

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2026年6月30日止六個月的業績公告

財務摘要

- 本集團截至2026年6月30日止六個月的收益約為人民幣1,373.3百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的收益約為人民幣1,288.6百萬元，較之增加6.6%。
- 本集團截至2026年6月30日止六個月的淨利潤約為人民幣110.3百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的淨虧損約為人民幣1,044.1百萬元，較之轉虧為盈。截至2026年6月30日止六個月的本集團擁有人應佔利潤約為人民幣107.4百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的本集團擁有人應佔虧損約為人民幣1,039.9百萬元。
- 本集團截至2026年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整淨利潤⁽¹⁾約為人民幣148.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整淨利潤約為人民幣82.3百萬元，較之增加79.8%。本集團截至2026年6月30日止六個月的非國際財務報告準則EBITDA⁽²⁾約為人民幣330.5百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的非國際財務報告準則EBITDA約為人民幣負938.2百萬元，同比增長。本集團截至2026年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整EBITDA⁽³⁾約為人民幣336.5百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整EBITDA約為人民幣224.7百萬元，較之增加49.8%。
- 截至2026年6月30日止六個月的每股基本盈利為人民幣0.04元。截至2026年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整每股基本盈利⁽⁴⁾為人民幣0.06元。

- 董事會並不建議就截至2026年6月30日止六個月派付中期股息(截至2025年6月30日止六個月：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及經調整淨利潤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簡明綜合損益表，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。

附註：

- (1) 截至2026年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整淨利潤乃按報告期的淨利潤計算，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。截至2025年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整淨利潤乃按報告期的淨利潤計算，包括以下各項的調整(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)對本集團根據投資－營運－移交(「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、使用權資產折舊(不包括租賃相關使用權資產)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、使用權資產折舊(不包括租賃相關使用權資產)及醫療執業許可證及不競爭協議攤銷減利息收入計算。
- (4) 非國際財務報告準則經調整每股基本盈利乃按非國際財務報告準則經調整淨利潤除以為計算每股基本盈利的普通股加權平均數計算。

截至2026年6月30日止六個月的中期業績

董事會欣然宣佈本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同2025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。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	1,373,300	1,288,587
收益成本		<u>(860,000)</u>	<u>(897,178)</u>
毛利		513,300	391,409
其他收入	4	11,902	12,788
其他開支	5	(200)	(52,455)
其他收益及虧損淨額	6	2,311	(7,767)
預期信貸虧損(「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 商標確認的減值虧損	8	–	(992,579)
研發開支		(11,850)	(9,028)
行政開支		(213,658)	(218,999)
銷售及分銷開支		(91,459)	(73,810)
應佔聯營公司業績		3,822	5,573
應佔一家合營企業業績		(1,375)	(1,550)
財務成本	9	<u>(57,517)</u>	<u>(43,073)</u>
除稅前利潤(虧損)	10	155,276	(1,088,500)
所得稅(開支)抵免	11	<u>(44,956)</u>	<u>44,380</u>
期內利潤(虧損)		<u>110,320</u>	<u>(1,044,120)</u>
其他全面開支：			
其後不會重新分類至損益的項目：			
公平值虧損：			
一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		<u>(85,692)</u>	<u>(13,591)</u>
期內其他全面開支		<u>(85,692)</u>	<u>(62,218)</u>
期內全面收益(開支)總額		<u>24,628</u>	<u>(1,106,338)</u>

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
附註		
以下人士應佔期內利潤(虧損)：		
— 本公司擁有人	107,369	(1,039,916)
— 非控股權益	<u>2,951</u>	<u>(4,204)</u>
	<u>110,320</u>	<u>(1,044,120)</u>
以下人士應佔期內全面收益(開支)總額：		
— 本公司擁有人	22,970	(1,101,608)
— 非控股權益	<u>1,658</u>	<u>(4,730)</u>
	<u>24,628</u>	<u>(1,106,338)</u>
每股盈利(虧損)：		
— 基本(人民幣元)	<u>0.04</u>	<u>(0.39)</u>
— 攤薄(人民幣元)	<u>0.04</u>	<u>(0.39)</u>
	13	

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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	14	2,854,819	2,909,991
使用權資產	14	500,015	484,160
商譽		2,870,743	2,873,085
許可證		1,378,794	1,401,232
不競爭協議		14,563	16,135
提供管理服務的合約權利		1,715,629	1,770,517
商標		2,519,387	2,552,576
於聯營公司的權益(按權益法入賬)		384,386	392,266
按公平值計入其他全面收益的股本工具	15	35,676	35,676
於一間合營企業的權益		23,923	25,298
預付款項	16	6,552	13,290
應收貸款	16	29,020	29,238
可退還按金		15,416	16,245
應收關聯方款項		6,500	13,500
遞延稅項資產		153,269	155,886
人壽保險保單		24,111	24,548
		12,532,803	12,713,643
流動資產			
存貨		63,350	55,935
應收賬款及其他應收款項	16	261,508	205,348
應收關聯方款項		73,047	15,243
可收回稅項		67,168	67,180
應收貸款	16	20,000	—
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的 其他金融資產	17	45,153	—
銀行結餘及現金		759,605	905,782
		1,289,831	1,249,488

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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	758,015	702,364
應付關聯方款項		26,433	25,191
租賃負債		74,851	52,353
應付稅項		37,823	38,245
銀行借款	19	738,911	622,890
		<u>1,636,033</u>	<u>1,441,043</u>
流動負債淨值		<u>(346,202)</u>	<u>(191,555)</u>
資產總值減流動負債		<u>12,186,601</u>	<u>12,522,088</u>
非流動負債			
租賃負債		337,407	333,004
遞延稅項負債		1,142,439	1,150,714
銀行借款	19	1,742,954	1,839,549
		<u>3,222,800</u>	<u>3,323,267</u>
資產淨值		<u>8,963,801</u>	<u>9,198,821</u>
資本及儲備			
股本		178	182
儲備		<u>8,906,690</u>	<u>9,143,364</u>
本公司擁有人應佔權益		8,906,868	9,143,546
非控股權益		<u>56,933</u>	<u>55,275</u>
權益總額		<u><u>8,963,801</u></u>	<u><u>9,198,821</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 一般資料及編製基準

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。

簡明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。

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

就編製本集團簡明財務報表而言，鑒於本集團流動負債超過其流動資產人民幣346,202,000元，本公司董事(「**董事**」)已審慎考慮本集團未來流動資金。董事在評價本集團自2026年6月30日起不少於十二個月是否有充足的財務資源持續經營時，已審慎考慮本集團未來流動資金及表現以及其可用融資來源。

於2026年6月30日，本集團擁有未使用的銀行融資約人民幣1,206,712,000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。結合本集團自2026年6月30日起計不少於十二個月期間本集團的現金流量預測，董事合理預期本集團將有充足流動資金以履行其將在2026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。

截至2026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2025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2026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
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
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

除下文提及的國際財務報告準則會計準則之修訂本外，於本中期期間應用國際財務報告準則會計準則之其他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。

應用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之影響

會計政策

金融負債及權益

終止確認金融負債

本集團一般於結算日(即因本集團的義務解除、取消或屆滿而使負債解除之日)終止確認金融負債。

然而，當本集團使用電子支付系統結算金融負債時，若符合以下條件，則在發出付款指示時終止確認金融負債：

- 一旦本集團發出付款指示，便實際上無法撤回、停止或取消該付款，亦無法實際動用將用於結算的現金；及
- 與電子支付系統相關的結算風險屬微不足道。

過渡及影響概要

本集團擁有多家於電子支付系統非即時運作的司法管轄區營運的附屬公司。在應用該等修訂後，當付款指令發出時，本集團已採用例外規定以解除確認透過該等電子支付系統結算的金融負債。於本期間應用該等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

收益指就輔助生殖及相關服務、管理服務、女性健康相關服務及其他、產科及相關醫療服務以及醫療消耗品及設備銷售已收及應收的款項淨額(扣除折扣)。

截至2026年及2025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2026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**」)以及美國的業務(截至2025年6月30日止六個月：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**」))。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2026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	<u>985,842</u>	<u>387,458</u>	<u>1,373,300</u>
經調整EBITDA(定義見下文)	305,476	57,086	362,562
物業、廠房及設備以及土地使用權折舊 (附註10)	(87,491)	(19,749)	(107,240)
許可證及不競爭協議攤銷(附註10)	<u>(23,152)</u>	<u>—</u>	<u>(23,152)</u>
分部利潤(附註)	<u>194,833</u>	<u>37,337</u>	232,170
未分配的行政開支			(25,840)
以股份為基礎的薪酬福利			(5,965)
銀行借款的利息			(46,339)
匯兌虧損淨額			(263)
來自銀行的利息收入			<u>1,513</u>
除稅前利潤			<u>155,276</u>

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) (經重列)	海外 人民幣千元 (未經審核) (經重列)	綜合 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
收益			
來自外部客戶的分部收益	985,473	303,114	1,288,587
經調整EBITDA	287,304	(24,902)	262,402
物業、廠房及設備以及土地使用權折舊 (附註10)	(81,042)	(19,458)	(100,500)
許可證及不競爭協議攤銷(附註10)	(23,185)	—	(23,185)
分部利潤(虧損)(附註)	183,077	(44,360)	138,717
未分配的行政開支			(36,051)
以股份為基礎的薪酬福利			(15,201)
銀行借款的利息			(30,522)
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			(992,579)
向成都市錦江區婦幼保健院(「 錦江婦幼 」) 作出注資(附註5)			(50,000)
預期信貸虧損模式項下之減值			(99,009)
匯兌虧損淨額			(7,728)
來自銀行的利息收入			3,873
除稅前虧損			<u>(1,088,500)</u>

附註：截至2026年6月30日止六個月的分部利潤不包括以股份為基礎的薪酬福利、匯兌虧損淨額、來自銀行的利息收入、銀行借款的利息及未分配的行政開支(截至2025年6月30日止六個月：以股份為基礎的薪酬福利、匯兌虧損淨額、來自銀行的利息收入、銀行借款的利息、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、向錦江婦幼作出注資、預期信貸虧損模式項下之減值及未分配的行政開支)。

截至2026年6月30日止六個月，本集團分部經營成果的計量口徑較截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表、以及截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表發生變更。本報告期內，主要經營決策者改為主要採用經調整EBITDA及分部利潤來評價各經營分部的業績，銀行借款的利息、匯兌虧損淨額、來自銀行的利息收入、預期信貸虧損模式項下之減值以及部分非經常性項目(例如向錦江婦幼作出注資)均被劃分為未分配的項目，不再納入分部利潤的計量範圍。截至2025年6月30日止六個月的分部信息之比較數據已經重列，以與同期所列報保持一致。

經調整的EBITDA定義為扣除銀行借款的利息、所得稅、物業、廠房及設備以及土地使用權折舊、許可證及不競爭協議攤銷以及其他項目(不包括上述分部利潤(虧損))前的期內利潤(虧損)。

來自主要服務的收益

服務類型

截至2026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)	總計 人民幣千元 (未經審核)
輔助生殖及相關服務	588,973	101,917	690,890
管理服務	17,881	285,541	303,422
女性健康相關服務及其他	173,532	—	173,532
產科及相關醫療服務	139,310	—	139,310
醫療消耗品及設備銷售	66,146	—	66,146
總計	<u>985,842</u>	<u>387,458</u>	<u>1,373,300</u>

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)	總計 人民幣千元 (未經審核)
輔助生殖及相關服務	596,937	76,713	673,650
管理服務	26,255	226,401	252,656
女性健康相關服務及其他	158,809	—	158,809
產科及相關醫療服務	139,378	—	139,378
醫療消耗品及設備銷售	64,094	—	64,094
	<u>985,473</u>	<u>303,114</u>	<u>1,288,587</u>
總計	<u>985,473</u>	<u>303,114</u>	<u>1,288,587</u>

收益確認時間

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
於一個時間點確認	783,127	657,113
於一段時間內確認	<u>590,173</u>	<u>631,474</u>
總計	<u>1,373,300</u>	<u>1,288,587</u>

地理資料

於2026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8,802,820,000元及人民幣3,490,102,000元(2025年12月31日：分別為人民幣8,880,708,000元及人民幣3,582,390,000元)。於2026年6月30日及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。

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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
Huntington Reproductive Center Medical Group(「HRC Medical」)	<u>307,785</u>	<u>228,330</u>

4. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
來自銀行的利息收入	1,513	3,873
政府補助	3,479	1,017
其他	<u>6,910</u>	<u>7,898</u>
	<u>11,902</u>	<u>12,788</u>

5. 其他開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
向錦江婦幼作出注資(附註)	–	50,000
補償	–	1,019
其他	<u>200</u>	<u>1,436</u>
	<u>200</u>	<u>52,455</u>

附註：

截至2025年6月30日止六個月，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。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	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025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	339	256
匯兌虧損淨額	(263)	(7,728)
提前終止租賃的收益	3,238	—
人壽保險保單的(虧損)收益淨額	(437)	331
出售物業、廠房及設備的虧損	(446)	(641)
其他	(120)	15
總計	<u>2,311</u>	<u>(7,767)</u>

7. 預期信貸虧損模式項下之減值

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025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i)	—	20,000
應收關聯方款項(附註ii)	—	79,009
	<u>—</u>	<u>99,009</u>

附註：

- (i) 根據本集團與一名獨立第三方於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6月30日止六個月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，並撤銷可退還按金的賬面值。
- (ii) 截至2025年6月30日止六個月，本集團就應收成都錦霖企業管理有限公司(「成都錦霖」)、成都錦誠弘達企業管理有限公司(「錦誠弘達」)及成都錦欣愛因醫院有限公司(「錦欣愛因」)之款項進行單獨評估，分別計提人民幣14,868,000元、人民幣47,885,000元及人民幣16,256,000元的預期信貸虧損。

8. 商譽及無形資產減值

為進行減值測試，已獲得的商譽、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(2025年：七個)單獨現金產生單位(「現金產生單位」)以及一組現金產生單位(2025年：一組現金產生單位)。

截至2026年6月30日止六個月，由於本集團維持正常經營狀況，管理層認為截至2026年6月30日不存在減值或減值虧損撥回跡象。因此，並無確認商譽減值虧損，亦無確認或撥回無形資產減值虧損。

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。與HRC Management集團相關的商譽金額人民幣631,594,000元已悉數減值，減值金額人民幣320,819,000元按比例分配至與HRC Management集團直接相關的現金產生單位非流動資產，惟該等非流動資產的賬面價值不得降至低於(i)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，本集團已就提供管理服務的合約權利及商標分別確認減值虧損人民幣215,556,000元及人民幣105,263,000元。

截至2025年6月30日止六個月，本集團停止在老撾的業務，因此就收購錦瑞醫學中心時確認的許可證確認減值虧損人民幣40,166,000元。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。

9. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行借款的利息(附註)	46,339	30,522
租賃負債的利息	11,178	12,551
	<u>57,517</u>	<u>43,073</u>

附註：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
借貸成本總額	46,339	49,811
減：在建工程資本化金額	—	(19,289)
	<u>46,339</u>	<u>30,522</u>

截至2025年6月30日止期間資本化的借貸成本來自特定借款及一般借款。

10. 除稅前利潤(虧損)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
除稅前利潤(虧損)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)	351,751	344,418
以股份為基礎的薪酬福利	5,965	15,201
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)	714	747
物業、廠房及設備折舊	105,384	100,500
使用權資產折舊		
— 土地使用權折舊	1,856	1,856
— 租賃物業及設備折舊	39,145	42,061
使用權資產折舊總額	41,001	43,917
在建工程資本化	—	(1,856)
	<u>41,001</u>	<u>42,061</u>

11. 所得稅開支(抵免)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025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」)	34,587	37,020
香港利得稅	1,517	2,046
加州所得稅	—	169
過往年度撥備不足(超額撥備)	496	(2,373)
	<u>36,600</u>	<u>36,862</u>
遞延稅項：		
本期間(附註21)	8,356	(81,242)
	<u>44,956</u>	<u>(44,380)</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。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，香港利得稅按估計應課稅利潤的16.5%計算。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本公司若干附屬公司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2026年及2025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。

12. 股息

截至2026年6月30日止六個月，董事已建議就截至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，此建議已於2026年6月25日舉行的股東週年大會上獲股東批准。

截至2025年6月30日止六個月，概無向本公司擁有人派付、宣派或建議派付任何股息。

董事不建議就截至2026年6月30日止六個月派付任何中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

13. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(虧損)乃基於以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利(虧損)		
就每股基本及攤薄盈利(虧損)而言的盈利(虧損)		
(本公司擁有人應佔期內利潤(虧損))	<u>107,369</u>	<u>(1,039,916)</u>
	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目		
就每股基本盈利(虧損)而言的股份加權平均數	2,627,476,155	2,678,507,404
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>24,567,456</u>	<u>—</u>
就每股攤薄盈利(虧損)而言的普通股加權平均數	<u>2,652,043,611</u>	<u>2,678,507,404</u>

截至2026年6月30日止六個月，就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數已就受限制股份獎勵計劃(「受限制股份單位計劃」)項下代名人所持有的普通股的影響及就本公司購回的普通股的影響(如簡明綜合權益變動表所述)作出調整。截至2025年6月30日止六個月，就計算每股基本虧損而言的普通股加權平均數已就受限制股份單位計劃項下代名人所持有的普通股的影響作出調整。

截至2026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單位產生的所有潛在攤薄普通股之影響進行調整。由於購股權行使價高於截至2026年6月30日止六個月的股份平均市價，故計算每股攤薄盈利時並無假設行使本公司的購股權。

截至2025年6月30日止六個月，由於本集團產生虧損，受限制股份單位產生的潛在普通股於計算每股攤薄虧損時並未計及，因為計入該等股份將具有反攤薄作用。因此，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

14. 物業、廠房及設備以及使用權資產變動

於本中期期間，本集團收購約人民幣49,861,000元的物業、廠房及設備，以擴充及升級主要位於中國的若干固定資產及醫院處所(截至2025年6月30日止六個月：人民幣115,465,000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)。

於本中期期間，本集團分別就使用為期24個月、30個月、36個月及60個月的多個樓宇訂立四份新租賃協議(截至2025年6月30日止六個月：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)。於租賃開始時，本集團確認約人民幣38,536,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣113,999,000元)的使用權資產及約人民幣38,536,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣113,999,000元)的租賃負債。

如附註6所披露，於本中期期間，本集團終止了與一名出租人簽訂的租賃合約，並終止確認賬面值為人民幣10,787,000元的使用權資產及賬面值為人民幣14,025,000元的租賃負債，產生出售收益人民幣3,238,000元(截至2025年6月30日止六個月：無)。

15. 按公平值計入其他全面收益的股本工具

董事已選擇將其於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。截至2026年6月30日止六個月，由於錦誠弘達的財務狀況及業績自2025年12月31日起並無變動，概無確認按公平值計入其他全面收益的股權投資公平值變動損益(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)。於2026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(2025年12月31日：人民幣35,676,000元)。

16. 應收賬款及其他應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	169,113	137,791
其他應收款項及預付款項：		
向供應商預付款	48,101	45,878
應收貸款	49,020	29,238
其他	50,846	34,969
	<u>317,080</u>	<u>247,876</u>
減：分類為非流動資產的預付款項	(6,552)	(13,290)
減：分類為非流動資產的應收貸款(附註i)	(29,020)	(29,238)
減：分類為流動資產的應收貸款(附註ii)	(20,000)	—
	<u>(55,572)</u>	<u>(52,526)</u>
分類為流動資產的應收賬款及其他應收款項總額	<u><u>261,508</u></u>	<u><u>205,348</u></u>

附註：

- (i) 該等款項指應收一家聯營公司股東的3,205,000美元(「美元」)(相等於約人民幣22,516,000元)(2025年12月31日：3,205,000美元(相等於約人民幣22,526,000元))的貸款，以及應收本集團供應商的955,000美元(相等於約人民幣6,504,000元)(2025年12月31日：955,000美元(相等於約人民幣6,712,000元))的貸款。該等款項均為無抵押、免息且須按要求償還。應收本集團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，因此於簡明綜合財務狀況表分類為非流動資產(2025年12月31日：非流動資產)。
- (ii) 該等款項指應收本集團第三方的人民幣20,000,000元(2025年12月31日：無)的貸款。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。應收貸款預期將於一年內收回，因此於簡明綜合財務狀況表中被分類為流動資產。

成都錦江西囡診所有限公司(「**成都西囡診所**」)、深圳中山婦產醫院有限公司、武漢錦欣中西醫結合婦產醫院有限公司、香港輔助生育中心有限公司、香港生育康健中心有限公司、四川錦欣西囡婦女兒童醫院有限公司(「**四川錦欣西囡醫院**」)、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90天(2025年12月31日：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(2025年12月31日：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(2025年12月31日：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2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天內	83,890	126,693
91至180天	32,780	2,148
超過180天	52,443	8,950
	<u>169,113</u>	<u>137,791</u>

17. 按公平值計入損益的其他金融資產

於2026年6月30日，結餘指本集團持有的理財產品金額人民幣45,153,000元(2025年12月31日：無)。

本集團認購的理財產品由金融機構發行，不保證本金及收益，取決於相關金融投資的表現。理財產品可按要求贖回。理財產品於初步確認時分類為按公平值計入損益的金融資產。

18. 應付賬款及其他應付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	239,658	228,181
其他應付款項：		
應付工程款	31,420	89,727
應付代價(附註i)	110,004	110,004
應退還客戶按金	98,839	88,461
應計僱員開支	101,760	116,930
應計專業費用	32,779	23,209
增值稅及其他應付稅項	3,414	3,521
遞延收入(附註ii)	8,740	10,620
應付股息	100,000	—
其他	31,401	31,711
	518,357	474,183
應付賬款及其他應付款項總額	758,015	702,364

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若干代價，於2026年6月30日，該代價於一年內到期應付(2025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2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天內	177,451	206,314
91至180天	28,820	6,177
181至365天	17,615	8,203
超過365天	15,772	7,487
	<u>239,658</u>	<u>228,181</u>

19. 銀行借款

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款－有擔保	<u>2,481,865</u>	<u>2,462,439</u>
上述須於以下期間償還的借款的賬面值：		
一年內	738,911	622,890
一年以上，但不超過兩年	1,293,046	357,860
兩年以上，但不超過五年	396,115	1,418,442
五年以上	<u>53,793</u>	<u>63,247</u>
	<u>2,481,865</u>	<u>2,462,439</u>
減：流動負債項下所示於一年內逾期的金額	<u>(738,911)</u>	<u>(622,890)</u>
非流動負債項下所示金額	<u>1,742,954</u>	<u>1,839,549</u>

截至2026年6月30日止六個月，本集團新增借款人民幣1,062,565,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,695,513,000元)，償還借款金額約人民幣1,028,793,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,604,545,000元)。於2026年6月30日，該等借款的加權平均年利率為3.61%(2025年12月31日：4.36%)，並須於2026年至2034年期間償還(2025年12月31日：須於2026年至2034年期間償還)。

截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度，本公司若干附屬公司須遵守若干財務契諾，有關契諾於報告期末或之前每個測試日已獲遵守，並將相關銀行貸款結餘分類為非流動。

管理層討論及分析

行業趨勢與展望

自1978年世界首例體外受精嬰兒誕生以來，輔助生殖技術(ART)已歷經近半個世紀的發展。行業發展重點也逐步由解決不孕不育患者「能否獲得治療」，轉向如何進一步提升醫療質量、治療可及性以及患者最終生育結局。近年來，人工智能、精準診療及數字化患者管理持續推動行業效率提升，而醫療費用保障範圍擴大，則正在進一步降低患者獲得輔助生殖醫療服務的經濟門檻。

2026年歐洲人類生殖與胚胎學學會(ESHRE)年會公佈的一項覆蓋22個國家及地區的全球健康經濟學研究顯示，患者治療自付成本與ART利用率存在顯著關聯；研究模型顯示，當患者自付成本降低約50%時，ART出生數量與之呈現約2.67倍的關聯提升。研究同時顯示，治療可負擔性能夠解釋不同國家及地區ART利用率相當部分的差異。相關研究進一步印證，經濟可及性是影響潛在患者能否進入輔助生殖治療體系的重要因素之一。

結合這一全球趨勢，以及本集團在中國和美國兩個核心市場所觀察到的政策、支付機制及行業競爭環境變化，本集團認為，以下四項趨勢具備顯著的長期發展潛力。

趨勢一 | 美國：加州SB 729逐步實施，保險覆蓋改善有望釋放潛在IVF需求

加州SB 729於2026年1月1日進入實施階段。根據相關法律安排，符合條件的受加州法律監管的大型團體醫療保險計劃須覆蓋不孕不育診斷及治療，包括IVF，並涵蓋最多三次完成的取卵以及不限次數的胚胎移植。實際保障生效時間根據不同團體保險計劃的新簽或續約時間逐步展開。

SB 729同時擴大了不孕不育相關保障適用範圍，為更多具有生育需求的人群獲得輔助生殖醫療服務提供支付基礎。隨著符合條件的保險計劃在2026年陸續完成續約，商業健康保險對IVF治療的支付能力有望逐步改善。

本集團認為，加州作為美國人口及輔助生殖醫療資源較為集中的市場之一，支付環境的改善為當地輔助生殖行業創造了有利的中長期發展條件。本集團將繼續關注保險政策實際落地速度、患者支付結構及治療需求變化，並結合自身醫療網絡及運營能力審慎把握相關發展機會。

趨勢二 | 中國：生育支持政策持續完善，輔助生殖正在成為生育健康保障體系的重要組成部分

2026年發佈的《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要》明確提出，以應對人口老齡化及少子化為重點完善人口發展戰略，健全覆蓋全人群、全生命週期的人口服務體系，並提出加強生育力保護、推進輔助生殖技術規範有序應用及加強相關醫療費用保障。

《國民健康「十五五」規劃》進一步提出加強生育力保護、規範不孕不育診治服務，以及規範輔助生殖技術管理應用並加強適宜輔助生殖技術的醫療費用保障。這是規劃首次將生殖健康納入生育支持政策核心，實現事業、醫療兩規合一，本集團認為，生殖健康及生育醫療服務仍屬於政策支持提升服務能力的重要領域。

同時政策要求生殖健康覆蓋全人群、全生命週期，這標誌著中國生育健康政策體系正在由單一疾病治療進一步向生育力保護、不孕不育診治、輔助生殖及孕育健康管理等更完整的服務體系延伸，服務目標從疾病治療轉向主動健康管理，增長邏輯從規模擴張轉向質量效益優先。

本集團認為，生育年齡推遲、不孕不育疾病負擔、患者治療意願以及治療可負擔性等因素，共同決定實際醫療需求。特別是在輔助生殖醫療費用保障持續改善的背景下，部分因經濟原因未能滿足的需求有望逐步轉化為可支付醫療需求。

規劃為本集團2026-2030年戰略躍遷提供了頂層政策依據。本集團通過延長時間跨度、延伸服務場景、擴大家庭客戶關係邊界，完全落地國家全週期健康服務主線，也與構建生育力保護，以及「懷得上、孕得優、生得安、育得好」完整閉環的政策導向同頻。因此，本集團在上半年的工作不只是單點項目推進，而是在為「滲透率提升時代」的體系化競爭做能力建設。

趨勢三 | 中國：行業競爭由牌照競爭逐步轉向醫療能力與規模化運營能力競爭

隨著輔助生殖醫療機構數量增加，行業競爭基礎正在發生變化。根據弗若斯特沙利文發佈的《2026年中國輔助生殖行業發展現狀及未來趨勢白皮書》，中國輔助生殖市場在高齡不孕比例增加及治療滲透率¹提升等因素推動下具備較大發展空間，並預計2030年市場規模達到約人民幣630億元。

與此同時，行業供給仍然較為分散。相關行業研究顯示，目前全國能夠實現年取卵週期超過5,000例的持牌機構仍不足20家，而本集團中國三家機構均超過這一量級，第四家正在靠近，也即在大型輔助生殖中心中本集團佔據了約20%的比重。儘管持牌機構數量持續增加，能夠同時提供較大規模臨床服務、標準化實驗室質控體系、複雜病例診療及持續患者服務的機構仍然有限。

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：弗若斯特沙利文於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》。

這意味著輔助生殖行業的競爭重點正在逐步由單純獲取牌照，轉向醫療質量、實驗室能力、人才體系、患者管理以及規模化運營效率的綜合競爭。根據弗若斯特沙利文相關行業研究，本集團2025年度國內取卵週期數(剔除海外週期)位居全國首位。規模本身並不同於醫療質量，但較大的病例基礎、持續的臨床實踐以及標準化質量管理體系，有利於本集團進一步積累臨床經驗、完善複雜病例診療能力並提升醫療資源配置效率。

本集團將繼續通過臨床專科能力建設、實驗室質量管理、人才培養及跨院區協同，鞏固現有區域優勢，並在行業進一步向高質量醫療供給集中的過程中爭取提升市場份額。

趨勢四 | 用戶需求：從完成一次治療，逐步轉向追求更穩定的最終生育結局

隨著患者獲取醫療信息的渠道增加，對輔助生殖醫療服務的判斷也正在變得更加綜合。

單一治療週期的成功率仍然是重要指標，但越來越多患者開始關注整個治療過程能否獲得穩定、可信賴的生育結局。因此，從孕前評估、促排取卵、胚胎培養及移植，到妊娠隨訪的一體化醫療服務，以及能夠反映完整治療過程的累積活產率等指標，正在受到更多關注。

患者需求的變化對醫療機構提出了更高要求：醫療服務不僅需要提供單個技術環節，更需要具備臨床、實驗室及患者管理之間的協同能力，並根據患者年齡、卵巢儲備、既往病史及治療反應形成個體化診療方案。

本集團將繼續投入全週期患者管理體系、臨床質量管理及數字化能力建設，努力提高醫療服務的一致性和患者體驗，並通過更穩定、可預期的醫療服務建立長期患者信任。這一趨勢也為本集團構建更長的用戶經濟價值模型，提供更加連續的服務提供了基礎。

趨勢展望

總體而言，本集團對中美輔助生殖醫療行業的中長期發展保持審慎積極的判斷。

本集團的增長判斷並不建立在出生人口重新增長這一單一假設之上。相較而言，支付機制改善帶來的需求釋放、患者向高質量醫療供給集中，以及行業競爭由牌照向綜合醫療和運營能力轉移，可能成為未來更重要的結構性驅動力。

在美國，保險覆蓋範圍擴大正在降低部分患者獲得輔助生殖治療的經濟門檻；在中國，輔助生殖逐步納入更完整的生育支持和醫療保障體系。與此同時，患者對穩定醫療結局、複雜病例診療能力及完整服務體驗提出了更高要求。

這些變化並不意味著行業增長將呈現簡單的線性趨勢，但有望進一步強化優質醫療資源及頭部平台的競爭優勢。

本集團將堅持以醫療質量和患者最終生育結局為核心，通過持續提升臨床能力、實驗室質量、患者服務及規模化運營效率，把握支付體系改善及行業集中度提升所帶來的長期發展機會，並爭取在充滿結構性變化的市場環境中持續提升市場份額和長期價值。

業務更新

主要營運數據

以下運營數據統計的機構為本集團自有醫院和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2026年6月30日的運營數據

區域	單位：人民幣百萬元					同比	
	機構 數量	取卵 週期數	自有 機構	醫療 服務收入		取卵 週期數	醫療 服務收入
				IOT/ MSA機構	合計		
成都	3	6,724	551.2	181.5	732.7	-5.4%	-1.6%
ARS及相關業務			314.9	72.9	387.8		-4.8%
女性健康服務及其他業務			110.2	58.7	168.9		10.5%
產科及相關業務			126.1	49.9	176.0		-4.5%
大灣區	3	2,562	213.4	—	213.4	0.9%	3.6%
ARS及相關業務			170.5		170.5		2.9%
女性健康服務及其他業務			34.3		34.3		-1.8%
產科及相關業務			8.5		8.5		64.3%
昆明及武漢	3	2,377	137.3	—	137.3	15.4%	4.8%
ARS及相關業務			103.5		103.5		3.9%
女性健康服務及其他業務			29.0		29.0		3.4%
產科及相關業務			4.8		4.8		44.0%
海外	14	2,990	101.9	395.8	497.7	42.4%	22.8%
ARS及相關業務			101.9	395.8	497.7		22.8%
合計	23	14,653	1,003.7	577.3	1,581.0	6.1%	6.3%
ARS及相關業務			690.9	468.7	1,159.6		7.5%
女性健康服務及其他業務			173.5	58.7	232.3		7.6%
產科及相關業務			139.3	49.9	189.2		-1.8%

截至2025年6月30日的運營數據

區域	機構 數量	取卵 週期數	自有 機構	單位：人民幣百萬元	
				醫療服務	
				收入 IOT/ MSA機構	合計
成都	3	7,111	558.2	186.2	744.4
ARS及相關業務			331.5	75.8	407.3
女性健康服務及其他業務			95.8	57.1	152.9
產科及相關業務			130.9	53.3	184.2
大灣區	3	2,539	205.9	—	205.9
ARS及相關業務			165.8		165.8
女性健康服務及其他業務			35.0		35.0
產科及相關業務			5.2		5.2
昆明及武漢	3	2,059	131.0	—	131.0
ARS及相關業務			99.7		99.7
女性健康服務及其他業務			28.1		28.1
產科及相關業務			3.3		3.3
海外	14	2,099	76.7	328.7	405.4
ARS及相關業務			76.7	328.7	405.4
合計	23	13,808	971.8	514.9	1,486.8
ARS及相關業務			673.6	404.5	1,078.2
女性健康服務及其他業務			158.8	57.1	215.9
產科及相關業務			139.4	53.3	192.7

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，截至2026年6月30日止六個月的金額約為人民幣303.4百萬元，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。
- (2) 以上運營數據不含非醫療機構。

收入拆解

截止2026年上半年，本公司正在完成收入結構的戰略性蛻變－從單一依賴輔助生殖收入，發展為以輔助生殖為核心，女性健康服務、產科等多元業務協同驅動的多元收入格局，各業務板塊之間基於患者需求自然延伸，在臨床路徑和服務鏈條上形成深度協同。

以成都院區為範本，我們在國內率先打造備孕、不孕、生殖全鏈條的生育健康服務，2026年上半年推出多項全新特色專科業務，如備孕中心、不孕不育中心、胎兒醫學與遺傳中心及IVF孕產一體化特色診療。實現在院內患者一體化多學科的一站式診療路徑從而留存從前端到後端的患者群體。其優勢在於：

- ① **提升患者生命週期價值**：構建了「助孕→分娩→產後→更年期」的閉環，不僅增強了對輔助生殖患者核心訴求即生育健康寶寶的結果交付，也極大延長了對患者的服務週期。
- ② **打開遠期估值空間**：本公司正從「輔助生殖專科醫院」逐步向「以生育健康為核心的女性健康服務集團」轉變，各業務板塊之間的協同效應將通過持續驗證的經營資料支撐本公司中長期可持續的高質量增長。

輔助生殖及相關收入

2026年上半年，本集團內醫療機構(含IOT/MSA管理機構全口徑收入)輔助生殖及相關業務的醫療收入達人民幣1,159.6百萬元，同比增長7.5%，佔醫療收入總額的70%以上，是本公司收入和利潤的雙重支柱。

中國輔助生殖行業的滲透率²(約8%-10%)相較於歐美發達國家(約30%-35%)仍有數倍的提升空間。隨著生育支持政策持續加碼及醫保覆蓋範圍擴大，行業滲透率正處於加速提升趨勢，輔助生殖業務仍具備中長期確定性的增長機會。

本公司長期保持國內輔助生殖診療的頭部地位，在四川、深圳、雲南、加州等核心區域的市場份額穩居前列，臨床成功率的持續領先構建了牢固的競爭壁壘。

1、 高端化與差異化服務

成都院區的VIP產品已進入成熟運營階段，服務溢價能力不斷增強，2026年上半年，成都畢昇院區VIP滲透率達21.7%，同比提升約1個百分點，並且客單價同比提升6%至人民幣7.1萬元。

深圳院區自2026年二季度完整運行以來，憑藉40年的醫療技術積澱以及新院區的硬件升級，其高淨值業務在2026年上半年已初見成效，除不孕初診大幅增長32.5%外，VIP滲透率同比增長6.9個百分點達到9.2%，香港患者初診同比增加62%。未來依託粵港澳大灣區的區位優勢，將重點發力VIP及國際業務，其高淨值業務有望快速提升。

² 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：弗若斯特沙利文於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》。

2、前沿技術突破與需求擴容

2026年上半年，成都院區誕生全國首例IVM（卵母細胞體外成熟）技術試管寶寶，通過該項技術，相應適應症的女性將最大化減少或可能避免促排，可通過新技術將未成熟卵子在體外培養成熟。這不僅是技術層面的重大突破，更意味著本公司有能力為多囊卵巢綜合征(PCOS)及卵巢高反應患者提供更安全、更經濟的治療方案，相關技術規範也將在本集團各院區推廣應用，將開闢全新的細分市場增量。在未來，隨著該技術的普及，其有望大量減輕生育力保存患者冷凍卵子的負擔。

深圳院區除IVF業務有望迎來強勁增長以外，其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，打造生殖免疫專科品牌。

HRC Medical於2025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。2026年下半年，預計多名新醫生將加入HRC集團，持續鞏固HRC在全美的領先醫生集團地位。

HRC Fertility憑借卓越的臨床實力、龐大的患者群體、先進的實驗室基礎設施及長期對創新的承諾，已確立其在生殖醫學領域首屈一指的臨床研究合作夥伴地位。依託與南加州大學凱克醫學院的戰略合作關係，HRC已與Gameto、Granata Bio、May Health及Premier Research等領先的生物科技及生命科學機構開展臨床試驗及研究合作，並預計將繼續開展有關合作。該等合作關係推動新型生育療法、IVF技術、生育力保護方案及生殖健康創新的發展，進一步鞏固HRC Fertility在生育護理及科學進步領域的領先地位。

3、遺傳學壁壘加固

近年來，高齡患者及疑難複雜患者群體持續擴大，患者平均年齡較集團上市之初提升了5歲，成都院區和深圳院區的平均患者年齡已分別成長到34.3和36歲。患者訴求正從不孕不育剛性需求向「優生優育」及「生育力保存」的高階需求轉變。同時，患者對「更短時間交付確切結果」的訴求，也對服務效率與質量提出了更高要求，這推動了本公司在技術和服務模式上持續優化升級。伴隨這一趨勢，成都畢昇院區積極開展攜帶者篩查等項目。截至本公告日期，本集團已服務超3,000例第三代IVF患者，報告期內完成三代試管週期842例，同比增長16.9%，滲透率達16.6%。參考海外成熟市場，根據美國疾病控制與預防中心(CDC)的資料，2021年全美約52.4%的胚胎移植涉及至少一枚經過胚胎植入前遺傳學檢測(PGT)的胚胎。2026年上半年美國HRC完成三代試管週期1,566例，同比增長45%，滲透率超50%，中國市場的三代滲透率仍有較大空間。

本公司依託強大的胚胎實驗室能力，在染色體篩查及遺傳病阻斷方面實現技術發展，進一步鞏固了在疑難雜症診療中心的定位。

4、 孵化院區爬坡提速

於2026年上半年，昆明與武漢的週期數迎來大幅增長，兩院區共完成2,377例取卵週期，同比增長15.4%，其中武漢院區同比增幅高達42.2%，孵化院區營銷費用投入同比降低7.8個百分點，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。

在業務的爆發背後，得益於我們對孵化院區運營優化方面的持續努力。針對孵化院區，我們通過制定醫療質控檢查標準、聚焦生殖質控重點數據、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。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。

未來昆明、武漢兩地所在院區將持續深化運營策略，將資源更多地傾斜於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、高質量發展。

5、海外業務迎來快速增長

美國HRC於2026年上半年完成2,990例取卵週期，同比大幅增長45.3%。醫療服務收入(含MSA機構全口徑收入)為人民幣497.7百萬元，報表EBITDA達人民幣53.8百萬元，順利實現扭虧為盈。加州於2026年落地的大型企業健康保險計劃³帶來了巨大的歷史性增長機遇，而得益於精準的前瞻性投入，我們順利承接患者數量的激增。

HRC在過去一年半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者之一，為未來搶佔更大的市場份額奠定了有利基礎。

依託HRC Medical 38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；醫生培養計劃不斷擴大在加州的市場影響力。於2026年，將有7名新醫師陸續加入HRC Medical，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(聖地牙哥)的完善佈局。在醫師規模與診所網絡有序擴張的同時，2026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。通過對標各診所運營模式差異、借鑒頭部同行實踐經驗，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。

³ 根據SB 729法案，大型企業健康保險計劃(即覆蓋100名以上員工的計劃)必須涵蓋不孕症的診斷和治療，而中小企業僱主可以選擇自願參與。該保險涵蓋三個完整的取卵(OPU)週期和無限次的胚胎移植週期，並嚴格禁止基於婚姻狀況或其他個人特徵的差別對待。

產科及相關收入

產科業務在新產品、新技術、區域擴張的共同作用下，相關醫療收入(含IOT管理機構全口徑收入)為人民幣189.2百萬元，與2025年同期基本持平，並預期未來將實現差異化增長，增長空間來自於「IVF孕產一體化」模式跑通—量價雙升邏輯清晰。

以成都院區為例，我們在國內率先打造IVF孕產一體化特色診療。實現在院內患者一體化多學科的一站式診療路徑，確保患者從備孕到分娩的全程管理，既提升了終局交付的成功率，又留存了從前端到後端的患者群體。其中，IVF特色產科建卡量增加48%，分娩量增加121%。

價格提升：IVF特色產科對應的孕產客戶更看重醫療安全與分娩體驗，對醫療服務價格敏感度更低。2026年上半年，產科板塊均價同比提升，IVF產科客單價較傳統產科提升約25%。

模式可複製性：該模式於深圳、昆明、武漢等地的可複製性強，其中深圳在新院區啟用後即嘗試落地，其IVF特色產科建卡量增加55%，預計2027年將進入全面複製推廣階段。

女性健康服務及其他收入

女性健康服務是本公司打造全生命週期生殖健康管理體系的重要戰略延伸。2026年上半年，該板塊收入增速7.6%（含IOT管理機構全口徑收入）。其中四川錦欣西囡婦兒醫院靜秀院區憑藉成熟的產品組合，錄得高達18%的同比增長，展現出強勁的內生增長動能。本集團認為，女性健康服務在成都模式打磨完善後，將為本集團其他市場通過管理輸出形成穩定的收入增長動力。

1、外延式增長彈性

深圳新院區及孵化院區此前並未系統佈局女性健康業務，隨著新門診區域的啟用，該板塊在成都以外的市場幾乎是從零起步，未來數年的翻倍式增長空間巨大。

2、輕資產運營優勢

該業務主要依賴現有場地、設備及醫護團隊的閒暇產能，資本性支出極低，試錯成本小，這種靈活的業務模式賦予管理層快速優化產品、根據市場需求即時調整策略的空間。

此外，女性健康服務業務不僅能夠帶來獨立的現金流，更具備提升用戶體驗、改善醫療結局、促進十五五規劃要求的主動健康管理目標的戰略協同價值。

展望及未來

未來展望：需求重構下的增長與價值釋放

本集團認為，輔助生殖行業正在進入新的發展階段。出生人口下降並不等於生育健康需求消失。生育年齡持續推遲、複雜病例比例上升、支付體系逐步完善，以及新技術加速進入臨床，正在推動行業競爭從單純的週期規模，轉向醫療技術、臨床結局、綜合服務能力及患者信任的競爭。

支付能力仍是影響輔助生殖服務可及性及滲透率的重要因素。相關行業研究顯示，當患者接受輔助生殖治療的淨自付成本下降約50%時，就診需求可提升至原有水平的約2.67倍。隨著基本醫療保險、生育補貼、商業保險、企業福利及靈活支付工具逐步發展，本集團相信，多層次支付體系有望進一步降低患者實際負擔，推動潛在需求逐步轉化為實際就診需求。HRC的經營經驗亦表明，支付覆蓋擴大後，具備充足產能、穩定醫療團隊及成熟運營體系的平台更有能力承接新增需求。

過去數年，本集團持續投入中國、美國及東南亞的醫療網絡、胚胎實驗室、醫生團隊及數字化基礎設施。美國、深圳、武漢及昆明等重點增量市場已逐步進入產能釋放階段。按管理層現階段測算，相關重點市場的現有設施及醫療資源可支援約三倍的長期業務增長空間。本集團下一階段將更加注重提升既有產能利用率、區域市場滲透率及運營協同，使前期投入逐步轉化為收入增長、盈利改善及經營現金流。

與此同時，生育年齡推遲將持續增加高齡生育、卵巢功能下降、反復種植失敗及其他複雜病例的診療需求。患者真正需要的不只是完成一次治療，而是獲得更具確定性的生育結局。從輔助生殖、孕期管理到分娩及產後康復，一位患者的完整生育旅程可持續18個月以上。本集團將以最終生育結果為導向，依託輔助生殖階段建立的患者信任，持續拓展產科、分娩、產後康復及女性健康服務，推動18個月單客綜合服務價值具備提升至傳統單次IVF模式約兩至三倍的潛力。

技術創新亦將成為行業下一階段的重要增長動力。本集團已在中國實現IVM技術的臨床成果交付，並通過海外平台積極探索與全球科研機構、生物科技公司及製藥企業的臨床研究合作。未來，本集團將重點關注卵巢功能及卵巢衰老、卵母細胞成熟、新型促排卵藥物、生育力保存、人工智慧輔助臨床決策及女性生育健康主動管理等方向，推動全球科研成果在本集團醫療網絡內完成臨床驗證及規模化轉化，逐步構建輔助生殖及女性健康領域的全球臨床與創新合作平台。

本集團亦將持續優化資本結構及資本配置效率。目前正在探索資產支持證券項目及海外業務獨立融資等方案。如相關項目順利推進，有望進一步盤活既有資產、提升財務靈活性並支援核心醫療網絡及科研轉化投入。與此同時，本集團將落實2026年至2028年股東回報規劃，力爭每年通過現金股息及股份回購等方式，實現相當於相關年度非國際財務報告準則經調整EBITDA 50%至80%的股東總回報，其中現金股息不低於經調整EBITDA的20%，推動經營成果持續轉化為股東價值。

展望未來，本集團將把握生育支持政策、支付體系完善、醫療需求升級及技術創新帶來的長期機遇，以醫療結果定義專業能力，以產能利用率和單客綜合價值推動增長，以盈利、現金流及資本效率檢驗增長質量，持續鞏固全球輔助生殖及女性生育健康服務平台的競爭力。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣1,288.6百萬元增加6.6%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣1,373.3百萬元。整體增加主要由於以下因素：(i)ARS及相關服務收益增加約人民幣17.2百萬元；(ii)管理服務收益增長約人民幣50.8百萬元；(iii)產科及相關醫療服務收益減少約人民幣0.1百萬元；(iv)女性健康服務及其他收益增加約人民幣14.7百萬元；及(v)醫療耗材及設備相關銷售收益增加約人民幣2.1百萬元。收益增加主要原因是：(a)得益於加州SB 729法案自2026年起正式實施以及過去三年成功的醫生儲備，美國上半年的取卵週期數創歷史新高，收入同比增長人民幣87.1百萬元；(b)女性全生命週期及生殖健康管理的打造和業務戰略，令女性健康服務收入同比增長人民幣14.7百萬元。

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2025年6月30日止六個月的約人民幣897.2百萬元減少4.1%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣860.0百萬元。營業成本減少主要由於(i)HRC Fertility於報告期內人力成本優化效果顯著，人工成本減少；及(ii)報告期內計入成本的ESOP攤銷費用減少人民幣12.1百萬元。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣391.4百萬元增加31.1%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣513.3百萬元。該增長主要歸因於收入的增長和營業成本下降。本集團的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的30.4%增加至截至2026年6月30日止六個月的37.4%。

其他收入

本集團的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣12.8百萬元減少6.9%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣11.9百萬元。同比去年同期，報告期內銀行存款利息減少人民幣2.4百萬元，政府補助增長人民幣2.5百萬元。

其他費用

本集團的其他費用由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣52.5百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣0.2百萬元，去年同期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，對其一次性注資人民幣50.0百萬元；本期不存在此特殊事項；報告期內其他費用主要為零星滯納金及清理往來損失。

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**」）的其他金融資產的公平值變動的收益及虧損、提早終止租賃的收益及虧損以及匯兌收益及虧損淨額。截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得其他淨收益人民幣2.3百萬元，主要由於匯兌虧損減少人民幣7.5百萬元（2025年6月30日止六個月：人民幣7.8百萬元）、深圳中山醫院老院區取得提前終止租賃收益人民幣3.2百萬元。

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2025年6月30日止六個月的約人民幣9.0百萬元增加31.3%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣11.9百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括與第三方機構和合作夥伴合作相關的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2025年6月30日止六個月的約人民幣73.8百萬元增加23.9%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣91.5百萬元，主要由於(i)本集團品牌建設投入加大，我們相信，長期的可感知差異化服務既來自於服務端交付，也來自於品牌建立的信任關係和美譽度；及(ii)本集團大灣區南方總部的品牌與市場推廣。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、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2025年6月30日止六個月的約人民幣219.0百萬元降低2.4%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣213.7百萬元。在營業收入實現增長的同時，本集團管理及行政開支維持穩健水平並實現小幅下降，主要得益於內部管理優化及費用管控成效。

財務成本

本集團的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣43.1百萬元增加33.5%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣57.5百萬元，主要由於可資本化利息減少。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，其中剔除可資本化利息人民幣19.3百萬元後，計入財務成本的利息開支為人民幣30.5百萬元。截至2026年6月30日止六個月的利息開支為人民幣46.3百萬元，同比減少人民幣3.5百萬元。

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2025年6月30日止六個月的所得稅計提約人民幣負44.4百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的所得稅開支約人民幣45.0百萬元，去年同期由於與美國商譽及無形資產減值有關的遞延稅項影響涉及約人民幣89.8百萬元，本期間本集團未受此事項影響。

淨利潤

本集團於2026年上半年錄得淨利潤約人民幣110.3百萬元，實現從截至2025年6月30日止六個月的淨虧損約人民幣1,044.1百萬元，到盈利的轉變。截至2025年6月30日止六個月期間所確認的虧損，主要由於一次性重大減值虧損及其他非經常性項目。

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及經調整淨利潤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簡明綜合損益表，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。

本集團截至2026年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整淨利潤約為人民幣148.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的經調整淨利潤約為人民幣82.3百萬元。

本集團截至2026年6月30日止六個月的非國際財務報告準則經調整EBITDA約為人民幣336.5百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的經調整EBITDA約為人民幣224.7百萬元。

下表載列本集團截至2026年及2025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	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤(虧損)		
加：	110,320	(1,044,120)
僱員購股權計劃攤銷成本 ⁽¹⁾	5,965	15,201
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⁾	31,723	32,287
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

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
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(虧損)利潤	148,008	82,298
非國際財務報告準則(負)EBITDA	330,494	(938,166)
加：		
僱員購股權計劃攤銷成本 ⁽¹⁾	5,965	15,201
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
向錦江區婦幼保健院作出的一次性注資 ⁽⁵⁾	–	50,000
非國際財務報告準則經調整EBITDA	336,459	224,657

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) 2025年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。

- (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款項的減值虧損；(ii)應收錦誠弘達及錦欣愛因款項的減值虧損；及(iii)可退還投資按金的減值虧損。
- (5) 向錦江區婦幼保健院作出的一次性注資。
- (6) 武漢錦欣醫院裝修費用折舊。

存貨

本集團的存貨由2025年12月31日的約人民幣55.9百萬元增加13.3%至2026年6月30日的約人民幣63.4百萬元。

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2025年12月31日的約人民幣205.3百萬元增加27.3%至2026年6月30日的約人民幣261.5百萬元，主要由於(i)HRC納入商保後結算週期延長導致海外應收賬款增加人民幣16百萬元及預付供應商款項增加人民幣10百萬元；及(ii)應收成都區域IOT機構的管理服務費增加人民幣24.7百萬元，根據管理協議約定服務費賬期為按年結算。

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2025年12月31日的約人民幣702.4百萬元增加7.9%至2026年6月30日的約人民幣758.0百萬元，其中包含已宣派但截至報告期末未支付的股息人民幣100百萬元，剔除應付股息，本期應付賬款及其他應付款項的減少主要由於本集團深圳大樓對外應付的裝修工程款減少。

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。截至2026年6月30日，本集團擁有約人民幣1,206.1百萬元未動用銀行授信。本公司的股本僅包含普通股。於2026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2026年6月30日的資本結構為35%債務及65%權益(2025年12月31日：34%及66%)。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

本公司正在考慮推出一項資產支持證券計劃(「**ABS計劃**」)，涉及基於本公司附屬公司深圳市恒裕聯翔投資發展有限公司(「**恒裕**」)的相關資產發行單一類別證券(「**ABS**」)。該等相關資產主要包括恒裕目前持有的不動產樓宇，位於中國深圳市福田区，目前由本集團深圳中山醫院佔用。按計劃，ABS將於上海證券交易所挂牌(「**擬議交易**」)。倘本公司持續推進擬議交易，根據上市規則第14.29條，可能構成視為出售恒裕。有關詳情，請參見本公司日期為2026年6月22日的公告。

除上文所披露者外，截至2026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。

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2026年6月30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412.3百萬元。租賃負債指就使用相關資產的權利的付款。

借款

於2026年6月30日，本集團的銀行借款為人民幣2,481.9百萬元(2025年12月31日：人民幣2,462.4百萬元)。

資產抵押

於2026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2026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2026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

有息負債率以期末有息負債的總額除以期末總資產，再乘以100%計算。截至2026年6月30日，本集團的有息負債率為18.0%(2025年12月31日：17.6%)。

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2026年6月30日，本集團及其網絡內的醫療機構共有3,128名僱員，其中2,790名位於中國及338名位於美國。截至2026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368.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月約為人民幣396.7百萬元。

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。

中期股息

董事會並不建議就截至2026年6月30日止六個月派付中期股息(截至2025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平的企業管治，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2026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2026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，本公司已於聯交所購回合共83,884,500股股份，總購買價為約189.19百萬港元。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83,884,500股股份。

截至2026年6月30日止六個月，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)	
2026年3月	6,306,000	2.37	2.26	14.60
2026年4月	13,360,000	2.47	2.38	32.45
2026年5月	27,286,500	2.43	2.13	62.47
2026年6月	36,932,000	2.34	1.95	79.67
總計：	83,884,500	—	—	189.19

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)。截至2026年6月30日，本公司並未持有庫存股份(定義見上市規則)。

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2026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使用金額及直至2026年6月30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2026年 6月30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2026年 6月30日 未動用所得 款項淨額 (百萬港元)	餘下未動用 所得款項淨額的 預期動用時間 ⁽²⁾
擴展及升級本集團中國網絡的 現有輔助生殖醫療機構及招 聘醫療專業人士(包括醫生 及胚胎師)以增加產能、擴 展服務組合及市場份額	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	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%	280.8	—	—	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	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	280.9	10.0%	280.9	—	—	2022年6月前
總計	2,808.1	100%	2,808.1	—	—	

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。

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。

審閱中期業績

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2026年6月30日止六個月未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，中期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

除本公告所披露者外及於本公告日期，報告期後不存在重大事項。

刊載中期業績公告及2026年中期報告

本中期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)，及2026年中期報告(載有上市規則規定的所有資料)將適時寄發予股東並分別刊載於聯交所及本公司網站。

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
「CDC」	指	美國疾病控制與預防中心
「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
「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

「僱員購股權計劃」	指	受限制股份單位計劃、2022年受限制股份獎勵計劃、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
「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 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
「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
「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
「IVM」	指	卵母細胞體外成熟
「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
「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
「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
「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
「PCOS」	指	多囊卵巢綜合征
「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2026年1月1日起至2026年6月30日止六個月期間
「PGT」	指	胚胎植入前遺傳學檢測
「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(前稱深圳市中山泌尿外科醫院)，一家於2004年5月18日在中國深圳成立的有限公司，為本集團的間接附屬公司，為營利性專科醫院
「四川錦欣生殖」	指	四川錦欣生殖醫療管理有限公司(前稱成都錦德企業管理有限公司)，一家於2016年9月12日根據中國法律成立的有限公司，為我們的間接附屬公司
「四川錦欣西囡醫院」	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(前稱成都西囡婦科醫院有限公司)，一家於2015年11月10日在中國四川省成都市成立的有限公司，為本集團的附屬公司
「四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)」	指	四川錦欣西囡婦女兒童醫院靜秀院區(前稱四川錦欣婦女兒童醫院有限公司)，一家於2016年12月9日根據中國法律成立的有限公司，為一家營利性婦女兒童醫院，其生育中心由本集團聯合管理
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美利堅合眾國的法定貨幣美元

「WOM」

指 口碑

「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8月21日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事董陽先生、呂蓉博士及耿麗紅博士；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、李建偉博士、王嘯波先生及葉長青先生。

* 僅供識別