



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

2025
中期報告



* 僅供識別

目錄

頁次

公司概況	2
公司資料	4
財務摘要	6
管理層討論及分析	7
其他資料	26
簡明綜合財務報表審閱報告	42
簡明綜合損益及其他全面收益表	43
簡明綜合財務狀況表	45
簡明綜合權益變動表	47
簡明綜合現金流量表	49
簡明綜合財務報表附註	51
釋義	79



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囡醫院(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，使四川錦欣西囡醫院(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，成都西囡診所與四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)合併其ARS相關醫療牌照至四川錦欣西囡醫院，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Beverly Hills的衛星中心已經正式營業。2024年12月在舊金山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，中國內地共有31個省／直轄市以及新疆建設兵團均已正式通知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、全生命周期的覆蓋要求及順序，圍繞降低「三育」成本，部署了一系列重大舉措，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

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)
呂蓉女士(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
李建偉先生
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
方敏先生(於2025年9月25日辭任)
胡喆女士
王嘯波先生
陳樹云先生(於2025年9月25日獲委任)

薪酬委員會

莊一強博士(主席)
董陽先生
方敏先生(於2025年9月25日辭任)
王嘯波先生
葉長青先生
陳樹云先生(於2025年9月25日獲委任)

提名委員會

王嘯波先生(主席)
呂蓉女士
莊一強博士
John G. Wilcox醫生(於2025年8月27日辭任)
葉長青先生

戰略決策委員會

鍾勇先生(主席)
董陽先生
方敏先生(於2025年9月25日辭任)
John G. Wilcox醫生(於2025年8月27日辭任)
李建偉先生
陳樹云先生(於2025年9月25日獲委任)

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
John G. Wilcox醫生(於2025年8月27日辭任)
曾勇先生

聯席公司秘書

翟揚揚女士
伍秀薇女士

授權代表

董陽先生
伍秀薇女士

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

公司資料

中國總部及主要營業地點

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6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)	變動
經營業績			
收益	1,288,587	1,443,756	-10.7%
毛利	391,409	583,016	-32.9%
除稅前(虧損)利潤	(1,088,520)	265,756	不適用
期內(虧損)利潤	(1,044,120)	190,313	不適用
經調整淨利潤 ⁽¹⁾	82,298	259,597	-68.3%
盈利比率			
毛利率	30.4%	40.4%	
純利率	-81%	13.2%	
經調整純利率	6.4%	18.0%	

於2025年
6月30日
人民幣千元
(未經審核)

於2024年
12月31日
人民幣千元
(經審核)

變動

財務狀況			
總資產	14,009,425	14,981,794	-6.5%
權益總額	9,253,925	10,354,187	-10.6%
負債總額	4,755,500	4,627,607	2.8%
銀行結餘及現金	679,650	546,196	24.4%

- (1) 非國際財務報告準則經調整純利乃按報告期的純利計算，不包括(i)僱員購股權計劃開支；(ii)全部來自收購的醫療執業許可證、不競爭協議、物業、廠房及設備以及遞延稅項資產及負債的攤銷及折舊；(iii)與本集團於美國及老撾業務相關的商譽及若干無形資產減值；(iv)根據預期信貸虧損模式就若干金融資產確認的減值虧損；(v)對本集團根據IOT協議共同管理的錦江區婦幼保健院作出的一次性注資；(vi)武漢錦欣醫院因重新評估醫院租賃時間表而產生的裝修費用折舊。

管理層討論及分析

監管概覽

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

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

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

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

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

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

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

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

業務更新

主要營運數據

以下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6月30日的營運數據

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

截至2024年6月30日的運營數據

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

附註：

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

成都業務

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

2024年開展輔助生殖第三代試管嬰兒以來，截至本報告日期我們已服務超1,500例患者。於2024年開展了產前診斷、遺傳諮詢相關業務，為通過IVF懷孕的女性在孕期保駕護航，為生育健康的寶寶帶來更多重保障。此外，依託錦欣70餘年婦兒醫療經驗和20餘年輔助生殖技術積累，首創搭建「輔助生殖[全週期]個體化」IVF孕產兒一體化模式，全能型專家組+多學科團隊(「MDT」)，用技術效率壓縮無效時間，讓患者以最高效路徑抵達生育目標，以VIP服務構建無壓體驗，從生理到心理的全維度托底，以系統化整合實現孕期零負擔。截至2025年6月30日止六個月，四川錦欣西園醫院(畢昇院區)VIP滲透率持續提升至約20.8%。

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

大灣區業務

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

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

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

武漢及昆明業務

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

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

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

海外業務

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

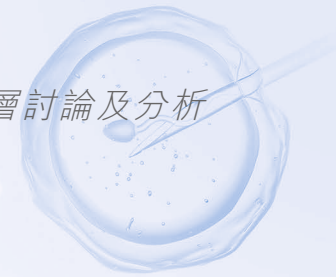
依託HRC Medical 37年享譽業界的醫療品牌及全美領先的醫師招募能力，我們在2大核心領域持續發力：一方面，持續吸納優秀醫師資源，夯實醫師網路佈局，為業務發展儲備核心競爭力；另一方面，具備通過Denovo模式開拓新市場的能力，不斷擴大在加州的市場影響力。2025年，將有7名新醫師陸續加入HRC Medical，截至2025年底，預計自有醫師規模將達30名，躋身全美規模領先的輔助生殖醫師集團行列。區域擴張方面，HRC Medical於2025年首次進駐北加州三藩市地區，同時位於貝芙麗山莊的旗艦診所預計於2025年9月開始營業；目前，HRC Medical醫療網路已形成以洛杉磯為核心，覆蓋北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

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

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

展望及未來

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



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

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

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

逐步建立基於專科建設帶來業務發展的可複製的運營管理體系

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

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

- 將學科建設提升到集團戰略高度，加強人才培養，持續不斷提升醫院醫療硬實力，包括但不限於：職稱提升、專家指導、交流培訓、學術會議、新技術引進、新方法研究等。

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

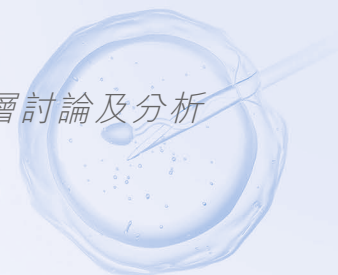
我們以專病組為新技術開拓的最小單元，如四川錦欣西囡醫院（畢昇院區）成立了卵巢功能減退門診、薄型內膜門診、多囊門診、高齡門診等專病組及專病門診。專病組團隊聚焦鑽研細分專病的診治，(i)引入並應用前沿技術，如卵巢功能減退專病組引入「原始卵泡體外激活技術」(in vitro activation, IVA)，薄型子宮內膜專病組引入富血小板血漿(Platelet-Rich Plasma, PRP)宮腔灌注治療薄型子宮內膜等精準診療方案；(ii)開展臨床研究，如卵巢功能減退專病組開展外泌體對卵巢早衰的治療作用的臨床研究、薄型子宮內膜專病組開展外泌體對宮腔粘連的修復的臨床研究等；(iii)進行精細化診療效果指標分析及考核；(iv)舉辦學術會議；及(v)線上線下患者宣教，為廣大患者在不同診療上提供個性化的診療方案。

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

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

著力以卓越與審慎態度發展消費醫療服務

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



四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)開設了生殖整復與抗衰門診，針對分娩後女性群體盆底等功能修復的需求，由婦科主任醫師牽頭，為女性生殖功能障礙的矯正和康復、生殖器官形態的整形提供手術治療、藥物及生物治療，同時，引入儀器保養、心理疏導、生活模式干預等非手術或藥物方式；該院還開設了失眠門診，針對女性群體特別是孕產後、更年期女性群體高發的失眠問題，以麻醉主任醫師牽頭，通過認知行為療法、調節植物神經功能、改善微循環、誘導仿生睡眠等方式代替傳統藥物治療，為患者帶來副作用更小、更有效的睡眠問題解決方案；四川錦欣西囡醫院(畢昇院區)開設了功能醫中心，針對備孕、難孕、生殖亞健康、卵巢子宮調理、生殖年輕態維持的人群，針對其毒素、代謝、免疫、營養、線粒體功能等問題，提供了生活方式干預、營養素治療、靜脈生殖營養等三類方法。針對青少年生長發育、少女婦科、少男男科、體態、營養注意力不集中等心理問題，我們也在逐步發展青少年健康管理；此外，我們還設置了中醫亞健康調理、新生兒醫護一體化等門診。

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

通過創新性商業保險、助孕基金等多種方式減輕患者經濟負擔

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

在醫保之外，市場上一些機構已經在嘗試輔助生殖商業保險，但大部分效果不盡人意。原因之一是保險機構對成功率的把控及精算問題，即能否通過對患者的精準分析以及對成功率的把控實現醫院、保險機構、患者的多方共贏；原因之二是輔助生殖的單價較高，絕大多數輔助生殖保險仍然需要患者支付了大部分費用後才能進入保險計劃，對於支付能力有限的患者群體，仍然未解決其初始資金來源問題。我們通過創新性地聯合保險機構及銀行機構，將保險產品與消費貸產品結合，同時，基於我們龐大的、且標籤化的用戶及臨床數據與合作機構共同精算、設計產品，推出了0元也能做試管、不成功全額賠付的創新多元化保險產品體系，且進入門檻低，符合條件人群廣，真正解決患者支付問題。與此同時，我們旗下符合資格要求的醫院也積極接入商業保險直付通道。

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

通過自建或收購擴大業務網絡

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

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

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

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

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

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

人才招聘和培養計劃

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

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

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

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

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

環境、社會及管治(ESG)

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

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

財務回顧

收益

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

收益成本

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

毛利及毛利率

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

其他收入

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

其他費用

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

其他收益及虧損

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

研發開支

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

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括與組織教育活動及與第三方機構及合作夥伴合作有關的營銷及推廣開支以及本集團營銷團隊的員工成本。本集團的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣86.3百萬元減少14.5%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣73.8百萬元，主要由於收益減少及本集團營銷策略優化。

行政開支

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

財務成本

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

所得稅開支

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

淨利潤(虧損)

本集團於2025年上半年錄得淨虧損約人民幣1,044.1百萬元，而於2024年上半年錄得淨利潤約人民幣190.3百萬元。利潤減少主要是由於以下一次性事件，部分原因是本集團經營溢利下降。如前所述，一次性事件包括(i)與本集團於美國及老撾業務相關的商譽及若干無形資產減值；(ii)根據預期信貸虧損模式就若干金融資產確認的減值虧損；(iii)對本集團根據IOT協議共同管理的錦江區婦幼保健院作出的一次性注資；及(iv)武漢錦欣醫院因重新評估醫院租賃時間表而產生的裝修費用折舊。經營溢利下降歸因於以下因素：(i)輔助生殖納入中國醫保支付影響了IUI及IVF之間的服務組合，並對定價構成下調壓力，而本公司相信在一定程度上將於短期內得到部分緩解；(ii)中國產科行業的不利因素；(iii)與本集團於美國擴展業務有關的開支增加，而本集團預期可透過於2025年第二季度推出的營運優化措施於短期內得到部分緩解。

非國際財務報告準則衡量方法

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

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

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

管理層討論及分析

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

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

附註：

(1) 僱員購股權計劃開支被視為非現金項目。

(2) 全部來自收購的醫療執業許可證、不競爭協議、物業、廠房及設備以及遞延稅項資產及負債的攤銷及折舊：通過從本公司擁有人應佔利潤中消除此等項目的影響，其展示本公司內生增長的。

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

存貨

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

應收賬款及其他應收款項

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

應付賬款及其他應付款項

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

流動資金及資本來源

本集團的業務運營及擴充計劃需要大量資金，包括對本集團現有醫療設施進行升級、建立及收購新的醫療機構以及其他營運資金需求。於2019年6月，在扣除包銷費用、佣金及相關上市開支後，本集團自上市獲得的所得款項總計約2,808.1百萬港元。於2021年2月，本集團自配售(定義見下文)獲得的所得款項總淨額約為1,253.5百萬港元。本集團亦於2021年自銀團融資獲得額外資金達300百萬美元，並於2022年3月全額提取該銀行融資(已悉數償還)。於2023年1月5日，本公司按每股配售股份6.725港元的配售價格向不少於六名承配人配售合共175,000,000股配售股份及本公司已接獲所得款項總淨額約1,162.31百萬港元(相等於約人民幣999.0百萬元)。承配人及其各自的最終實益擁有人均為

獨立於本公司或其關連人士且與之無關連的第三方。概無承配人於緊隨配售完成後成為主要股東。配售已於2023年1月16日完成。於2025年，本集團新增貸款約人民幣1,695.5百萬元。本公司的股本僅包含普通股。於2025年6月30日，本公司的法定股本為50,000美元，分為5,000,000,000股股份。本集團於2025年6月30日的資本結構為33.9%債務及66.1%權益，而於2024年12月31日為30.8%債務及69.2%權益。因此，董事認為本集團擁有足夠資源以應付其未來業務運營及擴充。

重大投資、重大收購及出售

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

借款

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

資產抵押

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

或然負債及擔保

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

合約義務

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

有息負債率

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

僱員及薪酬政策

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

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

中期股息

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

遵守企業管治守則

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

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

遵守證券交易的標準守則

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

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售任何庫存股）。於2025年6月30日，本公司持有13,000,000股庫存股。

審核及風險管理委員會

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

審閱中期業績及中期報告

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

核數師

本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已由本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行（香港執業會計師）審閱。

董事及最高行政人員資料變更

葉長青先生獲委任為Hang Sang (Siu Po) International Holding Company Limited（一間於聯交所主板上市的公司（股份代號：3626））的獨立非執行董事，自2025年6月13日起生效。

於本報告日期，除上文所披露者外，概無須根據上市規則第13.51B(1)條披露之董事及最高行政人員資料的變動。

風險管理

貨幣風險

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

利率風險

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

流動資金風險

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

上市所得款項用途

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

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

所得款項	計劃用途 (百萬港元)	佔所得款項 總淨額 百分比	直至 2025年 6月30日的 實際用途 (百萬港元)	於報告期 結轉的所得 款項淨額 (百萬港元)	於2025年 6月30日 未動用所得 款項淨額 (百萬港元)	動用餘下未動用 所得款項淨額 的預期時間 ⁽²⁾
擴展及升級本集團中國網絡的現有輔助生殖醫療機構及招聘醫療專業人士(包括醫生及胚胎師)以增加產能、擴展服務組合及市場份額 ⁽¹⁾	702.0 ⁽¹⁾	25.0%	702.0	—	—	2022年12月前
用於我們目前並無經營的中國省份的額外輔助生殖醫療機構潛在收購 ⁽³⁾	561.6	20.0%	561.6	—	—	2021年12月前
用於投資研發以改善整體表現及維持本集團輔助生殖技術的前沿地位	280.8	10.0%	243.1	47.5	37.7	2026年12月前
用於ARS服務鏈的ARS服務供應商及業務潛在收購 ⁽⁴⁾	561.6	20.0%	561.6	—	—	2021年12月前
用於改善品牌專注度以及中國及美國對ARS的整體關注	421.2	15.0%	421.2	—	—	2025年12月前
用於本集團的營運資金及一般企業用途 ⁽⁵⁾	280.9	10.0%	280.9	—	—	2022年6月前
總計	2,808.1	100%	2,770.4	37.7	37.7	

附註：

- (1) 本集團擬動用(i) 20.0%或561.6百萬港元用於(a)擴張及升級醫療機構，(b)購買額外醫療設備及(c)購買及／或建立患者照顧設施，及(ii) 5.0%或140.4百萬港元用於招聘及擴展醫療專業人士團隊及相關支援人員，包括引入專注於產前服務的專業人員。
- (2) 動用餘下所得款項的預期時間是根據本集團就未來市場情況的最佳估計而作出。有關時間將視乎市場情況的現時及未來發展而更改。
- (3) 包括收購武漢一家擁有輔助生殖醫療設施的醫院的股權，以及與改善醫院有關的後續資本開支。
- (4) 包括(i)與香港夢美生命醫療管理有限公司的股東和Jinxin Hospital Management Group Limited成立合營企業，以進行(其中包括)與IVF相關的推廣、客戶招攬及渠道管理；及(ii)通過Jinxin Medical Management (BVI) Group Limited收購婦產兒科業務。
- (5) 即(i)諮詢費，包括但不限於有關法律合規、審計、投資者關係／公共關係、人力資源及運營的費用；(ii)租金及辦公室開支；及(iii)現有管理團隊的薪酬待遇。

配售所得款項用途

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

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

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

附註：

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

補足配售所得款項用途

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

補足配售項下之配售及認購分別於2023年1月9日及2023年1月16日完成。補足配售的所得款項淨額約為1,162.31百萬港元，已根據本公司日期分別為2023年1月5日及2023年1月16日的公告所載用途運用及將予運用。下表載列所得款項淨額的計劃用途及直至2025年6月30日的實際用途：

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

附註：

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

報告期後事項

除本報告所披露者外及於本報告日期，報告期後不存在重大事項。

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6月30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：

(i) 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	13,123,611	0.48%	好倉
John G. Wilcox醫生 ⁽³⁾	實益擁有人	4,000,000	0.15%	好倉
董陽先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	10,097,818	0.37%	好倉
呂蓉女士 ⁽⁵⁾	實益擁有人	11,977,318	0.43%	好倉
嚴曉晴女士	實益擁有人	3,016,000	0.11%	好倉
耿麗紅博士 ⁽⁶⁾	實益擁有人	600,000	0.02%	好倉

附註：

- (1) 該計算乃基於2025年6月30日的2,757,706,043股已發行股份總數計算。
- (2) 包括(i)鍾勇先生實益擁有的6,500,000股股份及(ii)鍾勇先生對根據2022年股份獎勵計劃授予彼而相當於6,623,611股股份的受限制股份的權利（惟須符合歸屬條件）。
- (3) 包括John G. Wilcox醫生對根據2022年股份獎勵計劃授予彼而相當於4,000,000股股份的受限制股份的權利（惟須符合歸屬條件）。
- (4) 包括(i)董陽先生實益擁有的6,678,500股股份及(ii)董陽先生對根據2022年股份獎勵計劃授予彼而相當於3,419,318股股份的受限制股份的權利（惟須符合歸屬條件）。
- (5) 包括(i)呂蓉女士實益擁有的6,558,000股股份及(ii)呂蓉女士對根據2022年股份獎勵計劃授予彼而相當於5,419,318股股份的受限制股份的權利（惟須符合歸屬條件）。
- (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）。

(ii) 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
呂蓉女士	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女士持有錦逸弘康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6月30日，概無董事或本公司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

除本報告另作披露者外，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權證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6月30日，就董事所深知，以下人士（並非董事或本公司最高行政人員）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，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉：

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 ⁽²⁾	好倉／淡倉／ 可供借出的股份
Jinxin Fertility BVI ⁽¹⁾	實益擁有人	319,471,061	11.58%	好倉
HRC Investment	實益擁有人	156,131,039	5.66%	好倉

附註：

- (1) 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6月30日繼續為我們的主要股東之一。
- (2) 該計算乃基於2025年6月30日的2,757,706,043股已發行股份總數計算。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，董事並不知悉任何人士（非董事或本公司最高行政人員）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，惟於報告期內已被終止。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(不包括庫存股)的1.20%)。於本報告日期,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6月30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。

根據首次公開發售前受限制股份單位計劃於2025年1月1日及2025年6月30日概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。

其他資料

下表載列根據首次公開發售前受限制股份單位計劃授出但尚未行使的受限制股份單位(應透過發行新股份來滿足)詳情：

			緊接 獎勵股份 授出日期前 股份收市價 (港元)	於2025年 1月1日 持有的 未歸屬獎勵 股份數目	於報告期內 授出的獎勵 股份數目	已失效及 註銷的獎勵 股份數目	已歸屬的 獎勵股份數目	於2025年 6月30日 持有的未歸屬 獎勵股份數目	緊接獎勵股份 歸屬日期前 股份加權 平均收市價 (港元)	於授出日期 獎勵股份的 公平值 (港元)	
參與者姓名或 參與者類別	授出日期	歸屬期 ⁽¹⁾									
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						
獲授及將獲授超出個別限額1%的購股權及獎勵的參與者											
					不適用						
於任何12個月期間內獲授及將獲授超出相關類別的已發行股份(不包括庫存股)0.1%的購股權及獎勵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	—	—	—	1,764,360	—	2.27	
其他關聯實體參與者											
	2021年1月10日	6個月至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	
其他服務供應商											
					不適用						
總計				4,688,338	—	749,468	960,176	2,978,694			

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鉤並受其規限。
- (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0.07%。

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(不包括庫存股)的2.74%)，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**」)(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(不包括庫存股)的0.3%。截至本報告日期，(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(不包括庫存股)的0.34%；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，佔截至該日已發行股份(不包括庫存股)的0.3%。

(4) 各獎勵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。除非董事會酌情另有釐定，否則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6月30日，2022年股份獎勵計劃的餘下年期約為六年零五個月。

於2025年1月1日及2025年6月30日，根據2022年股份獎勵計劃可供授予獎勵選定參與者的受限制股份總數為9,374,273股，而於2025年1月1日及2025年6月30日，根據2022年股份獎勵計劃可供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滿足)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 持有的 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	於授出日期 受限制股份 的公平值 (港元)
			受限制股份 授出日期前 股份收市價 (港元)	1月1日 持有的 未歸屬受限制 股份數目					6月30日 持有的 未歸屬受限制 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	—	5.40
董陽先生	2023年3月27日	1至5年	5.38	5,419,318	—	—	2,000,000	—	3,419,318	—	5.40
呂蓉女士	2023年3月27日	1至5年	5.38	4,335,454	—	—	—	—	4,335,454	—	5.40
耿麗紅博士	2023年3月27日	1至5年	5.38	480,000	—	—	—	—	480,000	—	5.40
獲授及將獲授超出個別限額1%的購股權及獎勵的參與者											
不適用											
於任何12個月期間內獲授及將獲授超出相關類別的已發行股份(不包括庫存股)0.1%的購股權及獎勵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	—	2,000,000	22,068,498	2.53	7.34
	2023年3月27日	1至5年	5.38	6,101,961	—	239,208	—	—	5,862,753	2.37	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	—	7.34
其他服務供應商											
不適用											
總計				50,591,755	—	289,408	2,000,000	3,000,000	45,302,347		

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。

其他資料

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滿足)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	於報告期內	已失效	已註銷	已歸屬	於2025年	緊接	於授出日期
			受限制股份	年1月1日					6月30日	受限制股份	
			授出日期	持有的	授出的受限制	的受限制	的受限制	的受限制	持有的	前股份加權	受限制股份
			前股份收市	未歸屬受限制	股份數目	股份數目	股份數目	股份數目	未歸屬受限制	平均收市價	的公平值
			價(港元)	股份數目					股份數目	(港元)	(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超出個別限額0.1%的購股權及獎勵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6月30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。

Deloitte.

德勤

致錦欣生殖醫療集團有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱第43至78頁所載列的錦欣生殖醫療集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司的簡明綜合財務報表，包括於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合財務報表的附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，上市公司必須符合相關規定及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製中期財務資料報告。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。吾等負責根據審閱結果對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照雙方協定的委聘條款，僅向閣下(作為一個團體)匯報結論，且不作任何其他用途。吾等概不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱。該等簡明綜合財務報表的審閱工作包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出詢問，以及應用分析性及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於按照香港核數準則進行審核的範圍，故吾等不能保證將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項令吾等相信該等簡明綜合財務報表在各重大方面未有按照國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港
2025年8月25日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

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

簡明綜合損益及其他全面收益表（續）

截至2025年6月30日止六個月

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

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	2,859,814	2,811,993
使用權資產	13	529,434	458,909
商譽		2,873,675	3,506,618
許可證		1,423,669	1,486,273
不競爭協議		17,090	18,186
提供管理服務的合約權利		1,803,213	2,026,410
商標		2,571,562	2,682,046
於聯營公司的權益(按權益法入賬)		392,157	391,626
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產		80,000	80,000
按公平值計入其他全面收益的股本工具	15	35,676	84,303
於一間合營企業的權益		24,784	26,334
應收貸款	16	29,965	29,133
可退還按金		15,916	64,827
應收關聯方款項	17	13,500	76,253
遞延稅項資產	20	124,074	124,487
人壽保險保單		24,698	24,467
		12,819,227	13,891,865
流動資產			
存貨		46,150	50,948
應收賬款及其他應收款項	16	301,550	322,265
應收關聯方款項	17	61,187	86,955
可收回稅項		61,540	58,940
定期存款		—	24,625
按公平值計入損益的其他金融資產		40,121	—
銀行結餘及現金		679,650	546,196
		1,190,198	1,089,929

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	18	750,552	737,772
應付關聯方款項	17	13,721	20,459
租賃負債		78,418	53,505
應付稅項		31,351	30,178
銀行借款	19	464,009	1,277,537
		<u>1,338,051</u>	<u>2,119,451</u>
流動負債淨值		<u>(147,853)</u>	<u>(1,029,522)</u>
資產總值減流動負債		<u>12,671,374</u>	<u>12,862,343</u>
非流動負債			
租賃負債		363,429	281,372
遞延稅項負債	20	1,150,471	1,234,225
銀行借款	19	1,903,549	992,559
		<u>3,417,449</u>	<u>2,508,156</u>
資產淨值		<u>9,253,925</u>	<u>10,354,187</u>
資本及儲備			
股本	21	182	182
儲備		<u>9,187,830</u>	<u>10,274,237</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>9,188,012</u>	<u>10,274,419</u>
非控股權益		<u>65,913</u>	<u>79,768</u>
權益總額		<u>9,253,925</u>	<u>10,354,187</u>

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	股本 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22)	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))	以股本結算以 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 收益重估儲備 人民幣千元 (附註15)	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2025年1月1日(經審核)	182	8,768,724	(3)	(402,843)	(20,827)	152,490	66,089	—	1,710,607	10,274,419	79,768	10,354,187
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,039,916)	(1,039,916)	(4,204)	(1,044,120)
期內其他全面開支	—	—	—	—	(13,065)	—	—	(48,627)	—	(61,692)	(526)	(62,218)
期內全面開支總額	—	—	—	—	(13,065)	—	—	(48,627)	(1,039,916)	(1,101,608)	(4,730)	(1,106,338)
確認以股本結算以股份為基礎的付款 (附註22)	—	—	—	—	—	—	15,201	—	—	15,201	—	15,201
歸屬受限制股份	—	20,422	*	—	—	—	(20,422)	—	—	—	—	—
向非控股權益分派股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(9,125)	(9,125)
轉撥至法定儲備(附註(a))	—	—	—	—	—	54,495	—	—	(54,495)	—	—	—
於2025年6月30日(未經審核)	182	8,789,146	(3)	(402,843)	(33,892)	206,985	60,868	(48,627)	616,196	9,188,012	65,913	9,253,925

* 金額少於人民幣1,000元。

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

本公司擁有人應佔

	股本 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22)	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))	以股本結算以 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(經審核)	180	8,904,097	(2)	(402,668)	(74,927)	130,809	85,592	1,448,342	10,091,423	95,389	10,186,812
期內利潤	—	—	—	—	—	—	—	189,682	189,682	631	190,313
期內其他全面收益	—	—	—	—	18,714	—	—	—	18,714	242	18,956
期內全面收益總額	—	—	—	—	18,714	—	—	189,682	208,396	873	209,269
回購股份(附註(b))	—	(12,644)	*	—	—	—	—	—	(12,644)	—	(12,644)
確認為分派的股息 (附註11)	—	(150,000)	—	—	—	—	—	—	(150,000)	—	(150,000)
確認以股本結算以股份為基礎的 付款(附註22)	—	—	—	—	—	—	37,115	—	37,115	—	37,115
歸屬受限制股份 就受限制股份單位計劃 (定義及詳情見附註22)	—	33,704	*	—	—	—	(33,704)	—	—	—	—
發行股份	2	—	(2)	—	—	—	—	—	—	—	—
向非控股權益分派股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,315)	(2,315)
轉撥至法定儲備	—	—	—	—	—	27,178	—	(27,178)	—	—	—
於2024年6月30日(未經審核)	182	8,775,157	(4)	(402,668)	(56,213)	157,987	89,003	1,610,846	10,174,290	93,947	10,268,237

* 金額少於人民幣1,000元。

附註：

- (a) 該金額指中華人民共和國(「中國」)實體的法定儲備。根據中國相關法律，於中國成立的有限責任公司須將根據中國會計法規釐定的除稅後純利最少10%轉撥至不可分派儲備金，直至該儲備結餘達至註冊資本的50%。必須在向擁有人分派股息前轉撥至該儲備。有關儲備金可用於抵銷過往年度的虧損(如有)，除清盤外，不可分派。
- (b) 截至2024年6月30日止六個月，本公司透過聯交所回購其本身的普通股，以滿足根據2022年受限制股份單位計劃(定義見附註22)將授予的獎勵。本公司回購其5,000,000股股份，總金額人民幣12,644,000元。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

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

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動		
已付利息	(44,040)	(74,982)
償還銀行借款	(1,604,545)	(1,526,097)
新籌集的銀行借款	1,695,513	1,421,692
償還應付貸款	—	(129,530)
償還租賃負債	(36,589)	(45,963)
向關聯方還款	(6,408)	(1,601)
回購股份的付款	—	(12,644)
就租賃負債已付利息	(11,814)	(8,851)
關聯方墊款	—	165
向非控股股東派付股息	(9,125)	(2,315)
融資活動所用現金淨額	(17,008)	(380,126)
現金及現金等價物增加淨額	109,656	3,742
期初現金及現金等價物	570,821	691,331
匯率變動影響	(827)	418
期末現金及現金等價物，指	679,650	695,491
銀行結餘及現金	679,650	517,321
原有到期日不足三個月的定期存款	—	178,170
	679,650	695,491

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 一般資料及呈列基準

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

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

簡明綜合財務報表以人民幣呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

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

持續經營評估

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

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

- 於2025年6月30日，本集團擁有未使用的銀行融資約人民幣491,538,000元，可供自批准本簡明綜合財務報表之日起於日常業務過程中提取及使用；
- 於2025年6月30日後，本集團已獲得額外銀行融資約人民幣350,000,000元，此等銀行融資可於授予之日立即供本集團使用；
- 董事審閱了本集團自2025年6月30日起不少於十二個月期間的現金流量預測，並合理預期本集團能產生足夠的經營現金流量，使本集團能夠在可預見的未來履行到期義務。

1. 一般資料及呈列基準(續)

持續經營評估(續)

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

2. 會計政策

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

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

應用經修訂國際財務報告準則會計準則

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

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

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

3. 收益及分部資料

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

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

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

截至2025年6月30日止六個月

3. 收益及分部資料(續)

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

截至2025年6月30日止六個月：

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

截至2024年6月30日止六個月：

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

3. 收益及分部資料(續)

來自主要服務的收益

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

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

地理資料

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

關於主要客戶的資料

相應期間為本集團總銷售貢獻超過10%的客戶收益如下：

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

截至2025年6月30日止六個月

4. 其他收入

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

5. 其他開支

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

附註：

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

6. 其他收益及虧損淨額

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

7. 預期信貸虧損減值模式

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
就以下事項確認減值虧損		
可退還按金(附註)	20,000	—
應收關聯方款項(附註17)	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，本集團在本中期間就該筆可退還按金確認了人民幣20,000,000元的預期信貸虧損撥備(截至2024年6月30日止六個月：無)，並於本中期間撤銷可退還按金的賬面值。該筆可退還按金的賬面值為零(2024年：人民幣45,000,000元)。

截至2025年6月30日止六個月

8. 財務成本

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

附註：

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

於截至2025年及2024年6月30日止期間資本化的借貸成本來自特定借款。

9. 除稅前(虧損)利潤

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

10. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅(「 企業所得稅 」)	37,020	68,134
香港利得稅	2,046	1,747
加州所得稅	169	161
過往年度過度撥備	(2,373)	—
	<u>36,862</u>	<u>70,042</u>
預扣稅：	<u>—</u>	<u>1,446</u>
遞延稅項：		
本期間(附註20)	(81,242)	3,955
	<u>(44,380)</u>	<u>75,443</u>

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

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

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

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

截至2025年6月30日止六個月

11. 股息

於本中期期間，概無向本公司擁有人派付、宣派或建議派付任何股息。

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

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

12. 每股（虧損）盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄（虧損）盈利乃基於以下數據計算：

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

截至2025年及2024年6月30日止六個月，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（如附註22所述）及本公司發行的普通股的影響（如附註21所述）進行調整。

12. 每股(虧損)盈利(續)

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

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

13. 物業、廠房及設備及使用權資產變動

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

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

14. 商譽及無形資產的減值測試

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

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

截至2025年6月30日止六個月

14. 商譽及無形資產的減值測試(續)

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

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

15. 按公平值計入其他全面收益的股本工具

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

16. 應收賬款及其他應收款項

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

附註：

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

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

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

截至2025年6月30日止六個月

16. 應收賬款及其他應收款項(續)

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

以下為於報告期末按發票日期呈列的應收賬款賬齡分析。

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

17. 應收關聯方款項／應付關聯方款項

應收關聯方款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易性質		
成都錦欣潤怡醫療管理有限公司(「 錦欣潤怡 」)(附註i)	25,238	25,238
HRC Medical(附註iii)	14,718	25,456
錦欣國際醫療服務有限公司(附註ii及iv)	5,984	5,469
成都錦欣投資及其其他聯屬公司(附註i及ii)	10,871	11,964
	56,811	68,127
非貿易性質		
應收貸款：		
成都錦霖企業管理有限公司(「 成都錦霖 」)(附註v)	13,500	28,368
錦誠弘達(附註vi)	—	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vi)	4,376	18,828
	17,876	95,081
總計	74,687	163,208

截至2025年6月30日止六個月

17. 應收關聯方款項／應付關聯方款項(續)

應收關聯方款項(續)

下表為基於管理層對還款時間表的估計而進行的應收關聯方款項的流動性分析。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
分析如下：		
流動	61,187	86,955
非流動	13,500	76,253
	74,687	163,208

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12月31日：365天)內。
- (iii) 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6月30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。
- (iv) 該實體為本公司合營企業的一間聯營公司。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。
- (v) 截至2025年6月30日止六個月，本集團就應收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6月30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2025年6月30日及2024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。
- (vi) 截至2025年6月30日止六個月，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6月30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14,564,000元)。

17. 應收關聯方款項／應付關聯方款項(續)**應收關聯方款項(續)**

報告期末基於發票日期呈列為貿易性質的應收關聯方款項的賬齡分析如下。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天內	11,974	36,478
91天至180天	12,037	1,828
超過180天	32,800	29,821
	56,811	68,127

應付關聯方款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易性質		
四川省邁可多醫療用品有限公司(「四川省邁可多」)(附註i)	90	154
成都錦欣信息科技有限公司(「成都錦欣信息」)(附註ii)	595	657
成都錦欣投資及其其他聯屬公司(附註i)	5,795	5,999
	6,480	6,810
非貿易性質		
四川省邁可多(附註i)	1,960	1,960
HRC Medical(附註iii)	1,966	8,306
成都錦欣投資及其其他聯屬公司(附註i)	3,315	3,383
	7,241	13,649
總計	13,721	20,459

截至2025年6月30日止六個月

17. 應收關聯方款項／應付關聯方款項(續)

應付關聯方款項(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) 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。該等款項為無抵押、免息且須按要求償還。

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。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天內	5,195	4,046
91天至180天	584	1,531
超過180天	701	1,233
	<u>6,480</u>	<u>6,810</u>

18. 應付賬款及其他應付款項

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

附註：

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

截至2025年6月30日止六個月

18. 應付賬款及其他應付款項(續)

應付賬款的信用期一般為發票日期起計30至90天。

以下為於報告期末按發票日期呈列的應付賬款賬齡分析。

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

19. 銀行借款

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

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

19. 銀行借款(續)

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

20. 遞延稅項資產及負債

	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	總計 人民幣千元
於2023年12月31日及				
2024年1月1日(經審核)	(5,228)	(1,205,477)	121,068	(1,089,637)
期內扣除(計入)(附註10)	685	(8,343)	3,703	(3,955)
匯兌調整	—	(3,358)	512	(2,846)
於2024年6月30日(未經審核)	(4,543)	(1,217,178)	125,283	(1,096,438)
期內扣除(計入)	660	(8,408)	(1,535)	(9,283)
匯兌調整	—	(4,756)	739	(4,017)
於2024年12月31日及				
2025年1月1日(經審核)	(3,883)	(1,230,342)	124,487	(1,109,738)
期內扣除(計入)(附註10)	382	81,273	(413)	81,242
匯兌調整	—	2,099	—	2,099
於2025年6月30日(未經審核)	(3,501)	(1,146,970)	124,074	(1,026,397)

截至2025年6月30日止六個月

20. 遞延稅項資產及負債(續)

以下為就財務報告而言的遞延稅項結餘分析：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項負債	(1,150,471)	(1,234,225)
遞延稅項資產	124,074	124,487
	<u>(1,026,397)</u>	<u>(1,109,738)</u>

21. 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6月30日	5,000,000,000	50,000	345
已發行：			
於2024年1月1日(經審核)	2,720,913,796	27,210	180
發行股份(附註)	36,792,247	368	2
於2024年12月31日(經審核)及 2025年6月30日(未經審核)	<u>2,757,706,043</u>	<u>27,578</u>	<u>182</u>

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(定義見附註22)發行。

22. 以股份為基礎的付款

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**」)。2019年受限制股份單位計劃的目的是(i)向2019年受限制股份單位計劃的選定參與者(「**2019年選定參與者**」)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2019年選定參與者及／或為其提供福利。所有根據2019年受限制股份單位計劃授出的相關2019年受限制股份單位(「**2019年受限制股份單位**」)總數合共不得超出本公司於首個採納日期的已發行股本1.66%(即32,981,388股股份)(「**2019年受限制股份單位計劃上限**」)。於截至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。

本公司於2022年2月17日(「**第二個採納日期**」)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2019年2月14日本公司與Jinxin Employee Holdings Company Limited(「**首名受限制股份單位計劃的代名人**」)訂立遵從契據。於2019年2月15日，代表本公司向首名受限制股份單位計劃的代名人發行32,981,388股股份。截至2025年6月30日，3,728,162股股份由首名受限制股份單位計劃的代名人持有。

截至2025年6月30日止六個月

22. 以股份為基礎的付款(續)

受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)(續)

本公司與第二名受限制股份單位計劃的代名人訂立日期為2023年2月15日的另一份遵從契據。於2023年2月15日及2024年3月22日，分別代表本公司向第二名受限制股份單位計劃的代名人發行29,060,994股股份及36,792,247股股份。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普通股，以滿足根據2022年受限制股份單位計劃將授予的獎勵。受託人購買了本公司的9,374,273股股份。截至2025年6月30日，59,966,028股股份由第二名受限制股份單位計劃的代名人持有。

上述就受限制股份單位計劃持有的股份被視為庫存股，並已根據「受限制股份單位計劃所持股份」的簡明綜合權益變動表所示從股東權益中扣除。

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日授出的受限制股份單位的公平值被評估為人民幣31,808,000元。於本中期期間，本公司並無授出受限制股份單位。

截至2025年6月30日六個月，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15,201,000元(2024年：人民幣37,115,000元)。

於各報告期末，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。

23. 或然負債

本集團於本中期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，該等未決的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，於本中期期間，尚未就該等法律訴訟及申索作出任何重大撥備。

24. 資本承擔

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
簡明綜合財務報表中已訂合約但未撥備的物業、廠房及設備資本開支	96,004	139,904
向歸類為按公平值計入損益的金融資產的若干投資作出之承擔	120,000	120,000
	216,004	259,904

25. 金融工具的公平值計量

(i) 按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產公平值

本集團於2025年6月30日按公平值計量的金融資產包括按公平值計入損益的金融資產、按公平值計入損益的其他金融資產及按公平值計入其他全面收益的股本工具(2024年12月31日：按公平值計入損益的金融資產及按公平值計入其他全面收益的股本工具)。

釐定該等金融資產的公平值(特別是所用的估值技術及輸入值)以及基於公平值計量輸入值的可觀察程度將公平值計量分類至公平值層級(第一層級至第三層級)。

- 第一層級公平值計量乃基於在活躍市場就實體於計量日可獲得的相同資產或負債取得之報價(未經調整)；
- 第二層級公平值計量指以第一層級報價以外之資產或負債之可觀察輸入數據(無論是直接(即價格)或間接(即按價格推算))所進行之計量；及
- 第三層級公平值計量指透過運用並非基於可觀察市場數據(重大不可觀察輸入數據)且對資產或負債公平值計量而言屬重大的最低層級輸入數據之估值技術所進行之計量。

截至2025年6月30日止六個月

25. 金融工具的公平值計量(續)

(i) 按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產公平值(續)

下表為如何釐定(特別是所用的估值技術及輸入值)該等金融資產的公平值的資料。

金融資產	於以下日期的公平值	公平值等級	估值及技術關鍵輸入值	重大不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公平值的關係
按公平值計入損益的其他金融資產	2025年6月30日 — 人民幣40,121,000元 2024年12月31日 — 無	第二層級	貼現現金流量—未來現金流量根據估計的回報估算，並以反映各個交易對手信用風險的比率作出貼現。	不適用	不適用
按公平值計入損益的金融資產	2025年6月30日 — 人民幣80,000,000元 2024年12月31日 — 人民幣80,000,000元	第三層級	淨值模型 關鍵輸入數據：基礎投資淨值	基礎投資淨值	基礎投資淨值越高，公平值越高
按公平值計入其他全面收益的股本工具	2025年6月30日 — 人民幣35,676,000元 2024年12月31日 — 人民幣84,303,000元	第三層級 第二層級	收益法 關鍵輸入數據：貼現率及市場租金 近期交易價格	貼現率 不適用	貼現率越高，公平值越低，反之亦然 不適用

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6月30日，投資公平值為人民幣35,676,000元(2024年12月31日：人民幣84,303,000元)。於2024年12月31日，投資公平值採用具有可觀察輸入數據的估值技術進行計量，故分類為公平值等級中的第二層級。於截至2025年6月30日止六個月，並無近期可比交易可供參考，故於2025年6月30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。

25. 金融工具的公平值計量(續)

(i) 按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產公平值(續)

金融資產第三層級公平值計量的對賬：

	按公平值計入 損益計量的 優先股投資 人民幣千元	按公平值計入 損益的 金融資產 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收益 的股本工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日(經審核)及 2024年6月30日(未經審核)	7,052	80,000	—	87,052
公平值變動虧損	(7,052)	—	—	(7,052)
於2024年12月31日(經審核)	—	80,000	—	80,000
按公平值計入其他全面收益的股本 工具公平值等級轉撥至第三層級	—	—	84,303	84,303
公平值變動虧損	—	—	(48,627)	(48,627)
於2025年6月30日(未經審核)	—	80,000	35,676	115,676

(ii) 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，於簡明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各報告期末的公平值相若。

截至2025年6月30日止六個月

26. 關聯方披露

除簡明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	截至6月30日止六個月	
			2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
成都錦欣信息科技有限公司	由成都錦欣尚輝企業管理有限公司控制的實體	軟件銷售	410	—
四川省邁可多醫療用品有限公司	由成都錦欣投資控制的實體	由本集團購買消耗品	(277)	(301)
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	(13,137)	(14,378)
成都錦欣投資及其其他聯屬公司	該等關聯方及成都錦欣投資與本公司的實益股東相同	由本集團提供病理服務	322	2,082
		由本集團銷售藥品、消耗品及設備	4,627	8,964
		提供租賃服務	—	101
		提供餐飲服務	2,937	1,800
		償還租賃負債(附註i)	(2,090)	(23,254)
		有關租賃負債的財務成本	(1,784)	(2,264)
		向本集團提供清潔服務	(3,107)	(3,837)
		向本集團提供宿舍租賃	(22)	(32)
HRC Medical及其其他聯屬公司	由HRC investment的若干股東控制或共同控制	管理服務收入	209,559	218,562
		植入前基因篩查檢測收入	16,616	16,965
		門診手術中心設施收入	2,156	2,398
		償還租賃負債(附註ii)	(1,702)	(1,640)
		有關租賃負債的財務成本	(273)	(309)
		營銷費用	(593)	(586)

26. 關聯方披露(續)

附註：

- (i) 於2025年6月30日的租賃負債金額為人民幣52,735,000元(2024年12月31日：人民幣53,041,000元)。
- (ii) 於2025年6月30日的租賃負債金額為人民幣18,658,000元(2024年12月31日：人民幣20,087,000元)。

主要管理人員薪酬

本公司董事及主要管理層薪酬基於個人表現及市場趨勢釐定。

主要管理層包括董事及高級管理層。期內董事及主要管理層的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
薪資及津貼	3,903	4,836
績效相關的獎勵	698	782
以股份為基礎的薪酬福利	7,142	11,653
退休福利計劃供款	154	225
	11,897	17,496

於本報告內，除非文義另有規定，否則以下詞彙具有下文所載含義：

「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日有條件採納並於2024年6月25日修訂的2022年受限制股份獎勵計劃，其主要條款概述於本公司日期為2024年5月31日的通函中
「香港輔助生育中心」	指	香港輔助生育中心有限公司，一家於2007年6月14日在香港成立的有限公司，為本集團間接附屬公司
「ARS」	指	輔助生殖服務
「審核及風險管理委員會」	指	董事會審核及風險管理委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「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，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
「成都西囡及深圳中山合約安排」	指	(其中包括)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2022年4月13日之公告

「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「主要經營決策者」	指	主要經營決策者
「本公司」、「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
「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年股份獎勵計劃及購股權計劃的統稱
「按公平值計入其他全面收益」	指	按公平值計入其他全面收益
「按公平值計入損益」	指	按公平值計入損益
「大中華區」	指	中國內地及香港
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「和萬家醫院」	指	昆明錦欣和萬家婦產醫院有限公司，一家於2014年1月15日根據中國法律成立的有限公司，為本集團的附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「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州九間診所及三間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
「國際會計準則委員會」	指	國際會計準則委員會
「ICSI」	指	卵細胞漿內單精子注射
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「IOT」	指	投資 — 營運 — 移交
「IUI」	指	人工授精
「IVF」	指	體外受精，將卵子與精子在體外受精，發育成胚胎，以達到受孕目的的過程
「IVF-ET」	指	體外受精及胚胎移植
「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，由本集團管理
「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，因2019年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
「錦欣愛因」	指	成都錦欣愛因醫院有限公司

「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
「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2021年合約安排為本集團之附屬公司
「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2021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，即呂蓉女士及徐駿先生
「九洲醫院」	指	雲南錦欣九洲醫院有限公司，一家於2003年9月24日根據中國法律成立的有限公司，為本集團的附屬公司
「老撾」	指	老撾人民民主共和國
「上市」	指	股份於2019年6月25日在聯交所主板上市
「上市日期」	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
「主板」	指	聯交所主板
「MDT」	指	多學科團隊
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「分子遺傳服務」	指	涉及分子遺傳的醫療服務
「Morula」	指	PT Morula Indonesia
「MSA」	指	管理服務協議
「OPU」	指	卵母細胞提取週期

「海外」	指	大中華區、美國及老撾
「首次公開發售前受限制股份單位計劃」	指	本公司於2019年2月15日有條件採納的受限制股份獎勵計劃，於2024年6月30日已予終止
「招股章程」	指	本公司發佈的日期為2019年6月13日的招股章程
「研發」	指	研究與開發
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	自2025年1月1日起至2025年6月30日止六個月期間
「受限制股份」	指	根據2022年股份獎勵計劃授予獎勵選定參與者的獎勵所涉及的股份
「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	根據首次公開發售前受限制股份單位計劃授予選定參與者的受限制股份單位獎勵
「受限制股份獎勵計劃」	指	受限制股份獎勵計劃
「證券及期貨條例」	指	經不時修訂、補充或另行通知的證券及期貨條例(香港法例第571章)
「購股權計劃」	指	本公司於2019年6月3日有條件採納的購股權計劃，於2024年6月30日已予終止
「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
「深圳中山醫院」	指	深圳中山婦產醫院，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，一家於2016年9月12日根據中國法律成立的有限公司，為我們的間接附屬公司

「四川錦欣西囡醫院」	指	四川錦欣西囡醫院(畢昇院區)與四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)之統稱
「四川錦欣西囡醫院(畢昇院區)」	指	四川錦欣西囡婦女兒童醫院畢昇院區，一家於2015年11月10日在中國四川省成都市成立的有限責任公司，為本集團的附屬公司
「四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)」	指	四川錦欣西囡婦女兒童醫院靜秀院區，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
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「成功率」	指	就招股章程及本中報的討論採用「臨床妊娠率」形式
「庫存股」	指	具有將於2024年6月11日生效及不時修訂的上市規則所賦予的涵義
「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
「美國西部」	指	美國的地區，包括阿拉斯加州、亞利桑那州、加利福尼亞州、科羅拉多州、夏威夷州、愛達荷州、蒙大拿州、內華達州、新墨西哥州、俄勒岡州、猶他州、華盛頓州及懷俄明州
「武漢錦欣醫院」	指	武漢錦欣中西醫結合婦產醫院有限公司，一家於2006年2月17日在中國成立的有限公司，本集團的間接附屬公司

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

* 僅供識別