

SAINT BELLA

聖貝拉有限公司



SAINT BELLA Inc.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2508

中期報告 2025



目錄

頁次

公司資料	2
主席致辭	4
管理層討論與分析	8
企業管治及其他信息	23
獨立審閱報告	29
中期簡明綜合損益表	30
中期簡明綜合全面收益表	31
中期簡明綜合財務狀況表	32
中期簡明綜合權益變動表	34
中期簡明綜合現金流量表	36
中期簡明綜合財務資料附註	39

董事會

執行董事

向華先生(主席)

非執行董事

梁珺先生

獨立非執行董事

伍淑清女士

Rainer Josef Bürkle先生

沈觀賢先生

中國內地主要營業地點及總部

中國

浙江省

杭州市蕭山區

建設二路666號

信息港六期6幢1層

香港主要營業地點

香港

灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

香港法律的法律顧問

安理謝爾曼思特靈律師事務所

香港

中環

交易廣場三座9樓

聯席公司秘書

高忠坤先生

胡倩鈺女士(ACG)

授權代表

向華先生

胡倩鈺女士

審核委員會

沈觀賢先生(主席)

梁珺先生

伍淑清女士

薪酬委員會

伍淑清女士(主席)

沈觀賢先生

梁珺先生

公司資料

提名委員會

向華先生(主席)
伍淑清女士
沈觀賢先生

合規顧問

嘉林資本有限公司
香港
中環
干諾道中88號
南豐大廈12樓
1209室

香港股份過戶登記處

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

股份代號

2508

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

尊敬的各位股東及投資人朋友：

非常榮幸能首次以上市公司董事會主席的身份與各位交流聖貝拉集團截止二零二五年六月三十日止半年度報告，感謝大家在這一路以來的信任和幫助。

二零二五年上半年，雖然宏觀經濟環境持續承壓，但受益於政策紅利的加速出台、消費理念變化和家庭結構變化等結構性機會，年輕家庭對母嬰和女性護理的需求快速提升。根據弗若斯特沙利文的預測，二零二五年家庭護理行業的規模將增長至人民幣8,053億元，其中月子護理／產後護理／營養滋補的規模有2,537億，同比增長17.1%。在這樣的背景下，聖貝拉集團整體和全線子業務持續保持高速發展的勢頭，在報告期內集團的管理規模總收入(含及受託管理月子中心)同比增長35.0%至5.23億元，營業收入較去年同期增長25.6%至人民幣4.49億元。集團毛利率提升至37.6%，同比增長3.6個百分點。

在業務規模擴張的同時，我們持續優化運營效率。通過SaaS系統及AI技術的深度應用，我們的營銷費用率和管理費用率分別繼續下降0.6和4.4個百分點至12.0%和22.1%。運營效率的提升直接反映在盈利能力改善上，本期經調整淨利潤同比大幅增長126.2%至人民幣38.8百萬元，淨利潤率同比提升3.8個百分點至8.6%。

主營月子中心業務收入保持強勁增長，毛利率和淨利率雙提升：

聖貝拉的旅程，始於對月子時光的珍視。我們始終堅信，月子中心的真正意義，在於以女性為核心，用更溫暖、更專業的服務，守護每一個新生的家庭。這份「始終與母親站在一起」的初心，也讓我們有幸遇見越來越多同頻的媽媽。

以專業產後護理為核心的月子中心業務是我們的增長基石及流量入口，受益於我們的「合夥門店計劃」，月子中心業務在報告期內的管理規模總收入(含及受託管理月子中心)同比增長36.5%至4.60億元，營業收入較去年同期增長25.3%至人民幣3.87億元。特別值得一提的是，在合夥門店計劃下，我們的受託管理月子中心業務展現出強勁增長勢頭，收入規模達人民幣73.0百萬元，同比增長160%。

主席致辭

我們將新門店的開設列為了我們的戰略重點。由於新開設的月子中心門店需要經歷一定的爬坡周期才能更好地產生業績貢獻，所以我們今年調整了門店開設節奏，並在上半年開設了更多的門店，上半年我們的月子中心網絡已擴展至全球113家門店，其中新拓展門店36家，門店數量快速增長。

除了門店數量外延擴張以外，我們在內部會重點考核提升門店本身的經營效率、客戶服務質量及服務口碑。二零二五年上半年，由於我們持續走強的品牌力和極強的老客戶運營能力，我們的老客戶轉介紹率上升至40.2%，較去年同期上升3個百分點，我們的會員人數增加了16,200人，較去年同期同比大幅增長105.8%。更為重要的是，在購買了我們月子護理服務的客戶中，有高達93.8%的客戶亦購買了其他的服務或產品，二銷轉化率創歷史新高，這一數據強有力的驗證了我們的從單一月子業務切入往用戶全生命周期延展的獨特業務模式。

在月子會所業務板塊，我們的多品牌戰略繼續取得顯著成效：「聖貝拉」品牌持續鞏固其超高端市場領導者地位，市佔率進一步提升；「艾嶼」品牌通過創新的「療愈」品牌理念及服務模式，成功打造差異化品牌形象；「小貝拉」品牌則通過精準的市場定位實現快速擴張。各品牌在報告期內均開展了具有影響力的市場活動，進一步提升了品牌知名度與美譽度。截至二零二五年六月三十日，我們在小紅書上的品牌hashtag已經超過一億次，遠超其他市場參與者。

第二增長曲線增長趨勢明顯，搭建全周期護理生態：

聖貝拉以高品質服務體驗建立用戶信任與品牌壁壘，用高端產後護理為切入口。縱向延伸至備孕、產後、育兒全周期，橫向拓展家庭護理、健康食品等場景。通過「專業服務+健康產品+數字科技」構建全周期家庭健康生態，實現專業科學與人文關懷的完美融合。

收益於高達93.8%的客戶轉化率，家庭護理業務作為我們戰略佈局的重要一環，報告期內實現收入人民幣38.6百萬元，同比增長41.7%。我們通過持續優化服務品質，提升客戶體驗，使得予家單客戶簽約時長延長23.4%至132天。這些指標的改善，印證了我們服務品質的提升和客戶認可度的提高。

食品業務方面，廣禾堂再次以絕對優勢領跑天貓618，連續3年穩居月子營養類目冠軍，繼續保持在領先地位，通過產品結構優化和供應鏈管理提升，實現毛利率提升61.1%至72.4%的優異表現，毛利率的提升奠定了廣禾堂未來在抖音等多渠道快速增長的基石。我們在產品研發上的持續投入，新增長了泛女性滋補的產品線，廣禾堂將進一步發展成為中國女性中式滋補的頭部品牌。

未來可期：

集團圍繞「產品即服務，服務即體驗」的理念，以「場景化服務+新零售」雙核驅動，深度融入家庭健康全鏈條。我們不僅提供貫穿備孕、孕期、產後、育兒的全周期專業服務，更通過AI產品與科學膳食體系，無縫對接日常護理場景，實現「服務即時可觸、關懷無斷點、健康自然發生」的理想生態，讓專業護理與健康生活真正成為每個家庭的日常。

我們在下半年要上線的AI人工智能體「Doctor Bella」，將整合聖貝拉集團歷史至今的生態大數據，致力於整合專業、科學的母嬰知識，為媽媽們提供24/7即時精準、可靠的智能支持，開啓AI賦能家庭護理的新篇章。

主席致辭

聖貝拉的全球願景 — 成為世界級IP的機會：

在生命的長河中，聖貝拉如同一艘溫暖的諾亞方舟，以無國界的愛為伴，承載東方智慧與人文關懷，駛向世界每一個需要的角落。作為首個實現出海到東南亞和美國的月子護理品牌，下半年聖貝拉將在五個海外城市實現業務佈局，我們希望在這些國家和地區陪伴每一個家庭，跨越文化、超越語言，完成這段珍貴的人生巡禮，讓愛與專業，成為全球家庭共同的語言。聖貝拉相信，人類是命運共同體，從生命的初生到終途，愛與照護始終是我們最共通的語言。

最後，我謹代表董事會對廣大客戶和股東一直以來的信任與支持表示衷心感謝，也對全體員工的專業付出與不懈努力致以崇高敬意。上市是聖貝拉發展歷程中的重要里程碑，但也僅僅是我們追逐星辰大海中的平凡一天而已。未來，我們將持續保持敬畏之心，將以「成為全球領先的家庭護理品牌集團」為企業願景，以卓越業績回報股東信任，持續為全球家庭提供更美好的護理服務。

主席
向華

業務回顧

二零二五年上半年，在宏觀經濟承壓與生育率持續走低的雙重挑戰下，家庭護理行業展現出優於整體市場的增長韌性。我們認為，當前行業正處於政策紅利與結構性變革的交匯點：一方面，從中央到地方的生育補貼、養育減負等配套政策加速落地；另一方面，新生代女性「悅己消費」理念深化、「4-2-1」家庭結構成為主流、生育年齡延後，共同構成驅動行業滲透率快速提升的底層動力。政策端與需求端的雙輪驅動，將使家庭護理行業進入快速增長通道，釋放巨大市場潛能。根據弗若斯特沙利文的預測，二零二五年家庭護理行業的規模將增長至人民幣8,053億元。其中產後護理及修復行業依舊保持強勁增長勢頭，根據弗若斯特沙利文的預測，二零二五年產後護理及修復行業的規模將增長至人民幣793億元，預計二零二五年至二零三零年的行業複合年增長率將達到20.4%。

作為亞洲領先的家庭護理品牌集團，我們以全球化視野持續深化核心城市佈局。依託多品牌策略，我們持續提升營銷效率，拓展客戶觸達廣度與購買頻次，致力於最大化客戶全生命週期價值。以「聖貝拉」品牌為標桿，我們將月子中心打造為流量入口，成功奠定其超高端市場領導者品牌地位，並構建了行業領先的營銷效率壁壘。這一成功的核心驅動力，源於我們構建的系統級優勢：基於SaaS+及AI的數字化護理標準體系、利用AI AGENT不斷強化的服務品質和效率、以及專業完善的培訓與人才儲備，三者合力保障卓越服務品質，高效承接流量並持續提升客戶忠誠度。憑借這一堅實的運營根基、強大的品牌影響力及精準的客群定位，我們正將月子護理的成功模式，高效複製至更廣闊的家庭護理產業鏈，持續兌現客戶全生命週期價值的最大潛力。

二零二五年上半年，本集團實現營業收入人民幣449.5百萬元，較去年同比增長25.6%。受益於我們的「合夥門店計劃」，受託管理月子中心在二零二五年上半年增加了34家，總數增加至53家，受託管理門店的收入規模達到了人民幣73.0百萬元，同比增長159.6%，本集團及受託管理月子中心的總收入達人民幣522.5百萬元，同比增長35.0%。本集團實現毛利潤人民幣169.1百萬元，較去年同比增長38.9%。實現毛利率37.6%，較去年同期上升3.6個百分點。伴隨著SaaS系統及AI的充分利用及規模效應的持續顯現，本集團的營銷費用率及管理費用率進一步下降，二零二五年上半年實現營銷費用率12.0%，下降0.6個百分點，實現管理費用率22.1%，下降4.4個百分點。伴隨著毛利率的持續提升，費用率的持續下降及本公司向投資者發行的金融工具公允價值變動所確認的利潤提升，本集團在二零二五年上半年實現淨利潤人民幣326.9百萬元，實現經調整淨利潤人民幣38.8百萬元，經調整淨利潤率為8.6%，同比提升了3.8個百分點。

月子中心業務

月子中心業務是我們的增長基石及流量入口。根據弗若斯特沙利文的數據，在二零一九年至二零二四年，中國月子中心的複合年增長率為20.1%。儘管月子中心行業過去經歷快速增長，但與成熟市場的韓國及中國台灣相比，中國月子中心市場約6%的低滲透率仍有9-10倍的增長空間。

在行業快速增長的背景下，區域格局分散、服務標準及體驗差異顯著的特性將加速市場集中度提升。優質客戶、專業人才及核心地段物業資源將進一步向具備品牌能力、標準化輸出能力和資金實力的頭部企業集中，從而加固其競爭優勢，推動市場份額進一步上升。因此我們將新門店的開設列為了我們的戰略重點。由於新開設的月子中心門店需要經歷一定的爬坡週期才能更好地產生業績貢獻，所以我們今年調整了門店開設節奏，並在上半年開設了更多的門店，以期新開設的門店能更好的為全年的業績達成做出貢獻，快速搶佔增量市場。得益於我們輕資產的模式、靈活租賃為主的租賃安排、門店低資本支出的優勢，截至二零二五年六月三十日，我們在全球已經擁有113家門店，二零二五年上半年我們新拓展了36家門店，門店數量快速增長。

	月子中心數量	
	於六月三十日	
	二零二五年	二零二四年
總計		
聖貝拉	31	20
艾嶼	16	9
小貝拉	66	30
	113	59
自營中心		
聖貝拉	20	18
艾嶼	12	6
小貝拉	28	25
	60	49
管理中心		
聖貝拉	11	2
艾嶼	4	3
小貝拉	38	5
	53	10

受益於我們受託管理中心數量的提升，我們自營月子中心及受託管理月子中心的總收入達人民幣459.6百萬元，相比去年同期增長36.5%。公司自營月子中心收入達人民幣386.6百萬元，相比去年同期增長25.3%。除了門店數量外延擴張以外，我們也非常注重提升門店本身的經營效率、客戶服務質量及服務口碑。二零二五年上半年，由於我們持續走強的品牌力及富有成效的營銷政策，我們的會員人數增加了16,200人，較去年同期同比大幅增長105.8%，是我們財務業績的主要驅動力。

	截至六月三十日止六個月		同比
	二零二五年 人	二零二四年 人	
新增會員數	16,200	7,873	105.8%

在提升會員數量的同時，我們也在不斷深挖客戶對健康和服務品質的追求，我們致力於通過自研的SaaS系統及AI，持續建立以數據為載體的標準服務體系，推動AI AGENT迭代並不斷完善服務品質及效率，幫助更多客戶獲得美好的月子之旅體驗。憑借我們持續迭代提升的客戶體驗及高客戶滿意度，我們的老客戶轉介紹率持續上升。二零二五年上半年，我們的老客戶轉介紹率上升至40.2%，較去年同期上升3個百分點。同時，在購買了我們月子護理服務的客戶中，有93.8%的客戶亦購買了其他的服務或產品。持續走高的老客戶轉介紹率為我們提升運營效率，降低營銷成本打下了堅實的基礎。此外，我們持續挖掘客戶對身材、狀態恢復的迫切需求，並在產後修復賽道發力，二零二五年上半年聖貝拉、艾嶼、小貝拉的產後修復銷售平均合約價值分別為人民幣46,021元、人民幣21,456元、人民幣20,168元，同比分別上升8.1%、36.3%、4.8%。

	截至六月三十日止六個月		同比
	二零二五年 人民幣元	二零二四年 人民幣元	
每名產後修復客戶的平均合約價值：			
— 聖貝拉	46,021	42,572	8.1%
— 艾嶼	21,456	15,743	36.3%
— 小貝拉	20,168	19,240	4.8%

在二零二五上半年，我們亦持續開展各類市場活動，以進一步擴大我們的品牌影響力。截至二零二五年六月三十日，我們在小紅書上的品牌hashtag已經超過一億次，遠超其他市場參與者。

管理層討論與分析

聖貝拉品牌

我們的聖貝拉品牌在二零二五年上半年推出了「國際婦女節」及「母親節」兩場大型市場活動，並均取得了不菲的成績。在「女性服務的藝術」聖貝拉國際婦女節活動中，我們收穫了超過2,820萬次的活動曝光；在「遇見生命之花」聖貝拉母親節活動中，我們與小紅書合作的「和媽媽有個約會」IP聯名，單品牌項目總曝光達1.3億次，話題瀏覽量#遇見生命之花超過595萬次，進一步擴大了我們的品牌影響力。

艾嶼品牌

我們的艾嶼品牌在二零二五年上半年了聯動「全國知名泛心理學品牌」KnowYourself，及「知名明星媽媽」阿雅，策劃國內首檔「心理療愈類」播客，從艾嶼真實用戶來信出發，聚焦獨立女性生育話題，全網累計曝光超過8,000萬次；此外，我們首創的艾嶼回聲播客成為了小紅書端品牌TOP搜索詞，艾嶼回聲總閱讀量從0躍升至147.9萬，開創月子中心播客先例。

小貝拉品牌

我們的小貝拉品牌在二零二五年上半年推出了「月子遊樂園」國際婦女節活動及「她的名字」母親節獻禮品牌活動兩場大型品牌活動，推動品牌聲量進一步上升。小貝拉國際婦女節「月子遊樂園」活動吸引了超1,000+媽媽到場打卡，線上線下聯動，聲量破圈，線上總曝光突破200萬+，明星辣媽、KOL自發種草，UGC內容裂變傳播，相關話題閱讀量超100萬+，被譽為「母嬰行業線下活動新標桿」。「她的名字」母親節獻禮實現全網曝光量突破1,000萬，傳播引發百萬媽媽共鳴，#她的名字#話題互動量超100萬+，品牌搜索指數飆升100%。

家庭護理服務

家庭護理服務專注在將專業服務模式擴展到產後護理之外，形成多元化的產品服務組合，從而滿足用戶的多種需求。隨著集團強勢協同策略的推進，家庭護理服務和月子中心的協同銷售持續加強，「百日隨行」做為最重要的協同銷售產品也為家庭護理服務業務的增長提供了有力的助力。二零二五年上半年，家庭護理服務實現收入人民幣38.6百萬元，同比大幅增長41.4%，毛利率36.5%，同比增長1.4個百分點。截止到二零二五年六月三十日，家庭護理服務的育嬰師總人數達到3,150人。

家庭護理服務做為月子中心業務的有力補充，延展了護理服務的邊界，也更好的為客戶提供到家護理服務。二零二五年上半年，我們持續優化銷售能力、提升服務品質，也提高了用戶滿意度。從表象上來看，二零二五年上半年，我們的家庭護理服務品牌「予家」的單客戶簽約時長由107天上升到132天，同比增長23.4%，客戶平均服務時長由94天上升至102天，同比增長8.5%。與此同時家庭調理服務套餐的平均合約價值增長至人民幣86,238元，同比增長16.7%。

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 天	二零二四年 天	同比
單客戶簽約時長	132	107	23.4%
客戶平均服務時長	102	94	8.5%
家庭調理服務套餐的平均合約價值 (人民幣元)	86,238	73,902	16.7%

為了擴大育嬰師團隊、吸引更多的育嬰師為本集團的客戶提供服務，二零二五年二月本集團舉辦了「全國215育嬰節」，吸引了全國超過200人到場參會，另外線上觀看直播人數超過數萬人。此次活動大大提升了「予家」在育嬰師群體的知名度，也號召了更多年輕育嬰師來參與予家服務。

食品業務

中國的健康食品行業市場規模近年來持續快速增長，根據弗若斯特沙利文的數據，二零一九年至二零二四年的複合年增長率為8.6%，預計二零二五年至二零三零年的複合年增長率為12.7%。健康食品行業的持續發展主要受現代人日益注重採取更健康的生活方式和接受悅己消費所推動。隨著健康和悅己意識的不斷增強，人們越來越意識到，優先考慮個人健康不僅僅是特定時期的短期需要，更是貫穿一生的長期投資。作為一個專注女性健康滋補的品牌，廣禾堂一直致力於通過極具東方特色的食療養生方式，從藥食同源的東方食材中汲取靈感，為女性提供安全、溫和、有效、便捷的產品，成為女性全階滋養專家。

管理層討論與分析

二零二五年上半年，廣禾堂基於強大的產品研究及開發（「研發」）能力對產品體系進行了優化，推出血橙紅參膏，玫瑰靈芝膏，白番茄葛根膏三款創新產品，逐步形成了涵蓋生理期、孕期、月子期、哺乳期、維養期以及更年期全階段的產品矩陣。在產品結構上，二零二五年上半年廣禾堂SKU從56個減少到50個，降低低毛利產品的銷售，同時提升高毛利產品銷售，從而提升廣禾堂業務整體毛利率。在供應鏈管理上，對部分核心產品供應鏈進行優化，成本降低約10%。在新產品研發方面，研發備孕類、生理期新產品。在產品推廣及獲客方面，廣禾堂在二零二五年再次以絕對優勢領跑天貓618，連續3年穩居月子營養類目冠軍，市場份額超60%。二零二五年上半年，廣禾堂業務收入增長10.6%，毛利率達72.4%。

未來展望

我們認為家庭護理行業正經歷深刻變革，正加速從單一、分散的服務向以用戶為中心、覆蓋全生命週期的整合生態演進。AI驅動下的「需求 — 諮詢 — 服務 — 產品 — 數據 — 迭代」閉環重塑用戶體驗，線上線下一體化、場景無限延伸的「家庭大健康」模式將成為行業制高點。未來競爭的核心在於能否構建深度信任關係、無縫觸達多元需求、並高效整合全域資源的智能生態平台，真正實現對用戶從孕產到銀髮的全家庭全生命週期的價值管理。

二零二五年下半年，我們將繼續高效推進「家庭大健康」生態戰略落地：深耕核心市場，加速國內月子中心網絡滲透，旨在達成關鍵城市目標市佔率；同步啟動國際都市的高端佈局，匹配品牌定位與文化活力。同時，築牢生態根基：強化品牌心智壁壘，規模化培養頂尖護理人才，升級智能化SaaS+AI基礎設施，打造用戶全生命週期健康管理及修復品牌，並推動新生兒護理、產後修復、健康食品領域的戰略計劃，貫通用戶全生命週期價值鏈閉環，為構建AI+內容驅動的品牌生態公司奠定堅實基座。

財務回顧

收入

本集團的收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣357.8百萬元增加25.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣449.5百萬元，主要是由於(a)本集團月子中心業務的品牌效應不斷提升，全面的品牌組合滿足客戶的不同需求，從而推動本集團的業務規模持續增長；及(b)本集團堅持多元化的服務及產品組合策略，月子中心業務與其他增值業務的協同效應不斷增強，從而促進本集團增值業務增長。

月子中心業務產生的收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣308.5百萬元增加25.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣386.6百萬元，主要是由於我們的月子中心數量增加及現有中心業績爬坡。

家庭護理服務業務產生的收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣27.3百萬元增加41.4%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣38.6百萬元，主要是由於月子中心網絡擴展及家庭護理服務在月子會所客戶中的滲透率持續提升導致源自產後護理服務客戶的用戶數量增加。

食品業務產生的收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣22.0百萬元增加10.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣24.3百萬元，主要是由於我們加強與社交媒體平台的網上內容創作者合作，推廣我們的產品。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣236.0百萬元增加18.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣280.4百萬元，主要是由於隨著月子中心業務及家庭護理服務業務增長，租賃及相關成本、勞工成本、產後膳食成本以及原材料及消耗品成本增加。整體成本增長速度低於收入增長速度，使得公司整體毛利及毛利率提升。

本集團的勞工成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣78.4百萬元增加30.4%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣102.2百萬元，主要是由於隨著月子中心網絡及我們的家庭護理服務業務的持續擴展，負責提供產後護理服務和產後修復服務的員工人數增加，以及我們為家庭護理服務聘請的嬰兒護理人員人數增加，整體的增長趨勢與月子中心業務及家庭護理服務業務的增長趨勢一致。

本集團產生的產後膳食成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣29.4百萬元增加10.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣32.5百萬元，主要是由於月子中心網絡擴展的推動，該增長比例低於我們月子中心業務收入的增長比例。

管理層討論與分析

本集團的原材料及消耗品成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣15.1百萬元減少6.0%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣14.2百萬元，主要是由於倉儲及原材料供應商價格談判帶來的成本下降。

本集團的第三方產後修復服務供應商的成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣9.0百萬元增加22.2%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣11.0百萬元，與我們的產後修復服務的增長一致。

本集團的租賃及相關成本(包括租賃成本及使用權資產折舊)由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣87.8百萬元增加8.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣95.3百萬元，主要是由於自營月子中心數量及服務的客戶數量增加，該增長比例低於我們月子中心業務收入的增長比例。

毛利及毛利率

基於上述原因，本集團的毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣121.7百萬元增加38.9%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣169.1百萬元。本集團的毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的34.0%提升至截至二零二五年六月三十日止六個月的37.6%。

本集團月子中心業務的毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的32.0%提升至截至二零二五年六月三十日止六個月的35.5%，主要是由於本集團在二零二五年將大部分的新店以委託運營店的形式開設，導致毛利更好的委託運營業務收入比重大幅提升。

家庭護理服務業務的毛利率基本穩定，由截至二零二四年六月三十日止六個月的35.1%提升至截至二零二五年六月三十日止六個月的36.5%。

食品業務的毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的61.1%提升至截至二零二五年六月三十日止六個月的72.4%，主要是由於倉儲及原材料供應商價格談判帶來的成本下降。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣4.0百萬元增加2.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣4.1百萬元，保持基本穩定。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣45.3百萬元增加19.4%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣54.1百萬元，主要是由於廣告開支因應業務擴張而增加。銷售及分銷開支的增長比例低於我們整體收入的增長比例，銷售及分銷費用率下降。

本集團的廣告開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣28.3百萬元增加28.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣36.3百萬元。

與銷售及分銷活動相關的勞工開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣14.4百萬元增加11.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣16.1百萬元，主要是由於我們的銷售及營銷團隊規模隨月子中心網絡擴展而增加，以及我們銷售及營銷人員的薪酬因銷售效率提高而增加。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣95.0百萬元增加4.7%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣99.5百萬元，主要是由於(i)我們參與行政活動的人員的勞工開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣49.6百萬元增加2.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣51.0百萬元；及(ii)為籌備本公司股份於聯交所主板上市(「上市」)，我們的諮詢及專業開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣21.5百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣22.6百萬元。截至二零二五年六月三十日止六個月，我們的諮詢及專業開支包括人民幣16.9百萬元的上市開支，以及人民幣5.7百萬元和其他開支，主要包括管理諮詢、稅務諮詢、法律及其他專業諮詢服務費用。

研發開支

本集團的研發開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣6.5百萬元減少12.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣5.7百萬元，主要是由於系統越來越成熟情況下，新的系統開發需求減少，使得研發人員減少帶來的研發開支下降。

其他收益及開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的其他開支淨額為人民幣0.3百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的其他收益淨額為人民幣2.7百萬元。

財務成本

本集團的財務成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣2.0百萬元增加50.0%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣3.0百萬元，主要是由於(i)租賃負債及復原費利息由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1.4百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1.9百萬元，與租賃負債的增加一致，及(ii)短期借款利息支出由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣0.6百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1.1百萬元。

向投資者發行的金融工具公允價值變動

截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司向投資者發行的金融工具公允價值變動所確認的虧損為人民幣461.8百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司向投資者發行的金融工具公允價值變動所確認的利潤為人民幣318.2百萬元，主要是由於按估值技術釐定的上市時點的業務價值較截至二零二四年十二月三十日止年度有所下降。

管理層討論與分析

應佔聯營公司虧損

截至二零二五年六月三十日止六個月，應佔聯營公司虧損為人民幣0.5百萬元(二零二四年同期：應佔聯營公司虧損為人民幣0.3百萬元)，主要是由於我們應佔作為聯營公司入賬的一家管理月子中心運營商的虧損。

應佔合營企業利潤／虧損

截至二零二五年六月三十日止六個月，應佔合營企業虧損為人民幣1.6百萬元(二零二四年同期：應佔聯營公司利潤為人民幣0.1百萬元)，主要是由於我們應佔作為合營企業入賬的一家位於中國內地的管理月子中心運營商的虧損。

所得稅抵免

所得稅抵免由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣2.3百萬元減少91.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣0.2百萬元。

報告期內利潤／虧損

截至二零二五年六月三十日止六個月，我們的期內利潤為人民幣326.9百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月的期內虧損為人民幣479.9百萬元。如此轉變主要是由於本集團收入增加(導致毛利相應增加)以及向投資者發行的金融工具公允價值變動由截至二零二四年六月三十日止六個月的負值扭轉為截至二零二五年六月三十日止六個月的正值。

非香港財務報告準則計量

為補充根據香港財務報告準則呈列的合併財務報表，本集團使用非香港財務報告準則計量(即經調整EBITDA(非香港財務報告準則計量)及經調整年內(虧損)／利潤(非香港財務報告準則計量)作為額外的財務計量，該等計量並非香港財務報告準則規定，亦非根據香港財務報告準則呈列。本集團將經調整EBITDA(非香港財務報告準則計量)界定為經加回向投資者發行的金融工具公允價值變動、以股份為基礎的付款開支(非現金項目)及上市開支而調整的年內EBITDA(非香港財務報告準則計量)(即年內虧損加所得稅抵免、財務成本淨額、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊、其他無形資產攤銷)。本集團將經調整(虧損)／利潤界定為經加回向投資者發行的金融工具公允價值變動、以股份為基礎的付款開支(非現金項目)及上市開支而調整的年內虧損(非香港財務報告準則計量)。於各情況下，由於向投資者發行的金融工具因相關優先權的終止將於上市後由負債重新分類為權益，故該等金融工具的公允價值變動均會加回。

	截至年六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內利潤／(虧損)	326,899	(479,870)
所得稅抵免	(155)	(2,347)
財務成本淨額	1,466	(1,139)
物業、廠房及設備以及使用權資產折舊	20,259	16,470
其他無形資產攤銷	553	511
EBITDA (非香港財務報告準則計量)	349,022	(466,375)
加回：		
向投資者發行的金融工具公允價值變動	(318,189)	461,819
以股份為基礎的付款開支	13,162	17,770
上市開支	16,908	17,430
經調整EBITDA (非香港財務報告準則計量)	60,903	30,644
年內利潤／(虧損)	326,899	(479,870)
加回：		
向投資者發行的金融工具公允價值變動	(318,189)	461,819
上市開支	16,908	17,430
以股份為基礎的付款開支	13,162	17,770
經調整年內利潤 (非香港財務報告準則計量)	38,780	17,149

本集團認為，呈列該等非香港財務報告準則計量有助於比較不同期間及不同公司的經營表現。我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，以與協助管理層相同的方式了解及評估我們的盈利能力。使用此等非香港財務報告準則計量作為分析工具有局限性，本集團股東及投資者不應對其單獨考慮或將其作為本集團根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析的替代者。此外，該等非香港財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似術語不同。

管理層討論與分析

流動資金及資本資源

全球發售所得款項用途

於二零二五年六月二十六日，本公司股份（「**股份**」）於聯交所主板上市。經扣除包銷佣金及相關上市開支後，全球發售（定義見本公司日期為二零二五年六月十八日的招股章程（「**招股章程**」））所得款項淨額約為629.95百萬港元。

於二零二五年七月二十三日，保薦人整體協調人（定義見招股章程）（為其本身及代表國際包銷商（定義見招股章程））部分行使超額配股權（定義見招股章程），涉及合共12,463,500股股份。經扣除本公司就部分行使超額配股權應付的包銷費及佣金以及估計開支後，本公司自配發及發行該等12,463,500股新股份收取額外所得款項淨額（「**額外所得款項**」）約為79.13百萬港元。本公司擬就先前招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的用途按比例動用額外所得款項。

於二零二五年六月三十日，根據招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前披露的意向，全球發售所得款項淨額的擬定用途並無變動，且本公司並未動用任何全球發售所得款項淨額總額（包括額外所得款項）。

下表載列全球發售所得款項淨額總額的計劃用途及於二零二五年六月三十日的已動用金額：

			截至二零二五年 六月三十日止		
	全球發售所得 款項淨額總額 的概約分配 (百萬港元) ⁽¹⁾	佔招股章程先前 所披露的全球 發售所得款項 淨額總額的 概約百分比 ⁽²⁾	六個月全球發售 所得款項淨額 總額中的 已動用金額 (百萬港元) ⁽¹⁾	於二零二五年 六月三十日的 未動用所得 款項結餘 (百萬港元) ⁽¹⁾	悉數動用未動用全球發售 所得款項淨額的估計時間表
擴展產後護理網絡	206.7	29	—	206.7	二零二九年十二月三十一日或之前
推出新服務及產品	265.8	37	—	265.8	二零二七年十二月三十一日或之前
培訓專業家庭護理專家	45.9	6	—	45.9	二零二七年十二月三十一日或之前
研發活動	128.0	18	—	128.0	二零二七年十二月三十一日或之前
營運資金及其他一般企業用途	62.7	9	—	62.7	二零二七年十二月三十一日或之前
總計	709.1	100	—	709.1	

附註：

- (1) 該項包括二零二五年七月二十三日超額配股權獲部分行使後本公司通過配發及發行12,463,500股股份而收到的額外所得款項。
- (2) 上表內的若干百分比數字已作約整，總數與所列數字算術之和的任何差異是因約整所致。

進一步詳情請參閱招股章程及本公司日期為二零二五年七月二十三日的公告。

管理層討論與分析

抵押資產

截至二零二五年六月三十日，本集團並無任何抵押資產。

資產負債比率

截至二零二五年六月三十日，本集團的資產負債比率為36.3%（二零二四年六月三十日：21.1%）。該比率乃按負債總額（經減去向投資者發行的金融工具（如有）而作調整）除以資產總值（經加上向投資者發行的金融工具（如有）而作調整）計算。

利率風險及外匯匯率風險

於二零二五年六月三十日，本集團尚未使用任何衍生工具對沖利率風險。本集團之營運主要於中國進行，大部分交易以人民幣結算。一般而言，本集團現金及銀行存款以人民幣、美元、港元及新加坡元列值，銀行貸款及其他借貸以人民幣、美元列值。本集團並無使用任何長期合約、貨幣借貸或其他方式對沖其外幣風險。

債務

本集團的債務主要包括計息銀行借款及租賃負債。

下表載列截至二零二五年六月三十日本集團的債務明細：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動		
計息銀行借款	—	—
租賃負債	55,192	52,888
流動		
計息銀行借款	86,401	54,271
租賃負債	34,239	16,070
總計	175,832	123,229

計息銀行借款

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的計息銀行借款為人民幣39.2百萬元（二零二四年同期：人民幣14.3百萬元），由定期存款作抵押，計息負債率為6.6%，相比二零二四年同期下降2.1個百分點。該等有抵押銀行借款以美元計值。截至二零二五年六月三十日止六個月的餘下計息銀行借款以人民幣計值且無抵押。截至二零二五年六月三十日止六個月，我們有抵押及無抵押的計息銀行借款的實際利率分別為1.0%至5.2%及5.8%。

租賃負債

本集團的租賃負債由截至二零二四年六月三十日止六個月的69.0百萬元提升29.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的89.4百萬元，租賃負債的提升主要是由於我們所租用的物業數目因業務擴張而有所增加，租賃負債的提升比例基本和月子中心業務的收入增長比例接近。

或然負債

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無任何重大或然負債。本集團亦確認其或然負債並無任何重大變化或安排。

承擔及資本開支

承擔

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的承擔主要與尚未開始的不可撤銷租賃合約及投資承擔有關。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的承擔為人民幣23.1百萬元(二零二四年同期：人民幣59.1百萬元)。

資本開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的資本開支為人民幣14.7百萬元(二零二四年同期：人民幣7.2百萬元)，我們的資本開支包括(i)購買物業、廠房及設備項目，主要指我們為開設新月子中心而購買的產後修復設備；及(ii)購買無形資產。

下表載列截至二零二五年六月三十日止六個月本集團的資本開支明細：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備項目	14,388	7,063
購買其他無形資產	285	127
總計	14,673	7,190

有關重大投資及資本資產的未來計劃

除本中期報告所披露者外，於二零二五年六月三十日，本集團並無有關重大投資及資本資產的任何計劃。

企業管治及其他信息

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事及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（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊的權益及淡倉；或(c)根據聯交所證券上市規則（「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（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份的權益及淡倉

董事姓名	身份／權益性質	普通股總數	股權概約百分比 (%) (附註2)
------	---------	-------	-------------------------

向華先生 (附註3)	受控法團權益	212,466,000(L)	34.85
------------	--------	----------------	-------

附註：

1. 字母「L」表示相關人士／實體於有關股份的「好倉」（定義見證券及期貨條例第XV部）。
2. 股權概約百分比乃根據本公司截至二零二五年六月三十日已發行股份609,733,000股計算。
3. 向華先生被視為於Primecare International Holdings Limited（「Primecare BVI」）所持有的191,219,400股股份及Prime Intelligence Holdings Limited所持有的21,246,600股股份中擁有權益。上述兩家公司均由向華先生全資擁有。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中概無擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，據董事所深知，以下人士(除本公司董事或最高行政人員外)於本公司的股份及相關股份中，擁有已記錄於根據證券及期貨條例第XV部第336條須由本公司存置的權益登記冊的權益或淡倉：

於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	普通股總數	股權概約百分比 (%) (附註2)
戴迎燕女士(附註3)	配偶權益	212,466,000(L)	34.85
Primecare BVI	實益擁有人	191,219,400(L)	31.36
林宛頤女士(附註4)	受控法團權益	59,449,550(L)	9.75
Minee Holdings Limited(附註4)	受控法團權益	59,449,550(L)	9.75
Primecare Investment Alpha Holdings Limited(「Primecare Alpha」)	實益擁有人	59,449,550(L)	9.75
Tencent Mobility Limited (「Tencent Mobility」)(附註5)	實益擁有人及 受控法團權益	62,305,100(L)	10.22
騰訊控股有限公司(「騰訊」)(附註5)	受控法團權益	62,305,100(L)	10.22
昆山唐竹投資管理合夥企業(有限合夥) (「昆山唐竹」)(附註6)	受控法團權益	52,880,150(L)	8.67
廣東聯塑創業投資基金管理 有限公司(附註7)	受控法團權益	33,056,050(L)	5.42
廣東聯塑科技實業有限公司(附註7)	受控法團權益	33,056,050(L)	5.42
寧波聯塑唐竹投資管理合夥企業 (有限合夥)(「寧波唐竹」)(附註7)	實益擁有人	33,056,050(L)	5.42
北京高榕資本管理諮詢有限公司(附註8)	受控法團權益	41,287,750(L)	6.77
Gaorong BK Holding Limited(附註8)	實益擁有人	41,287,750(L)	6.77

企業管治及其他信息

附註：

1. 字母「L」表示相關人士／實體於有關股份的「好倉」(定義見證券及期貨條例第XV部)。
2. 股權概約百分比乃根據本公司截至二零二五年六月三十日已發行股份609,733,000股計算。
3. 戴迎燕女士為向華先生的配偶。根據證券及期貨條例，戴迎燕女士被視為在向華先生被視為擁有權益的股份中擁有權益。
4. Minee Holdings Limited持有Primecare Alpha已發行股本的53.18%。Minee Holdings Limited由林宛頤女士全資擁有。因此，林宛頤女士及Minee Holdings Limited各自被視為於Primecare Alpha所持有的59,449,550股股份中擁有權益。
5. 騰訊被視為於Tencent Mobility所持有的58,067,800股股份中擁有權益。Tencent Mobility為騰訊全資擁有的公司。無錫神駿好匯創業投資合夥企業(有限合夥)(「**Pegasus Capital**」)作為騰訊的緊密聯繫人，亦被視為於Pegasus Capital持有的股份中擁有權益。截至二零二五年六月三十日，Pegasus Capital持有4,237,300股股份，佔本公司已發行股本約0.69%。
6. 昆山唐竹是寧波唐竹的普通合夥人之一。昆山唐竹被視為於寧波唐竹所持有的33,056,050股股份中擁有權益。昆山唐竹是擁有Panda Six Limited的基金的普通合夥人。因此，昆山唐竹被視為於Panda Six Limited所持有的19,824,100股股份中擁有權益。
7. 廣東聯塑創業投資基金管理有限公司是寧波唐竹的普通合夥人之一，因此，該公司被視為於寧波唐竹所持有的33,056,050股股份中擁有權益。廣東聯塑科技實業有限公司持有寧波唐竹98.94%的合夥權益，因此，其視為於寧波唐竹所持有的33,056,050股股份中擁有權益。
8. Gaorong BK Holding Limited是一家由北京榕豐企業管理中心(有限合夥)全資擁有的公司，烏蘭察布市高榕三期投資合夥企業(有限合夥)(「**高榕資本**」)在其中擁有超過99%的合夥權益。高榕資本的普通合夥人為西藏榕康投資管理有限公司，而該公司為西藏高榕資本管理有限公司(「**西藏高榕**」)的全資附屬公司。西藏高榕由北京高榕資本管理諮詢有限公司全資擁有。因此，北京高榕資本管理諮詢有限公司被視為於Gaorong BK Holding Limited所持有的41,287,750股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，董事並不知悉任何其他人士(除本公司董事或最高行政人員外)擁有根據證券及期貨條例第336條須由本公司存置的登記冊所記錄的本公司股份或相關股份的權益或淡倉。

僱員

截至二零二五年六月三十日，本公司共有1,526名僱員(二零二四年十二月三十一日：1,600名)。本公司根據若干因素招聘僱員，例如其工作經驗、教育背景及職位空缺。我們一般向僱員支付固定工資及基於他們各自職位及職責的其他花紅及津貼。

本公司與全職僱員簽訂個人僱傭合約，列明工資、僱員福利、受僱範圍及終止理由等事宜。

為保障僱員的權益，本公司的內部僱傭政策訂明有關工資協商、調整和支付的規章以及終止僱傭合約的情形及程序。本公司也為僱員提供福利，作為其薪酬待遇的一部分。例如，依照相關法律法規的規定，我們中國內地的僱員享有住房公積金和社會保險，包括養老金、基本醫療保險、生育保險、工傷保險及失業保險。

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水準的企業管治，以保障股東利益及提升公司價值與問責性。

本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」），作為其本身的企業管治守則。由於本公司於二零二五年六月二十六日（「**上市日期**」）於聯交所主板上市，企業管治守則於上市日期前不適用於本公司。據董事所知，自上市日期起至報告期末，本公司已遵守企業管治守則第二部份所載的所有守則條文，惟下文所述偏離除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條規定，主席與首席執行官的角色應有區分，不應由一人兼任。然而，本公司並無區分主席與首席執行官，主席與首席執行官的責任均由向華先生擔任。由於向華先生熟悉本集團事務，董事會認為向華先生同時擔任主席與首席執行官，將提升本集團決策及執行的效率。此外，本公司已透過董事會及獨立非執行董事設立適當的制衡機制。基於上述原因，董事會認為，偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條適合本公司情況。董事會將繼續檢討及監察本公司企業管治架構的有效性，以評估是否有必要將董事會主席與首席執行官的職責分開。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為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，全體董事確認彼等於上市日期起至報告期已遵守標準守則。

企業管治及其他信息

購買、出售或贖回上市證券

自上市日期起至報告期末，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（包括出售本公司庫存股份（定義見上市規則））。於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

審閱中期業績

本公司的審核委員會（「**審核委員會**」）已考慮及審閱本集團採納的會計準則及慣例，並已與管理層討論有關內部控制和財務報告的事宜，包括審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表。審核委員會認為截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務業績已遵照有關會計準則、規則及規例，並已作出適當披露。

董事資料變動

自上市日期起至報告期末，概無資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

中期股息

董事會建議不就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派任何中期股息。

關連交易

本集團於上市日期至二零二五年六月三十日並未訂立根據上市規則須予披露的關連交易。

報告期後事項

於二零二五年七月二十三日，超額配股權已獲部分行使，就此已額外發行12,463,500股股份。該12,463,500股股份於二零二五年七月二十八日於聯交所主板開始上市及交易。進一步詳情請參閱「流動資金及資本資源 — 全球發售所得款項用途」一節。

除本中期報告所披露者外，本公司於報告期後並無發生重大事項。

企業社會責任

環保政策

本公司始終認識到環境保護的重要性，並致力於在本公司作為營利性公司的角色與促進社會福祉的責任之間取得平衡。節能環保的材料及設備是本公司翻新項目的首選。根據相關的環境法律及法規，本公司採取嚴格的內部控制措施，以確保妥善處置及處理廢棄物。本公司的能源消耗主要來自月子中心、辦公室和生產設施的電力消耗。本公司的電力消耗也是我們間接溫室氣體排放的主要來源。儘管本公司相信本公司的業務運營不會直接產生直接影響環境的重大污染物，但本公司已實施內部政策以減少我們的碳足跡，例如通過以下方式減少能源消耗：(i)在可行的情況下，安裝節能燈具，並確保在不使用時手動關閉燈具；(ii)鼓勵員工在可能的情況下實現無紙化，並在需要打印的情況下，通過使用雙面打印、在一張紙上列印多頁或縮小字體大小和減少頁數，自覺節約用紙；(iii)安排員工巡查各個樓層，確保夜晚關燈和關空調；及(iv)在可行的情況下，安裝空調控制裝置，並採取最低溫度要求及最佳時間控制等措施。截至2028年，本公司的目標是實現單位收入耗電量較2024年減少10%。

為確保本公司的環保政策得到妥善執行，本公司會定期對本公司的每家店鋪進行檢查，並不時為我們的員工提供全面指引，使他們了解更新的相關內部標準及程序以及相關的環境法律法規，確保他們遵守有關規定。本公司亦採納有效利用水電的政策，從而減少資源浪費。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司並無因遵守適用的環境法律及法規而產生任何重大成本。未來，我們預期遵守健康、安全及環保規則及法規的年度成本可能隨著我們業務的增長及擴張而增加。然而，本公司的董事預計，在不久的將來，遵守適用的健康、安全及環保規則及法規的成本不會顯著增加。

獨立審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place,
979 King's Road,
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致聖貝拉有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱載於第28至60頁的中期財務資料，包括聖貝拉有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二五年六月三十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表、全面收益表、權益變動表及現金流量表與說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告的編製須符合其相關規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。我們負責根據我們的審閱對本中期財務資料發表結論。我們的報告乃根據協定的委聘條款，僅向閣下作為一個實體作出，而非為其他目的。我們不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們乃根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號由實體的獨立核數師對中期財務資料進行的審閱進行審閱工作。中期財務資料的審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，並運用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行的審核範圍，因此不能保證我們會知悉在審核中可能會發現的所有重大事宜。因此，我們不發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事宜，使我們相信中期財務資料在所有重大方面並無根據香港會計準則第34號的規定編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二五年八月二十日

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	449,506	357,780
銷售成本		(280,404)	(236,032)
毛利		169,102	121,748
其他收入		4,112	4,008
銷售及分銷開支		(54,108)	(45,260)
行政開支		(99,492)	(94,957)
研發開支	5	(5,674)	(6,520)
其他收益／(開支)淨額		(340)	2,707
財務成本		(2,988)	(1,956)
向投資者發行的金融工具公允價值變動		318,189	(461,819)
應佔聯營公司虧損		(506)	(282)
應佔合營企業(虧損)／利潤		(1,551)	114
除稅前利潤／(虧損)	5	326,744	(482,217)
所得稅抵免	6	155	2,347
期內利潤／(虧損)		326,899	(479,870)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		327,037	(481,018)
非控股權益		(138)	1,148
		326,899	(479,870)
母公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)			
基本(人民幣元)	7	17.31	(93.37)
攤薄(人民幣元)	7	0.38	(93.37)

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤／(虧損)	326,899	(479,870)
其他全面收益／(虧損)		
於其後期間將不會重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：		
換算本公司財務報表的匯兌差額	51	(720)
期內其他全面收益／(虧損)，已扣稅	51	(720)
期內全面收益／(虧損)總額	326,950	(480,590)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	327,088	(481,738)
非控股權益	(138)	1,148
	326,950	(480,590)

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	49,177	28,744
使用權資產		88,637	79,786
商譽		100,387	91,537
其他無形資產		10,469	10,737
於聯營公司的投資		34,926	36,570
於合營企業的投資		12,455	13,566
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		6,368	5,000
初始期限超過三個月的銀行存款	10	30,953	73,012
遞延稅項資產		5,804	5,876
其他非流動資產		40,121	6,221
非流動資產總值		379,297	351,049
流動資產			
存貨		18,928	18,802
貿易應收款項	9	54,097	15,860
預付款項、其他應收款項及其他資產		86,701	106,159
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		—	14,569
初始期限超過三個月的銀行存款	10	93,965	43,004
受限制現金	10	—	6,126
現金及現金等價物	10	678,914	65,971
流動資產總值		932,605	270,491
流動負債			
貿易應付款項	11	25,679	33,326
合約負債		186,536	175,463
其他應付款項及應計費用		85,814	92,310
應付稅項		499	460
計息銀行借款	12	86,401	39,749
租賃負債		34,239	25,150
向投資者發行的金融工具	13	—	1,656,271
流動負債總額		419,168	2,022,729

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產／(負債)淨值		513,437	(1,752,238)
資產總值減流動負債		892,734	(1,401,189)
非流動負債			
租賃負債		55,192	55,689
遞延稅項負債		2,507	2,842
非流動負債總額		57,699	58,531
資產／(負債)淨額		835,035	(1,459,720)
權益／(虧絀)			
母公司擁有人應佔權益／(虧絀)			
股本	14	437	4
儲備／(虧絀)		835,064	(1,460,409)
		835,501	(1,460,405)
非控股權益		(466)	685
權益／(虧絀)總額		835,035	(1,459,720)

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔					非控股 權益	權益/ (虧絀)總額
	股本 人民幣千元 (附註14)	資本儲備 人民幣千元 (附註14)	累計虧損 人民幣千元	股份計劃 儲備 人民幣千元 (附註15)	匯兌波動 儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元	
於二零二五年一月一日	4	(26,222)	(1,494,879)	60,649	43	(1,460,405)	685 (1,459,720)
期內利潤	—	—	327,037	—	—	327,037	(138) 326,899
期內其他全面收益：							
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	51	51	— 51
期內全面收益總額	—	—	327,037	—	51	327,088	(138) 326,950
向非控股股東支付股息	—	—	—	—	—	—	(1,013) (1,013)
資本化發行	351	(351)	—	—	—	—	— —
通過首次公開發售發行股份							
所得款項淨額	79	617,495	—	—	—	617,574	— 617,574
向投資者發行的金融工具							
於全球發售後自動轉換	3	1,338,079	—	—	—	1,338,082	— 1,338,082
確認以股份為基礎的付款開支	—	—	—	13,162	—	13,162	— 13,162
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	437	1,929,001*	(1,167,842)*	73,811*	94*	835,501	(466) 835,035

中期簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔						非控股	
	股本	資本儲備	累計虧損	股份計劃 儲備	匯兌波動 儲備	總計	權益	虧絀總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註14)	(附註14)		(附註15)				
於二零二四年一月一日	3	(2,185)	(948,302)	—	(20)	(950,504)	(4,626)	(955,130)
期內虧損	—	—	(481,018)	—	—	(481,018)	1,148	(479,870)
期內其他全面虧損：								
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	(720)	(720)	—	(720)
期內全面虧損總額	—	—	(481,018)	—	(720)	(481,738)	1,148	(480,590)
收購非控股權益	—	(9,926)	—	—	—	(9,926)	665	(9,261)
附屬公司非控股股東出資	—	(2,877)	—	—	—	(2,877)	3,027	150
發行股份	1	(1)	—	—	—	—	—	—
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	(5,607)	(5,607)
確認以股份為基礎的付款開支	—	—	—	17,770	—	17,770	—	17,770
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	4	(14,989)*	(1,429,320)*	17,770*	(740)*	(1,427,275)	(5,393)	(1,432,668)

* 此等儲備賬包括中期簡明綜合財務狀況表中於二零二四年六月三十日及二零二五年六月三十日的綜合虧絀及儲備分別約人民幣1,427,279,000元及人民幣835,064,000元。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量			
除稅前利潤／(虧損)		326,744	(482,217)
就下列各項調整：			
財務成本		2,988	1,956
以股份為基礎的付款開支		13,162	17,770
應佔合營企業及聯營公司利潤或虧損		2,057	168
利息收入	5	(1,522)	(3,095)
出售物業、廠房及設備的虧損	5	47	1
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產公允價值收益	5	(211)	(209)
向投資者發行的金融工具公允價值變動	13	(318,189)	461,819
物業、廠房及設備折舊	5	2,639	2,745
其他無形資產攤銷	5	553	511
使用權資產折舊	5	17,620	13,725
存貨撥備	5	43	122
外匯差額淨額	5	(257)	311
其他應收款項減值虧損		5	—
		45,679	13,607
貿易應收款項增加		(38,237)	(5,737)
存貨增加		(169)	(380)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少／(增加)		10,338	(3,101)
受限制現金增加		—	(8)
貿易應付款項增加／(減少)		(9,232)	2,531
其他應付款項及應計費用減少		(4,959)	(813)
合約負債增加		8,753	25,616
經營所得現金		12,173	31,715
已付所得稅		(69)	(200)
經營活動所得現金流量淨額		12,104	31,515

中期簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動所得現金流量			
已收利息		1,120	1,603
購買物業、廠房及設備項目		(14,388)	(7,063)
出售物業、廠房及設備所得款項		475	—
已收來自以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產的投資收入		280	24
收購業務及附屬公司	16	(9,808)	5,679
權益投資預付款項		(3,900)	(1,823)
購買其他無形資產		(285)	(127)
於合營企業的投資		(440)	(1,500)
於聯營公司的投資		(400)	(4,300)
出售以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產所得款項		81,187	59,996
購買以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產		(68,055)	(120,000)
購買初始期限超過三個月的銀行存款		(35,500)	(47,000)
處置初始期限超過三個月的銀行存款所得款項		27,000	—
向股東提供貸款		—	(21,598)
物業預付款項		(30,000)	—
收回受限制現金		6,126	—
收到聯營公司股息		227	—
投資活動所用現金流量淨額		(46,361)	(136,109)

中期簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動所得現金流量		
通過首次公開發售發行股份所得款項淨額	626,764	—
非控股股東出資	—	150
支付上市開支	(1,458)	(472)
新增銀行貸款	104,601	54,271
償還銀行貸款	(57,513)	(10,000)
租賃付款本金部分	(20,841)	(15,273)
租賃付款利息部分	(1,875)	(1,351)
已付利息	(802)	(605)
收購非控股權益	—	(150)
股東出資	17,128	21,598
向非控股股東支付股息	(1,013)	—
與重組有關的付款	(12,977)	(18,928)
融資活動所得現金流量淨額	652,014	29,240
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	617,757	(75,354)
期初現金及現金等價物	65,971	120,849
外匯匯率變動的影響淨額	(4,814)	38
期末現金及現金等價物	678,914	45,533
現金及現金等價物結餘分析		
綜合財務狀況表及現金流量表所列現金及現金等價物	678,914	45,533

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

1. 公司資料

本公司於二零二三年七月四日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，並於二零二五年六月二十六日在香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）主板上市。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司，自註冊成立以來沒有進行任何業務營運。本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）主要從事以下主要業務：

- 月子中心
- 家庭護理服務
- 食品

1.1 編製基準

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計準則第34號中期財務報告編製而成。中期簡明綜合財務資料並未包含年度財務報表所需的所有資料及披露內容，並應與本公司日期為二零二五年六月二十六日的文件（「**該等文件**」）附錄一所載會計師報告（「**會計師報告**」）內載列的本集團綜合財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料乃根據歷史成本法編製，但若干金融工具除外，其已按照二零二五年六月三十日的公允價值計量。該等資料以人民幣（「**人民幣**」）呈列，且除另有指明者外，所有數值均已約整至最接近的千位。

2. 會計政策變動及披露

除本期間財務資料首次採用下列經修訂香港財務報告準則會計準則外，編製中期簡明綜合財務資料時所採用的會計政策與編製本集團會計師報告時所採用者一致。

香港會計準則第21號（修訂本） 缺乏可兌換性¹

採用經修訂準則並未對本集團的中期簡明綜合財務資料產生重大財務影響。

3. 經營板塊資料

地域資料

就管理而言，本集團基於產品及服務組織為一整個業務單位。管理層監控本集團的整體經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

由於本集團幾乎所有非流動資產都位於中國內地，因此並無根據香港財務報告準則第8號經營板塊呈列地域板塊資料。

關於主要客戶的資料

於本會計期間，概無本集團對單一客戶銷售的收入佔本集團收入的10%或以上。

4. 收入

本集團收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約的收入	449,506	357,780

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

4. 收入(續)

來自客戶合約的收入

(a) 收入資料劃分

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務種類		
服務	419,957	334,279
銷售產品	29,549	23,501
總計	449,506	357,780
地域市場		
中國內地	445,552	354,628
中國內地以外	3,954	3,152
總計	449,506	357,780
收入確認時間		
於某一時間點轉移貨品及服務	149,949	83,137
隨時間轉移服務	299,557	274,643
總計	449,506	357,780

4. 收入(續)

來自客戶合約的收入(續)

(b) 履約責任

有關本集團履約責任的資料包括服務及銷售產品，概述如下：

提供產後護理服務

履約責任隨著服務提供時達成，且通常提前付款。與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在綜合財務狀況表中列為合約負債。

提供產後修復服務

履約責任於產後修復服務完成時達成，且通常提前付款。與尚未完成的服務有關的付款則遞延，在綜合財務狀況表中列為合約負債。在產後修復服務完成時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

提供家庭護理服務

履約責任隨著服務提供時達成，且通常提前付款。與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在綜合財務狀況表中列為合約負債。在家庭護理服務預付套餐到期時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

銷售食品

履約責任在交付食品後達成，且通常在交付後0至30天內付款。

提供設立月子中心的諮詢服務

履約責任於向客戶提供諮詢服務時(通常是設立新月子中心時)確認，且一般在提供服務後6個月內付款。

提供管理服務

履約責任隨提供服務的時間達成，一般在提供服務後10至90天內付款。管理服務合約的期限為1至10年，而服務費按月收取。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

5. 除稅前利潤／(虧損)

本集團的除稅前利潤／(虧損)已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	11,303	8,601
所提供服務成本	80,729	67,729
物業、廠房及設備折舊	2,639	2,745
使用權資產折舊	17,620	13,725
其他無形資產攤銷	553	511
未計入租賃負債計量的租賃付款	84,956	82,284
研發開支	5,674	6,520
廣告及宣傳開支	31,432	26,279
上市開支	16,908	17,430
存貨撥備	43	122
人力資源外包及其他勞工成本	50,844	29,930
僱員福利支出(不包括董事、最高行政人員及監事薪酬)：		
工資、薪金及其他福利	100,630	93,030
退休金計劃供款	6,765	4,695
以股份為基礎的付款開支	6,677	7,470
總計	114,072	105,195
利息收入	(1,522)	(3,095)
外匯差額淨額	257	(311)
出售物業、廠房及設備虧損	47	1
以公允價值計量且其變動計入損益的		
金融資產公允價值收益	(211)	(209)
向投資者發行的金融工具公允價值變動	(318,189)	461,819

於報告期內，物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及其他無形資產攤銷計入簡明綜合損益表中的銷售及分銷開支、行政開支及研發開支。

6. 所得稅

本公司根據開曼群島《公司法》在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，根據開曼群島現行法律毋須繳納開曼群島所得稅。集團實體根據英屬維爾京群島商業公司法註冊成立或登記，可根據英屬維爾京群島現行法律豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

在香港註冊成立的集團實體於報告期內就須繳納香港利得稅之收入適用的所得稅率，就首2百萬港元的估計應課稅利潤而言為8.25%，而2百萬港元以上的估計應課稅利潤則為16.5%。由於本集團於報告期內並無賺取任何須繳納香港利得稅的收入，因此並無作出香港利得稅撥備。

在新加坡註冊成立的集團實體於報告期內就須繳納新加坡利得稅之收入適用的所得稅率為17.0%。

根據中華人民共和國企業所得稅(「**企業所得稅**」)法，報告期內中國內地的國內外投資企業的所得稅率均為統一的25%。

二零二二年，本集團附屬公司杭州貝康健康科技集團有限公司被認定為高新技術企業(「**高新企業**」)，自二零二二年至二零二五年四年可享受15%優惠所得稅率。

其他地方的估計應課稅利潤須繳稅項按本集團經營所在各司法管轄區的現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項	108	320
遞延稅項	(263)	(2,667)
期內稅項抵免總額	(155)	(2,347)

於報告期內，在中國註冊成立的企業通常按25%的稅率繳納企業所得稅(「**企業所得稅**」)，而若干附屬公司(作為小型微利企業)的年度應稅所得額不超過人民幣1,000,000元的部分，按12.5%的減低稅率計算應稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

7. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／虧損金額乃根據截至二零二五年及二零二四年止六個月的母公司普通權益持有人應佔期內利潤／虧損及已發行普通股加權平均數18,895,341股及5,151,845股(經調整以反映本期間內新股發行的情況)而計算得出。

就截至二零二四年六月三十日止六個月呈列的每股基本虧損金額並無就攤薄作出調整，因為向投資者發行的金融工具轉換的影響對所呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄作用。

截至二零二五年六月三十日止六個月，每股攤薄利潤乃根據母公司普通權益持有人應佔期內利潤減去向投資者發行的金融工具(具有攤薄作用)產生的公允價值收益人民幣318,189,000元而計算。計算時使用的普通股加權平均數為計算每股基本利潤所用的期內已發行普通股數目，加上所有攤薄潛在普通股被視為行使或轉換為普通股時假設已無償發行的普通股加權平均數，包括向投資者發行的金融工具(4,358,426股股份，具有攤薄作用)的攤薄作用。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
盈利／(虧損)		
計算每股基本盈利／(虧損)所用母公司普通權益 持有人應佔利潤／(虧損)：(人民幣千元)	327,037	(481,018)
減：向投資者發行的金融工具公允價值變動(人民幣千元)	(318,189)	—
計算每股攤薄盈利／(虧損)所用母公司普通權益 持有人應佔利潤／(虧損)(人民幣千元)	8,848	(481,018)
股份		
計算每股基本盈利／(虧損)所用期／年內 發行在外普通股加權平均數	18,895,341	5,151,845
攤薄作用 — 普通股加權平均數： 附優先權的普通股	4,358,426	—
總計	23,253,767	5,151,845
每股基本利潤／(虧損)(人民幣元)	17.31	(93.37)
每股攤薄利潤／(虧損)(人民幣元)	0.38	(93.37)

二零二五年六月三十日

8. 物業、廠房及設備

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購置資產的成本為人民幣23,373,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣18,355,000元)。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團處置資產人民幣522,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣264,000元)。

於截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年十二月三十一日止年度內並未確認減值虧損。

9. 貿易應收款項

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的貿易應收款項(扣除虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	48,119	13,823
3個月至1年	5,976	2,035
1年至2年	2	2
總計	54,097	15,860

貿易應收款項的賬齡主要在一年以內，且過往信貸虧損低。因此，本集團的貿易應收款項被認為具有較低的信貸風險，故本集團根據全期預期信貸虧損方法評估貿易應收款項的預期信貸虧損為不重大。

本集團應收本集團關聯方的貿易應收款項淨值於附註18作進一步詳述，該等款項應按與向本集團主要客戶所提者相似的信貸條款進行償還。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

10. 初始期限超過三個月的銀行存款、受限制現金、現金及現金等價物

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
受限制現金及銀行存款		
受限制現金(a)	—	6,126
初始期限超過三個月的銀行存款(b)	124,918	116,016
總計	124,918	122,142
現金及現金等價物		
銀行現金	678,914	65,971
以下列貨幣計值：		
人民幣	45,957	63,709
美元	5,296	1,691
港元	626,372	285
新加坡元	1,289	286
總計	678,914	65,971

(a) 截至二零二五年六月三十日，託管賬戶中約零元被限制用於股份購買交易(二零二四年十二月三十一日：人民幣6,126,000元)。

(b) 截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團初始期限超過三個月且賬面值為人民幣50,500,000元及人民幣32,000,000元的銀行存款已抵押，以作為授予本集團一般銀行融資的擔保。

二零二五年六月三十日

10. 初始期限超過三個月的銀行存款、受限制現金、現金及現金等價物(續)

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。銀行結餘存放於信譽良好且近期並無違約紀錄的銀行。

II. 貿易應付款項

於報告期末基於發票日期貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	22,308	31,860
3個月至1年	2,319	414
1至2年	40	8
2年以上	1,012	1,044
總計	25,679	33,326

貿易應付款項不計息，一般於30至90天內結算。貿易應付款項的公允價值與賬面值相若。

12. 計息銀行借款

	於二零二五年六月三十日(未經審核)		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
流動			
銀行貸款 — 無抵押	2.40/2.70/5.20	二零二五年／ 二零二六年	47,178
銀行貸款 — 有抵押(a)	1.00/5.20/5.80	二零二五年／ 二零二六年	39,223
總計			86,401

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

12. 計息銀行借款(續)

	於二零二四年十二月三十一日(經審核)		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
流動			
銀行貸款 — 無抵押	3.00	二零二五年	10,008
銀行貸款 — 有抵押(a)	5.80/6.00	二零二五年	29,741
總計			39,749

借款的賬面值以下列貨幣計值：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
美元	36,401	29,741
人民幣	50,000	10,008
總計	86,401	39,749

按利率類型劃分的借款賬面值分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
固定利率	86,401	39,749

二零二五年六月三十日

12. 計息銀行借款(續)

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
分析為：		
一年內或要求時	86,401	39,749

(a) 截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值為人民幣50,500,000元及人民幣32,000,000元的銀行存款，作為本集團獲授計息銀行貸款的擔保(附註10)。

於報告期末，流動借款的公允價值與賬面值相若。

13. 向投資者發行的金融工具

向投資者發行的金融工具的變動載列如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於年初	1,656,271	1,162,522
公允價值變動	(318,189)	493,749
附優先權的普通股於全球發售後自動轉換	(1,338,082)	—
於期／年末*	—	1,656,271

* 本集團已成功於香港聯交所主板上市，而向投資者發行的所有金融工具已在二零二五年六月二十六日全球發售完成後轉換為4,456,922股普通股。向投資者發行的金融工具於轉換日期的公允價值為全球發售的發售價。成功完成上市已觸發所有已授出優先權自動終止。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

14. 股本及儲備

(a) 股本

本集團在報告期的儲備金額及其變動呈列於綜合權益變動表。

法定：

每股0.0001美元的普通股

於二零二四年十二月三十一日 500,000,000

於二零二五年六月三十日 1,000,000,000

本公司於二零二三年七月四日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於註冊成立後，本公司擁有法定股本50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的普通股。

根據本公司於二零二五年六月十二日通過的經修訂及重列組織章程細則，本公司的法定股本增加至100,000美元，分為1,000,000,000股每股面值0.0001美元的普通股。

已發行及繳足：

每股0.0001美元的普通股	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日(經審核)(附註(i))	5,543,078	4
向投資者發行的金融工具於全球發售後自動轉換 (附註(ii))	4,456,922	3
資本化發行(附註(iii))	490,000,000	351
於全球發售後發行股份(附註(iv))	109,733,000	79
於二零二五年六月三十日(未經審核)	609,733,000	437

(i) 截至二零二四年十二月三十一日，本公司已發行5,543,078股每股面值0.0001美元的股份。

(ii) 所有向投資者發行的金融工具於二零二五年六月二十六日本公司成功進行首次公開發售後按一比一基準自動轉換為普通股。因此，向投資者發行的金融工具已終止確認並計作股本及資本儲備。

(iii) 於二零二五年六月二十六日，490,000,000股普通股按面值以入賬列作繳足的方式配發及發行予於緊接首次公開發售成為無條件日期(或彼等可能指示的日期)前一日結束時名列本公司股東名冊的股東，配發及發行比例為彼等各自於本公司的持股比例(盡可能不含零碎股份)，方式為將本公司股份溢價賬進賬總額49,000美元資本化(「資本化發行」)，而根據資本化發行將予配發及發行的股份將於所有方面與當時現有已發行股份享有同等地位。

(iv) 於二零二五年六月二十六日，109,733,000股每股面值0.0001美元的普通股就本公司首次公開發售按每股6.58港元的發行價發行。

14. 股本及儲備(續)

(b) 資本儲備

本集團的資本儲備為最終控股公司及股東的出資及代價超出所收購非控股權益賬面值的部分。資本儲備變動的詳情載於綜合權益變動表。

(c) 股份計劃儲備

本集團的股份計劃儲備指本集團授出的以股份為基礎的付款。

15. 以權益結算以股份為基礎的付款

為激勵合資格參與者為本集團利益提升自身表現，以及吸引並保留其貢獻有利於或將有利於本集團長遠增長的合資格參與者，或以其他方式維持與其的持續工作關係，本集團控股公司 SAINT BELLA Inc.於二零二四年六月採用股份激勵計劃。

於二零二四年六月，董事會批准一項股份激勵計劃，以代價每股股份0.00001美元向若干僱員授出3,674,740股受限制股份。於二零二五年六月二十七日，由於該安排具有法律效力，因此授出已完成。於授出日期前，已就獎勵實際提供服務。根據香港財務報告準則第2號，若授出日期在獲授權益工具的僱員開始提供服務後，本集團估計受限制股份的授出日期公允價值，以確認服務開始日期至授出日期期間所接受的服務。

受限制股份於授出日期的公允價值為每股股份人民幣29.88元，行使價為每股股份0.00001美元。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團確認以股份為基礎的薪酬開支人民幣13,162,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣17,770,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

16. 業務合併

(i) 收購無錫貝康及深圳康萊德

於二零二五年一月十五日，本集團以零代價進一步向原始股東鄒天一及趙玉收購無錫貝康澤恩健康管理有限公司(「無錫貝康」)的70%權益。

於二零二五年四月三十日，本集團向原始股東杭州沐也健康科技有限公司收購深圳沐也健康科技有限公司(「深圳康萊德」)的100%權益。該項收購的購買代價形式為現金，人民幣5,000,000元已於二零二五年五月支付。

本集團管理層認為，年內收購的該等附屬公司對本集團而言並不重大，因此未披露該等附屬公司於收購日期的個別財務資料。

所收購公司的主要業務為提供產後護理服務。該等所收購公司於收購日期的合併財務資料概述如下：

收購時確認的公允價值

	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
現金及現金等價物	1,303
預付款項、其他應收款項及其他資產	594
物業、廠房及設備	221
其他應付款項及應計費用	(752)
合約負債	(2,320)
貿易應付款項	(1,585)
按公允價值計量的可識別淨資產總額	(2,539)
收購的商譽	8,850
	6,311
本集團所持股權投資的公允價值	1,311
期末以現金支付	5,000
	6,311

二零二五年六月三十日

16. 業務合併(續)

(i) 收購無錫貝康及深圳康萊德(續)

收購時確認的公允價值(續)

其他應收款項於收購日期的公允價值約為人民幣299,000元。其他應收款項的合約金額總額約為人民幣299,000元。

收購附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元 (未經審核)
現金代價	
已付現金代價	(5,000)
過往年度已付現金代價	(6,111)
所購現金及銀行結餘	1,303
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(9,808)

倘若合併於截至二零二五年六月三十日止六個月期初發生，則本集團的期內收入及利潤將分別為約人民幣453,955,000元及約人民幣326,100,000元。

17. 承擔

(a) 本集團訂有多項於報告期末尚未開始的租賃合約。該等不可撤銷的租賃合約的未來租賃付款如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1年內	10,755	26,909
1至2年	459	842
總計	11,214	27,751

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

17. 承擔(續)

(b) 本集團有下列投資承擔，未計入上述承擔：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備		
揚州詠川內向二期投資合夥企業	3,500	—
杭州貝康南山健康管理有限公司(「貝康南山」)	5,100	5,100
總計	8,600	5,100

(c) 本集團有下列資產合約承擔，未計入上述承擔：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
樓宇	3,279	—

18. 關聯方交易

(a) 名稱及關係

關聯方名稱	與本公司關係
Kid Garden Limited	合營企業
貝康南山	合營企業
汕頭貝康恩澤健康管理有限公司(「 貝康汕頭 」)	合營企業
無錫貝康	聯營公司
合肥小貝拉健康管理有限公司(合肥小貝拉)	聯營公司
Nexus Media Limited	聯營公司
杭州貝康憶然健康管理有限公司(杭州憶然)	聯營公司
蘇州貝康金月健康管理有限公司(蘇州金月)	聯營公司
杭州貝瑞斯美華婦兒醫院有限公司(「 杭州美華 」)	聯營公司
杭州貝康澤恩互聯網健康管理有限公司(杭州澤恩)	其他關聯方
上海貝康憶然健康管理有限公司(上海憶然)	其他關聯方
浙江浙商建投資產管理有限公司(浙商建投)	其他關聯方

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

18. 關聯方交易(續)

(b) 本集團與關聯方有下列交易：

本集團與關聯方有下列交易：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
合營企業及聯營公司：			
銷售產品	(i)	3,079	759
管理費	(ii)	4,361	3,253
諮詢費	(iii)	5,660	3,774
代關聯方支付的開支	(iv)	4,759	13,338
代關聯方收取的合約負債	(iv)	12,606	9,248

- (i) 向Kid Garden Limited、貝康南山、貝康汕頭、無錫貝康、杭州憶然、杭州美華、蘇州金月及浙商建投銷售的產品主要是用於月子中心的材料。
- (ii) 本集團附屬公司與Kid Garden Limited、合肥小貝拉、貝康汕頭、杭州憶然、蘇州金月及浙商建投訂立協議，為其提供品牌及運營支持，並收取相當於管理中心收入5%至15%的管理費作為回報。
- (iii) 本集團附屬公司與管理中心訂立協議，提供籌辦月子中心的服務並收取諮詢費。
- (iv) 本集團一間附屬公司與貝康汕頭、合肥小貝拉、貝康南山、無錫貝康、蘇州金月、杭州憶然、上海憶然及浙商建投簽訂協議，代其經營月子中心。日常經營開支及成本的支付，以及自客戶收到的合約負債，將定期與上述實體結算。
- (v) 對聯營公司及合營企業的採購乃按照聯營公司及合營企業向其主要客戶提供的已公佈價格及條件而作出。

二零二五年六月三十日

18. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的未償還結餘

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
與貿易相關：		
貿易應收款項		
Kid Garden Limited	794	1,120
貝康南山	183	367
貝康汕頭	56	86
無錫貝康(iii)	—	57
杭州憶然	1,012	376
浙商建投	1,058	482
合肥小貝拉	40	1,200
Nexus Media Limited	—	741
蘇州金月	105	94
上海憶然	2,400	—
	5,648	4,523
其他應收款項		
貝康南山(ii)	479	55
貝康汕頭(ii)	48	161
杭州澤恩	1	1
無錫貝康(iii)	—	175
杭州憶然(ii)	1,755	120
浙商建投(ii)	1,306	2,033
蘇州金月(ii)	59	33
合肥小貝拉(ii)	6	—
上海憶然(ii)	48	—
	3,702	2,578
其他應付款項		
合肥小貝拉(ii)	(117)	—
貝康南山	(1)	(2)
杭州憶然(ii)	(9)	—
浙商建投(ii)	(130)	(545)
蘇州金月(ii)	(163)	(282)
	(420)	(829)
總計		

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

18. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的未償還結餘(續)

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
--	------------------------------------	-------------------------------------

非貿易相關：

其他應收款項

Kid Garden Limited (i)

2,737

2,737

- (i) 本集團一間附屬公司與Kid Garden Limited訂立協議。於二零二三年十二月三十一日，應收Kid Garden Limited的貿易應收款項3,000,000港元已轉為貸款予Kid Garden Limited，將於二零二三年十二月三十一日起五年內償還。
- (ii) 本集團一間附屬公司與管理中心簽訂協議，代其經營月子中心。日常經營開支及成本的支付，以及自客戶收到的合約負債，將定期與上述實體結算。
- (iii) 截至二零二四年十二月三十一日，本集團持有無錫貝康的30%股權，該公司為本集團聯營公司。於二零二五年一月十五日，本集團進一步向原始股東鄒天一及趙玉收購無錫貝康的70%權益，無錫貝康成為本集團的附屬公司。

(d) 本集團主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
董事及高級管理層薪酬	620	561
以股份為基礎的付款開支	6,485	10,300
總計	7,105	10,861

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估現金及現金等價物、銀行存款、貿易應收款項、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債及計息銀行借款的公允價值與各自賬面值相若，主要原因在於該等工具的短期到期日，且管理層亦已評估認定其他非流動資產的公允價值與賬面值相若。

金融資產及負債的公允價值乃按該工具可由自願雙方在現有交易(強制或清盤銷售除外)中交易的金額入賬。

本集團以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產即中國內地銀行所發行的理財產品及由其他金融機構所發行的信託產品。就理財產品及信託產品而言，公允價值乃基於每單位資產淨值報價及缺乏市場流通性的折現因素。

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的金融資產：

	活躍市場中 的報價 第一層級 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 第二層級 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年六月三十日(未經審核)				
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產 — 未上市股權基金(i)	—	—	6,368	6,368
	活躍市場中 的報價 第一層級 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 第二層級 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日(經審核)				
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產 — 未上市股權基金(i)	—	—	5,000	5,000
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產 — 信託產品	—	14,569	—	14,569
總計	—	14,569	5,000	19,569

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二五年六月三十日

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

(i) 本集團已釐定所呈報的相關投資資產淨值代表報告期末的公允價值。主要假設如下：

金融資產	公允價值層級	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	公允價值對 輸入數據 的敏感度
投資於未上市股權基金	第三層級	相關投資價值的 資產淨值	不適用	不適用

以公允價值計量的金融負債：

	活躍市場中 的報價 第一層級 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 第二層級 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年六月三十日(未經審核)				
向投資者發行的金融工具(附註13)	—	—	—	—
於二零二四年十二月三十一日(經審核)				
向投資者發行的金融工具(附註13)	—	—	1,656,271	1,656,271

於報告期內，金融資產及金融負債於第一層級及第二層級之間概無公允價值計量轉撥，亦無進行第三層級的轉入或轉出。

二零二五年六月三十日

20. 有關期間後事項

於二零二五年七月二十三日，超額配股權獲部分行使，就此已額外發行12,463,500股超額配發股份。超額配發股份於二零二五年七月二十八日於聯交所主板開始上市及交易。進一步詳情請參閱「流動資金及資本資源 — 全球發售所得款項用途」一節。

21. 批准財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表已於二零二五年八月二十日獲董事會批准及授權發佈。