锦欣生殖
JINXIN FERTILITY

锦欣生殖
2025年上半年业绩
投资者演示材料

股票代码：1951.HK

2025年8月26日

锦欣生殖
JINXIN FERTILITY

2025H1业绩概览

章节 1

1.1 2025年上半年公司业绩概览

币种：人民币

国内板块（含香港）

虽受政策变化扰动，主力医院治疗需求与高端客户依然稳定

13,726 / +3.2%
辅助生殖治疗周期数[1] / 同比

20.8% / +1.4%
成都院区VIP渗透率/同比

海外板块

加州商保法案影响导致业务需求后延，但收入稳定持平

3.03亿 / -1.0%
总收入/同比增长

14.4万 / +9.7%
客单价/同比

行业政策变革期，集团业绩短期承压

13,808个 / -8.3%
试管婴儿取卵周期数[2] / 同比

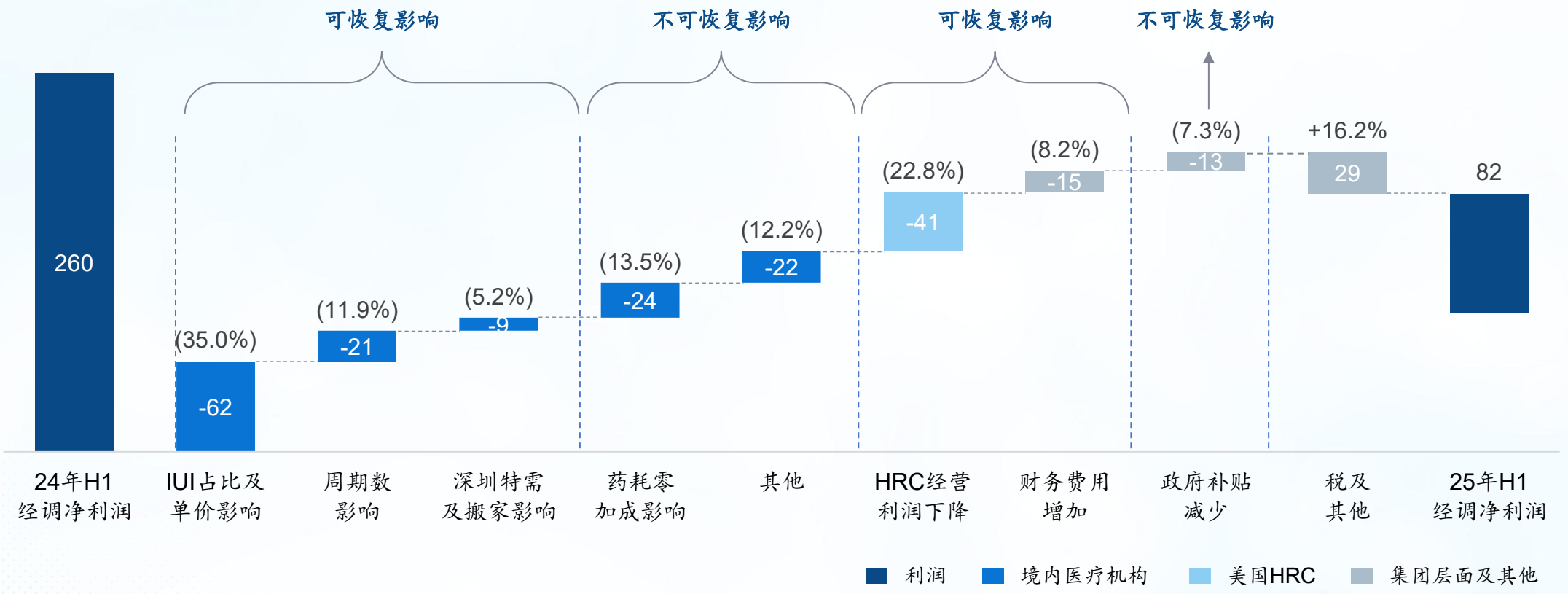
12.89亿 / -10.7%
总收入/同比

8,230万 / -68.3%
经调整净利润 /同比

注：
1.包含上市公司控股及管理的中国医疗机构贡献的取卵周期数及人工授精治疗周期数
2.包含上市公司控股及管理的医疗机构贡献的取卵周期数

1.2 25年H1vs24年H1经调净利润

单位：人民币 百万元



1.3 特殊事项处理

单位：人民币 百万元

商誉及无形资产减值	HRC无形资产减值 952	老挝无形资产减值 46	• 减记HRC及老挝的商誉及其他无形资产，更真实反映资产价值，风险出清 • 将适时重组美国业务，回笼资本
风险资产处置	男科项目投入减值 64	其他项目投资预付款减值 35	• 男科业务投资终止，对爱团医院及其控股公司的投入重新评估，并计提坏账准备 • 终止确认其他已暂停项目的预付投资款，控制风险并优化资源配置
一次性事项	武汉装修摊销 21	托管机构投入 50	• 考虑武汉医院场地租约年底到期，调整装修摊销年限 • 向保健院进行投入，其将用于硬件改造，争取更高阶资质，提升服务质量
其他事项	美国业务亏损 44		• 美国业务在上半年录得亏损，伴随后续业务重组，影响将逐步修复

锦欣生殖
JINXIN FERTILITY

CEO管理聚焦

章节 2

2 CEO管理聚焦

重点聚焦内容

风险释放
修复资产负债表

回笼资金
增强企业安全垫

市值管理
加强股东回报

聚焦关键业务
恢复增长趋势

2.1 风险释放，减值风险出清，资产负债表修复

减记HRC商誉，计提多项减值拨备，风险出清

停止在老挝的进一步投资，关停部分非主营亏损业务，聚焦核心潜力业务

谋求重组美国业务，释放估值，回笼资本

2.2 回笼资金：降低杠杆，保障流动性，加强股东回报

优化债务结构，搭建境内外多重保障

- 2025H1经营性现金流2.7亿
- 2025年5月完成海外1.5亿美元银团贷款续期
- 境内授信平均期限延长至2-3年，释放短期流动性压力
- 超过35亿的充足授信额度，全方位构建公司资金后盾

2.2 回笼资金：降低杠杆，保障流动性，加强股东回报（续）

缩减资本性开支，适时回笼资金

- 未来三年暂无新增重大资本性开支
- 前期重大资本性投入已进入尾声
- 适时重组美国业务，回笼大量资本

降低杠杆后
启动中长期股票回购方案

2.3 强化市值管理，积极回报股东

加强股东交流，提高信息透明度

CEO兼任代理CFO，增加股东交流频率与质量

建立常态化投资者关系机制，保持与机构投资者和分析师的高频互动

建立机制管理层利益长期与市值挂钩

聚焦现金流，积极回报股东

负债显著降低后，启动股东回报计划

- 专项大额股票回购
- 进行常态化股东回报，不低于当年经调整后净利润的**50%**，并在无重大资本开支时逐步提升至**80%**
- 该举措将直接增强每股盈利水平，进一步提升股东价值

2.3 强化市值管理，积极回报股东（续）

短期业绩预期：聚焦自由现金流

2026年恢复2024年正常化水平，并略有增长	2027年有较大幅度增长	保持传统业务高现金流产出	增加领先技术及垂直AI应用研发投入
南方总部升级计划		孵化院区5,000周期	
战略聚焦生育力保存		遗传技术与生育健康	
AI技术赋能，成本优化		生育力保存及多项政策红利释放	

2.4.1 聚焦关键业务，恢复增长趋势： 南方总部升级计划

新院区搬迁有望驱动深圳业务表现回弹

业务流程调整，人工授精（IUI）占比提升，导致取卵周期数暂时下滑

IUI+IVF总体增长5.2%

未来12,000-15,000周期

新院区搬迁计划

2026年1季度启动搬迁

南方总部未来规划

支持性政策

若政策放开，粤港澳大湾区有望实现**3,000～5,000个**冻卵周期

可持续收入流

经证实的试管婴儿 - 产科（IVF-OB）收入流

探索包括生育力保存保险在内的多项技术和产品

2.4.2 聚焦关键业务，恢复增长趋势：孵化院区短期内有望超5,000周期

云南九洲及昆明和万家医院

聚焦辅助生殖核心业务
积极拓展新的业务领域

武汉锦欣医院

以医疗质量与安全管理为核心
加深核心生殖业务精细化管理

云南在和万家医院受到超过**5**个月装修影响的情况下，核心业务保持稳定，周期数与收入基本持平

即使在业务量短期扰动下，武汉仍保持了收入增长，其有望在**2026**年实现盈利

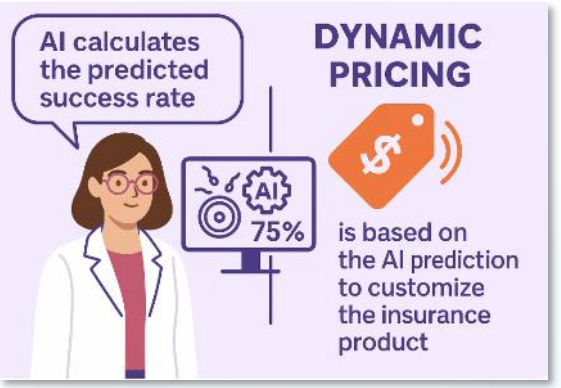
孵化医院短期内预计超过**5,000**周期，盈利能力持续改善，有望成为业务第三极

2.4.3 聚焦关键业务，恢复增长趋势：战略聚焦生育力保存

- 伴随生活方式的转变与生育年龄的持续推迟，提前进行生育力保存的必要性逐步凸显
- 在美国，冻卵已占辅助生殖总周期量的9%，大量人群为健康人群(“social egg freezing”)
- Freeze to Freedom 冻卵年轻化是构建生育友好型社会的全球趋势. 台湾近三年增长了86%，韩国增长250%
- 在香港、美国完成了数百名用户的早期产品测试

重造冻卵的商业模式：
消费+数字+保险--- Insurtech

打造单身年轻女性冻卵订阅产品，让冻卵成为新的生活方式



2.4.3 政策下的潜在空间：生育力保存将是下一个千亿级市场（续）

不同于传统辅助生殖业务，生育力保存将形成粘度更强、服务周期更长的产品新形态：类“订阅制”SaaS模式

更强的客户粘性

- 卵子存储一旦完成，客户跨机构转移的复杂性与风险极高，提前锁定客户后续服务环节

更长的服务周期

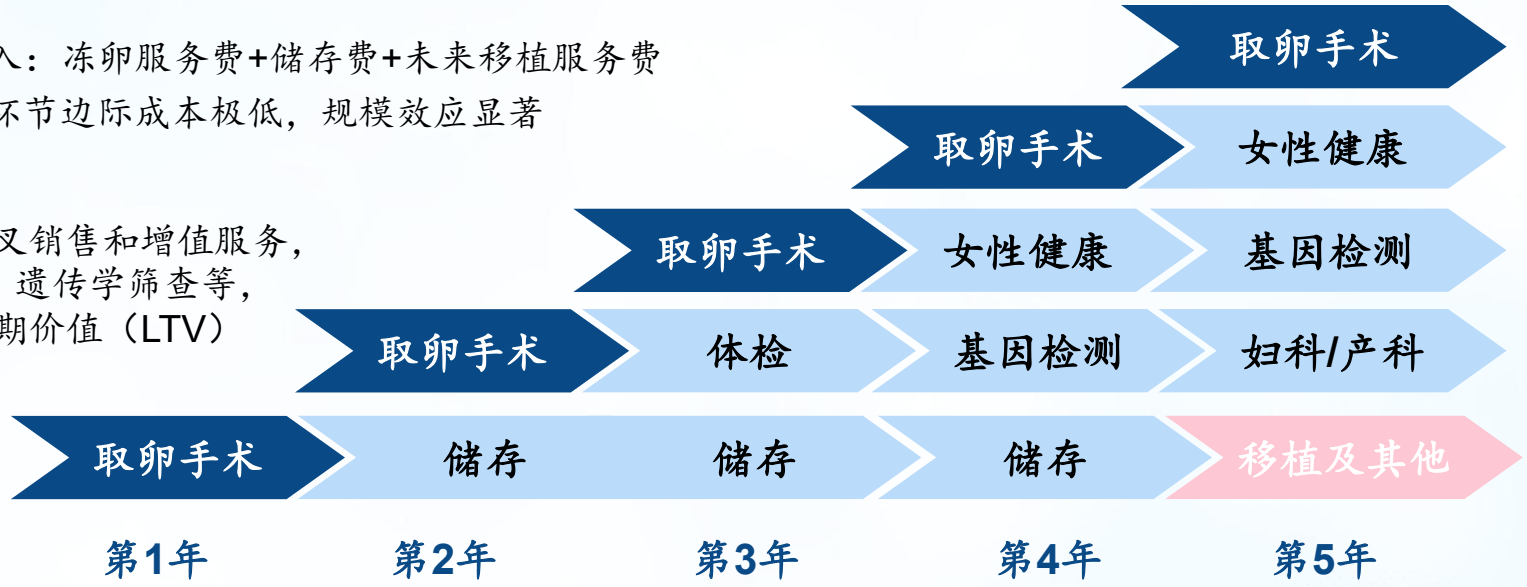
- 提前介入客户生育力保存，依托成熟的一体化产品，对患者服务可涵盖未来孕前、孕中、产后、儿童等全生命周期环节

更具吸引力的利润形态

- 可预测、稳定的经常性收入：冻卵服务费+储存费+未来移植服务费
- 优化毛利水平：卵子存储环节边际成本极低，规模效应显著

进一步提升生命周期价值

- 可基于冻卵客户群进行交叉销售和增值服务，包括PGT检测、IVF周期、遗传学筛查等，从而大幅提升单客生命周期价值（LTV）



2.4.3 生育鼓励政策持续加码，冻卵生育力保存开放已成趋势（续）

人口战略转向

- 从控制人口到鼓励生育，辅助生殖政策地位上升

自上而下的信号

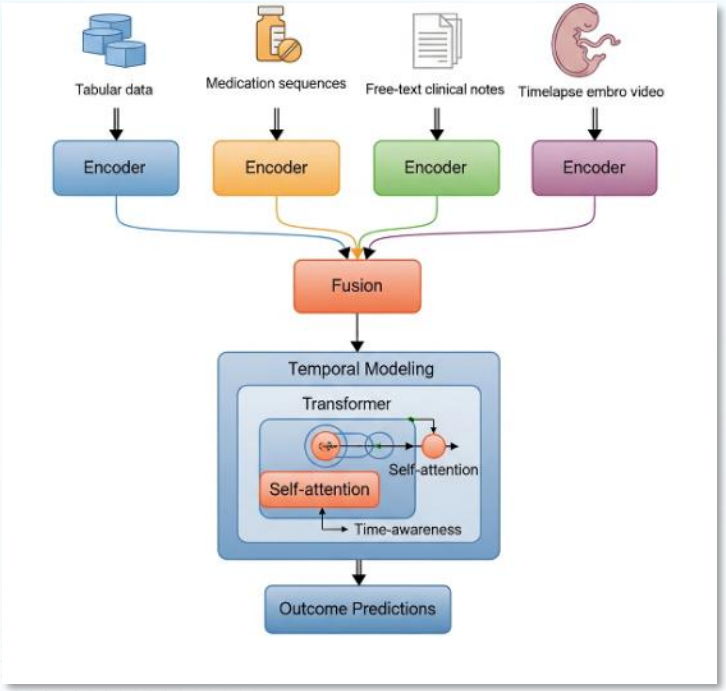
- 全国两会：年政协委员呼吁分阶段开放，建设“自用型卵子库”
- 地方探索：广东、四川人口规划提出“探索单身女性冻卵”

国际对标

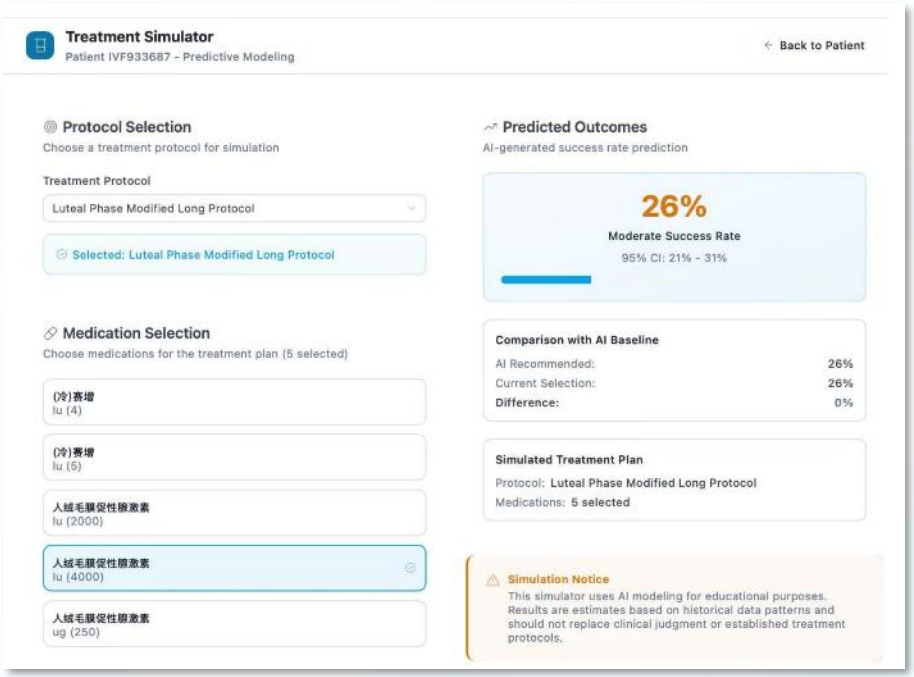
- 日韩及欧美普遍开放，中国政策跟进

2.4.4 聚焦关键业务，恢复增长趋势：战略聚焦AI+医疗提效——院内提效

AI赋能提效：孵化打造独创的专业基础模型



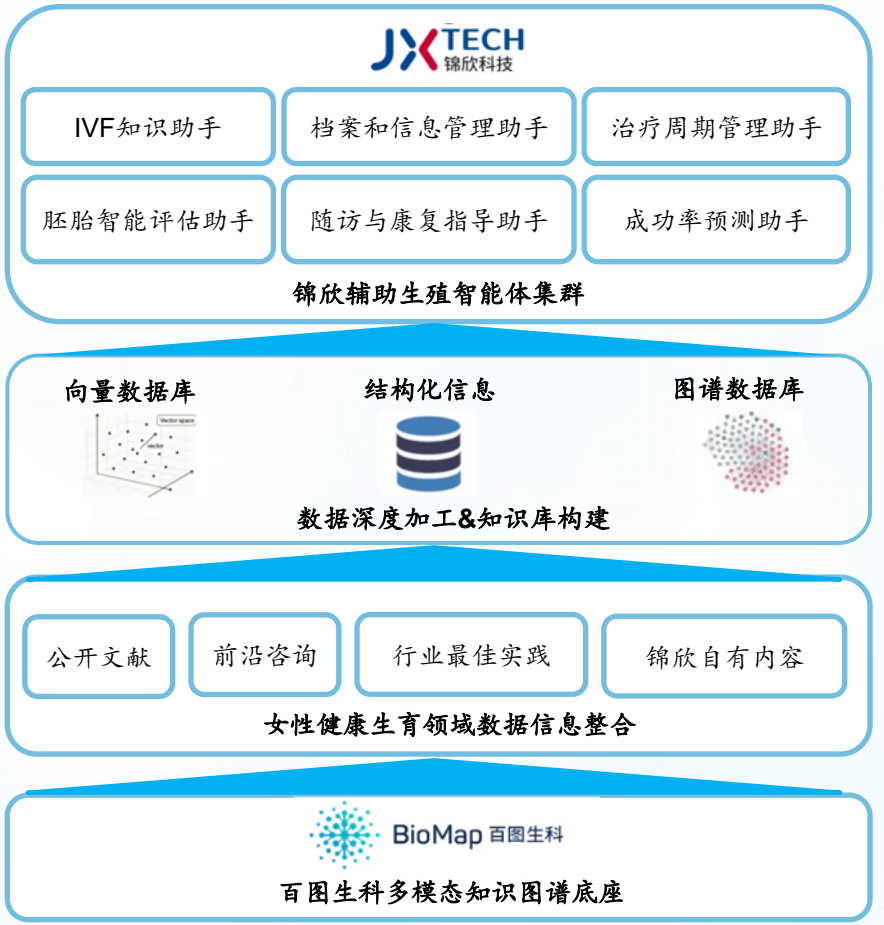
整合国内外合作伙伴打造生育健康基础模型



2.4.4 聚焦关键业务，恢复增长趋势：战略聚焦AI+医疗提效——患者提效（续）

医疗级妇幼AI守护者
数字陪伴系统

智能推送：
问候语
报告解读
健康建议
科普
活动
产品
常见问题



2.4.5 聚焦关键业务，恢复增长趋势：战略聚焦遗传基因技术赋能的优生优育

提升高龄用户成功率

提升高端用户渗透率

从不孕不育到优生优育：在人口下行时期，提供更有保障的生育结局

孕前	孕中	产后
携带者筛查 三代试管	产前筛查及诊断 胎儿医学	新生儿筛查
通过孕前遗传病携带者筛查与胚胎植入前遗传学诊断（三代试管技术），从源头降低出生缺陷风险	结合早中孕期联合筛查、无创DNA（覆盖90%IVF孕妈及40%普通孕妈）及胎儿医学干预，精准把控孕期健康	产后延伸至新生儿遗传病基因检测（覆盖90%新生儿）及儿童保健康复服务

2.4.5 遗传技术与生育健康：借助遗传基因等技术，优化生育健康产品（续）

Igenomix

- 于 2011 年成立，作为 IVI 集团的一个 孵化型衍生公司，专注于遗传学诊断。IVI 集团是全球最重要的不孕不育诊所网络之一。Igenomix于2019独立分拆，
- 开发了非侵入性基因检测（例如 niPGT-A）
- 扩展到 罕见病的基因精准诊断 领域
- 在多个大洲（包括 亚洲、拉丁美洲和中东地区）迅速扩大国际业务，发展成为一家全球性企业：
  - 每年服务超过 **9 万名患者**
  - 运营 **26 家实验室**
  - 与 **80 多个国家的 3000 多家诊所**合作
  - 拥有约 **560 名员工**

锦欣生殖

- 整合遗传研究所为集团创新研究院
- 美国斯坦福大学发布第六版“全球前 2%顶尖科学家榜单，集团旗下成都锦欣生殖生殖与遗传学研究所所长顾江教授荣登 2022年全球2%顶尖科学家“年度科学影响力”榜单

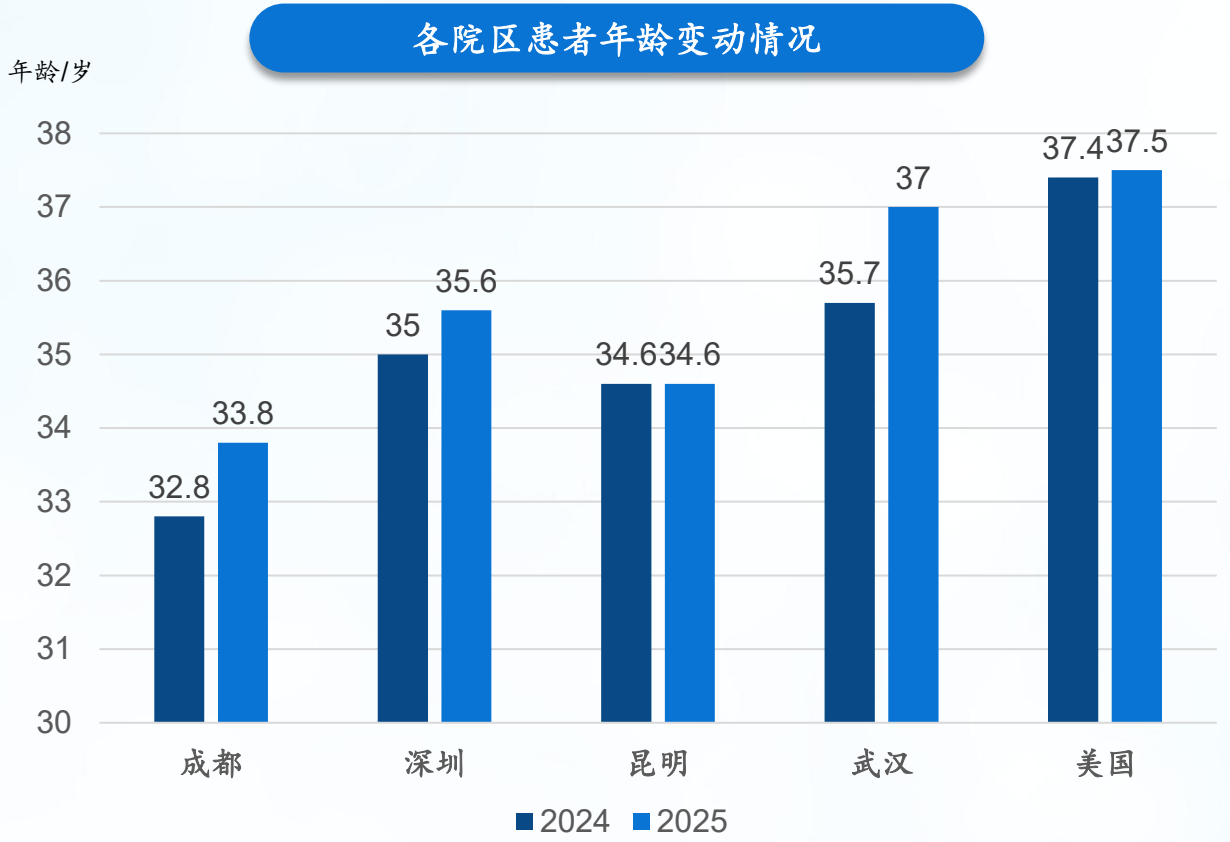
2.4.6 生育鼓励政策持续加码，中国辅助生殖行业正逐步迎来新的发展窗口

类型	亮点	时间	部门	政策/新闻	内容
医保政策	目前31个省/直辖市和新疆建设兵团均已将辅助生殖纳入医保，2024年已惠及超100万人次，助力万千家庭圆了“生育梦”	2025年7月	国家医疗保障局	国新办举行新闻发布会	国家医疗保障局局长章轲介绍，将加快新生儿护理和分娩镇痛等价格项目立项，促进儿科、产科优化服务，积极推动目录内生育医疗费用全报销
		2024年6月	国家医疗保障局	《产科类医疗服务价格项目立项指南（试行）》	国家医保局重构产科服务价格项目助力构建生育友好型社会
		2023年6月	北京医疗保障局	《关于将部分治疗性辅助生殖技术项目纳入医保、工伤保险支付范围的通知》	北京将16项辅助生殖类医疗服务项目纳入医保支付，这是国内首次将辅助生殖项目纳入医保
生育补贴	通过现金补贴直接降低家庭育儿成本，建立长期制度保障，提升育儿阶段的经济支持力度	2025年7月	中共中央办公厅、国务院办公厅	《育儿补贴制度实施方案》	对符合法律规定生育的3岁以下婴幼儿发放每年3600元的基础补贴，至其年满3周岁
		2025年3月	中华人民共和国政府	《政府工作报告》	建立覆盖"生育、养育、教育"全周期的专项基金，推进育儿补贴发放、增加普惠托育服务
		2025年3月	呼和浩特市卫健委	《关于促进人口集聚推动人口高质量发展的实施意见》	生育一孩一次性发放育儿补贴10000元；生育二孩发放育儿补贴50000元，按照每年10000元发放，直至孩子5周岁；生育三孩及以上发放育儿补贴100000元，按照每年10000元发放，直至孩子10周岁
育儿支持	围绕婴幼儿成长提供配套服务，包括托育体系建设、健康筛查、早期发展支持及家庭教育指导，打造生育友好型社会环境	2025年3月	中共中央办公厅、国务院办公厅	《提振消费专项行动方案》	实施儿科服务年行动，加大儿科服务供给。在儿童季节性疾病高发期，加大综合医院夜间儿科门（急）诊开放力度
		2024年10月	国务院办公厅	《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》	强化生育服务支持；加强育幼服务体系建设；强化教育、住房、就业等支持措施；营造生育友好社会氛围
		2024年7月	第二十届三中全会	《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》	提高基本生育和儿童医疗公共服务水平，提升生育全程基本医疗保健服务能力，扩大辅助生殖技术服务资源，完善母婴健康、生殖健康和儿童健康服务体系

锦欣生殖
JINXIN FERTILITY

附注

重复周期随着患者年龄增大而逐渐升高

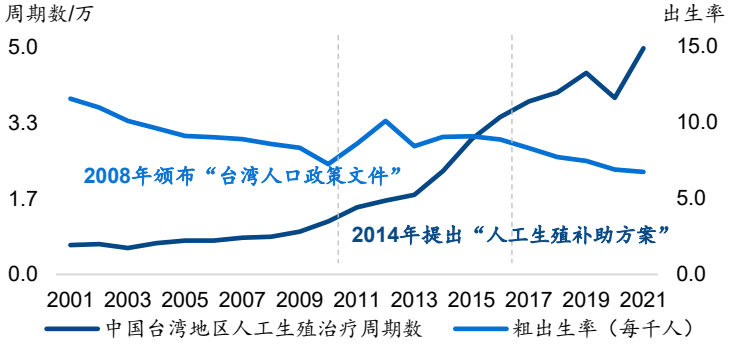


人口变化中的长期主义

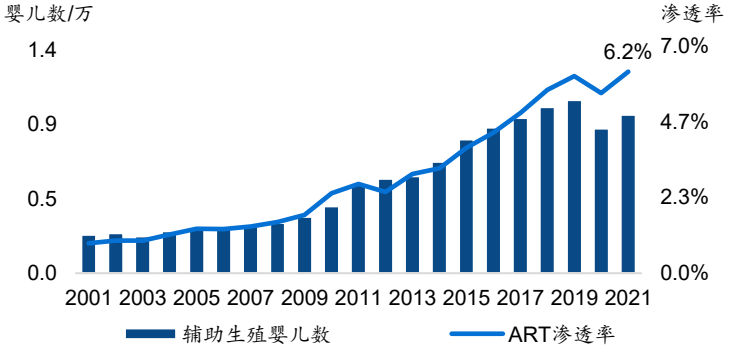
中国台湾

- 2008年，颁布中国台湾人口政策文件，旨在制定鼓励生育的长期目标；
- 2014年，提出人工生殖补助方案，以减轻体外受精（IVF）的经济负担并鼓励生育。

中国台湾2001~2021年人工生殖周期数和粗出生率



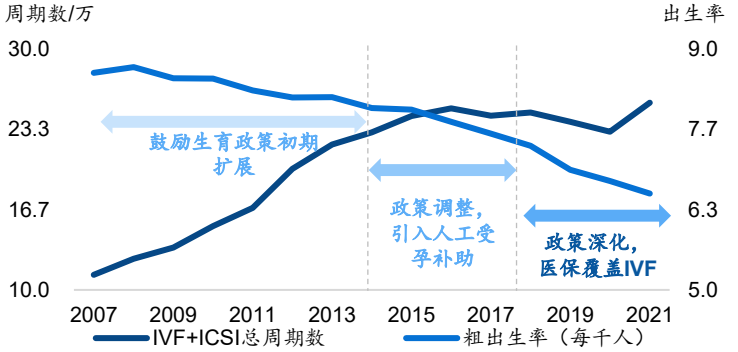
中国台湾通过辅助生殖技术出生的婴儿数量及其渗透率



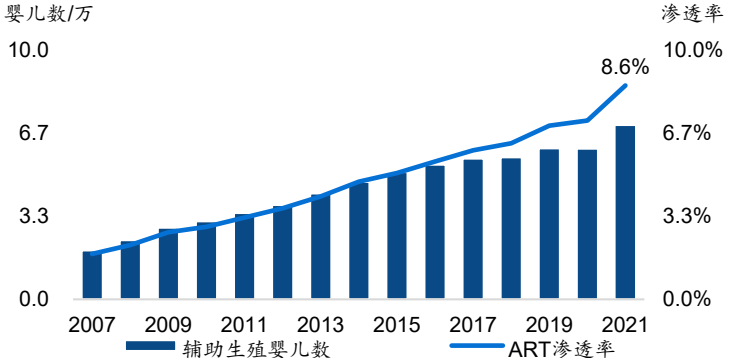
日本

- 2004年起，实施国民IVF 治疗补助计划；
- 2015年，首次提出人工受孕的治疗补助；
- 2020年，将辅助生殖费用纳入社会医疗保险报销范围。

日本2007~2021年IVF 及ICSI 周期数和粗出生率



日本通过辅助生殖技术出生的婴儿数量及其渗透率



注：
1. 招银国际环球市场报告《我国辅助生殖行业迎来持续政策春风》，国家统计局，乔杰院士公开讲座

标准化净利润

	2025年H1	2024年H1
收入	**1,288,587**	**1,443,756**
净利润	**-1,044,120**	**190,313**
加		
非经常性损益调整：		
雇员股权计划摊销成本	15,201	37,115
收购形成的无形资产及资产的折旧摊销	32,287	32,169
美国及老挝业务相关的商誉及无形资产减值	908,847	–
应收款及预付投资款减值	99,009	–
向锦江区妇幼保健院的一次性投入	50,000	–
武汉锦欣医院装修费用摊销年限调整	21,074	–
标准化净利润	**82,298**	**259,597**

免责声明

本演示材料提出或分发的所有意见、资料、文件和材料（统称「材料」）均由锦欣生殖医疗集团有限公司(「公司」,连同其子公司统称「集团」)编制，仅供阁下参考，不得作公开发布，作彼等独有使用。阁下充分理解本文件应严格保密并需符合下述规定，可获得本文件之收件人人数有限，仅旨在向彼等提供资料以协助其决定是否希望对公司作进一步研究。本文件的内容并没有经过任何司法权区的监管机构的审阅。于特定司法权区分派本文件可能受到法律限制，而管有本文件之收件人应自行了解及遵守有关限制。透过接纳本文件，阁下同意(i) 阁下已阅读和同意遵守本免责声明及通知的内容；及(ii)将本文件所披露的数据绝对保密。

本文并未经独立核实，亦不拟构成任何投资决定的基准。其不构成于任何司法权区出售或发行公司任何证券的要约或购买或认购邀请或招揽购买或认购的要约，且不应被如此诠释，在根据该司法权区的证券法注册或取得资格前进行要约、招揽或出售即属违法的情况下不可在任何州或国家出售该等证券或在以其他方式违反该司法权区的法律和法规的情况下亦不可在任何州或国家出售该等证券。任何在公开发售或非公开发售中购买公司证券的决定应仅依赖公司就任何该等发售计划编制的招股章程和/或国际发售通函连同任何补充定价资料而作出。本文件并未载有(1)令其可能被视为香港法例第32章公司（清盘及杂项条文）条例（「公司条例」）第2(1)条所界定的招股章程或公司条例第38B条所界定的招股章程广告或草拟招股章程或招股章程摘要或招股章程删节版本或载有香港法例第571章证券及期货条例（「证券及期货条例」）第103条所界定的广告或邀请的广告、邀请或文件的数据或材料或(2)令其可能被视为违反香港法例在香港进行公开发售或能够行使香港法例下任何豁免权的资料或材料。本文件可在不发出通知的情况下作出重大修改。

概无公司之证券曾经或将会根据经修订的一九三三年美国证券法（「美国证券法」）或美国任何州份之证券法注册。本文件并不构成向美国境内发出的任何发行公司证券的要约或认购邀请，并且本文件并无分派之目的也不允许以直接或间接的方式在美（包括其领土和属地、美国任何州份及哥伦比亚地区）分派。公司的证券将不会在美国发售，惟根据美国证券法规定获豁免或无需根据美国证券法进行登记的交易除外。公司的证券将不会在美国境内进行公开发售。

本文件及当中所载数据及以口头或其他形式传递的数据皆属高度机密，请务必以高度机密资料看待。本文件或其内容（全部或部分）均不得直接或间接向任何其他人士分派、刊发、复制或披露，或作考虑拟进行投资以外之任何用途。通过接纳本文件，阁下将被视为向集团做出以下声明，阁下及阁下所代表的任何客户必须(i) 为美国证券法S规则所界定的身处美国境外人，或(ii) 美国证券法第144A条所界定的合资格机构买家。阁下同时声明阁下及阁下所代表之客户为证券及期货条例附表1第1部及其任何附属条例（包括但不限于香港法例第571D章证券及期货（专业投资者）规则）所界定的「专业投资者」。若阁下需要购买公司证券，必须遵守美国证券法下的第144A条或、或S规则或其项下的其它登记豁免。本文件或其任何副本均不得直接或间接传进美国或在美国境内分派，亦不得带进或传进加拿大，也不得在日本境内或向日本居民分派。一旦被要求，收件人将立即交还本文件及收件人获提供有关拟进行的投资之一切数据，且不得保留任何副本。

本文件并非旨在提供全面的数据或载有全部收件者可能所须以评估集团之数据。在法律允许的情况下，概无作出声明、保证或承诺（无论明示或暗示），任何人士均不就本文件或其内容或任何有关拟进行的投资之口头或书面沟通之准确性、可靠性、正确性、公平性或完整性承担责任或法律责任（为免疑问，包括但不限于公司及其附属公司、控制人士、董事、高级职员、合伙人、雇员、代理人、顾问或代表）。尤其，但不限于，概无就载于本文件中任何假设、计划、目标、估计、预测或任何前瞻性陈述的可达性或合理性作出声明或保证，亦不应依赖前述内容。公司及其附属公司、控制人士、董事、高级职员、合伙人、雇员、代理人、顾问或代表并无任何责任就该等日期后续的任何新消息或发生之事宜或情况更新此等前瞻性陈述。公司及其附属公司、控制人士、董事、高级职员、合伙人、雇员、代理人、顾问或代表并不就阁下或阅读本文件的任何人因使用或依赖本文件中所包含的信息承担任何责任（不论是否因疏忽引起）。

为提供本文件之目的，集团并无责任提供任何额外信息，或更新本文件，或更正任何明显不正确的内容。本文件没有为集团增设考虑任何要约的义务。此处包含的信息并不构成集团将向阁下发行任何配售证券的承诺。

本文件之任何收件人不能将本文件视作投资建议.因此，集团将不对本文件之收件人作出任何保护，也不会就向本文件向收件人提供任何建议。

阁下确认并向公司及其附属公司控制人士、董事、高级职员、合伙人、雇员、代理人、顾问或代表承诺阁下为专业投资者；阁下具知识、经验及能力自行对公司及其证券进行独立评估；阁下已独立进行或将独立进行任何有关公司及其证券之调查，并已取得或将取得阁下自身就于公司证券投资之独立意见。