股權結算以股份為基礎的付款 (附註39) | - | - | 47,285 | - | - | 47,285 |
| 沒收以股權結算以股份為基礎的付款 (附註39(b)) | - | - | (847) | 847 | - | - |
| 歸屬受限制股份(附註39) | 65,940 | 1 | (65,941) | - | - | - |
| 於2024年12月31日 | 8,768,724 | (3) | 66,089 | (411,343) | (666,572) | 7,756,895 |
| 年內虧損 | - | - | - | (1,017,985) | - | (1,017,985) |
| 年內虧損及全面開支總額 | - | - | - | (1,017,985) | - | (1,017,985) |
| 回購股份 | (90,746) | - | - | - | - | (90,746) |
| 確認以股權結算以股份為基礎的付款 (附註39) | - | - | 28,541 | - | - | 28,541 |
| 歸屬受限制股份(附註39) | 29,978 | * | (29,978) | - | - | - |
| 於2025年12月31日 | 8,707,956 | (3) | 64,652 | (1,429,328) | (666,572) | 6,676,705 |

* 金額少於人民幣1,000元。

48. 主要非現金交易

除綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團亦曾訂立以下非現金交易：

截至2025年12月31日止年度，本集團就HRC Fertility Management之10.5年及10年的租賃物業使用期限訂立了新租賃協議。於租賃開始時，本集團分別確認使用權資產及租賃負債為人民幣97,628,098元及人民幣97,628,098元。

截至2024年12月31日止年度，投資錦誠弘達代價人民幣84,303,000元入賬列為按公平值計入其他全面收益的股本工具，用作股權收購預付款。

截至2024年12月31日止年度，本集團為錦欣投資集團有限公司訂立為期3年的新租賃協議，並無附有延期選擇權。於租賃開始時，本集團確認使用權資產人民幣6,023,000元及租賃負債人民幣6,023,000元。

49. 或然負債

本集團本期間已捲入正常業務過程產生的法律訴訟及申索，主要包括過往若干年度前患者或僱員提出的醫療及勞資糾紛申索。

本集團就該等法律訴訟及申索積極抗辯，董事相信，該等未決法律訴訟及申索的最終結果將不會對本集團的財務狀況或營運產生重大影響，或外流金額(倘有)在司法鑑定之前無法足夠可靠地確定。因此，於本期間並無就該等法律訴訟及申索作出重大撥備。

於本年報內，除非文義另有規定，否則以下詞彙具有下文所載涵義：

| | | |
|---------------|---|--|
| 「2022年合約安排」 | 指 | (其中包括)錦欣醫療投資、錦逸弘康登記股東、錦逸弘康、四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)及錦欣婦女兒童醫院訂立的系列合約安排(視情況而定)，其詳情載於本公司日期為2021年11月26日之公告 |
| 「2022年股份獎勵計劃」 | 指 | 本公司於2022年2月17日有條件採納並由本公司於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日之通函 |
| 「2025年股份計劃」 | 指 | 本公司於2025年12月5日採納的2025年股份計劃，其主要條款概述於本公司日期為2025年11月19日之通函 |
| 「股東週年大會」 | 指 | 本公司股東週年大會 |
| 「ARC」 | 指 | 香港輔助生育中心有限公司，一家於2011年5月3日在香港成立的有限公司，為本集團間接附屬公司 |
| 「ARS」 | 指 | 輔助生殖服務 |
| 「組織章程細則」 | 指 | 本公司的組織章程細則(經不時修訂) |
| 「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 |
| 「開曼群島公司法」 | 指 | 開曼群島法律第22章公司法(2018年修訂版)(1961年第3號法例，經不時修訂或補充或以其他方式修改) |
| 「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(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 |
| 「中國」或「中國內地」 | 指 | 中華人民共和國，就本年報而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣 |
| 「本公司」、「錦欣生殖」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 |
| 「合約安排」 | 指 | 成都西囡及深圳中山合約安排、2021年合約安排、2022年合約安排以及九洲醫院及和萬家醫院合約安排 |
| 「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 | 首次公開發售前受限制股份單位計劃、2022年股份獎勵計劃、2025年股份計劃及購股權計劃的統稱 |
| 「本集團」 | 指 | 本公司及其附屬公司 |
| 「港元」 | 指 | 香港法定貨幣港元 |
| 「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」 | 指 | 中國香港特別行政區 |
| 「HRC Fertility」 | 指 | HRC Management及HRC Medical |
| 「HRC Investment」 | 指 | HRC Investment Holding, LLC，一家於2017年6月2日根據美國特拉華州法律成立的有限公司，為本集團的主要股東 |

| | | |
|------------------------|---|--|
| 「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 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九間診所及三間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 |
| 「國際會計準則理事會」 | 指 | 國際會計準則理事會 |
| 「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 |
| 「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 |
| 「錦欣愛因」 | 指 | 成都錦欣愛因醫院有限公司 |
| 「錦潤福德」 | 指 | 成都錦潤福德醫療管理有限公司，一家於2018年5月9日根據中國法律成立的有限公司，根據合約安排為本集團的附屬公司 |
| 「錦潤福德登記股東」 | 指 | 錦潤福德的兩名個人股東，即嚴曉晴女士及朱玉鵲女士 |
| 「Jinxin Fertility BVI」 | 指 | JINXIN Fertility Investment Group Limited，一家於2017年11月13日根據英屬處女群島法律成立的有限公司，為本公司的主要股東 |

| | | |
|---------------------------------|---|---|
| 「Jinxin Medical集團」 | 指 | Jinxin Medical Management (BVI) Group Limited及其附屬公司 |
| 「錦欣醫療投資」 | 指 | 錦欣醫療投資有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司，根據2022年合約安排為本集團之附屬公司 |
| 「Jinxin Women集團」 | 指 | Jinxin Women Wellness Limited及其附屬公司 |
| 「Jinxin Women Wellness Limited」 | 指 | Jinxin Women Wellness Limited，一家於2021年7月1日根據英屬處女群島法律成立的有限公司，為本集團的間接附屬公司並全資擁有RHC及ARC |
| 「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 |
| 「錦逸弘康」 | 指 | 成都錦逸弘康企業管理有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司，根據2022年合約安排為本集團之附屬公司 |
| 「錦逸弘康登記股東」 | 指 | 錦逸弘康的兩名個人股東，即呂蓉博士及徐駿先生 |
| 「康智樂思投資」 | 指 | 本集團對一家主要經營女性在線健康管理應用程序的公司的控股公司的少數股權作出的投資 |
| 「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 |
| 「上市日期」 | 指 | 2019年6月25日，股份於主板上市日期 |
| 「上市規則」 | 指 | 聯交所證券上市規則，經不時修訂或補充 |

| | | |
|------------|---|---|
| 「MDT」 | 指 | 多學科團隊 |
| 「主板」 | 指 | 聯交所主板 |
| 「Morula」 | 指 | PT Morula Indonesia |
| 「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 |
| 「分子遺傳服務」 | 指 | 涉及分子遺傳的醫療服務 |
| 「MSA」 | 指 | 日期為2019年1月22日經修訂及重列的管理服務協議，據此，HRC Management向HRC Medical提供非醫療管理服務 |
| 「OPU」 | 指 | 卵母細胞提取週期 |
| 「海外」 | 指 | 大中華區、美國及老撾 |
| 「PGT」 | 指 | 胚胎植入前遺傳學檢測 |
| 「醫生股東」 | 指 | Michael A. Feinman醫生、Daniel A. Potter醫生、Jane L. Frederick醫生、David Tourgeman醫生、Bradford A. Kolb醫生、John G. Wilcox醫生、Jeffrey Nelson醫生及Robert Boostanfar醫生，各為美國加利福尼亞州認可醫生，以及HRC Investment的最終實益股東，彼等均為我們的主要股東，因而為本公司的關連人士 |
| 「先前成都西囡醫院」 | 指 | 成都西囡婦科醫院，一家於2010年3月31日成立的民辦非企業單位，為成都西囡醫院的前身 |
| 「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 | 研究與開發 |
| 「相關股份計劃」 | 指 | 本公司不時採納的所有股份計劃(內容有關本公司授出購股權及／或獎勵)，包括2022年股份獎勵計劃及2025年股份計劃 |

| | | |
|-------------|---|---|
| 「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12月31日止十二個月期間 |
| 「RHC」 | 指 | 香港生育康健中心有限公司，一家於2007年6月14日在香港成立的有限公司，為本集團的間接附屬公司及於香港感恩醫療中心品牌名下經營 |
| 「受限制股份單位」 | 指 | 根據受限制股份單位計劃授予參與者的受限制股份單位獎勵 |
| 「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，其主要條款概述於招股章程附錄五「受限制股份單位計劃」 |
| 「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 |
| 「證券及期貨條例」 | 指 | 證券及期貨條例(香港法例第571章) |
| 「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，其主要條款概述於招股章程附錄五「購股權計劃」 |
| 「深圳恒裕」 | 指 | 深圳市恒裕聯翔投資發展有限公司，一家在中國深圳成立的有限公司，為本集團間接附屬公司 |
| 「深圳中山醫院」 | 指 | 深圳中山婦產醫院(前稱為深圳市中山泌尿外科醫院)，一家於2004年5月18日在中國深圳成立的有限公司，為本集團的間接附屬公司，為營利性專科醫院 |

| | | |
|------------------|---|---|
| 「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 |
| 「四川錦欣醫療管理」 | 指 | 四川錦欣醫療管理有限公司，一家於2021年12月8日在中國成立的有限公司，為本集團的附屬公司 |
| 「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 | 成都西囡診所院區，位於成都市錦江區畢昇路，於2023年4月，其ARS相關醫療牌照併入四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)，從而成為四川錦欣西囡醫院的一部分 |
| 「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(前稱為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 |
| 「成功率」 | 指 | 就招股章程及本年報的討論採用「臨床妊娠率」形式 |
| 「美國」 | 指 | 美利堅合眾國 |
| 「美元」 | 指 | 美利堅合眾國的法定貨幣美元 |
| 「可變利益實體」 | 指 | 可變利益實體 |
| 「綜合聯屬實體」 | 指 | 我們通過合約安排控制其股權若干百分比的實體，於本年報日期，包括成都西囡診所、深圳中山醫院、四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)、九洲醫院及和萬家醫院 |

| | | |
|----------|---|--|
| 「華平合夥企業」 | 指 | 華平大健康產業投資(無錫宜興)合夥企業(有限合夥)，一隻綜合投資基金 |
| 「武漢錦欣醫院」 | 指 | 武漢錦欣中西醫結合婦產醫院有限公司，一間於2006年2月17日在中國成立的有限公司，本集團的間接附屬公司 |

於本年報內，除另有指明外，「聯繫人」、「相聯法團」、「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。

* 僅供識別