

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



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

截至2025年12月31日止年度的業績公告

財務摘要

- 本集團截至2025年12月31日止年度的收益約為人民幣2,649.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度的收益約為人民幣2,811.6百萬元，較之減少5.8%。
- 本集團截至2025年12月31日止年度的淨虧損約為人民幣983.9百萬元，而截至2024年12月31日止年度本集團的純利約為人民幣273.5百萬元。截至2025年12月31日止年度的本集團擁有人應佔虧損約為人民幣976.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度的本集團擁有人應佔利潤約為人民幣283.1百萬元。
- 本集團截至2025年12月31日止年度的非國際財務報告準則經調整純利⁽¹⁾約為人民幣209.3百萬元，而截至2024年12月31日止年度的非國際財務報告準則經調整純利約為人民幣416.3百萬元，較之減少49.7%。本集團截至2025年12月31日止年度的非國際財務報告準則EBITDA⁽²⁾約為人民幣負682.8百萬元，而截至2024年12月31日止年度的非國際財務報告準則EBITDA約為人民幣628.8百萬元。本集團截至2025年12月31日止年度的非國際財務報告準則經調整EBITDA⁽³⁾約為人民幣491.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度的非國際財務報告準則經調整EBITDA約為人民幣707.3百萬元，較之減少30.6%。
- 截至2025年12月31日止年度的每股基本虧損為人民幣0.36元。截至2025年12月31日止年度的非國際財務報告準則經調整每股基本盈利⁽⁴⁾為人民幣0.08元。

- 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)。

非國際財務報告準則衡量方法

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

附註：

- (1) 非國際財務報告準則經調整純利乃按報告期的純利計算，不包括(i)僱員購股權計劃開支；(ii)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；(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)武漢錦欣醫院及深圳中山醫院因重新評估醫院租賃時間表而產生的裝修費用折舊。
- (2) 非國際財務報告準則(負)EBITDA乃按除利息、稅項、物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷前盈利計算，並將其界定為除稅前利潤加財務成本(不包括租賃負債的利息)、物業、廠房及設備折舊及醫療執業許可證及不競爭協議攤銷減利息收入。
- (3) 非國際財務報告準則經調整EBITDA乃按報告期的非國際財務報告準則EBITDA計算，不包括(i)僱員購股權計劃開支；(ii)與本集團於美國及老撾業務相關的商譽及若干無形資產減值；(iii)根據預期信貸虧損模式就若干金融資產確認的減值虧損；(iv)對本集團根據IOT協議共同管理的錦江區婦幼保健院作出的一次性注資。
- (4) 非國際財務報告準則經調整每股基本(虧損)盈利乃按非國際財務報告準則經調整(淨虧損)純利除以為計算每股基本盈利的普通股加權平均數計算。

截至2025年12月31日止年度的全年業績

董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合全年業績，連同2024年同期的比較數字。

於本公告內，「我們」指本公司，倘文義另有所指，則指本集團。

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	3	2,649,073	2,811,596
收益成本		<u>(1,762,532)</u>	<u>(1,712,142)</u>
毛利		886,541	1,099,454
其他收入	4	27,803	35,081
其他開支	5	(56,283)	(4,894)
其他收益及虧損淨額	6	(6,642)	(27,629)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損	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	13	(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	8	<u>(71,055)</u>	<u>(57,406)</u>
除稅前(虧損)利潤	9	(982,961)	391,887
所得稅開支	10	<u>(924)</u>	<u>(118,420)</u>
年內(虧損)利潤		<u>(983,885)</u>	<u>273,467</u>
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)	15	(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		<u>(56,903)</u>	<u>54,840</u>
年內其他全面(開支)收益		<u>(93,373)</u>	<u>54,840</u>
年內全面(開支)收益總額		<u>(1,077,258)</u>	<u>328,307</u>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
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		<u>(7,739)</u>	<u>(9,632)</u>
		<u>(983,885)</u>	<u>273,467</u>
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		<u>(8,590)</u>	<u>(8,892)</u>
		<u>(1,077,258)</u>	<u>328,307</u>
每股(虧損)盈利：	12		
— 基本(人民幣元)		<u>(0.36)</u>	<u>0.11</u>
— 攤薄(人民幣元)		<u>(0.36)</u>	<u>0.10</u>

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		2,909,991	2,811,993
使用權資產		484,160	458,909
商譽		2,873,085	3,506,618
許可證		1,401,232	1,486,273
不競爭協議		16,135	18,186
提供管理服務的合約權利		1,770,517	2,026,410
商標		2,552,576	2,682,046
於聯營公司的權益(按權益法入賬)		392,266	391,626
按公平值計入損益的金融資產	14	–	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		25,298	26,334
預付款項		13,290	–
應收貸款		29,238	29,133
可退還按金		16,245	64,827
應收關聯方款項		13,500	76,253
遞延稅項資產		155,886	124,487
人壽保險保單		24,548	24,467
		<u>12,713,643</u>	<u>13,891,865</u>
流動資產			
存貨	16	55,935	50,948
應收賬款及其他應收款項	17	205,348	322,265
應收關聯方款項		15,243	86,955
可收回稅項		67,180	58,940
定期存款		–	24,625
銀行結餘及現金		905,782	546,196
		<u>1,249,488</u>	<u>1,089,929</u>

	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	18	702,364	737,772
應付關聯方款項		25,191	20,459
租賃負債		52,353	53,505
應付稅項		38,245	30,178
銀行借款	19	622,890	1,277,537
		<u>1,441,043</u>	<u>2,119,451</u>
流動負債淨值		<u>(191,555)</u>	<u>(1,029,522)</u>
資產總值減流動負債		<u>12,522,088</u>	<u>12,862,343</u>
非流動負債			
租賃負債		333,004	281,372
遞延稅項負債		1,150,714	1,234,225
銀行借款	19	1,839,549	992,559
		<u>3,323,267</u>	<u>2,508,156</u>
資產淨值		<u>9,198,821</u>	<u>10,354,187</u>
資本及儲備			
股本		182	182
儲備		9,143,364	10,274,237
本公司擁有人應佔權益		9,143,546	10,274,419
非控股權益		55,275	79,768
權益總額		<u>9,198,821</u>	<u>10,354,187</u>

綜合財務報表附註

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。

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. 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、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：

	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	<u>2,030,987</u>	<u>618,086</u>	<u>2,649,073</u>
分部利潤(虧損)	<u>194,798</u>	<u>(37,502)</u>	<u>157,296</u>
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			<u>(46,856)</u>
除稅前虧損			<u><u>(982,961)</u></u>

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			<u>391,887</u>

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
產科醫療服務	288,544	324,989
醫療消耗品及設備銷售	122,926	121,435
	<u>2,649,073</u>	<u>2,811,596</u>
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
	<u>2,649,073</u>	<u>2,811,596</u>
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)。

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

4. 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
	<u>27,803</u>	<u>35,081</u>

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18所披露)，隨後陸續於損益攤銷。

5. 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
	<u>56,283</u>	<u>4,894</u>

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續性(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。

6. 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	2,062	–
其他	(286)	1,398
	<u>(6,642)</u>	<u>(27,629)</u>

7. 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	79,009	–
	<u>99,009</u>	<u>–</u>

附註：根據本集團與一名獨立方於2021年6月15日簽訂的認購保證金協議，本集團就潛在投資支付了人民幣50,000,000元的可退還按金。依據2025年5月15日的最終仲裁結果，該獨立第三方應向本集團退還人民幣25,000,000元。因此，本集團於截至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)。

8. 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
	<u>71,055</u>	<u>57,406</u>

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)
	<u>46,856</u>	<u>40,698</u>

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。

9. 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)		
— 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
	<u>908,950</u>	<u>916,553</u>
總員工成本		
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)
	<u>83,349</u>	<u>74,323</u>
於損益確認的使用權資產折舊		

10. 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
	<u>81,120</u>	<u>101,596</u>
預扣稅	14,323	3,586
遞延稅項：		
本年度	(94,519)	13,238
	<u>924</u>	<u>118,420</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。

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	<u>(982,961)</u>	<u>391,887</u>
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	<u>118,264</u>	<u>103,665</u>
所得稅開支	<u><u>924</u></u>	<u><u>118,420</u></u>

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。

11. 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)	<u>—</u>	<u>150,000</u>

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。

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截至2023年12月31日止年度的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。

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：

	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	<u>(976,146)</u>	<u>283,099</u>
	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：		
— 本公司發行的受限制股份單位(「受限制股份單位」)	<u>-</u>	<u>38,377</u>
就每股攤薄(虧損)盈利而言的普通股加權平均數	<u>2,742,365</u>	<u>2,719,182</u>

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進行調整。

截至2025年及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。

13. 商譽及無形資產的減值測試

為進行減值測試，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集團的可收回金額人民幣23,104,000元超過其賬面值。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損失並未作出變動。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)。

14. 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Xizang Jinli Enterprise Management Co., Ltd.收購WP Healthcare Investment (Wuxi Yixing) Partnership (Limited Partnership) (「**WP Partnership**」)，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WP Partnership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6。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)。

15. 按公平值計入其他全面收益的股本工具

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(2024年：無)，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因醫院有限公司(「**錦欣愛因**」)對男科業務的投資失敗確認影響淨額人民幣36,470,000元。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)。

16. 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
	<u>55,935</u>	<u>50,948</u>

17. 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
	<u>247,876</u>	<u>351,398</u>
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)	<u>(29,238)</u>	<u>(29,133)</u>
分類為流動資產的應收賬款及其他應收款項	<u>205,348</u>	<u>322,265</u>

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。

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	<u>8,950</u>	<u>10,161</u>
	<u>137,791</u>	<u>234,406</u>

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。

18. 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	<u>228,181</u>	<u>216,965</u>
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	<u>53,892</u>	<u>41,612</u>
	<u>474,183</u>	<u>520,807</u>
分類為流動負債的應付賬款及其他應付款項總額	<u>702,364</u>	<u>737,772</u>

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(「深圳恆裕」)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。

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
	<u>228,181</u>	<u>216,965</u>

19. 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	<u>2,462,439</u>	<u>2,270,096</u>

上述須於以下期間償還的借款的賬面值：

一年內	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
	<u>2,462,439</u>	<u>2,270,096</u>

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)深圳恆裕擁有的若干樓宇。

管理層討論及分析

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礎性影響。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，輔助生殖的週期在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。

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》。

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。

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。

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。

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

區域	機構數量	取卵週期數	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	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	<u>23</u>	<u>28,039</u>	<u>2,034</u>	<u>1,044</u>	<u>3,078</u>

截至2024年12月31日的營運數據

區域	機構數量	取卵週期數	單位：人民幣百萬元		
			經營收益		合計
			自有機構	IOT/MSA 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	<u>23</u>	<u>28,443</u>	<u>2,146</u>	<u>1,060</u>	<u>3,206</u>

附註：

- (1) 運營數據統計的IOT/MSA機構收入為醫院的報表收入，其並未併入本集團的綜合報表。本集團併表的收入為收取IOT/MSA機構的管理費，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。
- (2) 以上運營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舊金山的業務版圖，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，整合孕前一產前一新生兒全鏈條技術。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	<u>2,649,073</u>	<u>2,811,596</u>	<u>(162,523)</u>	<u>(5.8%)</u>

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。

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。

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	2024年
人民幣千元	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

截至12月31日止年度
2025年 2024年
人民幣千元 人民幣千元

非國際財務報告準則經調整淨利潤	209,307	416,345
非國際財務報告準則(負)EBITDA		
加：	(682,844)	628,792
僱員購股權計劃攤銷成本 ⁽¹⁾	28,541	47,285
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⁾	996,413	—
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	—
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。
- (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。

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WP Partnership作出之承擔	—	120,000
	<u>97,390</u>	<u>259,904</u>

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)。

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12月31日止年度始終遵守企業管治守則第2部分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12月31日止年度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。購買的原因是為表明本公司對其自身業務展望及前景的信心，因為本公司認為股份的當前交易價格並未反映其內在價值或本公司的實際前景。於本公告日期，本公司尚未註銷已購回的39,662,000股股份。

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)。

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：胡喆女士及陳樹云先生。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及反賄賂措施的實施成效提供獨立意見。

審閱年度業績

審核及風險管理委員會連同本公司管理層及獨立核數師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12月31日止年度經審核綜合財務報表(已經本公司獨立核數師同意))。審核及風險管理委員會及獨立核數師認為，年度業績符合適用會計準則、法律法規，且本公司已就其作出充分披露。

報告期後事項

於2025年12月31日後，概無發生影響本集團的重要事項。

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	餘下未動用所 得款項淨額的 預期動用時間 ⁽²⁾
					12月31日未 動用所得款 項淨額 (百萬港元)	
擴展及升級本集團中國網絡的現有輔助生殖醫療機構及招聘醫療專業人士(包括醫生及胚胎師)以增加產能、擴展服務組合及市場份額 ⁽¹⁾	702.0 ⁽¹⁾	25.0%	702.0	-	-	2022年12月前
用於我們目前並無經營的中國省份的額外輔助生殖醫療機構潛在收購 ⁽³⁾	561.6	20.0%	561.6	-	-	2021年12月前
用於投資研發以改善整體表現及維持本集團輔助生殖技術的前沿地位	280.8	10.0%	243.1	37.7	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 ⁽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	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：

所得款項用途	計劃 使用金額 (百萬港元)	估所得款項 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	餘下未動用所得 款項淨額的預期 動用時間 ⁽¹⁾
					12月31日 未動用所得 款項淨額 (百萬港元)	
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	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%	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。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註所呈列數字已獲本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意為本集團本年度的經審核綜合財務報表(經董事會於2026年3月26日批准)所載之數額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的工作並不構成鑒證工作，因此，德勤•關黃陳方會計師行並無就初步公告發表意見或作出鑒證結論。

刊載年度業績公告及年度報告

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.jxr-fertility.com)。根據報告期內適用的上市規則規定，2025年年度報告(載有上市規則規定的所有資料)將適時寄發予股東(如適合)並分別刊載於聯交所網站及本公司網站。

釋義

「2022年股份獎勵計劃」	指	本公司於2022年2月17日有條件採納並於2024年6月25日修訂的2022年受限制股份獎勵計劃，其主要條款概述於本公司日期為2024年5月31日之通函
「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
「ARS」	指	輔助生殖服務
「審核及風險管理委員會」	指	董事會審核及風險管理委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則

「主席」	指	董事會主席
「成都西囡診所」	指	成都錦江西囡診所有限公司
「主要經營決策者」	指	主要經營決策者
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「本公司」或「我們」	指	錦欣生殖醫療集團有限公司*，前稱Sichuan Jinxin Fertility Company Limited，一家於2018年5月3日在開曼群島成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事
「預期信貸虧損」	指	預期信貸虧損減值
「企業所得稅」	指	中國企業所得稅
「僱員購股權計劃」	指	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
「按公平值計入其他全面收益」	指	按公平值計入其他全面收益
「按公平值計入損益」	指	按公平值計入損益
「大中華區」	指	中國內地及香港
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「和萬家醫院」	指	昆明錦欣和萬家婦產醫院有限公司，一家於2014年1月15日根據中國法律成立的有限公司，為本集團的附屬公司
「香港輔助生育中心」	指	香港輔助生育中心有限公司，一家於2007年6月14日在香港成立的有限公司，為本集團間接附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元

「香港生育康健中心」	指	香港生育康健中心有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「HRC Fertility」	指	HRC Management及HRC Medical
「HRC Management」	指	HRC Fertility Management, LLC，一家於2015年11月3日根據美國特拉華州法律成立的有限公司，為本集團的間接附屬公司
「HRC Management集團」	指	HRC Management及其附屬公司
「HRC Medical」	指	Huntington Reproductive Center Medical Group，一家於1995年1月1日根據美國加利福尼亞州法律成立的專業公司，以及其擁有的加利福尼亞9間診所及3間IVF實驗室，因其由Michael A. Feinman醫生、Bradford A. Kolb醫生及Jane L. Frederick醫生共同擁有而為本公司的關連人士
「國際會計準則委員會」	指	國際會計準則委員會
「ICSI」	指	卵細胞漿內單精子注射
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「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，以達到受孕目的之過程
「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，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

「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
「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
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂或補充
「主板」	指	聯交所主板
「MDT」	指	多學科團隊
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「Morula」	指	PT Morula Indonesia
「MSA」	指	管理服務協議
「OPU」	指	卵母細胞提取週期
「海外」	指	大中華區、美國及老撾
「首次公開發售前受限制股份單位計劃」	指	本公司於2019年2月15日有條件採納的受限制股份獎勵計劃，於2024年6月30日已予終止
「招股章程」	指	本公司發佈的日期為2019年6月13日的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣

「報告期」	指	自2025年1月1日起至2025年12月31日止十二個月期間
「受限制股份」	指	本公司根據2022年股份獎勵計劃可能向任何選定合資格參與者授予的任何股份
「受限制股份單位計劃」	指	受限制股份獎勵計劃
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司於2019年6月3日有條件採納的購股權計劃，於2024年6月30日已予終止
「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，其生育中心由本集團聯合管理
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司董事」	指	本公司任何附屬公司的董事

「美元」 指 美利堅合眾國的法定貨幣美元

「武漢錦欣醫院」 指 武漢錦欣中西醫結合婦產醫院有限公司，一家於2006年2月17日在中國成立的有限公司，為本集團的間接附屬公司

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

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

香港，2026年3月26日

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

* 僅供識別