

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而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Fu Shou Yuan International Group Limited

福壽園國際集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1448)

**截至二零二五年六月三十日止六個月的
中期業績公告**

二零二五中期業績摘要

- 截至二零二五年六月三十日止六個月的收益總額約人民幣610.9百萬元，與截至二零二四年六月三十日止六個月比較減少約44.5%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月本公司擁有人應佔虧損約人民幣261.4百萬元。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月每股基本虧損約人民幣11.5分。
- 董事會已宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股7.00港仙。

福壽園國際集團有限公司董事會宣佈，本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務業績連同去年同期的比較數字載於下文。

簡明綜合損益及其他全面收益表
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)
收益	4	610,850	1,099,991
經營開支			
員工成本		(180,310)	(255,647)
工程成本		(26,020)	(38,705)
材料和物資消耗		(55,184)	(77,241)
外包服務成本		(21,769)	(26,264)
營銷及銷售渠道成本		(16,724)	(20,381)
折舊及攤銷		(87,818)	(89,570)
其他一般營運開支		(220,239)	(74,810)
存貨變動		(11,713)	9,187
預期信貸虧損模型的減值虧損(扣除撥回)		(2,684)	(14,323)
不動產及設備、無形資產、墓園資產和商譽確認的減值損失		(217,638)	—
經營(虧損)利潤		(229,249)	512,237
其他收入、收益及虧損		837	37,274
分佔一間合營企業(虧損)溢利		(3,127)	2,339
分佔聯營企業溢利		3,770	—
融資成本		(4,601)	(9,113)
除稅前(虧損)溢利	5	(232,370)	542,737
所得稅開支	6	(31,503)	(179,602)
本期間內(虧損)溢利總額		(263,873)	363,135
下列各項應佔(虧損)溢利總額：			
本公司擁有人		(261,411)	298,801
非控股權益		(2,462)	64,334
		(263,873)	363,135

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
附註			
其他全面虧損			
將可能會被重新分類至損益的項目			
由境外業務折算所產生的匯兌差額		<u>(414)</u>	<u>—</u>
本期間內其他全面虧損(扣除所得稅)		<u>(414)</u>	<u>—</u>
本期間內全面(虧損)溢利總額		<u>(264,287)</u>	<u>363,135</u>
應佔全面(虧損)溢利總額：			
本公司擁有人		(261,585)	298,801
非控股權益		<u>(2,702)</u>	<u>64,334</u>
		<u>(264,287)</u>	<u>363,135</u>
		人民幣分	人民幣分
每股(虧損)盈利			
— 基本	7	<u>(11.5)</u>	<u>13.2</u>

簡明綜合財務狀況表

於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			
物業及設備	8	571,235	565,676
使用權資產		160,809	179,645
投資物業		6,509	6,509
無形資產		255,046	257,302
商譽	9	940,923	1,106,076
收購租入土地為墓園資產的按金		21,963	22,334
墓園資產	10	1,922,097	1,995,409
於聯營企業的投資		13,948	2,935
於一間合營企業的投資		51,286	54,413
受限制押金		109,272	96,395
定期存款	15	210,586	207,633
遞延稅項資產	18	124,199	120,956
其他長期資產		2,287	8,930
		4,390,160	4,624,213
流動資產			
存貨	11	558,421	576,326
貿易及其他應收款項	12	144,049	132,922
按公平值計入損益的金融資產	14	311,892	589,176
定期存款	15	171,238	188,375
銀行結餘及現金	13	1,622,742	2,056,626
合約資產		12,976	13,559
		2,821,318	3,556,984
歸類為持有待售的資產		26,801	—
		2,848,119	3,556,984

	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)
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	864,674	667,564
租賃負債		13,400	19,752
合約負債	17	116,791	123,435
附屬公司非控股股東貸款		30,472	30,466
應付股利		448,655	110,124
所得稅負債		83,563	212,079
		<u>1,557,555</u>	<u>1,163,420</u>
與歸類為持有待售資產相關的負債		<u>13</u>	<u>—</u>
		<u>1,557,568</u>	<u>1,163,420</u>
流動資產淨值		<u>1,290,551</u>	<u>2,393,564</u>
總資產減流動負債		<u>5,680,711</u>	<u>7,017,777</u>
非流動負債			
租賃負債		90,932	111,544
合約負債	17	512,864	514,208
遞延稅項負債	18	132,413	150,896
其他長期負債		78,871	85,301
		<u>815,080</u>	<u>861,949</u>
資產淨值		<u><u>4,865,631</u></u>	<u><u>6,155,828</u></u>

	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)
資本及儲備		
股本	142,148	142,148
儲備	4,149,103	5,419,006
於其他綜合收益和累計權益中確認的 持有待售資產金額	(16)	—
本公司擁有人應佔權益	4,291,235	5,561,154
非控股權益	574,396	594,674
總權益	4,865,631	6,155,828

簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料

本公司為一家於二零一二年一月五日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的有限公司，其股份於二零一三年十二月十九日起已在聯交所上市。本公司的註冊辦事處為Ocorian Trust (Cayman) Limited (地址為Windward 3, Regatta Office Park, P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands) 及本公司香港主要營業地點的地址為香港北角渣華道191號嘉華中心7樓709室。本集團主要從事提供墓園服務、殯儀服務及其他服務。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本期間內，本集團已首次應用於本期間強制生效的國際財務報告準則的若干修訂。

於本期間應用新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或對此等簡明綜合財務報表所載的披露造成重大影響。

3. 重大會計政策

綜合財務報表乃以歷史成本法及根據符合國際財務報告準則的會計政策編製，各期末以公平值計量的投資性房地產及若干金融工具除外。

歷史成本一般根據貨物交換及服務所得報酬的公平值而釐定。

收益確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計量，指一般業務過程中所銷售貨物及所提供服務的應收款項(扣除折扣及銷售相關稅項)。

本集團與客戶就提供墓園服務(包括墓地銷售及墓園維護服務)訂立合約。

銷售墓地所得收益乃於與墓地相關的控制權轉移給客戶、即墓地使用權轉移時確認。

提供墓園維護服務的收益在服務期間內被確認。墓園維護服務的合約價乃基於名義金額計算，並不代表該等服務的公平值。本集團估計將會遞延的墓園維護服務收入的公平值時，乃根據提供該等墓園維護服務的預期成本加上合理利潤，減去將收取的未來維護費總額計算。

殯儀及其他服務收入乃於提供服務時確認。

4. 分部資料

本集團的收益源自本集團提供的多種產品及服務。詳情如下：

	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)
墓園服務	477,375	906,082
殯儀服務	121,873	184,083
其他服務	14,628	15,059
分部間抵銷	(3,026)	(5,233)
	<u>610,850</u>	<u>1,099,991</u>

地區資料

下表載列本集團按地區劃分來自墓園服務及殯儀服務的收益明細：

	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)
上海	240,970	526,143
遼寧	65,607	69,766
安徽	63,662	87,739
河南	33,165	68,805
江西	32,489	46,154
江蘇	32,059	52,524
山東	27,736	44,558
浙江	22,632	25,354
重慶	20,330	37,787
黑龍江	17,995	42,568
貴州	14,667	23,604
甘肅	12,010	13,821
內蒙古	6,761	9,332
廣西	6,584	8,980
陝西	2,300	1,530
湖北	281	814
福建	—	30,686
合計	<u>599,248</u>	<u>1,090,165</u>

5. 除稅前(虧損)溢利

除稅前(虧損)溢利乃經扣除以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
員工成本，包括董事酬金：		
薪金、工資、花紅及其他福利	164,307	238,414
退休福利計劃供款	16,003	17,233
總員工成本	180,310	255,647
物業及設備折舊	28,395	25,992
使用權資產攤銷	11,032	12,060
無形資產攤銷	12,578	11,475
墓園資產攤銷	35,813	40,043

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
中國企業所得稅		
本期間	52,612	162,288
過往年度不足撥備	617	162
遞延稅項	(21,726)	17,152
	31,503	179,602

7. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)盈利乃根據下列數據計算：

	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)
(虧損)溢利		
計算每股基本(虧損)溢利的(虧損)溢利(人民幣千元)	<u>(261,411)</u>	<u>298,801</u>
股份數目		
計算每股基本(虧損)溢利的普通股加權平均數	<u>2,271,063,422</u>	<u>2,271,063,422</u>

8. 物業及設備

	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)
樓宇	342,106	350,464
租賃物業裝修	8,683	11,056
傢具、固定裝置及第三方設備	40,133	43,561
汽車	17,531	19,034
在建工程	172,097	142,867
減值撥備	<u>(9,315)</u>	<u>(1,306)</u>
	<u>571,235</u>	<u>565,676</u>

9. 商譽

截至二零二五年六月三十日止六個月的商譽變動如下：

	人民幣千元
賬面價值	
二零二五年一月一日 (經審核)	1,106,076
減：當期計提商譽減值	<u>165,153</u>
二零二五年六月三十日 (未經審核)	<u><u>940,923</u></u>

10. 墓園資產

	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)
土地成本	1,350,007	1,374,151
景觀設施	254,418	255,951
發展成本	397,776	401,444
減值撥備	<u>(80,104)</u>	<u>(36,137)</u>
	<u><u>1,922,097</u></u>	<u><u>1,995,409</u></u>

土地成本具有有限可使用年限，並以直線法於租期內攤銷。

景觀設施指陵墓中涼亭及橋樑等的建設成本。景觀設施乃以直線法於土地剩餘租期或可使用年限的較短者攤銷。

發展成本指就地基工程及為使土地符合發展墓園業務的條件而支付的成本。發展成本乃以直線法於估計可使用年限 (與土地成本的期限相同) 內攤銷。

於墓園內某地區開始發展後，墓園資產乃按比例轉撥至存貨。

11. 存貨

	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)
墓地	441,247	450,015
墓石	80,508	86,983
其他	36,666	39,328
	<u>558,421</u>	<u>576,326</u>

12. 貿易及其他應收款項

	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)
貿易應收款項	120,944	125,217
減：信貸虧損撥備	(29,686)	(27,002)
	<u>91,258</u>	<u>98,215</u>
預付的物業租金	4,117	3,849
員工墊款	624	465
項目保證金	9,823	6,618
預付供應商款項	5,048	1,171
應收利息	360	195
土地預付款	10,525	—
與墓園項目相關的第三方借款	12,192	12,192
其他	11,703	11,818
減：信貸虧損撥備	(1,601)	(1,601)
	<u>144,049</u>	<u>132,922</u>
貿易應收款項及其他應收款項合計	<u>144,049</u>	<u>132,922</u>

以下為於期末按發票日期呈列的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	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)
一年內	32,006	42,459
一年以上但少於兩年	28,752	34,166
兩年以上但少於三年	21,272	10,537
三年以上但少於四年	3,899	10,427
四年以上但少於五年	5,329	626
	91,258	98,215

釐定貿易應收款項的可收回性時，本集團自信貸授出起直至報告期末重新評估貿易應收款項信用質量的任何變動。

13. 銀行結餘及現金

本集團以人民幣、港元、美元及日元計值的銀行結餘按浮動利率計息如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
年利率		
— 人民幣	0.05%–1.35%	0.10%–1.35%
— 港元	0.01%–3.60%	0.01%–3.74%
— 美元	0.05%	0.05%
— 日元	0.0001%	—

以人民幣以外貨幣計值的銀行結餘及現金如下：

	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)
港元	314,976	560,431
美元	895	7,886
日元	6,319	—
	322,190	568,317

14. 按公平值計入損益的金融資產

	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)
非上市現金管理產品	<u>311,892</u>	<u>589,176</u>

本期間內，作為本集團現金管理的一部分，本集團訂立多份現金管理產品合同。

於二零二五年六月三十日，結構性存款及多項現金管理產品的詳情如下：

銀行	產品名稱(附註)	貨幣	金額 人民幣千元	期限／贖回時間	預期收益率	是否保證 本金
上海浦東發展銀行	天添利普惠計劃	人民幣	2,505	持有1個工作日後可於工作日贖回	1.25%	N
上海浦東發展銀行	天添利浦天同盈1號	人民幣	<u>548</u>	持有1個工作日後可於工作日贖回	1.28%	N
小計		人民幣	<u>3,053</u>			
上海農村商業銀行	公司款季季鑫利3個月定開	人民幣	35,147	持有90個工作日後可於工作日贖回	2.00%~2.80%	N
上海農村商業銀行	蘇銀理財啓源現金1號F	人民幣	<u>70,034</u>	持有1個工作日後可於工作日贖回	1.38%	N
小計		人民幣	<u>105,181</u>			
興業銀行	興銀理財添利快線F	人民幣	40,371	持有1個工作日後可於工作日贖回	1.87%	N
中國建設銀行	恒贏(法人版)	人民幣	142,878	持有1個工作日後可於工作日贖回	1.44%	N
中國建設銀行	嘉鑫固收類按日	人民幣	<u>20,409</u>	持有1個工作日後可於工作日贖回	1.68%	N
小計		人民幣	<u>163,287</u>			
合計		人民幣	<u>311,892</u>			

註： 該等產品的投資組合中，包括政府債權工具、國債、公司債券及其他。

15. 定期存款

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)
381,824	396,008

於二零二五年六月三十日，本集團在中國的銀行持有合同期限為三個月到三年的定期存款，該人民幣381,824,000元之定期存款按1.15%至4.13%的固定年利率計息（二零二四年十二月三十一日：固定年利率為1.60%至4.43%）。

16. 貿易及其他應付款項

	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)
貿易應付款項	300,124	319,760
其他應付款項包括：		
預收客戶	23,047	17,829
應付工資、福利及花紅	49,923	130,860
其他應計費用	34,443	25,721
應付收購附屬公司的代價	21,741	22,217
其他	435,396	151,177
	864,674	667,564

以下為於年末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	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)
0至90天	59,808	75,060
91至180天	22,948	22,450
181至365天	33,762	48,263
365天以上	183,606	173,987
	300,124	319,760

購買貨物的平均信用期為181至365天。

17. 合約負債

	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)
墓園維護服務	579,839	585,101
生前契約銷售	49,816	52,542
	<u>629,655</u>	<u>637,643</u>

墓園維護服務

有關墓園維護服務的合約負債指提供墓園服務所得收益中根據收益確認政策及業務性質並未作為收益賺取的部分。

本集團提供持續的墓園維護服務作為墓園服務的一部分，以維護景觀墓園和埋葬於墓園的大量墓穴。

購買若干地點墓園服務的客戶須就有關維護其龕位或墓地及墓碑預先支付10至20年的維護費，而該等款項一般在購買本集團的墓園服務時一併支付。

本集團會留意墓址的墓園維護開支，並根據預測增幅（如勞工成本及因未來銷售增加而遞增的維護開支增加）作出估計。估計墓園維護總開支加合理利潤並抵銷將予收取的估計維護費用作為遞延確認的收入並記錄為墓園維護服務相關的合約負債。

生前契約銷售

生前契約銷售指基於逝世前的契約進行殯儀服務銷售。由於須於生前契約訂立時付款，合約負債將於契約開始時構成，直至收益於提供殯儀服務時確認為止。

18. 遞延稅項

以下為本集團確認的遞延稅項資產(負債)：

	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 (經重列)
合約負債	79,532	80,531
虧損撥備	17,808	17,137
中國境內所得代扣所得稅	(17,967)	(30,087)
未使用的可抵扣稅項虧損	9,776	4,672
公平值調整	(111,334)	(118,799)
使用權資產	(27,047)	(30,489)
租賃負債	25,944	31,705
墓園資產	15,074	15,390
	<u> </u>	<u> </u>
合計	<u><u>(8,214)</u></u>	<u><u>(29,940)</u></u>

19. 股息

於二零二五年一月二十四日，董事會已宣派特別股息每股38.82港仙，並將分三批派付。於本期間內，本公司已派付第一批特別股息每股17.24港仙，並已宣派和派付二零二四年的末期股息每股9.54港仙，合共約為人民幣573.4百萬元。

於二零二五年八月二十九日，董事會宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股7.00港仙。

主席致辭

本人謹代表福壽園國際集團有限公司董事會，提呈本集團二零二五年六月三十日止六個月(回顧期內)之業績報告，敬請各位股東審閱。

回顧二零二五年上半年，貿易摩擦、地緣政治風險等因素仍對全球經濟造成衝擊。中國內地經濟在多重挑戰下延續恢復態勢，展現出一定的韌性與發展潛力，穩中向好的態勢得以繼續。伴隨人口老齡化進程加快，生命服務需求穩步提升，行業供需關係趨於平衡。在此宏觀背景下，中國經濟長期向好的基本面未變，政策支持持續發揮效應，預期經濟發展動能將進一步增強，為生命服務行業帶來新的發展機遇。

福壽園作為國內領先的殯葬及生命科技服務提供商，堅持創新驅動與高品質發展。集團憑藉業界領先的運營理念、多引擎驅動及穩健發展策略，不斷提升服務品質，推進數字化轉型，堅持「記號做美，記載做厚，紀念做長」的3JI理念，致力承擔企業、社會、行業、歷史及公眾責任，推動行業文化革新與社會文明進步，滿足人民對美好生活的多元需求。

集團持續優化管理體系，通過精益化管理提升整體運營效率，靈活應對外部環境變化與挑戰。截至二零二五年六月三十日止六個月，集團錄得收益人民幣610.9百萬元，本公司擁有人應佔虧損達人民幣261.4百萬元。董事會擬向股東派發二零二五年中期股息每股7.00港仙，符合本集團穩健且持續的派息政策，以答謝股東長期以來的支持與信任。

「感知生命、綻放人生，不斷凝聚推動人類社會文明進步的精神力量」，是福壽園一以貫之的品牌內涵與文化主張。福壽園一直積極發展新質生產力，促進中國經濟高品質發展，提升中國品牌的國際影響力和競爭力。回顧期內，福壽園榮獲第十四屆公益節「年度責任品牌獎」，與蒙牛、恒源祥、平安租賃等知名品牌並列，彰顯企業社會責任實踐成效。集團入圍了達沃斯世界品牌峰會「2024世界創新品牌500強」榜單，品牌價值達29.16億美元，品牌指數492.45分，排名第380位，展現了強勁的國際品牌影響力。上海福壽園連續三屆蟬聯「全國文明單位」榮譽，體現了集團在行業文明建設和社會責任上的持續努力。福壽園原創系列短視頻《我是一棵樹（川渝篇、齊魯篇、中原篇）》榮獲第十五屆北京國際電影節「民政中國」板塊優秀作品獎，豐富了品牌文化內涵，深化了社會大眾對生命價值的認知與尊重。

在ESG方面，福壽園憑藉卓越的可持續發展實踐，在ESG領域實現了跨越式的進步，MSCI評級由AA級躍升至最高AAA級，成為亞太區可持續發展的新標桿，躋身MSCI中國可投資市場指數成分股前1%頂尖陣營，並連續四年被納入恒生可持續發展基準指數成分股，最新得分提升至65.20分，保持A+評級，是「回應性」區間內的最高評級，彰顯集團在環境保護、社會責任及公司治理方面的領先地位。

當今時代，數位化的浪潮改變了整個世界，殯葬行業數位化的探索也方興未艾。福壽園作為國內領先的殯葬及生命科技服務提供者，一直處於行業創新的前沿。在龐大的生命服務需求和市場前景下，福壽園不斷提升服務品質，積極擁抱現代科技的發展與應用。二零二二年至今，福壽園已經初步形成了數位化生命服務體系，通過數位禮廳、AI追思、福壽線上、紀念家元四大核心功能，覆蓋了全場景需求，實現「記號做美，記載做厚，紀念做長」的3JI服務理念。二零二四年四月，集團以數智人虛擬發佈形式，推出生命美學產品、天堂社區計劃、數位家祠、虛擬數智人及「生前契約·安善計劃」等一系列創新服務，推動殯葬行業的數字化升級與服務模式創新。

公益方面，福壽園積極參與生命教育與公益事業。二零二五年三月，集團支持「2025全國人體器官捐獻緬懷活動」，與中國人體器官捐獻中心、重慶市紅十字會共創的情景劇《生命續航》在活動中首演，彰顯集團多年來在生命教育領域的深耕與社會擔當。集團持續開展扶貧、濟困、助老、救孤、優撫等多項公益專案，積極推動公益民生服務創新，致力於為社會帶來更多溫暖與關懷。

展望未來，福壽園將持續提升公司治理水準，堅定推進可持續發展戰略，將環境保護理念深植於經營實踐，推動低碳、低能耗及高效運營，促進生態與人文景觀的和諧共生。集團將不斷創新服務模式，提升服務品質，致力於為客戶提供更加貼心、專業及個性化的生命服務。同時，福壽園將繼續承擔企業、社會、行業、歷史及公眾責任，整合公益資源，引導社會正視生死、珍重生命，為生命旅途點亮公益微光。

福壽園國際集團將秉承以人為本的服務理念，堅持「尊重生命、溫暖人心」的宗旨，通過「創新、責任、共贏」的企業精神，持續推進數字化轉型，提升服務效率與品質，滿足客戶日益增長的需求，努力實現更佳業績，完善對投資者持續穩定的回報機制，與全體股東共用經營發展成果。

承董事會命
福壽園國際集團有限公司
主席
白曉江

管理層討論與分析

市場概覽

隨著中國全面步入小康社會，站在了新的歷史起點上，推動民生福祉達到新水準、不斷增強人民群眾獲得感、幸福感、安全感將是中國在民生領域未來發展的主要目標。進入了新時代，人民群眾對美好生活的嚮往從「生」延伸到「死」，提升人民群眾身後事的服務質量、實現「逝有所安」已成為殯葬領域重大時代課題，並不斷推動中國殯葬行業向縱深發展。

近年來，我國新型城鎮化穩步推進，城鎮化率持續提高。國家統計局發佈的最新數據顯示，二零二四年末我國城鎮常住人口達到94,350萬人，比二零二三年末增加1,083萬人，常住人口城鎮化率為67.0%，比二零二三年提高0.84個百分點。近六年我國城鎮化率年均提高0.92個百分點，每年都會有超過1,000萬的農村居民進入城鎮。城鎮化水準的穩步提升將催生新增城鎮人口對殯葬基礎設施、多層次殯葬服務、以至相關生命科技產業的廣泛需求。與此同時，從二零二二年開始我國進入老年人口快速增長時期。二零二四年末，60歲及以上人口為31,031萬人，佔比22.0%，與二零二三年末相比，增加1,334萬人，人口比重上升0.9個百分點。隨著二十世紀六十年代第二次出生高峰所形成的人口隊列相繼跨入老年期，我國人口老齡化程度進一步加深的態勢預計將持續至二零三五年，其間每年將有2,000萬以上的人口進入老年，每年淨增老年人口預計超過1,000萬人，顯著高於「十四五」時期年均增長800萬人的速度。預計到二零三五年左右，我國60歲及以上老年人口將突破4億人，佔比超過30%，進入重度老齡化階段。到本世紀中葉將突破5億人，佔比接近40%，達到峰值，人口老齡化將是我國今後較長時期內的基本國情。此外，隨著殯葬改革、移風易俗的不斷推進，近年來我國的遺體火化率持續提高，二零二一年全國火化遺體596.6萬具，遺體火化率達到58.8%。展望未來，新型城鎮化進程、人口老齡化趨勢和遺體火化率提升的加速和共振，必將不斷催生市場對殯葬服務的龐大需求。

二零二五年上半年，隨著各項宏觀政策繼續發力顯效，國民經濟起步平穩、創新引領作用增強。根據國家統計局發佈的最新數據顯示，二零二五年上半年，國內生產總值為人民幣660,536億元，按不變價格計算，同比增長5.3%；城鎮居民人均可支配收入為人民幣28,844元，相較二零二四年上半年同比名義增長4.7%，扣除價格因素，實際增長4.7%；城鎮居民人均消費支出為人民幣17,545元，相較二零二四年上半年同比名義增長4.6%，實際增長4.6%；二零二五年上半年全國居民人均服務性消費支出6,504元，增長4.9%，居民服務性消費支出佔居民消費支出比重為45.5%，服務消費是未來支撐消費增長的一個非常重要的領域。但另一方面，當前外部環境依舊複雜嚴峻，國內有效需求增長動力不足，經濟持續回升向好基礎還需鞏固，居民消費能力有待進一步提升。長期而言，隨著我國人民生活水準的提升，收入的穩定增長，居民消費結構升級趨勢沒有改變，數字消費、綠色消費、健康消費等消費亮點不斷湧現，代表著居民質量化需求持續增加，綠色環保理念更加深入人心。未來服務型消費存在巨大發展潛力，包括戶籍人口城鎮化激發服務型消費升級，人口老齡化帶來多元養老服務需求，數字經濟發展催生服務型消費新業態等。作為有溫度的殯葬服務商，我們在滿足基本殯葬服務需求的同時，也將高質量滿足大眾日益增長的多元化、差異化的服務要求，多層次的服務內容以及更加便捷的服務場景需求，以體現對逝者以及逝者家屬的人文關懷及情感慰藉。

我國殯葬領域在持續深化改革創新，加強制度建設，推進殯葬治理體系和治理能力等方面朝現代化方向不斷邁進。二零二五年四月，民政部發佈了《關於〈殯葬管理條例(修訂草案徵求意見稿)〉公開徵求意見的通知》，向社會各界徵求意見，截至目前該二零二五年條例的修訂工作正在按程式積極推進。此次《殯葬管理條例(修訂草案徵求意見稿)》的修訂，主要在強化殯葬行業公益屬性、健全殯葬工作體制機制、完善殯葬服務管理制度、明確殯葬改革方向路徑、優化喪事活動管理措施、加強事中事後監管等方面做了修改，

旨在構建便民、高效、規範的殯葬服務體系。二零二五年五月，《民政部2025年度立法工作計劃》出台，明確將修訂《殯葬管理條例》、修訂《公墓管理暫行辦法》、和制定《殯儀館管理辦法》納入今年立法工作計劃，以穩妥推進殯葬改革，完善殯葬管理體制機制。《殯葬管理條例》及相關管理辦法的修訂制定將深化殯葬改革，健全殯葬服務體系，有利於整治行業亂象，進一步規範殯葬行為，加強殯葬管理提供法制保障，促進行業市場化和規範化發展，最終達到中國殯葬行業的長遠健康發展。二零二五年七月，民政部發佈《殯儀接待服務規範》、《遺體告別服務規範》、《遺體火化服務規範》、《公墓安葬服務規範》、《公墓祭掃服務規範》、《網路祭祀要求》等共10項推薦性行業標準，並自即日起實施。這些標準的實施表明了國家對殯葬領域提升服務供給水準、加強監督管理力量、推動行業健康發展的決心和力度。相關標準不僅體現了對殯葬服務流程和技術規範的嚴格要求，也彰顯了保護環境、節約資源、人文關懷的價值導向。本集團預計，隨著我國殯葬領域制度、體系的不斷完善，殯葬行業的准入門檻不論對新或舊的參與者都將有所提升，標準化將推動新時期殯葬事業改革創新。作為中國優秀殯葬服務商及行業的引領者，我們在遵規守法和標準化體系建設方面一直走在行業前列，相信以上的規範將會為本集團的持續發展營造出更為有利的競爭環境和發展空間。我們將繼續努力發揮先進導向作用，更好的滿足大眾在殯葬服務中的精神需求和文化需求。

科技殯葬領域方面，二零二一年十二月民政部印發了《「十四五」民政資訊化發展規劃》，以積極構建全國一體的殯葬管理服務資訊平台，建設國家基礎殯葬資訊數據庫，提升殯葬管理服務資訊化水準。推動互聯網與殯葬服務融合發展，探索開展遠程告別、網上祭掃等新模式，為群眾提供更加便捷的殯葬服務。民政部又相繼發佈了《網絡祭祀服務規範》和《網路祭祀要求》，規範了網絡祭祀服務的服務保障要求，服務流程，網上紀念館的要求和評價與改進。二零二五年清明假期期間，全國共開通1,576個網絡祭掃平台，累計服務網絡祭掃客戶合計約92.75萬人次，網絡祭掃已成為群眾表達哀思的重要方式，互聯網正在助推殯葬從傳統向現代轉型升級，「殯葬互聯網+」服務讓資訊化賦能殯葬服務，正在加快殯葬服務的標準化建設，提升殯葬服務的高質量發展。「用科技的思維和方法，讓逝者更有尊嚴，用現代科技提升殯葬服務，使其更人性化、更高端」將是殯葬業未來的發展方向。作為中國優秀殯葬服務商及行業的引領者，我們將持續提升科技創新能力、加快推動科技和數字化轉型在殯葬服務中的應用。

中國社會經濟發展進入了新時代，大眾從解決「有沒有」也正在轉向追求「好不好」。在殯葬領域，近年來，中國人均可支配收入不斷提高、政府大力弘揚傳承中華傳統文化和美德、加速推進的城鎮化進程、人口老齡化的趨勢、遺體火化率的提升，這些趨勢不僅體現為大眾對殯葬服務需求總量的增加，更體現為大眾對殯葬服務質量的提高及對殯葬服務內容多元化、差異化的要求。隨著中國老齡化進程的加速，殯葬行業將逐步融入整個老齡化事業的統籌發展規劃中，與各「為老」服務行業統籌協調發展。此外，構建政府主導、社會參與的多層次社會服務保障體系，激發市場主體活力，引導社會力量有序廣泛參與民生服務保障，積極推進殯葬服務供給側結構性改革，在保障基本民生需求的同時，大力滿足大眾多層次、多樣化的殯葬服務需求。這些驅動因素將促使中國殯葬行業深化穩定的發展。

業務評論

二零二五年上半年，一方面隨著各項宏觀政策繼續發力顯效，我國經濟整體延續恢復向好態勢，彰顯強大的韌性，國內生產總值達到人民幣660,536億元，按不變價格計算，同比增長5.3%；城鎮居民人均可支配收入為人民幣28,844元，扣除價格因素，相較二零二四年上半年同比實際增長4.7%；城鎮居民人均消費支出為人民幣17,545元，相較二零二四年上半年同比實際增長4.6%。另一方面，當前外部環境依舊複雜嚴峻，國內有效需求增長動力不足，經濟持續回升向好基礎還需鞏固，居民消費能力有待進一步提升。在此經濟大環境下，殯葬情景中客戶的消費行為趨向謹慎，行業的競爭有進一步加強的趨勢。本期間內，為應對經濟大環境和客戶消費行為的相應變化趨勢，集團從市場和產品的雙重維度持續關注，在服務延展、科技引領、文化創新等領域多點發力，因「園」施策，著力滿足客戶多元化、差異化，特別是精神層面的消費需求，持續提升我們產品和服務的核心競爭力，實現集團長期可持續發展。

在墓園業務領域，根據各地不同的經濟環境和殯葬消費行為以及競爭格局的演變，我們在原有價位段產品的基礎上，開發出更多價位區間段的產品類別，面向更多和增量的客戶群體，著眼於長期提升我們的市場佔有率。同時，我們持續深化數位化戰略在各地墓園的全面應用。本期間內，我們在所有墓園均完成了公墓業務系統的全面升級，全方位提升了客戶資訊的數位化管理效能，並已無縫對接「福壽園服務線上」小程序，提升了客戶網路辦理各項業務的便捷性。在產品設計方面，我們緊密把握政策導向，結合福壽園「3JI」理念，進一步加大生態、節地和藝術化產品的設計研發力度，融入數位科技，積極推進市場投放進程，力求滿足更廣泛和多樣化需求的客戶群體在產品與服務方面的多元化訴求，體現對每一個獨一無二生命的尊重和敬畏。此外，我們將一系列數位化、個性化的創新服務，如AI追思視頻、數位禮廳用於沉浸式落葬體驗、追思儀式和禮祭活動中，

我們的紀念家元中打造了紀念館、時光留聲機、人生微電影等線上紀念服務。這些服務不僅豐富了傳統殯葬文化的內涵，還使得每一個環節都更加貼近現代人的情感需求和生活習慣。在部分園區我們還成功部署「互動紀念屏」、「數字祭祀牆」等智慧化裝置，實現了數位紀念空間與實體場景的融合，以及在生前契約、安葬儀式與追思場景中個性化AI內容的定製。

在殯儀業務領域，本期間內，我們著重在落實數字轉型、銷售端流程優化、以及部分場館升級改造等方面展開工作。以 AI追思服務的核心產品，通過技術賦能重構服務體驗，顯著增強了「老照片動起來」和「數位人復刻逝者音容笑貌」的功能深度與情感表達。AI追思服務通過深度學習逝者生平，生成個性化語音交互內容與影像回顧素材，已說明數百個家庭實現跨越時空的情感聯結。同時，我們進一步規範銷售流程管理、增設互聯網線上行銷管道，拓寬服務觸達路徑。在設施升級方面，我們始終堅守生命美學及生命紀念的核心理念，對旗下的重慶渝中安樂堂進行了全方位的升級煥新工程，精心打造了一座集守靈服務、告別儀式、情感療愈、人文紀念、生命教育及數字科技等多功能於一體的現代化生命紀念館：安樂生命紀念館，冀其成為重慶市渝中區全新的生命美學地標。該紀念館佔地面積達3,500多平方米，在這片獨立空間內，特別設立了8個大小不一、風格各異的數位禮廳，能夠充分滿足不同人群在守靈、告別等環節的需求，並創新性地引入數位人影像技術，讓逝者得以虛擬形象親述人生故事，實現跨越時空的溫情對話。館內設置了生命公益咖啡館，旨在通過輕鬆的氛圍提供情感療愈，舒緩客戶的哀思之情；時光印記空間則通過紀念物的展陳，留存下珍貴的情感記憶；而屋頂會客花園巧妙融合生態景觀，營造出舒適宜人的交流與追思空間。

本期間內，本集團設計板塊的全資子公司天泉佳境專注於研究殯葬新形勢下的規劃設計，強調生態、智慧和人文的結合，兼顧環境優美和產量擴容等特點，研發低成本策略的殯葬設施設計、建設和維護模式，同時符合社會文明的發展、現代智慧化紀念的需求。

作為本集團的重要戰略支點，生前契約旨在為民眾提供生命規劃建議和善終管理方案，為機構和政府提供長者服務解決方案，協助本集團提早鎖定客戶，為殯儀和墓園帶來穩定的客戶儲備。在人口老齡化的社會背景下，生前契約服務正吸引更多希望儘早安排自己身後事的客戶群，亦得到各級政府及長者服務機構的肯定、支援和服務採購。本期間內，我們累計簽訂生前契約10,252份合約（二零二四年同期：11,923份合約）。相較於管道開發，我們認為生前契約合約包含的服務內容的提升將更能吸引客戶、各級政府及長者服務機構，加速生前契約的推廣和提高其核心競爭力。在本期間內，我們著力設計整合安寧療護、哀傷輔導和情緒干預等多種專業支援服務內容的整合性生前契約，滿足各細分人群多層次需求。同時我們繼續推動與保險公司全方位、多險種的合作探索，以期通過跨業合作，實現生前契約業務的增長和市場的快速擴張。

本集團的環保火化機業務集研發設計、自主生產、全面配套及售後服務為一體，生產智慧環保火化設備及尾氣淨化處理系統。本期間內，我們繼續優化產品性能和產品生產工藝，重點加強客戶售後服務，進一步提高客戶體驗與產品品質，降低運維成本。我們積極維護國內外客戶，拓展海外市場新區域，做好售前技術支援和售後維修保障工作；在研發工作方面，我們持續對各平板爐、揀灰爐和尾氣淨化系統設備進行資料統計分析驗證，不斷優化調整，進一步降低火化時長和燃料消耗。此外，我們優化環保火化設備板塊自身的國內外銷售體系，加強銷售團隊的技術水準。隨著我國人口老齡化趨勢進一步加深、遺體火化率提升的加速和對環境保護的重視，我們相信各地對環保智慧火化設備的需求將大幅增長。

截至目前，本集團的業務已進入十九個省、自治區、直轄市的四十餘座城市，包括上海、河南、重慶、安徽、山東、遼寧、黑龍江、福建、浙江、江西、江蘇、廣西、北京、貴州、內蒙古、甘肅、湖北、河北及陝西，其中包括我們正在運營的位於全國十七個省的主要城市、直轄市和自治區的墓園和殯儀設施。本集團在全國其他重要省份的省會城市、重要空白地區的拓展計劃正在穩步推進中。本集團將以審慎和穩健的步伐，堅守對股東負責的態度，篩選合適的目標，整合多元業務資源，以公允合理的對價收購優質資產。

本集團一直以來高度重視組織活力與人才發展，積極構建員工多管道發展模式與創新的組織激勵機制，在合理佈局產業鏈的同時，致力於打造一支高素質的專業人才梯隊，充分發揮專業技能人才在集團發展中的重要作用。本期間，在人力資源資訊化建設上引入了兼具集團化管理的支援系統，在人才建設上完善了管理與專業兩條晉升通道。建立了組織績效與人工成本控制預警機制，精細化管理人工成本，即時跟蹤成本變化，超出預算及時啟動控制措施，提升管理效益。

作為具有非學歷高等教育機構資質的國內企業性殯葬職業教育學院以及全國殯葬行業產教融合共同體的核心成員，本集團旗下禮濟學院主辦了「二零二五年度公墓運營管理專業培訓」，並應江蘇省崑山市民政局、上海浦東殯葬協會、上海大學等邀請參與授課交流。此外，禮記學院聯合IMSC國際尊體科學中心、香港百利勤顧問有限公司主辦「國際尊體美學(遺體化妝)培訓」、主辦「日本殯葬服務專題培訓」、赴美國參加「二零二五年ICCF A博覽會」、赴日本參加「第18屆國際殯葬協會(FIAT-IFTA)年會暨第54屆國際殯葬協會ICD指導理事會」等。政策研究方面，禮濟學院聯合參與起草了上海市浦東新區《公益性安葬(放)設施建設和服務規範》的區標發佈；應《全國民政職業教育藍皮書》編委會約撰寫《生命服務企業的高品質職業教育體系建設模式探索》等。

本集團持續秉承「以人為本、文化為根」的企業宗旨，從傳統殯葬服務轉型為殯葬及生命科技綜合服務提供者，從物理世界「福壽園」向精神世界「福壽元」發展。集團致力於把「記號做美，記載做厚，紀念做長」，以行業新文化推動行業改變以及社會文明的進步。二零二五年清明期間，全網涉「福壽園」相關資訊共計23,295條，同比增長18%，全網報導量、正面報導量和央媒報導量均創歷年新高。社會普遍認可數位化探索、各地文明祭掃等創新之舉，群眾點贊各地遺體和人體器官捐獻緬懷、癌症康復俱樂部集體紀念、北京大學清明論壇等品牌活動及產教融合、生命教育等公益踐行，宣傳各地生命規劃師、禮儀師、墓碑設計師和客戶服務人員等，稱之為「生命擺渡人」。二零二五年三月，第七屆北京大學清明論壇在北京大學英傑會議中心舉行。本屆論壇由北京大學醫學人文學院主辦，福壽園國際集團、中國人體器官捐獻管理中心協辦。本屆論壇的主題是「死亡與尊嚴」，旨在通過尊嚴意識的宣導與弘揚，實現生死兩安，同時也將死亡尊嚴意識融會到醫療與殯葬，器官捐獻與移植的過程之中。醫療、殯葬、教育、公益等從業者代表，相關專業領域師生以及網上報名的公眾人士近300人來到論壇主會場，並有約20萬網友線上觀看了論壇直播及相關視頻。此外，本集團在公益事業、媒體傳播、品牌發展和精神文明建設方面的表現獲得各方認可，先後獲得第十四屆公益節「年度責任品牌獎」、第十五屆北京國際電影節短視頻單元「民政中國」板塊優秀作品獎，上海福壽園連續三屆蟬聯「全國文明單位」榮譽稱號等。

綜上所述，雖然今年複雜的經濟大環境給集團在本期間的發展帶來了挑戰，但全集團員工齊心努力，通過服務延展、科技引領、文化創新、效率優化等多重手段，將持續提升我們產品和服務的核心競爭力，實現集團長期可持續發展。於本期間內，本集團總收益達人民幣610.9百萬元，較去年同期減少約44.5%。本公司擁有人應佔虧損為人民幣261.4百萬元，較去年同期減少約187.5%。

收益

本期間內，我們的收益下降人民幣489.1百萬元或44.5%，從去年同期的人民幣1,100.0百萬元下降至人民幣610.9百萬元。我們的收益主要來自三個業務分部：墓園服務、殯儀服務及其他服務。下表載列本期間內我們按分部劃分的收益：

	截至以下日期止六個月			
	二零二五年六月三十日		二零二四年六月三十日	
	收益 (人民幣千元)	佔總收益%	收益 (人民幣千元)	佔總收益%
墓園服務	477,375	78.1%	906,082	82.4%
殯儀服務	121,873	20.0%	184,083	16.7%
其他服務	14,628	2.4%	15,059	1.4%
分部間抵銷	(3,026)	(0.5%)	(5,233)	(0.5%)
總計	<u>610,850</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,099,991</u>	<u>100.0%</u>

墓園服務

下表載列於本期間內我們墓園服務收益的明細，包括墓穴銷售服務和其他墓園服務的收益：

	截至以下日期止六個月			
	二零二五年六月三十日		二零二四年六月三十日	
	墓穴數量	收益	墓穴數量	收益
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
墓穴銷售服務				
經營性墓穴	6,253	396,164	6,704	808,815
公益性墓穴及村遷	1,055	2,628	2,527	7,052
	<u>7,308</u>	<u>398,792</u>	<u>9,231</u>	<u>815,867</u>
其他墓園服務		<u>78,583</u>		<u>90,215</u>
墓園服務收益總計	<u>7,308</u>	<u>477,375</u>	<u>9,231</u>	<u>906,082</u>

本期間，為應對各地不同的經濟環境、殯葬消費行為、競爭格局的演變以及疊加墓穴銷售服務增值稅的影響，一方面，我們通過產品端的革新和產品矩陣的更新，降低均價使得更多的客戶享受到高品質墓園服務。另一方面，我們在原有價位段產品的基礎上，開發出更多價位區間段的產品類別，面向增量的客戶群體，著眼於長期提升我們的市場佔有率。

於本期間內，我們的經營性墓穴銷售服務收益較去年同期減少人民幣412.7百萬元或51.0%，其中銷售數量減少451座或6.7%，平均銷售單價減少人民幣5.7萬元／座或47.5%。

本期間內公益性墓穴及村遷銷售服務收入為2.6百萬元，主要為1) 滿足個別當地基礎設施建設提供的舊墳整體拆遷安置；以及2) 向特定人群提供的惠民服務。

下表載列於本期間內我們的新墓園（新收購或新建成的墓園）和可比較墓園的經營性墓穴銷售服務收益明細：

	截至以下日期止六個月			
	二零二五年六月三十日		二零二四年六月三十日	
	墓穴數量	收益	墓穴數量	收益
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
經營性墓穴銷售服務，源於：				
可比較墓園*	6,184	393,269	6,704	808,815
新收購或新建墓園	69	2,895	—	—
經營性墓穴銷售服務收益總計	6,253	396,164	6,704	808,815

* 可比較墓園為從二零二四年一月一日起至二零二五年六月三十日整段期間皆屬於本集團所擁有並運營的墓園。

本期間內，可比較墓園的經營性墓穴銷售服務收益較去年同期減少人民幣415.5百萬元或51.4%，其中銷售數量減少520座或7.8%，這主要是本期間內客戶的消費行為趨向謹慎，導致墓穴服務量較去年同期下降。可比較墓園的經營性墓穴平均銷售單價較去年同期下降47.3%，主要是各地墓園為應對整體經濟環境，消費謹慎和市場競爭格局的變化，通過調整高、中附加值產品供給結構，增加中價位區間段的新產品類別，疊加墓穴銷售服務增值稅等的綜合影響。新收購或新建墓園經營性墓穴銷售服務收益增加人民幣2.9百萬元，主要是於去年下半年開始經營的在山東德州的墓園項目的收入貢獻。新墓園的經營性墓穴銷售服務的平均銷售單價比可比較墓園低，因為墓園區域位置不同，產品服務內容不同以及新墓園需要時間逐步改善景觀、提升服務、加強團隊及改善運營等，以向客

戶提供優質服務，提高本集團的回報。我們會為新項目制定系統的運營提升計劃以確保上述目標的達成。依託我們在殯葬行業的先進理念、豐富的管理經驗和強大的專業團隊，該等新墓園的未來增長可期。

殯儀服務

下表載列於本期間內我們原有殯儀設施(可比較設施)的收益明細：

	截至以下日期止六個月			
	二零二五年六月三十日		二零二四年六月三十日	
	客戶數量	收益	客戶數量	收益
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
殯儀服務，源於：				
可比較設施*	<u>26,007</u>	<u>121,873</u>	<u>34,891</u>	<u>184,083</u>

* 可比較設施指從二零二四年一月一日至二零二五年六月三十日整段期間皆屬於本集團所擁有的殯儀設施。

於本期間內，殯儀服務收益減少人民幣62.2百萬元或33.8%，殯儀服務量減少8,884戶或25.5%，平均銷售單價下降人民幣590元或11.2%。其中，可比殯儀設施服務收益減少人民幣62.2百萬元或33.8%，服務量減少8,884戶或25.5%，主要由於1) 在安徽合肥的一個殯儀合作項目于去年年底前到期，導致本期間服務量同比減少；2) 在福建廈門的一家殯儀子公司因原有合作到期，本期間不再作為子公司納入集團合併報表範圍，也導致本期間服務量同比減少。可比殯儀設施服務平均銷售單價較去年同期下降約11.2%，主要1) 上述福建廈門的子公司不再納入合併報表範圍拉低了集團的殯儀設施服務平均銷售單價；2) 不同殯儀設施和服務類別的佔比變化導致。

於本期間內，無新收購或新建成的殯儀設施收益。

各地區收益

我們正在運營的墓園和殯儀設施位於全國十七個省的主要城市、直轄市和自治區的戰略要地。下表載列墓園服務及殯儀服務於本期間內在各地區的收益明細：

	截至以下日期止六個月			
	二零二五年六月三十日		二零二四年六月三十日	
	收益 (人民幣千元)	佔總收益%	收益 (人民幣千元)	佔總收益%
上海	240,970	40.2%	526,143	48.3%
遼寧	65,607	11.0%	69,766	6.4%
安徽	63,662	10.6%	87,739	8.0%
河南	33,165	5.5%	68,805	6.3%
江西	32,489	5.4%	46,154	4.2%
江蘇	32,059	5.4%	52,524	4.8%
山東	27,736	4.6%	44,558	4.1%
浙江	22,632	3.8%	25,354	2.3%
重慶	20,330	3.4%	37,787	3.5%
黑龍江	17,995	3.0%	42,568	3.9%
貴州	14,667	2.4%	23,604	2.2%
甘肅	12,010	2.0%	13,821	1.3%
內蒙古	6,761	1.1%	9,332	0.9%
廣西	6,584	1.1%	8,980	0.8%
陝西	2,300	0.4%	1,530	0.1%
湖北	281	0.1%	814	0.1%
福建	—	—	30,686	2.8%
總計	<u>599,248</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,090,165</u>	<u>100.0%</u>

本期間，受到各地市場競爭態勢，客戶消費謹慎疊加墓穴服務收入增值稅的影響，以及各地墓園調整高、中附加值產品結構和制定對應營銷策略的效果仍在顯現過程中，各地區的收入同比不同程度的下降。

陝西地區的收入同比上升是因為在陝西延安的一家公司為近年來新收購的企業，對比基數較低。

在福建廈門的一家殯儀子公司因原有合作到期，在本期間不再作為子公司納入集團合併報表範圍，導致本期間集團在福建地區沒有收入。

其他服務

於本期間內，其他服務收益主要來自於我們向國內墓園和殯儀館提供專業設計服務的收益人民幣7.5百萬元和火化機銷售及相關服務的收益人民幣2.9百萬元等。

經營開支

於本期間內，本集團經營開支增加人民幣252.3百萬元或42.9%。該增幅主要是以下綜合原因所致：1) 根據業務經營環境和經營現金流的評估及更新，資產減值和應收款項壞賬準備共增加計提人民幣206.0百萬元，這其中包括針對若干個墓園項目的相關資產和對應商譽在本期間計提了減值準備共計人民幣217.6百萬元；2) 主動優化人員結構導致的一次性成本支出；3) 不同稅收因素導致的稅務成本增加；4) 部分被銷售服務數量下降導致對應各項經營成本減少所抵銷。

集團員工成本包括員工薪酬、獎金、福利。於本期間內，員工成本減少人民幣75.3百萬元或29.5%。該降幅主要是本期間內員工薪酬、獎金隨著墓園和殯儀銷售服務收入的下降而減少。

產品工程成本指我們墓穴產品的建造投入(不包括石材)。於本期間內，產品工程成本減少人民幣12.7百萬元或32.8%。主要由於建設數量隨著銷量下降而減少，此外本集團加強園區和墓區建設的規劃，優化投入強度以及提升了投入產出的週轉率。同時，本集團關注工程成本的投入，通過建立供應商庫及供應商等級評定，在保質保量的同時降低整體採購和工程成本，不斷提升工程的投入產出比。

材料和物資消耗指我們在提供墓園、殯儀及其他服務過程中所消耗的材料和物資，亦包括我們在建造墓穴所消耗的材料和物資。於本期間內，材料和物資消耗減少約人民幣22.1百萬元或28.6%，主要是由於本期間內墓園和殯儀銷售服務數量下降導致的直接材料消耗減少。同時，本集團關注集中採購帶來的規模效應，持續擴大集中採購涉及的公司範圍和採購的物資材料內容，以期降低整體採購成本。

市場營銷和銷售渠道成本主要包括廣告成本、市場營銷成本及銷售佣金。於本期間內，市場營銷和銷售渠道成本減少人民幣3.7百萬元或17.9%。該等降幅主要是因為本期間內，銷售服務數量的下降，本集團進一步管控營銷成本開支，以及管控銷售佣金比例綜合所致。

於本期間內，折舊和攤銷減少人民幣1.8百萬元或2.0%，主要由於本期間部分資產已完全折舊，導致與去年同期對比發生了更少的折攤費用。

其他一般經營費用增加人民幣約145.4百萬元或194.4%，主要是由於維修費用和辦公費用較去年同期微幅上升以及部分附屬公司因不同稅務因素導致稅務成本上升；部分被1) 交際費用、差旅費用和車輛交通費用等隨銷售服務量減少而降低；2) 本集團進一步開展資源配置優化行動導致經營費用隨之下降所抵銷。

本期間內，不動產及設備、無形資產、墓園資產和商譽確認的減值損失為人民幣217.6百萬元。主要是由於根據業務經營環境和經營現金流預期的更新，針對一家在山東省墓園項目的商譽計提了減值準備約人民幣77.9百萬元，針對一家在江西省墓園項目的商譽和相關資產計提了減值準備約人民幣68.5百萬元，針對一家在河北省墓園項目的商譽計提了減值準備約人民幣37.6百萬元以及針對一家在湖北省墓園項目的商譽和相關資產計提了減值準備約人民幣32.8百萬元。

經營利潤和經營利潤率

基於前述收益及經營開支的變化，本期間內，我們的經營利潤較去年同期減少人民幣741.5百萬元或144.8%。下表載列於本期間內我們經營利潤和經營利潤率的分部明細：

	截至以下日期止六個月			
	二零二五年六月三十日		二零二四年六月三十日	
	經營利潤	經營利潤率	經營利潤	經營利潤率
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
墓園服務	(214,162)	(44.9%)	492,814	54.4%
殯儀服務	(5,310)	(4.4%)	25,840	14.0%
其他服務	(10,179)	(69.6%)	(6,660)	(44.2%)
分部間抵銷	402	(13.3%)	243	(4.6%)
總計	<u>(229,249)</u>	<u>(37.5%)</u>	<u>512,237</u>	<u>46.6%</u>

本期間內，墓園服務的經營利潤率自去年同期的54.4%下降至-44.9%，主要由於墓園服務收入下降以及若干附屬公司稅務成本的增加，以及本期間內若干墓園項目業績未達預期，經審慎考慮，根據現時的經營環境並結合對未來市場的預期，對相關現金產生單位涉及的商譽和有關資產進行減值撥備217.6百萬元，進一步降低了整體經營利潤率。

在安徽合肥的一個權重殯儀合作項目於去年年底到期，以及在福建廈門的一家權重殯儀公司於去年年底原合作到期，不再作為子公司納入集團合併報表，拉低了集團殯儀業務的收入和經營利潤，此外，高附加值的殯儀類別服務數量減少也導致整體經營利潤率的下滑。

於本期間內，其他服務分部錄得經營虧損人民幣10.2百萬元，主要來自於集團兩大戰略板塊：火化機和福壽雲的科技和產品研發的投入。在目前政府環境保護法律法規日漸嚴格的趨勢下，我們對環保火化機的長期業務前景非常有信心。福壽雲關注科技殯葬和「殯葬互聯網+」服務，亦將是本集團未來發展的重要方向。

融資成本

本期間內，附屬公司向其非控股股東貸款的利息開支人民幣0.4百萬元(去年同期：人民幣0.4百萬元)以及租賃負債及其他長期負債的利息開支人民幣4.2百萬元(去年同期：人民幣3.2百萬元)，本集團無向銀行金融機構用於境外分紅目的貸款的利息開支(去年同期：人民幣5.5百萬元)。

非控股股東貸款的利息開支指若干非全資附屬公司向其非控股股東所借取的股東貸款的利息開支。這些附屬公司由本集團與該等非控股股東共同投資。除註冊資本外，本集團與該等非控股股東亦基於各自的持股比例以股東貸款的形式共同向這些附屬公司提供土地收購及墓園開發所需資金。利息按市場利率收取。

其他收入、收益及虧損

本期間內，其他收入、收益及虧損中主要包括利息收入、收到的政府補助、匯兌損益、按公允值計量的金融資產的價值變動、長期資產的處置損益等。其中本期間內的利息收入和非上市現金管理產品收益合計為人民幣27.5百萬元，較去年同期減少人民幣10.8百萬元或28.3%；本期間內處置長期資產和租約收益約為人民幣7.0百萬元；本期間內各類政府補助約為人民幣4.4百萬元，較去年同期增加人民幣1.7百萬元或64.4%；該等收益部分被本期間內的匯兌損失合計約為人民幣11.2百萬元等所抵銷。

所得稅開支

根據企業所得稅法及其實施條例，我們的中國附屬公司自二零零八年一月一日起按25%的稅率繳稅。

本期間內，所得稅開支為人民幣31.5百萬元，較去年同期減少人民幣148.1百萬元或82.5%，主要因1) 應稅收益隨著業務量下降而減少；及2) 集團內境內公司向境外控股公司逐級分紅時需繳納的預提所得稅率因符合相關雙重稅收協定的要求而下降至5%。

本公司擁有人應佔虧損總額

綜上所述，本公司擁有人應佔虧損為人民幣261.4百萬元，較去年同期應佔溢利減少人民幣560.2百萬元或187.5%。

現金流量

下表載列於本期間內我們的綜合現金流量表概要：

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年 六月三十日 (人民幣千元)	二零二四年 六月三十日 (人民幣千元)
以下各項產生(使用)的淨現金		
— 經營活動	63,665*	355,196*
— 投資活動	224,586*	(193,120)*
— 融資活動	<u>(695,625)</u>	<u>(210,388)</u>
總計	<u><u>(407,374)</u></u>	<u><u>(48,312)</u></u>

* 上述本集團的分類不符合國際財務報告準則，但管理層認為該分類更能反映本集團業務實質及資訊更具有可比性。未經審核的財務報表中披露的經營活動產生的現金淨額為人民幣56.9百萬元(去年同期：人民幣338.6百萬元)，於投資活動收到的現金淨額為人民幣231.3百萬元(去年同期：使用的現金淨額為人民幣176.5百萬元)。本集團於本期間內支付收購墓園土地相關款項人民幣6.7百萬元(去年同期：支付收購墓園土地相關款項人民幣16.6百萬元)，在此被分類為投資活動所使用現金，而非經營活動所使用現金。

我們經營活動產生的現金主要來自殯葬服務業務的所得款項。我們經營活動使用的現金主要用於墓穴開發和建造以及其他經營支出。本期間內，我們經營活動產生的淨現金為人民幣63.7百萬元，較去年同期減少人民幣291.5百萬元或82.1%，主要是由於本年度收益減少所致。

於本期間內，投資活動所收回現金淨額為人民幣224.6百萬元。主要由於：(i)定期存款、委託貸款及其他金融資產淨收回投資金額人民幣295.2百萬元；(ii)收到利息和非上市現金管理產品收益人民幣23.6百萬元；部分被(iii)殯葬設施的各類建設，升級及維護性資本支出以及運營系統的建設支出共計人民幣72.2百萬元；(iv)為處置附屬公司、墓園及殯儀館的運營權以及其他投資而支付人民幣14.7百萬元；(v)購買墓園土地支出人民幣6.7百萬元所抵銷。

於本期間內，融資活動所用現金淨額為人民幣695.6百萬元。主要是由於：(i)向本公司股東支付二零二四年末期股息以及於2025年宣派分發的第一期特別股息；(ii)各附屬公司向非控股股東支付股息人民幣116.1百萬元；以及(iii)償還租賃款項及其他長期負債人民幣17.8百萬元。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，我們的銀行結餘及現金為人民幣1,622.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,056.6百萬元)，我們的定期存款餘額為人民幣171.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣188.4百萬元)，金融資產中非上市現金管理產品為人民幣311.9百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣589.2百萬元)。該等金融資產為風險等級較低的現金管理產品，能在通知後快速贖回及於六個月內到期或於本公司酌情通知提取現金時到期，高度分散並由若干國有銀行管理，預期年化收益率從1.25%至2.80%不等。為支持拓展戰略，我們持有較多的現金。為適度提高資金收益，我們在確保安全性和流動性的前提下，將部分資金投放於短期的現金管理產品。該等產品系由國有銀行發行並管理、具有明確的預期收益率、明確的到期日或隨時可以贖回。雖然發行銀行對該等產品的本金和收益率並無擔保，理論上根據條款將由底層資產，譬如：政府債務工具、金融票據以及高評級的企業債券等的表現決定，但結合其產品特徵、歷史表現以及中國的銀行體系現狀，該等產品的本金和收益實質上具有保障，我們內部將投放在該等

現金管理產品的資金作為現金的一部分。然而，從會計的角度，其被分類為按公平值計入損益的金融資產。於可預見的未來，我們預期將利用經營活動產生的現金、銀行借款及來自其他融資渠道的資金撥付我們的資本支出、營運資金及其他資金需求。董事會確認，此年度金融資產的交易，無論是單獨或合併計算，均未構成上市規則第十四章規定的須予公佈的交易。

於二零二五年六月三十日，我們並無未償還的銀行借款。

資產負債比率

資產負債比率以各財政期末的借款總額除以權益總額再乘以100%計算。於二零二五年六月三十日，我們的資產負債比率為0.6% (二零二四年十二月三十一日：0.5%)。由於我們良好的經營現金產生能力，故我們的經營一直保持較低的負債比率。儘管我們預期於隨後年度的資本支出將會維持在較高水準，但考慮到我們的銀行結餘及現金儲備，我們估計資產負債比率不會大幅增長。因此，我們面對的利率風險是有限的。

貨幣風險

本集團經營所在的經濟環境是中國、功能貨幣為人民幣。但我們持有若干外幣銀行結餘，這使我們面對外幣風險。於二零二五年六月三十日，金融資產、定期存款及銀行結餘及現金總金額之中，人民幣、港幣、日元及美元的佔比分別是84.7%、13.6%、0.3%及1.4%。我們相信，以外幣計值的金融資產、定期存款、銀行結餘以及若干應付款項的現時水準令我們面對有限及可控制的外幣風險。管理層通過嚴格管理外匯風險敞口並密切留意匯率走勢，以控制外幣風險。如有需要，本集團或會使用金融工具對沖外幣風險。

重要附屬及聯屬公司的收購或出售

本期間內無其他重要附屬及聯屬公司的收購或出售。

重大投資

於二零二五年六月三十日，本集團並無持有任何重大投資(二零二四年十二月三十一日：無)。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團並無抵押任何資產(二零二四年十二月三十一日：無)。

重大投資或資本資產的未來計劃

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大投資或資本資產的具體計劃。

僱員及薪酬政策

我們已於二零一九年十一月二十九日採納限制性股份激勵計劃，以就包括董事及僱員在內的合資格參與者對本集團的貢獻或潛在貢獻向彼等提供獎勵或回報。於二零二五年六月三十日，限制性股份激勵計劃受託人持有從二級市場買入的48,800,000股股份，上述限制性股份還未授出於合資格參與者。於本期間內，並無授出限制性股份予合資格參與者。

於二零二五年六月三十日，我們有1,998名(二零二四年十二月三十一日：2,198名)全職僱員。我們向員工提供具競爭力的薪酬待遇及福利，其中我們亦根據適用法律法規向社會保障保險基金繳款。此外，我們向員工提供培訓及發展課程以及績效花紅，以確保我們的僱員具備必要技能並按其表現獲取薪酬。

資本承諾

於二零二五年六月三十日，我們有關收購附屬公司、土地使用權、其他投資、墓園資產及物業及設備的已訂約但未於財務報表撥備的資本開支約為人民幣51.4百萬元。

可用墓園土地

於二零二五年六月三十日，我們可用於墓穴銷售的土地面積約有2.82百萬平方米(二零二四年十二月三十一日：約2.83百萬平方米)，能滿足集團長期持續運營所需。在確定各墓園的可出售面積時，我們已估計並剔除不進行墓穴建設的有關區域，例如與業務中心、辦公樓、景觀及主要道路有關的土地。由於我們的開發計劃或會不時改進，有關估計或會不時更新。

或然負債

於二零二五年六月三十日，我們並無任何或然負債。

報告期後事項

本期間完結後概無其他可能影響本集團的重大事項。

前景

展望未來，我們將努力探索行業發展新模式，以互聯網科技承載記憶與情感，以智慧、高效、環保、溫暖的服務體系為目標，為行業注入新的內涵，持續引領行業變革和服務水準提升。我們將繼續堅持擴張型戰略目標，尋找合適發展機會，積極對外拓展並擴大產業鏈佈局，整合高度分散的中國殯葬行業資源，努力擴大市場份額以滿足更多老百姓對高品質殯葬服務的需求。我們要努力推進已簽約項目的落地，憑藉對殯葬業務的先進理念和專門知識，整合新收購業務，將其提升至我們的標準。我們將積極轉型，從殯葬服務提供商向殯葬及生命科技服務提供商，以提供高質量的生命服務和科技人文紀念服務為出發點，推動行業改變及社會文明的進步。

與此同時，我們將推動自身轉型，從單純的殯葬服務提供者，升級為殯葬及生命科技服務提供者。以提供高品質的生命服務與科技人文紀念服務為出發點，助力行業變革與社會文明進步。最後，在積極推進各項業務發展的過程中，我們將注重平衡短期利益與長期價值，以更平穩、可持續的節奏推動集團業務發展。致力於將福壽園打造為承載記憶與情感的生命場所，以優異業績持續回報全體股東。

中期股息

董事會宣派截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息每股7.00港仙。中期股息將於二零二五年十一月二十八日(星期五)派付予股東。股息將派付予於二零二五年十一月十四日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定可享有中期股息的權利，本公司將自二零二五年十一月十一日(星期二)至二零二五年十一月十四日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續及股東名冊登記。於上述期間，概不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格享有中期股息，所有過戶檔連同相關股票及過戶表格必須於二零二五年十一月十日(星期一)下午四時三十分前送達本公司在香港的股份過戶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至1716室。

董事證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為公司本身有關董事進行證券交易的行為守則。向全體董事作出特定查詢後，各董事確認於本期間內已遵守標準守則。

本公司並無知悉有董事於本期間內違反標準守則的事件。

企業管治常規

本公司充分瞭解到企業透明度及問責至關重要。本公司致力於達致高水準的企業管治及通過有效的企業管治程式帶領本集團取得更好業績及提升公司形象。本公司已採納企業管治守則作為本公司本身的企業管治守則。董事會認為，本公司於本期間內一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間內，本公司及其任何附屬公司均無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券（包括庫存股份的出售）。於二零二五年六月三十日及本公告日期，本公司並無持有庫存股份（不論是直接持有或存入中央結算系統或以其他方式持有）。

審核委員會審閱中期業績

審核委員會（由三名獨立非執行董事何敏先生（審核委員會主席）、羅祝平先生及陳欣先生與非執行董事Huang James Chih-Cheng先生組成）已與本公司管理層及外聘核數師共同審閱本集團所採納的會計原則及政策、中期業績，以及本集團於本期間內的簡明綜合財務報表。

刊登中期業績及二零二五年中期報告

本中期業績公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.fsygroup.com)。截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候刊登於聯交所及本公司各自的網站。

釋義

「平均銷售單價」	指	平均單位售價
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	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、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」、「公司」或「福壽園」	指	福壽園國際集團有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司
「董事」	指	本公司董事

「企業所得稅法」	指	中華人民共和國企業所得稅法
「ESG」	指	環境、社會及管治
「福壽雲」	指	上海福壽雲生命信息科技有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司並為本公司的全資附屬公司
「集團」、「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」或「港幣」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「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
「本期間」	指	二零二五年六月三十日止六個月
「限制性股份激勵計劃」	指	本公司採納的限制性股份激勵計劃，並於二零一九年十一月二十九日生效
「限制性股份」	指	本公司可能向任何根據限制性股份激勵計劃選出的合資格者提供的任何股份
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「去年同期」	指	二零二四年六月三十日止六個月
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「平方米」	指	平方米
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「天泉佳境」	指	北京天泉佳境陵園建築設計有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司，自二零一七年八月起為本公司附屬公司
「美國」	指	美利堅合眾國，包括其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

承董事會命
福壽園國際集團有限公司
 主席兼執行董事
白曉江

香港，二零二五年八月二十九日

於本公告日期，執行董事為白曉江先生、談理安先生及王計生先生；非執行董事為陸鶴生先生、*Huang James Chih-Cheng*先生及周立杰女士；及獨立非執行董事為羅祝平先生、何敏先生、梁艷君女士及陳欣先生。