

**FOSUN 复星**

复星国际

2010年年度业绩介绍

美国 | 英国 | 欧洲 |  
香港 | 新加坡

China  
Expertise Global  
Capacity

中国专家  
全球能力

1992



2010

初始投资折合美金约**4000**元

股东权益折合美元 **45**亿  
投资组合净值<sup>(1)</sup>折合美元 **63**亿

我们的愿景：成为专注中国成长动力的，世界一流的**投资集团**

我们的目标：持续提升股东的**长期价值**

我们的工作将致力于实现：

- 获得较好的长期投资回报
  - ✓ 通过优化管理提升被投资企业的价值
  - ✓ 通过投资和退出, 优化投资组合
- 以合理的成本获取长期资金
- 持续建设和加强有复星特色的竞争能力

注释：

1. 投资组合净值=集团层面已上市企业权益市值+集团层面未上市子公司及联营公司的权益净资产+集团层面其他投资的投资成本-集团层面净负债

# 业务结构



截至2011年3月28日有效权益

复星国际  
(00656.HK)

“集团层面”

100%

医药健康

房地产

钢铁

矿业

零售、服务业  
及其他投资

复星医药  
(600196.SH)  
48.1%

复地  
(02337.HK)  
70.6%

南钢股份  
(600282.SH)  
50.3%

海南矿业  
60.0%(铁矿)

豫园商城  
(600655.SH)  
17.3%

34.0%

19.5%

建龙集团  
26.7%

金安矿业  
50.3%(铁矿)

Club Med  
(CU.EPA)  
9.5%

国药控股  
(01099.HK)

上海证大  
(00755.HK)

华夏矿业  
18.4%(铁矿)

永安保险  
18.3%

“投资组合公司”

山焦五麟  
20.0%(焦煤)

分众传媒  
(FMCN.Nasdaq)  
21.1%

招金矿业  
(01818.HK)  
8.2%(黄金)

资产管理<sup>(1)</sup>

其他投资项目<sup>(2)</sup>

注释：

1. 本集团主要资产管理平台包括复星创富，复星创业，复星凯雷，复星保德信以及星浩投资。本集团持有权益股比分别为100%，100%，50%，100%和80%。
2. 主要包括本集团的其他pre-IPO和post-IPO投资。

## 整体业绩良好:

投资组合净值<sup>(1)</sup>达到港币493亿元，每股港币7.67元

— 同比增加16%

## 投资能力迅速提升

本集团合并范围内共投资58个项目，投资总额折合人民币173亿元

完全/部分退出多个项目，回笼现金折合人民币44.5亿元

成功推动6个pre-IPO项目上市

## 全球能力建设硕果累累

复星国际完成对地中海俱乐部的投资

国际投资平台基本建设完成，专业团队迅速壮大

完成第一次海外LP募资（美国保德信5亿美元，2011年初）

### 注释:

1. 投资组合净值=集团层面已上市企业权益市值+集团层面未上市子公司及联营公司的权益净资产+集团层面其他投资的投资成本-集团层面净负债



# 2010年年度概览（续）



## 债务结构持续优化：

中长期债务比例近50%，连续4年提升；  
资产管理业务顺利推进，承诺到位的资金合计约100亿人民币<sup>(1)</sup>

## 合作共赢的文化推动企业快速发展

投资和价值创造能力获国际一流机构的认可，建立多项战略合作关系：

- 凯雷集团
- 地中海俱乐部
- 美国保德信

与中国一流的民企合作，组建中国民企联合馆，在上海世博会获得国内外一致好评

注释：

1. 截至2011年3月20日



# 財務回顧



# 我们的价值在快速提升



- ◆ 每股股东权益上升至**4.65**人民币（折合港币**5.46**元），同比增长**22%**
- ◆ 每股投资组合净值上升至**6.53**人民币（折合港币**7.67**元），同比增长**16%**

(人民币百万元)	2010	2009	同比变化
营业收入	44,644	34,856	28.1%
归属股东净利润	4,227	4,647	-9.0%
EBITDA	12,015	11,205	7.2%
每股收益(人民币)	0.66	0.72	-9.0%
每股分红 (港币)	0.17	0.164	3.7%
每股股东权益 (人民币)	4.65	3.81	22.0%
每股投资组合净值 (人民币)	6.53	5.62	16.2%

# 我们的价值在快速提升(续)



## ◆ 分板块净利润

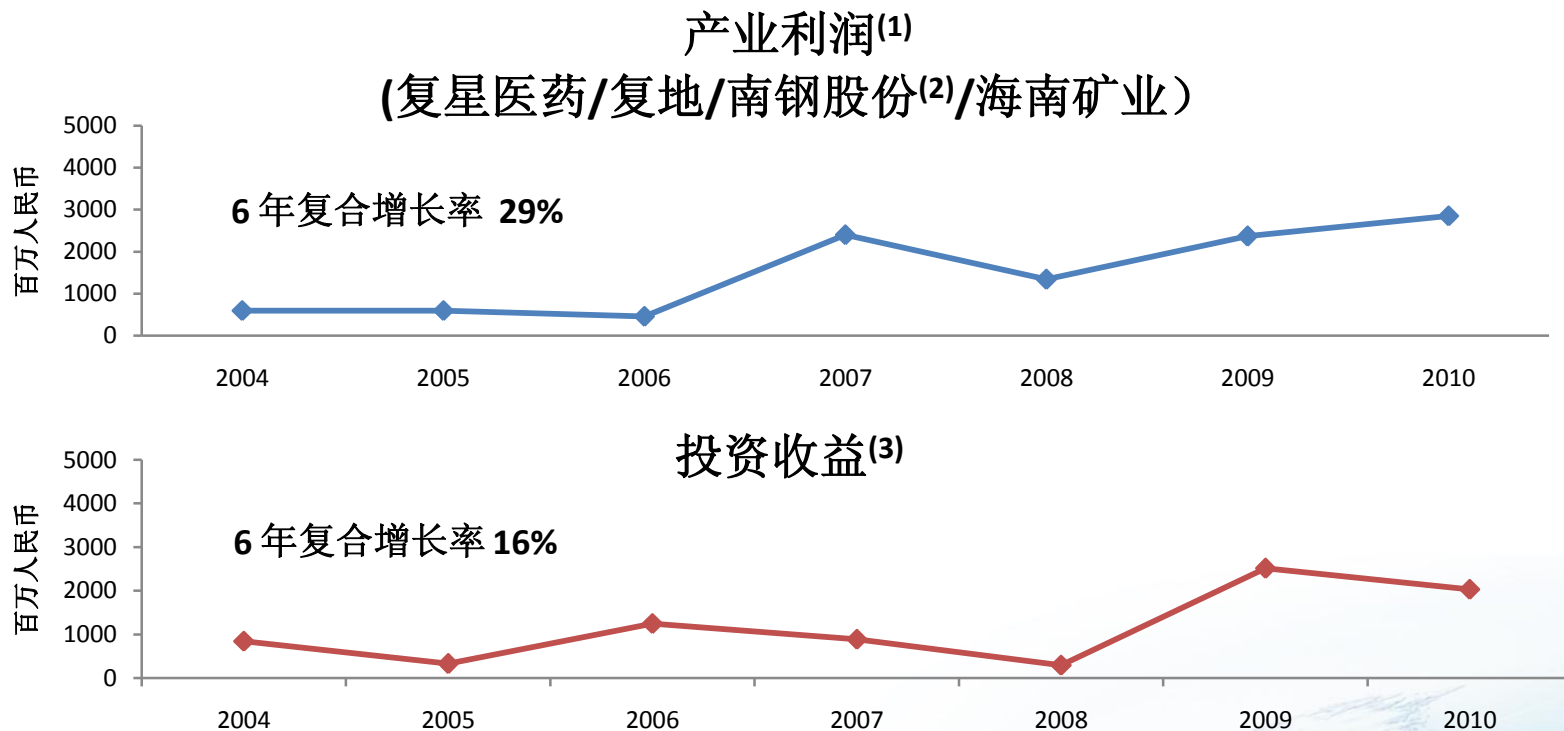
(人民币百万元)	2010	2009	同比变化
医药健康	302.5	1,185.6	-74.5%
房地产	1,279.9	327.3	291.1%
钢铁	410.0	1,068.1	-61.6%
矿业	932.1	235.6	295.6%
零售、服务业及其他投资	1,917.6	2,308.3	-16.9%
总部费用	-589.1	-347.4	NA
内部抵消	-25.9	-130.8	NA
净利润	4,227.1	4,646.7	-9.0%



# 产业利润与投资收益是股东价值增长的双引擎



- ◆ 产业利润快速增长
- ◆ 投资收益亦保持较快增长

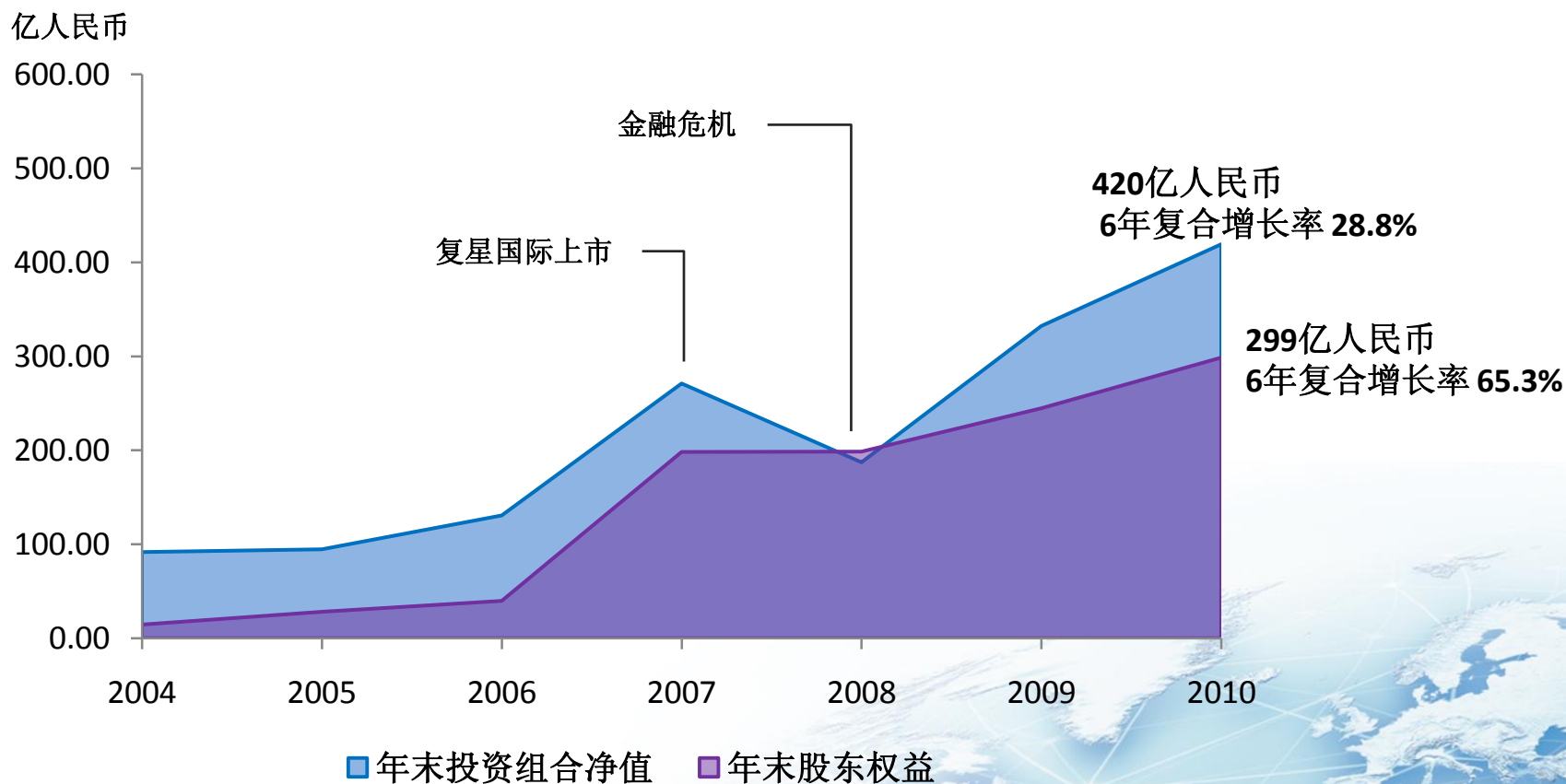


注释:

1. 产业利润包括本公司四大主要产业类子公司归属本公司股东的利润。
2. 本公司子公司南钢联合于2010年10月完成钢铁类资产整体上市。图表中2010年9月（包括9月）之前的数据为南钢联合归属本公司股东之历史数据，2010年9月之后的数据为完成资产重组后南钢股份归属本公司股东的的数据。
3. 投资收益主要包括本公司分占集团层面其他投资的利润或分红，部分投资项目的公允价值变化以及集团层面通过退出实现的投资回报等。

# 我们投资组合价值的变化

- ◆ 受益于成功的投资活动以及已投资企业的良好发展，我们的价值保持了快速增长



# 我们继续优化公司债务结构



## ◆ 集团合并范围在投资规模扩大的同时保持稳健的财务状况

合并报表	2010/12/31	2009/12/31	YOY
现金和银行存款	21,335	15,948	33.8%
未动用银行信贷	25,464	22,410	13.6%
总资产	118,375	88,154	34.3%
净资产	29,873	24,484	22.0%
总债务/总资本 <sup>(1)</sup>	49.4%	44.2%	5.2百分点
净债务/净资本 <sup>(2)</sup>	33.4%	26.1%	7.3百分点
中长期债务/总债务	49.8%	41.7%	8.1百分点
外币债务/总债务	27.6%	17.7%	9.9百分点

注释：

1. 总债务 = 短期及长期的计息借款 + 关联方的非计息贷款；总资本 = 股东权益总额 + 总债务
2. 净债务 = 总债务 - 现金和银行存款；净资本 = 股东权益 + 净债务

# 集团层面保持充裕的流动性

集团层面	2010/12/31	2009/12/31	YOY%
现金和银行存款	5,663	4,812	17.7%
总债务	10,771	3,427	214.3%
净债务	5,108	-1,385	NA
调整后净现金 <sup>(1)</sup>	7,312	10,072	-27.4%
未用银行信贷额度	6,451	5,935	8.7%

◆ 截至2011年3月20日，本集团数个资产管理平台已募集承诺到位资金合计约人民币100亿元。

注释：

1. 调整后的净现金=集团层面持有的可兑现证券的市值-集团层面净债务

# 投资和回报 —优化组合配置，提升组合价值



## 投资策略

- 以价值为导向
- 中国动力+全球资源
- 为被投资企业创造价值

## 投资类别及 主要目的

- 产业投资：支持现有产业做强做大
- 战略投资：在收获较高投资收益的同时择机建立新的产业平台
- 私募股权投资及其他投资：实现较高投资收益

## 近期投资方向

- 支持现有产业投资企业参与行业整合兼并
- 经济转型、内需消费相关产业
- 服务业
- 资源业

# 本集团2010年投资和退出情况



## ◆ 快速提升的投资能力支持本集团投资规模在2010年迅速扩大

投资58个项目，总额173亿 RMB (合并报表口径)	投资额 (亿人民币)	举例
产业类投资 (不包括房地产)	7.5	红旗药业 金黄庄矿业
地产类投资	110.5	大连东港
其他投资 (战略/PE及其他)	55.0	地中海俱乐部 永安保险

## ◆ 择时退出，在实现回报的同时捕捉更多投资机会

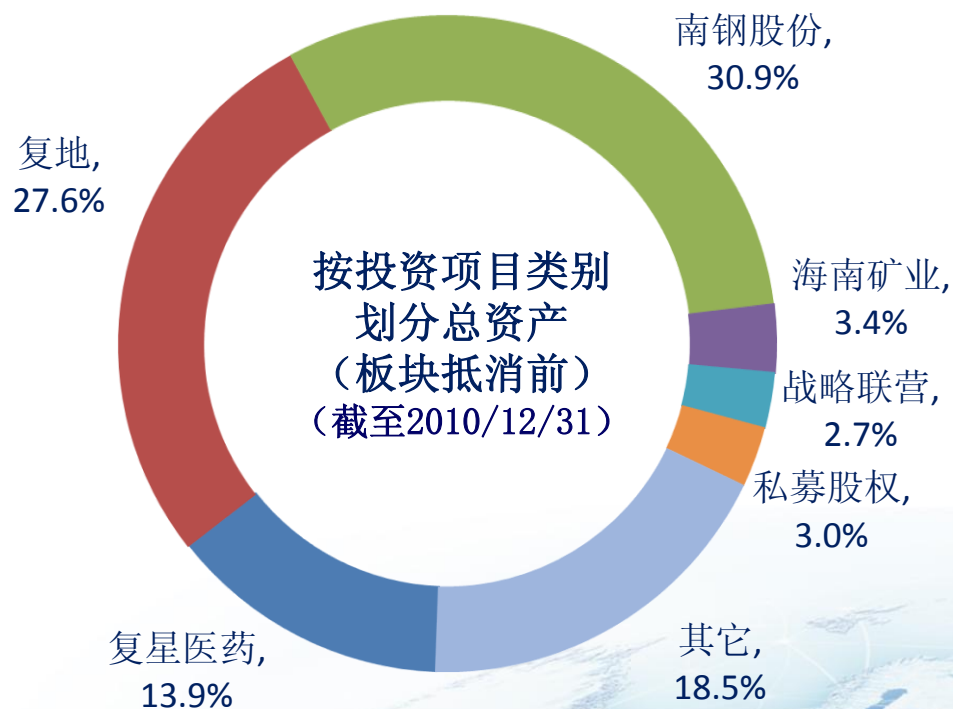
完全或部分退出投资项目情况 (不包括房地产销售)	回笼现金44.5亿 RMB
-----------------------------	---------------

## ◆ 积极推动pre-IPO项目上市

6个pre-IPO成功上市 (2010年)	投资成本6.08亿 RMB	对应市值28.7亿RMB
2个pre-IPO成功上市 (2011年)	投资成本1.70亿 RMB	对应市值13.3亿RMB

# 我们目前的投资组合资产分布

按投资类别分	占总资产比重
<b>集团层面产业投资:</b>	<b>75.8%</b>
- 复星医药	13.9%
- 复地	27.6%
- 南钢股份	30.9%
- 海南矿业	3.4%
<b>集团层面战略联营投资:</b>	<b>2.7%</b>
- 包括: 建龙/华夏/山焦/豫园	
<b>集团层面私募股权投资及其他:</b>	<b>21.5%</b>
私募股权投资(26个)	3.0%
其他	18.5%



# 集团层面产业投资的历史投资回报



## ◆ 优秀的长期回报

产业投资项目 (单位：人民币百万元)	投资年份	初始 投资成本	累积股息 <sup>(1)</sup>	投资组合净值 <sup>(1)</sup>	上市时间 <sup>(1)</sup>	内部 收益率 <sup>(1)</sup>
复星医药	1994	18	594	12,327	1998	48%
复地	1998	19	546	3,797	2004	41%
南钢联合 <sup>(2)</sup>	2003	1,650	1,540	5,135	2010	27%
海南矿业	2007	900	940	1,793	NA	62%
合计		<b>2,587</b>	<b>3,620</b>	<b>23,052</b>		<b>41%</b>

注释：

1. 截至2010年12月31日；
2. 本公司子公司南钢联合于2010年10月完成钢铁类资产整体上市。图表中2010年9月（包括9月）之前的数据为南钢联合归属本公司股东的历史数据，2010年9月之后的数据为完成资产重组后南钢股份归属本公司股东的的数据。

# 集团层面其他投资的历史投资回报



投资项目 (单位：人民币百万元)	投资成本	累计分红 <sup>(1)</sup>	累计出售金额 <sup>(1)</sup>	投资组合净值 <sup>(1)</sup>
战略联营投资 (4项)	1,264	625	203	5,992
私募股权投资 (26项)	2,334	34	NA	3,614
其中：已上市项目 (4项)	410	23	NA	1,690
其他投资	8,993	85	2,345	11,651
合计	<b>12,591</b>	<b>744</b>	<b>2,548</b>	<b>21,258</b>

注释：

1. 截至2010年12月31日



# 多渠道融資

## 2010年多渠道融资

97.4亿人民币/ 8.2亿美元/ 22.4亿港币(合计人民币167.5亿)

### 股权融资 6.35亿人民币

- 复星医药定向增发，募集资金净额6.35亿人民币

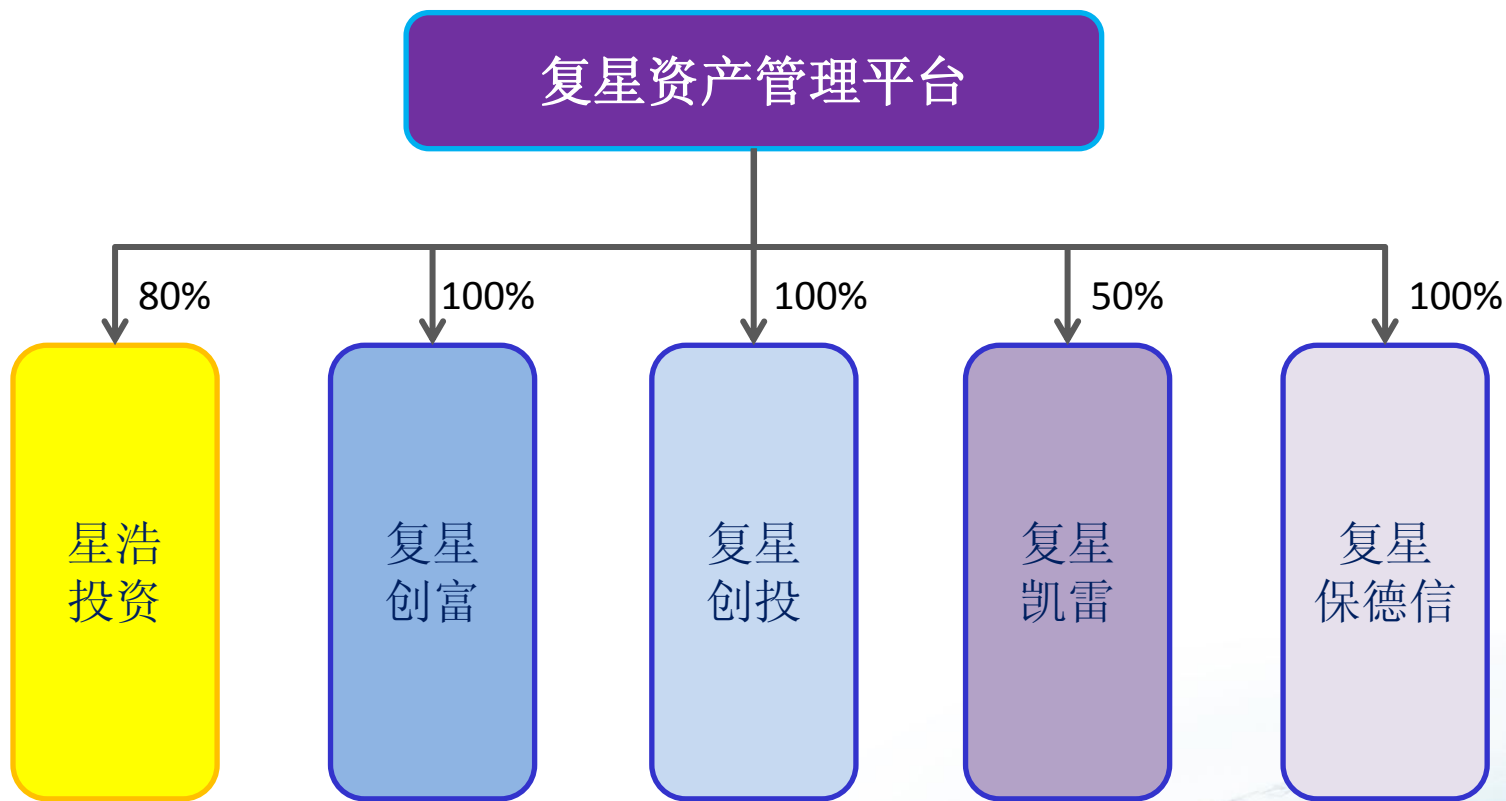
### 债务融资 151亿人民币

- 集团成功发行11亿7年期企业债
- 集团获得1.4亿美元境外银团贷款
- 复星医药发行10亿中期票据
- 复地获得 2.6亿美元境内外银团贷款

### 基金及其他 10.1亿人民币

- 集团与凯雷集团成立中国首家外商投资的股权投资合伙制企业
- 集团和保德信就成立股权投资基金达成协议
- 复星创富等基金成功发行

# 资产管理业务规模化发展为股东创造额外价值



- 承诺到位的资金合计人民币约**100亿** <sup>(1)</sup>

注释:

1. 截至2011年03月20日

1

## 拓展与加强境内外融资伙伴关系

- 国家开发银行
- 东方汇理银行
- 渣打银行
- 永隆银行
- 汇丰银行
- 海外基金
- .....

2

## 积极运用新的融资工具

- 境内外银团贷款
- 外汇基金合作
- 人民币基金合作
- 信托+理财计划(地产)
- 中期票据(医药)
- .....

3

## 股权融资以巩固资本基础

- 医药非公开定向增发
- 南钢股份资产重组
- 海南矿业股份公司成立
- PE项目IPO发行
- .....

# 积极股东和价值创造 — 现有投资企业价值提升



# 做一名负责任的积极股东



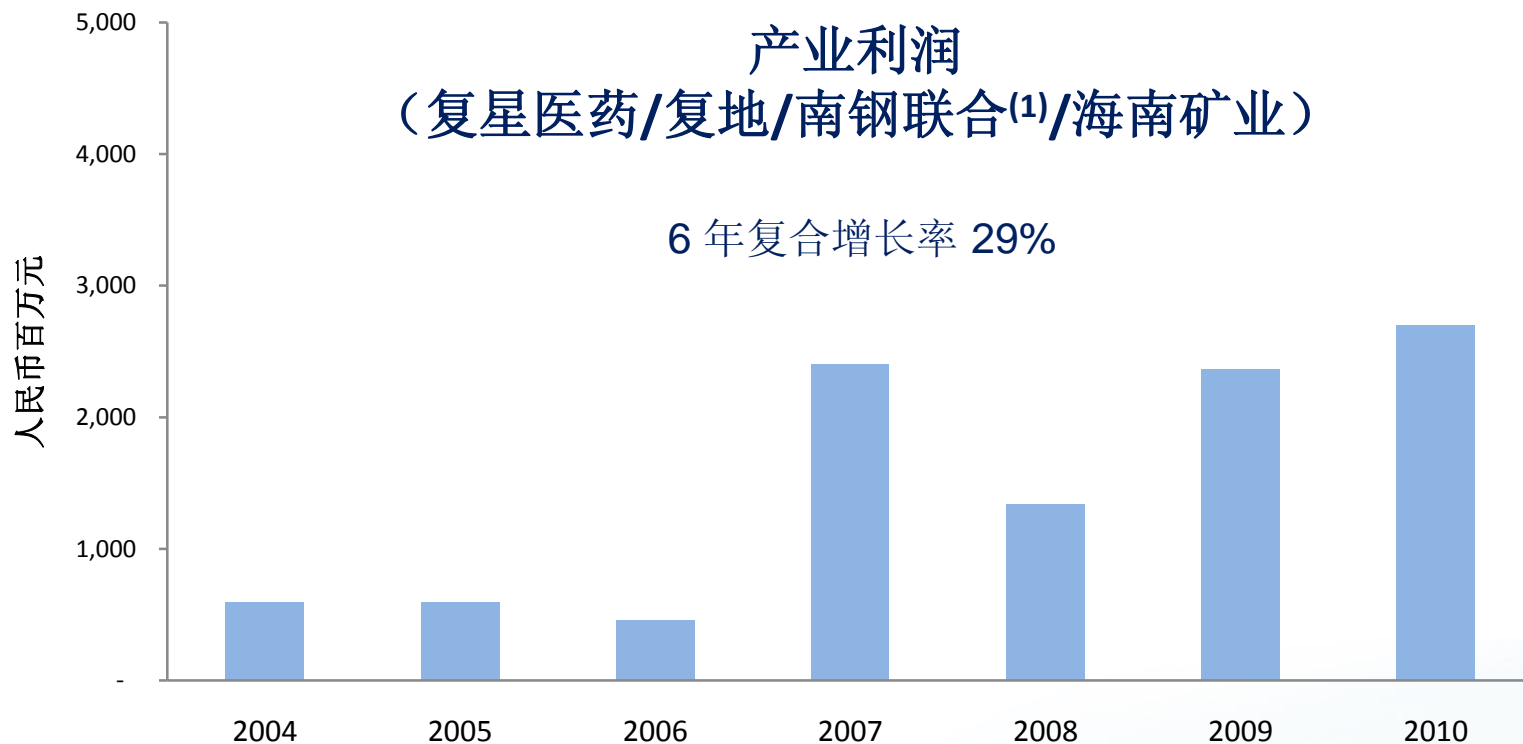
## 对子公司：我们通过所派遣之董事，优化管理，提升效率

- 公司战略制定
- 核心管理层推荐
- 制定与业绩表现挂钩的薪酬激励计划
- 风险控制
- 参与重大投资活动决策

## 对其他被投资企业：我们通过资源共享，为他们创造额外价值

- 供应链管理
- 人力资源协同
- 积极对接资本市场
- 战略资源共享
- .....

# 产业子公司的发展持续提升我们的股东价值



注释:

1. 本公司子公司南钢联合于2010年10月完成钢铁类资产整体上市。图表中2010年9月(包括9月)之前的数据为南钢联合归属本公司股东之历史数据, 2010年9月之后的数据为完成资产重组后南钢股份归属本公司股东的的数据。

# 我们为投资企业创造价值



## 地中海俱乐部

### 投资情况简介

投资主体: 复星国际

初始投资时间: 2010年6月

投资金额(截至2010/12/31): 36.95百万欧元

目前对应市值(2010/12/31): 44.42百万欧元

目前持股比例: 9.51%

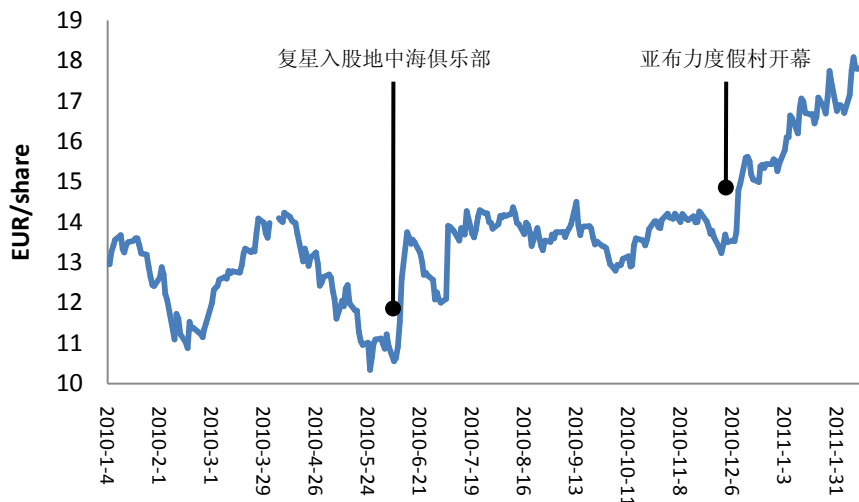
### 我们投资地中海俱乐部的主要原因:

1. 优秀的团队
2. 产品/服务在中国消费者中有巨大现在市场
3. 双方在项目开发、品牌推广、战略资源共享等多方协同可带来的额外价值
4. 合理的投资价格

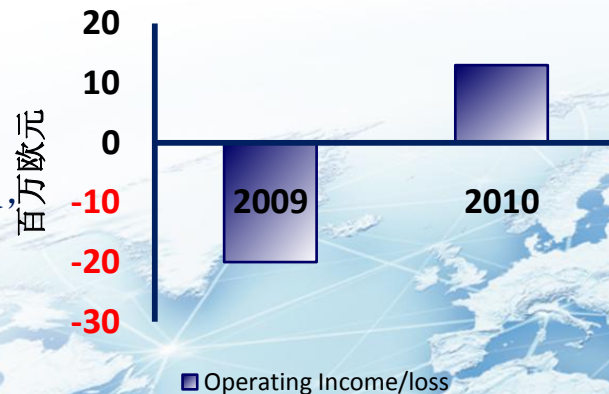
### 合作共赢创造价值

1. 2010年地中海俱乐部全球度假村中来自中国的游客数量增加9000人, 增幅达到39%
2. 2010年12月ClubMed第一家中国度假村成功开幕
3. 地中海俱乐部股价自复星投资后上升46%

## 地中海俱乐部股价走势图



## 地中海俱乐部



# 打造有复星特色的一流投资集团

—中国专家  
—全球能力

## 在中国动力嫁接全球资源方面建设复星独特的优势：

### 中国专家：

- 基于中国的深厚且广泛的产业基础
- 包括分销渠道、零售网络、品牌资源、社会关系等在内多项战略性资源
- 全面对接资本市场的能力

### 全球能力

- 拥有能够将中国动力嫁接全球资源的投资平台
- 在全球范围捕捉优秀投资机会的能力
- 帮助全球企业嫁接中国成长动力，创造额外价值的的能力



## 中国动力

## 消费升级

## 工业化升级

## 城市化进程

## 快速壮大的资本市场

# 中国专家

# 复星全球平台

# 全球能力

深厚的产业基础

全国布局的各类销售网络

对接资本市场的出色能力

强大的品牌效应

保有其他多项重要战略性资源

全球化的投资体系

全球化的融资体系

全球化的退出体系

一流的国际合作伙伴

- 约翰 斯诺
- 凯雷集团
- 美国保德信

## 全球资源

## 品牌消费品

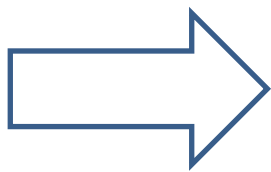
## 高端的服务

## 高新技术

## 雄厚的资金实力

## ◆ 目标：持续提升股东长期价值

- 现有业务做强做大带来的价值增长
- 优质的投资储备和新增投资带来的巨大升值潜力
- 通过出售，实现投资回报



在产业利润和投资收益双引擎的推动下，实现提升投资组合净值长期可持续的快速提升

# 谢谢

# 附件

—复星医药

—复地

—南钢股份

—海南矿业

—2011主要经营数据目标

公司愿景: 打造具有完整产业链的健康产业集团。

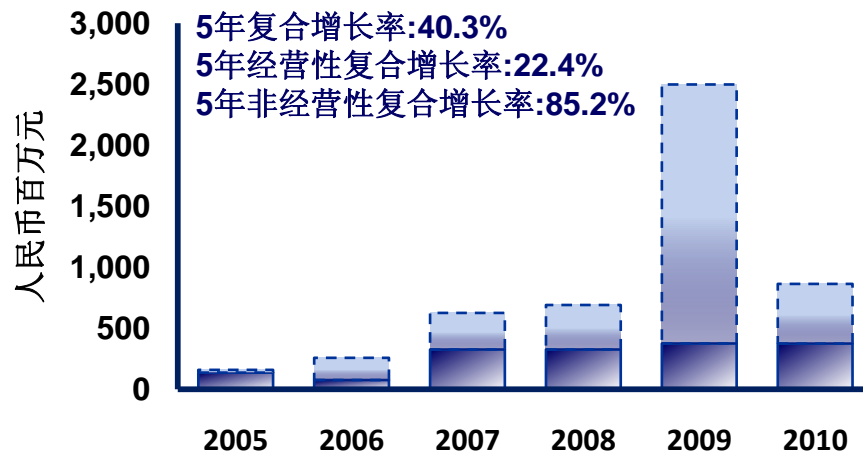


- 高端私人医疗
- 全球化战略
- .....

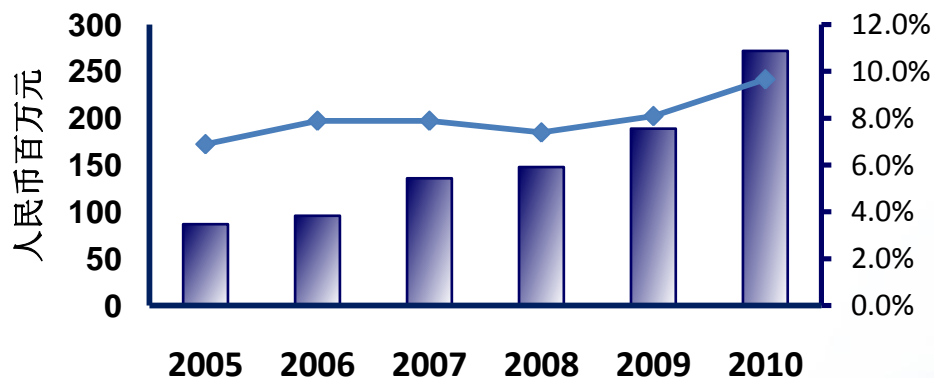
## 复星医药历年收入



## 复星医药历年净利润



## 复星医药历年研发投入占比



### 研发成果(2010):

医药研发投入2.72亿人民币

申请专利78项

两个产品取得新药证书和生产批件



# 国药控股—无可争议的行业龙头



## 国药控股历年销售收入



## 国药控股历年净利润



### 网络覆盖(2010):

- 覆盖29个省级区域, 年度增加6个

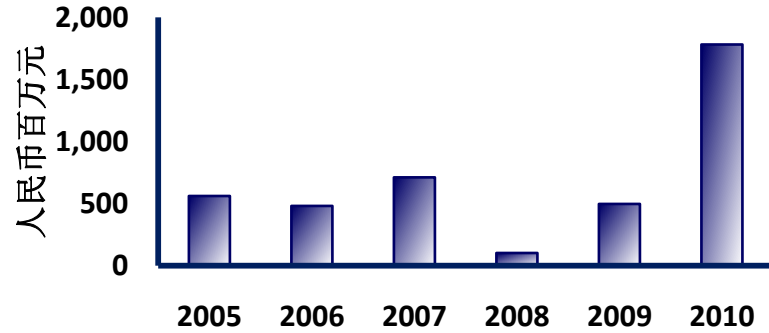
### 客户数量(2010):

- 直接客户包括中国全部医院中的约56.76%
- 另有77,087名其他客户, 领先优势扩大

# 复地—全国性的地产开发商



复地历年净利润



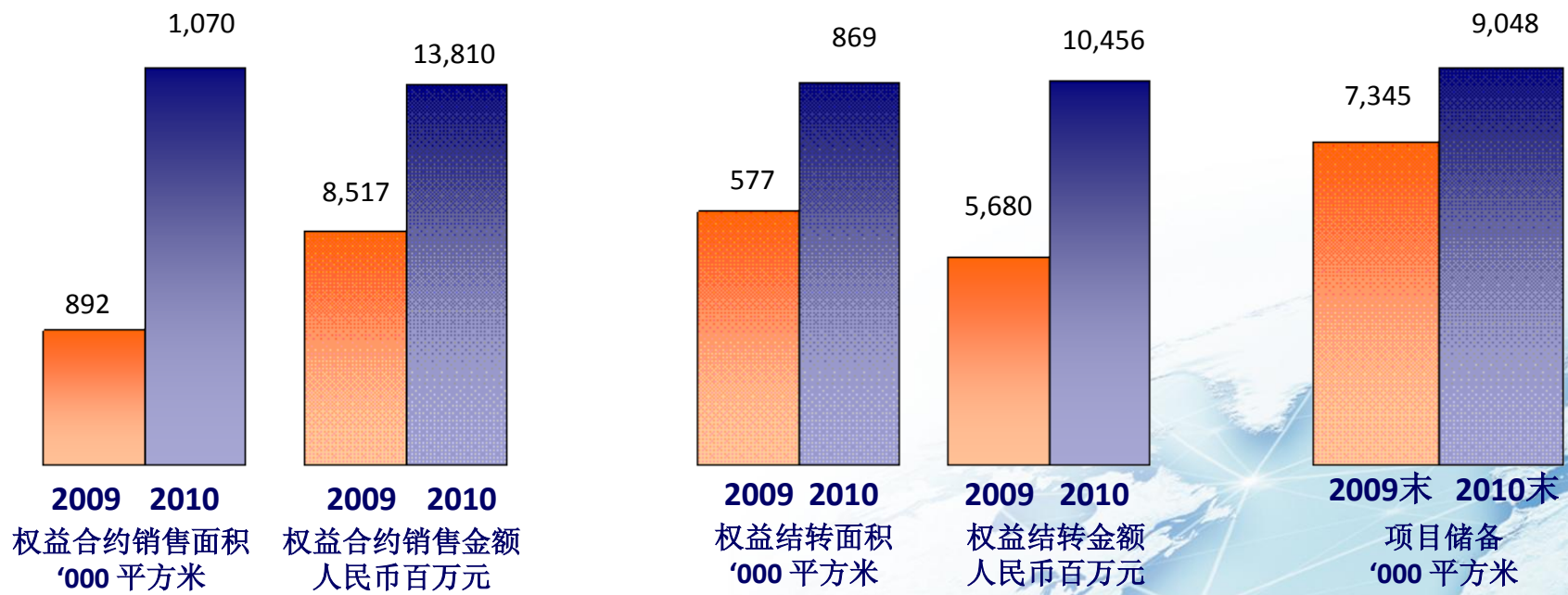
区域	权益面积 ('000 平方米)
上海	1,018
北京	5
江浙片区	1,765
中西部	4,393
北方片区	1,867
<b>合计</b>	<b>9,048</b>

# 复地— 优化运营



复地

2010年权益合同销售面积同比变化:	.....	<b>20.0%</b>
2010年权益合同销售金额同比变化:	.....	<b>62.2%</b>
2010年权益结转面积同比变化:	.....	<b>50.6%</b>
2010年权益结转金额同比变化:	.....	<b>84.1%</b>
2010年新增权益项目储备:	.....	新增170万 平方米



## 南钢股份:打造中国中厚板精品基地及特优棒线材的生产基地。

### 现有产品组合概览:

#### 中厚板:

- 船板
- 天然气石油管道用钢
- 原油存储罐用钢
- 锅炉容器板
- 桥梁用钢
- 风塔结构用钢

.....

#### 棒线材:

- 子午线轮胎钢丝

.....

#### 合金棒材:

- 汽车结构部件用钢
- 高铁用弹簧钢

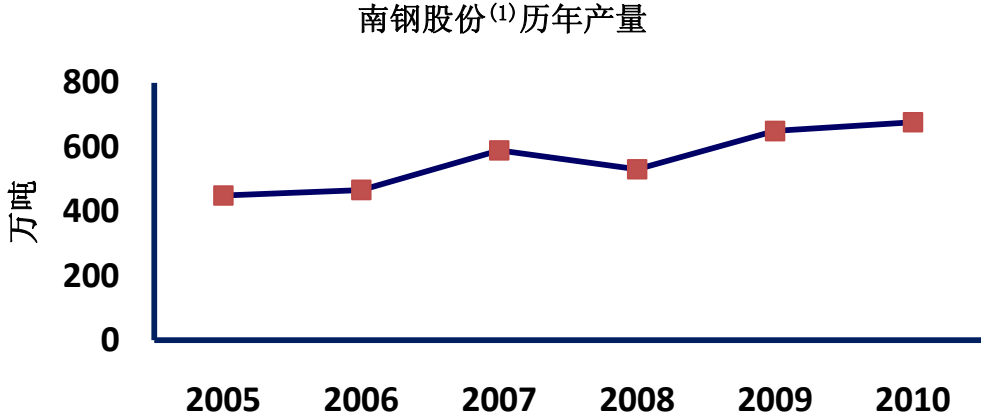
.....

# 南钢股份—中国领先的民营钢铁企业



## 竞争优势:

- 中国最有效率的钢铁企业之一
- 一流的产品质量
- 科技引领发展
- 上游行业整合
- “一站式”客户服务
- 来自复星矿业的协同性
- 一个负责任的企业



## 钢材及原燃料价格:

单位: 人民币/吨

	2010	2009	变化
钢材平均售价	4,234	3,588	18%
铁矿石平均购买成本	962	632	52%
焦煤平均购买成本	1,350	1,051	28%

注释:  
 1. 本公司子公司南钢联合于2010年10月完成钢铁类资产整体上市。图表中2010年9月(包括9月)之前的数据为南钢联合归属本公司股东的历史数据, 2010年9月之后的数据为完成资产重组后南钢股份归属本公司股东的的数据。

# 海南矿业——一项独一无二的优质资产



## 海南矿业:

中国最大的单体露天富铁矿及效率最高的矿山之一。

### 现有产品及储量概览:

#### 储量:

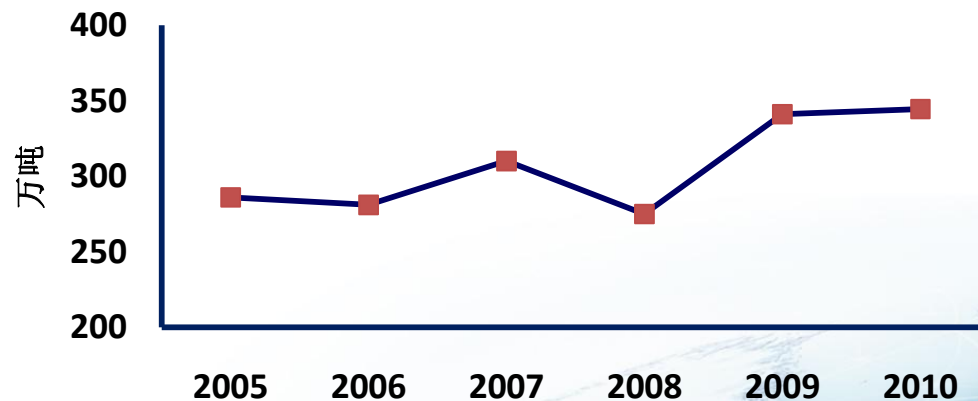
平均含铁量约45%

#### 主要产品:

- 品位约55%的块矿
- 粉矿
- 铁精粉

.....

海南矿业历年产量





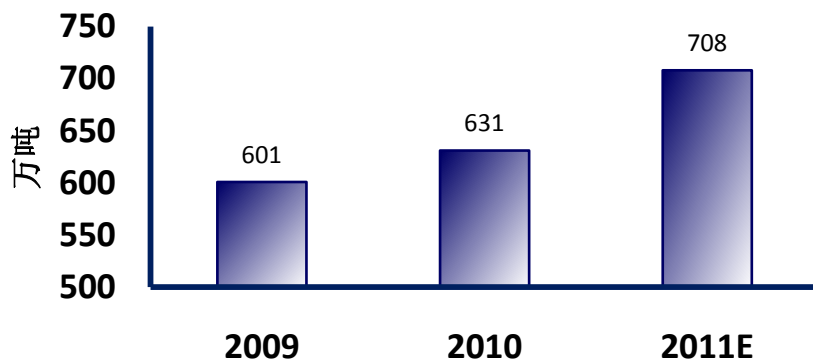
## 主要运营指标

	2010	2009	变化
铁矿石总产量 (百万吨) .....	<b>3.44</b>	3.41	1%
铁矿石平均售价 (人民币/吨) .....	<b>664</b>	423	57%
现金成本 (人民币/吨) .....	<b>114</b>	122	-7%
平均生产成本 (人民币/吨) .....	<b>161</b>	155	4%
毛利率 (%) .....	<b>75%</b>	63%	12 百分点
前十大客户销量 (百万吨) .....	<b>3.13</b>	3.09	1%
前十大客户销量占总销量比重 .....	<b>92%</b>	93%	-1 百分点
截至2010年海南矿业 铁矿石保有储量 (百万吨) .....	<b>290</b>		

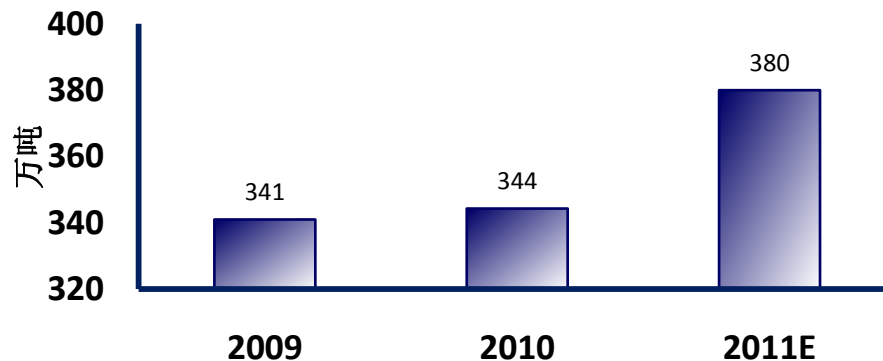
# 2010年主要运营指标指引



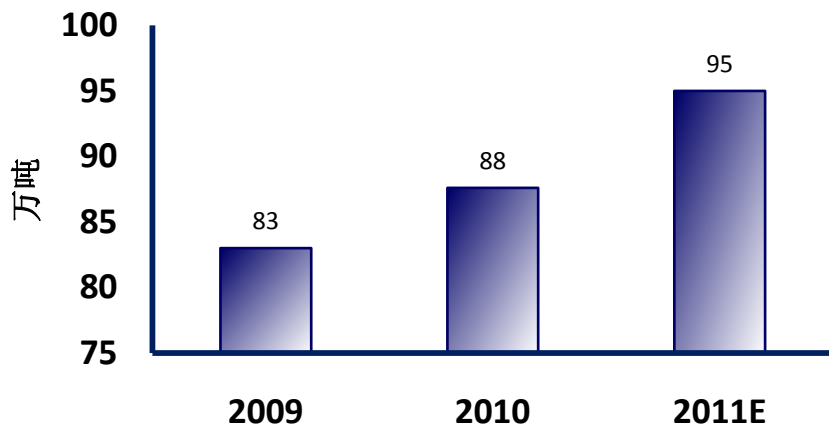
## 南钢股份<sup>(1)</sup>: 钢材产量



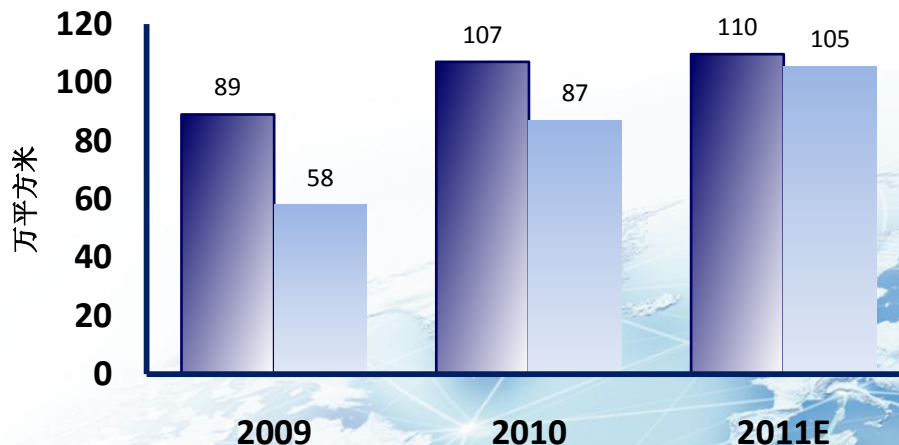
## 海南矿业: 铁矿石产量



## 金安矿业: 铁精粉产量



## 复地: 预售和结转面积



注释:

1. 本公司子公司南钢联合于2010年10月完成钢铁类资产整体上市。图表中2010年9月（包括9月）之前的数据为南钢联合归属本公司股东的历史数据，2010年9月之后的数据为完成资产重组后南钢股份归属本公司股东的的数据。