

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2024年12月31日止年度的業績公告**

**財務摘要**

- 本集團截至2024年12月31日止年度的收益約為人民幣2,811.6百萬元，而截至2023年12月31日止年度的收益約為人民幣2,788.9百萬元，較之增加0.8%。
- 本集團截至2024年12月31日止年度的純利約為人民幣273.5百萬元，而截至2023年12月31日止年度的純利約為人民幣347.0百萬元，較之減少21.2%。本集團截至2024年12月31日止年度的非國際財務報告準則經調整純利<sup>(1)</sup>約為人民幣416.3百萬元，而截至2023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471.5百萬元，較之減少11.7%。
- 本集團截至2024年12月31日止年度的非國際財務報告準則EBITDA<sup>(2)</sup>約為人民幣628.8百萬元，而截至2023年12月31日止年度的非國際財務報告準則EBITDA約為人民幣706.1百萬元，較之減少11.0%。本集團截至2024年12月31日止年度的非國際財務報告準則經調整EBITDA<sup>(3)</sup>約為人民幣707.3百萬元，而截至2023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781.2百萬元，較之減少9.5%。
- 截至2024年12月31日止年度的每股基本盈利為人民幣0.11元。截至2024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為人民幣0.16元。

- 董事會建議不就截至2024年12月31日止年度派付末期股息（截至2023年12月31日止年度：每股5.95港仙）。

### 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<sup>(2)</sup>、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核心營運表現指標之項目的影響，有助其評估本集團上半年間的營運表現。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) 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)收購事項所產生的醫療執業許可證、不競爭協議及物業、廠房及設備的攤銷及折舊；(iii)來自關聯方的推算利息收入；(iv) HRC Fertility為解決於2019年開始的一項非典型性訴訟而產生的一次性虧損；(v)康智樂思投資產生的一次性虧損；及(vi)匯兌(虧損)收益淨額。
- (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、廠房及設備折舊及醫療執業許可證及不競爭協議攤銷減利息收入(不包括來自關聯方的推算收入)。
- (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)來自關聯方的推算利息收入；(iii) HRC Fertility為解決於2019年開始的一項非典型性訴訟而產生的一次性虧損；(iv)康智樂思投資產生的一次性虧損；及(v)匯兌(虧損)收益淨額。
- (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純利除以為計算每股基本盈利的普通股加權平均數目計算。

## 截至2024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2024年12月31日止年度的經審核綜合全年業績，連同2023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2024年12月31日止年度

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收益	3	2,811,596	2,788,910
收益成本		<u>(1,712,142)</u>	<u>(1,613,465)</u>
毛利		1,099,454	1,175,445
其他收入	4	35,081	77,198
其他開支	5	(4,894)	(31,439)
其他收益及虧損淨額	6	(27,629)	12,728
研發開支		(24,691)	(21,746)
銷售及分銷開支		(175,169)	(191,856)
行政開支		(458,012)	(481,369)
應佔聯營公司業績		3,912	5,109
應佔一家合營企業業績		1,241	(161)
財務成本	7	<u>(57,406)</u>	<u>(79,641)</u>
除稅前利潤	8	391,887	464,268
所得稅開支	9	<u>(118,420)</u>	<u>(117,285)</u>
年內利潤		<u><b>273,467</b></u>	<u><b>346,983</b></u>
其他全面收益(開支)：			
不會重新分類至損益的項目：			
將功能貨幣折算為呈報貨幣產生的匯兌 差額		-	159,234
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>54,840</u>	<u>(104,209)</u>
年內其他全面收益		<u>54,840</u>	<u>55,025</u>
年內全面收益總額		<u><b>328,307</b></u>	<u><b>402,008</b></u>

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
以下人士應佔年內利潤(虧損)：			
— 本公司擁有人		283,099	344,723
— 非控股權益		<u>(9,632)</u>	<u>2,260</u>
		<b><u>273,467</u></b>	<b><u>346,983</u></b>
以下人士應佔年內全面收益(開支)總額：			
— 本公司擁有人		337,199	399,266
— 非控股權益		<u>(8,892)</u>	<u>2,742</u>
		<b><u>328,307</u></b>	<b><u>402,008</u></b>
每股盈利：	10		
— 基本(人民幣元)		<b><u>0.11</u></b>	<b><u>0.13</u></b>
— 攤薄(人民幣元)		<b><u>0.10</u></b>	<b><u>0.12</u></b>

## 綜合財務狀況表

於2024年12月31日

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,811,993	2,595,241
使用權資產		458,909	528,204
商譽	11	3,506,618	3,495,983
許可證		1,486,273	1,531,148
不競爭協議		18,186	19,174
提供管理服務的合約權利		2,026,410	1,996,613
商標		2,682,046	2,664,197
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 的優先股投資		–	7,052
於聯營公司的權益(按權益法入賬)		391,626	159,431
按公平值計入損益的金融資產	12	80,000	80,000
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		84,303	–
於一間合營企業的權益		26,334	25,093
應收貸款	14	29,133	28,431
可退還按金		64,827	65,620
預付款項	14	–	184,595
應收關聯方款項		76,253	28,368
遞延稅項資產		124,487	121,068
人壽保險保單		24,467	23,511
		<b>13,891,865</b>	<b>13,553,729</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	13	50,948	62,428
應收賬款及其他應收款項	14	322,265	169,370
應收關聯方款項		86,955	213,687
可收回稅項		58,940	44,063
定期存款		24,625	87,051
按公平值計入損益的其他金融資產		–	141,569
銀行結餘及現金		546,196	624,280
		<b>1,089,929</b>	<b>1,342,448</b>

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	15	737,772	805,083
應付關聯方款項		20,459	12,264
租賃負債		53,505	72,199
應付稅項		30,178	52,483
銀行借款	16	1,277,537	747,804
		<u>2,119,451</u>	<u>1,689,833</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(1,029,522)</u>	<u>(347,385)</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>12,862,343</u>	<u>13,206,344</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		281,372	349,726
遞延稅項負債		1,234,225	1,210,705
銀行借款	16	992,559	1,379,664
應付貸款	15	–	79,437
		<u>2,508,156</u>	<u>3,019,532</u>
<b>資產淨值</b>		<u><u>10,354,187</u></u>	<u><u>10,186,812</u></u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		182	180
儲備		10,274,237	10,091,243
本公司擁有人應佔權益		10,274,419	10,091,423
非控股權益		79,768	95,389
<b>權益總額</b>		<u><u>10,354,187</u></u>	<u><u>10,186,812</u></u>

# 綜合財務報表附註

## 截至2024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)輔助生殖服務；(ii)管理服務；(iii)流動手術中心設施服務；(iv)輔助醫療服務；(v)婦產兒科醫療服務；及(vi)醫療消耗品及設備銷售。

於本年度，隨著主要附屬公司的基礎業務及本公司的全球投資策略更加多元化(這體現在中華人民共和國(「中國」)及東南亞的持續擴張以及提前償還了62%的美元(「美元」)銀團貸款本金)，本公司董事(「董事」)重新檢視本公司的功能貨幣。董事認為人民幣(「人民幣」)較美元更能反映本公司的經濟環境及融資來源，故自2024年1月1日起將本公司的功能貨幣由美元更改為人民幣。

綜合財務報表以人民幣呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

### 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

#### 本年度強制生效的新訂及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頒佈的以下經修訂國際財務報告準則會計準則(已於2024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：

國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號(修訂本)	附有契約的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

除下文所述者外，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。

## 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則 — 續

*應用國際會計準則第1號(修訂本)負債分類為流動或非流動(「2020年修訂本」)及國際會計準則第1號(修訂本)附有契約的非流動負債(「2022年修訂本」)的影響*

本集團已於本年度首次應用該等修訂本。

2020年修訂本為延期結算權利評估提供了澄清和補充指導，從報告日期起至少十二個月內將負債分類為流動或非流動，其中：

- 指定將負債分類為流動或非流動應基於報告期末已存在的權利。具體而言，分類不應受到管理層意圖或期望在12個月內清償負債的影響。
- 釐清結清負債可透過向對手方轉讓現金、貨品或服務，或實體本身的股本工具等方式進行。倘負債的條款訂明在對手方選擇時導致可透過轉讓實體本身的股本工具進行結算，則僅當實體應用國際會計準則第32號*金融工具：呈列*將該選擇權單獨確認為股本工具時，該等條款才不會影響其分類為流動或非流動負債。

就將清償期限延遲至報告日期後至少十二個月之權利(以遵守契諾為條件)而言，2022年修訂本特別澄清，只有實體在報告期末當時或之前須遵守之契約，方會影響該實體將償還負債延遲至報告日期後至少十二個月之權利，即使契約之遵守情況僅於報告日期後評估。2022年修訂本亦訂明，實體於報告日期後必須遵守之契約(即未來契約)不會影響於報告日期將負債分類為流動或非流動。然而，倘實體延遲清償負債之權利受限於實體於報告期後十二個月內遵守契約，則實體須披露資料以使財務報表使用者能夠了解該等負債於報告期後十二個月內要償還之風險。該等資料將包括契約、相關負債之賬面值以及表明實體可能難以遵守契諾之事實及情況(如有)。

於本年度應用該等修訂對綜合財務報表概無重大影響。

## 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則 — 續

### 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

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

國際財務報告準則第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 <sup>3</sup>
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 <sup>3</sup>
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 <sup>1</sup>
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 <sup>3</sup>
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於將予釐定的日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則外，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*載列財務報表之呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號財務報表之呈列。該新訂國際財務報告會計準則於延續國際會計準則第1號的多項規定的同時引入新規定，即在損益表中呈列指定類別及定義的小計，在財務報表附註中披露管理層界定的績效指標，以及改進財務報表中所披露資料的匯總及分類。此外，國際會計準則第1號的若干段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。對國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*亦已作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及對其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並允許提早應用。新訂準則的應用預期將影響未來財務報表中損益表的呈列及披露。本集團正在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

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

截至2024年及2023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2024年及2023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	<u>2,207,206</u>	<u>604,390</u>	<u>2,811,596</u>
分部利潤	<u>608,435</u>	<u>(3,917)</u>	<u>604,518</u>
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
銀行借款的若干利息			<u>(40,698)</u>
除稅前利潤			<u><u>391,887</u></u>

### 3. 收益及分部資料 — 續

截至2023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>2,218,608</u>	<u>570,302</u>	<u>2,788,910</u>
分部利潤	<u>635,897</u>	<u>9,540</u>	<u>645,437</u>
未分配的行政開支			(85,674)
以股份為基礎的薪酬福利			(53,430)
若干匯兌收益淨額			4,180
來自銀行的若干利息收入			185
來自定期存款的利息收入			9,945
可換股債券利息			(1,310)
銀行借款的若干利息			<u>(55,065)</u>
除稅前利潤			<u><u>464,268</u></u>

經營分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部利潤指各分部的除稅前利潤，當中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若干利息(2023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、若干匯兌收益淨額、公司銀行結餘(包括定期存款)產生的若干利息收入、可換股債券利息及銀行借款的若干利息)。

#### 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。

### 3. 收益及分部資料 — 續

#### 分部資產及負債 — 續

#### 來自客戶合約的收益分拆

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
<b>服務類型</b>		
輔助生殖及相關服務	1,440,302	1,443,918
管理服務	544,799	565,619
其他醫療服務(包括婦科及兒科醫療服務)	380,071	389,591
產科醫療服務	324,989	274,972
消耗品及設備銷售	121,435	114,810
總計	<u>2,811,596</u>	<u>2,788,910</u>
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
<b>收益確認時間</b>		
於一個時間點確認	1,522,095	1,490,481
於一段時間內確認	<u>1,289,501</u>	<u>1,298,429</u>
總計	<u>2,811,596</u>	<u>2,788,910</u>

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2024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9,070,095,000元及人民幣4,362,767,000元(2023年12月31日：分別為人民幣9,120,200,000元及人民幣4,110,042,000元)。於2024年12月31日的非流動資產不包括按公平值計入其他全面收益的股本工具、應收貸款、按公平值計入損益的金融資產、可退還按金、遞延稅項資產及應收關聯方款項 — 非流動(2023年12月31日：不包括應收貸款、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)。

### 3. 收益及分部資料 — 續

#### 分部資產及負債 — 續

#### 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：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
海外：		
HRC Medical	<u>468,891</u>	<u>444,627</u>

### 4. 其他收入

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
來自關聯方的推算利息收入	205	22
來自銀行的利息收入	5,257	10,738
來自定期存款的利息收入	2,014	9,945
政府補助	12,335	32,553
諮詢服務收入	4,165	6,158
其他	<u>11,105</u>	<u>17,782</u>
	<u>35,081</u>	<u>77,198</u>

### 5. 其他開支

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
捐款	-	30
補償	1,744	31,347
其他	<u>3,150</u>	<u>62</u>
	<u>4,894</u>	<u>31,439</u>

附註：

截至2023年12月31日止年度，本集團就前患者及僱員在美國提起的若干訴訟及法律索賠積極尋求調解。根據達成的調解協定或近期的建設性進展，於截至2023年12月31日止年度於損益中確認人民幣31,347,000元，其中人民幣17,359,000元已於截至2023年12月31日止年度結清，剩餘人民幣13,988,000元已於截至2024年12月31日止年度結清。

## 6. 其他收益及虧損淨額

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
出售／撤銷物業、廠房及設備的虧損	(64)	(1,066)
匯兌(虧損)收益淨額	(24,173)	3,988
按公平值計入損益的其他金融資產的公平值變動	2,158	6,124
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	104	1,047
其他	1,398	2,635
	<u>(27,629)</u>	<u>12,728</u>

## 7. 財務成本

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
銀行借款的利息(附註)	40,698	59,673
可換股債券的利息	–	1,310
租賃負債的利息	16,708	18,658
	<u>57,406</u>	<u>79,641</u>

附註：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
借貸成本總額	122,462	169,864
減：在建工程資本化金額	(81,764)	(110,191)
	<u>40,698</u>	<u>59,673</u>

本年度資本化的借貸成本來自特定借款。

## 8. 除稅前利潤

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
除稅前利潤經扣除下列項目後達致：		
核數師酬金	5,799	4,300
僱員福利開支(包括董事酬金)		
— 薪金、津貼及其他福利	771,577	752,908
— 退休福利計劃供款	97,691	83,639
— 以股份為基礎的薪酬福利	47,285	53,430
	<u>916,553</u>	<u>889,977</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)	757,425	753,297
許可證攤銷(計入行政開支內)	44,875	45,028
不競爭協議攤銷(計入行政開支內)	1,480	1,459
物業、廠房及設備折舊	157,123	155,062
使用權資產折舊	78,038	88,353
減：在建樓宇資本化	(3,715)	(3,715)
	<u>74,323</u>	<u>84,638</u>
於損益確認的使用權資產折舊		

## 9. 所得稅開支

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	112,130	103,966
過往年度撥備(超額)/不足	(14,136)	3,355
香港利得稅	3,443	4,364
加州所得稅	159	183
	<u>101,596</u>	<u>111,868</u>
預扣稅	3,586	21,480
遞延稅項：		
本年度	13,238	(16,063)
	<u>118,420</u>	<u>117,285</u>

## 9. 所得稅開支 — 續

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。

2024年及2023年的香港利得稅按估計應課稅溢利的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。

本公司若干附屬公司截至2024年及2023年12月31日止年度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。

於2024年12月31日，就歸屬於中國附屬公司的保留利潤約人民幣1,147,074,000元(2023年12月31日：人民幣968,646,000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利潤對賬如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>391,887</u>	<u>464,268</u>
按25%的中國企業所得稅率計稅	97,972	116,067
應佔聯營公司業績的稅務影響	(978)	(1,277)
應佔一間合營企業業績的稅務影響	(310)	40
不可扣稅開支的稅務影響	1,706	1,224
過往年度撥備(超額)/不足	(14,136)	3,355
毋須課稅收入的稅務影響	(6,044)	(2,494)
研究及開發開支加計扣除的稅務影響	(6,666)	(3,795)
中國附屬公司獲授稅項豁免及優惠的影響	(55,126)	(54,065)
以往未確認的可抵扣暫時性差異的稅務影響	-	(13,330)
動用以往未確認稅項虧損	(216)	(4,010)
在其他司法權區經營的附屬公司不同稅率的影響	(5,033)	(327)
附屬公司利息收入的預扣稅項	3,586	21,480
未確認稅項虧損的稅務影響	<u>103,665</u>	<u>54,417</u>
所得稅開支	<u><u>118,420</u></u>	<u><u>117,285</u></u>

## 9. 所得稅開支 — 續

於報告期末，本集團有累計未使用稅項虧損人民幣1,367,268,000元(2023年：人民幣944,886,000元)，經相關稅務機關批准，可用於抵銷未來溢利及確認累計稅項虧損人民幣463,320,000元(2023年：人民幣454,734,000元)為遞延稅項資產。未確認的稅項虧損人民幣159,834,000元(2023年：人民幣66,083,000元)將於2029年(2023年：2028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。

## 10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
就每股基本盈利而言的盈利 (本公司擁有人應佔年內利潤)	283,099	344,723
攤薄潛在普通股的影響：		
— 可換股債券的利息	—	1,310
— 可換股債券的匯兌收益	—	(10,853)
	<u>283,099</u>	<u>335,180</u>
就每股攤薄盈利而言的盈利 (本公司擁有人應佔年內利潤)	<u>283,099</u>	<u>335,180</u>
	2024年 千股	2023年 千股
<b>股份數目</b>		
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數	2,680,805	2,676,019
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」)	38,377	29,937
— 本公司發行的可換股債券	—	29,831
	<u>2,719,182</u>	<u>2,735,787</u>
就每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	<u>2,719,182</u>	<u>2,735,787</u>

## 10. 每股盈利—續

截至2024年及2023年12月31日止年度，就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數已就假設轉換受限制股份產生的所有潛在攤薄普通股之影響進行調整(2023年：就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數已就假設轉換受限制股份產生的所有潛在攤薄普通股及轉換本公司未償還的可換股債券之影響進行調整)。

## 11. 商譽

人民幣千元

成本	
於2023年1月1日	3,484,725
匯兌調整	11,258
	<hr/>
於2023年12月31日	3,495,983
匯兌調整	10,635
	<hr/>
於2024年12月31日	<u>3,506,618</u>

## 12. 按公平值計入損益的金融資產

人民幣千元

於2023年1月1日	—
購置(附註)	80,000
	<hr/>
於2023年及2024年12月31日	<u>80,000</u>

附註：

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。截至2024年12月31日，本集團注資人民幣80,000,000元(2023年：人民幣80,000,000元)。

### 13. 存貨

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
藥品	20,388	29,345
耗材及其他	30,560	33,083
	<u>50,948</u>	<u>62,428</u>

### 14. 應收賬款及其他應收款項

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
應收賬款	234,406	73,086
其他應收款項及預付款項：		
收購股權預付款項	—	153,436
向一家附屬公司的董事預付款(附註i)	13,001	25,069
向供應商預付款	52,239	87,000
應收利息	442	226
應收貸款(附註ii)	29,133	28,431
其他	22,177	15,148
	<u>351,398</u>	<u>382,396</u>
減：分類為非流動資產的應收貸款(附註i)	(29,133)	(28,431)
分類為非流動資產的預付款項	—	(184,595)
	<u>322,265</u>	<u>169,370</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)。
- ii. 該金額指應收一家聯營公司股東的3,115,000美元(相等於約人民幣22,391,000元)(2023年：3,025,000美元(相等於約人民幣21,723,000元))的貸款，以及應收本集團供應商IVF Universal, LLC的938,000美元(相等於約人民幣6,742,000元)(2023年：969,000美元(相等於約人民幣6,708,000元))的貸款。該等款項均為無抵押且免息。應收一家供應商貸款約定於2026年收回及應收一家聯營公司股東貸款預期於2026年收回，並因此於綜合財務狀況表分類為非流動資產。

#### 14. 應收賬款及其他應收款項 — 續

於2023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。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(2023年：30至90天)結清。

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

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2023年及2024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。

各報告期末基於發票日期呈列的應收賬款的賬齡分析如下。

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
90天內	208,840	44,408
91至180天	15,405	16,653
超過180天	10,161	12,025
	<u>234,406</u>	<u>73,086</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。

## 15. 應付賬款及其他應付款項

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
應付賬款	<u>216,965</u>	<u>231,286</u>
其他應付款項：		
應付工程款	72,916	48,703
應付貸款(附註i)	110,004	236,075
應退還客戶按金	149,874	141,636
應計僱員開支(包括社會保險及住房公積金供款)	121,928	137,959
撥備	-	13,988
增值稅及其他應付稅項	7,905	12,494
遞延收入(附註ii)	12,752	11,345
應付利息	3,816	14,015
其他	<u>41,612</u>	<u>37,019</u>
	<u>520,807</u>	<u>653,234</u>
應付賬款及其他應付款項總額	<u>737,772</u>	<u>884,520</u>
減：分類為非流動負債的應付貸款(附註i)	<u>-</u>	<u>(79,437)</u>
分類為流動負債的應付賬款及其他應付款項總額	<u><u>737,772</u></u>	<u><u>805,083</u></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2024年12月31日到期應付(2023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，該代價於一年後到期應付)。
- (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。

## 15. 應付賬款及其他應付款項 — 續

以下為於報告期末按發票日期呈列的應付賬款賬齡分析。

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
90天內	155,863	161,031
91至180天	27,840	34,265
181至365天	18,840	23,629
超過365天	14,422	12,361
	<u>216,965</u>	<u>231,286</u>

## 16. 銀行借款

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
銀行借款，有擔保	<u>2,270,096</u>	<u>2,127,468</u>

上述須於以下期間償還的借款的賬面值：

一年內	1,277,537	747,804
一年以上，但不超過兩年	288,327	1,379,664
兩年以上，但不超過五年	646,470	—
五年以上	57,760	—
	<u>2,270,096</u>	<u>2,127,468</u>

於截至2024年12月31日止年度，本集團新增貸款人民幣3,294,476,000元（2023年：人民幣640,062,000元），償還貸款金額約人民幣3,183,799,000元（2023年：人民幣642,902,000元）。於2024年12月31日，該等借款的年利率介乎2.15%至7.3%（2023年：年利率3.5%至7.3%），並須於2025年至2034年期間償還（2023年12月31日：須於2024年至2025年期間償還）。

## 管理層討論及分析

### 行業趨勢

根據中國國家統計局數據，20世紀70年代及20世紀90年代為我國兩次生育高峰，峰值達到2,500萬新生兒，2016年正值這兩部分人群的二孩、一孩生育時期(2014年中國實行「單獨二孩政策」、2016年中國放開「全面二孩政策」)。因此，2016年我國生育又達到峰值。然而，2016至2023年我國生育率斷崖式下跌，出生人口從每年約1,500萬下降到900萬，除現代化進程外，也與歷史人口結構有關。於2000至2015年，我國年出生人口趨於穩定，保持在1,600萬上下，該部分人群近年將逐漸進入育齡，因此預計2025至2040年我國出生人口將趨於穩定，且步入高齡生育時代。

根據弗若斯特沙利文的資料，雖然我國2016至2023年出生人口持續下跌，但不孕不育夫妻數量卻在不斷增加。在此時期，我國ARS治療周期數仍逆勢增長。此外，與歐洲(約36%)及美國(約33%)相比，於2023年，我國輔助生殖滲透率<sup>1</sup>還處於較低水平，僅為約9%。隨著我國各地密集推出生育補助政策並將輔助生殖納入國家醫保報銷計劃，預計將進一步實現我國生育率修復及輔助生殖滲透率提升。

<sup>1</sup> 滲透率是指有輔助生殖需求的患者實際接受治療的佔比，數據來源中國科學院喬傑院士於第九屆生殖醫學學術大會公開講話

## 監管概覽

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

2021年7月，中共中央委員會及中國國務院頒佈《關於優化生育政策促進人口長期均衡發展的決定》，據此，夫婦獲允許生育最多三個子女。此後，各地區先後發佈鼓勵生育的激勵政策，例如湖北天門市2023年9月出台鼓勵生育五條措施，生育二孩、三孩的家庭，可分別享受人民幣9.63萬元、人民幣16.51萬元補助；四川省攀枝花市首設育兒補貼金，對按政策生育第二個及以上孩子的攀枝花戶籍家庭，每月每孩發放人民幣500元育兒補貼金，直至孩子3歲。

在第二十屆三中全會通過的《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》(以下簡稱《決定》)對健全人口發展支持和服務體系做出部署。《決定》強調推動建設生育友好型社會。從完善生育支持政策體系和激勵機制的任務要求來看，《決定》按照全人群、全生命周期的覆蓋要求及順序，圍繞降低「三育」成本，部署了一系列重大舉措。其中包括建立生育補貼制度，在目前各地普遍做法的基礎上，整合各種補貼形式，逐步提高補貼水平，並且與生育保險覆蓋範圍的擴大協同推進，形成廣泛覆蓋的家庭育兒支持基本制度，提高生育、養育、教育成本公共化水平。提高基本生育和兒童醫療公共服務水平，提升生

育全程基本醫療保健服務能力，擴大輔助生殖技術服務資源，完善母嬰健康、生殖健康和兒童健康服務體系。

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

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

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

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

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

同時，2024年，中央政府及各級政府密集出台了促進民營醫院發展的相關政策文件，如：

- 2024年2月18日，上海市浦東新區衛生健康委員會印發了《浦東新區社會辦醫療機構舉辦指引(2024年版)》，支持和鼓勵社會力量舉辦以品質、規模、信譽、稀缺性等為特徵的醫療機構；
- 2024年6月6日，國務院辦公廳印發的《深化醫藥衛生體制改革2024年重點工作任務》中提出「深入推廣三明醫改經驗」、「制定促進和規範民營醫院發展的政策」；
- 2024年7月21日，黨的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》提出「引導規範民營醫院發展」；
- 2024年8月30日，紹興市衛生健康委員會發佈了《關於加強專科醫院發展的實施意見》，鼓勵民營專科醫院走向連鎖化、集團化和品牌化；及

- 2024年9月13日，四川省衛生健康委召開引導規範民營醫院高質量發展座談會，提出「要提高站位，充分認識民營醫院在助力社會經濟發展、推動衛生健康事業高質量發展和回應群眾健康期盼的重大意義」；要強化引導，通過強化黨建引領、引導錯位發展、支持內涵建設、加強人才培養、加大政策支持力度和引導承擔社會責任，著力推動民營醫院高質量發展，並在2024年12月19日下發《關於引導規範民營醫院高質量發展的通知》，提出「民營醫院衛生專業技術人員與公立醫院同等條件申報職稱評審」，鼓勵民營醫院向連鎖化、高端化轉型。總結起來，「規範」、「優質」和「差異化」是國家對民營醫療機構的總體促進方向。

伴隨「三明醫改」大背景下，國家對公立醫療與民營醫療有機融合、為民眾提供差異化醫療服務的指導思想，民眾生育理念及政府生育政策的調整，為民營醫療機構創造結構性的長期發展機遇。該等機構為輔助生殖乃至全生命週期提供集團化、規範化、高品質的服務，並從該等變更中獲益。唯有持續進行技術創新與升級、提升服務質量方能在競爭中脫穎而出，這對醫療機構的臨床、管理、科研等綜合能力有更高的要求。

## 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2024年12月31日的運營數據**

區域	機構數量	取卵周期數	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
<b>合計</b>	<b>23</b>	<b>28,443</b>	<b>2,146</b>	<b>1,060</b>	<b>3,206</b>

**截至2023年12月31日的運營數據**

區域	機構數量	取卵周期數	經營收益		合計
			自有機構	IOT/MSA 機構	
成都	3	15,962	1,223	475	1,698
大灣區	3	6,298	474	—	474
昆明及武漢	3	4,261	273	—	273
海外	10	3,847	138	579	717
<b>合計</b>	<b>19</b>	<b>30,368</b>	<b>2,108</b>	<b>1,054</b>	<b>3,162</b>

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財務報表。本集團併表的收入為收取IOT/MSA機構的管理費，2024年金額約為人民幣544.8百萬元，2023年金額約為人民幣565.6百萬元。

## 成都業務

成都業務的取卵周期數由2023年的15,962個減少13.0%至2024年的13,884個。週期數減少主要由於部份輔助生殖服務項目於2024年11月起納入醫保報銷範圍，導致患者於年內推遲就診，等待輔助生殖服務項目符合醫保報銷的要求，從而使報告期內轉化週期數下降。儘管報告期內取卵周期數減少，成都業務截至2024年12月31日止年度的收入約人民幣1,472.6百萬元，與截至2023年12月31日止年度的約人民幣1,470.8百萬元基本持平，主要是由於婦產兒科服務實現持續增長以及由於VIP滲透率提高及對高端醫療服務的需求增加，每個取卵周期的平均支出增加，從而帶動收入增長。

2024年開展輔助生殖第三代試管嬰兒以來，截至本公告日期我們已服務超1,000例患者。於2024年開展了產前診斷、遺傳諮詢相關業務，為通過IVF懷孕的女性在孕期保駕護航，為生育健康的寶寶帶來更多重保障。此外，依託錦欣70餘年婦兒醫療經驗和20餘年輔助生殖技術積累，首創搭建「輔助生殖 | 全週期 | 個體化」IVF孕產兒一體化模式，全能型專家組+MDT多學科會診，用技術效率壓縮無效時間，讓患者以最高效路徑抵達生育目標，以VIP服務構建無壓體驗，從生理到心理的全維度托底，以系統化整合實現孕期零負擔。2024年，四川錦欣西囡醫院(畢昇院區) VIP滲透率約20.1%，創歷史新高。

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，2024年成都院區打造全生命週期的大健康管理。開設新的專病業務，如宮頸門診、更年期管理門診、盆底門診，男性微創手術等。並開設口腔科、耳鼻喉科、眼科、心理科(睡眠門診、青春期門診)，健康管理科(減重門診)、醫療皮膚美容科等。圍繞全生命週期增加大健康醫療業務，提供多維度健康診療。

## 大灣區業務

大灣區業務的取卵周期數由2023年的6,298個減少8.4%至2024年的5,769個，收入由截至2023年12月31日止年度的約人民幣474.1百萬元減少1.1%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣468.8百萬元。大灣區業務的取卵周期數及收入均錄得下降，主要由於部份輔助生殖服務項目於2024年10月起擬納入醫保報銷範圍，導致患者於年內推遲就診，等待輔助生殖服務項目符合醫保報銷的要求，從而使報告期內轉化週期數下降。2024年，VIP滲透率約為7.1%。

深圳院區探索新的全生命週期運營模式，如IVF孕產一體化，高端VIP服務，並針對免疫性疾病患者提供更精準的診療服務。同時為提高成功率在男性無精子症患者增加拉條法技術，實驗室增加胚胎蛋白篩查技術等。隨著深圳新院區的建設完成，2025年將進一步擴展新的全生命週期運營模式，為大灣區不孕患者帶來新的診療服務。

## 昆明及武漢業務

昆明及武漢業務的取卵周期數由2023年的4,261個減少0.4%至2024年的4,242個，收入由截至2023年12月31日止年度的約人民幣273.7百萬元減少2.9%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣265.9百萬元，主要由於九洲醫院科室和業務的調整，非ARS的收入下降，惟被武漢錦欣醫院的收入穩健同比增長30.6%所大幅抵銷。

武漢及昆明仍聚焦輔助生殖核心業務，同時圍繞輔助生殖拓展新的業務領域。九洲醫院完成了裝修升級，提升了患者就醫體驗的同時探索IVF產科一體化，實現了IVF成功懷孕患者可以選擇轉產科繼續診療服務。同時，雲南院區增加中西醫結合診療、健康管理科、顯微取精、富血小板血漿（「PRP」）項目及男性精子相關檢測等，為不同患者提供個體的診療方案，實現業務多元化。

武漢錦欣醫院以醫療質量與安全管理為抓手的同時推行IVF產科一體化。此外，武漢錦欣醫院增加早孕管理門診、復發性流產與保胎科、產後修復與盆底私密診療、醫學美容科，為患者提供更多的診療服務，

## 海外業務

海外業務的取卵周期數由2023年的3,847個增加18.2%至2024年的4,548個，收入由截至2023年12月31日止年度的約人民幣570.3百萬元增加6.0%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣604.4百萬元，海外業務(包括美國業務及老撾業務)收入均有上漲，主要由於HRC Medical大力推廣凍卵業務以及國際業務的恢復，與2023年相比，取卵周期數同比增加了16.2%，HRC Medical的成功率提高至59.7%。此外，老撾於2023年8月開始運營也貢獻了海外業務收入的增長。

## 展望及未來

隨著生育率逐步止穩、高齡生育時代的到來、輔助生殖滲透率的逐年提高、中國促進生育政策的密集出台、「三明醫改」大背景下國家對規範化民營醫療的支持以及國內經濟及消費的逐步復甦，我們迎來難得的長期發展機遇。

歷史上，我們通過在中國取得准入門檻頗高的具有IVF/ICSI牌照的醫院(IVF/ICSI佔各類輔助生殖方法近80%)，實現在中國3,000萬以上人口省份省會及核心城市IVF/ICSI的民營醫療牌照數份額的21%。我們在美國強化「醫生作為合夥人」戰略，截至2024年12月31日，醫生人數達到23名。此外，我們還招募了醫生並預計他們將在未來兩年內入職。預計到2027年，我們在美國的業務將擁有40名醫生。在東南亞，通過持有東南亞人口第一大國印度尼西亞(人口2.8億人，為人口最大的東南亞國家)的第一大輔助生殖中心Morula(市佔率約40%)，來鞏固我們在中國、美國、東南亞ARS市場的領先地位。

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

### 逐步建立基於專科建設帶來業務發展的可複製的運營管理體系

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

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

下一步我們擬將運營管理體系進行數字化整合，建立數字化體系，從而在新進入區域更快速地複製我們的運營管理經驗及方法，並更緊密地貼近患者。

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

我們以專病組為新技術開拓的最小單元，如四川錦欣西囡醫院(畢昇院區)成立了卵巢功能減退門診、薄型內膜門診、多囊門診、高齡門診等專病組及專病門診。專病組團隊聚焦鑽研細分專病的診治，(i)引入並應用前沿技術，如卵巢功能減退專病組引入「原始卵泡體外激活技術」(in vitro activation, IVA)，薄型子宮內膜專病組引入富血小板血漿 (Platelet-Rich Plasma, PRP) 宮腔灌注治療薄型子宮內膜等精準診療方案；(ii)開展臨床研究，如卵巢功能減退專病組開展外泌體對卵巢早衰的治療作用的臨床研究、薄型子宮內膜專病組開展外泌體對宮腔粘連的修復的臨床研究等；(iii)進行精細化診療效果指標分析及考核，(iv)舉辦學術會議，如「第三屆輔助生殖技術與交叉學科新進展論壇暨生殖免疫新進展研討會」，「生殖健康行2024」，「四川省第十五屆人類輔助生殖技術新進展研討會」等；及(v)線上線下患者宣教，為廣大患者在不同診療上提供個性化的診療方案。

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

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

## 著力發展以嚴肅醫療為基礎的消費醫療

2024年，我們在原有特色專科的基礎上，發展打造以嚴肅醫療為基礎的消費醫療，以滿足患者的多元化醫療或健康保養需求。區別於市場上的保養消費類機構，我們以醫學理論為基礎、以嚴肅醫療為背書，為患者提供除疾病診治以外的預防型、保健型、調理型消費醫療服務，從而實現患者在基本健康的基礎上，更高質量、更美好生活的追求。

2024年，四川錦欣西囡醫院(靜秀院區)開設了生殖整復與抗衰門診，針對分娩後女性群體盆底等功能修復的需求，以婦科主任醫師牽頭，為女性生殖功能障礙的矯正和康復、生殖器官形態的整形提供手術治療、藥物及生物治療，同時，引入儀器保養、心理疏導、生活模式干預等非手術或藥物方式；該院還開設了失眠門診，針對女性群體特別是孕產後、更年期女性群體高發的失眠問題，以麻醉主任醫師牽頭，通過認知行為療法、調節植物神經功能、改善微循環、誘導仿生睡眠等方式代替傳統藥物治療，為患者帶來副作用更小、更有效的睡眠問題解決方案；四川錦欣西囡醫院(畢昇院區)開設了功能醫學中心，針對備孕、難孕、生殖亞健康、卵巢子宮調理、生殖年輕態維持的人群，針對其毒素、代謝、免疫、營養、線粒體功能等問題，提供了生活方式干預、營養素治療、靜脈生殖營養等三類方法。針對青少年生長發育、少女婦科、少男男科、體態、營養注意力不集中等心理問題，我們也在逐步發展青少年健康管理；此外，我們還設置了中醫亞健康調理、新生兒醫護一體化等門診。

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

## 通過創新性商業保險、助孕基金等多種方式解決患者支付問題

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

在醫保之外，市場上一些機構已經在嘗試輔助生殖商業保險，但大部分效果不盡人意。原因之一是保險機構對成功率的把控及精算問題，即能否通過對患者的精準分析以及對成功率的把控實現醫院、保險機構、患者的多方共贏；原因之二是輔助生殖的單價較高，絕大多數輔助生殖保險仍然需要患者支付了大部分費用後才能進入保險計劃，對於支付能力有限的患者群體，仍然未解決其初始資金來源問題。我們通過創新性地聯合保險機構及銀行機構，將保險產品與消費貸產品結合，同時，基於我們龐大的、且標籤化的用戶及臨床數據與合作機構共同精算、設計產品，推出了0元也能做試管、不成功全額賠付的「錦寶計劃2.0」，且進入門檻低，符合條件人群廣，真正解決患者支付問題。與此同時，我們旗下符合資格要求的醫院也積極接入商業保險直付通道。

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

## 通過自建或收購擴大業務網絡

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

在中國，我們傾向於通過收購進入高增長潛力的市場，如省會城市及有輻射能力的城市。除市場潛力外，我們在中國內地的併購，亦會考慮經濟環境、競爭格局、IVF滲透率、標的估值以及投後整合等重要因素，決定我們的併購策略，從而使我們在併購後可以快速整合資源，幫助新醫院在醫療質量，運營管理，市場份額等方面快速爬坡。除了在持續接觸潛在併購標的外，我們也在不斷探索創新併購標的孵化模式，我們與Warburg Pincus建立了戰略合作夥伴關係，於2023年11月成為其基金的有限合夥人之一，以利用該基金的優勢，預期將增加本公司物色收購機會的廣度及深度。我們相信，戰略合作夥伴關係與本公司的戰略佈局相輔相成，並支持本集團的併購投資戰略。

在美國，HRC Medical尋求於通過醫生招募及自建診所進行擴張。2024年，HRC Medical的醫生招募成果顯著，今年有5位新醫生加入HRC Medical，同時我們與另外12名醫生簽約，他們即將在未來兩年內加入。另外，HRC Medical的診所擴張也進展順利。2024年7月，HRC Medical位於Beverly hills的衛星中心已經正式營業。2024年12月在舊金山建立新的業務發展點。2025年，我們將繼續擴大這兩個地區的服務覆蓋範圍。

2024年7月，Jinxin Life Asia Healthcare Investment Group Pte. Ltd. (本公司全資附屬公司)完成收購及認購PT Morula Indonesia (「**Morula**」)的30%股權，交易完成後，公司成為其最大的戰略投資人。Morula成立於1997年，為印尼最大的輔助生殖醫療服務集團，目前在印尼各地擁有10家IVF診所。Morula隸屬PT Bundamedik Tbk (「**Bundamedik**」)，Bundamedik成立於1973年並於2021年在印尼證券交易所成功上市，是目前印尼最大的民營婦兒專科醫療集團之一，2021年在印尼證券交易所成功上市。公司將利用自身在臨床質量，醫生培訓，IT系統，以及運營管理等方面的成功經驗，賦能及提升Morula在這些領域的發展。

## 人才招聘和培養計劃

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

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

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

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

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

## 環境、社會及管治(ESG)

我們致力於以多種方式加強我們的ESG舉措並於我們的ESG報告中定期向持份者提供最新資料。一方面，我們認為，通過我們在ESG方面的努力，我們將繼續為社會創造價值，並獲得社會和患者的認可。2024年，我們堅持構建輔助生殖新學科的戰略定位，在各醫院積極推進新學科及開展科研創新。我們結合自身的醫師培訓模式和業務經驗，為內部員工和行業人才開發專業課程，賦能行業醫護人員成長，穩步提升醫療品質和醫療水準。同時，我們堅持以患者為中心，推動醫院數字化轉型，加強醫院醫療品質管理，為患者提供生育治療全生命週期的優質醫療服務，建立完善的患者溝通機制，採取多措並舉，持續保障患者安全。

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

## 財務回顧

### 收益

本集團收益由截至2023年12月31日止年度的約人民幣2,788.9百萬元增加人民幣22.7百萬元或0.8%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣2,811.6百萬元。儘管2024年取卵周期總數較2023年下降約6.3%，但有關下降的影響被(i)由於分娩數量同比增長約5.5%，婦產科服務需求增加；(ii)由於四川錦欣西囡醫院(畢昇院區)及深圳的VIP滲透率分別同比增長約2.0%及2.8%，每個取卵周期的平均支出增加所抵銷；及(iii)海外業務取卵周期數同比增長約18.2%。因此，本集團的收入於2024年大致保持穩定。

本集團的收入增長人民幣22.7百萬元是由於(i)產科收入增加人民幣50.0百萬元；及(ii)耗材及設備銷售收入增加人民幣6.6百萬元，其影響被(i)管理服務的收入減少人民幣20.8百萬元；(ii)ARS收入減少人民幣3.6百萬元；及(iii)其他醫療服務(包括婦兒科服務)收入減少人民幣9.5百萬元部分抵銷。

## 收益成本

本集團的收益成本主要包括藥品及醫療耗材成本、員工成本、物業、廠房及設備折舊以及其他成本，由截至2023年12月31日止年度的約人民幣1,613.5百萬元增加6.1%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,712.1百萬元。收益成本的增速大於收入的增速，主要因為產科及單位成本較高的耗材及設備銷售收入的權重增加和人工成本增加導致。

## 毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2023年12月31日止年度的約人民幣1,175.4百萬元減少6.5%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,099.5百萬元。本集團的毛利率由截至2023年12月31日止年度的42.1%減少至截至2024年12月31日止年度的39.1%。毛利率減少與產科及耗材及設備銷售服務(毛利率較低)收入增加及ARS服務(毛利率較高)收入減少相符。

## 其他收入

本集團的其他收入由截至2023年12月31日止年度的約人民幣77.2百萬元減少54.5%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣35.1百萬元，主要由於政府補助及來自定期存款及銀行的利息收入減少所致。

## 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／投資的公平值變動的收益及虧損、出售資產／投資的收益及虧損以及匯兌淨額收益及虧損。截至2024年12月31日止年度，本集團錄得其他虧損淨額約人民幣27.6百萬元，乃主要由於美元兌人民幣及港元匯率波動導致的匯兌損失以及康智樂思投資產生的一次性虧損所致。

## 研發開支

本集團的研發開支由截至2023年12月31日止年度的約人民幣21.7百萬元增加13.8%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣24.7百萬元。

研發開支主要包括本集團Yongsheng Hengfu Research Centre及錦欣醫療創新研究中心的研發團隊的員工成本及材料成本。

## 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2023年12月31日止年度的約人民幣191.9百萬元減少8.7%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣175.2百萬元，主要由於優化營銷措施所致。

## 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2023年12月31日止年度的約人民幣481.4百萬元減少4.9%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣458.0百萬元，乃主要由於營運效率提高令本集團總部的行政開支進一步減少所致。

## 財務成本

本集團的財務成本由截至2023年12月31日止年度的約人民幣79.6百萬元減少27.9%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣57.4百萬元，主要由於報告期內取得了較低利率的新貸款而替代本集團部分現有貸款。

## 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及香港利得稅。本集團的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的約人民幣117.3百萬元增加0.9%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣118.4百萬元。

本集團的實際稅率由截至2023年12月31日止年度的25.3%增加至截至2024年12月31日止年度的30.2%，主要由於武漢業務於2023年產生的一次性遞延稅項資產撥備約人民幣10.4百萬元所致。

## 淨利潤

本集團的淨利潤由截至2023年12月31日止年度的約人民幣347.0百萬元減少21.2%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣273.5百萬元，主要由於(i)一次性政府補助減少約人民幣20.2百萬元，(ii)報告期內匯兌損失淨額約人民幣24.0百萬元，及(iii)由於我們的美國業務擴張導致人工成本增加。

## 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核心營運表現指標之項目的影響，有助其評估本集團上半年間的營運表現。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2023年12月31日止年度的約人民幣471.5百萬元減少11.7%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣416.3百萬元。

本集團非國際財務報告準則經調整EBITDA由截至2023年12月31日止年度的約人民幣781.2百萬元減少9.5%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣707.3百萬元。

截至12月31日止年度  
**2024年**                      2023年  
 人民幣千元      人民幣千元

<b>年內利潤</b>		
加：	<b>273,467</b>	346,983
僱員購股權計劃攤銷成本 <sup>(1)</sup>	<b>47,285</b>	53,430
物業、廠房及設備的折舊、收購所產生的醫療執業許可證及不競爭協議的攤銷及收購所產生的設備遞延稅 <sup>(2)</sup>	<b>64,368</b>	49,356
來自關聯方的推算利息收入 <sup>(3)</sup>	—	(22)
HRC Medical因解決2019年開始的一項非典型訴訟而產生的一次性虧損 <sup>(4)</sup>	—	21,704
康智樂思投資產生的一次性虧損 <sup>(5)</sup>	<b>7,052</b>	—
匯兌(虧損)收益淨額 <sup>(6)</sup>	<b>24,173</b>	—
<b>非國際財務報告準則經調整純利</b>	<b>416,345</b>	471,451
<b>非國際財務報告準則EBITDA</b>		
加：	<b>628,792</b>	706,117
僱員購股權計劃攤銷成本 <sup>(1)</sup>	<b>47,285</b>	53,430
來自關聯方的推算利息收入 <sup>(3)</sup>	—	(22)
HRC Medical因解決2019年開始的一項非典型訴訟而產生的一次性虧損 <sup>(4)</sup>	—	21,704
康智樂思投資產生的一次性虧損 <sup>(5)</sup>	<b>7,052</b>	—
匯兌(虧損)收益淨額 <sup>(6)</sup>	<b>24,173</b>	—
<b>非國際財務報告準則經調整EBITDA</b>	<b>707,302</b>	781,229

附註：

- (1) 僱員購股權計劃攤銷成本：僱員購股權計劃開支被視為非現金項目。
- (2) 物業、廠房及設備的折舊、收購所產生的醫療執業許可證、不競爭協議的攤銷及遞延稅：通過從本公司擁有人應佔利潤中消除此等項目的影響，其達到展示本公司內生增長的目的。

- (3) 來自關聯方的推算利息收入：此推算利息來自本公司代其關聯方作出的預付款項，僅因會計處理而產生，因作被視為非營運項目。
- (4) HRC Fertility因解決一項非典型訴訟而產生的一次性虧損：該虧損因了結2019年開始的一項非典型索償而導致。
- (5) 康智樂思投資產生的一次性虧損。
- (6) 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。

## 每股基本及攤薄盈利

本集團截至2024年12月31日止年度的每股基本及攤薄盈利分別為人民幣0.11元及人民幣0.10元，而截至2023年12月31日止年度則分別為人民幣0.13元及人民幣0.12元。請參閱本公告綜合財務報表附註10。本集團截至2024年12月31日止年度的經調整每股基本盈利為人民幣0.16元，而截至2023年12月31日止年度則為人民幣0.18元。

## 存貨

本集團的存貨由2023年12月31日的約人民幣62.4百萬元減少18.4%至2024年12月31日的約人民幣50.9百萬元，主要由於藥品減少約人民幣9.0百萬元，原因是存貨管理更有效率所致。

## 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2023年12月31日的約人民幣169.4百萬元增加90.3%至2024年12月31日的約人民幣322.3百萬元，主要由於2024年不屬於關聯方交易的應收款項科目重分類所致。

## 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2023年12月31日的約人民幣805.1百萬元減少8.4%至2024年12月31日的約人民幣737.8百萬元，主要由於與深圳中山醫院新醫院大樓相關的應付款項減少所致。

## 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300百萬美元，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1,162.31百萬港元(相等於約人民幣999.0百萬元)。承配人及其各自的最終實益擁有人均為獨立於本公司或其關連人士且與之無關連的第三方。概無承配人於2023年1月16日完成配售。本公司的股本僅包含普通股。於2024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2024年12月31日的資本結構為31.0%債務及69.0%權益，而於2023年12月31日為31.6%債務及68.4%權益。截至2024年12月31日，本集團擁有未使用的銀行授信額度約人民幣563.5百萬元，在2024年12月31日之後，本集團已獲得約人民幣1,189.1百萬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	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	629,201	684,484
投資活動所用現金淨額	(293,271)	(375,037)
融資活動所得現金淨額	(458,291)	(950,449)
年初現金及現金等價物	691,331	1,329,948
匯率變動影響	1,851	2,385
年末現金及現金等價物	570,821	691,331

## 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	
	2024年 人民幣千元	2023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	139,904	97,908
向WP Partnership作出之承擔	<u>120,000</u>	<u>120,000</u>
	<u><b>259,904</b></u>	<u><b>217,908</b></u>

## 重大投資、重大收購及出售

除上文所披露者外，於2024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2024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334.9百萬元。租賃負債指就使用相關資產的權利的付款。

### 借款

於2024年12月31日，本集團有銀行借款人民幣2,270.1百萬元(2023年12月31日：人民幣2,127.5百萬元)。

## 資產抵押

於2024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2024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2024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

有息負債率為年末有息負債的總額除以總資產，再乘以100%計算。截至2024年12月31日，本集團的有息負債率為15.1% (2023年12月31日：14.3%)，上升的主要原因為用於深圳中山醫院新大樓裝修及九洲醫院裝修及收購Morula所部署的現金增加。

## 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，美元成本由美元產生的收入支付，其可發揮自然對沖作用。因此，本公司認為其當前並無任何重大直接外匯風險，且並無使用任何衍生金融工具對沖我們面臨的相關風險。

## 利率風險

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

## 流動資金風險

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

## 僱員及薪酬政策

截至2024年12月31日，本集團及其網絡內的醫療機構共有3,192名僱員，其中2,860名位於中國及332名位於海外。截至2024年12月31日止年度的員工成本(包括董事酬金)約為人民幣916.6百萬元，相較於截至2023年12月31日止年度的約為人民幣889.9百萬元，同比增加3.0%。

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

## 末期股息

董事會並不建議就截至2024年12月31日止年度派付末期股息(截至2023年12月31日止年度：每股5.95港仙)。

## 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2025年6月26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2025年6月23日至2025年6月26日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記股份轉讓。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，未登記的股份持有人須確保將所有過戶文件連同有關股票於2025年6月20日下午四時三十分前，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。

### 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2024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2024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13,000,000股股份，總購買價為約31.4百萬港元。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。

截至2024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	每股支付價格		總購買價 (百萬港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
2024年7月	9,000,000	2.47	2.37	21.87
2024年8月	4,000,000	2.40	2.36	9.56

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2024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：方敏先生及胡喆女士。審核及風險管理委員會的主要職責為協助董事會監控本公司持續遵守規管本公司業務運營的適用法律及法規，就本公司內部控制政策、財務管理流程及風險管理制度，尤其是本公司反貪污受賄措施的實施成效提供獨立意見。

## 審閱年度業績

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2024年12月31日止年度經審核的綜合財務報表(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、法律及法規，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，報告期後概無重大事項。

## 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2024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用途及直至2024年12月31日的實際用途：

所得款項用途	計劃用途 (百萬港元)	佔所得款項 總淨額 百分比 (百萬港元)	直至2024年 12月31日的 實際用途 (百萬港元)	於報告期 結轉的所得 款項淨額 (百萬港元)	於2024年	
					12月31日 未動用所得 款項淨額	餘下未動用的 所得款項淨額的 預期動用時間 <sup>(2)</sup>
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 <sup>(1)</sup>	702.0 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(3)</sup>	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%	233.2	167.4	47.5	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 <sup>(4)</sup>	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	72.6	—	2025年12月前
用於本集團的營運資金及一般企業用途 <sup>(5)</sup>	280.9	10.0%	280.9	—	—	2022年6月前
<b>總計</b>	<b>2,808.1</b>	<b>100%</b>	<b>2,760.6</b>	<b>240.0</b>	<b>47.5</b>	

附註：

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

## 配售所得款項用途

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

配售於2021年2月9日完成。配售所得款項淨額約1,253.5百萬港元已經及將會根據本公司日期分別為2021年2月2日及2021年2月9日的公告所載用途運用。下表載列所得款項淨額的計劃用途及直至2024年12月31日的實際用途：

	計劃用途 (百萬港元)	佔所得款項 總淨額 百分比	直至2024年 12月31日的 實際用途 (百萬港元)	於報告期 結轉的所得 款項淨額 (百萬港元)	於2024年 12月31日 未動用所得 款項淨額	餘下未動用的 所得款項淨額的 預期動用時間 <sup>(1)</sup>
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	188.0	-	2025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
<b>總計</b>	<b><u>1,253.5</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>1,253.5</u></b>	<b><u>188.0</u></b>	<b><u>-</u></b>	

附註：

- (1) 餘下未動用的所得款項的預期動用時間是根據本集團就未來市場情況的最佳估計而作出。有關時間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按每股股份6.725港元的價格按悉數包銷基準購買175,000,000股股份；及(ii) 賣方同意作為委託人認購及本公司同意按相同價格發行175,000,000股新股份，數目相等於配售股份的數目 (「補足配售」)。

補足配售項下之配售及認購分別於2023年1月9日及2023年1月16日完成。補足配售的所得款項淨額約為1,162.31百萬港元，已根據本公司日期分別為2023年1月5日及2023年1月16日的公告所載用途運用及將予運用。下表載列所得款項淨額的計劃用途及直至2024年12月31日的實際用途：

	計劃用途 (百萬港元)	佔所得款項 總淨額 百分比	直至2024年 12月31日的 實際用途 (百萬港元)	於報告期 結轉的所得 款項淨額 (百萬港元)	於2024年 12月31日 未動用所得 款項淨額	餘下未動用的 所得款項淨額的 預期動用時間 <sup>(1)</sup>
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	86.15	—	2024年12月前
<b>總計</b>	<b>1,162.31</b>	<b>100%</b>	<b>1,162.31</b>	<b>86.15</b>	<b>—</b>	

附註：

- (1) 動用餘下所得款項的預期時間是根據本集團就未來市場情況的最佳估計而作出。有關時間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2024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2025年3月28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作出意見或鑒證結論。

## 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](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.jxr-fertility.com](http://www.jxr-fertility.com))。根據報告期內適用的上市規則規定，2024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日的通函中
「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
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則

「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
「僱員購股權計劃」	指	首次公開發售前受限制股份單位計劃、2022年股份獎勵計劃及購股權計劃的統稱
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售（兩者定義見招股章程）
「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 Medical」	指	Huntington Reproductive Center Medical Group，一家於1995年1月1日根據美國加利福尼亞州法律成立的專業公司，以及其擁有的加利福尼亞九間診所及三間IVF實驗室，因其由Michael A. Feinman醫生、Bradford A. Kolb醫生及Jane L. Frederick醫生共同擁有而為本公司的關連人士
「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
「IVF」	指	體外受精，將卵子與精子在體外受精，發育成胚胎，以達到受孕目的的過程
「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
「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
「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
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	自2024年1月1日起至2024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

「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
「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  
首席執行官兼執行董事  
董陽

香港，2025年3月28日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事John G. Wilcox醫生、董陽先生、呂蓉女士及耿麗紅博士；非執行董事鍾勇先生(主席兼非執行董事)、方敏先生、胡喆女士及嚴曉晴女士；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