

FOSUN 复星

2017年中期业绩报告

2017年8月30日

健康 | 快乐 | 富足





深·展
FOSUN

FOSUN 复星

免责声明

本文件的原意并非提供任何有关复星国际有限公司（「**本公司**」）的事宜的详尽说明。阁下应避免倚赖本文件所载的任何数据。本公司目前并无及日后不会就本文件或其中所载任何数据或意见或任何持份者或其顾问可取得的任何其他书面或口头数据或意见的准确性、公平合理性、正确或完整性作出或提供任何陈述、保证或承诺，且目前并无及日后不会就上述内容作出任何明示或暗示。本公司或其任何股东、董事、高级职员、雇员、联属人士、顾问或代表（「**有关各方**」）目前或日后概不就或对于上述内容承担任何责任（包括但不限于失实责任）。有关各方明确表示，彼等概不就因使用本文件或其内容或与本文件相关的任何其他方式而招致的任何损失承担责任。本公司假设本文件载列的信息适用于当前情况，该等信息可能会随时更改，而不另行通知。有关各方概不就促使任何收件人收取本文件的信息、或就更新本文件的信息或更正本文件所包含的任何明显错误承担责任。倘本文件与本公司截至2017年6月30日止六个月的中期业绩公告及本公司截至2017年6月30日止六个月的中期报告（「**中期文件**」）出现任何冲突，概以中期文件为准。

有关前瞻性陈述的提示声明

本推介材料包括前瞻性陈述。除历史事实陈述外，凡涉及复星国际有限公司（「**本公司**」）预期或预计会发生或可能发生的活动、事件或发展的陈述均为前瞻性陈述（包括但不限于预测、目标，估计和业务计划）。由于各种因素和不确定性以及我们无法控制的其他风险和因素，本公司的实际业绩或发展可能与该等前瞻性陈述所表述者出现重大差异。此外，本公司于本日作出本文件提及的前瞻性陈述，概不承担更新该等陈述的义务。除非另有阐明，此推介材料中期间数据均采用2017年1月至6月平均汇率进行折算（USD/CNY=6.8607 HKD/CNY=0.8820）；期末数据均采用2017年6月30日的汇率进行折算（USD/CNY=6.7744 HKD/CNY=0.8679）。

主要内容



深·展
FOSUN

FOSUN 复星

1

业绩亮点

2

业务回顾

3

未来展望

4

财务回顾

A

附件

1 业绩亮点



归母净利润创新高，资产负债表更强健



深·展
FOSUN

FOSUN 复星

2017年上半年净利润

+33.6% 同比

- 归属于母公司股东之利润达到人民币58.6亿元
- 归属于母公司股东之利润5年复合增长率达25%

调整后每股净资产

港币30.23

- 调整后净资产基于市场公允价值计算¹
- 6月30日市净率为0.4X

净债务下降

-14.9%

- 净债务较2016年下降14.9%
- 净债务比率²由2013年底86.0%持续优化至47.4%

流动性增强

人民币782 亿元现金

- 现金较2016年底增加50%³
- 未使用银行授信额度达人民币1,767.6亿元

IPO

7 IPOs

- 6家公司完成A股上市，1家7月在海外上市⁴
- 5家在中国证监会审核中，1家即将海外上市⁴

近期主要收购



- 联合三元收购法国健康涂抹酱公司St-Hubert⁵
- 南京南钢收购德国汽车行业轻量化供应商Koller

注：1. 请参见第14页；2. 净债务比率=净债务/股东权益，净债务=总债务-现金及银行结余及定期存款；3. 指现金及银行结余及定期存款；4. 包括本集团的被投公司；5. 该交易尚未完成。

核心业务持续增长



深·展
FOSUN PHARMACEUTICALS

FOSUN 复星

健康生态

FOSUN PHARMA
复星医药

FOSUN HEALTH
复星联合健康保险



复星医药

- 营业收入人民币82.8亿元，同比增长20.3%
- 归母净利润人民币16.9亿元，同比增长12.6%
- 旗下医院包括禅城中心医院、和睦家医院等，床位逾3000张
- 研发投入较去年同期增加28%，现有173个研发中药品项目

Luz Saúde (葡萄牙)

- 营业收入2.4亿欧元，较去年同期增加4.3%

复星联合健康保险

- 2017年2月8日正式营业，已推出32款产品

快乐生态

Club Med

ATLANTIS
SANYA
三亚·亚特兰蒂斯

豫园股份
YUYUAN Inc.



Club Med

- 经营利润达0.73亿欧元
- 入住客人数量同比增长8.1%
- 2017年在中国新开2个度假村，预计2020年达到20个度假村

三亚特兰蒂斯

- 2017年底试运营
- 可售物业棠岸认购签约金额达人民币61亿

豫园商城

- 本报告期内净利润同比翻倍
- 核心商圈年客流约0.4亿人次

富足生态

PeakRe >

Millennium
bcp



网商银行
MYbank

鼎睿再保险

- 连续两年被评选为“亚洲年度最佳再保险公司”

BCP

- 服务客户数量较2016年上半年增加21%
- 本报告期扭亏为盈，实现盈利0.9亿欧元

浙江网商银行

- 中国首批服务于中小企业的私营互联网银行
- 累计服务于350万家中小企业，累计发放贷款近人民币2,000亿元

2 业务回顾



三大生态驱动归母净利润增长33.6%



深·展
FOSUN

FOSUN 复星

健康生态

快乐生态

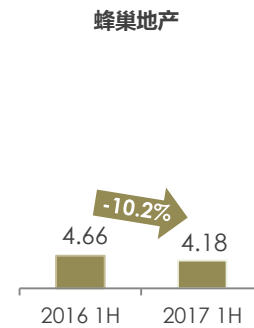
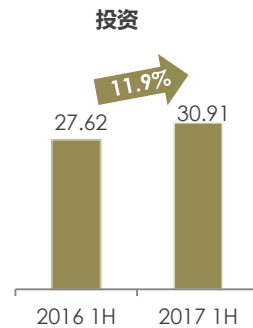
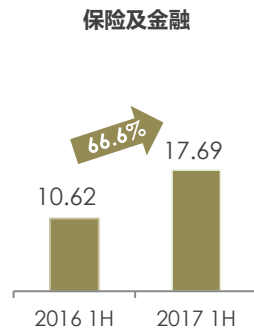
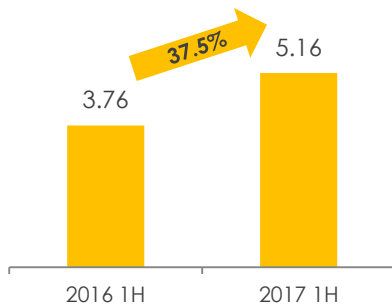
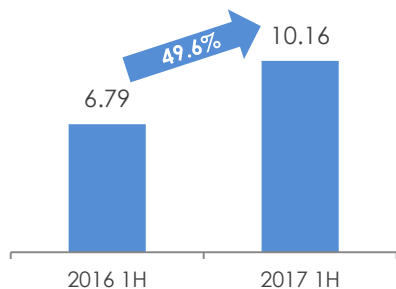
富足生态

保险及金融

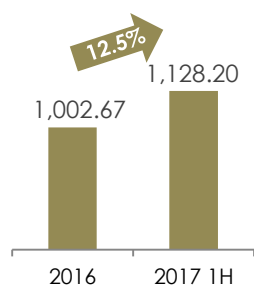
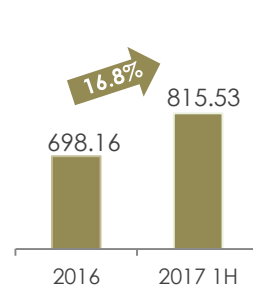
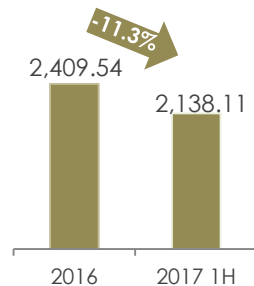
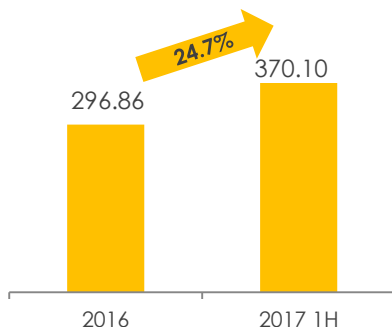
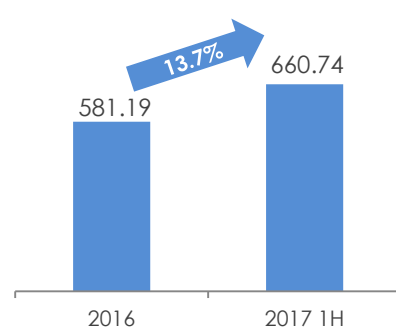
投资

蜂巢地产

归属于母公司股东之利润
(人民币亿元)



总资产
(人民币亿元)



复星最重要的资产——家庭客户



深·展
FOSUN

FOSUN 复星

健康生态

700万+

复星医药及Luz Saúde年门诊
与住院人数

3800万+

注册妈妈用户

快乐生态

4000万+

豫园商圈年客流量

120万+

地中海俱乐部年客户数量

富足生态

290万+

Fidelidade累计服务的全球客户数量

1100万+

永安保险累计服务的客户数量

>1亿
客户

>3000万
家庭用户¹

>6000万
家庭客户
至2020年

注：1.根据ESRI数据，每个家庭的平均成员数为3人。不包括微医、浙江网商银行以及随手记等被投企业的用户。

复星生态驱动力——C2M模式



深·展

FOSUN 复星

大数据

家庭消费需求

人工智能

精准触达



客户 - C



产品与服务 - M

3 未来展望



C2M生态系统展望



深·展
FOSUN

FOSUN 复星

独角兽



上海复宏汉霖生物技术股份有限公司



核心资产

FOSUN PHARMA
复星医药

FOSUN PHARMA
复星医药

Sisram IPO：将成为第一家在香港上市的以色列公司
Kite Pharma、肺科手术机器人，预计2019年商业化

ATLANTIS
SANYA
三亚·亚特兰蒂斯

Club Med

Club Med

2017年在中国新开两家度假村
预计在2020年，在中国拥有20家度假村

LUZ SAÚDE

Silver Cross

FOSUN HEALTH
复星联合健康保险

St. Hubert

AHAVA
ELEMENTAL BEAUTY FROM THE DEAD SEA

ATLANTIS
SANYA
三亚·亚特兰蒂斯

2017年底试运营

基础资产



BFC THE BUND
FINANCE CENTER
|外|滩|金|融|中|心|

FIDELIDADE
SEGUROS DESDE 1808

豫园股份
YUYUAN Inc.



豫园股份
YUYUAN Inc.

启动豫园二期项目

FORTE 复地

PeakRe

Millennium
bcp



永安保险
YONG AN INSURANCE

FIDELIDADE
SEGUROS DESDE 1808

聚焦于移动技术与科技
为驱动的渠道

Millennium
bcp

葡萄牙经济复
苏带来增长

未来展望



深·展
FOSSUN FOSUN

FOSUN 复星



1

以家庭客户为中心，智造植根中国的全球幸福生态系统

2

加大智能科技布局，赋能C2M幸福生态系统

3

核心业务利润快速增长，持续为股东创造价值

4

财务回顾



EPS创新高，调整后每股净资产达30.23港元



深·展
FOSUN

FOSUN 复星

	2017年中期	2016年中期	变化(%)
归属于母公司股东之利润 (人民币 亿元)	58.6	43.9	33.6%
每股盈利 (基本)	人民币0.68元 (0.77港元)	人民币0.51元 (0.61港元)	33.3%
每股盈利 (稀释)	人民币0.68元 (0.77港元)	人民币0.51元 (0.61港元)	33.3%

单位：港币	股价	每股净资产	调整后每股净资产 ¹
截至2017年6月30日	12.20	13.24	30.23
市净率	N.A.	0.92x	0.40x

注：1. 管理层预估调整后净资产=集团层面已上市企业市值+集团层面未上市子公司、联营公司及其他投资按可比交易法或可比公司法计算的公允价值-集团层面净债务。

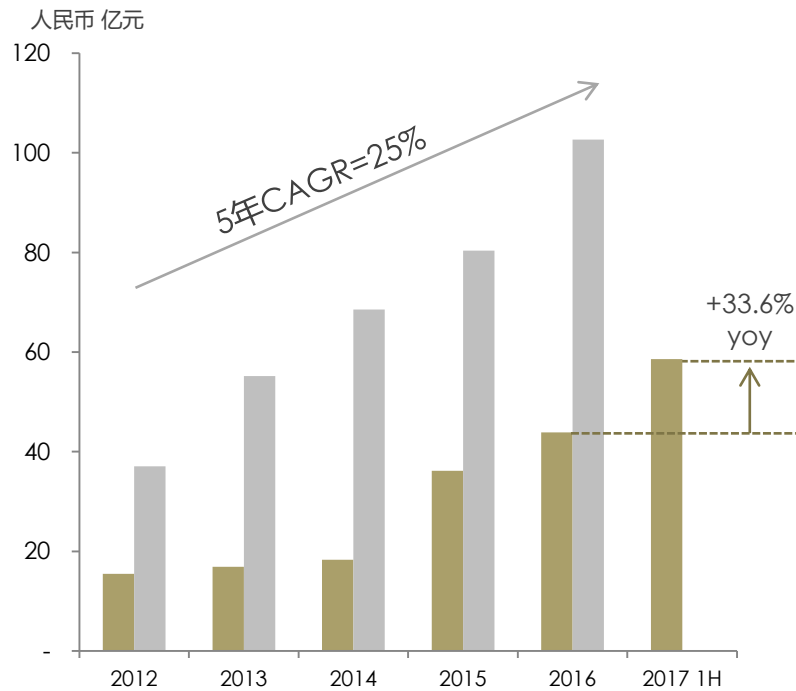
净利润5年复合增长率达25%



深·展
FOSUN

FOSUN 复星

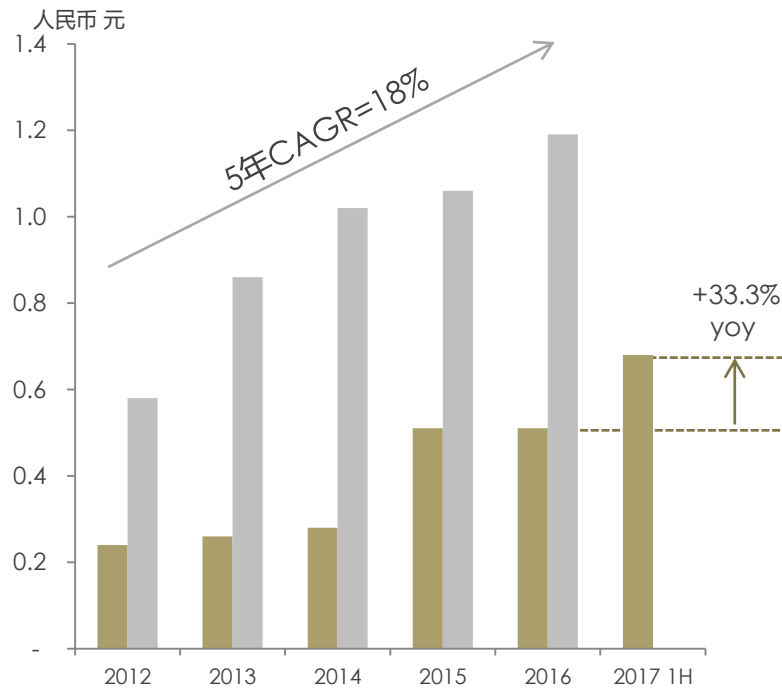
归属于母公司股东之利润



■ 中期

■ 年度

每股盈利



财务杠杆进一步优化



深·展
FOSUN

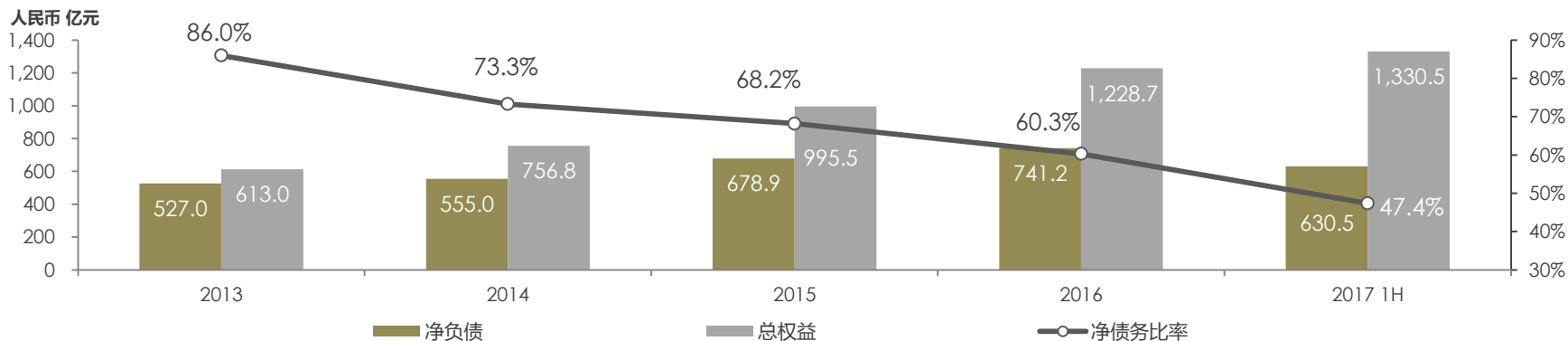
FOSUN 复星

资产负债

	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年中期
净债务 (人民币 亿元)	527.0	555.0	678.9	741.2	630.5
净债务比率 ¹	86.0%	73.3%	68.2%	60.3%	47.4%
净债务/EBITDA- 倍数	3.7x	3.0x	2.8x	3.1x	2.4x ²
现金 (人民币 亿元)	163.9	403.4	472.2	521.6	782.4
平均债务利率	5.73%	5.61%	4.97%	4.47%	4.55%

注：1. 净债务比率=净债务/股东权益，净债务=总债务-现金及银行结余及定期存款；2. EBITDA为简单年化数据。

净债务比率 (由2013年的86.0%持续优化至47.4%)



充裕的流动性，稳健的债务结构



深·展
FOSUN

FOSUN 复星

概述

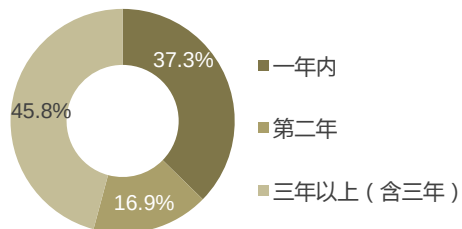
- 截至2017年6月30日，现金及银行结余及定期存款较2016年底增加50.0%
- 未使用银行授信额度达人民币1,767.6亿元
- 计息债务总额达人民币1,412.9亿元
 - 中长期债务（>1年）占比62.7%
 - 境外债务占比45.9%

流动性

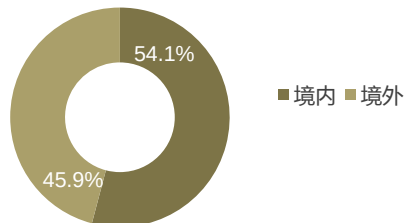
	2016年 人民币 亿元	2017年中期 人民币 亿元	变动 %
现金及银行结余及定期存款	521.6	782.4	50.0%
未使用银行授信额度	1,583.3	1,767.6	11.6%
总计	2,104.9	2,550.0	21.1%

计息债务（总计人民币1,412.9亿元）

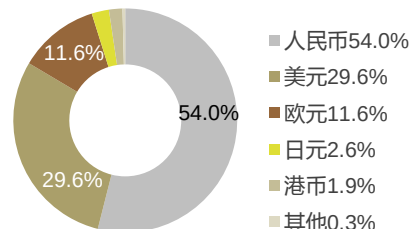
债务久期



境内 / 境外债务



债务币种



良好财务状况助力未来持续增长



深·展
FOSUN GROUP

FOSUN 复星



1

2017年上半年归属于母公司股东之利润达到人民币58.6亿元，同比增长33.6%

2

净债务比率持续优化，中期达47.4%

3

调整后每股净资产达30.23港元



Thank you!



More info

图片来源：三亚特兰蒂斯，该项目即将完工，预计于2017年底试营业



FOSUN 复星

附 件

董事会与主要管理层



深·展
FOSUN

FOSUN 复星



郭广昌

执行董事

主席

CEO

联席总裁

高级副总裁

高级副总裁、CFO

高级副总裁、CHO

高级副总裁

郭广昌

汪群斌

陈启宇

徐晓亮

秦学棠

王灿

康岚

龚平



汪群斌



秦学棠



龚平



张彤



陈启宇



王灿



章晟曼



杨超



徐晓亮



康岚



张化桥



李开复

注：  执行董事

保险概览



深·展

FOSUN 复星

保险

FIDELIADE
SEGUROS DESDE 1808

MEADOWBROOK
INSURANCE GROUP

PeakRe

复星保德信
Pramerica FOSUN

永安保险
YONG AN INSURANCE

FOSUN HEALTH
复星联合健康保险

复星葡萄牙保险

- 欧洲综合保险公司
- 持股比例：84.9861%

MIG

- 美国劳工险公司
- 持股比例：100%

鼎睿再保险

- 中国香港再保险公司
- 持股比例：86.93%

复星保德信人寿

- 中国人寿公司
- 持股比例：50%

永安财险

- 中国财险公司
- 持股比例：40.68%

复星联合健康保险

- 中国健康保险公司
- 持股比例：20%

可投资资产¹

单位： 人民币 亿元	可投资资产 ²	
	2017/06/30	2016/06/30
复星葡萄牙保险	1,123.2	982.5
鼎睿再保险	92.4	62.2
复星保德信人寿	31.3	25.4
永安财险	115.6	112.5
MIG	106.7	103.3
权益合计³	1,204.4	1,026.3

保险资产利差¹

	可投资资产成本 ²		总投资收益率 ²		利差 基于总投资收益率	
	2017 1H	2016 1H	2017 1H	2016 1H	2017 1H	2016 1H
复星葡萄牙保险	0.3%	0.7%	1.3%	1.5%	1.0%	0.8%
鼎睿再保险	0.6%	1.8%	3.4%	-1.1%	2.8%	-2.9%
复星保德信人寿	5.2%	5.6%	4.4%	2.1%	-0.8%	-3.5%
永安财险	-0.1%	-0.1%	4.1%	4.3%	4.2%	4.4%
MIG	-0.2%	0.7%	1.7%	1.5%	1.9%	0.8%
权益合计³	0.3%	0.7%	1.6%	1.5%	1.3%	0.8%

保险资产配置¹

权益后 保险资产类别	占比	
	2017 1H	2016 1H
固定收益类投资	66.0%	69.9%
权益类投资	11.8%	12.4%
投资性房地产	10.5%	10.6%
现金、现金等价物	11.7%	7.1%

注：

1. 因2017年上半年完成Ironshore处置，故该等表格均不包含Ironshore数据；

2. 计算公式：

➢ 可投资资产指保险公司使用保险浮存金（来源于保险业务的资金沉淀）、股东投入资本、留存收益等，进行境内外各类投资活动所形成的资产。主要包括：固定收益类投资、权益类投资、基础设施投资、房地产投资以及现金与现金等价物

➢ 可投资资产成本基于承保利润及归属保单户的利息及分红测算

➢ 总投资收益率=（净投资收益+买卖差价+交易性金融资产的公允价值变动损益+投资资产减值损失+联营企业权益法确认损益）/平均投资资产

3. 单体保险公司的可投资资产和保险资产利差以其所属监管地适用的通用会计准则为基准。复星持有的权益为有效部分加计。

二级市场持仓（截止2017年6月30日）



深·展
FOSUN

FOSUN 复星

前十大上市子公司与联合营公司

序号	公司	持仓比例 ²	市值 (人民币 亿元)	市值 (美元 百万)
1	复星医药 (A+H)	37.75%	291.5	4,303
2	海南矿业	51.57%	106.4	1,571
3	BCP	24.73%	69.5	1,026
4	新华保险 ³	4.58%	49.2	726
5	豫园商城	26.45%	43.0	635
6	南钢股份 ⁴	29.02%	42.5	627
7	中山公用	12.35%	20.0	295
8	三元股份	18.04%	17.6	260
9	广田集团	11.63%	16.2	239
10	绝味食品	7.02%	10.0	148
总计			665.9	9,830

前十大二级市场持仓¹

序号	公司	持仓比例 ²	市值 (人民币 亿元)	市值 (美元 百万)
1	分众传媒	6.36%	76.5	1,129
2	民生银行 (H)	2.12% ⁵	45.0	664
3	太阳纸业	7.12%	13.3	196
4	中国平安 (A)	0.13%	12.2	180
	中国平安 (H)	0.00%	0.2	3
5	Folli Follie	10.00%	11.1	164
6	韵达股份	1.61%	8.4	124
7	都市丽人	11.18%	6.6	97
8	博天环境	2.97%	5.0	74
9	Thomas Cook Group	3.94%	4.8	71
10	石大胜华	7.28%	4.2	61
总计			187.3	2,763

注：

1. 仅包括本公司、上海复星高科技（集团）有限公司及该两家公司的特殊用途公司的持仓，及本集团表基金的有效权益持仓；不包括附属公司的投资；
2. 为有效股比。
3. 复星国际与复星高科共计持有新华保险2.74%股比，通过附属公司及一家合营企业间接持有新华保险2.27%股比，合计持有股比为5.01%，有效股比为4.58%。
4. 复星高科持有南京南钢60%股比，南京南钢及其下属子公司合计持有南钢股份48.37%股比。
5. 包括3.9亿股视为衍生权益。

更清晰的公司架构¹



深·展
FOSUN

FOSUN 复星

健康生态			快乐生态		富足生态				
医药	医疗服务	健康产品	旅游及休闲	体验式产品及服务	保险及金融		投资		蜂巢地产
复星医药 37.75%	复星联合健康保险 ² 20.00%	Silver Cross 87.20%	地中海俱乐部 ⁶ 90.10%	AHAVA ⁸ 100.00%	复星葡萄牙保险 ¹¹ 84.99%	复星恒利证券 100.00%	复星创富 100.00%	南京南钢 ¹² 60.00%	复地 100.00%
国药控股 56.79%	星益 100.00%	三元股份 ⁴ 20.45%	亚特兰蒂斯 99.98%	Tom Tailor ⁹ 29.15%	MIG 100.00%	H&A 99.91%	IDERA 97.50%	海南矿业 51.57%	28 Liberty 100.00%
Alma Lasers 95.20%	Luz Saúde ³ 98.79%	St-Hubert ⁵	豫园商城 26.45%	酷特智能 16.19%	鼎睿再保险 86.93%	BCP 24.73%	分众传媒 6.36%	洛克石油 100.00%	外滩金融中心 50.00%
直观医疗 JV 40.00%	和睦家		Thomas Cook ⁷ 11.16%	Folli Follie ¹⁰ 13.89%	复星保德信人寿 50.00%	浙江网商银行 25.00%	菜鸟 7.50%		Lloyds Chambers ¹³ 90.01%
微医	星堡老年服务 50.00%				永安财险 40.68%				

注：

- 简化图表概述本集团之重要投资。本集团、联营公司、合营公司及本集团管理的基金直接持股比例的总和。虚线框内公司的股份权益由复星医药持有。
- 在会计处理时，列于“保险及金融”子板块下。
- 本集团附属公司Fidelidade持有Luz Saúde 98.79%的权益，由此，本集团持有Luz Saúde 的有效权益为83.96%。
- 本集团通过全资附属公司及其管理之基金复星创泓分别持有三元股份16.67%及3.78%之权益。本集团持有复星创泓普通合伙人权益和有限合伙人权益共计36.22%，因此，本集团

持有三元股份有效权益为18.04%。

- 联合三元股份投资，该交易须待监管审批，尚未完成。
- 本集团全资附属公司持有地中海俱乐部48.99%的权益，附属公司Fidelidade持有其19.53%的权益，本集团持有61.88%权益的附属公司持有其1.58%的权益。因此，本集团持有地中海俱乐部的有效权益为86.57%。
- 本公司及其附属公司Fidelidade分别持有Thomas Cook 3.938%及7.225%的权益，因此，本集团持有Thomas Cook 的有效权益为10.08%。

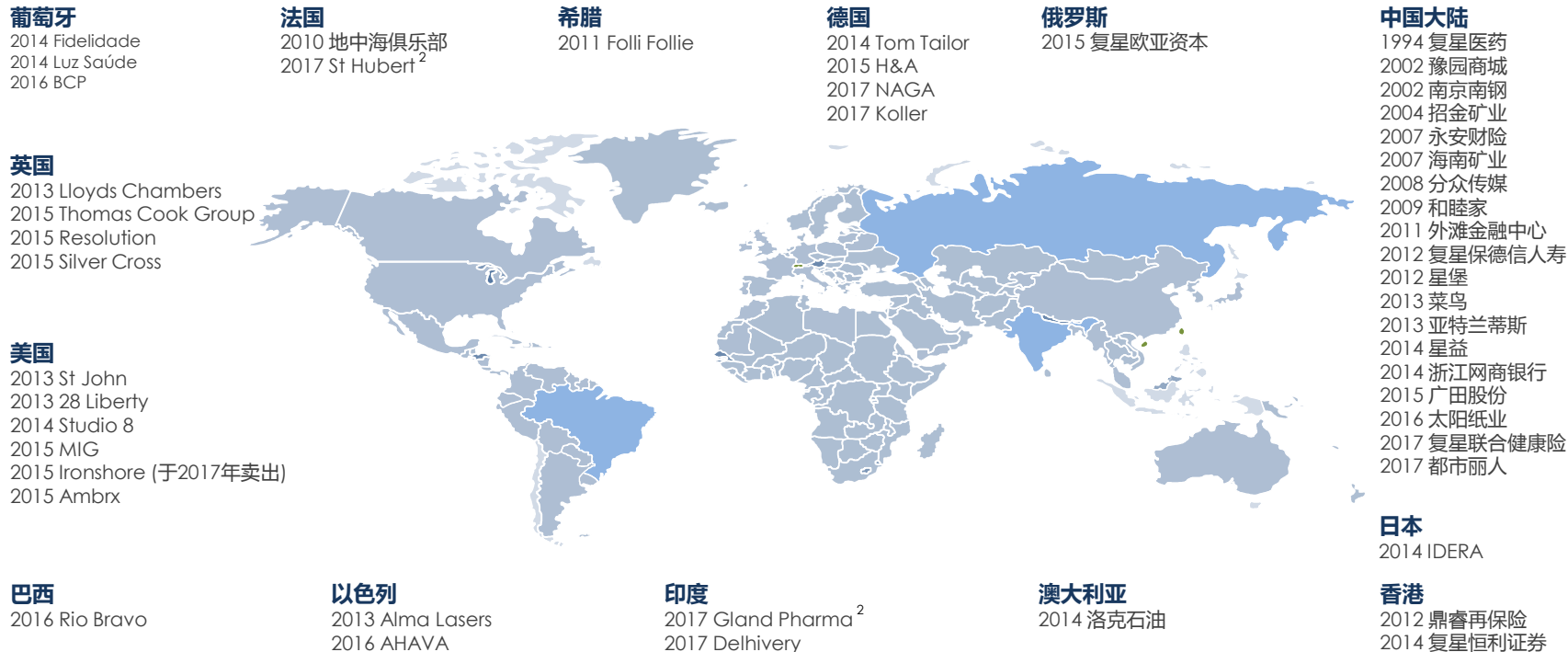
- 本集团持有99%权益之附属公司持有AHAVA 100%权益。由此，本集团持有AHAVA 的有效权益为99%。
- 本公司持有Tom Tailor 14.33%的权益，本集团附属公司Fidelidade持有其10.49%的权益，Fidelidade持有51%权益的附属公司持有其4.33%的权益。因此，本集团持有Tom Tailor 的有效权益为25.12%。
- 本集团通过全资附属公司持有Folli Follie 10%的权益，此外，本集团管理的基金复星 - 保德信中国机会基金通过其全资附属公司持有其3.89%的权益。

- 本集团通过全资附属公司持有Fidelidade 84.9861%的权益、Multicare 80%的权益及Fidelidade Assistência 80%的权益。
- 自2015年末南京南钢不再作为本公司之附属公司。
- 本集团作为有限合伙人持有Lloyds Chambers 90%之有效权益，作为普通合伙人持有其0.005%之有效权益。

复星全球地图



FOSUN 复星



注：

1. 图中选取了复星的部分产业。

2. 该交易尚未完成。